

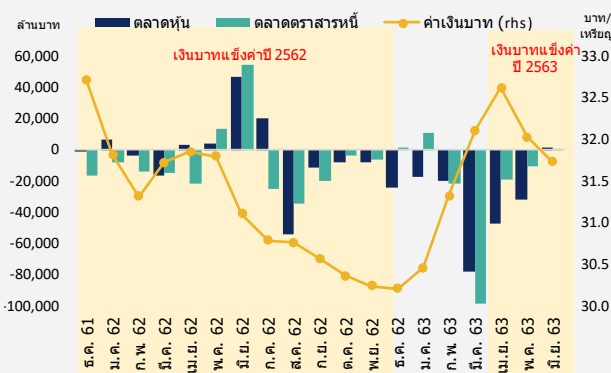


Sentiment เชิงบวกในตลาดหุ้นต่างประเทศน่าจะหนุนให้ SET Index ถูกเก็งกำไรขึ้นไปต่อ แต่ยังคงปรับขึ้นเท่าไรก็ยังไม่ห่างจากปัจจัยพื้นฐานมากเท่ากับการเข้าไปเก็งกำไรต้องเพิ่มความระมัดระวัง วันนี้แนะนำ ปรับพอร์ตโดยนำเงินที่พักไว้ใน DIF ออกมาเก็งกำไรใน AMATA 5% และ STEC 10% ทั้ง 2 บริษัทมีปัจจัยบวกในเรื่องมาตรการรัฐหนุน พร้อมเลือกตั้ง 2 เป็น Top Pick

SET Index หวีห่างพื้นฐานไปเรื่อยๆ ... เก็งกำไร นิคมฯ-รับเหมาฯ

Sentiment ตลาดหุ้นต่างประเทศที่ปรับขึ้นบนความคาดหวังเรื่องการฟื้นตัวเศรษฐกิจน่าจะทำให้ SET Index มีแรงเก็งกำไรปรับขึ้นไปได้อีก แต่ยังคงปรับขึ้นไปมากเท่าไร ก็ยังเป็น การทิ้งห่างปัจจัยพื้นฐานขึ้นไปเรื่อยๆ ซึ่งเท่ากับความเสี่ยงในการลงทุนจะเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวให้นักลงทุนต้องเก็งกำไรด้วยความระมัดระวัง สำหรับประเด็นที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอวันนี้เป็นเรื่องทิศทางของค่าเงินบาท ซึ่งแข็งค่าขึ้นมาอย่างรวดเร็วในช่วงนี้ แต่หากดูจากองค์ประกอบของเม็ดเงินที่ไหลเข้า ไม่ว่าจะผ่านกลไกเรื่องการค้าระหว่างประเทศหรือ การลงทุนในตลาดการเงิน พบว่าในรอบนี้มีไม่มากทำให้เชื่อว่าการแข็งค่าของเงินบาทในรอบนี้น่าจะจำกัด ไม่เหมือนกับรอบที่ผ่านมาที่ลงไปถึง 30 บาท/USD ซึ่งก็ไม่น่าจะทำให้มี Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยมากนัก ด้วย Valuation ที่แพง ทำให้การกำหนดกลยุทธ์ช่วงนี้ จะมีลักษณะของการเข้าไปเก็งกำไรเป็นหลัก โดยวันนี้แนะนำให้ปรับพอร์ตโดยขาย DIF ซึ่งเป็นแหล่งพักเงินสำหรับพอร์ตการลงทุนออก แล้วนำเงินเข้าลงทุนใน AMATA 5% และ STEC 10% โดยทั้ง 2 บริษัทมีปัจจัยบวกหนุนในเรื่องของ ภาษีที่ดินฯ และ การเตรียมลงนามในโครงการลงทุนขนาดใหญ่ ตามลำดับ

Flow จากตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ VS.ค่าเงินบาท/ดอลลาร์



ที่มา: กรมควบคุมโรค, Bloomberg

SET Index	1,374.18
เปลี่ยนแปลง (จุด)	21.81
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	70,987

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	2,089.51
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	972.98
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,049.62
นักลงทุนรายย่อย	-4,112.11

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติชิตศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษณ์ โทมลาภิรักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ซึ่งปริมาณ

Trade war ร้อนแรง แต่ตลาดหุ้นโลกมองข้าม ให้น้ำหนัก ECB

Trade war สหรัฐ-จีนร้อนแรงขึ้นต่อเนื่องจากก่อนหน้านี้ที่นำเสนอ หลังจากจีนผ่านกฎหมายความมั่นคงแห่งชาติในฮ่องกง และมีคำสั่งให้สั่งรัฐวิสาหกิจของจีน คือ Cofco และ Sinograin ชะลอนำเข้าสินค้าเกษตร ผึ้งสหรัฐ นอกเหนือจากผลักดันกฎหมายเตรียมจะถอดบริษัทจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐ, ขึ้นบัญชีดำ (Entity List) บริษัทจีนจำนวน 33 บริษัท อาทิ JD.COM, BAIDU ล่าสุด ประกาศห้ามเครื่องบินโดยสารของจีนบินเข้าสหรัฐ โดยคำสั่งจะมีผลตั้งแต่วันที่ 16 มิ.ย. 2563 เป็นต้นไป

โดยรวม ASPX ยังให้น้ำหนักผลกระทบต่อความตึงเครียดระหว่าง 2 ประเทศข้างต้น จะเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นโลกในอนาคตต่อไป แม้ตลาดหุ้นโลกจะยังปรับขึ้นต่อจากสภาพคล่องส่วนเกินในระบบ และความคาดหวังการ Reopen ประเทศ

ส่วนราคาน้ำมันดิบยังทรงตัวในทิศทางขาขึ้นโดยมีปัจจัยหนุนจาก

- สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบลดลง 2.08 ล้านบาร์เรล สวนทางกับที่ตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น 3.04 ล้านบาร์เรล
- ประเด็น ประชุม OPEC+ ล่าสุดมีสัญญาณ เลื่อนวันประชุม กลางเดือน มิ.ย. 2563 ภายหลังแหล่งข่าวจาก CNBC ระบุว่าซาอุดีอาระเบียและรัสเซียไม่เห็นด้วยกับการเลื่อนการประชุมมาช่วงปลายสัปดาห์นี้ (สวนทางกับรายงานก่อนหน้านี้ของ Bloomberg ที่ระบุว่า การประชุม OPEC+ จะเลื่อนมาประชุมในวันนี้) เพราะมองว่าประเทศสมาชิกบางประเทศ ไม่ได้ทำตามข้อตกลงการตัดลดกำลังการผลิตที่กำหนดว่า เดือน พ.ค.-มิ.ย. ลดการผลิต 9.7 ล้านบาร์เรล/วัน, เดือน ก.ค. - สิ้นปี 2563 ลดการผลิต 7.7 ล้านบาร์เรล/วัน ไร้อย่างชัดเจนนัก

โดยรวม ระยะสั้นราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นดีต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน เช่น PTTEP (FV@B100) และ PTT (FV@B42) และในวันนี้ให้น้ำหนักการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ตลาดคาดในครั้งนี้ ECB จะประกาศวงเงินเข้าซื้อพันธบัตรเพิ่มเติมราว 5 แสนล้านยูโร จากเดิมที่ประกาศว่าจะเข้าซื้อจำนวน 7.5 แสนล้านยูโร เพื่อประคองเศรษฐกิจยุโรปที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ซึ่งหากวงเงินที่ ECB ประกาศจริงสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ เชื่อว่าจะเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้น

คาดมีแรงเก็งกำไรไปตามทิศทางมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจ จับตา รับเหมาฯ – อสังหาฯ – ก่อเกี่ยว

วันอังคารที่ผ่านมาที่ประชุม ครม.เห็นชอบปรับลดอัตราจัดเก็บภาษีที่ดิน ตาม พรบ. ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างลง 90% สำหรับเฉพาะปี 2563 พร้อมกำหนดเวลาชำระภาษีภายใน เดือน ส.ค. 63

ASPS ประเมิน Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มนิคม โดยเฉพาะผู้ที่ถือครองที่ดิน (Landlord) ได้ประโยชน์จากอัตราภาษีที่ปรับลง และถือโอกาสซื้อที่ดินสะสม รongรับความต้องการที่ดินในอนาคต ดีต่อ AMATA(FV@B35.7)

(+) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ได้ Sentiment เชิงบวกเช่นเดียวกัน แต่หากพิจารณาผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนอาจไม่ได้บวกมากนัก เนื่องจากเกิดขึ้นเฉพาะปี 2563 เพียงแค่ปีเดียว ขณะที่ผลกระทบต่อภาคอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขาย สามารถแบ่งเป็น 2 กลุ่มคือ

1. ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ แม้จะได้รับประโยชน์ในส่วนของที่ดินว่างเปล่าที่ยังไม่ได้พัฒนา ซึ่งมีอัตราจัดเก็บภาษีที่ดิน 0.3% (และเพิ่มขึ้น 0.3% ทุก 3 ปี รวมกันไม่เกิน 3%) คือที่ดินเปล่าราคา 1 ล้านบาท มีภาระภาษีปีแรก 3,000 บาท หากได้รับลดหย่อน 90% จะทำให้ภาษีลดลงเหลือ 300 บาท เฉพาะในปีภาษี 2563 ขณะที่ปีที่ 2 จะเสียในอัตราปกติที่ 3,000 บาท แต่ปัจจุบันผู้ประกอบการเกือบทุกราย นอกจากไม่มีนโยบายถือครองที่ดินเปล่าจำนวนมาก ส่วนใหญ่ไม่ถือครองที่ดินเป็นเวลานาน รวมถึงบางรายก็มีการนำที่ดินที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ออกมาขาย เพื่อลดต้นทุนการถือครองและเพิ่มสภาพคล่องในมือ ทำให้ประเด็นเรื่องภาษีที่ดินจึงไม่มีผลต่อผู้ประกอบการอย่างมีนัย
2. กลุ่มผู้ซื้อ เนื่องจากการจัดเก็บภาษีที่ดินสำหรับประเภทที่อยู่อาศัยปกติอยู่ในระดับต่ำอยู่แล้ว เช่น ในส่วนบ้านหลังแรก (กรณีเป็นทั้งเจ้าของบ้านและที่ดิน) จะถูกเก็บเฉพาะบ้านที่มีราคาสูงเกิน 50 ล้านบาทขึ้นไป เริ่มต้นในอัตรา 0.02% (เช่น บ้านราคา 50 ล้านบาท เสียภาษีที่ดิน 1 หมื่นบาท) และ ในส่วนผู้ซื้อบ้านหลังที่ 2 ต้องเสียภาษีในทุกระดับราคา อัตราภาษีเริ่มต้น 0.02% กล่าวคือ บ้าน/คอนโดฯ ราคา 1 ล้านบาท เสียภาษี 200 บาท ดังนั้นการลดจัดเก็บลง 90% จึงไม่ได้มีนัยฯ ต่อผู้ซื้อเช่นกัน

โดยรวมคงแนะนำลงทุน “น้อยกว่าตลาดฯ” สำหรับกลุ่มฯ โดยตัวเลือกการลงทุนที่น่าสนใจ ได้แก่ LH (FV@B8.00) ปันผลเฉลี่ย 6% และ AP (FV@B6.30) เติบโตด้วย Backlog ระดับสูงหนุนให้ผลประกอบการ 2Q63 เติบโต YoY / QoQ และต่อเนื่อง 3Q63

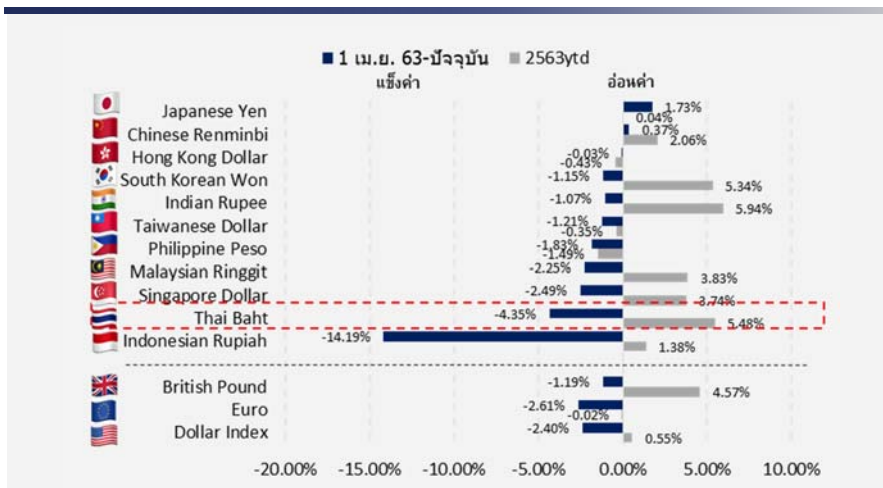
ขณะที่ประชุม ครม.สัปดาห์หน้า 4 มิ.ย. รัฐบาลเตรียมออกมาตรการอัดฉีดเงินเพื่อกระตุ้นท่องเที่ยวในประเทศ คือ อัดฉีดเงินเพื่อใช้จ่ายในโรงแรม เช่น ห้องพัก ห้องอาหาร สปา และ ร้านอาหารสินค้าที่ระลึก 2-3 พันบาท/คน วงเงินรวม 8 พัน ล้านบาท-1.2 หมื่นล้านบาท สำหรับประชาชนทั่วไปที่มีอายุตั้งแต่ 18 ปีขึ้นไป จำนวน 4 ล้านคน ผ่านการลงทะเบียนเพื่อรับสิทธิ์ โดยรวมคาดว่าจะเกิดกระแสเงินกำไรในหุ้นโรงแรม อาทิ ERW ,CENTEL, MINT แต่เนื่องจากคำแนะนำหุ้นกลุ่ม Sell ทั้งกลุ่ม อย่างไรก็ตามผู้ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุด คือ ERW (SELL : FV@B2.0) เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมในประเทศราว 90% อีก 10% ต่างประเทศ

การแข็งค่าเงินบาทรอบนี้ มีข้อจำกัดในแข็งค่าแตกต่างจากในอดีต

ประเด็นทิศทางค่าเงินบาท/ดอลลาร์กลับมาแข็งค่ากลับมาอีกครั้ง หากนับตั้งแต่ 1 เม.ย.63 คือ เงินบาทขึ้นไปทำจุดสูงสุด 33 บาทและแกว่งตัวในทิศทางขาลง จนล่าสุดทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันอยู่ 31.56 บาท/ดอลลาร์ -ปัจจุบันหรือแข็งค่ารวมราว 4.6% และแข็งค่าเป็นลำดับ 2 รองรูเบียะหิโนโดนีเซียที่แข็งค่าราว 12%(ดังรูป)

ทั้งนี้หากพิจารณาในอดีต คือ เงินบาทแข็งค่ารอบที่ใกล้ที่สุด คือ กลาง ธ.ค. 2561- 30 ธ.ค. 2562 กล่าวคือ 15 ธ.ค.2561 เงินบาทอยู่ที่ 33 บาท และแข็งค่าต่อเนื่อง จนถึงสิ้นปี ณ.31 ธ.ค.2562 อยู่ที่ 29.68 บาท หรือแข็งค่าตลอดทั้งปี2562 ราว 10%

%การเปลี่ยนแปลงค่าเงินของแต่ละประเทศ

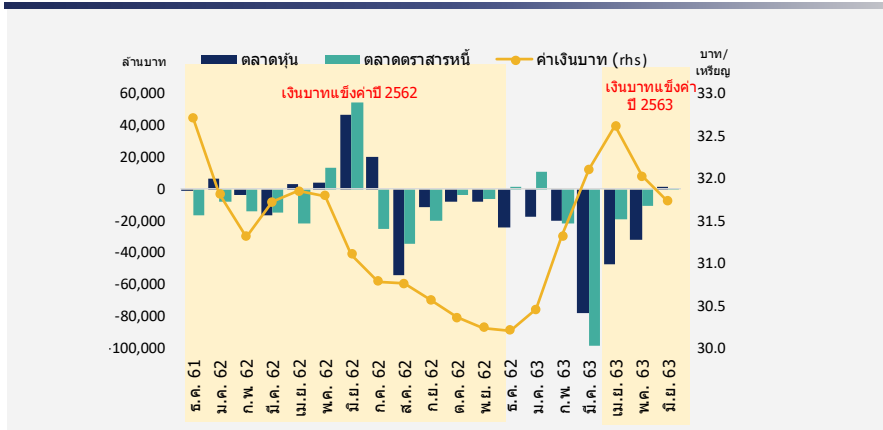


ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ASPS ประเมินว่าในช่วง 2Q63-3Q63 ค่าเงินบาทจะแข็งค่าแบบมีข้อจำกัด หรือไม่แข็งค่าลงไปแรงเหมือนปี 2562 ทั้งนี้เหตุผลสนับสนุน คือ

1. Fund Flow จากตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ แม้จะไหลออกคล้ายกันทั้ง 2 รอบ คือ (นับตั้งแต่ต้นปี 2563-ปัจจุบัน(ytd) ต่างชาติขายสุทธิตลาดหุ้นรวม 1.92 แสนล้านบาท และขายสุทธิตราสารหนี้รวมกัน 1.38 แสนล้านบาท) เทียบกับตลอดปี 2562 ต่างชาติขายตลาดหุ้นไทย ราว 4.5 หมื่นล้านบาท และขายตราสารหนี้ 7.9 หมื่นล้านบาท (ดังรูป) แม้ระยะสั้น mtd ต่างชาติจะกลับเข้ามาซื้อ แต่หากมองไปในอนาคต valuation ตลาดหุ้นไทยที่แพงเมื่อเทียบกับเพื่อนบาท ทำให้มีข้อจำกัดการไหลเข้า (Flow ออก ทำให้บาทอ่อนค่า)

Flow จากตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ VS.ค่าเงินบาท/ดอลลาร์

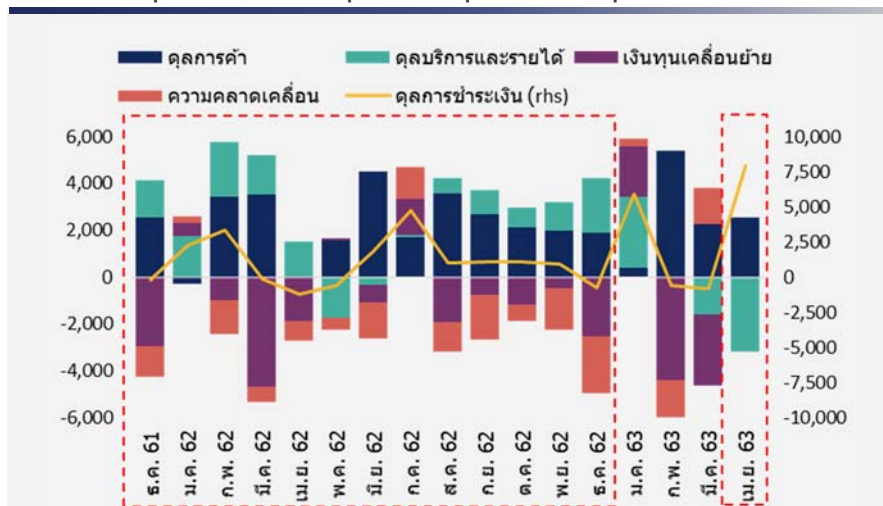


ที่มา: SET Smart, Thai BMA

ขณะที่ต้นตอที่ทำให้เงินบาทที่แข็งค่ามาจาก Flow ที่มาจากดุลบัญชีเดินสะพัด หรือ กลไกการค้าระหว่างประเทศ หากพิจารณาหลักๆ คือ

- ดุลการค้า (ดีน้ำเงินเข้ม) ตั้งแต่ต้นปี-ปัจจุบัน(Ytd) ไทยเกินดุลการค้านับตั้งแต่ต้นปี 1.05 หมื่นล้านเหรียญ เทียบกับทั้งปี 2562 เกินดุลการค้ารวมกัน 2.66 หมื่นล้านเหรียญ หากมองช่วงที่เหลือของปีนี้ คือ คาดดุลการค้าจะชะลอการเกินดุล เนื่องจาก ภาคส่งออกมีแนวโน้มส่งลดเศรษฐกิจโลกที่ชะลอ และคาดว่า การส่งออกทองคำและ อารุธยุทโธปกรณ์ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้เกินดุลการค้าในเดือนในงวด 1Q2563 จะค่อยๆลดลง
- ดุลบริการ (สีเขียว) : (Ytd) ขาดดุลบริการรวมกันราว 4.77 พันเหรียญฯ เทียบกับปี 2562 เกินดุลบริการ 1.12 หมื่นล้านเหรียญฯ เนื่องจากภาคท่องเที่ยวของไทยยังขยายตัว หากมองช่วงที่เหลือของปีเชื่อว่า นักท่องเที่ยวจะยังชะลอการเข้าไทยและอยู่ในระดับต่ำมากจนถึงปลายปี ผลจาก COVID-19

ดุลบัญชีเดินสะพัด ดุลการค้า, ดุลบริการ และดุลการชำระเงิน



ที่มา: ธปท.

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ : ASPS คาดกระทบภาคส่งออก คือ ผู้ส่งออกไทยแข่งขันกับประเทศในภูมิภาคลำบากขึ้น เพราะเมื่อเงินบาทแข็งค่า ราคาสินค้าส่งออกของไทย ในมุมมองต่างชาติ สินค้าเราจะดูแพงกว่า

ผลต่อบริษัทจดทะเบียน : คาด Sentiment เชิงลบต่อส่งออก, ขึ้นสวนอิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มส่งออกอาหาร

ตลาดหุ้นอยู่ในภาวะเก็งกำไร แะหุ้นเด่นมีกระแส STEC, AMATA

วานนี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างโดดเด่น (ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นเกิน 2%) จากสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นตลาดและนักลงทุนอยู่ในภาวะ Search For Yield มากขึ้นเรื่อยๆ สะท้อนได้จาก Bond Yield 10 ปี สหรัฐ ที่ปรับตัวขึ้นแรงกว่า 10 bps. (mtd) ล่าสุดอยู่ที่ 0.75% ทิ้งห่าง Bond Yield 2 ปี กว่า 56 bps. แสดงให้เห็นถึงการเก็งกำไรในตลาดหุ้นที่ร้อนแรงขึ้น น่าจะสร้างความสุขให้กับนักลงทุนได้เป็นอย่างดี

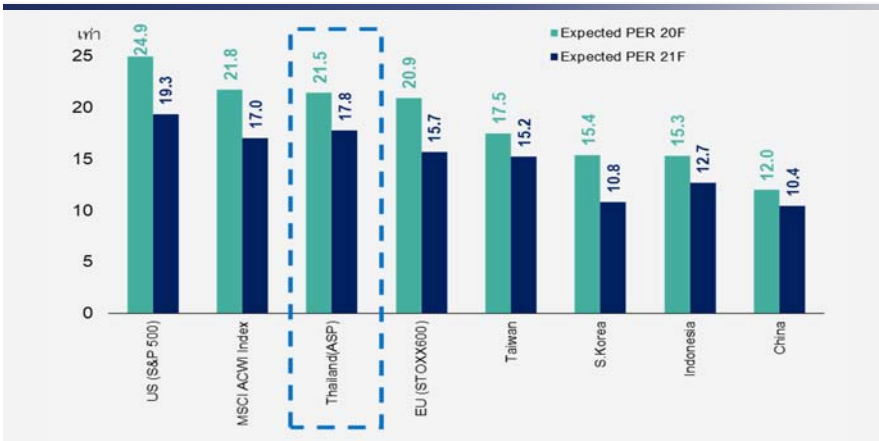
เปรียบเทียบ Bond Yield 10ปีกับ 2 ปีของสหรัฐฯ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามหากกลับมาพิจารณาจาก Valuation ของตลาดหุ้นทั่วโลก พบว่า ชี้อขายกันในระดับที่แพงมาก นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐมีค่า P/E สูงถึง 24.9 เท่า ขณะเดียวกันตลาดหุ้นไทยเองมีค่า P/E สูงถึง 21.5 เท่า สูงสุดในภูมิภาค

PER20F-21F ของตลาดหุ้นทั่วโลก



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

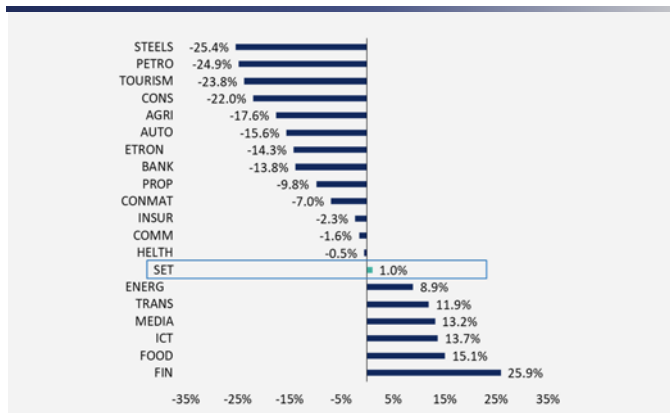
ส่วนค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ฝ่ายวิจัยประเมินว่า น่าจะไม่ได้แข็งค่าแรงเหมือนตอนต้นปี 2562 และอาจเป็นการแข็งค่าชั่วคราวเท่านั้น (ตามที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้านี้) ส่งผลถึงความต่อเนื่องของ Fund Flow

สรุปคือ ยังมีกระแสการเก็งกำไรจากสภาพคล่องส่วนเกินเพิ่มขึ้นเท่าไร จะทำให้เกิดช่องว่าง (Gap) ที่เกินกว่าพื้นฐานมากขึ้นเท่านั้น ทั้งในตลาดหุ้นต่างประเทศ และในประเทศ ดังนั้นกลยุทธ์เน้นเก็งกำไรตามแรงผลักดันของสภาพคล่องส่วนเกิน โดยเน้นเฉพาะหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวหุ้น อย่าง STEC และ AMATA เป็น Toppick

STEC(FV@18.50) วันที่ 2 มิ.ย. ที่ผ่านมา ครม.มีมติเห็นชอบคัดเลือกเอกชนร่วมลงทุน สนามบินอู่ตะเภา ซึ่ง STEC ถือเป็นหนึ่งในผู้ร่วมลงทุน โดยมีงานก่อสร้างอาคารผู้โดยสาร มูลค่าค่าเฟสแรกประมาณ 2 หมื่นล้านบาท รวมถึงการเข้าสู่ช่วง Peak ของงานก่อสร้าง รถไฟฟ้า 3 เส้นทางคือสายสีส้ม ชมพู เหลือง ตั้งแต่กลางปี 2562 ทำให้ STEC มีรายได้ก่อสร้างเฉลี่ยเดือนละ 3 พันล้านบาท ต่อเนื่องไปอีกอย่างน้อย 2 ปี ส่งผลให้ STEC เป็นหนึ่งในหุ้นที่มีพื้นฐานดีที่สุดในบรรดาบริษัทรับเหมาใหญ่ด้วย Backlog ที่มีมากกว่า 7.4 หมื่นล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน มี Upside สูงเกือบ 20% ถือเป็นหุ้นน่าเก็งกำไรในเวลาแบบนี้

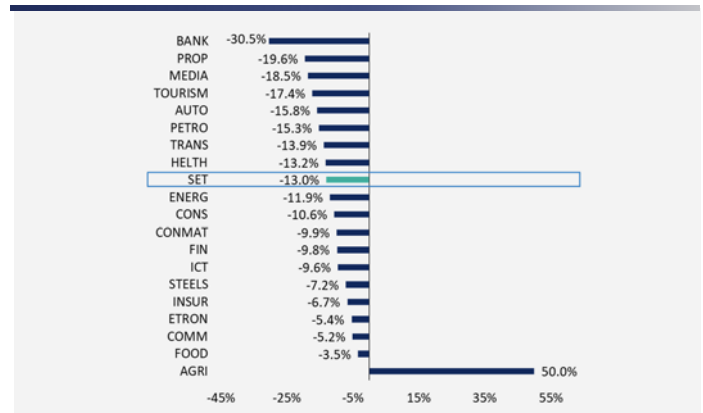
AMATA(FV@35.70) การปรับลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง 90 % ในปี 2563 ถือว่าเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มนิคมฯ โดยเฉพาะ AMATA ถือครองที่ดินใน EEC สูงระดับ 1.1 หมื่นไร่เยอะสุดในกลุ่มฯ (แบ่งเป็นที่ดินรอการพัฒนา 9 พันไร่ ส่วนที่เหลือเป็นที่ดินพร้อมขาย) และการลดการจัดเก็บภาษีที่ดินดังกล่าวช่วยลดต้นทุนการถือครองและพัฒนาที่ดิน นอกจากนี้ยังเป็นโอกาสซื้อที่ดินสะสม รองรับความต้องการที่ดินในอนาคต จากปัจจัยหนุนของ COVID-19 ผสานกับสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน กระตุ้นให้ Supply Chain ย้ายฐานการผลิตออกจากจีนเข้ามาในประเทศไทยที่ปลอดภัย และไทยก็ถือเป็นประเทศเป้าหมายปลายทางเช่นกัน สะท้อนจากปัจจุบันควบคุม COVID-19 ได้ในระดับดี ขณะที่ช่วง 2H63 จะพลิกกลับมาเติบโตเด่นชัด HoH และยังมี Upside จากการขายเงินลงทุน 2.2 พันล้านบาท ที่ยังไม่ได้รวมในประมาณการ

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



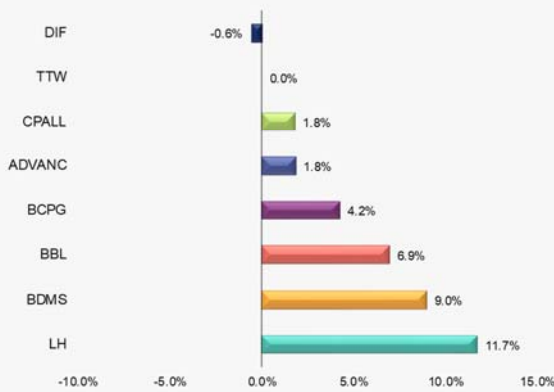
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

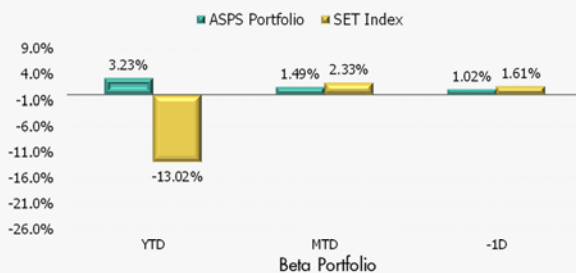
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BCPG	25 May 20	10%	4.24%	16.50	17.20	19.70	16.84	3.78	16.60	ทิศทางกำไรมีอยู่ในช่วงขาขึ้น เริ่มตั้งแต่ 2Q63 ที่คาดจะฟื้นตัว QoQ และจะโดดเด่นมากขึ้นใน 2H63 จากการเข้าสู่ High season โรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาว
TTW	21 May 20	15%	0.00%	14.00	14.00	15.10	17.90	4.28	13.40	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งคาดการณ์ Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี
ADVANC	20 May 20	15%	1.84%	190.00	193.50	210.00	20.91	3.35	185.50	จุดเด่นที่มั่นคงสูง จากศักยภาพเป็นผู้นำกลุ่มในระยะยาว จากการถือครองคลื่น 5G มากสุดและยังมีฐานการเงินแข็งแกร่งกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูง อีกทั้งยังมี Div Yield สูงเกิน 3% ต่อปี
BBL	28 May 20	10%	6.94%	108.00	115.50	154.00	7.73	5.63	110.50	ราคาหุ้นปรับลดลงต่ำกว่า SET Index อย่างไรก็ดีตามด้วย Valuation ที่น่าสนใจ รวมถึง Dividend Yield ที่อยู่ในระดับสูง
BDMS	20 May 20	15%	8.96%	20.83	22.70	23.80	45.95	1.09	21.40	ราคาหุ้นยัง Laggard หุ้น Big Cap บางกลุ่ม การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติระยะสั้น-กลาง จากจุดเด่น COVID-19 ในประเทศไทยที่ยังควบคุมได้ดี
CPALL	21 May 20	10%	1.80%	69.50	70.75	78.00	27.94	1.80	67.50	หุ้น Defensive ที่น่าสนใจ ท่ามกลางความเสี่ยงการปรับฐานของตลาดหุ้น ภาพรวมกำไร ปี 2563 ประเมินทรงตัวได้ โดย योग์ ทั่วกลุ่มที่คาดลดลง 9.2%
DIF	15 May 20	15%	-0.59%	15.89	15.80	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	6.61	15.40	ที่หักเงินปันผลที่คาดการณ์ปีละเกิน 6% ต่อปี
LH	19 May 20	10%	11.68%	6.85	7.65	8.00	15.68	5.42	7.10	ราคาหุ้น Underperform ตลาดฯ ขณะเดียวกันบริษัทยังมีแผนเปิดโครงการใหม่ตามเดิม 16 โครงการแนวรวมและ โฉนด 2 คอนโดฯ ใหม่ในปีนี้ หนุนให้กำไร 2H63 ฟื้นตัวขึ้น

หุ้นที่ปรับ DIF ออกจากพอร์ตการลงทุนใน STEC 10% และ AMATA 5%

Accumulated returns since our recommendation

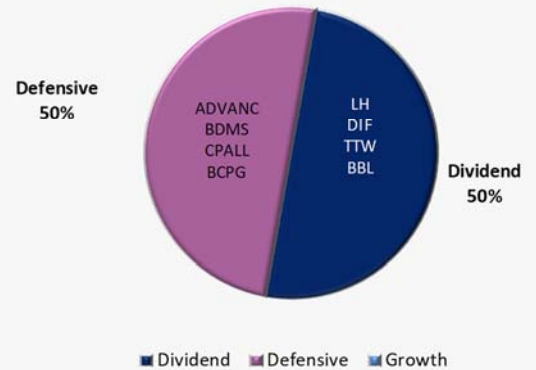


Accumulated returns

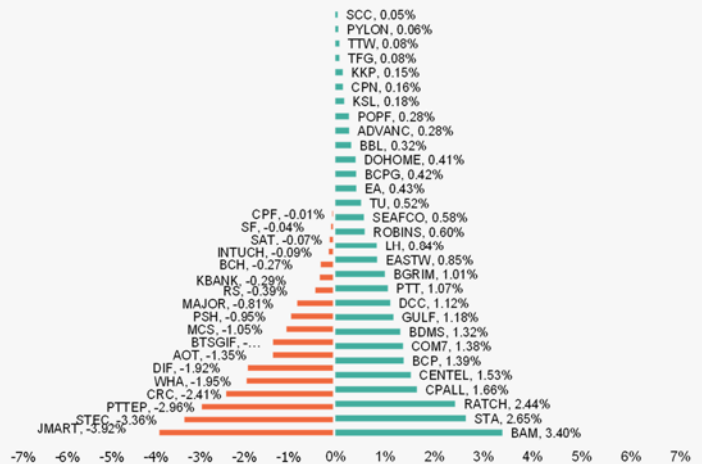


Min, 0.67 | Max, 1.11
Beta Portfolio, 0.84

Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส