

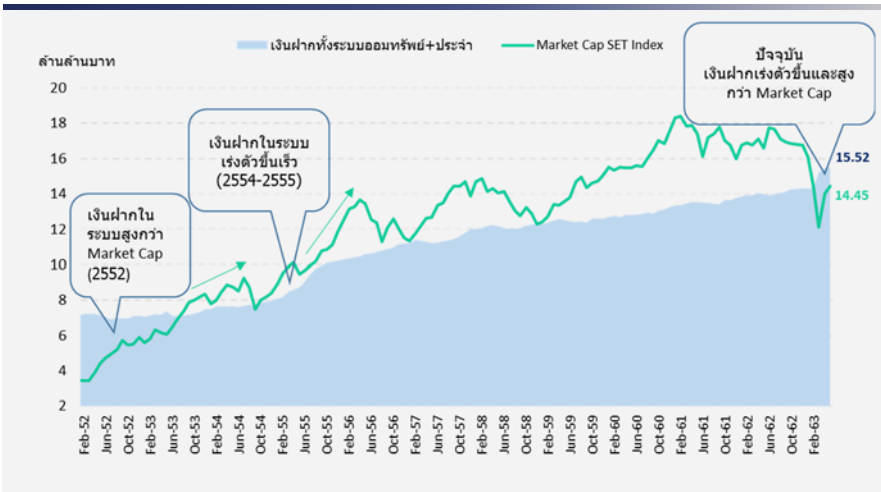


การเห็นจุดต่ำสุดของทั้ง GDP และกำไรจ. ทำให้ความเสี่ยงการลงทุนลดต่ำลง ซึ่งน่าจะผลักดันให้สภาพคล่องส่วนเกินไหลเข้าหาผลตอบแทนที่สูงขึ้นในตลาดหุ้น อีกทั้ง Fund Flow ต่างชาติก็มีโอกาสไหลกลับ ปรับพอร์ตการลงทุน โดย Cut Loss หุ้น CPALL 10% และลดน้ำหนัก INTUCH 5% เข้าลงทุนใน DCC 10% และ AAV 5% Top Pick เลือก AAV, CRC และ DCC

### เข้าสู่ภาวะที่ขับเคลื่อนด้วยสภาพคล่อง (Liquidity Driven) อีกครั้ง

ตลาดหุ้นไทยน่าจะเข้าสู่ช่วงที่ถูกขับเคลื่อนด้วยสภาพคล่องส่วนเกิน (Liquidity Driven) อีกครั้ง หลังจากเห็นจุดต่ำสุดทั้งในเรื่อง GDP และ กำไรบริษัทจดทะเบียน ในงวด 2Q63 ขณะที่ในอีกทางหนึ่งเชื่อว่าจะเห็นอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำไปอีกนาน ผลักดันให้สภาพคล่องที่สะท้อนผ่านตัวเลขเงินฝากในสถาบันการเงินกว่า 15 ล้านล้านบาท (ใหญ่กว่าขนาด GDP ประเทศไทย) มีโอกาสที่จะวิ่งเข้าหาสินทรัพย์ที่สร้างผลตอบแทนสูงกว่า แลกกับการยอมรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งตลาดหุ้นก็น่าจะเป็นเป้าหมายที่สำคัญอีกทางหนึ่ง Fund Flow จากต่างประเทศก็มีโอกาสที่จะไหลกลับเข้ามา หลังจาก USD อ่อนค่าต่อเนื่อง ประกอบกับสถานะการถือครองหุ้นของต่างชาติในตลาดหุ้นไทยที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปกติมาก (ราว 26% รวมทั้งที่ปิดอิน และ NVRD) ภาวะดังกล่าวน่าจะทำให้ SET Index ที่แม้ปัจจุบันซื้อขายบนค่า PER สูงกว่า 23 เท่า มี Downside จำกัด และอาจเห็นการปรับตัวสูงขึ้นได้ พอร์ตการลงทุนวันนี้ Cut Loss หุ้น CPALL ออกไป แนะนำจัดเงินเข้าลงทุนใน DCC 10% ของพอร์ต และให้ลดน้ำหนักหุ้น INTUCH จาก 15% เหลือ 10% โดยให้นำ 5% เข้าลงทุนใน AAV หุ้น Top Pick เลือก AAV, CRC และ DCC

### จำนวนเงินฝากในระบบ เทียบกับ Market Cap SET Index



ที่มา: ASPS Research

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| SET Index                  | 1,330.11 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด)          | 9.20     |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 50,856   |

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท) |           |
| นักลงทุนต่างชาติ              | 530.58    |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์         | 390.40    |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ        | 142.60    |
| นักลงทุนรายย่อย               | -1,063.58 |

### RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมลาภิรักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวิธ ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## มาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจ หุน กลุ่มค้าปลีก

ปัจจัยในประเทศหลังจากตลาดหุ้นไทย ได้ตอบรับการรายงานงบของบริษัทจดทะเบียน และ ตัวเลขเศรษฐกิจ(GDP) งวด 2Q63 ซึ่งเป็นจุดต่ำสุดของปี(Bottom) เป็นที่เรียบร้อย ในช่วงที่เหลือของเดือน ส.ค. ASPS ยังให้น้ำหนักการผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลังของทีมเศรษฐกิจชุดใหม่ (เม็ดเงินที่จะผลักดันเข้าระบบในช่วง 2H63 หากอิงคาดการณ์ของสภาพัฒน์ยังคงมาจาก พ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท ซึ่งรัฐมีเป้าผลักดันราว 4.4 แสนล้านบาท (ราว 4% GDP ปี 2562) โดยตลอดสัปดาห์รัฐบาลมีการทยอยผลักดันมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง ดังนี้

- เมื่อวานนี้ที่ประชุม ครม. อนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมา 3 ส่วนคือ สินเชื่อ Soft loan ช่วยเหลือ SMEs ในกลุ่ม รายย่อย , ภาคท่องเที่ยว และ Supply chain วงเงิน 1.14 แสนล้านบาท(ราว 1.2%GDP ปี 2562) , ประกันราคาสินค้าเกษตรปี 63/64 (ยาง, มันสำปะหลัง)
- วันนี้ที่ประชุม (ศบค.) ครั้งแรก การประชุมภาครัฐและเอกชนเสนอมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจ ภาคต่างๆ จากหนังสือพิมพ์ฐานเศรษฐกิจวันที่ 20-22 ส.ค. สมาคมค้าปลีกไทยเผยจะผลักดันมาตรการกระตุ้นการบริโภค โดยมาตรการที่จะเกิดแน่ คือ “ซั๊อปช่วยชาติ” คือ “นำไปเสร็จจากการซื้อสินค้าไปลดหย่อนภาษี” ในอดีตรัฐบาลเคยทำถึง 4 ครั้งในปี 2558-2561 และลดหย่อนภาษี 1.5 หมื่นบาท และระยะเวลา 7 วัน-1 เดือน (ดังตาราง) แต่ล่าสุด สมาคมค้าปลีกเสนอจะจัดให้มีทุกๆเดือน ซึ่งต้องรอรายละเอียดชัดเจนว่าจะมีรายละเอียดอย่างไร ทั้งสินค้าที่เข้าร่วม, ระยะเวลา และวงเงินภาษีที่ลดหย่อนได้

### มาตรการซั๊อปช่วยชาติในอดีต

| ปี   | ระยะเวลา                         | สินค้าที่เข้าร่วม                       | ภาษีที่ลดหย่อนได้ (บาท) | วงเงินสะพัด (ล้านบาท) | สัดส่วนเทียบ GDP |
|------|----------------------------------|---|-------------------------|-----------------------|------------------|
| 2558 | 25-31 ส.ค. 58 (7 วัน)            | สินค้า-บริการภายในประเทศ                | 15,000                  | 22,000                | 0.13%            |
| 2559 | 14-31 ส.ค. 59 (18 วัน)           | สินค้า-บริการภายในประเทศ                | 15,000                  | 17,000                | 0.10%            |
| 2560 | 11 พ.ย.-3 ส.ค. 60 (23 วัน)       | สินค้า-บริการภายในประเทศ                | 15,000                  | 22,500                | 0.13%            |
| 2561 | 15 ส.ค. 61 -15 ม.ค. 62 (1 เดือน) | เฉพาะ ยางรถยนต์, หนังสือ และสินค้า OTOP | 15,000                  | 12,000                | 0.07%            |







ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยภาพรวมแล้ว ASPS เชื่อว่าความคาดหวังจากซั๊อปช่วยชาติจะช่วยปลุกกระแสเชิงกำไรในหุ้นกลุ่มค้าปลีก เช่น CRC, CPALL, SPVI และหุ้นกลุ่มวัสดุ เช่น DCC เป็นต้น

- 27 ส.ค. รมว.ท่องเที่ยวและกีฬา มีกำหนดการจะหารือร่วมกับ 4 กระทรวงต่างประเทศ, กสทศ, คมนาคม, มหาดไทย เพื่อพิจารณาแนวทางการเปิดให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาเที่ยวในไทยตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค.

โดยรวมเชื่อว่าน่าจะมีผลผลักดันมาตรการทั้งกระตุ้นเศรษฐกิจทุกภาคส่วน นอกเหนือจากที่กล่าวไปข้างต้น อาทิ อสังหา (AP, SC, LH) ภาคตลาดทุน (กองทุน SSFX คือ ปรับลดระยะเวลาการถือครองเหลือ 7 ปี จากเดิม 10 ปี) โดยรวมเชื่อว่า จะเกิดกระแสการเก็งกำไรจากหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ (ดังตาราง)

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังพิจารณา

| มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ภาคเอกชนเสนอ   |   | หุ้นที่ได้ประโยชน์  |
|---|---|---|
|  <p>กระตุ้นการบริโภค</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>จ่ายเงินเยียวยาเพิ่มเติม (คล้ายโครงการ เราไม่ทิ้งกัน เฟส 1)</li> <li>ชิมช้อปใช้</li> <li>ช้อปช่วยชาติ</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>CPALL</li> <li>SPVI</li> </ul>   |
|  <p>ท่องเที่ยว</p>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>ส่งเสริมการท่องเที่ยวภายในประเทศเพิ่มเติม</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>MINT</li> <li>ERW</li> <li>CENTEL</li> </ul>   |
|  <p>อสังหา</p>           | <ul style="list-style-type: none"> <li>ลดค่าธรรมเนียมการจดทะเบียน และค่าธรรมเนียมการโอน สำหรับอสังหาริมทรัพย์ที่มีราคาไม่เกิน 50 ล้านบาท จากปัจจุบันที่ลดให้เฉพาะอสังหาริมทรัพย์ที่มีราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>AP</li> <li>SC</li> <li>LH</li> </ul>  |
|  <p>ยานยนต์</p>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>ให้ส่วนลดกับผู้นำรถยนต์เก่าแลกรถยนต์ใหม่</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>AH</li> <li>SAT</li> <li>STANLY</li> </ul>   |
|  <p>พักชำระหนี้</p>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>ยืดการขยายระยะเวลาพักชำระหนี้ (Loan payment holiday) เฉพาะ SMEs ออกเป็น เม.ย. 2564 จากเดิมสิ้นสุด ต.ค. 2563</li> </ul>   | -   |
|  <p>ตลาดทุน</p>        | <ul style="list-style-type: none"> <li>ต่ออายุกองทุน SSFX และลดระยะเวลาการถือครองเหลือ 7 ปี (เดิม 10 ปี)</li> <li>เว้นภาษีเงินปันผลสำหรับผู้ลงทุนเกิน 1 ปี</li> <li>ผลักดันกฎหมายกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติภาคบังคับ</li> <li>สนับสนุนกองทุนใหม่ๆ และกระตุ้นให้มีการลงทุนตั้งแต่เด็ก</li> </ul> | <p>หุ้นขนาดใหญ่ เช่น</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>PTT</li> <li>IVL</li> <li>CPALL</li> <li>CPF</li> <li>INTUCH</li> </ul> |

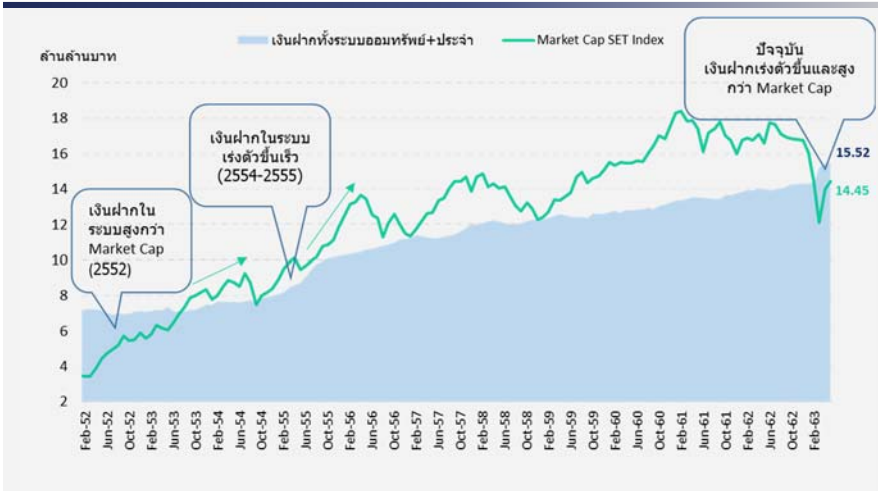
ที่มา: Bloomberg, IMF

Liquidity Driven ทั้งไทยและเทศ คอยหนุนตลาดหุ้นไทยต่อจากนี้

แรงหนุนจากประเด็นวัคซีนที่มีความเข้มข้นขึ้น รวมถึงเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว ฝ่ายวิจัยคาดว่า จะช่วยหนุนให้นักลงทุนหันมาเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ทั้งในส่วนของนักลงทุนไทยและต่างประเทศดังนี้

- เงินทุนในประเทศร่อนหนุนตลาดหุ้น** หากพิจารณาความสัมพันธ์เงินฝากในระบบกับ Market Cap ของ SET Index ในอดีต พบว่า ช่วงปี 2552 ตลาดหุ้นไทยตกลงมาจนมี Market Cap ต่ำกว่าระดับเงินฝากในระบบ แต่หลังจากนั้นตลาดหุ้นก็ปรับตัวขึ้นได้ดีต่อเนื่อง รวมถึงช่วงที่เงินฝากในระบบเร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงปี 2554-55 (ช่วง QE1 และ QE2) หลังจากนั้นตลาดหุ้นก็ปรับตัวขึ้นได้ดีต่อเนื่องเช่นเดียวกัน และหากเปรียบเทียบกับปัจจุบันที่เงินฝากในระบบที่เร่งตัวขึ้นเร็ว ล่าสุดอยู่ที่ 15.52 ล้านล้านบาท แถมยังสูงกว่าระดับ Market Cap ของ SET Index ที่ 14.45 ล้านล้านบาท สะท้อนให้เห็นว่ามีเงินฝากในระบบ ที่ทั้งเร่งตัวขึ้นและรอเข้ามาลงทุนอยู่มาก น่าจะช่วยผลักดันตลาดหุ้นไทยให้ปรับตัวขึ้นได้ในช่วงต่อจากนี้

จำนวนเงินฝากในระบบ เกี่ยวกับ Market Cap SET Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- **เงินทุนต่างชาติมีแนวโน้มเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น** หลังจากที่ต่างชาติชะลอการขายหุ้นไทยและกลับเข้ามาซื้อบ้างในช่วง 2 วันที่ผ่านมา รวมถึงค่าเงินดอลลาร์ที่ยังมีโอกาสอ่อนค่าต่อจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐที่มีมาต่อเนื่อง (ดอลลาร์อ่อนค่า 10.4% ในช่วง 5 เดือนที่ผ่านมา) ทำให้มีโอกาสเห็นการโยกเม็ดเงินเข้ามาในตลาดหุ้นภูมิภาค รวมถึงตลาดหุ้นไทยมากขึ้น

สรุปหลังจากนี้ น่าจะเริ่มเห็นเม็ดเงินลงทุนทั้งไทยและเทศทยอยเข้าในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ช่วยหนุน SET Index ในช่วงต่อจากนี้ กลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัวที่น่าจะเป็นเป้าหมายของ Fund Flow ในช่วงแรกของการเพิ่มความเสี่ยงในการลงทุน แนะนำ DCC AAV และ CRC มีรายละเอียดดังนี้

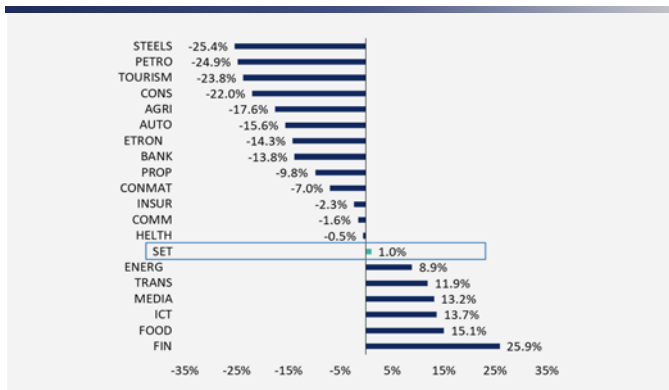
**CRC (FV @ 33.50)** แนวโน้มฟื้นตัวเร็วและแกร่งขึ้นหลัง COVID-19 นำโดย 1) ยอดขาย มิ.ย.63 ฟื้นตัวระดับใกล้เคียงก่อน COVID-19 หลักๆ จากยอดขายออนไลน์ที่รักษาระดับสูง ใกล้เคียง Lockdown ยืนยันภาพโอกาสในการรักษาฐานธุรกิจค้าปลีกที่มีและศักยภาพขยายตัวผ่านช่องทางใหม่ในอนาคต, 2) ประสิทธิภาพทำกำไรที่ดีขึ้น จากทั้งผลบวกการบริหารค่าใช้จ่ายบางส่วนที่คาดหวังลดลงถาวร + Gross margin ฟื้นตัวหลังผ่านช่วงเลวร้าย 2Q63 หนุนภาพรวมคาดฟื้นตัวเด่นใน 2H63 จาก 1H63 โดยฝ่ายวิจัยยังชื่นชอบ CRC จากแนวโน้มฟื้นตัวเร็ว และความสำเร็จ Omni-channel ยืนยันโอกาสเป็นผู้ชนะกลุ่มค้าปลีกระยะยาว โดยราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside

**DCC (FV @ 2.70)** หนึ่งในหุ้นที่กำไร 2Q63 โดดเด่นกว่าคาด ซึ่งคาดครึ่งปีหลังยังคงดีต่อเนื่องจาก ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงและสัดส่วนสินค้าพรีเมียมในกลุ่มกระเบื้องแผ่นใหญ่ที่มากขึ้น อีกจุดเด่นที่เหนือคู่แข่ง คือ การควบคุมต้นทุนและการออกสินค้าใหม่ตอบรับเทรนด์ผู้บริโภค ทำให้ DCC มีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นเป็น 42% ขณะที่การใช้สิทธิแปลง DCC-W1 ในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ทำให้อัตราส่วน D/E ลดลงเหลือเพียง 0.48 เท่า เปิดทางให้ DCC สามารถเพิ่ม Dividend Payout Ratio ขึ้นเป็น 100% ได้ในปี 2564

พร้อมประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2Q63 หุ้นละ 0.045 บาท ( Payout Ratio 83%) ขึ้น XD วันที่ 24 ส.ค. 63 หากคิดเต็มปีคาดหวังปันผลสูงเกือบ 6% ต่อปี

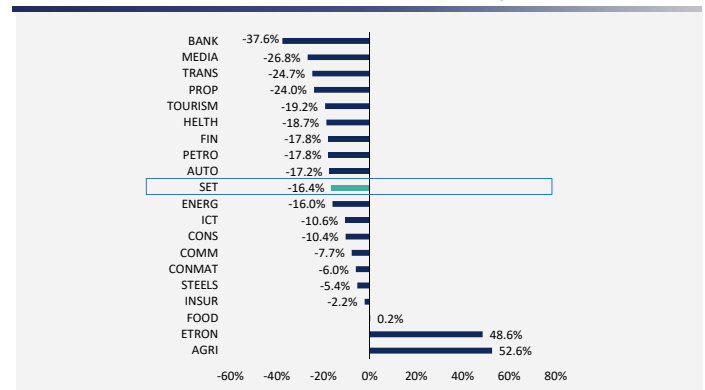
AAV (FV @ 2.06) หนึ่งหุ้นที่โดนปัจจัยกดดันจาก COVID-19 เต็มๆ จนทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลงเกิน 10% ตั้งแต่ต้นปี ซึ่งมีปัจจัยหนุน 3 ประเด็น ได้แก่ หากวัคซีนใช้ได้จริงอย่างมีประสิทธิภาพ คาดส่งผลให้ธุรกิจการบินฟื้นตัว, คาดหวัง Soft Loan จากภาครัฐฯ และได้ประโยชน์หาก Thai Smile ปิดตัวลง ซึ่งเป็นสายการบิน Low Cost ที่แข่งขันกันโดยตรง โดยนักลงทุนสามารถติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่บทวิเคราะห์หุ้นรายตัว (Equity Talk) ในวันนี้

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



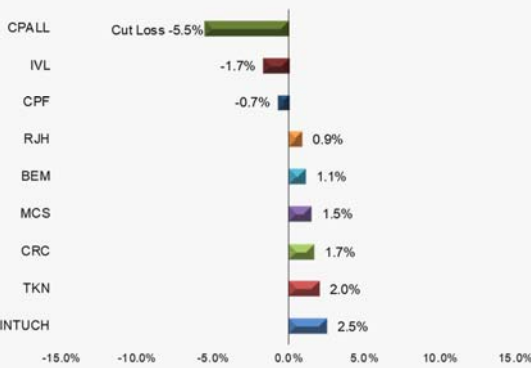
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

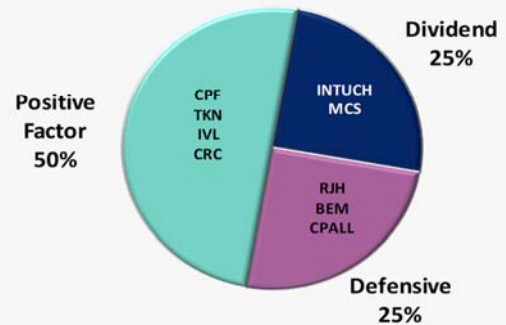
| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Price Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2020F | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment  |
|--------|------------|--------|--------------------|-----------------|------------|------------|-----------|----------------|-----------------------|---|
| CPALL  | 30 Jul 20  | 10%    | -5.51%             | 68.00           | 64.25      | 75.50      | 30.60     | 1.64           | 64.25                 | ราคายัง Underperform กลุ่มฯ อย่างมาก ทั้งที่ธุรกิจมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว เป็นปกติเช่นเดียวกับจากที่ธุรกิจขายสินค้าจำเป็น ประกอบกับการกลับมาเปิด สาขาใหม่หลังมีดล็อก |
| INTUCH | 9 Jun 20   | 15%    | 2.51%              | 56.33           | 57.75      | 70.20      | 17.31     | 3.99           | 51.50                 | กำไร 2Q63 เพิ่มขึ้น 8.8% qoq ดีกว่าคาด จาก THCOM ที่มีกำไรพิเศษ และคน ต้นทุนได้ดี + ส่วนแบ่งกำไร ADVANC ที่ทรงตัวได้ ผ่านต้นทุน ลดผล COVID-19                       |
| RJH    | 11 Aug 20  | 5%     | 0.88%              | 22.70           | 22.90      | 26.90      | 22.36     | 3.72           | 22.00                 | คาดเห็นกำไรกลับมาฟื้นตัวในช่วง 3Q63 และเด่นสุดในการแพทย์ โดยคาดทำ าระดับสูงสุดของปีในงวด 4Q63 ขณะที่ผลตอบแทน YTD ยัง Underperform ตามกลุ่ม รพ. ประกันสังคมอื่นๆ     |
| CRC    | 18 Aug 20  | 15%    | 1.67%              | 30.00           | 30.50      | 33.50      | 161.13    | 0.25           | 27.75                 | มอดชานบี.ม.63 ฟื้นตัวระดับใกล้เคียงก่อน COVID-19 หลังจาก มอดชานออนไลน์ที่รักษาระดับสูง ประสิทธิภาพทำกำไรที่ดีขึ้น คาดหนุน ต่อราคาหุ้น CRC                           |
| BEM    | 13 Aug 20  | 10%    | 1.10%              | 9.10            | 9.20       | 10.00      | 62.25     | 1.04           | 8.60                  | แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้า กลับมาใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม                          |
| IVL    | 14 Aug 20  | 15%    | -1.70%             | 25.43           | 25.00      | 32.00      | 14.19     | 4.00           | 24.00                 | มุมมองบวกต่อทิศทางกำไรในช่วง 2H63 จะสดใสขึ้นจากทั้งปริมาณขาย และ spread ผลักดันให้ โดยรวมที่คาดจะปรับส่วนเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัว ของเศรษฐกิจ                         |
| MCS    | 16 Jul 20  | 10%    | 1.50%              | 13.30           | 13.50      | 17.80      | 7.59      | 6.39           | 12.60                 | คาดการณ์ 2Q63 เติบโต 71% YoY มาสู่ระดับ 202 ล้านบาท % ตามปริมาณส่ง มอนงานอยู่ที่ 1.35 หมื่นคัน  |
| TKN    | 11 Aug 20  | 10%    | 2.00%              | 10.00           | 10.20      | 11.00      | 33.05     | 2.75           | 10.20                 | กำไรปกติ 2Q63 อยู่ที่ 102 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 30% QoQ จากการ บริหารค่าใช้จ่ายการตลาด ผ่านช่องทางonline มากขึ้น   |
| CPF    | 15 Jul 20  | 10%    | -0.74%             | 34.00           | 33.75      | 40.00      | 12.93     | 2.37           | 32.00                 | คาดการณ์สุทธิ 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสูง ไรไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน  |

รวมน้ำหนักของ SPVI และ AP ไปลงทุนใน CRC 15% TKN และ IVL อย่างละ 5%  
 หนักน้ำหนัก CPALL 10% และ INTUCH 5% ไปลงทุนใน DCC 10% และ AAV 5%

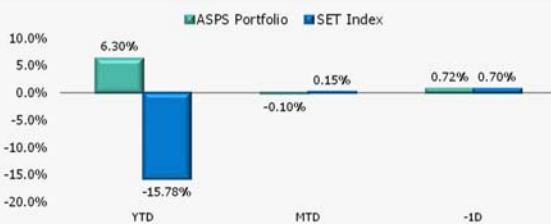
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



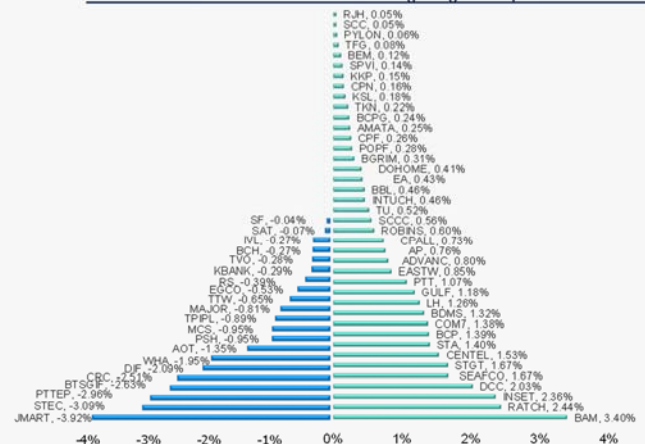
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส