



ผ่านมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจเน้นไปที่กระตุ้นการบริโภคเร็วขึ้น และ
 ก่อตั้งกองทุน แต่เชื่อว่าจะเห็นการขับเคลื่อนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้น
 ทั้งรถไฟฟ้า และระบบโทรคมนาคม แนะนำปรับพอร์ตโดย Cut Loss หุ้น
 TVO (น้ำหนัก 5%) และเข้าลงทุนใน INSET ซึ่งได้ประโยชน์จากการลงทุน
 ระบบโทรคมนาคมแทน Top Pick เลือก INTUCH, INSET และ SPVI

จะเห็นการขับเคลื่อนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้น

สถานการณ์ Covid-19 โดยภาพรวมทั่วโลกยังดูน่าเป็นห่วง แต่การตีความที่จะทำให้
 เกิดผลกระทบต่อตลาดหุ้นมีน้ำหนักน้อยลง อาจเป็นเพราะว่า Fund Flow ที่เข้าสู่สินทรัพย์
 ปลอดภัยเริ่มฟื้นตัว หลังราคาตราสารการลงทุนต่างๆ ปรับสูงขึ้น และกดดัน Yield ให้ลงมา
 ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น สำหรับในบ้านเรามี 2 ประเด็นที่ติดตาม เริ่มจากการประชุม กนง. วัน
 พุธนี้ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2563 มีโอกาสที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง
 อีก 1 ครั้งเหลือ 0.25% แต่อาจไม่ได้เป็นการปรับลงในรอบนี้ แต่หาก Surprise มีการปรับ
 ลดลงมาก็จะเป็นผลดีต่อ SET Index เพราะทำให้ส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนตลาดหุ้น
 กับพันธบัตรกว้างขึ้น ดึงดูดเม็ดเงินลงทุนเข้าสู่หุ้นเฉพาะอย่างยิ่งหุ้นปันผล อีกประเด็นหนึ่ง
 ที่น่าติดตามก็คือ มาตรการในการฟื้นฟูเศรษฐกิจ โดยที่ผ่านมานั้นการกระตุ้นการใช้จ่าย
 และการท่องเที่ยว ในช่วงจากนี้ไปน่าจะเห็นการเร่งตัวของโครงการประมูลโครงการก่อสร้าง
 โครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ทั้งในส่วนของรถไฟฟ้า และระบบโทรคมนาคม ซึ่งฝ่ายวิจัย
 เห็นว่าเป็นผลดีต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องอย่าง INSET แนะนำปรับพอร์ตโดย Cut Loss หุ้น TVO
 แล้วย้ายเงินเข้าลงทุนใน INSET ส่วน Top Pick เลือก INTUCH, INSET และ SPVI

แผนการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานหลัก EEC

EEC Gateway to Asia	รถไฟความเร็วสูง	ท่าเรือมาบตาพุด	สนามบินอู่ตะเภา	ท่าเรือแหลมฉบัง	ศูนย์ซ่อม MRO
หน่วยงานรับผิดชอบ	การรถไฟแห่งประเทศไทย	การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	กองทัพอากาศ	การท่าเรือแห่งประเทศไทย	การบินไทย
เงินลงทุน	220,000 ล้านบาท	55,400 ล้านบาท	290,000 ล้านบาท	84,361 ล้านบาท (เฉพาะท่าเรือ F)	10,588 ล้านบาท
ชายฝั่ง TOR	18 มิ.ย. 2561	9-21 พ.ย. 2561	16-29 พ.ย. 2561	28 มิ.ย. - 8 ก.พ. 2562	30 ต.ค. 2561
จำนวนผู้ซื้อซอง	31 ราย	18 ราย	42 ราย	33 ราย	1 ราย
วันกำหนดยื่นซอง	-	15 ก.พ. 2562	21 มี.ค. 2562	29 มี.ค. 2562	-
เอกชนที่ยื่นซอง	กลุ่ม CP (BEM, CK, ITD, CRCC) และ กลุ่ม BTS (STEC, RATCH)	กิจการร่วมค้า GPC (GULF และ PTT Tank)	กลุ่ม CP (ITD, CK, BGRIM, Orient Success International, ชนโสมคัง), กลุ่ม BBS (BA.BTS,STEC), กลุ่ม GRAND(AAV,คริสเตียน,นิคเซ็น)	กิจการร่วมค้า GPC (PTT tank, GULF, China Habour) และ กิจการร่วมค้า NCP (เอซีซีซี เอช อีพีอีดี, บรคัน, พรินา มารีน, ทีเอช เอช ออแกนิค อีลคัง, Chain Railway)	Airbus
สถานะ	กลุ่ม CP เชื้อสัญญา 25 ต.ค. 62	GPC เชื้อสัญญา วันที่ 1 ต.ค. 62	BBS เตรียมเชื้อสัญญา 19 มิ.ย. 2563	อยู่ในขั้นตอนของศาล	THAI ทบทวนแผนไทย

ที่มา: คณะกรรมการนโยบาย EEC, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,352.18
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-18.64
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	65,772

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-3,106.15
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	30.87
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,695.66
นักลงทุนรายย่อย	6,770.94

RESEARCH DIVISION
 ปรึกษาด้านหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกข์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง
 หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือไม่มีก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้
 วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Covid-19 ยังไม่จบ แต่ถูกตีความเป็นลบต่อตลาดหุ้นน้อยลง

ตลาดหุ้นทั่วโลกดูเหมือนว่าให้น้ำหนักการระบาดของไวรัส COVID-19 รอบที่ 2 (2nd wave) น้อยลง แม้จำนวนผู้ติดเชื้อหลายประเทศยังพุ่งขึ้นต่อ อาทิ สหรัฐ พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 3.14 หมื่นสูงกว่าค่าเฉลี่ยต้นเดือน มิ.ย. อยู่ราว 2.7 หมื่นราย เกาหลีใต้ ล่าสุดออกมายอมรับ ประเทศติดเชื้อรอบ 2 ล่าสุดกลับมาเพิ่ม 17 ราย ฯลฯ แต่ตลาดหุ้นทั้ง 2 ประเทศยังทรงตัวสูง ทั้งนี้เชื่อว่าเนื่องจากตลาดให้น้ำหนักการผ่อนคลายประเทศ (Reopen) เป็นหลัก

อย่างไรก็ตาม ASPS ให้น้ำหนักปัจจัยลบที่ยังรออยู่เช่น อาทิ Trade war สหรัฐ-จีน , การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจ คืบหน้าในสหรัฐ รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐงวดเดือน มิ.ย. 2563 (ประมาณการเบื้องต้น) ซึ่งตลาดคาดจะฟื้นตัวมาที่ระดับ 48 จุด จากเดือนก่อนที่ 39.8 จุด หรือเพิ่มขึ้น 20.6%mom ตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว และถ่วงน้ำหนักจากจุดต่ำสุดที่ 36.1 จุด ในเดือน เม.ย. 2563 PMI จะฟื้นตัว 33%

พรุ่งนี้ให้น้ำหนักประชุม กนง.

วันพรุ่งนี้ให้น้ำหนักการประชุม กนง. ซึ่ง ASPS คาด กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) จากปัจจัยต่างๆดังนี้

1. ไทยไม่พบจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในประเทศติดต่อกันรวม 28 วัน นับตั้งแต่วันที่ 25 พ.ค. 2563 ส่งผลให้การผ่อนคลายมาตรการควบคุมต่างๆทำได้มากขึ้น โดยปัจจุบันดำเนินมาถึงระยะที่ 4 (ยกเลิก Curfew)) เชื่อว่าการผ่อนคลายข้างต้น จะช่วยให้เศรษฐกิจกลับเข้าสู่ภาวะปกติได้เร็วขึ้น ซึ่งจะลดบทบาทของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ (เช่นการลดดอกเบี้ย) ลง
2. Consensus ของ Bloomberg พบว่านักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาด กนง. จะคงดอกเบี้ย โดยมีนักเศรษฐศาสตร์จำนวน 10 ท่าน จากทั้งหมด 14 ท่าน มองว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยที่ 0.5% ส่วนอีก 4 ท่านคาดว่า กนง. จะลดดอกเบี้ยเหลือ 0.25%
3. ตลาดการเงินมองว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยที่ 0.5% สะท้อนจาก Bond Yield ไทยอายุ 1 ปี ล่าสุดแกว่งทรงตัวที่ระดับ 0.542% ซึ่งใกล้เคียงอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน บ่งชี้ว่าตลาดยังมีมุมมองว่าอัตราดอกเบี้ยยังทรงตัว

อย่างไรก็ตาม ถ้าพิจารณาที่ล่าสุดของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) พบว่า ธปท. ดูมีแนวโน้มกังวลต่อความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจมากขึ้น สะท้อนจาก ธปท. ออกคำสั่งให้ธนาคารพาณิชย์จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล และงดการซื้อหุ้นคืน เพื่อรักษาความแข็งแกร่งของเงินกองทุน จากที่ล่าสุดของ ธปท. ข้างต้น ASPS ประเมินว่าจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยเริ่มเปิด Downside ให้ปรากฏขึ้นมาอีกครั้ง

โดยรวม ASPS คาดว่าในช่วงที่เหลือของปี 2563 กนง. ยังมีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงได้อีกอย่างน้อย 1 ครั้ง ราว 0.25% ซึ่งจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยของไทยลงไปเหลือ 0.25% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์)

จะเห็นการขับเคลื่อนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้น

กระแสการรัฐออกมาตรกรกระตุ้นกลุ่มต่างและผ่อนคลายเศรษฐกิจของรัฐบาลยังมีต่อเนื่อง หลังจากไทยได้ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศติดต่อกัน 28 วัน หลังจากก่อนหน้านี้อัดฉีดเงิน 5000 บาทให้กับประชาชน หลายกลุ่ม , มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ (ไปเที่ยวกัน , เที่ยวบ้านสุข ฯลฯ) ล่าสุด การผ่อนคลายธุรกิจเฟส 5 อาทิ ผับ, บาร์ คาดจะเปิด 1 ก.ค., ประชุม ครม. วันนี้ ประเด็นที่ ครม. พิจารณา คือ เคาะเพิ่มเงิน ในกลุ่ม กำนัน - ผู้ใหญ่บ้าน





รัฐบาลยังเดินหน้าเร่งแผนโครงการลงทุนขนาดใหญ่กระแสการลงทุนเริ่มกลับมาอีกครั้ง โดยเฉพาะโครงการรถไฟฟ้า อาทิ

- รถไฟฟ้าสายสีส้ม(ตะวันตก) ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี (งานโยธาสายสีส้มตะวันตก และงานเดินรถตลอดทั้งเส้น) มูลค่าราว 9.6 หมื่นล้านบาท หลังจาก ครม. อนุมัติไปเรียบร้อยแล้ว คาดว่าจะออกหลักเกณฑ์ TOR ภายใน ก.ค. 63 และเปิดให้เอกชนยื่นประมูล ต.ค. และคาดว่าจะสรุปผลการประมูลได้ภายในสิ้นปี
- รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ วงเงิน 8 หมื่นล้านบาท กำหนดเปิดประมูลงานโยธาก่อนในเดือนก.ย.นี้ และคาดว่าจะสรุปผลการประมูลได้ภายในสิ้นปี

ขณะที่โครงการลงทุนในระเบียงเศรษฐกิจพิเศษ EEC 3 จังหวัด ชลบุรี, ระยอง, ฉะเชิงเทรา หลังจากรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ทำเรือมาบตพุด และสนามบินอู่ตะเภา สถานะได้ผู้ชนะหรือเซ็นสัญญาแล้ว และอยู่ระหว่างจัดทำแผนธุรกิจ ฯลฯ ดัง(ตาราง)

ASPS ประเมิน Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มรับเหมา CK, STEC และ กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม อาทิ AMATA, WHA, FPT

แผนการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานหลัก EEC

EEC Gateway to Asia	 รถไฟความเร็วสูง	 ท่าเรือมาบตาพุด	 สนามบินอู่ตะเภา	 ท่าเรือแหลมฉบัง	 ศูนย์ซ่อม MRO
หน่วยงานรับผิดชอบ	การรถไฟแห่งประเทศไทย	การนิคมอุตสาหกรรมแห่ง	กองทัพเรือ	การทำเรือแห่งประเทศไทย	การบินไทย
เงินลงทุน	220,000 ล้านบาท	55,400 ล้านบาท	290,000 ล้านบาท	84,361 ล้านบาท (เฉพาะท่าเรือ F)	10,588 ล้านบาท
ขายซอง TOR	18 มี.ย. 2561	9-21 พ.ย. 2561	16-29 พ.ย. 2561	28 มี.ค. - 8 ก.พ. 2562	30 มี.ค. 2561
จำนวนผู้ซื้อซอง	31 ราย	18 ราย	42 ราย	33 ราย	1 ราย
วันกำหนดยื่นซอง	-	15 ก.พ. 2562	21 มี.ค. 2562	29 มี.ค. 2562	-
เอกชนที่ยื่นซอง	กลุ่ม CP (BEM, CK, ITD, CRCC) และ กลุ่ม BTS (STEC, RATCH)	กิจการร่วมค้า GPC (GULF และ PTT Tank)	กลุ่ม CP (ITD, CK, BGRIM, Orient Success International, ธนโชติตั้ง), กลุ่ม BBS (BA,BTS,STEC), กลุ่ม GRAND(AAV,คริสเตียน,นิลเสน)	กิจการร่วมค้า GPC (PTT tank, GULF, China Harbour) และ กิจการร่วมค้า NCP (เอสซีซี เอช อินฟิไนต์, นทคิม, พรินา มารีน, ทีเอส เอส ออแกนิค ฮิลลิง, Chain Railway)	Airbus
สถานะ	กลุ่ม CP เชินสัญญา 25 มี.ค. 62	GPC เชินสัญญา วันที่ 1 มี.ค. 62	BBS เตรียมเชินสัญญา 19 มี.ย. 2563	อยู่ในขั้นตอนของศาล	THAI ทบทวนแผนใหม่

ที่มา: คณะกรรมการนโยบาย EEC, ฝ่ายวิจัย ASPS

INSET กำไรปีนี้แกร่งเกินกลุ่ม ขณะที่ราคาหุ้นที่ยัง Underperform

ภายหลังจากผ่านช่วงวิกฤติ COVID-19 ปัจจุบันพบว่า สถานะงานประมูลในสำนักงาน โทรคมนาคม เริ่มทยอยกลับมาเช่นเดียวกับภาคก่อสร้าง จากการรวบรวมของฝ่ายวิจัยในกลุ่มที่แจ้งรับงานใหม่ผ่านระบบตลาดฯ (ITEL, ICN, ALT) พบว่า ในส่วน ICN, ITEL งวด 2Q63 มีการประกาศรับงานใหม่ต่อเนื่อง ดีขึ้นชัดเจนจากงวด 1Q63 ซึ่งไม่มีงานใหม่เลย

ITEL รับงานใหม่ได้ 413.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมีนัยจาก Backlog รวบรวม 4.0 พันล้านบาท ช่วงสิ้นสุด 1Q63

ICN รับงานใหม่ใน 2Q63 ได้ถึงราว 1.07 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นมีนัย จาก Backlog สิ้น 1Q63 ของบริษัท ประเมินราว 1.0 พันล้านบาท

ส่วน ALT รับงานใหญ่ใน 1Q63 ไปราว 464 ล้านบาท หนุน Backlog สิ้นสุด 1Q63 อยู่ราว 1.5 พันล้านบาท จึงอาจสร้างข้อจำกัดรับงานเพิ่มเติมหลัง COVID-19

ขณะที่ INSET ที่ฝ่ายวิจัยติดตามในกลุ่มดังกล่าว ปัจจุบัน พบว่า เริ่มกลับมาสะสม Backlog เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน โดยล่าสุดเซ็นสัญญารับงานใหม่ จากกลุ่มงานสร้าง Data Center ที่เชี่ยวชาญอีก 350 ล้านบาท เพิ่ม Backlog (ก่อนรับรู้รายได้ 9M63) เป็น 2.3-2.4 พันล้านบาท และคาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากพันธมิตรบริษัท ทั้งคู่ค้ารัฐฯ อาทิ TOT CAT และเอกชนกลุ่ม TRUE และกลุ่มที่บริษัทรับงานต่อในสำนักงานโครงสร้างพื้นฐาน (Subcontract) ที่เป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ในกลุ่มทั้งสิ้น อาทิ FORTH, ICN, AIT ภาพรวมข้างต้นหนุนปัจจุบัน INSET มี Backlog ปัจจุบันสามารถรองรับการรับรู้รายได้ ช่วงที่เหลือของปีที่ 1.2 พันล้านบาทไปแล้วเกือบ 70% ที่เหลือ 30% เชื่อว่าไม่ใช่เรื่องยากที่บริษัทจะรับงานใหม่เพิ่มพิจารณาจากพันธมิตรหลากหลายดังกล่าว ซึ่งไม่น่าจะมองข้าม INSET ที่มีความสามารถรับงานโครงสร้างพื้นฐานที่ครบเหนือรายอื่น

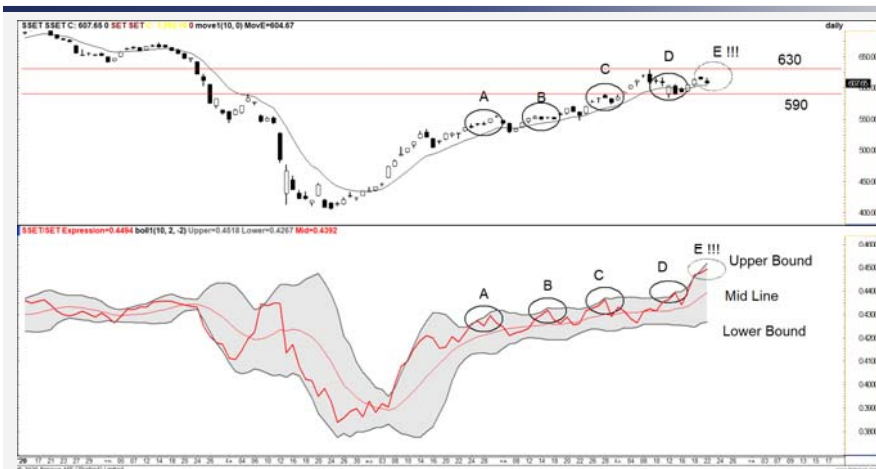
โดยรวมจึงเชื่อมั่นว่ากำไรปีนี้เติบโต 22% ตามคาด ถือว่าสูงกว่าผู้ประกอบการรับงานโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเป็นหลัก คือ ITEL ที่ Consensus คาดกำไรปี 2563 ลดลง 6.9% แต่อาจจะต่อยกว่า ALT ที่พลิกขาดทุนเป็นกำไร (ICN ไม่มีรายได้จัดทำวิเคราะห์) อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยชอบ INSET(FV@B4.18) จากจุดเด่นที่หุ้นที่แทบไม่ตอบรับข่าวบวกเลย (YTD ปรับตัวขึ้น 1.5% vs ALT +114%, ICN +15.7% , ITEL +8.9%) ขณะที่ Valuation ปัจจุบันยังถูกกว่ากลุ่มมาก มี PER'63 เพียง 9.8 เท่า ขณะที่ ALT และ ITEL ซื้อขายเฉลี่ย 21.7 เท่า มูลค่าพื้นฐานอิง PER 16 เท่า ที่ 4.18 บาท ยังมี Upside สูงถึง 58.3% แนะนำ ซื้อ

หุ้นเล็กอาจชะลอความร้อนแรงบ้าง แต่ INSET, SPVI ยังย้ายวนให้ นักลงทุน รวมถึงหุ้นปันผล INTUCH คาดยัง Outperform ตลาด

แรงขายจากนักลงทุนสถาบันฯ และต่างชาติที่มีมาต่อเนื่อง จนทำให้มียอดซื้อสุทธิในเดือน มิ.ย. พลิกกลับมาเป็นยอดขายสุทธิ โดยสถาบันฯขายสุทธิ 1.2 พันล้านบาท(mtd), และต่างชาติขายสุทธิ 1.32 หมื่นล้านบาท(mtd) กดดันให้ดัชนีหุ้นขนาดใหญ่ อย่าง SET50 Index พลิกกลับมา -0.3%(mtd) ขณะที่ดัชนีหุ้นขนาดเล็ก SSET Index Outperform ตลาดมาก โดยให้ผลตอบแทนสูงถึง 5.46%(mtd) ตามที่ฝ่ายวิจัยแนะนำให้มีหุ้นขนาดเล็ก ติดอยู่ในพอร์ตบ้างในช่วงที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตามหุ้นขนาดเล็กเริ่มมีสัญญาณชะลอความร้อนแรง เนื่องจากหากพิจารณาในเชิงเปรียบเทียบระหว่างดัชนีหุ้นเล็ก SSET Index กับ SET Index (SSET/SET) พบว่า ดัชนีดังกล่าวขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบปี และสูงกว่าระดับ 2SD อีกครั้ง แสดงว่าล่าสุด SSET Index Outperform กว่า SET Index มากเกินกว่าปกติ แต่เป็นที่สังเกตว่าในอดีตทุกครั้ง ที่ดัชนีดังกล่าวอยู่สูงกว่า 2SD ใน 4 รอบที่ผ่านมา หุ้นขนาดเล็กอย่าง SSET Index เริ่มกลับมา Underperform มากกว่าหุ้นขนาดใหญ่

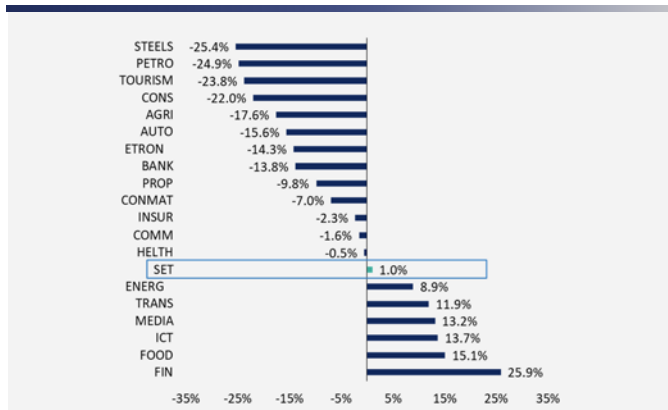
เปรียบเทียบดัชนี SSET Index และ SSET/SET



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

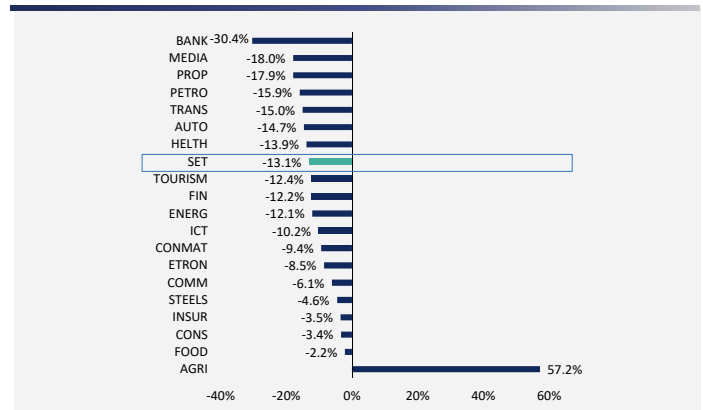
ดังนั้นในช่วงที่หุ้นขนาดเล็กมีโอกาสชะลอความร้อนแรงลง กลยุทธ์เน้นเลือกหุ้นขนาดเล็กที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและโดดเด่นกว่าหุ้นอื่นๆ แนะนำ INSET, SPVI และหุ้นขนาดใหญ่ปันผลสูงน่าจะได้รับความสนใจมากขึ้นหลังหุ้น ธ.พ. งดจ่ายปันผลระหว่างกาล อีกทั้งยังมีโอกาสถูกทำ Window Dressing ในช่วงปลายเดือน มิ.ย. 63 นี้ ชื่นชอบ INTUCH

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



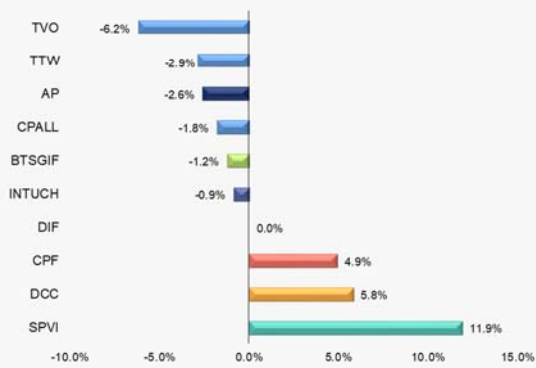
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

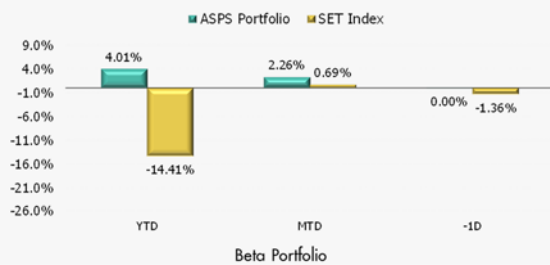
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DCC	10 Jun 20	10%	5.82%	1.89	2.00	2.28	14.21	5.63	1.98	แนวโน้มกำไร 2Q63 มีโอกาสสร้าง Positive Surprise ดี อีกทั้งมี Upside สูงเกิน 20% และคาดหวัง Dividend Yield มากกว่า 6% ต่อปี
TTW	21 May 20	10%	-2.86%	14.00	13.60	15.10	17.39	4.40	12.70	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งคาดหวัง Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี
INTUCH	9 Jun 20	10%	-0.88%	57.00	56.50	70.00	17.73	3.89	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM (ที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้านี้) เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
CPALL	15 Jun 20	10%	-1.79%	69.75	68.50	78.00	27.05	1.86	67.75	คาด CPALL ยังเป็นหุ้นค่าปึก ที่ยังเห็นกำไรทรงตัวได้ ในปี 2563 ท่ามกลาง COVID-19 ขณะที่ยังมีแนวโน้มแข็งแกร่งในกลุ่ม
BTSIGIF	10 Jun 20	25%	-1.22%	7.39	7.30	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount กว่ามูลค่าสำหรับสิทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta น้อยกว่า 1
AP	10 Jun 20	10%	-2.59%	5.80	5.65	6.30	6.28	5.57	4.96	กำไร 2Q63 มีแนวโน้มสูงขึ้น YoY และ QoQ โดยมี Upside สูงกว่า 10% ส่วนทางหุ้นในกลุ่มเดียวกันที่แนะนำจะไม่ Upside เท่า
TVO	8 Jun 20	5%	-6.19%	28.25	26.50	30.00	12.67	6.55	25.75	วันนี้ปรับ TVO ออกจากพอร์ต แล้วลงทุนใน INSET แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
CPF	16 Jun 20	10%	4.92%	30.50	32.00	40.00	12.26	2.50	29.00	ราคาสุทธปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จนล่าสุดทำจุดสูงสุดในรอบ 3 เดือน สอดคล้องกับราคาไปเป็นที่ยอมรับเพิ่มขึ้น จนทำจุดสูงสุดในรอบ 3 เดือน เช่นกันดีต่อ CPF
DIF	22 Jun 20	5%	0.00%	15.30	15.30	N.A.	N.A.	14.66	14.90	ที่เพิ่งเงินลงทุน อีกทั้งยังมีผลเกิน 6% ต่อปี
SPVI	19 Jun 20	5%	11.90%	2.52	2.82	3.06	16.53	3.26	2.72	ฐานธุรกิจที่มั่นคง จากการใช้พันธมิตรแข็งแกร่ง มากกับการฟื้นตัวระยะสั้นหลังคลาย Lockdown หนุนยอดขายคอมพิวเตอร์และ iPad

วันนี้ขามทำกำไร AMATA แล้วลงทุนใน DIF แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้ปรับ TVO ออกจากพอร์ต แล้วลงทุนใน INSET แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



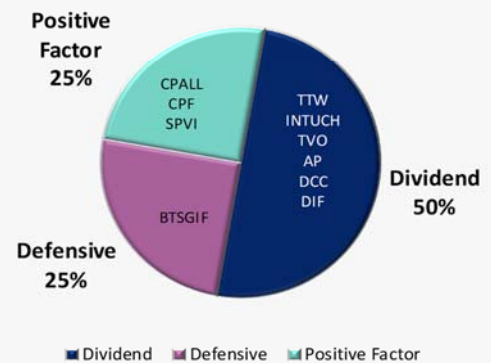
Accumulated returns



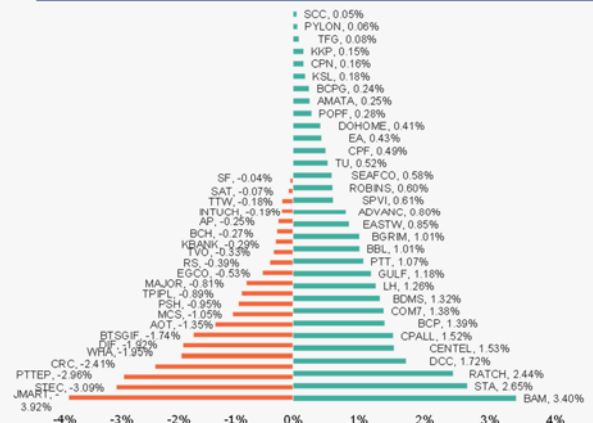
Beta Portfolio



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส