

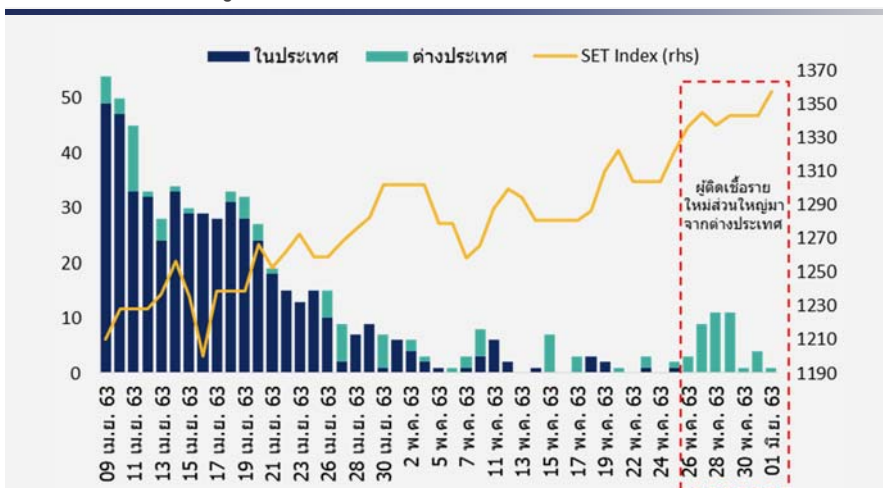


การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้น สวนทางกับปัจจัยพื้นฐานที่แวดล้อมด้วยปัจจัยลบ ทำให้ระดับความเสี่ยงสำหรับการลงทุนสูงขึ้น นักลงทุนต้อง Trading ด้วยความระมัดระวัง ส่วนหุ้นที่เป็นเป้าหมายของการ Trading ได้แก่หุ้นที่ถูกนำเข้า MSCI Index และ SET50 Index กลยุทธ์การลงทุนในวันนี้ ไม่มีการปรับพอร์ต ส่วน Top Pick เลือก BBL, BDMS และ TTW

SET Index วิ่งสวนทางพื้นฐาน ... Trading ด้วยความระมัดระวัง

SET Index ยังเดินทางปรับขึ้นต่อ แม้ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเต็มไปด้วยปัจจัยลบ ทั้งเศรษฐกิจที่กำลังเข้าสู่ภาวะถดถอย ผลประกอบการที่หดตัวแรง Trade War กำลังปะทุ รวมถึงความรุนแรงที่เกิดขึ้นในสหรัฐฯ ภาวะดังกล่าวทำให้ระดับความเสี่ยงสำหรับการลงทุนอยู่ในระดับสูง และถือเป็นภาวะตลาดฯ ที่นักลงทุนต้อง Trading ด้วยความระมัดระวัง สำหรับประเด็น Trading ในช่วงเวลานี้ น่าจะเป็นเรื่องของการ Rebalance พอร์ตการลงทุนของนักลงทุนสถาบัน เพื่อรับกับการเปลี่ยนแปลงของหุ้นที่ถูกคำนวณใน MSCI Index รวมถึง SET50 Index ซึ่งทำให้เห็นแรงซื้อในหุ้นบางตัว โดยหุ้นที่ฝ่ายวิจัยเลือกเป็น Top Pick ทั้ง 3 บริษัท ได้แก่ BBL, BDMS และ TTW ก็อยู่ในขอบข่ายที่จะได้รับประโยชน์ กลยุทธ์การลงทุนในวันนี้จึงยังไม่มีการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุน ส่วนประเด็นการเมืองในประเทศ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามีโอกาสที่จะเห็นการเปลี่ยนแปลงในรูปแบบของการปรับ ครม. ตามมา หลังจากที่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารในพรรคแกนนำรัฐบาลอย่าง พล.ต.ประยุทธ์ สิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม เชื่อว่า ปัจจัยการเมืองในประเทศ จะยังไม่ส่งผลกระทบต่อ Sentiment การลงทุนในช่วงนี้

จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่ของไทย และ SET Index



ที่มา: กรมควบคุมโรค, Bloomberg

SET Index	1,352.37
เปลี่ยนแปลง (จุด)	9.52
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	65,155

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,393.92
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	416.36
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,398.41
นักลงทุนรายย่อย	-3,208.70

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติ ชัดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษณ์ โทมลาภิรักษ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

จีนชะลอซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐ อีกหนึ่งสัญญาณตึงเครียดของ Trade War

นับตั้งแต่ต้นปี 2563 Trade War สหรัฐ-จีน มีข้อยุติชั่วคราว หลังจาก 2 ประเทศทำสัญญาพักรบคือสหรัฐสัญญาชะลอการขึ้นภาษีนำเข้ากับจีนรอบ 4.2 วงเงิน 1.6 แสนล้านเหรียญ และลดภาษีนำเข้ารอบที่ 4.1 ลงครึ่งหนึ่งเหลือ 7.5% ส่วนจีนสัญญาจะนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ 7.67 หมื่นล้านเหรียญในปี 2563) ดังตาราง

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน

สหรัฐ ขันภาษีนำเข้าจากจีน 3.6 แสนล้านเหรียญ			จีน ขันภาษีนำเข้าจากสหรัฐ 1.85 แสนล้านเหรียญ	
ขึ้นภาษี • เคมีภัณฑ์อินทรีย์ • เครื่องจักรอเนก • เครื่องกำเนิดไฟฟ้า ขึ้นภาษี • เครื่องยนต์ดีเซล • เมฆวงจรรีไซเคิล • เครื่องใช้ไฟฟ้า • เครื่องใช้โลหะ • เครื่องปั้นดินเผา	วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า • 25% ตั้งแต่ 6 ก.ค. 61-ปัจจุบัน	รอบที่ 1-2	วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า • 25% ตั้งแต่ 6 ก.ค. 61-ปัจจุบัน	ขึ้นภาษี • เสื้อสตรี อาทิ เนอวีร์, เนื้อหยา • ขน เบอ • กำมะถัน ขึ้นภาษี • อาหารทะเลแปรรูป • ผลไม้แปรรูป • บาลูน
ขึ้นภาษี • ยานยนต์ • เครื่องหนัง • พรมและสิ่งทอ • เครื่องใช้ไฟฟ้า • อุปกรณ์เทคโนโลยี	วงเงิน 2.0 แสนล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า • 10% ตั้งแต่ 24 ก.ย. 61- 9 พ.ค. 62 • 25% ตั้งแต่ 10 พ.ค. 62-ปัจจุบัน	รอบที่ 3	วงเงิน 6 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า • 5-10% ตั้งแต่ 24 ก.ย. 61-ปัจจุบัน • 5-25% ตั้งแต่ 1 ธ.ค. 62	ขึ้นภาษี • คุกกี้และขนม • เครื่องหนัง • พรมและสิ่งทอ
ขึ้นภาษี • สัตว์เคี้ยวเอื้อง • เครื่องสำอางและเครื่องสำอางค์ • เครื่องสำอางค์ • วัสดุโพลีเอสเตอร์	วงเงิน 1.1 แสนล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า • 15% ตั้งแต่ 1 ก.ย. 62 - ปัจจุบัน • จะลดเหลือ 7.5% ตั้งแต่กลาง ก.พ. 63 เป็นต้นไป	รอบที่ 4.1	7.5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า • 5-10% ตั้งแต่ 1 ก.ย. 62- 13 ก.พ. 63 • 2.5-5% ตั้งแต่ 14 ก.พ. 63 เป็นต้นไป	ขึ้นภาษี • ซิงส์มาเชนดรี • ซาก กาย • สุรา • นามบัตร • เครื่องปั้นดินเผาเคลือบ
ขึ้นภาษี • โทรศัพท์มือถือ (PHONE) • คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล • ของเล่น • กล้องถ่ายรูป • เครื่องสำอางค์	วงเงิน 1.6 แสนล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า • 15% ตั้งแต่ 1 ก.ย. 62 - ปัจจุบัน • จะลดเหลือ 10% ตั้งแต่ 15 ธ.ค. 62 เป็นต้นไป	รอบที่ 4.2	ขึ้นภาษี • อากาศยาน • สิ่งทอแปรรูป • เครื่องแก้ว และของใช้ในครัว • เครื่องใช้ไฟฟ้า • เครื่องสำอางค์ และผ้า	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

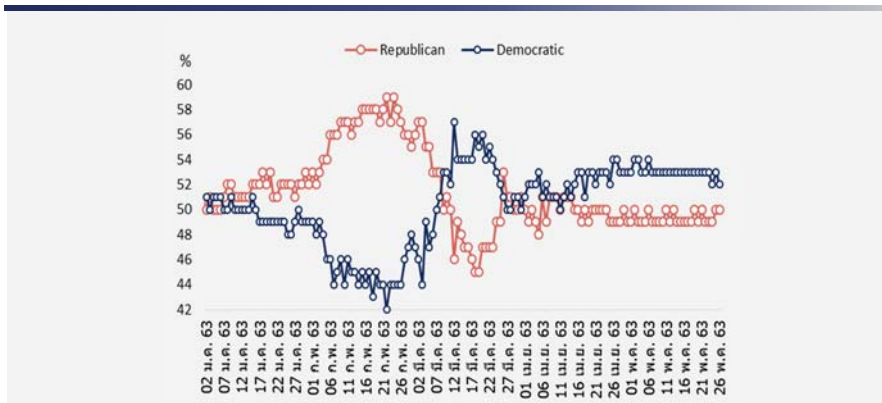
อย่างไรก็ตามดูเหมือนว่าตั้งแต่กลางเดือน พ.ค. 2563 ที่ผ่านมาสถานการณ์กลับมาตึงเครียดอีกครั้งหลังจากฝั่งจีน : เริ่มมีท่าทีแข็งกร้าวต่อสหรัฐมากขึ้น เริ่มตั้งแต่ 1.) ออกกฎหมายความมั่นคงแห่งชาติในฮ่องกง และล่าสุดเมื่อวานนี้รัฐบาลจีนสั่ง บริษัทรัฐวิสาหกิจ Cofco และ Sinograin ชะลอนำเข้าสินค้าเกษตรถั่วเหลือง, เนื้อหมู ฯลฯ จากสหรัฐ (ยังไม่มีรายละเอียดมูลค่าสินค้าที่ยกเลิก)

ฝั่งสหรัฐ : ในช่วงตลอดเดือน พ.ค.2563 -ปัจจุบันประธานาธิบดีทรัมป์ และคณะทำงานออกมาตากรอดเงิน อาทิ

- ร่างกฎหมาย Holding Foreign Companies Accountable Act หากผ่านสภาล่างและประธานาธิบดีทรัมป์อนุมัติจะทำให้มีการถอดบริษัทจีน ออกจากตลาดหุ้นสหรัฐ
- ขึ้นบัญชีดำ(Entity List) บริษัทจีนจำนวน 33 บริษัท อาทิ JD.COM, BAIDU
- เตรียมคว่ำบาตรเจ้าหน้าที่รัฐของจีน

โดย ASPS ยังให้น้ำหนักไปที่ข้อตกลงการค้าสงบศึก ดังกล่าว (หากมีการยกเลิกและกลับมาขึ้นภาษีนำเข้าในรอบ 4.1-4.2 อีกเชื่อว่าจะกดดันเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทย โดยเชื่อว่ามีโอกาสที่ประธานาธิบดีทรัมป์ เติมน้ำหนักจะกีดกันการค้าจีนอีกครั้ง ตามนโยบาย American first และข้อสังเกตคือ Poll สำรวจจะแนบเสียงพรรค Republican (ประธานาธิบดี Trump) ลดลงต่อเนื่องและต่ำกว่าพรรค Democrat (Joe Biden)

ผลสำรวจการเลือกตั้งสหรัฐในปี 2563



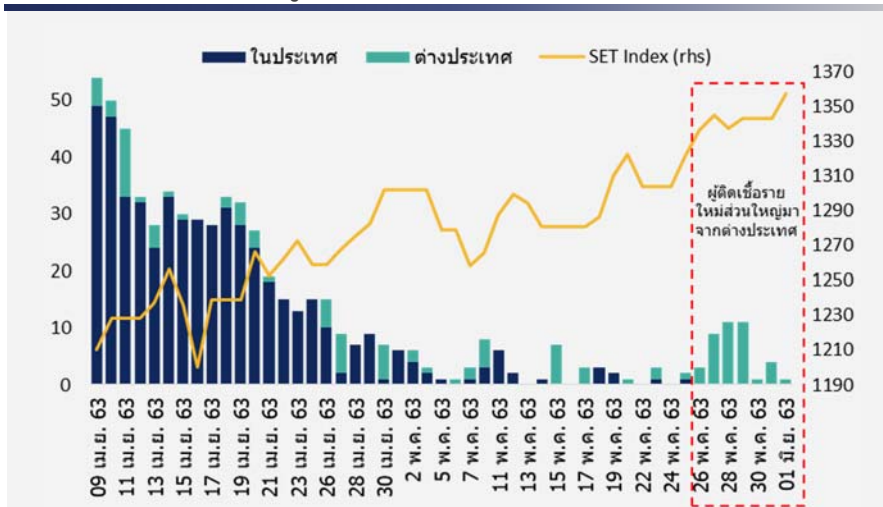
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลต่อตลาดหุ้นและตลาดเงิน ในระยะสั้น คือ ในช่วงเมื่อคืนที่ผ่านมาได้ตอบรับเชิงลบต่อ ประเด็น Trade war และการประท้วงคนผิวสี เห็นได้จาก ดัชนี Dowjones , S&P500 และราคาน้ำมันดิบและถั่วเหลือง ยังทรงตัว เนื่องจาก สหรัฐ เมื่อวานนี้ มีรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตของสถาบัน ISM เดือน พ.ค. ออกมาฟื้นตัว 3.8% mom และดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 43.1 จุด แสดงถึงภาคการผลิตของสหรัฐที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว

ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ไทยดีขึ้น แต่คาดการณ์การใช้กำลังการผลิตภาคบริการหายไป 50%

สถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 ในไทยมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง สังเกตได้จากจำนวนผู้ติดเชื้อล่าสุด ล่าช้าเมื่อวานนี้ เพิ่มขึ้นเพียง 1 รายเท่านั้น และเป็นที่ยังเกตว่า ตั้งแต่ 26 พ.ค. เป็นต้นมารายงานผู้ติดเชื้อมาจากต่างประเทศ และอยู่สถานกักกันของรัฐ (State Quarantine) ทั้งหมด (ดังรูป) โดยรวมบ่งชี้ได้ว่า COVID-19 ในไทยมีแนวโน้มดี และบ่งชี้ว่าการระบาดในประเทศดีขึ้นมาก

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย และ SET Index

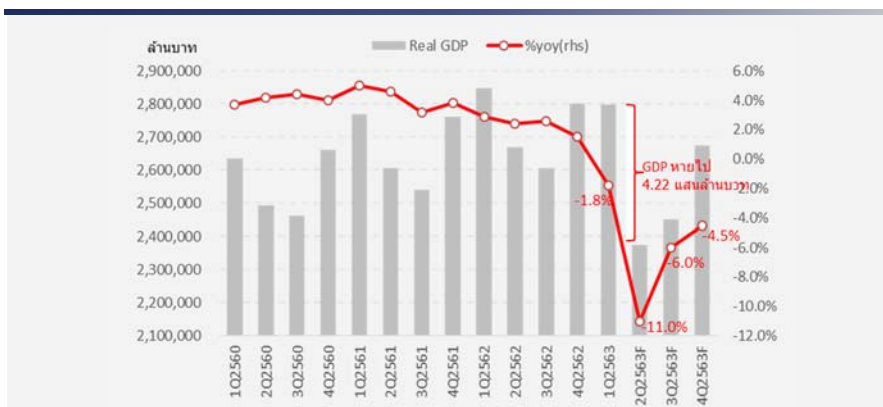


ที่มา: กรมควบคุมโรค, Bloomberg

ASPS ถือเป็น Sentiment เติงบวกต่อตลาดหุ้นและเศรษฐกิจเนื่องจากจะทำให้รัฐบาลผ่อนปรนการเปิดธุรกิจในระยะถัดไปในเฟสที่ 4 อย่างไรก็ตามเชื่อว่ารัฐบาลไทยยังจำเป็นต้องคงมาตรการ Social Distancing ต่อไปจนกว่าการพัฒนาวัคซีน COVID-19 จะสามารถนำออกมาใช้ได้ ผลของ Social distancing คาดจะกระทบต่อเศรษฐกิจระยะยาว และคาดกระทบอัตราการใช้จ่ายการผลิตภาคบริการ(Service) หายไป 50% ตัวอย่างเช่น โรงหนัง : มีข้อกำหนด คือที่นั่ง 2 ที่ เว้น 2-3 ที่นั่ง , รถไฟฟ้า : ที่นั่ง 1 ที่ เว้น 1 ที่ เช่นเดียวกับ เครื่องบิน ร้านอาหารและร้านกาแฟ

โดยรวมประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2563 หดตัว -5.7% และเศรษฐกิจไทยงวด 2Q63 ASPS ประเมินจะเป็นไตรมาสที่หดตัวมากที่สุดของปี คือหดตัว 11%yoy,-15.1%qoq และขนาด GDP จะหายไป 4.22 แสนล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ผลจาก Social Distancing ดังกล่าว และเดือน เม.ย.-พ.ค. หลายประเทศ Lockdown ทำให้กิจกรรมเศรษฐกิจทั่วโลกหดตัว, ภาคธุรกิจต่างประเทศและในประเทศชะลอการลงทุน, แนวโน้มผู้ว่างงานเพิ่มขึ้น ฯลฯ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยจะค่อยๆหดตัวน้อยลงในงวด 3Q63 (ตั้งรูป)

คาดการณ์ GDP รายไตรมาส



ที่มา: สภาพัฒนาฯ ASPS

กลยุทธ์ยังชอบหุ้นดีดี TTW, BBL, BDMS ใกมมี Fund Flow สนับสนุนชั่วคราว จากธีม Index Play

ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยยังต้องเผชิญกับหลากหลายความเสี่ยง ทั้งประเด็นการก่อกองตลาดใน สหรัฐ ความไม่สงบในฮ่องกง สงครามทางการค้าจีน – สหรัฐ รวมถึงประเด็นการเมืองในประเทศ แต่ยังมีหุ้นในธีม Index Play ที่น่าจะ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงนี้ เนื่องจากนักลงทุนเริ่มให้นำหนักกับประเด็นนี้มากขึ้นเรื่อยๆ และคาดว่าจะมีแรงหนุนจาก Fund Flow ทั้งจากสถาบันฯทั้งในและต่างประเทศเข้ามาสนับสนุนเป็นการชั่วคราว

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯจึงทำการค้นหาหุ้นที่สถาบันฯและต่างชาติหมายปอง โดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ

- **หุ้นที่คาดว่าจะได้แรงหนุนจากนักลงทุนสถาบันฯ** เริ่มจากคำนวณหาหุ้นเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H63 หลังจากมีข้อมูลครบถ้วน โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่าหุ้นที่เข้า/ออก SET50 2 คู่ และหุ้นที่เข้า/ออก SET100 อีก 7 คู่ (รายละเอียดในบทวิเคราะห์ Quantitative Analytic ฉบับเต็มในวันนี้) **ชอบ TTW** ซึ่งมีโอกาสเข้าดัชนี SET50 และจากสถิติในอดีต พบว่า หุ้นถูกคัดเข้า SET50 มักจะ Outperform ตลาดได้ดี โดยเฉพาะช่วง 1 เดือนก่อนวันบังคับใช้ (1 ก.ค. 63) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 5.8% (มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น 73%)

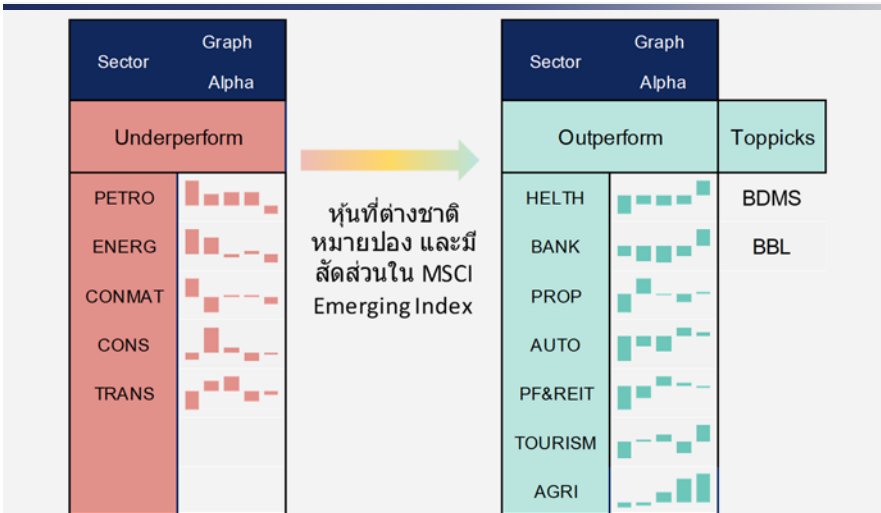
หุ้นที่คาดว่าจะได้แรงหนุนจากนักลงทุนสถาบันฯ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- **หุ้นที่คาดว่าจะได้แรงหนุนจากการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินของนักลงทุนต่างชาติ** ต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อหุ้นไทย 2 วันติดต่อกัน ด้วยมูลค่า 6.9 พันล้านบาท เนื่องจากอยู่ในช่วง Rebalance พอร์ตส่วนที่ตกค้าง ตามดัชนี MSCI ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำวิเคราะห์การเคลื่อนย้ายของ Fund Flow ด้วยโมเดล ASPS Alpha Analytic ทำให้เห็นแนวโน้มว่าเม็ดเงินลงทุนกำลังให้นำหนักกับหุ้นกลุ่มไหนมากที่สุด พร้อมกับคัดเลือกเฉพาะหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและอยู่ในดัชนี MSCI Emerging Market คาดว่าน่าจะ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงนี้ คือ BDMS, BH, BBL, KBANK, LH, IMPACT, CPF **ชอบ BDMS และ BBL มากสุด**

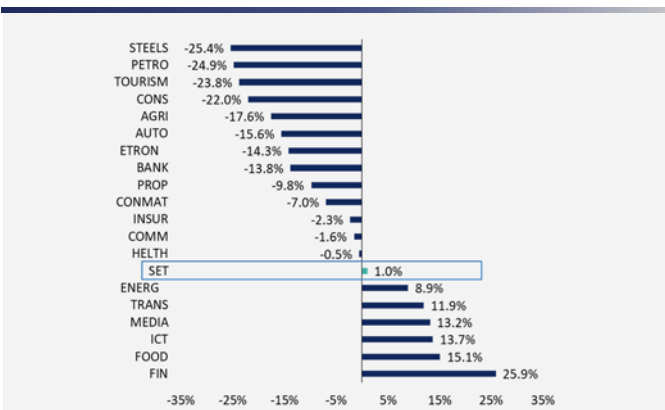
หุ้นที่คาดว่าจะได้แรงหนุนจากการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินของนักลงทุนต่างชาติ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

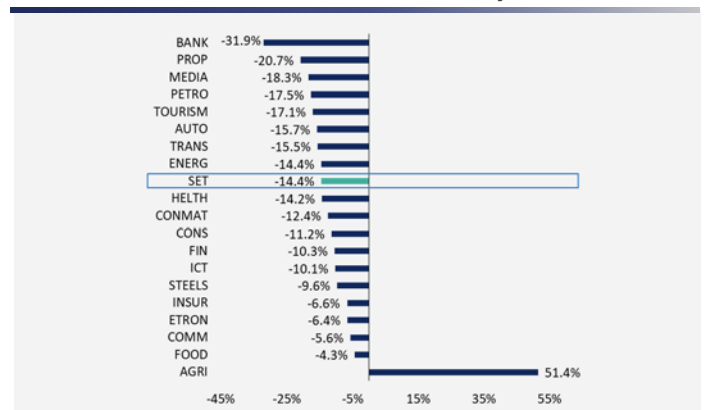
สรุปกลยุทธ์การลงทุนยามตลาดผันผวน แนะนำหุ้นดีดี (Defensive & Dividend) อย่าง BDMS, BBL และ TTW เป็น Toppick แถมยังมี Fund Flow คอยสนับสนุนชั่วคราว จากธีม Index Play อีก

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd

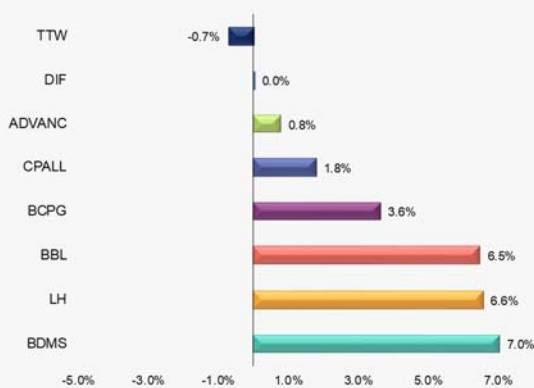


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

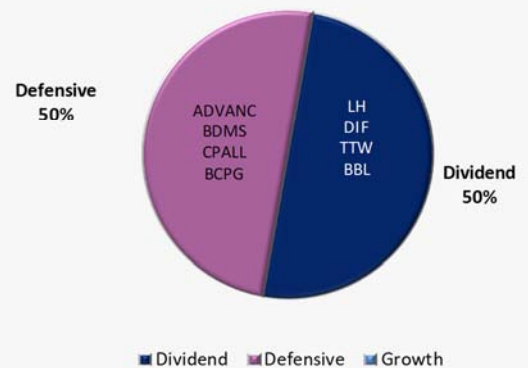
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Stratigist Comment
BCPG	25 May 20	10%	3.64%	16.50 17.10	19.70	16.75	3.80	16.60	ทิศทางกำไรยังมีอยู่ในช่วงขาขึ้น เริ่มตั้งแต่ 2Q63 ที่คาดจะฟื้นตัว QoQ และจะโดดเด่นมากขึ้นใน 2H63 จากการแข่งขัน High season โรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาว
TTW	21 May 20	15%	-0.71%	14.00 13.90	15.10	17.77	4.31	13.40	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งคาดการณ์ Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี
ADVANC	20 May 20	15%	0.79%	190.00 191.50	210.00	20.69	3.38	185.50	จุดเด่นที่มั่นคงสูง จากศักยภาพเป็นผู้นำกลุ่มในระยะยาว จากการถือครองคลื่น 5G มากสุดและยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่งกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูง อีกทั้งยังมี Div Yield สูงเกิน 3% ต่อปี
BBL	28 May 20	10%	6.48%	108.00 115.00	154.00	7.70	5.65	110.50	ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงกว่า SET Index อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่น่าสนใจ รวมถึง Dividend Yield ที่อยู่ในระดับสูง
BDMS	20 May 20	15%	7.04%	20.83 22.30	23.80	45.15	1.11	21.40	ราคาหุ้นยัง Laggard หุ้น Big Cap บางกลุ่ม การฟื้นตัวของผู้ขายต่างชาติระยะสั้น-กลาง จากจุดเด่น COVID-19 ในประเทศไทยที่ยังควบคุมได้ดี
CPALL	21 May 20	10%	1.80%	69.50 70.75	78.00	27.94	1.80	67.50	หุ้นDefensive ที่น่าสนใจ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของตลาดหุ้น ภาพรวมกำไร ปี 2563 ประเมินทรงตัวได้ yoy แกร่งกว่ากลุ่มที่คาดการณ์ลดลง 9.2%
DIF	15 May 20	15%	0.04%	15.89 15.90	n.a.	n.a.	6.57	15.40	ที่หักเงินอีกแห่งที่คาดการณ์ปันผลเกิน 6% ต่อปี
LH	19 May 20	10%	6.57%	6.85 7.30	8.00	14.96	5.68	7.10	ราคาหุ้น Underperform ตลาดฯ ขณะเดียวกันบริษัทยังมีแผนเปิดโครงการใหม่ ตามเดิม 16 โครงการแนวราบและ โอนฯ 2 คอนโดฯ ใหม่ในปีนี้ หนุนให้กำไร 2H63 ฟื้นตัวขึ้น

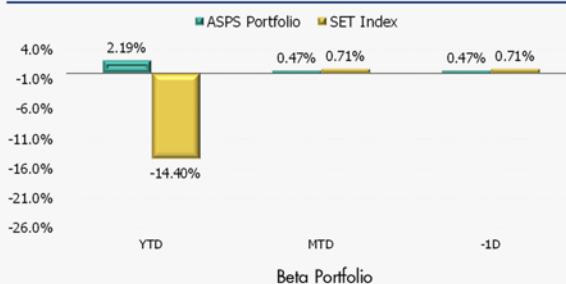
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



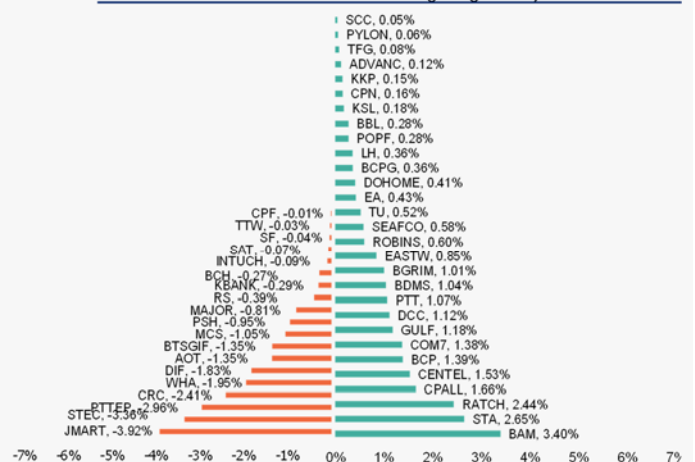
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส