

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

26 พฤษภาคม 2565



Fed Minutes ไม่สร้างความประหลาดใจ Top Pick เลือก BEM, STEC และ TFG

Fed Minutes ที่ออกมาดูไม่สร้างความแปลกใจ โดย Fed มีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในอัตรา 0.5% ในการประชุมรอบเดือน มิ.ย. และ ก.ค.65 หลังจากนั้นน่าจะกลับมาปรับขึ้นครั้งละ 0.25% ทั้งนี้บนความเชื่อที่ตรงกันว่าภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อสูง อย่างไรก็ตามในมุมมองของฝ่ายวิจัย ยังคงกังวลเกี่ยวกับการลดขนาด Balance Sheet ของธนาคารกลางสำคัญของโลกเฉพาะอย่างยิ่ง Fed และ ECB เนื่องจากในช่วงระบอบของ Covid-19 Fed ได้เพิ่มขนาดงบดุลขึ้นมาถึง 4.77 ล้านล้านUSD (เพิ่ม 114.39%) ขณะที่ ECB เพิ่มขึ้น 4.02 ล้านล้านEuro(เพิ่ม 76.57%) ซึ่งในที่สุดก็ต้องปรับลดลงมา สร้างแรงกดดันต่อสินทรัพย์ทางการเงิน

คาดว่า SET Index ยังอยู่ในกรอบแคบช่วง 1615 – 1640 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยยังคงให้ถือ เงินสดสำรอง 20% เพื่อรอจังหวะซื้อในขนาด Top Pick เลือก BEM, STEC และ TFG

SET INDEX (จุด) 1,625.18

เปลี่ยนแปลง (จุด) -1.05

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 68,005.40

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

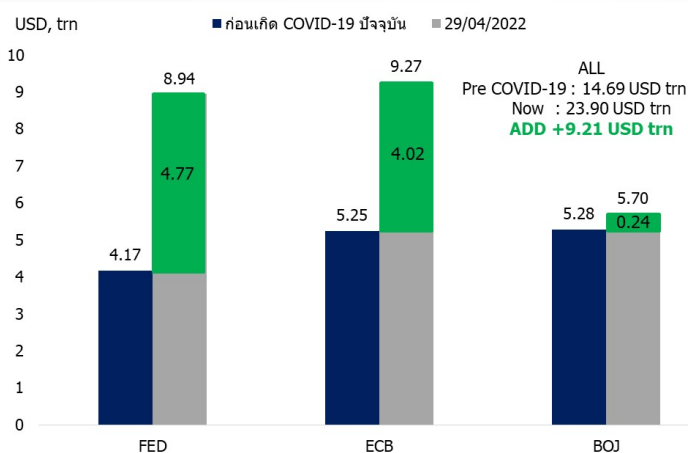
นักลงทุนสถาบัน -1,495.66

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 380.37

นักลงทุนต่างประเทศ 90.00

นักลงทุนในประเทศ 1,025.29

ขนาดงบดุลของ Fed, ECB, BOJ



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



FOMC Minutes ตามคาด ขณะที่ Market Earning Yield Gap ของเราน่าดีกว่า

การเปิดเผย FOMC Minutes มีผลออกมาตามที่ตลาดคาด โดยที่ประชุมส่วนใหญ่เห็นพ้องต้องกันว่าจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ย +0.5% ในการประชุม 2 ครั้งหน้า (14 - 15 มิ.ย. และ 26-27 ก.ค. 65) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น ทั้งนี้ คณะกรรมการ Fed เชื่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีความแข็งแกร่งมากพอที่จะทำให้ Fed สามารถใช้นโยบายการเงินเชิงรุกต่อไปได้ โดยไม่ทำให้เศรษฐกิจเข้าสู่ Recession ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทุกดัชนี โดย Dowjones +0.6%, S&P500 +1%, Nasdaq +1.5%

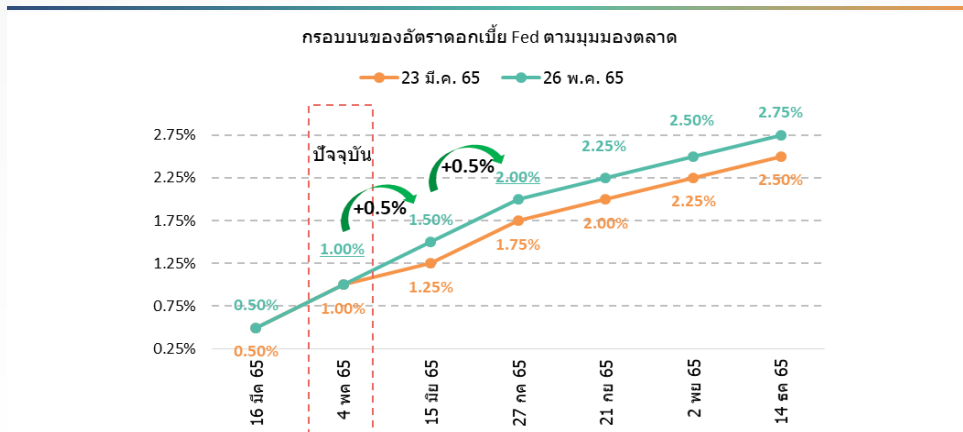
ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	102.06	0.20%	-0.88%	6.68%
NASDAQ	11,434.74	1.51%	-7.30%	-26.91%	EURO/USD	1.07	0.06%	1.35%	-6.01%
S&P	3,978.73	0.95%	-3.71%	-16.52%	USD/THB	34.23	-0.24%	0.06%	2.41%
Russel	1,799.16	1.95%	-3.48%	-19.87%	Gold Spot	1,853.78	0.02%	-2.27%	1.34%
DJIA	32,120.28	0.60%	-2.60%	-11.61%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,522.75	0.51%	-0.29%	1.87%	2 Year	2.49	0.33%	-8.20%	240.33%
DAX	14,007.93	0.63%	-0.64%	-11.82%	5 Year	2.72	-0.81%	-7.98%	115.29%
Euro Stoxx 50	3,677.10	0.81%	-3.31%	-14.45%	10 Year	2.75	-0.20%	-6.42%	81.79%
CAC 40	6,298.64	0.73%	-3.60%	-11.94%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	0.69	-2.05%	9.41%	34.35%
Philippines	6,597.76	0.31%	-1.98%	-7.37%	10 Year TH	2.93	-3.76%	3.00%	54.51%
Indonesia	6,883.50	-0.44%	-4.78%	4.59%					
Australia	7,155.24	0.37%	-3.76%	-3.89%					
Japan	26,677.80	-0.26%	-0.63%	-7.34%					
Malaysia	1,535.56	0.28%	-4.05%	-2.04%					
Korea	2,617.22	0.44%	-2.89%	-12.10%					
China	3,107.46	1.19%	1.98%	-14.62%					
Hong Kong	20,171.27	0.29%	-4.35%	-13.79%					

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

และหากพิจารณา Fed Fund Futures ณ ปัจจุบันเทียบกับ 2 เดือนที่ผ่านมา จะเห็นการเคลื่อนไหวที่ Shift ขึ้นทั้งเส้น โดยล่าสุดคาดดอกเบี้ยปลายปีอยู่ที่ 2.75% โดยการประชุม 2 ครั้งหน้าคาดขึ้นครั้งละ 0.5% และอีก 3 ครั้งที่เหลือคาดขึ้นครั้งละ 0.25%

Fed Fund Futures ปัจจุบันกับ 2 เดือนที่ผ่านมา



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

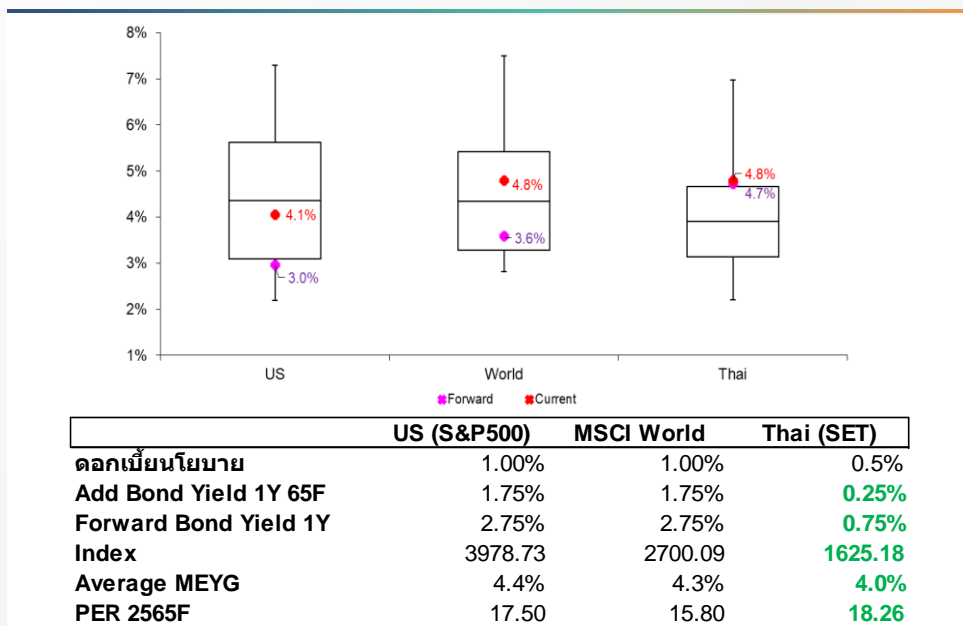
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ตามกลไกการลดสภาพคล่องหรือเร่งขึ้นดอกเบี้ย ถ้าวาดคติน Valuation พอสมควร โดยหากประเมินจาก Forward MEYG ของสหรัฐฯ และโลก (ตลาดคาคดอกเบี้ยสหรัฐฯขยับขึ้นอีก 1.75% ในช่วงที่เหลือของปีมาอยู่ที่ 2.75%) อยู่ที่ 3.0% และ 3.6% ตามลำดับ ส่วนตลาดหุ้นไทยถือว่าได้เปรียบกว่ามาก โดยแม้คาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงท้ายปีมาอยู่ที่ 0.75% แต่ก็มีแรงกดดันต่อ Forward MEYG เพียงเล็กน้อย โดยยังยืนระดับสูงอยู่ที่ 4.7% และสูงกว่าประเทศพัฒนาแล้วมาก ดังรูปด้านล่าง

Market Earning Yield Gap ของสหรัฐฯ โลก ไทย



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MSCI World ใช้สมมุติฐานการขึ้นดอกเบี้ยเหมือนสหรัฐฯ

สรุป การขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกของสหรัฐฯ เพื่อสกัดเงินเฟ้อ ส่งผลให้ Forward MEYG ของสหรัฐฯ และไทยต่ำลง แต่ในมุมมอง Valuation ตลาดหุ้นไทยยังได้เปรียบและน่าสนใจอยู่ในเชิงเปรียบเทียบ

หลายประเทศกังวลปัญหาอาหารขาดแคลน... หนุนราคาสินค้าเกษตรสูงขึ้น

ปัจจุบันโลกเผชิญกับปัญหาเงินเฟ้อ (สินค้าราคาแพง) ทั้งจากการฟื้นของเศรษฐกิจหลังเกิดโควิดมานาน รวมถึงสงครามรัสเซียยูเครนที่ยืดเยื้อ แต่ในมุมมองกลับกันยังมีกลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็นนี้ โดยฝ่ายวิจัยทำการวิเคราะห์แบ่งออกตามกลุ่ม Soft - Commodity ต่างๆ ที่ผลดีบริษัทใดบ้าง ดังนี้



1.ราคาไก่เป็นล่าสุดอยู่ที่ 43 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้น 2.4% จากสัปดาห์ก่อน ถือว่าอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 6 ปี โดยล่าสุดประเทศมาเลเซียประกาศจะระงับการส่งออกไก่ 3.6 ล้านตัว/เดือน (9 พันตัน/เดือน) ตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 65 หรือคิดเป็นปริมาณราว 6.3 หมื่นตันในปี 2565 คิดเป็น 10% ของปริมาณการส่งออกไก่ของไทย เพื่อป้องกันปัญหาอาหารขาดแคลนและราคาไก่ในประเทศมาเลเซียที่ปรับสูงขึ้นมาก ถือเป็นผลบวกต่อผู้ประกอบการไก่ไทย ได้แก่ GFPT (FV@B17) TFG (FV@B6) และ CPF (FV@B32) ที่จะได้ลูกค้าใหม่ เช่น สิงคโปร์ หันมาสั่งซื้อไก่จากไทยมากขึ้น

2.ราคาสุกรหน้าฟาร์มก็ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จนล่าสุดอยู่ที่ 113 บาท/กก. เพิ่มขึ้นถึง 8.7% จากสัปดาห์ก่อน ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากปัญหาสุกรขาดแคลน ถือเป็นผลบวกต่อผู้ประกอบการสุกรในไทย ได้แก่ TFG (FV@B6) และ CPF (FV@B32)

3.ราคาวัตถุดิบกากถั่วเหลืองโลกล่าสุดอยู่ที่ 423.3 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ทรงตัวจากสัปดาห์ก่อน แต่ก็ลดลง 10% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา หลังจากที่ราคาปรับสูงขึ้นไปมากในช่วงต้นปี 2565 ถือเป็นผลบวกต่อผู้ประกอบการฟาร์มเลี้ยงสัตว์ที่จะมีต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ลดลง บวกต่อ TFG (FV@B6) CPF (FV@B32) และ GFPT (FV@B17)

4.ราคาน้ำมันปาล์มดิบโลกล่าสุดอยู่ที่ 6.93 พันริงกิต/ตัน เพิ่มขึ้น 4.4% wow จากความกังวลภัยแล้ง ทำให้แนวโน้มผลผลิตปาล์มออกสู่ตลาดลดลง โดยก่อนหน้านี้อินโดนีเซีย (ผู้ผลิตน้ำมันปาล์มดิบรายใหญ่ที่สุดของโลก ราว 60% ผลผลิตทั้งหมด) ได้ประกาศระงับส่งออกน้ำมันปาล์มชั่วคราวตั้งแต่วันที่ 28 เม.ย. 65 แต่ก็ได้ยกเลิกประกาศดังกล่าวไปแล้วตั้งแต่วันที่ 23 พ.ค. 65 โดยราคาน้ำมันปาล์มปัจจุบันอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ถือเป็นผลบวกต่อผู้ประกอบการน้ำมันปาล์มดิบ UVAN UPOIC และ VPO และผู้ประกอบการน้ำมันปาล์มครบวงจร CPI และ LST

5.ราคาน้ำตาลดิบโลกล่าสุดอยู่ที่ 19.68 เซ็นต์/ปอนด์ เพิ่มขึ้น 5.7% ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา โดยคาดปริมาณน้ำตาลโลกปี 2564/65 จะอยู่ในภาวะสมดุล อย่างไรก็ตามล่าสุดอินเดีย (ผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่อันดับ 2 ของโลก) ประกาศจำกัดส่งออกน้ำตาลไม่เกิน 10 ล้านตัน จนถึงต.ค. 65 (หลังจากอินเดียระงับส่งออกน้ำตาลตั้งแต่ 15 พ.ค. 65) ฝ่ายวิจัยประเมินว่าประเด็นดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อราคาน้ำตาลโลก เพราะปกติอินเดียส่งออกน้ำตาลไม่เกิน 10 ล้านตัน/ปี อยู่แล้ว แต่เป็นประเด็นที่ต้องติดตามว่าจะมีประเทศอื่นจำกัดการส่งออกน้ำตาลอีกหรือไม่ เช่น บราซิลที่เป็นผู้ผลิตและส่งออกน้ำตาลราย



ใหญ่สุดของโลก ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักแนวโน้มกำไรกลุ่มน้ำตาลจะฟื้นตัวในปี 2565 ผลบวกจากแนวโน้มราคาขายน้ำตาลและแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลที่สูงขึ้น จึงแนะนำซื้อ KSL (FV@B4.50) และเก็งกำไร KTIS KBS และ BRR

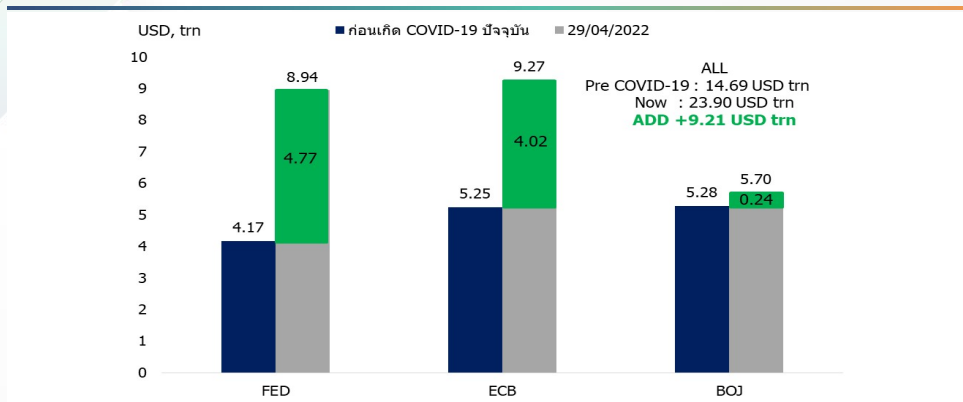
6.ราคาขายแห่งโลกล่าสุดอยู่ที่ 1.62 พันดอลลาร์สหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้น 3.8% ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา จากความกังวลแนวโน้มผลผลิตยางพาราจะออกสู่ตลาดลดลง เพราะโรคใบร่วงในต้นยางพาราที่อินโดนีเซีย ทั้งนี้ ล่าสุดประเทศจีนมีการลดภาษีสำหรับการซื้อรถยนต์ เพื่อกระตุ้นยอดขายรถยนต์ในจีน ถือเป็นผลบวกต่อแนวโน้มความต้องการใช้ยางพาราในการผลิตยางล้อมากขึ้น จึงแนะนำซื้อ NER (FV@B10.20) และ STA (FV@B28)

นักลงทุนยังต้องคอยรับมือ การทยอยลดงบดุลของ Fed และประเทศอื่นๆ ในช่วงที่เหลือของปี

ในช่วงที่ผ่านมา สภาพคล่องส่วนเกิน (Fund Flow) ถือเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนตลาดหุ้นมากกว่าพื้นฐาน (Fundamental) สะท้อนได้จาก ดัชนี S&P500 และ SET Index ในช่วงที่บริษัทจดทะเบียนเผชิญกับ Covid-19 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 100% และ 58% ตามลำดับ (วัดผลตอบแทนกลางเดือน มี.ค. 63 ถึง ธ.ค. 64) ขณะที่สภาพคล่องส่วนเกินในระบบถูกอัดฉีดเข้ามาจากงบดุลของ Fed ที่เพิ่มขึ้น 4.77 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ, ECB 4.02 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ, BOJ 0.24 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ รวม 9.2 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ (ม.ค 63 - เม.ย. 65) จนปัจจุบัน Fed มีขนาดงบดุล 8.94 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ, ECB 9.27 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ, BOJ 5.7 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ รวม 2.39 แสนล้านเหรียญสหรัฐ



ขนาดงบดุลของ Fed, ECB, BOJ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

แต่หนึ่งในสิ่งสำคัญที่นักลงทุนต้องเตรียมรับมือต่อจากนี้ คือ การเผชิญกับการลดขนาดงบดุลของ Fed 4.75 หมื่นล้านเหรียญต่อเดือน (ในช่วง มิ.ย. - ก.ย. 65) และลดเพิ่มเป็น 9.5 หมื่นล้านเหรียญ (ในช่วง ต.ค. - ธ.ค. 65) รวมช่วงที่เหลือของปี 7 เดือน อาจเห็นการลดงบดุลของ Fed 5.225 แสนล้านเหรียญ (11% ของปริมาณงบดุลที่เพิ่มมาในช่วงโควิด) และ 6% ของปริมาณงบดุลทั้งหมด

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ ทำการศึกษาหาความสัมพันธ์ตลาดหุ้นไทยกับการลดขนาดงบดุล โดยการประเมินจากสมการ Regression พบว่า การปรับลดขนาดงบดุลของ Fed ลง -4.75 หมื่นล้านเหรียญ (ราว 0.5% ของงบดุลทั้งหมด) ในเดือน มิ.ย. 65 คาดกดดัน SET Index ลดลงเฉลี่ยราว -9 จุด และในช่วงที่เหลือของปี Fed ลดขนาดงบดุลลง 5.225 แสนล้านเหรียญ คาดกดดัน SET Index ลดลงเฉลี่ย -91 จุด

คาดการณ์ผลกระทบต่อ SET Index จากการลดขนาดงบดุลของ Fed

Month	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	7 Month
Balance Sheet (M\$)	-47,500	-47,500	-47,500	-95,000	-95,000	-95,000	-95,000	-522,500
S&P500	-0.76%	-0.76%	-0.76%	-1.5%	-1.5%	-1.5%	-1.5%	-8.1%
SET	-0.52%	-0.52%	-0.52%	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-5.5%

Index	Jun-22	7 Month
S&P500	-31	-323
SET	-9	-91

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ประเด็นดังกล่าวถือเป็นความเสี่ยงสำคัญที่นักลงทุนจะต้องเตรียมรับมือตลาดในเดือน มิ.ย. 65 กลยุทธ์แนะนำถือเงินสด 20% - 30% ของพอร์ต รวมถึงพินิจพิจารณาการเลือกหุ้นมากขึ้น สำหรับวันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว SET Index 1615 - 1640 จุด Toppick วันนี้แนะนำ BEM STEC (หุ้นเปิดเมืองเศรษฐกิจพื้น) และ TFG (ได้ประโยชน์จากปัญหาสุกร-ไก่ขาดแคลน)

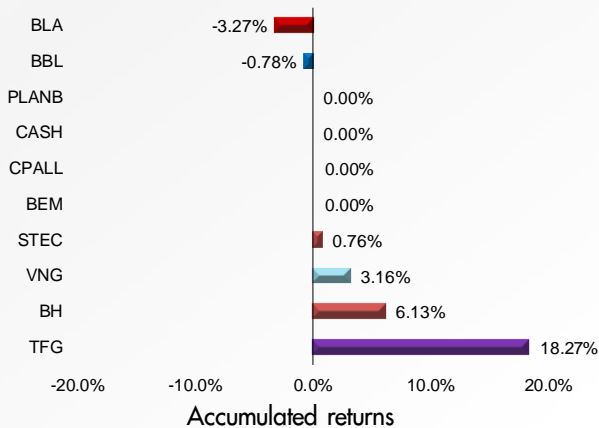


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

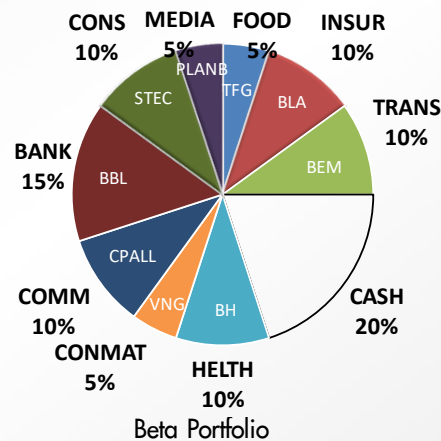
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	13 พ.ค.	10%	0.00%	63.50	63.50	73.50	35.61	1.40	60.00	ประเมินกำไร 2H65 จะโดดเด่นที่สุด จากการเริ่มการเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง
VNG	26 เม.ย.	5%	3.16%	7.90	8.15	12.90	9.46	4.91	7.95	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาหุ้นไม่ลดลงจากการเข้าสต็อกแล้ว และราคาหุ้นน่าจะผ่านจุด Peak ไปช่วงกลาง เม.ย. และคาดครึ่งกำไรจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
BEM	25 พ.ค.	10%	0.00%	9.00	9.00	10.30	50.47	1.11	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณรถวิ่งบนทางด่วนจะกลับมาแตะ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาแตะระดับ 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
BLA	18 พ.ค.	10%	-3.27%	38.25	37.00	52.00	16.81	1.62	36.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่ค่าค่าไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	6.13%	163.00	173.00	190.00	49.20	1.01	170.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆมาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	18.27%	4.16	4.92	6.00	14.52	2.07	4.70	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผนวกจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
BBL	11 พ.ค.	15%	-0.78%	128.00	127.00	152.00	8.42	3.35	122.00	ยามดอกเบียร์ขายขึ้น ถือเป็นนิมิตหมายที่ดีเปรียบเทียบกับคู่แข่ง จากโครงสร้างสินค้าที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
PLANB	24 พ.ค.	5%	0.00%	7.80	7.80	9.70	39.56	1.52	7.40	ภาพรวมในช่วงที่เหลือของปีโดดเด่นมาก จากทั้งการเพิ่มกำลังการผลิตสื่อหลังเข้าซื้อสินทรัพย์ของ AQUA, เม็ดเงินโฆษณาที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง, การรุกตลาด Sport Marketing
STEC	23 พ.ค.	10%	0.76%	13.10	13.20	18.00	17.60	2.65	12.40	แนวโน้มผลประกอบการช่วงที่เหลือของปีจะดีขึ้นเรื่อยๆ ตามยอดรับรายได้ที่เพิ่มขึ้น จากการที่ภาครัฐเปิดให้มีการนำเข้าแรงงานต่างด้าว
CASH	20 เม.ย.	20%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 20%

วานนี้ปรับ MINT AOT ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BEM และถือเงินสด 10%

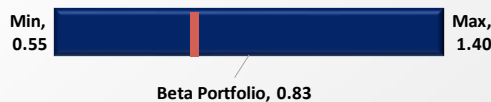
Accumulated returns since our recommendation



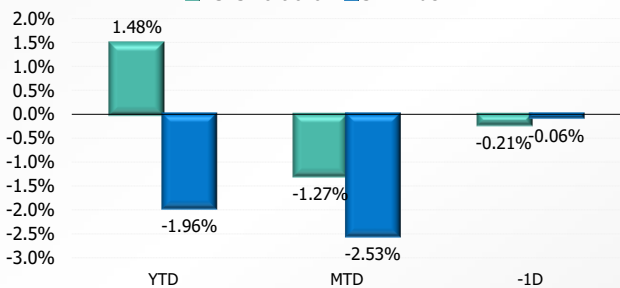
Stock Classification



Beta Portfolio



ASPS Portfolio vs SET Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส