

## กลยุทธ์การลงทุน

ความคาดหวังเรื่องการปรับลดดอกเบี้ยกลับมาอีกครั้ง หลังตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญส่งสัญญาณลบมากกว่าที่คาด ขณะที่อัตราเงินเฟ้อติดลบ สภาพดังกล่าวน่าจะดีความเป็นบวกต่อ SET Index กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำให้ปรับพอร์ตโดย Cut Loss หุ้น RS ออก และนำเงินเข้าลงทุนเพิ่มใน BCP และ PTT หุ้น Top Picks เลือกลง BCP (FV@B 22), DCC (FV@B 2.28) และ STA (FV@B 14) นอกจากนี้ยังสามารถทำ Pair Trade ได้ 2 คู่ คือ BTSGIF-BTS และ BCP-BCPG

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงตามตลาดหุ้นทั่วโลก หลังขาดปัจจัยหนุนใหม่ ๆ นอกเหนือจากจำนวนผู้ติดเชื้อในประเทศที่เพิ่มขึ้นเพียง 3 ราย อีกทั้งเริ่มเข้าสู่ช่วงประกาศงบไตรมาส 1Q63 จึงทำให้ตลาดหุ้นผันผวนเป็นพิเศษและปิดตัวในแดนลบที่ระดับ 1257.98 จุด ลดลง 20.65 จุด หรือ -1.62% มูลค่าการซื้อขาย 5.62 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ PTT(-2.14%) PTTEP(-1.79%) RATCH(-1.15%) GULF(-1.29%) กลุ่มอ.พ.เช่น BBL(-4.23%) KBANK(-3.76%) SCB(-1.49%) และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ AWC(-0.96%) CPN(-5.21%) LH(-10.27%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(-1.65%) BDMS(-3.40%) และ BJC(-5.26%) เป็นต้น

ผลกระทบจาก Covid-19 ต่อภาพรวมเศรษฐกิจที่ทำให้ อัตราการว่างงานสูงขึ้น โดยสหรัฐฯคาดว่าจะขึ้นไปสูงกว่า 16% มากกว่าระดับที่เกิดขึ้นในช่วงวิกฤติการเงินรอบที่ผ่านมา และยังมีผลทำให้อัตราเงินเฟ้อในหลายประเทศติดลบส่งผลต่อการเข้าสู่ภาวะเงินฝืด สภาพแวดล้อมดังกล่าวทำให้เกิดความคาดหวังว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยน่าจะปรับเข้าสู่ช่วงได้อีกครั้งหนึ่งในช่วง 2H63 แม้ว่าปัจจุบันหลายประเทศจะมีอัตราดอกเบี้ยนโยบายวิ่งเข้าใกล้ 0% แล้วก็ตาม สำหรับในส่วนของประเทศไทย เดิมเราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายน่าจะอยู่ในระดับทรงตัวบริเวณ 0.75% แต่เมื่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลกถูกคาดการณ์ว่าจะปรับตัวลดลงขณะที่อัตราเงินเฟ้อก็อยู่ในแดนลบโดยเดือน เม.ย.63 ติดลบ 2.99% ทำให้มีความเป็นไปได้ที่จะเห็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับลดลง แต่น่าจะเป็นการปรับลดลงในช่วง 2H63 หลังจากผ่านช่วงระดมเงินทุนตาม พ.ร.ก.กู้เงิน 1 ล้านล้านบาทไปแล้ว สำหรับผลกระทบต่อ SET Index หากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย หากคงระดับ Market Earning Yield Gap เป้าหมายไว้ที่ 5% ตามเดิม ก็จะทำให้ PER เป้าหมายปรับสูงขึ้น 0.7-0.8 เท่า ส่งผลทำให้เป้าหมาย SET Index ปรับเพิ่มขึ้นจากเดิม 1264 จุด อีก 50 – 58 จุด สำหรับประเด็นที่อยู่ในความสนใจของตลาดฯ วันนี้ น่าจะเป็นเรื่องแนวทางการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด Covid-19 ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการกลับมาเปิดให้บริการของกิจการขนาดใหญ่อย่างศูนย์การค้า ในช่วงกลางเดือน พ.ค.63 แม้จะยังไม่สามารถทำให้บรรยากาศ และ ปริมาณธุรกิจกลับมาที่เดิมได้ แต่ก็เชื่อว่า จะสร้าง Sentiment เชิงบวกให้กับตลาดฯ ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว น่าจะทำให้ SET Index วันนี้ ติดตัวกลับขึ้นไปได้ สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำให้ปรับพอร์ต โดย Cut Loss หุ้น RS ออก และ นำเงินเข้าลงทุนเพิ่มใน BCP และ PTT อย่างละเท่าๆ กัน ส่วนหุ้น Top Picks วันนี้เลือก 3 บริษัทเดิมคือ BCP, DCC และ STA นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยยังได้แนะนำให้ใช้กลยุทธ์ Pair Trade ในหุ้น 2 ชุด คือ 1) Long หุ้น BTSGIF พร้อมกับ Short (ยืมหุ้นมาขาย) BTS แลชุดที่ 2) Long หุ้น BCP และ Short BCPG ไปพร้อมๆ กัน

### อัตราการว่างงานทั่วโลกปรับสูงขึ้นก้าวกระโดด อุปสรรคการฟื้นตัวเศรษฐกิจ

ยอดส่งออก(x) จีน เดือน เม.ย. พลิกกลับมาขยายตัว 3.5% ตลาดคาด -15.7% ขณะที่ยอดนำเข้าหดตัว 14.2% โดย สาเหตุที่ส่งออกจีนเดือน เม.ย. ขยายตัวเป็นผลจาก 1.)ส่งออกไปตลาดอาเซียนเพิ่มขึ้น แต่ตลาดยุโรป และสหรัฐฯ ยังหดตัว 2.) เดือน เม.ย. จีน เพิ่งเริ่มเปิดเมืองทำให้ภาคการผลิตเริ่มฟื้น

วันศุกร์ที่ 8 พฤษภาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,257.98
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-20.65
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	56,253

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,045.24
นักเศรษฐศาสตร์	-127.53
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-4,323.62
นักลงทุนรายย่อย	6,496.39

เกิดศักดิ์ นวีธรรสม, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จตุกต ชาติเชิดศักดิ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรสรวพุกษ์ โทมลาภิภรณ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

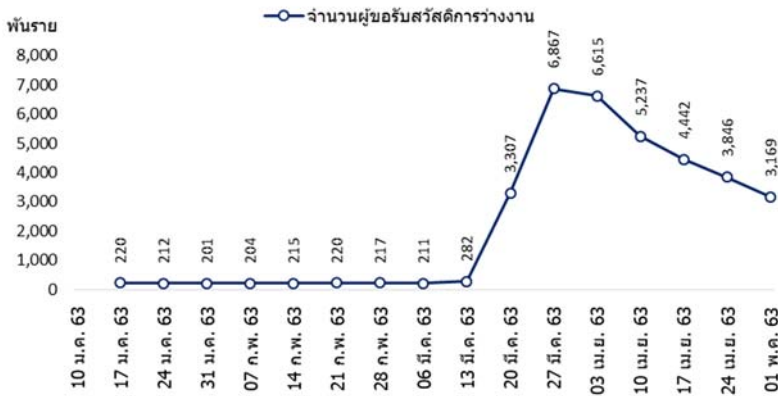
กวัด ภัทรพงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ควรเฝ้า

โดยรวม ASPS คาดเป็น sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นระยะสั้น แต่ในระยะยาวเชื่อว่าภาคการค้าระหว่างประเทศจีนจะยังได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ยังไม่ฟื้นตัว

ฝั่งสหรัฐ วานนี้รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน (Initial Jobless Claims) สัปดาห์ที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นอีก 3.17 ล้านรายเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 7 สัปดาห์ ทำให้ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานทั้งหมดรวมกันอยู่ที่ 33.48 ล้านราย และวันนี้ตลาดให้น้ำหนักการรายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน เม.ย. 2563 คาดลดลง 22 ล้านราย และจะหนุนอัตราว่างงานเดือน เม.ย. คาดเพิ่มขึ้นเป็น 16% (สูงสุดในประวัติศาสตร์) จากเดือน มี.ค. ที่ระดับ 4.4%

## จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานในสหรัฐ



ที่มา: Bloomberg

## กระแสดอกเบี้ยขาลง และดอกเบี้ยติดลบ กลับมาอีกครั้งใน 2H63 ตัดต่อตลาดหุ้น

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกยังมีทิศทางขาลง ผลกระทบจาก COVID-19 และบางประเทศมีการใช้อัตราดอกเบี้ยติดลบ อาทิ ญี่ปุ่น อัตราดอกเบี้ยนโยบายติดลบ 0.1% และล่าสุด ในสหรัฐ Consensus คาดโอกาสความน่าจะเป็นที่ธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) มีโอกาสที่ปรับมาใช้อัตราดอกเบี้ยติดลบครั้งแรกในประวัติศาสตร์ (Negative interest rate) สะท้อนจาก Probability ใน Bloomberg คาดอยู่ที่ 100% จะเกิดขึ้นใน เดือน ม.ค. 2564 (ดังรูป)

### Negative Rates

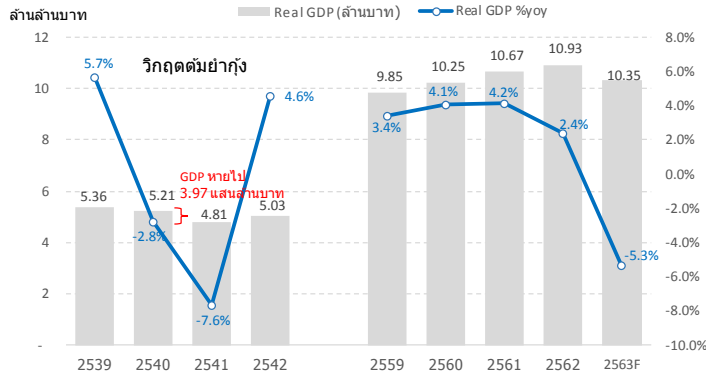
Rally in Fed funds futures signals market leaning toward negative U.S. policy rate



ที่มา : Bloomberg

ขณะที่ไทย ASPS ประเมินว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยไทยมีโอกาสจะปรับลงอีก 1 ครั้งราว 0.25% แต่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วง 2H63 ล่าสุด อยู่ที่ 0.75% (ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และปีนี้ กนง.ปรับลดดอกเบี้ยฯ ลงไปแล้ว 2 ครั้งๆ ละ 0.25%) จากเดิมคาดการณ์ปรับลดดอกเบี้ยมีโอกาสยาก โดยมีผู้ผลสนับสนุนความเชื่อการปรับลดดอกเบี้ยดังนี้

- เศรษฐกิจไทยปี 2563 คาดจะพลิกกลับมาหดตัว ASPS คาด GDP 1Q63 จะพลิกกลับมาติดลบ สภาพัฒน์ฯจะรายงาน วันที่ 18 พ.ค.2563 และมีมุมมองงวด 2Q63 คาดจะเป็นงวดที่ GDP จะติดลบมากที่สุด และน่าจะเป็น Bottom ของปีและคาดว่าจะกลับมาดีขึ้นในงวดไตรมาส 3 เป็นต้นไป



ที่มา : สภาพัฒน์, อปท., ASPS

- ไทยมีโอกาสเกิดภาวะเงินฝืด(Deflation) ดังที่นำเสนอใน Market talk เมื่อวานนี้
- อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง(Net Interest Rate) ซึ่งคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยลบอัตราเงินเฟ้อ คือ หากกว้างขึ้น หรือเป็น + ทำให้ยังมีช่องว่างสำหรับลดดอกเบี้ยได้อีก

	ขั้น - ลดดอกเบี้ย (ครั้ง)				ดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน (%)	เงินเฟ้อปัจจุบัน (%)	ดอกเบี้ยที่แท้จริง (ดอกเบี้ยนโยบาย-เงินเฟ้อ) (%)
	2560	2561	2562	2563			
<b>ประเทศพัฒนาแล้ว</b>							
ยุโรป	0	0	0	0	0.0	0.4	-0.40
ญี่ปุ่น	0	0	0	0	-0.1	0.4	-0.50
สหรัฐ	3	4	-3	-2	0.25	1.5	-1.25
อังกฤษ	1	1	0	-2	0.1	1.5	-1.4
<b>ประเทศกำลังพัฒนา</b>							
ไทย	0	1	-2	-2	0.75	-2.99	3.74
มาเลเซีย	0	1	-1	-2	2.50	-0.20	2.70
อินโดนีเซีย	-2	5	-4	-2	4.50	2.70	1.80
ฟิลิปปินส์	0	5	-3	-2	2.75	2.20	0.55
อินเดีย	-1	2	-5	-1	4.4	5.90	-1.50

ที่มา: Bloomberg, หมายถึง อัตราเงินเฟ้อปัจจุบันของญี่ปุ่น, สหรัฐ, อังกฤษ, มาเลเซีย และอินเดีย เป็นข้อมูลเดือน มี.ค. 63

ดอกเบี้ยที่ลดลงมีผลต่อตลาดหุ้น คือ ดอกเบี้ยลดลงทุกๆ 0.25% จะส่งผลให้ตลาดหุ้นซื้อขายบน PE ที่สูงขึ้น 0.79 เท่า การเปิด Upside ของดัชนี SET index ราว 57 จุด (ดังตาราง)

ตารางเปรียบเทียบ Target SET Index ณ Bond Yield ระดับต่างๆ

Bond Yield 1 ปี	Earning Yield SET	PER	Chg PER	Addition Target SET	New Target SET Index
ลด 0.00%	5.75%	17.4	-	-	1264
<b>ลด 0.25%</b>	<b>5.50%</b>	<b>18.2</b>	<b>0.79</b>	<b>57</b>	<b>1321</b>
ลด 0.50%	5.25%	19.0	1.66	120	1384
ลด 0.75%	5.00%	20.0	2.61	189	1453

\*Bond Yield 1 ปี อยู่ที่ 0.75%

\* กำหนดให้ Market Earning Yield Gap เท่ากับ 5%

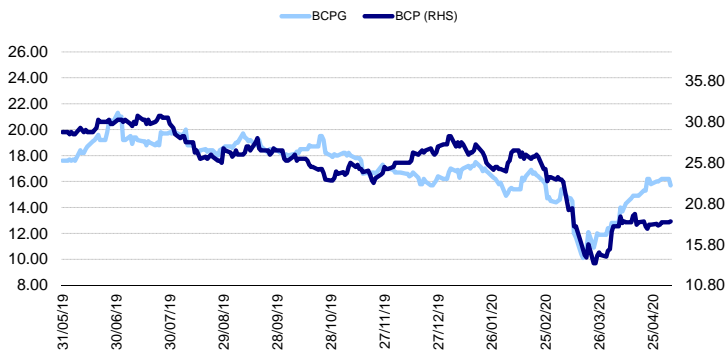
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Pairs Trade หนึ่งในกลยุทธ์หลบความผันผวนของตลาด

เข้าสู่ช่วงเดือน พ.ค. ตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนมากขึ้น จนทำให้หุ้นหลายบริษัท ที่มีความเกี่ยวข้องกัน ทางธุรกิจ เช่น เป็นหุ้นแม่-หุ้นลูกกัน หรืออยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ปกติราคาหุ้นมักจะมีแนวโน้ม เคลื่อนไหวไปในทางเดียวกันเสมอ (มีค่า Correlation สูง) แต่เมื่อราคาหุ้นเริ่มวิ่งสวนทางกัน นักลงทุน สามารถนำกลยุทธ์ Pairs Trade มาใช้ลงทุนได้ โดยการซื้อหุ้นที่คาดว่าจะ Outperform กว่า ในระยะสั้น พร้อมกับขายชอร์ต (Short Sale) หุ้นที่คาดว่าจะ Underperform กว่า ด้วยมูลค่าที่เท่ากัน เพื่อรอจังหวะปิดสถานะหากทำได้ด้วยสถานะตรงข้าม เมื่อราคาหุ้นเริ่มกลับมาเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน

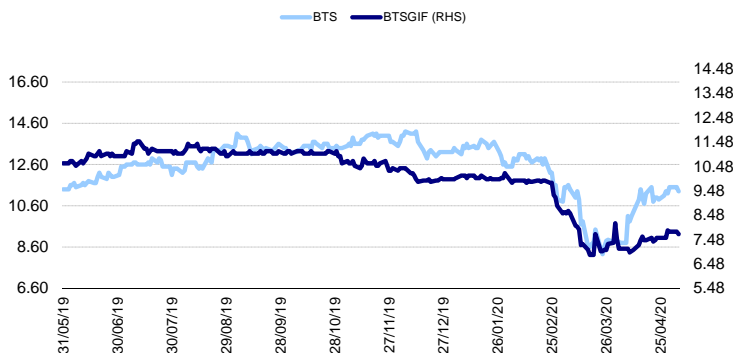
**ยามตลาดหุ้นผันผวนเช่นนี้ ฝ่ายวิจัยฯ ทำการคัดกรองหาหุ้นที่น่าทำ Pairs Trade ได้ 2 คู่ คือ**

**คู่ที่ 1 แนะนำ ซื้อ (Long) BCP พร้อมกับขายชอร์ต (Short Sell) BCPG** หุ้นทั้ง 2 ตัวมีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ในช่วงที่ผ่านมา สูงถึง 80% แต่ปัจจุบันราคาหุ้น BCPG ปรับตัวขึ้นมาแรงกว่า 22% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งน่าจะกลับมา Underperform เมื่อเทียบกับหุ้นแม่ อย่าง BCP (ถือหุ้น BCPG อยู่ 70%) ที่ ราคาปรับตัวขึ้นเพียง 6% เท่านั้น ในช่วงเวลาเดียวกัน (ยัง Laggard ราคาหุ้นลูกอยู่มาก) นอกจากนี้จาก สถิติการทำ Back Test ระหว่าง (Long) หุ้น BCP พร้อมกับ (Short) หุ้น BCPG ย้อนหลัง 1 ปี พบว่า มีการ ทำ Pairs Trade ทั้งหมด 5 ครั้ง โดยให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 4 ครั้ง และมีผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 4.8%



ที่มา: ASPS

**คู่ที่ 2 แนะนำ แนะนำ ซื้อ (Long) BTSGIF พร้อมกับขายชอร์ต (Short Sell) BTS** หุ้นทั้ง 2 ตัวมีค่า สหสัมพันธ์ (Correlation) ช่วงที่ผ่านมาสูงถึง 75% แต่ปัจจุบันราคาหุ้น BTS ปรับตัวขึ้นมาแรงถึง 32% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งน่าจะกลับมา Underperform เมื่อเทียบกับหุ้น BTSGIF ที่ราคาปรับตัวขึ้นเพียง 8.4% เท่านั้น ขณะที่ BTSGIF มีรายได้มาจากค่าโดยสารรถไฟฟ้ามหานคร ทำให้ได้รับปัจจัยบวกจากการ เริ่มกลับมาเปิดเมืองมากกว่า BTS (ถือ BTSGIF สัดส่วน 33.33%) นอกจากนี้จากสถิติการทำ Back Test ระหว่าง (Long) หุ้น BTSGIF พร้อมกับ (Short) หุ้น BTS ย้อนหลัง 1 ปี พบว่า มีการทำ Pairs Trade ทั้งหมด 6 ครั้ง โดยให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 4 ครั้ง สามารถคาดหวังผลตอบแทนได้ราว 7%



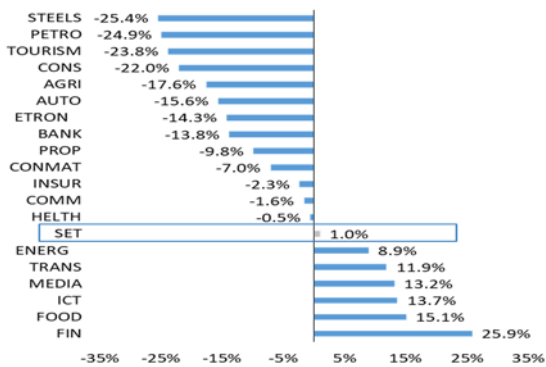
ที่มา: ASPS

เชื่อว่ากลยุทธ์ดังกล่าวจะช่วยลดความเสี่ยงพร้อมกับสร้างโอกาสในการทำกำไรได้ดีในยามที่ตลาดผันผวน อย่างไรก็ตามหากราคาหุ้นทั้ง 2 เคลื่อนไหวผิดทางเกินกว่า 5% แนะนำให้ตัดขาดทุนออกไปก่อน **โดยรายละเอียดอื่นๆ สามารถติดตามอ่านได้ในบทวิเคราะห์ Quantitative วันที่ 7 พ.ค. 2563 ที่ผ่านมา**

## ปรับปรุง Model พอร์ตจำลองให้ดียิ่งขึ้น

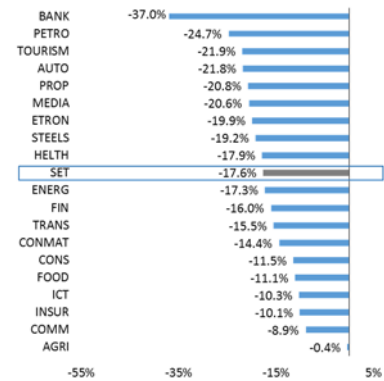
วันนี้ขออนุญาตปรับพอร์ต โดยการ Cut loss RS 10% แล้วลงทุนเพิ่มใน BCP และ PTT อย่างละ 5% ซึ่งใน Model พอร์ตจำลองจะมีเพิ่มอีก 1 เงื่อนไข คือ กำหนดจุด Cut loss หรือ Stop Profit ขึ้น โดยถ้าราคาหุ้นตัวใดตัวหนึ่งในพอร์ตจำลองปรับตัวลงมาถึงจุดดังกล่าว ให้ถือว่า Cut Loss หรือ Stop Profit ทันทีไม่ว่าจะกำไรหรือขาดทุนก็ตาม ซึ่งหมายความว่าหลักทรัพย์ดังกล่าวมีความน่าสนใจน้อยลงและมีความเสี่ยงมากขึ้นตามลำดับ โดยให้นักลงทุนเก็บเงินสดไว้ แล้วลงทุนต่อในวันที่ฝ่ายวิจัยฯมีคำแนะนำหลักทรัพย์อื่นๆเพิ่มเติม **ดูตัวอย่างได้ที่หน้าท้ายสุดของ Market Talk ทุกวันหลังจากนี้ ส่วน Top picks วันนี้เลือก BCP(FV @ 22.00) DCC(FV @ 2.28) และ STA(FV @ 14.00)**

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

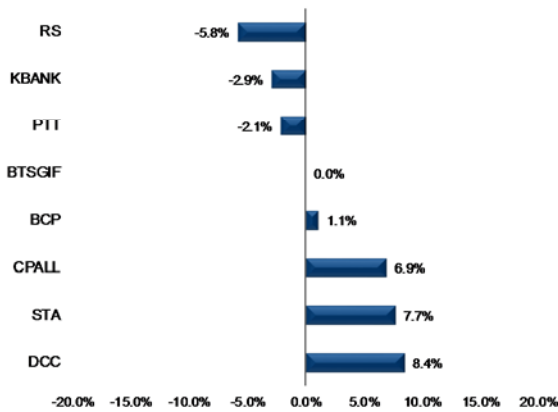
## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
<b>BTSGIF</b>	24-Apr-20	30%	0.00%	7.60	7.60	n.a.	n.a.	9.53	7.30	กองทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ต้นสวนต่ำ มีความโดดเด่นทางพื้นฐานจากราคาหุ้น ณ ปัจจุบันยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีอยู่มาก พร้อมกับคาดหวังเงินผลในระดับสูง
<b>CPALL</b>	24-Feb-20	15%	6.94%	65.46	70.00	80.00	23.28	2.01	68.00	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากประมาณ 1 กลัมน่าเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
<b>BCP</b>	07-May-20	10%	1.06%	18.90	19.10	22.00	12.16	3.14	17.90	ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน ยัง Laggard ทั้ง SET Index และหุ้นในกลุ่มเดียวกันอยู่มาก อีกทั้งแนวโน้มกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าจะปรับดีขึ้นตามฤดูกาล ส่งผลกระทบต่อทางกำไรปกติ 2563-64 เพิ่มขึ้น 34.8%yoy และ 17.1%yoy
<b>STA</b>	22-Apr-20	10%	7.67%	12.26	13.20	14.00	20.27	1.20	12.70	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563 จะฟื้นตัวโดดเด่น ธุรกิจมียอดขาย (20% ของรายได้รวม) จะเติบโตชัดเจน และธุรกิจยางพารา (80% ของรายได้รวม) ก็จะฟื้นตัวเช่นกัน
<b>RS</b>	13-Apr-20	10%	-5.83%	10.30	9.70	13.00	18.99	3.86	9.70	แนวโน้มกำไร 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าของ Amarin ตั้งแต่เดือน ก.พ.63
<b>PTT</b>	30-Apr-20	10%	-2.14%	35.00	34.25	42.00	14.12	4.67	32.25	ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานสะท้อนผลกระทบเชิงลบตามอุตสาหกรรมพลังงานไปแล้วในระดับหนึ่งแล้ว จนปัจจุบันมี Valuation น่าสนใจทั้ง Upside และ Dividend Yield
<b>DCC</b>	05-May-20	5%	8.44%	1.54	1.67	2.28	12.46	6.74	1.30	กำไรปีนี้ มุ่งเน้นไปที่มาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวด คาดกำไรสุทธิปี 2563 อยู่ที่ 1.12 พันล้านบาท เติบโต 16%YoY และคาดหวังเงินผลกว่า 7% ต่อปี
<b>KBANK</b>	28-Apr-20	10%	-2.92%	85.75	83.25	120.00	7.22	4.80	78.75	ราคาหุ้นคาดสะท้อนผลกระทบที่ไม่ค่อยดีในช่วง 1Q63 มาในระดับหนึ่งแล้ว จนมี Valuation ที่เริ่มกลับมาน่าสนใจ คือ มี PBV ค่าเพียง 0.49 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงวิกฤติสมัยต่างๆที่ 0.8 เท่า)

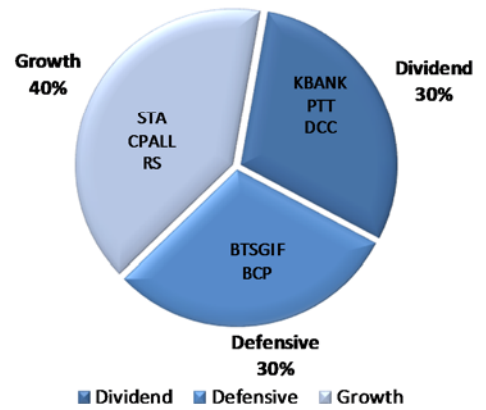
วางนัยยาวทำกำไร RATCH และ DOHOME แล้วลงทุนใน BCP แทน 10%

วันนี้รับ RS ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนเพิ่มใน BCP และ PTT อย่างละ 5%

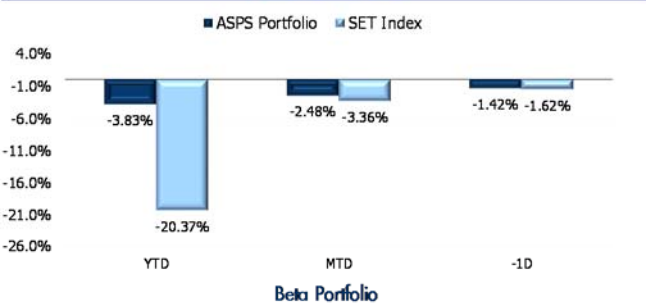
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

