

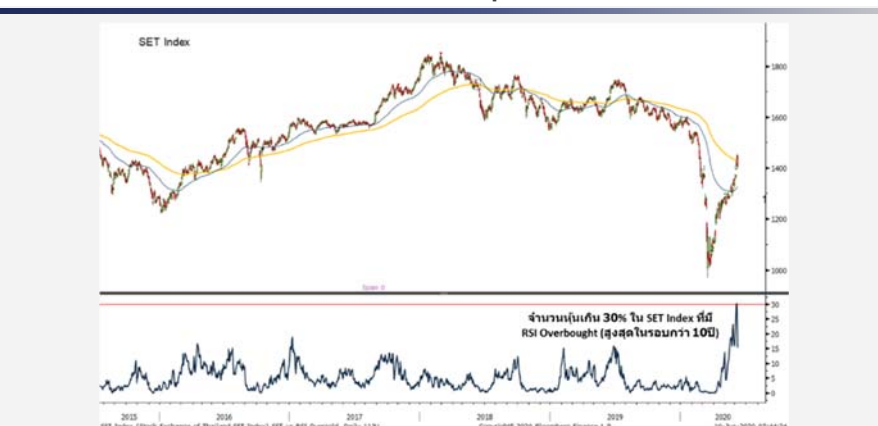


พอร์ตจำลองได้ Stop Profit รับกำไรหุ้น 4 บริษัทได้แก่ AMATA, CPALL, LH และ STEC คิดเป็นน้ำหนักรวม 40% ของพอร์ตฯ คาดว่า SET Index ยังอยู่ในช่วงปรับฐาน เลือกหุ้นที่คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q63 โดดเด่น เข้าเสริมในพอร์ตพร้อมเลือกเป็น Top Pick ได้แก่ DCC, AP และ EGCO ด้วยน้ำหนักอย่างละ 10% พร้อมนี้ให้พักเงินใน BTSGIF อีก 10%

กลไก Stop Profit ทำงานได้ดี ... กลับมาหาหุ้นดีเจ้าพอร์ตฯ

SET Index ที่ปรับตัวลดลงกว่า 30 จุดเวลานี้ ทำให้กลไก Stop Profit ที่ฝ่ายวิจัยเน้นเป็นพิเศษในช่วงนี้ทำงาน โดยพอร์ตจำลองได้ขายทำกำไรหุ้น 4 บริษัท ได้แก่ AMATA, CPALL, STEC และ LH น้ำหนักรวม 40% ของพอร์ตการลงทุน ประเมินว่า SET Index ยังอยู่ในช่วงปรับฐาน โดยมี Valuation ที่แพง + สัญญาณ Overbought ทาง Technical เป็นแรงกดดัน ส่วนประเด็นที่อยู่ในความสนใจได้แก่การประชุม Fed ซึ่งคาดการณ์ว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ตามเดิม แต่อาจมีมาตรการอัดฉีดเม็ดเงินเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจเพิ่มเติม เช่นเดียวกับในประเทศที่มีการนำเสนอมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจออกมาต่อเนื่อง สำหรับพอร์ตจำลองวันนี้ พิจารณาเลือกหุ้น 4 บริษัทเข้าไปทดแทนส่วนที่ทำ Stop Profit ออกไป เริ่มจาก DCC ซึ่งเห็นสัญญาณการเติบโตของผลประกอบการ 2Q63 ชัดเจนอีกทั้งให้ Dividend Yield ระดับสูง ถัดมาเป็น BTSGIF ซึ่งราคาสามารถสร้างฐานได้หลังวันที่ด้อยค่าสินทรัพย์ก้อนใหญ่ และมี Discount จาก NAV อีก 2 บริษัทเลือก AP ที่คาดการณ์ว่า 2Q63 จะเติบโต สวนทางกลุ่มฯ อีกทั้งให้ Dividend Yield เกิน 5% และ EGCO ซึ่งกำไร 2Q63 เป็น High Season พร้อมกันนี้เลือก DCC, AP และ EGCO เป็น Top Pick

เปรียบเทียบ SET Index จำนวนหุ้นที่มี RSI Overbought



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,408.37
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-30.29
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	115,560

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	485.70
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	88.41
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,614.75
นักลงทุนรายย่อย	2,040.64

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวทียารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

รอฟังผลประชุม Fed แต่เชื่อกองอัตราดอกเบี้ยฯ ตามเดิม

ประเด็นต่างประเทศไม่ได้มีอะไรเป็นพิเศษ (ในสหรัฐฯ การประท้วง และ Trade war แม้จะยังมีอยู่ แต่กระแสดูเบาบางลง) โดยตลาดกลับมาให้น้ำหนักการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) วันนี้เป็นวันที่ 2 โดยจะทราบผลตี 1 เวลาในประเทศไทยขณะนี้ Consensus คาดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0-0.25% (ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) และในรอบนี้ให้น้ำหนักประมาณการ (Economic Projection) และ Statement ของคณะกรรมการ Fed จะเป็นอย่างไรรวมถึงให้รายละเอียดที่มีการคาดการณ์ Fed จะปรับเปลี่ยนการเข้าซื้อพันธบัตร (QE) ในรูปแบบ Yield Curve Control ดังเช่นธนาคารกลางญี่ปุ่น BOJ (จากปัจจุบันที่ประกาศทำ QE แบบไม่จำกัดวงเงิน Unlimited)

หากพิจารณาผลสำรวจใน Bloomberg พบว่านักวิเคราะห์ราว 54% คาดว่ามีโอกาสที่ Fed จะเปลี่ยนมาใช้ Yield Curve Control ในปีนี้

คาดการณ์การเข้าซื้อพันธบัตร QE ของ Fed



ที่มา: Bloomberg, ASPS

* Yield Curve Control คือ ธนาคารกลางจะเข้าซื้อ หรือ ขายพันธบัตรรัฐบาลเพื่อให้อัตราผลตอบแทน Bond yield เป็นไปตามเป้าหมาย ผ่านการควบคุม Bond yield ระยะสั้น (ดอกเบี้ยนโยบาย) และระยะยาว (Bond yield 10 ปี) โดยรวมจะทำให้ปริมาณเงินที่เข้าซื้อพันธบัตร อาจน้อยหรือมากกว่ารูปแบบเดิม

ASPS คาดว่าในรอบนี้ Fed จะยังคงดอกเบี้ยฯตามเดิม แต่ให้น้ำหนักถ้อยแถลงเกี่ยวกับวงเงินเข้าซื้อพันธบัตรเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจจะเพิ่มขึ้นหรือไม่ หากเพิ่มจะดีต่อตลาดหุ้น แต่หากมีการส่งสัญญาณจะชะลอการปรับวงเงินลดลง หรือกรณีเลวร้ายคือ ยกเลิก Unlimited ตลาดหุ้นมีโอกาสตอบรับเชิงลบ








คาดการณ์มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทุกภาคส่วนในช่วง 3Q63

วานนี้ ที่ประชุม ครม.อนุมัติหลายมาตรการ แต่เชื่อว่ามียุทธศาสตร์ไม่มากนัก

- จ่ายเงินช่วยเหลือเกษตรกรไร่ย่อยเพื่อซื้อปัจจัยการผลิตปี 62/63 วงเงิน 1 หมื่นล้านบาท รว 0.09% ของ Real GDP ดีต่อกำลังซื้อของชาวไร่ย่อย ทำให้มีรายได้เพิ่มจากเงินที่รัฐสนับสนุน
- ยกเว้นค่าธรรมเนียมประกอบธุรกิจโรงแรมปีละ 40 บาท/ห้องพัก ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 2563 – 30 มิ.ย. 2564 ซึ่งแม้จะช่วยบรรเทาผลกระทบต่อธุรกิจโรงแรมได้บ้าง แต่ ASPS มองว่าแทบไม่มีผลต่อประมาณการหุ้นกลุ่มโรงแรม (CENTEL, ERW และ MINT) ในปี 2563 ที่คาดขาดทุน 12.3 หมื่นล้านบาท จึงแนะนำเก็งกำไรหุ้นกลุ่มโรงแรมอย่างระมัดระวัง

อย่างไรก็ตาม ASPS ให้น้ำหนักไปที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่รัฐบาลเตรียมผลักดันเฟสที่ 4 คาดระยะเวลาที่มีผลคือ ช่วง 3Q63 และน่าจะทำให้เกิดกระแสการเก็งกำไรในกลุ่มต่าง ๆ ต่อเนื่อง (ดังตาราง) อาทิ ภาคการบริโภคครัวเรือนดีต่อ CPALL(FV @78.0) , อสังหาริมทรัพย์ AP(FV @6.3) และกลุ่มยานยนต์ และท่องเที่ยว

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ

มาตรการ	รายละเอียด
-----ระยะที่ 1 (เริ่มต้น มี.ค. 63)-----	
 อัดฉีดเงิน	<ul style="list-style-type: none"> • คืนเงินประกันมีเดอริไฟฟ้า วงเงินรวม 3 หมื่นล้านบาท เริ่ม มี.ค. 63 • ลดค่าไฟฟ้าเอฟที 3 เดือน รวม 23.2 สตางค์ • ขยายเวลาชำระค่าไฟฟ้าออกไป 6 เดือน (เม.ย.-ก.ย.)
-----ระยะที่ 2 (เริ่มปลาย มี.ค. 63)-----	
 เงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ	<ul style="list-style-type: none"> • สินเชื่อฉุกเฉินไม่ต้องมีหลักประกัน วงเงินรวม 4 หมื่นล้านบาท • สินเชื่อผู้ประกอบการรายย่อย วงเงินรวม 1 หมื่นล้านบาท
-----ระยะที่ 3 (เริ่มกลาง เม.ย. 63)-----	
 พ.ร.ก. 3 ฉบับ	<ul style="list-style-type: none"> • เยียวยาประชาชน เช่น มาตรการแจกเงิน 5 พันบาท/คน รวม 9 ล้านคน วงเงิน 6 แสนล้านบาท • พ.ร.ก. Soft Loan ดูแล SMEs ของ ธปท. วงเงิน 5 แสนล้านบาท • พ.ร.ก. ตั้งกองทุน BSF วงเงิน 4 แสนล้านบาท
-----ระยะที่ 4 (กำลังพิจารณา)-----	
 กระตุ้นการบริโภค	<ul style="list-style-type: none"> • จ่ายเงินเยียวยาผู้ถือบัตรสวัสดิการ และผู้ที่ยังไม่เคยได้รับเงิน คนละ 1,000 บาท เวลา 3 เดือน
 ท่องเที่ยว	<ul style="list-style-type: none"> • พิจารณากระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ <ul style="list-style-type: none"> • อัดฉีดเงินสนับสนุนค่าใช้จ่าย เช่น ห้องพัก, อาหาร, สปา • หักลดหย่อนภาษี • ให้ส่วนลด หรือให้คู่ปองส่วนลด • เพิ่มวันหยุดชดเชยเทศกาลสงกรานต์ คาดจะหยุดช่วงกลางเดือน ก.ค.
 อสังหาริมทรัพย์	<ul style="list-style-type: none"> • ผ่อนคลายมาตรการ LTV
 ยานยนต์	<ul style="list-style-type: none"> • นำรถเก่าแลกรถใหม่ โดยรัฐสนับสนุนเงินเพิ่ม 1 แสนบาท • เลื่อนเวลาบังคับใช้มาตรฐานยูโร 5 และ 6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตลาดหุ้นอยู่ในภาวะการเก็งกำไร แต่แฝงด้วยความระแวง

ตลาดหุ้นไทยอยู่ในภาวะการเก็งกำไรอย่างเห็นได้ชัด สะท้อนจากมูลค่าซื้อขายที่สูงเกิน 1 แสนล้านบาท (ติดต่อกัน 4 วันทำการ) ขณะที่ P/E สูงถึง 22 เท่า (สูงสุดในภูมิภาค) ขณะที่เวลานี้ตลาดหุ้นไทย เริ่มถูกขายทำกำไรแรง โดยเฉพาะช่วงเวลาการซื้อขายปรับฐานแรง -31 จุด และถือเป็นการลดลงระหว่างวันมากที่สุดนับตั้งแต่ตลาดเริ่มฟื้นตัวมาในกลางเดือน มี.ค. เป็นต้นมา นอกจากนี้ยังมีสัญญาณเตือนว่าตลาดอยู่ในภาวะว่ามีโอกาสปรับฐานต่อ คือ

1. **สัดส่วนหุ้นไทยกว่า 30% จากทั้งหมด มี RSI อยู่ในโซน Overbought ถือเป็นหนึ่งในสัญญาณเตือนว่าตลาดมีโอกาสปรับฐาน** เนื่องจากตลาดหุ้นไทยฟื้นขึ้นมาเร็วและแรงเกือบ 50% จากจุดต่ำสุดในช่วงเดือน มี.ค. และเป็นการฟื้นขึ้นมาเร็วกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาค จนทำให้มีจำนวนหุ้นเกินกว่า 30% ของหุ้นทั้งหมดในตลาด ปรับตัวขึ้นมาจนมีสัญญาณ RSI อยู่ในโซน Overbought ถือว่ามากที่สุดในรอบหลายปีที่ผ่านมา

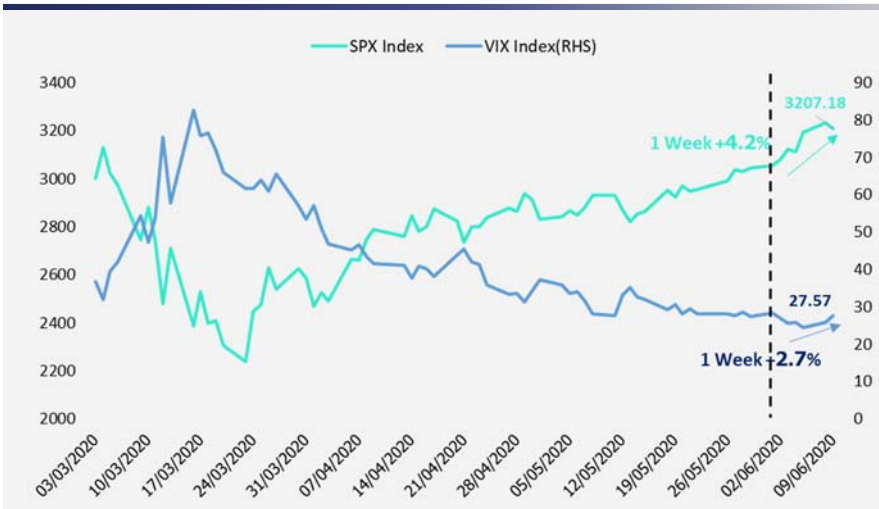
เปรียบเทียบ SET Index จำนวนหุ้นที่มี RSI Overbought



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

2. **ตลาดหุ้น S&P500 ปรับตัวขึ้นแรง พร้อมกับดัชนีความกลัวที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ (ปกติจะสวนทางกัน) คือ ใน 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.2% ขณะเดียวกัน VIX Index ททยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกันกว่า 2.7% แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯเอง แม้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ แต่ก็แฝงไปด้วยความระแวงในการปรับฐานในระยะถัดไปอยู่เหมือนกัน**

เปรียบเทียบ SPX Index กับ VIX Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สรุปคือ ค่าสุดตลาดหุ้นทั้งไทยและต่างประเทศที่ขึ้นมาแรง จนล่าสุดเริ่มมีสัญญาณเตือนว่ามีโอกาสที่ตลาดอาจปรับฐานในระยะถัดไปได้ แนะนำให้นักลงทุนโฟกัสประเด็นความเสี่ยงมากขึ้น พร้อมกับติดตามประเด็นข่าวสารต่างๆ อย่างใกล้ชิด

การยับจุด ล็อกกำไร ยังทำงานได้ดี กลยุทธ์เน้นหุ้นดีดี Dividend ชอบ AP, DCC Defensive ชอบ EGCO BTSGIF)

ในเวลานี้ตลาดหุ้นไทยปรับฐานแรง แต่พอร์ตจำลองมีการตั้งจุดล็อกกำไรเพื่อลดความเสี่ยง ในยามที่ตลาดเกิดเหตุการณ์ไม่แน่นอนระหว่างวัน ซึ่งเวลานี้จุด Lock Profit นั้นทำงานได้ดี โดยมีการขายทำกำไรหุ้นไปถึง 4 บริษัท คือ AMATA, LH, CPALL, STEC คิดเป็นสัดส่วนในพอร์ตรวม 40%

ส่วนกลยุทธ์ในวันนี้ยังคงเหมือนเดิม คือ มีการตั้งจุดล็อกกำไร เพื่อลดความเสี่ยงยามที่ตลาดผันผวน พร้อมกับเน้นลงทุนหุ้นดีดี (Dividend & Defensive) โดยนำหุ้น AP, DCC, EGCO และ BTSGIF เข้ามาในพอร์ตจำลอง ด้วยน้ำหนักหุ้นละ 10% แทน มีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

ตารางรายชื่อหุ้นที่ถูก Stop Profit และหุ้นใหม่ที่มาทดแทน

หุ้นที่ถูก Stop Profit			หุ้นใหม่ที่มาทดแทน		
Stock	Return	Weight	Stock	Weight	Status
LH	16.1%	10%	DCC	10%	Dividend
AMATA	2.6%	5%	AP	10%	Dividend
STEC	2.5%	10%	BTSGIF	10%	Defensive
CPALL	0.5%	15%	EGCO	10%	Defensive

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

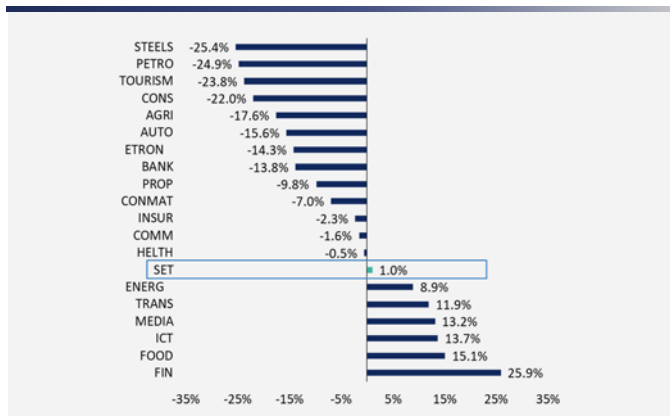
DCC(FV @2.28) จุดเด่นหลัก คือ กลยุทธ์เชิงรุกด้วยการเข้าหาลูกค้าถึงบ้าน เห็นผลชัด และโดดเด่นว่าคู่แข่ง สะท้อนจากจำนวนบิลที่เพิ่มเป็น 8 พันบิล/วัน จาก 6 พันบิล/วัน ประกอบกับราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 3%QoQ เป็น 139 บาท/ตรม. จากสัดส่วนกระเบื้องพรีเมียม มากขึ้น รวมถึงราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลง 20%YoY ทำให้แนวโน้มกำไร 2Q63 มีโอกาสสร้าง Positive Surprise ได้อีกครั้ง หลังงวด 1Q63 DCC มีกำไรเติบโตทั้ง QoQ และ YoY สวนกระแสกำไรของตลาดฯ อีกทั้งการใช้สิทธิแปลง DCC-W1 ส่งผลให้ D/E สิ้นงวด 2Q63 น่าจะลดลงมาต่ำกว่า 0.6 เท่า เพิ่มโอกาสที่ DCC จะกลับมาจ่ายปันผลที่ Payout Ratio 100% อีกครั้ง หากพิจารณา Valuation ถือว่าดี โดยมี Upside สูงเกิน 20% และคาดหวัง Dividend Yield มากกว่า 6% ต่อปี

AP(FV @6.30) หนึ่งในหุ้นอสังหาฯที่ยังคงน่าสนใจ ทั้งในแง่พื้นฐานที่กำไร 2Q63 มีแนวโน้มสูงขึ้น YoY และ QoQ (สวนทางกับหลายบริษัทในกลุ่มฯ ที่มีโอกาสลดลง) ขับเคลื่อนด้วยการมี Backlog รอโอนฯ ระดับสูง โดยสิ้น เม.ย. รวม 4.9 หมื่นล้านบาท (รวม JV) มาจากยอดชมโครงการ และยอดจอง ที่เริ่มดีขึ้นตั้งแต่ปลาย เม.ย.(หลังจาก Reopen) และ Valuation โดยพิจารณาทางด้าน Upside ถือว่าเยี่ยม โดยมี Upside สูงกว่า 10% สวนทางหุ้นในกลุ่มเดียวกันที่แทบจะไม่มี Upside เหลือหรือติดลบในบางบริษัท อาทิ LH (+2%) LPN(-30%) PSH(-19%) อีกทั้งยังคาดหวังปันผลได้กว่า 5.5% ต่อปี

EGCO(FV @340.00) ถือเป็นหุ้น Defensive ที่มีรายได้ค่อนข้างมั่นคงไม่ผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาได้ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องจนเห็น upside รวมปันผลเกือบ 27% หากพิจารณาทางด้านพื้นฐานยังดีเยี่ยมตามฤดูกาล โดยฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 2Q63 จะเติบโตจากงวด 1Q63 รับช่วง high season ของการใช้ไฟฟ้าในฤดูร้อน ทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยเฉลี่ยจะปรับตัวทำระดับสูงสุดของปี อีกทั้งในส่วนโรงไฟฟ้าพลังน้ำ คาดจะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นหลังจากฝนที่เริ่มตกในช่วงเดือน พ.ค. ถือเป็นโอกาสสะสม

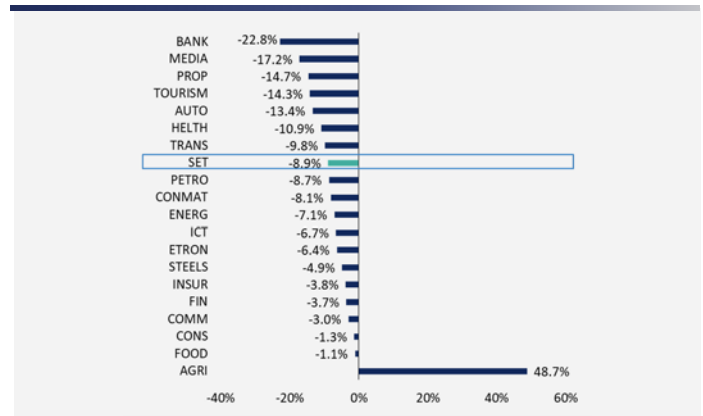
BTS GIF(FV @N.A.) หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ราคาปรับตัวลงแรงกว่า 25%(ytd) จากผลกระทบของ COVID-19 ขณะที่ SET Index ปรับตัวลงเพียง 10.85%(ytd) จนทำให้มี Discount กว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta เพียง 0.64 นอกจากนี้ยังได้ Sentiment จากคนเริ่มกลับมาใช้งานรถไฟฟ้ามากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด หลังจกมีการผ่อนคลายเปิดเมืองมาถึงระยะ 3 แล้ว

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



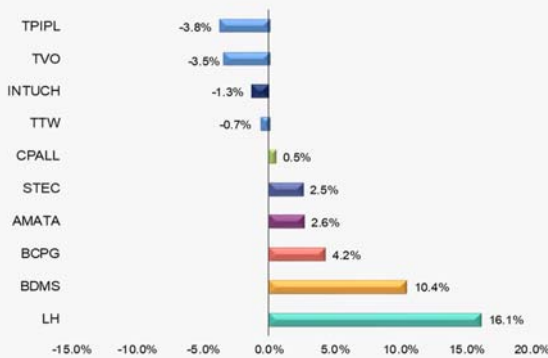
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

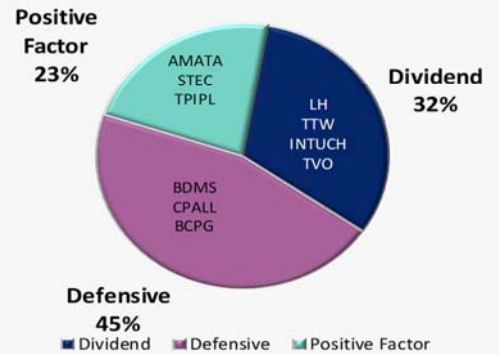
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BCPG	25 May 20	10%	4.24%	16.50	17.20	19.70	16.84	3.78	16.90	ทิศทางค่ารับที่น้อยในช่วงขาขึ้น เริ่มตั้งแต่ 2Q63 ที่คาดจะฟื้นตัว QoQ และจะโดดเด่นมากขึ้นใน 2H63 จากการแข่งขัน High season โรงไฟฟ้าพลังงานที่ต่ำ
AMATA	4 Jun 20	5%	2.63%	15.20	15.60	35.70	13.88	1.80	15.60	การปรับลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง 90 % ถือว่าเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มนี้มาก โดยเฉพาะ AMATA ที่ครองที่ดินใน EEC สูงระดับ 1.1 หมื่นไร่และสุดในกลุ่มฯ
TTW	21 May 20	10%	-0.71%	14.00	13.90	15.10	17.77	4.31	13.40	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งค่าหวง Div Yield สูงกว่า 4%ต่อปี
INTUCH	9 Jun 20	10%	-1.32%	57.00	56.25	70.00	17.66	3.91	54.25	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM (ที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้า) เนื่องจากเป็นผู้ออกหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
TPIPL	9 Jun 20	10%	-3.76%	1.33	1.28	2.00	19.86	3.13	1.24	จุดเด่นหลัก คือ ราคาหุ้นยัง Laggard SET index อยู่มาก ส่วนหางกันหุ้นรายธุรกิจที่แข็งแกร่ง แนวโน้มค่าไรจากรายธุรกิจโรงไฟฟ้าทำในกำไรที่มีสัดส่วนสูงในมาก
BDMS	20 May 20	15%	10.40%	20.83	23.00	23.80	46.56	1.07	22.70	ราคาหุ้นยัง Laggard หุ้น Big Cap บวกกับ การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติระยะสั้น-กลาง จากจุดเด่น COVID-19 ในประเทศไทยที่ยังควบคุมได้ดี
CPALL	21 May 20	15%	0.47%	70.67	71.00	78.00	28.23	1.78	71.00	หุ้น Defensive ที่น่าสนใจ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของการปรับฐานของตลาดหุ้น ภาพรวมค่าไร ปี 2563 ประเมินหวังตัวได้ yoY เก่งกว่ากลุ่มที่คาดลดลง 9.2%
STEC	4 Jun 20	10%	2.53%	15.80	16.20	18.50	20.50	1.90	16.20	ได้มีจัมมาจาก โครงการสามอนันต์ตะกั่ว อีกทั้งยังเป็นหนึ่งในหุ้นที่มีพื้นฐานดีที่สุดในบรรดาบริษัทรับเหมารายใหญ่ด้วย Backlog ที่มีมากกว่า 7.4 หมื่นล้านบาท
TVO	8 Jun 20	5%	-3.54%	28.25	27.25	30.00	13.03	6.37	26.25	จุดเด่นจากการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอตั้งแต่ปี 2534 โดยมี 2563 คาดหมาย Div yield ราว 6% และมีโอกาสเข้าคำนวณในดัชนี SET100 ในรอบนี้
LH	19 May 20	10%	16.06%	6.85	7.95	8.00	16.09	5.28	7.95	ราคาหุ้น Underperform ตลาดฯ ขณะเดียวกันบริษัทยังมีแผนเปิดโครงการใหม่ ตามเดิม 16 โครงการบริหารและ โอบฯ 2 คอนโดฯ ใหม่ในปีนี้ หนุนให้ค่าไร 2H63 ฟื้นตัวขึ้น

รวมมีขนาดทำกำไร ADVANC และนำสัดส่วนของ BBL ไปลงทุนใน INTUCH 10% TPIPL 10% และเพิ่มสัดส่วน CPALL อีก 5% ให้นำน้ำหนักของ LH STEC AMATA CPALL ไปลงทุนใน DCC BTSIGIF AP EGCO อย่างละ 10%

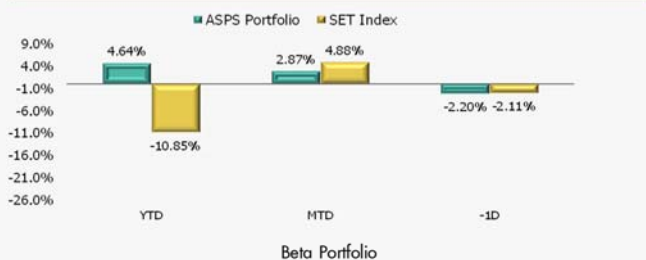
Accumulated returns since our recommendation



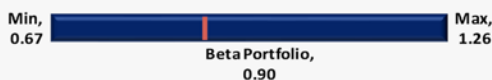
Stock Classification



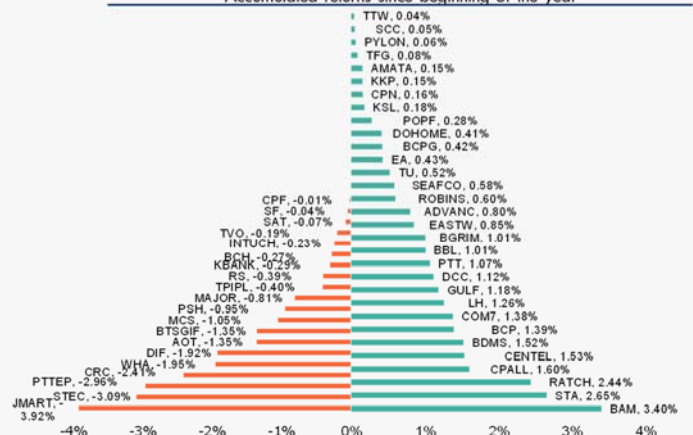
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส