



แม้ความกังวลต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจ และราคาน้ำมันที่ผันผวนจะกดดันตลาดหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมา แต่เริ่มเห็นสัญญาณบวกจากบางหน่วยงานทยอยปรับเพิ่ม GDP Growth ไทยปี 2563 กลยุทธ์แนะนำหุ้นที่ไม่ได้แปรผันตามราคาน้ำมัน และยังมี Laggard พื้นฐานอยู่มาก อย่าง BEM และยังมีขึ้นชอบ MCS, AP เป็น Top Picks

### แรงกดดันตลาด ...ผ่อนคลาย

แม้ช่วงก่อนหน้านี้ ตลาดหุ้นไทยเผชิญกับหลายปัจจัยลบ ทั้งประเด็นการเมืองและราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงแรงกว่า 14%(mtd) อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นแสงสว่าง จากหน่วยงานบางแห่งเริ่มทยอยปรับเพิ่ม GDP Growth ไทยปี 2563 นั่นคือ ม.หอการค้าไทย ประเมินเศรษฐกิจไทยปีนี้จะมีโอกาสหดตัวน้อยลงที่ 7.5% จากก่อนหน้าที่คาดไว้ 8% ถึง 10% จากภาครัฐผ่อนคลายนโยบายการเงิน และเฝ้ารอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่คาดว่าจะมีรายละเอียดมากขึ้น หนุนให้ Downside ของ SET Index ค่อนข้างจำกัด โดยฝ่ายวิจัยประเมินแนวรับของวันนี้ไว้ที่ 1276 ถึง 1308 จุด คาดทิศทางของดัชนีจะสามารถพุ่งตัวและปรับขึ้นได้ต่อเล็กน้อย ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนกลยุทธ์แนะนำหุ้นที่ไม่ได้แปรผันตามราคาน้ำมัน และยังมี Laggard เมื่อเทียบกับปริมาณผู้โดยสาร อย่าง BEM ขณะที่ผลประกอบการงวด 3Q63 คาดโดดเด่นจากปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ส.ค. พื้นตัวดีต่อเนื่อง ส่วนพอร์ตจำลองวันนี้ แนะนำลดน้ำหนัก SVI 5% แล้วลงทุนเพิ่มใน BEM แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน โดยเลือก MCS, BEM และ AP เป็น Toppicks

ราคาหุ้น BEM เทียบกับปริมาณการใช้ทางด่วน



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,293.40
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.40
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	47,501

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-812.69
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	84.90
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-73.30
นักลงทุนรายย่อย	801.08

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โภษะวิภาคาร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## คืนนี้ให้น้ำหนักการประชุม ECB และตัวเลขแรงงานสหรัฐ

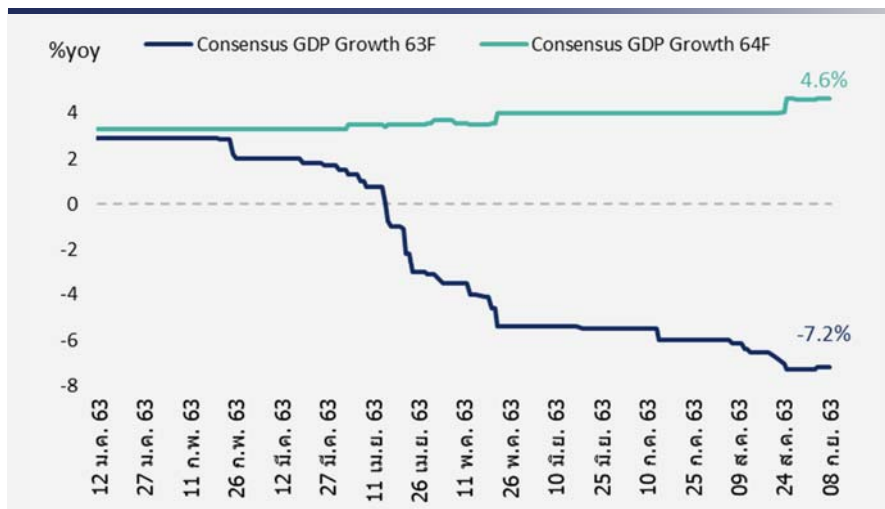
ปัจจัยต่างประเทศวันนี้สิ่งที่ตลาดหุ้นทั่วโลกน่าจะให้น้ำหนัก 3 ประเด็น คือ

- การประชุมธนาคารกลางยุโรป(ECB) เวลา 18.45 โมง ตลาดคาดขยับนโยบายการเงินเหมือนเดิม คือ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0% และอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility rate ที่ -0.5% แต่ประเด็นสำคัญ คือ การรายงานคาดการณ์ GDP Growth และ Inflation และประธาน ECB จะมีการส่งสัญญาณผ่อนคลาย หรือ คงดอกเบี้ยต่ำหรือไม่ (หลังจากช่วง 2 สัปดาห์ก่อนหน้านี้ สหรัฐ Fed ออกมาปรับเป้าเงินเพื่อ Flexible จากเดิมกำหนดคงที่ 2%) หากออกมาโทนผ่อนคลายเหมือน Fed สิ่งที่เกิดกับตลาดคาด ASPS คาด ค่าเงินยูโรอ่อนค่า หนุนให้ Dollar แข็งค่า กดดันราคาน้ำมัน และทองคำ อีกทางหนึ่ง จะหนุนให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า ซึ่งจะดีต่อหุ้นส่งออก (กลุ่มชิ้นส่วน และส่งออกอาหาร)
- ตัวเลขแรงงานสหรัฐ คือ Initial Jobless claim สัปดาห์ล่าสุด ตลาดคาดยังเพิ่มขึ้น 8.46 แสนราย แต่ใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้า หากตัวเลขออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด จะหนุนให้ Dollar แข็งค่า
- สต็อกน้ำมันดิบในสหรัฐ EIA คาดจะออกมา -1.3 ล้านบาร์เรล จากสัปดาห์ก่อนหน้า -9.3 ล้านบาร์เรล

## เริ่มเห็นการทยอยปรับเพิ่ม GDP Growth ไทยปี 2563 ถือเป็นสัญญาณบวก

เศรษฐกิจไทย GDP ปี 2563 ต้นปี Consensus คาดเฉลี่ย 3% และผลกระทบCovid-19 ทำให้เห็นการปรับลด GDP ลงมาเรื่อยๆ (ดังรูปด้านล่าง) ล่าสุด คาดเฉลี่ย -7.2%(IMF คาด -7%yoy ASPS คาด -8.4%) เมื่อเทียบกับ GDP 1H63 เฉลี่ย -7.1%

Consensus คาดการณ์ GDP Growth ไทยปี 2563 - 2564



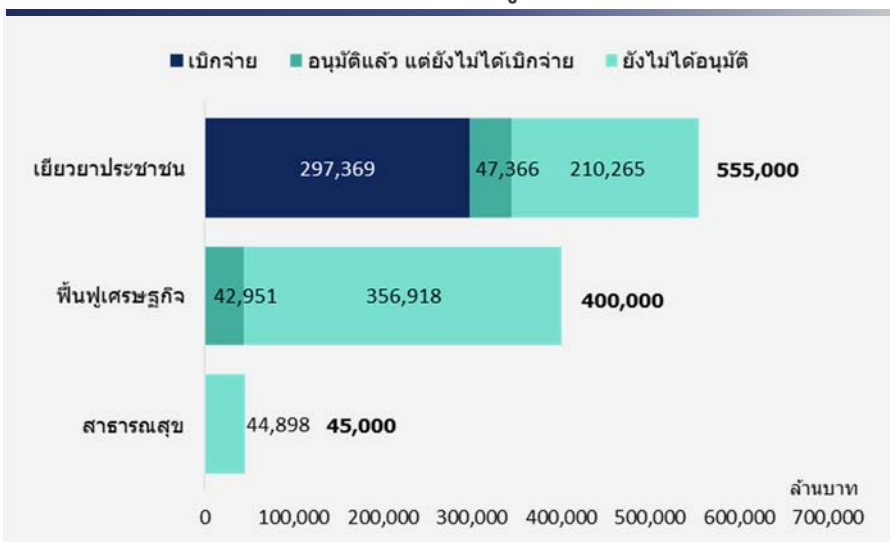
ที่มา: Bloomberg, ASPS

ล่าสุด เริ่มเห็นบางหน่วยงานทยอยปรับเพิ่ม GDP Growth ไทยปี 2563 คือ เมื่อวานนี้ ม.หอการค้าไทย รายงานคาดการณ์ GDP รอบใหม่ออกมาติดลบน้อยลงเหลือ -7.5%yoy จากเดิมคาด -9%

โดยปัจจัยหนุนหลักๆมาจากความเชื่อคล้าย ASPS ที่เคยนำเสนอก่อนหน้านี้คือ

- รัฐผ่อนคลายน Lockdown เศรษฐกิจต่อเนื่อง และเห็นสัญญาณการฟื้นตัวใน ส่วนของการบริโภค สะท้อนจาก ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) ล่าสุด เดือน ส.ค. ปรับเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 4 เดือน Sentiment บวกต่อหุ้นค่าปลึก CPALL, CRC
- การผลักดันเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจ แม้จะขาดทุนผลสำคัญชั่วคราว คือ รัฐมนตรีคลัง แต่เป็นที่สังเกตว่ารัฐบาลยังเดินหน้า เตรียมแผนจะผลักดันเม็ดเงิน กระตุ้นเศรษฐกิจออกมาอย่างไม่ขาดช่วง ล่าสุด วานนี้สภาพัฒน์เผยแพร่ Timeline การเร่งเบิกจ่าย พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้าน (ดั่งรูป) ที่จะออกมาในเดือน ก.ย.-ต.ค. 63 (จากปัจจุบันนับตั้งแต่มีแผน พรก.1 ล้านล้านบาท พบว่ามีเม็ดเงินเบิกจ่าย + อนุมัติยังไม่เบิกจ่ายรวมราว 3.86 แสนล้านบาท ราว 38.6%ของวงเงิน 1 ล้าน ล้านบาท )

ความคืบหน้าของ พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้าน



ที่มา: สศช, 10 ก.ย. 2563

- เยียวยาประชาชน: อนุมัติไปแล้ว 3.45 แสนล้านบาท เช่น โครงการจ่ายเงินช่วยเหลือประชาชน และเกษตรกร 5,000 บาท, โครงการเพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการ, โครงการช่วยเหลือผู้สูงอายุ, ผู้พิการ และเด็กแรกเกิด
- ฟื้นฟูเศรษฐกิจ: เป็น Hi-light ที่รัฐบาลจะเร่งอนุมัติและเบิกจ่ายเงินในส่วนนี้ในเดือน ก.ย.- ต.ค. หลักๆ จะเน้นไปที่การจ้างงาน และภาคการท่องเที่ยวสถานะล่าสุด คือ อนุมัติวงเงินไปแล้ว 4.31 หมื่นล้านบาท เช่น โครงการส่งเสริมการท่องเที่ยว (เราเที่ยวด้วยกัน และกำลังใจ), โครงการพัฒนาเศรษฐกิจชุมชน เช่น 1 ตำบล 1 กลุ่มเกษตรกรทฤษฎีใหม่, โคก หนอง นา โมเดล, โครงการพัฒนาตำบล

แบบบูรณาการ, โครงการพัฒนาป่าไม้ สร้างงาน สร้างรายได้ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจชุมชน เป็นต้น

- สาธารณสุข: อนุมัติไปแล้ว 102 ล้านบาท เช่นโครงการพัฒนาห้องปฏิบัติการทดสอบผลิตภัณฑ์ฆ่าเชื้อโรคเพื่อรองรับสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19, โครงการพัฒนาเครื่องมือแพทย์ในการป้องกันและการตรวจโรคติดเชื้อ COVID-19 เป็นต้น และงบประมาณกันไว้ใช้สำหรับแจกจ่ายวัคซีน

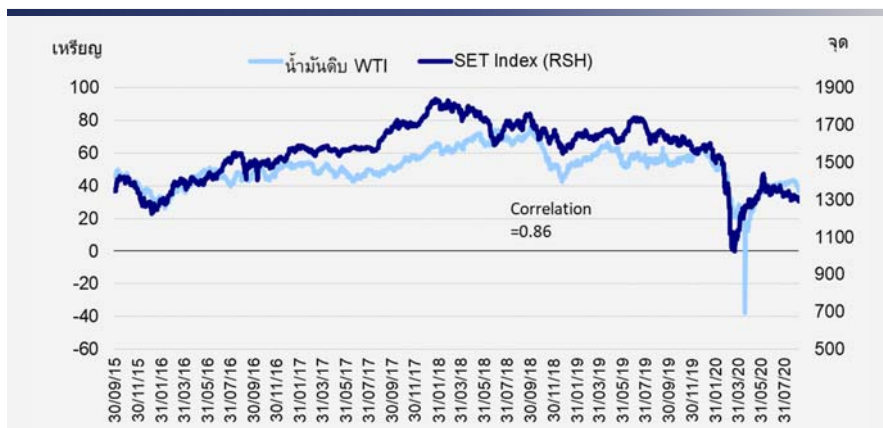
โดยรวม ASPS ถือว่าการ Upgrade คาดการณ์ GDP Growth ดังกล่าวถือว่าเป็นนิมิตรหมายที่ดี + โดยเชื่อว่ามีโอกาสที่จะเห็นสำนักเศรษฐกิจอื่นอาจจะเริ่มปรับเพิ่มตามถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ชื่นชอบ BBL (Buy: [FV@B 122](#)) Valuation สูงใจ PBV 0.44 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปี รว 2 SD อีกทั้งมีจุดเด่นจากพอร์ตสินเชื่อกู้ยืมขนาดใหญ่ที่แข็งแกร่งกว่า SME ทั้งในสถานการณ์ปัจจุบันและโลกยุคหลัง COVID-19

### ค้นหาความสัมพันธ์หุ้นไทยกับราคาน้ำมัน

ช่วงที่ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบโลกผันผวนมาก โดยปรับตัวลดลงไปถึง 14% ช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา และวานนี้ฟื้นกลับขึ้นมาราว 3% โดยฝ่ายวิจัยเล็งเห็นถึงราคาน้ำมันที่อยู่ในภาวะที่ผันผวน จึงทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างหุ้นไทยกับราคาน้ำมัน ผ่านการหาค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) เพื่อที่จะช่วยให้ตัดสินใจในการเข้าลงทุนได้อย่างถูกต้องและแม่นยำมากขึ้น

เริ่มจากตลาดหุ้นไทยมีค่า Correlation กับราคาน้ำมันสูงถึง 0.86 (ยิ่งใกล้ 1 ยิ่งเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันมาก) เนื่องจาก SET Index มีสัดส่วนหุ้นที่เป็นสินค้าโภคภัณฑ์ถึง 1 ใน 4 ส่วนของหุ้นทั้งหมด ทำให้ดัชนีมักจะแปรผันตามราคาน้ำมัน รวมราคาน้ำมันมักจะปรับตัวขึ้นในเวลาเศรษฐกิจฟื้นตัว เช่นเดียวกับ SET Index เนื่องจากความต้องการใช้ที่มากขึ้น

ความสัมพันธ์ระหว่าง SET กับราคาน้ำมัน WTI (ย้อนหลัง 5 ปี)



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

และหากวิเคราะห์เจาะลึกค้นหาความสัมพันธ์หุ้นไทยกับราคาน้ำมันเป็นรายหุ้น สามารถแบ่งความสัมพันธ์ออกได้เป็น 3 ประเภท คือ

**หุ้นที่มักปรับตัวขึ้นได้ดีในภาวะที่น้ำมันเป็นขาขึ้น (Correlation > 0.7)** คือ PTTEP, IVL, PTT, PTTGC, TOP, IRPC และ BANPU (เรียงลำดับ Correlation จากมากไปน้อย)

**หุ้นที่ไม่ได้รับผลกระทบในยามที่ราคาน้ำมันผันผวน ( $0 < \text{Correlation} < 0.1$ )** คือ BEM, BH, CPF, MAJOR, BTS และ TTW (เรียงลำดับ Correlation จากน้อยไปมาก)

**หุ้นที่มักปรับตัวขึ้นได้ดีในภาวะที่น้ำมันเป็นขาลง (Correlation < 0)** คือ TASC0, EPG, AAV, THAI (เรียงลำดับ Correlation จากน้อยไปมาก)

ความสัมพันธ์ระหว่าง หุ้นไทยกับราคาน้ำมัน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ หากความสัมพันธ์เฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา

ดังนั้นในยามที่ราคาน้ำมันยังผันผวน ตามความไม่แน่นอนของตัวเลขเศรษฐกิจและมาตรการกระตุ้นของโลก กลยุทธ์แนะนำลงทุนหุ้นในชุดที่ไม่ได้รับผลกระทบในยามที่ราคาน้ำมันผันผวน ( $0 < \text{Correlation} < 0.1$ ) อย่าง BTS และ BEM ซึ่งราคาหุ้นยัง Laggard จำนวนผู้โดยสารที่กลับมาฟื้นตัวใกล้เคียงภาวะปกติอยู่มาก

กลุ่มขนส่งทางบก บากี่ต้อง BEM

ฝ่ายวิจัยทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าและทางด่วนเปรียบเทียบกับราคาหุ้น BEM และ BTS รวมถึงความน่าสนใจในมิติอื่นๆ ประเมินว่า BEM และ BTS ยังมีความน่าสนใจที่จะเข้าลงทุน แต่ BEM โดดเด่นกว่าหลักๆ พิจารณาจาก

- ความสัมพันธ์ราคาหุ้น VS ปริมาณผู้โดยสาร จากกราฟด้านล่างจะเห็นว่าปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินของ BEM ฟื้นตัวกลับมาอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในเดือน มี.ค.-พ.ค. โดยล่าสุดสถิติเดือน ส.ค.63 ปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินคิดเป็น

93% และ 85% ของปีก่อน ขณะที่รถไฟฟ้าสายสีเขียวของ BTS พื้นตัวกลับมา เช่นกัน แต่อาจจะช้ากว่า อยู่ที่ราว 70% ของปีก่อน คาดว่าปัจจัยที่แตกต่างเกิดจากการที่ BEM เปิดส่วนต่อขยาย Section 3 (เตาปูน-ท่าพระ) รวม 10 สถานี ในเดือน มี.ค.63 ซึ่งทำให้รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินให้บริการครบโครงข่าย ขณะที่ BTS เปิดส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือเพิ่มเพียง 4 สถานี (สถานีกรมป่าไม้-วัดพระศรีฯ)

ราคาหุ้น BEM เทียบกับปริมาณการใช้ทางด่วน



ที่มา: BEM, Bloomberg

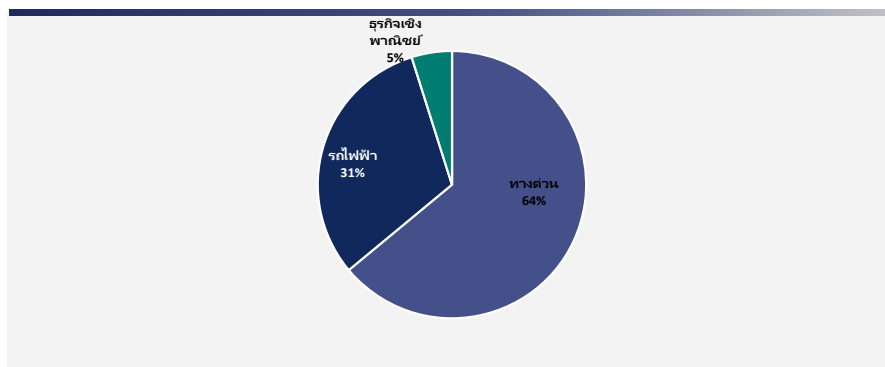
ราคาหุ้น BEM เทียบกับจำนวนผู้โดยสารสายสีน้ำเงิน



ที่มา: BEM, Bloomberg

- ผลประกอบการงวด 3Q63 : BEM โดดเด่นมาก โดยมีปัจจัยหนุนจาก
  - 1.) ปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและผู้โดยสารรถไฟฟ้า เดือน ส.ค. พื้นตัวดีต่อเนื่อง หลังจากเปิดให้ทำกิจกรรมทางเศรษฐกิจตามปกติรวมถึงการเปิดภาคเรียน
  - 2.) บันทึกเงินปันผลงวดครึ่งปีจากบริษัทลูก TTW ราว 220 ล้านบาท
  - 3.) ค่าตัดจำหน่ายทางด่วนศรีรัช ส่วน เอ บี ซี ตัดจำหน่ายหมดปีแล้วตั้งแต่เดือน ก.พ.63 ช่วยประหยัดต้นทุนราว 500 ล้านบาท
  - 3.) โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ที่อยู่ระหว่างประมูล มีกำหนดยื่นซอง 6 พ.ย.63 หาก BEM เป็นผู้ชนะประเมิน Upside เพิ่มเติมจาก Fair value ปัจจุบันราว 2 บาท ส่วน BTS งบ 3Q63 เชื่อว่ายังโดนกดดันจากธุรกิจสื่อโฆษณาของ VGI และอสังหาริมทรัพย์ของยูซีดีที่ภาพการฟื้นตัวยังเป็นแบบค่อยเป็นค่อย

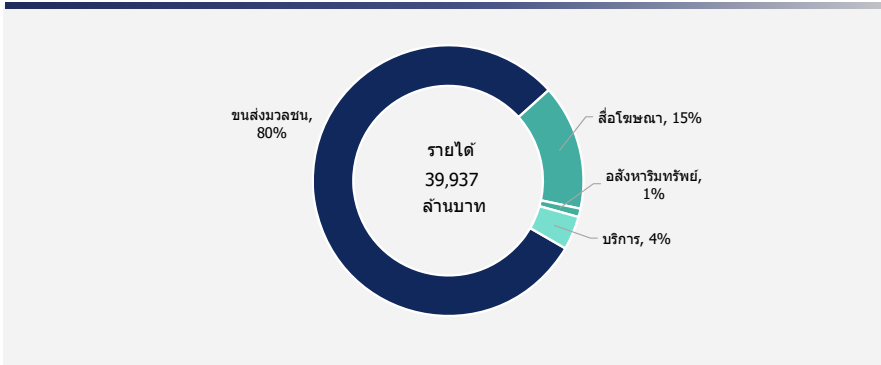
โครงสร้างรายได้ BEM



ที่มา: ASPS รวบรวม



โครงสร้างรายได้ปี 2562/63 ของ BTS



ที่มา: ASPS รวบรวม

ราคาหุ้น BTS เทียบกับจำนวนผู้โดยสารสายสีเขียว



ที่มา: BTS, Bloomberg

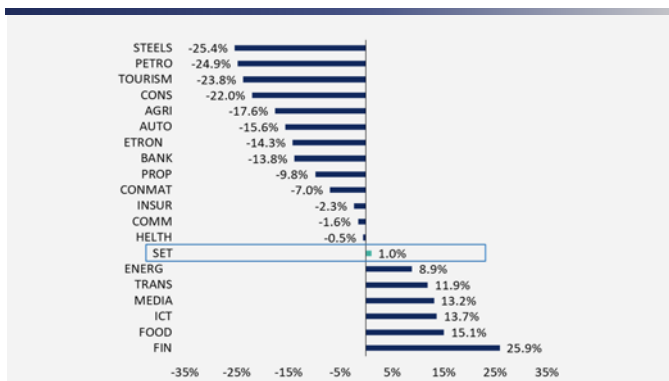
- Valuation พบว่า BEM ยังมี Upside ให้เข้าลงทุนได้ราว 11% (ยังไม่รวม Upside เพิ่มเติมโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม) ขณะที่ BTS ยังมี Upside ให้เข้าลงทุนได้ราว 13.7%

ซื้อ SCC วันนี้ ไม่ได้สิทธิ์ซื้อหุ้นเพิ่มทุน SCGP แต่คาดผลกระทบต่อราคาหุ้นไม่มาก

การที่ SCC นำบริษัทลูกคือ SCGP ซึ่งเป็นให้บริการโซลูชันด้านบรรจุกฎหมายแบบครบวงจรรายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยให้สิทธิผู้ถือหุ้น SCC ของซื้อหุ้น IPO ได้ในอัตราส่วน 7.095 หุ้น SCC : 1 หุ้น SCGP กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XB (วันที่ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์อื่นๆ) วันที่ 10 ก.ย. 63 ฝ่ายวิจัย

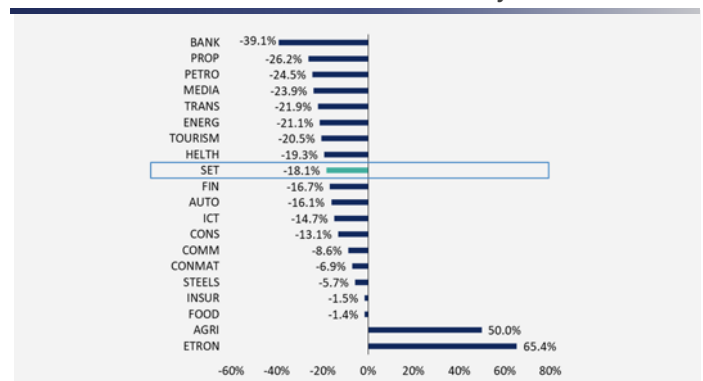
เชื่อว่า จะกระทบต่อราคาหุ้น SCC ไม่มาก บนสมมุติฐานว่าหุ้น SCGP น่าจะกำหนดราคา IPO โดยให้ส่วนลดจากมูลค่าเหมาะสมประมาณ 15% ซึ่งถือเป็นธรรมเนียมปฏิบัติโดยทั่วไป หากอ้างอิงจากราคาเหมาะสมของ SCGP ที่ฝ่ายวิจัยคำนวณภายใต้วิธี Discount Cash Flow ที่ 41 บาท (เทียบเท่า PER ปี 2564 ที่ 21.75 เท่า) ทำให้สิทธิประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้น SCC วันนี้จะไม่ได้รับจากการไม่ได้สิทธิ์ซื้อหุ้น SCGP น่าจะกระทบต่อราคาหุ้น SCC ประมาณ 0.75-1 บาท/หุ้น ขณะที่ฝ่ายวิจัยยังคงแนะนำซื้อ SCC (FV@B 424 ) ด้วยพื้นฐานธุรกิจที่มั่นคง และสามารถสร้างกำไรเติบโตในระยะยาวควบคู่กับการจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอ

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

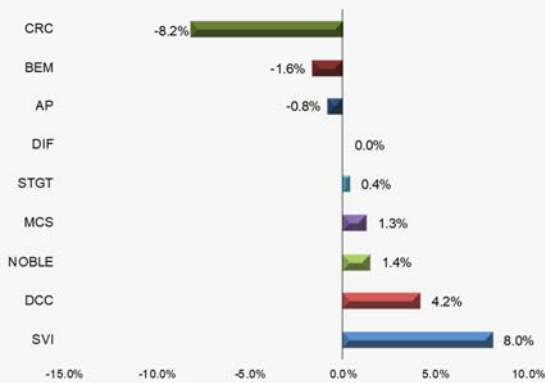


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

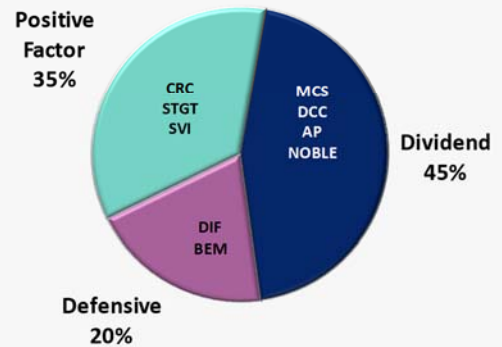
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Stratigist Comment
DCC	19 Aug 20	15%	4.17%	2.40	2.50	2.85	14.28	5.81	2.42	คาดการณ์ปีหลังยังคงดีต่อเนื่องจาก ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงและสัดส่วนสินค้าพรีเมียมในกลุ่มกระเบื้องแผ่นใหญ่ที่มากขึ้น
AP	8 Sep 20	10%	-0.81%	6.20	6.15	7.70	5.59	6.80	5.90	จุดเด่นที่มีพอร์ตโฟลิโอที่แข็งแกร่งและคอนโตรลคุณภาพสินค้า และ Backlog สูง 4.6 หมื่นล้านบาท คาดผลประกอบการ 2H63 ยังมีแรงหนุนจากแนวราบและการโอนฯ คอนโดใหม่
SVI	2 Sep 20	10%	8.05%	3.48	3.76	3.80	12.70	2.30	3.34	คาดการณ์ปีหลังจะเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q63 จากการเข้าช่วง high season ของธุรกิจ มากเกินคำสั่งซื้อและ Gross margin ที่ดีกว่าคาดมาก หนุนประสิทธิภาพการทำกำไรดีขึ้นด้วย
CRC	18 Aug 20	15%	-8.20%	30.50	28.00	33.50	147.92	0.27	27.75	ยอดขายมี.ม.63 พื้นตัวระดับใกล้เคียงก่อน COVID-19 หลังจากยอดขายออนไลน์ที่รักษาระดับสูง ประสิทธิภาพทำกำไรดีขึ้น คาดหนุนต่อราคาหุ้น CRC
BEM	13 Aug 20	10%	-1.64%	9.15	9.00	10.00	60.90	1.07	8.60	แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้ากลับมาใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม
DIF	9 Sep 20	10%	0.00%	14.70	14.70	N.A.	N.A.	7.10	14.00	กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งถือเป็นที่พักเงินขึ้นเงินเมื่อก่อน หักทั้งค่าค่างบปันผลสูงกว่า 6%ต่อปี
MCS	16 Jul 20	15%	1.25%	13.33	13.50	17.80	7.59	6.39	12.60	กำไร 2Q63 เติบโต 71%YoY มาสู่ระดับ 225 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งมอบงานคู่เป็น 1.35 หมื่นตัน
STGT	26 Aug 20	10%	0.36%	70.25	70.50	100.00	10.34	3.87	62.25	คาดการณ์ปีหลัง 3Q63 ทำ new high เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้นถึง 258.8% qoq และ 2,965.8% yoy สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มราคาขายถูงมือข้างที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
NOBLE	8 Sep 20	5%	1.45%	13.80	14.00	N.A.	N.A.	15.71	12.90	กำไร 2H63 จะฟื้นตัวเด่นชัดจาก 1H63 ผลจากการส่งมอบ 3 คอนโดฯ ใหม่ รวมถึงการเข้าถือของนักลงทุนรายใหญ่

วางน้ำหนัก TKN และ TFG ไปลงทุนเพิ่มใน MCS 5% และ DIF 10%  
ปรับลดน้ำหนัก SVI ลง 5% แล้วลงทุนเพิ่มใน BEM แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

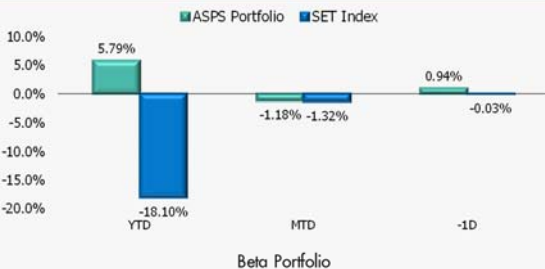
Accumulated returns since our recommendation



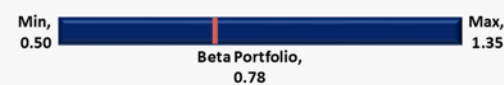
Stock Classification



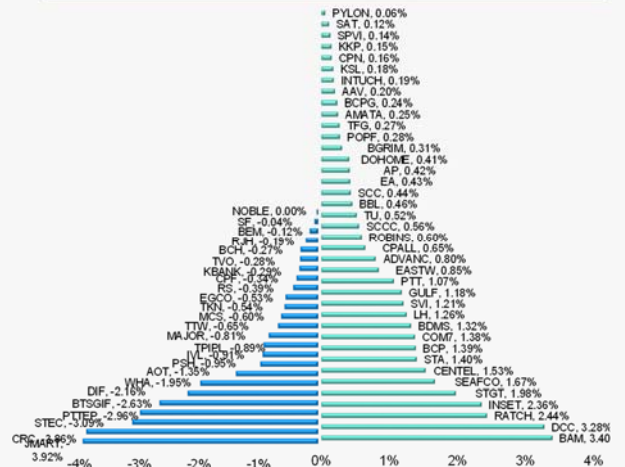
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส