

กลยุทธ์การลงทุน

สัปดาห์หน้าจะมีการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ 2 รายการได้แก่ GDP Growth งวด 1Q63 ซึ่งถูกคาดการณ์ว่าจะหดตัวทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่กลางสัปดาห์จะมีการประชุม กนง. โดยมีโอกาสที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ทำให้ SET Index วันนี้น่าจะฟื้นพวบรอข่าว วันนี้ต้องมีการปรับพอร์ตหลัง BTSGIF ถูก Cut Loss โดยแบ่งเงินเข้าลงทุนใน SCC และ DIF หุ้น Top Pick วันนี้เลือก COM7 (FV@B 23.50) ,CPN (FV@B 66) และ SCC (FV@B 396)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงเป็นวันที่ 2 ตามตลาดหุ้นในภูมิภาคหลังจากขาดประเด็นบวกใหม่ บวกกับกำไรบริษัทจดทะเบียนที่รายงานมาแล้วทั้งสิ้น 268 บริษัท (คิดเป็น 65.4%ของมูลค่าตลาด) มีกำไรสุทธิรวมกันทั้งสิ้น 7.5 หมื่นล้านบาท ลดลงถึง 50.8%QoQ และ 64.5%YoY ถือเป็นอีกหนึ่งความเสียงต่อประมาณการกำไร 2563 เพิ่มเติมแม้จะทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวในแดนลบที่ระดับ 1280.40 จุด ลดลง 14.15 จุด หรือ -1.09% มูลค่าการซื้อขาย 4.66 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ PTT(-1.39%) PTTEP(-2.10%) GPSC(-0.69%) GULF(-0.65%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(-2.09%) BJC(-3.87%) CRC(-4.64%) และกลุ่มอ.พ. อาทิ BBL(-0.78%) KTB(-4.76%) KBANK(-1.17%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(-0.83%) AWC(-3.53%) และ BEM(-3.06%) เป็นต้น

นอกจากประเด็นเรื่องการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown แล้ว ในสัปดาห์หน้าบ้านเราจะมีการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญอยู่ 2 รายการ เริ่มจากวันจันทร์ที่ 18 พ.ค.2563 จะมีการรายงานตัวเลข GDP Growth งวด 1Q63 ซึ่งคาดว่าจะเห็นตัวเลขที่ติดลบทั้ง QoQ และ YoY โดยตัวเลข YoY ถูกคาดว่าจะติดลบตั้งแต่ -2-7% (Consensus คาดเฉลี่ย -4.5%QoQ และ -3.8%yoy) และถือเป็นการติดลบเป็นไตรมาสแรก ขณะที่งวด 2Q63 ถูกคาดว่าจะเห็นการหดตัวต่อเนื่องจาก 1Q63 ซึ่งเท่ากับว่าเรากำลังเดินเข้าสู่ภาวะ Technical Recession ถัดมาในวันที่ 20 พ.ค.2563 จะมีการประชุม กนง. ซึ่งผลการสำรวจนักเศรษฐศาสตร์ ส่วนใหญ่คาดว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 0.75% ลงอีก 0.25% ทั้งนี้เพื่อเป็นแรงพยุงเศรษฐกิจ เชื่อว่า SET Index วันนี้จะเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ เพื่อรอดูความชัดเจนของตัวเลขเศรษฐกิจในสัปดาห์หน้า โดยมีกรอบการเคลื่อนไหวช่วง 1270 – 1300 จุด สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ต้องทำการปรับพอร์ตจำลอง หลังจากกลไกที่เรากำหนดไว้เรื่องการตั้งจุด Stop Profit / Cut Loss ทำงาน โดยวันนี้ได้ทำการ Cut loss หุ้น BTSGIF สร้างผลขาดทุน 3.9% ให้กับพอร์ตจำลอง ทั้งนี้เป็นผลกระทบจากการที่ BTSGIF มีการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ใหม่ ลดลง 4.84 พันล้านบาท ซึ่งจะส่งผลทำให้งบการเงินงวดปีที่จะประกาศปลายเดือน พ.ค.2563 นี้ ต้องรับรู้ผลขาดทุนดังกล่าว สำหรับเม็ดเงินที่ได้รับจากการขาย BTSGIF สัดส่วนราว 25% ของพอร์ตการลงทุน ฝ่ายวิจัยพิจารณาจัดสรรเข้าไปลงทุนใน SCC ซึ่งเห็นว่าเป็นหุ้น Laggard ด้วยน้ำหนัก 15% และให้เข้าไปพักเงินใน DIF น้ำหนัก 10% สำหรับหุ้น Top Pick วันนี้เลือก SCC , COM7 และ CPN

อุปสงค์ GDP Growth งวด 1Q63 วันจันทร์ คาดติดลบทั้ง YoY และ QoQ

วันจันทร์ 18 พ.ค. ให้นำหนัก สภาพัฒน์ฯ รายงาน GDP งวด 1Q63 ASPS คาดจะพลิกกลับมาหดตัวครั้งแรก คือ -5.5%QoQ และ -7%yoy (Consensus คาดเฉลี่ย -4.5%QoQ และ -3.8%yoy) และหากมองไปงวด 2Q63 คาดจะเป็นงวดที่ GDP จะติดลบมากที่สุด และน่าจะเป็น Bottom ของปี ทั้งนี้หาก GDP ไทยหดตัวต่อเนื่องกันอย่างน้อย 2 ไตรมาส ในทางทฤษฎีจะถือว่าเข้าสู่ภาวะถดถอย (Technical Recession)

อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยไทยจะค่อยๆดีขึ้นในงวดไตรมาส 3 เป็นต้นไป หลังจากรัฐบาลเริ่มทยอย Reopen ธุรกิจ โดยวันนี้ให้น้ำหนัก การประชุมศูนย์บริหารสถานการณ์โควิด-19 (ศบค.ชุดใหญ่) พิจารณาผ่อนคลายระยะที่ 2(ตั้งรูป) และผ่อนปรนมาตรการ Curfewเลื่อนเวลาเป็น 23.00-04.00 จาก 22.00-04.00

วันศุกร์ที่ 15 พฤษภาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,280.40
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-14.15
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	46,654

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,947.80
นักเศรษฐศาสตร์	-259.59
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-955.91
นักลงทุนรายย่อย	3,163.31

เกศกิติ์ นวีธรรสม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิญญาน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

การผ่อนคลายให้กิจการกลับมาดำเนินงานในแต่ละระยะ



ที่มา: ASPS รวบรวม

การผ่อนคลายธุรกิจรอบที่ 2 ดังกล่าว ASPS คาดว่าจะดีต่อเศรษฐกิจและธุรกิจที่สามารถกลับมาดำเนินการได้ อาทิ ห้างสรรพสินค้า, ร้านค้าปลีก เป็นต้น ซึ่ง ASPS คาดจะเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องดังนี้

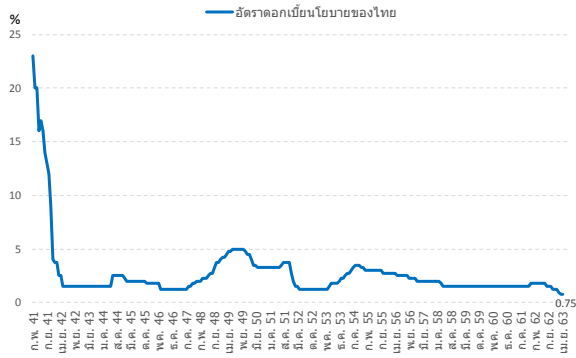
กลุ่มศูนย์การค้า เช่น CPN(FV@B66) คาดได้ Sentiment เชิงบวกจากการกลับมาเปิดห้างสรรพสินค้า เนื่องจากมีการปิดห้างสรรพสินค้าต่อเนื่องในเดือน เม.ย. อย่างไรก็ตาม การผ่อนคลายให้ห้างกลับมาดำเนินธุรกิจดังกล่าว คาดห้างสรรพสินค้าต้องมีการให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ผู้เช่าต่อเนื่อง แม้รายได้ค่าเช่าบริการฟื้นตัวขึ้นใน 2H63 เทียบกับ 1H63 แต่ยังไม่กลับสู่ระดับปกติ

กลุ่มค้าปลีก ASPS ประเมินร้านค้าปลีกที่เปิดสาขาในช่วงก่อนหน้านี้ เริ่มกลับมาเปิดสาขาได้แล้วราว 50% ของสาขาทั้งหมด แต่ส่วนใหญ่ยังเป็นสาขาต่างจังหวัด และส่วนที่เหลือคาดว่าจะกลับมาเปิดได้ในวันที่ 17 พ.ค. 2563 การเข้าลงทุนจึงเน้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์กลับมาเปิดสาขาสูง เช่น COM7 (FV@B23.5) และ DOHOME (FV@B7.9)

กระแสคาด กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมสัปดาห์หน้ามีมากขึ้น

การประชุม กนง. ครั้งที่ 3 ของปีนี้ ที่จะจัดขึ้นวันที่ 20 พ.ค. ล่าสุด ตลาดคาด กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในรอบนี้อีก 0.25% มาอยู่ที่ 0.5% (ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) สะท้อนจากผลสำรวจความเห็นนักวิเคราะห์ใน Bloomberg ราว 70% คาดจะปรับลงในรอบนี้ อีก 30% คาดยังคงอัตราดอกเบี้ยที่เดิม

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



ที่มา Bloomberg

โดย ASPS คาดในช่วงที่เหลือของปีนี้มีโอกาสที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยฯ ลง เนื่องจาก Net Interest Rate กว้างมาก เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อ เดือน ล่าสุด ติดลบ 3% และในช่วงที่เหลือของปี เงินเฟ้อคาดว่าจะยังติดลบต่อ

ในภาวะที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำและมีโอกาสปรับลดลงดังกล่าว ตามกลไกถือว่าส่งผลดีต่อตลาดหุ้น เนื่องจากดอกเบี้ยฯ ลดลงทุกๆ 0.25% จะส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยซื้อขายบน PE ที่สูงขึ้น 0.79 เท่า ถือการเปิด Upside ของดัชนี SET index ราวๆ 57 จุด (ดังตาราง)

ตารางเปรียบเทียบ Target SET Index ณ Bond Yield ระดับต่างๆ

Bond Yield 1 ปี	Earning Yield SET	PER	Chg PER	Addition Target SET
ลด 0.00%	5.75%	17.4	-	-
ลด 0.25%	5.50%	18.2	0.79	57
ลด 0.50%	5.25%	19.0	1.66	120
ลด 0.75%	5.00%	20.0	2.61	189

*Bond Yield 1 ปี อยู่ที่ 0.75%

* กำหนดให้ Market Earning Yield Gap เท่ากับ 5%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นแรง ดัชนี PTT

วานนี้ราคาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้น 9%, Dubai เพิ่มขึ้น 6.9% และ Brent 6.7% และยืนเหนือ 30 เหรียญฯ โดยมีปัจจัยหนุนมาจากฝั่ง Supply ภายหลังสำนักงานพลังงานสากล (IEA) ระบุว่าสต็อกน้ำมันดิบทั่วโลกจะมีแนวโน้มลดลงในช่วง 2H63 รว 5.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน สอดคล้องกับรายงานของสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐฯ (EIA) เมื่อช่วงกลางสัปดาห์ พบว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลง 700,000 บาร์เรล (ลดลงครั้งแรกในรอบเกือบ 4 เดือน)

ขณะที่ทางฝั่ง Demand IEA ระบุว่าในช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย. ที่หลายประเทศเริ่มทยอยกลับมาดำเนินธุรกิจมากขึ้น หนุนความต้องการใช้ (Demand) น้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม โดย IEA ได้ปรับประมาณการ Demand น้ำมันโลกเพิ่มขึ้น 6.9 แสนบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้ปัจจุบัน IEA คาด Demand น้ำมันจะลดลง 8.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากเดิมที่คาด Demand ลดลง 9.29 ล้านบาร์เรลต่อวัน

โดยรวม ASPS เชื่อว่าราคาน้ำมันดิบโลกมีโอกาสปรับขึ้นต่อจากปัจจัยหนุนดังกล่าวบวกต่อหุ้นพลังงาน โดยแนะนำลงทุน PTTEP (FV@B100) และ PTT (FV@B42)

ส่วนกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี ASPS คาด Spread โตรเคมีน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือน เม.ย. โดย คาด 1Q63 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2563 จากนั้นน่าจะพลิกกลับมาเป็นกำไรได้ในทิศทางขาขึ้นช่วงที่เหลือของปี ยังคงเลือก IVL (FV@B37)

Stop Profit / Cut Loss หนึ่งในตัวช่วยรักษาเสถียรภาพให้พอร์ตจำลอง

ในช่วงที่ผ่านมา ทางฝ่ายวิจัยมีการเพิ่มเงื่อนไขในการกำหนดจุด Stop Profit และ Cut Loss ทันทีในระหว่างวันไม่ว่าจะกำไรหรือขาดทุนก็ตาม เพื่อสร้างเสถียรภาพให้กับภาพรวมของพอร์ตจำลอง ในกรณีที่หลักทรัพย์ดังกล่าวมีความน่าสนใจน้อยลงหรือมีความเสี่ยงจากปัจจัยต่างๆเข้ามาระหว่างวัน โดยให้นักลงทุนเก็บเงินสดไว้ แล้วลงทุนต่อในวันที่ฝ่ายวิจัยมีคำแนะนำหลักทรัพย์อื่นๆเพิ่มเติม (ดังรูปทั้งด้านล่าง)

รายชื่อหุ้นทั้งหมดในพอร์ตจำลองฝ่ายวิจัย ASPS

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit
BTSGIF	24 Apr 20	25%	-3.95%	7.60	7.20	n.a.	n.a.	10.06	7.30
CPN	14 May 20	10%	-1.04%	48.25	47.75	66.00	32.96	1.37	44.50
BCP	7 May 20	15%	-2.97%	19.07	18.50	22.00	84.34	3.24	17.90
BCH	12 May 20	10%	-1.43%	14.00	13.80	18.68	27.11	2.03	12.90
PTT	30 Apr 20	15%	1.67%	34.92	35.50	42.00	16.42	4.51	32.25
COM7	14 May 20	10%	-0.93%	21.40	21.20	23.50	30.61	2.58	20.50
DCC	5 May 20	5%	19.48%	1.54	1.84	2.28	13.07	6.12	1.82
KBANK	28 Apr 20	10%	-1.75%	85.75	84.25	120.00	7.76	4.75	82.75

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นตัวใดสีน้ำเงินเข้มคือ ปรับราคา Cut loss หรือ Stop profit

ช่วงที่ผ่านมา มีการลืดอกกำไร (Stop Profit) หุ้น CPALL (10% ของพอร์ต) ในวันที่ 13 พ.ค. 63 ที่ราคา 72 บาท (ล่าสุด 70.25 บาท) มีกำไร 10% รวมถึงวานนี้มีการ Stop Loss หุ้น BTSGIF ที่ 7.3 บาท (25% ของพอร์ต) ขาดทุน 3.9%

เนื่องจากคืนวานนี้ทาง BTSGIF มีการรายงานปรับลดมูลค่าสินทรัพย์สุทธิใหม่จาก 5.83 หมื่นล้านบาท (ธ.ค. 62) เหลือ 5.34 หมื่นล้านบาท (มี.ค. 62) ลดลง 4.8 พันล้านบาท โดยมูลค่าทางบัญชีจาก 10.12 บาท/หุ้น (ธ.ค. 62) ลดลงมาอยู่ที่ 9.2273 บาท/หุ้น (มี.ค. 62) ลดลง 0.9 บาท/หุ้น เนื่องจาก ถูกผลกระทบจาก COVID-19 ดังนั้น หากพิจารณาปัจจัยสำคัญที่ BTSGIF นำมาพิจารณามูลค่าสินทรัพย์ จะพบว่าหลายปัจจัยมีการเปลี่ยนแปลงไป เช่น

- ปัจจุบันไทยเผชิญการระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลให้มีการเว้นระยะห่าง
- GDP Growth ไทยมีแนวโน้มชะลอลง กดดันกำลังซื้อ
- อัตราเงินเฟ้อไทยมีแนวโน้มชะลอลง กดดันความสามารถในการตั้งราคา
- โครงการปรับปรุงสถานีสะพานตากสินคาดเสร็จสิ้นปี 2566 จากเดิมคาดเสร็จสิ้น 2565
- ส่วนต่อขยายสายสีเขียวเข้มคาดเริ่มให้บริการปี 2567 จากเดิมคาดเริ่มให้บริการ 2565
- โครงการก่อสร้างสถานีศึกษาวิทยา คาดเริ่มให้บริการปี 2564 จากเดิมคาดเริ่มให้บริการ 2563

Historical Key Factors in Changes in Valuation Reports



KEY FACTOR	PREVIOUS REPORT (AS OF MAR 16)	PREVIOUS REPORT (AS OF MAR 19)	CURRENT REPORT (AS OF MAR 20)
1. COVID-19	• No COVID-19	• No COVID-19	• Impact from COVID-19
2. Lower economic growth rate	• 4.0% in 2019 - 2026 • 4.0% in 2027 onwards	• 4.0% for 2019-2021 • 3.5% for 2022-2026 • 3.0% from 2027 onwards	• 2.4% for 2019 • -2.0% for 2020 • 4.5% for 2021 • 3.5% for 2022-2026 • 3.0% from 2027 onwards
3. Lower inflation rate	3%	2.5%	2.25%
4. Integrated fare structure of MRTA lines (one-time boarding fee)	No fare integration (boarding fee in each MRT line)	Fare integration; Blue, Purple, Orange (one-time boarding fee)	Fare integration; Blue, Purple, Orange (one-time boarding fee) (unchanged from Mar 19)
5. Delay in the implementation of dual track & the impact of closure of Saphan Taksin station	Expected dual track implementation in 2021	Closure 2 years and expected dual track implementation in 2022	Closure 2 years and expected dual track implementation in 2023
6. Moving the van terminal at Victory Monument	Having van terminal at Victory Monument	Moving van terminal at Victory Monument	Moving van terminal at Victory Monument (unchanged from Mar 19)
7. Delay of the opening of Green Line Extension	• Bang Wa - Taling Chan in 2019 • National Stadium - Yodsay in 2021	• Bang Wa - Taling Chan in 2022 • No National Stadium - Yodsay	• Bang Wa - Taling Chan in 2024 • No National Stadium - Yodsay
8. Delay of Suksa Wittaya station	2017	2020	2021
Valuation decrease	-	4Q 18/19 = THB 5.3bn	4Q 19/20 = THB 5.9bn

BTSGIF Valuation for 4Q 19/20 (ended 31. Mar 2020)
Appraisal Value Assumptions

3

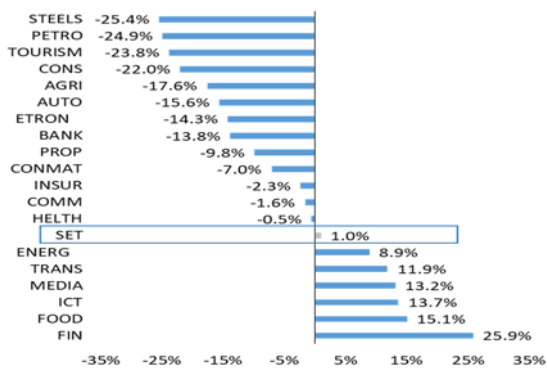
ที่มา : BTS

ทำให้ผลประกอบการในไตรมาสแรกของ BTSGIF มีโอกาสพลิกกลับมาเป็นขาดทุนจากประเด็นดังกล่าว ดังนั้นเงื่อนไข Stop Profit ระหว่างวันของพอร์ตจำลองถือว่าช่วยบริหารความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี

เพราะฉะนั้นสัดส่วนเงินสดที่เหลือ 25% ในวันนี้ แบ่งลงทุน 15% ลงทุนใน SCC และอีก 10% ลงทุนใน DIF มีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

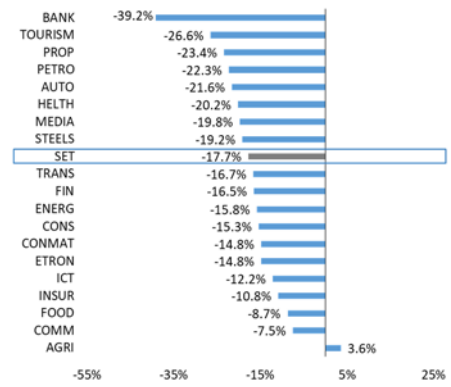
SCC เป็นหนึ่งในหุ้นขนาดใหญ่ที่มีแนวโน้มกำไร 2Q63 พื้นตัวจากฐานที่ต่ำในปีก่อน เนื่องจากธุรกิจปิโตรเคมีจะได้ประโยชน์จาก Spread ที่พุ่งขึ้นแรง ภายได้สถานการณ์ไม่ปกติ ทำให้เชื่อว่า SCC จะผ่านพ้นได้ด้วยแผนการเตรียมพร้อมที่ดี ขณะที่มูลค่าพื้นฐานยังมี Upside สูงกว่า 15% พร้อมกับคาดหวัง Dividend Yield เกือบ 4% ถือเป็นโอกาสในการสะสม

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



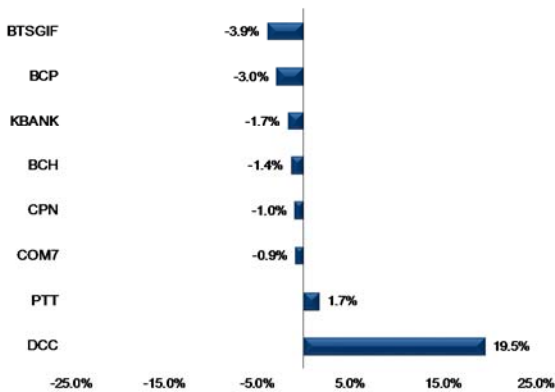
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

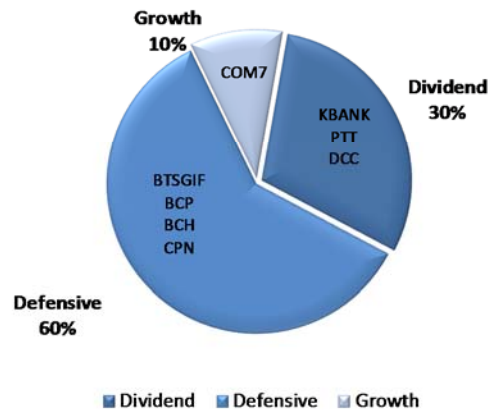
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price		Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
BTSGIF	24 Apr 20	25%	-3.95%	7.60	7.20	n.a.	n.a.	10.06	7.30	วานนี้ Stop Profit BTSGIF ที่ราคา 7.30 บาท
CPN	14 May 20	10%	-1.04%	48.25	47.75	66.00	32.96	1.37	44.50	ราคาหุ้น CPN ที่ Laggard SET Index อยู่ ณ ปัจจุบัน สามารถกลับมา Outperform ได้ในเวลาถัดไป เนื่องจากคาดว่าจะค่อนข้างปรับขึ้นให้ตรงกับธุรกิจการดำเนินงาน
BCP	7 May 20	15%	-2.97%	19.07	18.50	22.00	84.34	3.24	17.90	ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน ยัง Laggard ทั้ง SET Index และหุ้นในกลุ่มเดียวกันอยู่มาก อีกทั้งแนวโน้มค่าไรจิสโตรจไฟฟ้าจะปรับขึ้นขึ้นตามฤดูกาล ส่งผลให้ทิศทางค่าไรจิสโตรจ 2563-64 เพิ่มขึ้น 34.8%yoy และ 17.1%yoy
BCH	12 May 20	10%	-1.43%	14.00	13.80	18.68	27.11	2.03	12.90	แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 1Q63 ยังเติบโตได้ 4.1%yoy โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ประกันสังคมเติบโตสูงถึง 11.3%yoy ภายใต้อิทธิพลของ COVID-19 ต่อผู้ป่วยเงินสด
PTT	30 Apr 20	15%	1.67%	34.92	35.50	42.00	16.42	4.51	32.25	ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานสะท้อนผลกระทบเชิงลบตามอุตสาหกรรมพลังงานไปแล้วในระดับหนึ่งแล้ว จนปัจจุบันมี Valuation น่าสนใจทั้ง Upside และ Dividend Yield
COM7	14 May 20	10%	-0.93%	21.40	21.20	23.50	30.61	2.58	20.50	หากคลาย Lock จังหวัดที่เหลือจะช่วยให้กลับมาเปิดสาขาที่เหลืออีกกว่า 60% หลังจากช่วง ค.ค. มากับความต้องการใช้งานสินค้าไอทีเพิ่มขึ้นมีนัย
DCC	5 May 20	5%	19.48%	1.54	1.84	2.28	13.07	6.12	1.82	ถ้าไรจิสโตรจ มุ่งเน้นไปที่มาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวด ค่ากำไรสุทธิปี 2563 อยู่ที่ 1.12 พันล้านบาท เติบโต 16%YoY และคาดหวังปีผลกว่า 7% ต่อปี
KBANK	28 Apr 20	10%	-1.75%	85.75	84.25	120.00	7.76	4.75	82.75	ราคาหุ้นคาดสะท้อนผลประกอบการที่ไม่ค่อยดีในช่วง 1Q63 มาในระดับหนึ่งแล้ว จนมี Valuation ที่เริ่มกลับมาน่าสนใจ คือ มี PBV ส่วนเพียง 0.49 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงวิกฤติเดิมอยู่ที่ 0.8 เท่า)

วานนี้แนะนำหุ้น **CPALL 15%** และลดน้ำหนัก **BTSGIF 5%** แล้วลงทุนใน **CPN และ COM7 อย่างละ 10%**
 วันนี้แนะนำหุ้น **BTSGIF 25%** ไปเท่า **SCC 15%** และ **DIF 10%**

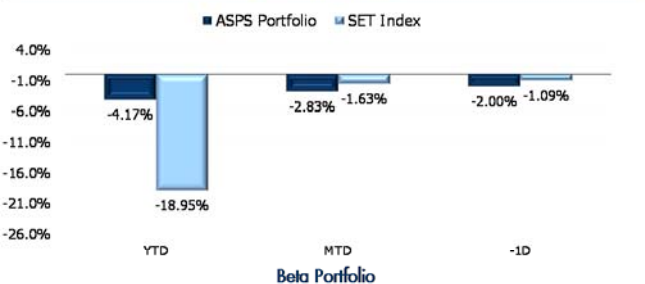
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Min, 0.67
 Beta Portfolio, 1.05

Accumulated returns since beginning of the year

