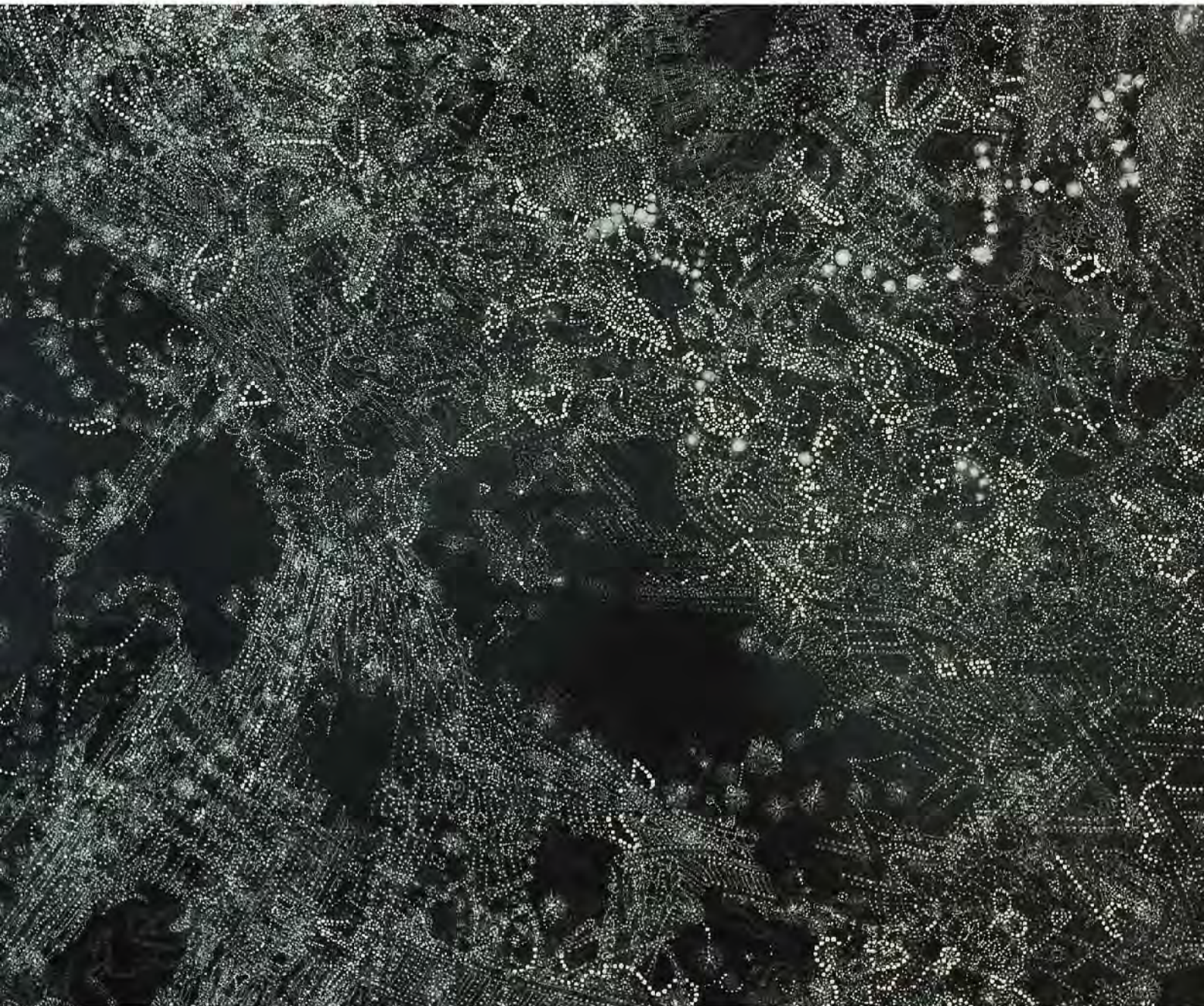


INVEST+

JUNE 2020



ภาพสะท้อนความรู้สึก โดยสิทธิพนธ์ เลาะไชยสงค์
รางวัลชนะเลิศอันดับ 1 โครงการประกวดจิตรกรรมเอเชีย พลัส ครั้งที่ 5

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

Content

June, 2020

กลยุทธ์ลงทุนเดือน มิถุนายน 2563	1
แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน มิถุนายน 2563	2
แนวโน้มอุตสาหกรรมรายกลุ่ม	
กลุ่ม การแพทย์	12
กลุ่ม ธนาคารพาณิชย์	14
กลุ่ม เทคโนโลยีสารสนเทศ	16
ADVANC	18
BBL	20
BCPG	22
BDMS	24
PTT	26
TTW	28
TVO	30
DELTA	32
LPN	34
วิเคราะห์ทางเทคนิค	37
วิเคราะห์ Derivatives	44
Asset Allocation	52
ราคาผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ	63
เศรษฐกิจมหภาค	64
สถิติหลักทรัพย์	66
Appendix	82

หุ้นไทย

Valuation หุ้นไทยเริ่มตึง และมี PE สูงสุดในภูมิภาค บวกกับความไม่แน่นอนจากประเด็นสงครามทางการค้า ทำให้เห็น Downside ตลาดชัดขึ้น กลยุทธ์ลดน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทย 5% เหลือ 30% ของพอร์ต (Underweight) และถือลงทุนในหุ้นที่ผันผวนต่ำ ADVANC, BDMS และ BCPG รวมถึงหุ้นปันผลสูง PTT, TTW, TVO และ BBL ขณะเดียวกันแนะนำหลีกเลี่ยงหุ้น Over Value อย่าง LPN และ DELTA

การลงทุนต่างประเทศ

ลดน้ำหนัก 5 % เหลือ 15% ของพอร์ต (Underweight) โดยเน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งผันผวนน้อยกว่าตลาดฯ อย่าง CSPC Pharmaceutical Group และ Berkshire Hathaway

ตราสารหนี้

เพิ่มน้ำหนัก 15% เป็น 25% ของพอร์ต (Overweight) เนื่องจาก ตลาดทั่วโลกยังถูกกดดันจากประเด็นลบรอบด้าน ทำให้เม็ดเงินลงทุนมีโอกาสย้ายกลับไปสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น โดยเลือกเฉพาะตราสารหนี้ในระดับ Investment Grade เท่านั้น เช่น TPIPP22NA และ BJC233A

Asset Allocation

Valuation ตลาดหุ้นโลกเริ่มตึงๆ จึงลดสัดส่วนพอร์ตสินทรัพย์เสี่ยง (หุ้นไทย, หุ้นต่างประเทศ) และการลงทุนทางเลือก (ELN, FCN) ลงทั้งสิ้น 15% (อย่างละ 5%) ไปเพิ่มให้ตราสารหนี้จาก 10% เป็น 25% (Overweight)

กลยุทธ์ลงทุนเดือน มิถุนายน 2563

STRATEGY

ดัชนีตลาด	1337.51	จุด
ดัชนีเป้าหมาย	1164.00	จุด
มูลค่าตลาด	85,819	ล้านบาท

ทางข้างหน้ายังมีอุปสรรค

- สงครามการค้าเป็นอีกปัจจัยที่ต้องติดตาม
- ยังไม่เห็นสัญญาณ จาก Fund Flow ทุนตลาดหุ้น
- ขณะนี้ Valuation ตลาดเริ่มแพง ทั้ง EPS Growth 63F และ PER63F
- แนะนำหุ้นบับพล BBL, PTT, TVO, TTW หุ้นพันธบัตร ADVANC, BCPG, BDMS

กลยุทธ์การลงทุน

ผลกระทบ COVID-19 ส่งผลกระทบต่อทั่วโลกผ่านไปถึงภาคเศรษฐกิจต่างๆอย่างชัดเจน อีกทั้งยังมีความเสี่ยงจากสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ที่อาจกดดันตลาดหุ้นเพิ่มเติม ส่วนในประเทศ ยังคงเห็นภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจน โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 2 นำไปสู่การปรับลด GDP Growth ปี 2563 โดยฝ่ายวิจัย คาดหดตัวถึง -5.7%yoy และ Consensus คาดเฉลี่ย -5.1%yoy ขณะที่ประเด็นติดตามให้ความสำคัญกับมาตรการในการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงนโยบายการเงินที่มีแนวโน้มผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง

แนวโน้ม Fund Flow เดือน มิ.ย. 2563 ยังไม่เห็นสัญญาณการไหลกลับ หลังจากเดือน พ.ค. 2563 ต่างชาติขายสุทธิทุกวันทำการ ด้วยมูลค่ารวม 3.6 หมื่นล้านบาท (mtd) ขณะเดียวกันแรงซื้อจากสถาบันในประเทศเริ่มเบาบางลงเมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา บ่งบอกว่าตลาดหุ้นไทยถูกขับเคลื่อนด้วยเม็ดเงินลงทุนเดิม เพียงแต่เป็นการสลับหมุนเวียนไปลงทุนในหุ้นกลุ่มต่างๆ (Sector Rotation) เท่านั้น

ส่วนภาพรวมตลาดหุ้นไทย กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q63 หดตัวแรงถึง 51%QoQ และ 61%YoY บวกกับกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q63 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี ถือเป็น Downside ต่อประมาณการ และนำไปสู่การปรับประมาณการกำไรปี 2563 ใหม่อีกครั้ง โดยคาดการณ์ EPS ปี 2563 ใหม่ อยู่ที่ 64.0 บาท/หุ้น (ต่ำกว่า Consensus ที่

67.7 บาท/หุ้น) และหากพิจารณาจาก Market Earning Yield Gap ที่ 5% จะให้ค่า PER เป้าหมายที่ 18.2 เท่า คิดเป็น SET Index เป้าหมายที่ 1164 จุด เท่ากับว่า SET Index ณ ปัจจุบันมีเหลือ Upside ในทางพื้นฐานแล้ว อีกทั้งยังซื้อขายบนระดับ PER63F ที่สูงเกินกว่า 21 เท่า (สูงสุดในภูมิภาค)

ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุนในเดือน มิ.ย. 2563 แนะนำพอร์ตเตรียมรับความผันผวนของตลาด โดยเน้นเลือกลงทุนหุ้นที่มั่นคง มีความผันผวนต่อภาวะเศรษฐกิจต่ำ เลือก ADVANC, BCPG และ BDMS ช่วยรองรับความผันผวนจากความเสี่ยงต่างๆ ได้ดี และหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ให้ปันผลสูง เลือก BBL, PTT, TVO และ TTW มีเงินปันผลเป็นเบาะรองรับความผันผวน ขณะที่หุ้น Overvalue ที่ควรใช้ความระมัดระวังในการซื้อขาย คือ DELTA เพราะมีโอกาสหลุดออกจากการคำนวณ SET50 และ SET100 ในรอบนี้ และ LPN ที่ราคาหุ้นฟื้นขึ้นมาแรง สวนทางแนวโน้มการเติบโต

Company	Sector	Mkt.Cap	Last Price (28/05/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
Recommend "BUY"							
BBL	BANK	209.02	109.50	154.00	40.6%	7.33	5.94
BCPG	ENERG	34.18	17.10	19.70	15.2%	16.75	3.80
PTT	ENERG	1013.99	35.50	42.00	18.3%	16.42	4.51
BDMS	HEALTH	346.45	21.80	23.80	9.2%	44.13	1.13
ADVANC	ICT	563.42	189.50	210.00	10.8%	20.48	3.42
TTW	ENERG	54.66	13.70	15.10	10.2%	17.51	4.37
TVO	FOOD	21.63	26.75	30.00	12.1%	12.79	6.49
Recommend "SELL"							
DELTA	ETRON	71.10	57.00	30.00	-47.4%	32.33	2.28
LPN	PROP	8.41	5.70	3.40	-40.3%	11.73	22.74

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS,
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 พ.ค.63



แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน มิถุนายน 2563

OUTLOOK

เลือกหุ้น ดี ดี (Dividend & Defensive)

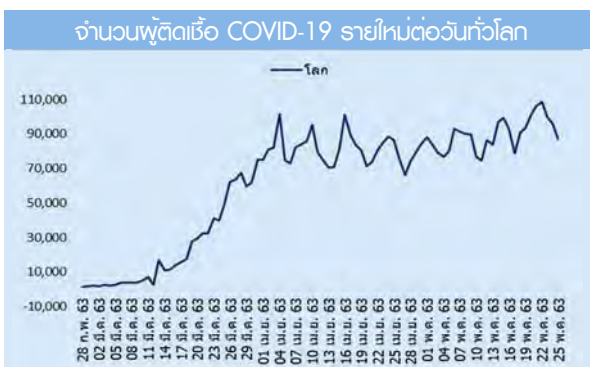
- Trade War อาจกลับมากดดันตลาดหุ้นอีกครั้ง
- ปรับลด GDP Growth และกำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2563 อีกรอบ
- PER ตลาดหุ้นไทยแพง ในยามที่ไร้ Fund Flow หนุน
- แนะนำหุ้น Dividend คือ BBL, PTT, TVO, TTW
- แนะนำหุ้น Defensive คือ ADVANC, BCPG, BDMS

สถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกยังต้องติดตาม

การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อในเดือน มิ.ย. 2563 ล่าสุด จำนวนติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม ณ วันที่ 25 พ.ค. 2563 อยู่ที่ 5,531,015 ราย หากพิจารณาจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในเดือน พ.ค. กล่าวคือ จำนวนยังเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า แต่อัตราการเพิ่มเริ่มลดลง ขณะที่จำนวนผู้เสียชีวิตทั่วโลกเห็นสัญญาณดีขึ้น ดังนี้

ผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลก (New Case) เฉลี่ยเดือน พ.ค. 2563 เพิ่มขึ้นวันละ 89,758 รายสูงกว่าเดือน เม.ย. ที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ยวันละ 81,001 ราย

ผู้เสียชีวิตทั่วโลก (New Death) เฉลี่ยเดือน พ.ค. 2563 มีจำนวน 4,520 ราย/วัน ลดลงจาก เม.ย. เฉลี่ย 6,300 ราย/วัน

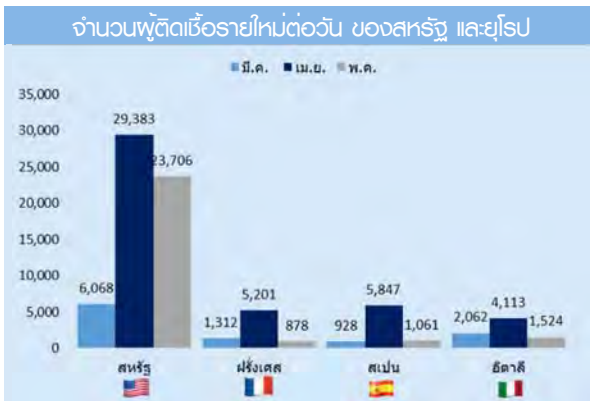


ที่มา: Bloomberg

หากพิจารณาสถานะของแต่ละประเทศแบ่งได้เป็น 3 กลุ่ม คือ

- 1.) ประเทศผู้ติดเชื้อใหม่ผ่านจุดสูงสุด (Peak) ไปแล้ว
 - จีน ประเทศที่เป็นจุดเริ่มต้นไวรัส COVID-19 มีผู้ติดเชื้อสะสม 84,102 ราย หลังจากควบคุมไวรัสได้ดี สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ต่อวันเพิ่มขึ้นน้อยมาก (เฉลี่ยวันละ 6 ราย) ทำให้เห็นหน่วยงานของรัฐได้ดำเนินเปิดธุรกิจเปิดเมืองตั้งแต่ต้นเดือน เม.ย. 2563 ที่ผ่านมา
 - สหรัฐฯ แม้ปัจจุบันจะเป็นประเทศที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อสะสมถึง 1,662,302 ราย (มากที่สุดในโลก) หรือคิดราว 1 ใน 3 ของจำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลก แต่จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เริ่มทยอยลดลงแล้ว โดยเดือน พ.ค. 2563 พบผู้ติดเชื้อใหม่เฉลี่ย 23,706 รายต่อวัน เทียบกับเดือน เม.ย. 2563 ผู้ติดเชื้อเฉลี่ย 29,383 ต่อวัน
 - ยุโรป จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เฉลี่ยต่อวันในหลายประเทศเริ่มลดลงในเดือน พ.ค. 2563 เทียบกับเดือน เม.ย. 2563 เช่น ฝรั่งเศส (เดือน พ.ค. 2563 พบผู้ติดเชื้อเฉลี่ย 878 ราย ลดลงจาก 5,201 รายในเดือน เม.ย.), สเปน (เดือน พ.ค. 2563 พบผู้ติดเชื้อเฉลี่ย 1,061 ราย ลดลงจาก 5,847 รายในเดือน เม.ย.),

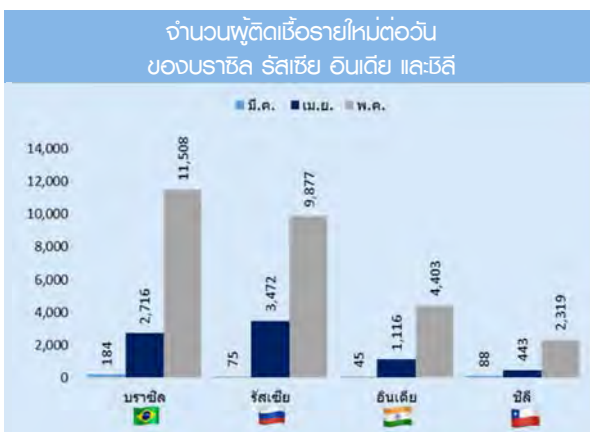
อิตาลี (เดือน พ.ค. 2563 พบผู้ติดเชื้อเฉลี่ย 1,524 ราย น้อยลงจาก 4,113 รายในเดือน เม.ย.) เป็นต้น



ที่มา: Bloomberg

2. ประเทศผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นแรง

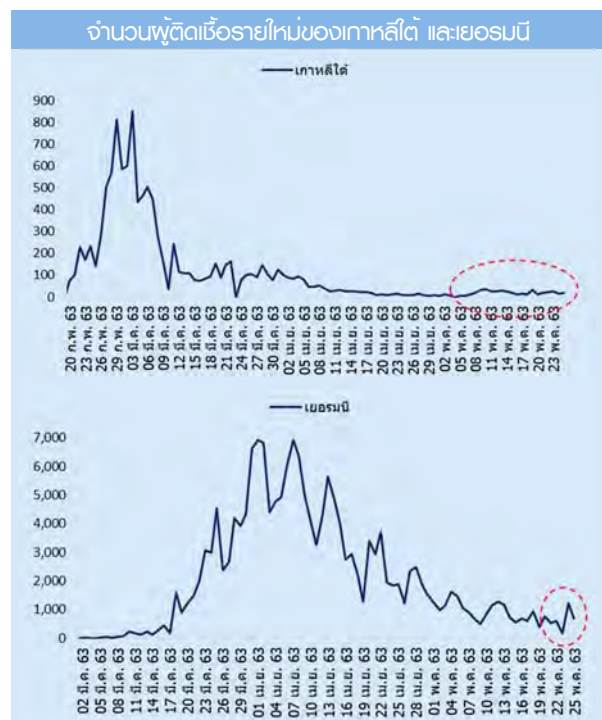
- บราซิล จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เฉลี่ยต่อวันเดือน พ.ค. 2563 เพิ่มขึ้นเป็น 11,058 ราย จาก 2,716 รายในเดือน เม.ย. 2563
- รัสเซีย ผู้ติดเชื้อใหม่เฉลี่ยต่อวันเดือน พ.ค. 2563 เพิ่มขึ้นเป็น 9,877 ราย จาก 3,472 รายในเดือน เม.ย. 2563
- อินเดีย จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เฉลี่ยต่อวันเดือน พ.ค. 2563 เพิ่มขึ้นเป็น 4,403 ราย จาก 1,116 รายในเดือน เม.ย. 2563
- ชิลี จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เฉลี่ยต่อวันเดือน พ.ค. 2563 เพิ่มขึ้นเป็น 2,319 ราย จาก 443 รายในเดือน เม.ย. 2563



ที่มา: Bloomberg

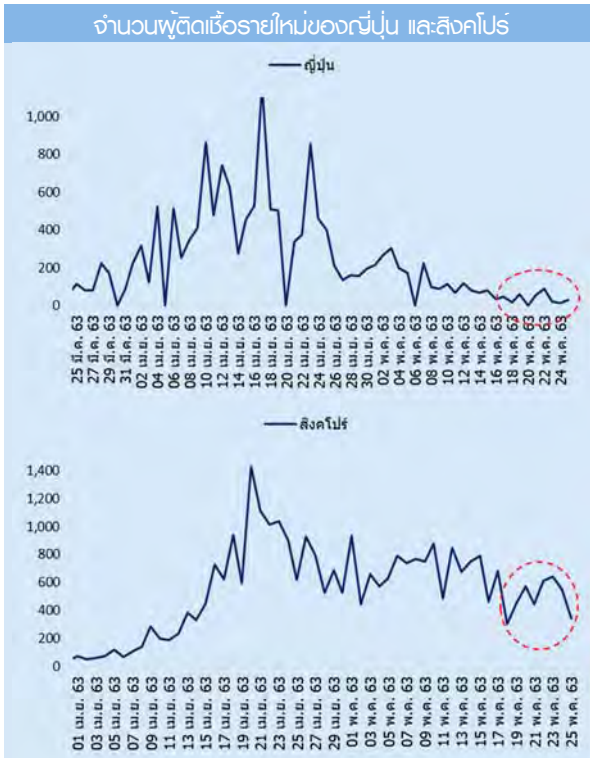
3. ประเทศจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่กลับมาเพิ่มขึ้นอีก หรือ เกิดแพร่การระบาดของไวรัส COVID-19 ระยะที่ 2 (2nd Wave)

- เกาหลีใต้ ช่วงกลางเดือน พ.ค. 2563 พบผู้ติดเชื้อใหม่เฉลี่ยวันละ 25 ราย สูงกว่าช่วงก่อนหน้าที่พบผู้ติดเชื้อใหม่เฉลี่ยวันละประมาณ 10 ราย สาเหตุบางส่วนมาจากการตรวจพบการระบาดในย่าน Itaewon ซึ่งเป็นแหล่งบันเทิงชื่อดังของกรุงโซล
- เยอรมนี ช่วงปลายเดือน พ.ค. 2563 พบผู้ติดเชื้อใหม่จำนวน 1,227 ราย สูงกว่าช่วงก่อนหน้าที่พบผู้ติดเชื้อใหม่เฉลี่ยวันละประมาณ 600 ราย เนื่องจากเยอรมนีเป็นประเทศแรกๆในยุโรปที่อนุญาตให้ธุรกิจกลับมาดำเนินการได้ (Reopen) (เยอรมนีเริ่ม Reopen กลางเดือน เม.ย. 2563 ขณะที่ประเทศอื่นๆในยุโรปเริ่ม Reopen ตั้งแต่ต้น พ.ค. 2563)
- ญี่ปุ่น ช่วงปลายเดือน พ.ค. 2563 พบผู้ติดเชื้อใหม่จำนวน 89 ราย สูงกว่าช่วงก่อนหน้าที่พบผู้ติดเชื้อใหม่เฉลี่ยวันละประมาณ 50 ราย ภายหลังจากรัฐบาลท้องถิ่นฮอกไกโดผ่อนคลายการ Lockdown เร็วเกินไป ส่งผลให้ผู้ติดเชื้อกลับมาเพิ่มขึ้น
- สิงคโปร์ ช่วงปลายเดือน พ.ค. 2563 พบผู้ติดเชื้อใหม่จำนวน 642 ราย สูงกว่าช่วงก่อนหน้าที่พบผู้ติดเชื้อใหม่เฉลี่ยวันละประมาณ 500 ราย ภายหลังจากตรวจพบผู้ติดเชื้อที่เป็นแรงงานต่างชาติที่มาทำงานในสิงคโปร์ จำนวนมาก ส่งผลให้สิงคโปร์เป็นประเทศที่พบผู้ติดเชื้อสูงสุดในอาเซียน



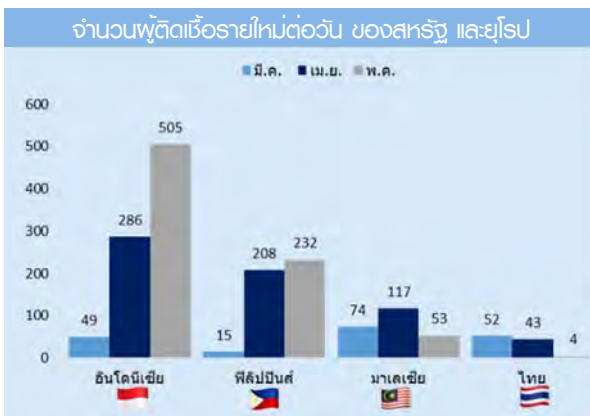
ที่มา: Bloomberg

OUTLOOK



ที่มา: Bloomberg

กลุ่มอาเซียน ภาพรวมในเดือน พ.ค. 2563 จำนวนผู้ตีตรา IPO ใหม่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แม้ว่าบางประเทศจะมีผู้ตีตรา IPO ลดลง เช่น มาเลเซีย (เดือน พ.ค. 2563 พบผู้ตีตรา IPO เฉลี่ยวันละ 53 ราย น้อยลงจาก 117 รายในเดือน เม.ย.) และไทย (เดือน พ.ค. 2563 พบผู้ตีตรา IPO เฉลี่ยวันละ 4 ราย น้อยลงจาก 43 รายในเดือน เม.ย.) แต่บางประเทศมีผู้ตีตรา IPO เพิ่มขึ้นในระดับสูง เช่น อินโดนีเซีย (เดือน พ.ค. 2563 พบผู้ตีตรา IPO เฉลี่ย 505 ราย เพิ่มขึ้นจาก 286 รายในเดือน เม.ย.) และฟิลิปปินส์ (เดือน พ.ค. 2563 พบผู้ตีตรา IPO เฉลี่ย 232 ราย เพิ่มขึ้นจาก 208 รายในเดือน เม.ย.) ส่งผลให้โดยรวมแล้วสถานการณ์ยังไม่ได้ดีขึ้นมากนัก



ที่มา: Bloomberg

อย่างไรก็ตาม ประเด็นสำคัญ คือ ความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ล่าสุดเริ่มเห็นความคืบหน้าบ้างแล้ว ในหลายบริษัท เช่น CanSino Biologics, Pfizer, Inovio Pharmaceuticals, Moderna, Novavax เป็นต้น ซึ่งต้องให้น้ำหนักต่อไปว่า การพัฒนาวัคซีนจะประสบความสำเร็จ และมีความรวดเร็วเพียงใด ซึ่งคาดว่าจะอย่างรวดเร็ว คือ ปลายปี 2563 – กลางปี 2564

การพัฒนาวัคซีนรักษา COVID-19			
วัคซีน	ผู้พัฒนา	ประเทศ	เฟส
Ad5-nCoV	CanSino Biologics	จีน	2
ChAdOx1 nCoV-19	University of Oxford	อังกฤษ	1-2
BNT162	Pfizer	สหรัฐฯ	1-2
INO-4800	Inovio Pharmaceuticals	สหรัฐฯ	1-2
mRNA-1273	Moderna	สหรัฐฯ	1
NVX-CoV2373	Novavax	สหรัฐฯ	1

ที่มา: ASPS รวบรวม

Trade War อาจกลับมากดดันตลาดหุ้นอีกครั้ง

นับตั้งแต่ต้นปี 2563 หลังจาก 2 ประเทศหัวเรือใหญ่ของโลก สหรัฐ-จีนได้ทำสัญญาพักรบทางการค้าชั่วคราว คือ แม้อิงสหรัฐฯ ยังเก็บภาษีนำเข้ากับจีนรอบ 1-4.1 แต่ได้เลื่อนขึ้นภาษีนำเข้าสินค้ากับจีนในรอบที่ 4.2 (รอบสุดท้าย) วงเงิน 1.6 แสนล้านเหรียญ อัตราภาษี 15% ออกไปไม่มีกำหนด ขณะที่ฝั่งจีนทำสัญญาข้อตกลงจะนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ ภายใน 2 ปี (ระหว่างปี 2563-2564) และทำข้อสัญญาประเด็นห้ามบริษัทจีนละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา, การถ่ายทอดเทคโนโลยี และเปิดเสรีการบริการด้านการเงินให้สหรัฐฯ เป็นต้น



ที่มา: ASPS รวบรวม

ล่าสุด ในช่วงเดือน พ.ค. ความตึงเครียดประเด็น Trade war ระหว่างสหรัฐกับจีนได้กลับมาอีกครั้ง หลังจาก 1.) สหรัฐกล่าวหาจีนว่าเป็นผู้ปล่อยไวรัส COVID-19 2.) สหรัฐแสดงความไม่พอใจหลังสภาประชาชนจีนพิจารณาผ่านกฎหมายความมั่นคงแห่งชาติฉบับใหม่ในเขตบริหารพิเศษฮ่องกง ซึ่งกฎหมายใหม่จะให้อำนาจรัฐบาลกลางจีนสามารถตั้งหน่วยงานด้านความมั่นคงของตนในฮ่องกงได้โดยตรง สร้างความกังวลว่าอาจเป็นการลดรอนสิทธิ และเสรีภาพของฮ่องกงได้ ส่งผลให้เกิดการชุมนุมประท้วง

ขณะที่สหรัฐก็มีการกดดันจีนด้วยวิธีการต่างๆ ดังนี้

1. ร่างกฎหมาย Holding Foreign Companies Accountable Act ซึ่งจะทำให้สามารถถอดบริษัทจดทะเบียนต่างชาติ(โดยเฉพาะจีน) ออกจากตลาดหุ้นสหรัฐ (Delisting) ล่าสุด วุฒิสภาสหรัฐได้ผ่านความเห็นชอบแล้ว และอยู่ในช่วงพิจารณาจากสภาล่าง หลังจากนั้น ประธานาธิบดีทรัมป์จะต้องเซ็นอนุมัติ

ผลกระทบ : หากเกิดขึ้นจริง ASPS เบื้องต้น คือ (-) ในระยะสั้นระหว่าง Process(ขั้นตอนสภาล่าง - โดแนลทรัมป์) ราคาหุ้นบริษัทจดทะเบียนจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐ รว 165 บริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหุ้น Nasdaq คิด Market cap มูลค่ารวม 3.7 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือคิดราว 2.14% ของหุ้นทั้งหมดในตลาดหุ้น Nasdaq (ดูตารางด้านล่างประกอบ) มีโอกาสถูกแรงกดดัน และในระยะยาวเชื่อว่าเม็ดเงินลงทุนมีโอกาสไหลออกจากตลาดหุ้นสหรัฐ และไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นจีน หรือ ฮ่องกง

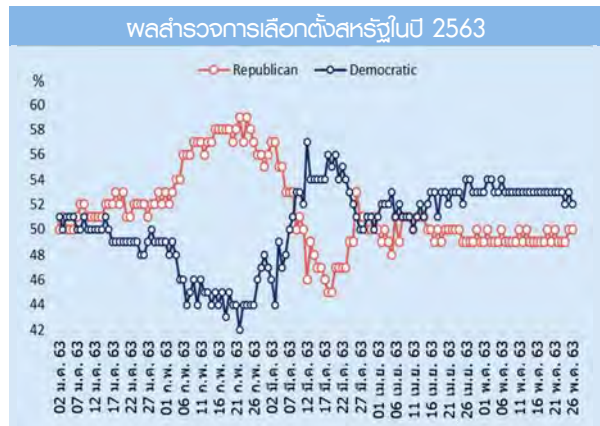
อย่างไรก็ตามความคืบหน้าล่าสุด มีบริษัทจีนบางบริษัทเริ่มกลับมาพิจารณาจดทะเบียนในฮ่องกง เช่น Baidu ผู้ให้บริการสืบค้นข้อมูลทางอินเทอร์เน็ตสัญชาติจีน) และ NetEase (ผู้พัฒนาเกมสัญชาติจีน)



ที่มา: ASPS รวบรวม

2. ปลายเดือน พ.ค. กระทรวงพาณิชย์สหรัฐขึ้นบัญชีดำ (Entity List) บริษัทจีนจำนวน 33 บริษัท อาทิ NetPosa and the subsidiary SenseNets , IS'Vision, CloudWalk Technology เป็นต้น โดยบริษัทที่อยู่ใน Entity List จะถูกจำกัดการซื้อสินค้าที่ผลิต หรือใช้เทคโนโลยีจากสหรัฐ

ASPS ประเมินในช่วงที่เหลือของปีนี้มีโอกาสสูงที่ประธานาธิบดีทรัมป์จะกดดันจีนเพิ่มขึ้นจากเดิมอีกตามนโยบาย American first เนื่องจากใกล้วันเลือกตั้งประธานาธิบดีในวันที่ 3 พ.ย. 2563 และหากพิจารณา Poll สสำรวจคะแนนเสียงความนิยม (ดังรูป) ล่าสุด ระหว่างพรรค Republican (กราฟเส้นสีแดง) นำโดย ปธน.ทรัมป์มีคะแนนความนิยมต่ำกว่า 50 คะแนน น้อยกว่าเมื่อเทียบกับ พรรค Democrat (กราฟเส้นสีน้ำเงิน) นำโดย Joe Biden อดีตรองปธน.สหรัฐ ซึ่งอยู่ที่ 52 คะแนน โดยให้น้ำหนักไปที่นโยบายหาเสียงของทั้ง 2 พรรคมากกว่าจะไปในทิศทางใด



ที่มา: Bloomberg

โดยรวม ASPS ประเมินความตึงเครียดของสหรัฐกับจีนดังกล่าว น่าจะยังมีน้ำหนักต่อการลงทุนในเดือน มิ.ย.2563 ซึ่งในรอบนี้จะเห็นรูปแบบการใช้มาตรการตอบโต้ที่กระทบตลาดเงิน(Financial sector) จากเดิมที่กระทบหลักๆ คือภาคการค้า (Real sector)ส่งผลให้ตลาดหุ้นมีโอกาสได้รับแรงกดดันจาก Sentiment เชิงลบ

ปรับลด GDP Growth ปี 2563 หลังจากผ่านช่วงประกาศตัวเลข 1Q63

หลังจากสภาพัฒนาการรายงาน GDP งวด 1Q63 พลิกกลับมาติดลบครั้งแรกในรอบ 5 ปี 3 เดือน -2.2%qoq หรือ -1.8%yoy ต่ำกว่าที่คาด ผลจาก 1.)ภาคการบริโภคครัวเรือน +3% จากการที่ประชาชนอยู่บ้าน ทำให้มีการกักตุนอาหาร 2.)การส่งออกงวด 1Q63 ขยายตัว 1.5% ผลจากส่งออกทองคำและอาวุธ 3.) การ

OUTLOOK

เปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือ (Change in Inventories) สูงถึง 8.2 หมื่นล้านบาทเพิ่มขึ้น 2.4 เท่าจาก 1Q62

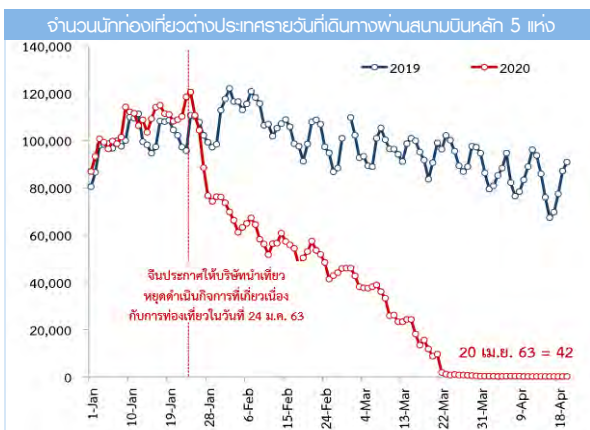
และพิจารณา GDP ฝั่งภาคผลิต (Production-side GDP) หลายนอุตสาหกรรมเข้าสู่ภาวะถดถอย (หดตัว %qoq ต่อกัน 2 ไตรมาส) สัดส่วนเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 60% ของ GDP

GDP ฝั่งภาคการผลิต							
GDP ฝั่งการผลิต (Production-side)							
ภาคการผลิต	Share(%)	%qoq					สถานะ
		1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	
GDP รวม	100.0	1.0	0.3	0.3	-0.2	-2.2	
สินค้าอุตสาหกรรม	26.3	-1.3	-0.2	-0.3	-0.5	-1.5	Technical Recession
ก่อสร้าง	2.5	2.0	0.3	-0.4	-3.9	-6.2	
การขนส่ง	6.5	1.2	-0.2	0.2	2.7	-8.5	เข้าขั้น Technical Recession
โรงแรม และภัตตาคาร	6.1	3.1	-1.2	1.6	2.8	-26.4	
การสื่อสาร	5.7	2.4	3.2	1.2	3.5	-3.3	
อิเล็กทรอนิกส์	4.0	0.6	-0.6	1.6	1.0	-0.3	
สุขภาพ	2.3	1.9	1.0	0.1	2.5	-2.5	
บริการราชการ และราชการ	2.0	-0.7	0.7	0.8	0.8	-0.2	ไม่เกิด Technical Recession
ซ่อมแซมสินค้าและบริการส่วนบุคคล	1.5	0.2	0.5	1.3	1.0	-1.4	
บริการเช่าเหมา และให้เช่า	1.6	0.3	0.6	0.2	1.4	-8.7	
การบันเทิง	1.1	2.1	0.5	6.4	3.0	-0.6	
ขายส่ง ขายปลีก	16.4	0.6	0.8	1.7	1.9	0.0	
การเงิน	7.6	0.5	1.3	1.7	-0.2	1.7	ไม่เกิด Technical Recession
เกษตร	6.0	4.8	2.7	-3.2	-5.8	0.4	
การศึกษา	3.2	1.7	-0.1	-0.8	1.0	1.7	
ไฟฟ้า	3.0	1.3	1.9	-3.2	-1.1	3.5	
เหมืองแร่	2.2	-1.6	3.3	-1.0	0.1	0.4	

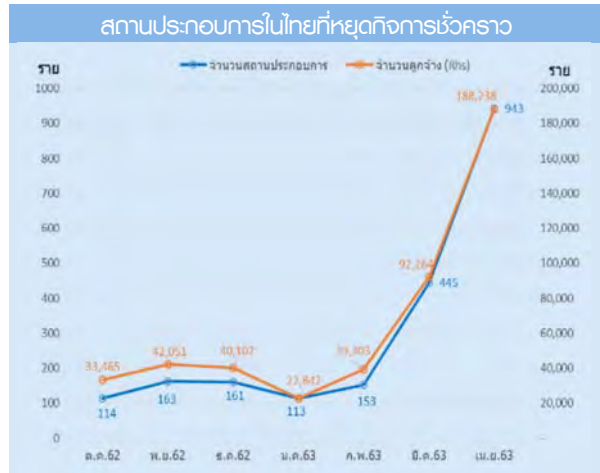
ที่มา: สศช.

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยงวด 2Q63 ASPS ประเมินจะเป็นไตรมาสที่หดตัวมากที่สุด และคาดเป็น Bottom ของปี คือ หดตัว 11%yoy หดตัวมากที่สุดของปีนี้ และจะค่อยๆดีขึ้นในช่วง 2H63 ทั้งนี้ประเมินในช่วงที่เหลือของปีนี้ผลพวงอันสืบเนื่องมาจากการระบาดของ COVID-19 ยังมีอยู่ ทำให้ภาคธุรกิจต่างประเทศและในประเทศชะลอการลงทุน กดดันให้แนวโน้มผู้ว่างงานเพิ่มขึ้น ถือเป็นแรงกดดันที่มีน้ำหนักต่อภาพรวมเศรษฐกิจ

นอกจากนี้ประเมินว่าพื้นที่ที่เคยช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจในงวด 1Q63 ซึ่งได้แก่การบริโภคครัวเรือน และการส่งออก มีแนวโน้มที่จะไม่ได้ขยายตัวต่อในช่วงที่เหลือของปี เช่นเดียวกับพื้นที่ขับเคลื่อนอื่นๆที่หดตัวในงวด 1Q63 ได้แก่การลงทุนภาครัฐ และการลงทุนเอกชน คาดว่าจะมีแนวโน้มหดตัวต่อ



ที่มา: กระทรวงท่องเที่ยว, ธนาคารแห่งประเทศไทย



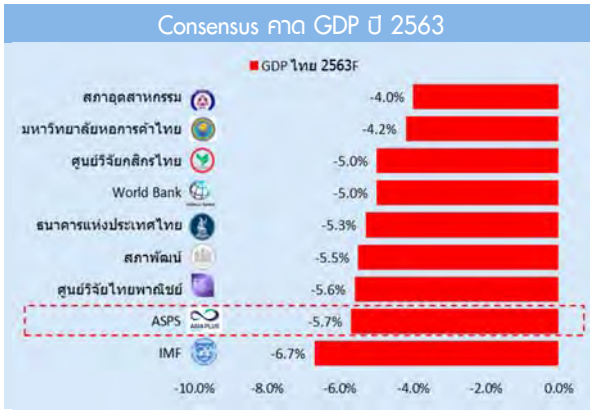
ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยรวมประเมินว่าผลพวงจากการระบาดของ COVID-19 มีผลกระทบต่อกลไกขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยมากกว่าคาด ทำให้ฝ่ายวิจัยต้องปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ปี 2563 ลงเป็นหดตัว -5.7%yoy หรือ มูลค่า GDP หายไปราว 6 แสนล้านบาท (เดิมคาด -1.4%) Consensus คาดเฉลี่ย -5.2% ผ่านการปรับลดสมมติฐานคือ การบริโภคภาคครัวเรือนเป็น -2.5%(เดิม -1.3%), การลงทุนเอกชน -4.5% (เดิมคาด -2.5%) และส่งออก&นำเข้า เหลือ -9% และ -12.5%(เดิมคาด -5.5%และ -6.6%) ส่วนสมมติฐานอื่นๆยังคงเดิม

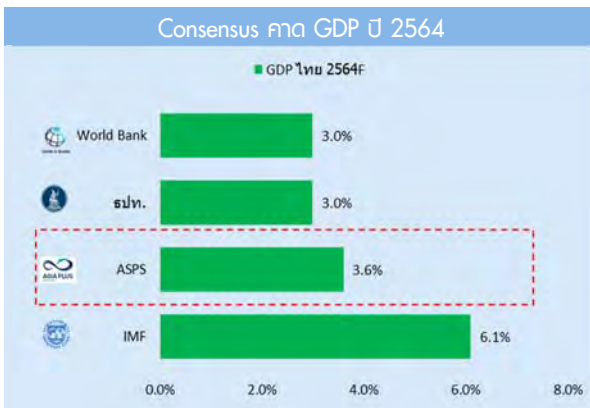
ขณะที่ปี 2564 คาด GDP พลิกกลับมาขยายตัว 3.6% อยู่ที่ 10.7 ล้านล้านบาท ถือว่ายังไม่กลับไปจุดเดิมเมื่อเทียบกับปี 2562 และระดับการเติบโตยังต่ำ เมื่อเทียบกับภูมิภาค เช่น ฟิlippินส์, อินโดนีเซีย และมาเลเซียที่ IMF คาดเติบโต 6-8%

	ประมาณการ GDP ไทย ปี 2563-2564								
	2560A	2561A	2562A	1Q2563A	2563F	2564F	2564F	2564F	
	ASPS (บาท)								
	ASPS(บาท)	ASPS(เดิม)	สภาพัฒน์(บาท)	สภาพัฒน์(เดิม)	ASPS				
GDP Growth(CVM)	3.9%	4.1%	2.4%	-1.8%	-5.7%	-1.4%	-5.0%	1.5%	3.6%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	3.0%	-2.5%	-1.3%	-1.7%	3.5%	2.2%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	-5.5%	-4.5%	-2.5%	-4.2%	3.2%	2.0%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	-9.3%	2.0%	2.0%	5.6%	4.8%	10.0%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	-2.7%	2.5%	2.5%	3.6%	2.6%	2.0%
การส่งออก(X)(ดอลลาร์)	10.0%	7.5%	-3.2%	1.5%	-9.0%	-5.5%	-8.0%	1.4%	2.0%
การนำเข้า (M)(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-5.4%	-1.2%	-12.5%	-6.0%	-13.2%	2.7%	1.0%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	34	33	31.1	31.3	31	31	n.a.	n.a.	31
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญบาท/บาร์เรล)	55	65	61.66	50.5	40	40	n.a.	n.a.	45

ที่มา: ASPS



ที่มา: ASPS รวบรวม



ที่มา: ASPS รวบรวม

พ.ร.ก.กระตุ้นเศรษฐกิจเฟส 3 วงเงิน 1.9 ล้านล้านบาท

มาตรการ	วงเงิน (ล้านบาท)
กระทรวงการคลัง	
พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านบาท	1,000,000
ดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจ เช่น จ่ายเงิน 5,000 บาท เวลา 6 เดือน และอื่นๆ	555,000
ดำเนินฟื้นฟูประเทศ เช่น ลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในชุมชน	400,000
ด้านสาธารณสุข เช่น การป้องกันโรค และวัคซีน	45,000
รวม	1,000,000
ธนาคารแห่งประเทศไทย	
พ.ร.ก. Soft Loan ดูแล SMEs	500,000
พ.ร.ก. จัดตั้งกองทุน BSF ดูแลเสถียรภาพตลาดตราสารหนี้	400,000
รวม	900,000
รวมมาตรการเงินกู้ และอัดฉีดเงิน แต่ไม่รวมมาตรการดูแลเสถียรภาพการเงิน	1,500,000
รวมทั้งสิ้น	1,900,000

ที่มา: ASPS รวบรวม

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐในช่วงวิกฤติยากๆ และวิกฤติ COVID-19

หน่วยงาน	มาตรการกระตุ้น	ค้ำประกัน	COVID-19
ธนาคารแห่งประเทศไทย	อัตราดอกเบี้ย	ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 2.3% เหลือ 1.5%	ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 1.25% เหลือ 0.5%
	สินเชื่อ	สินเชื่อ SMEs วงเงิน 3.35 แสนล้านบาท	สินเชื่อ SMEs วงเงิน 5 แสนล้านบาท
กระทรวงการคลัง	เงินกู้	โครงการเยียวยา (กู้เงินจากต่างประเทศ) วงเงิน 5.34 แสนล้านบาท	พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านบาท
	อัดฉีดเงิน	เพิ่มการลงทุน และจ้างงาน พัฒนาคุณภาพชีวิต สนับสนุนโครงสร้างพื้นฐาน เพิ่มความสามารถทางการส่งออก	ด้านสาธารณสุข เช่น การป้องกันโรค และวัคซีน ดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจ เช่น จ่ายเงิน 5,000 บาท ดำเนินฟื้นฟูประเทศ เช่น ลงทุนโครงสร้างพื้นฐานชุมชน
อื่นๆ	อื่นๆ	แทรกแซงราคาสินค้าเกษตร วงเงิน 1.28 หมื่นล้านบาท	สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ วงเงิน 2.5 แสนล้านบาท
	อื่นๆ	ช่วยเหลือผู้ประกอบการผลิตของเกษตรกร วงเงิน 2.43 หมื่นล้านบาท	คืนเงินประกันออร์โธไฟฟ้ายูเอชเอ และ SME วงเงิน 3 หมื่นล้านบาท จัดตั้งหน่วยงานขึ้นใหม่ทั้งหมด วงเงิน 8 หมื่นล้านบาท
รวม		รวม 1.04 แสนล้านบาท คิดเป็น 2.2% ของ GDP	รวม 2.26 ล้านล้านบาท คิดเป็น 13.4% ของ GDP

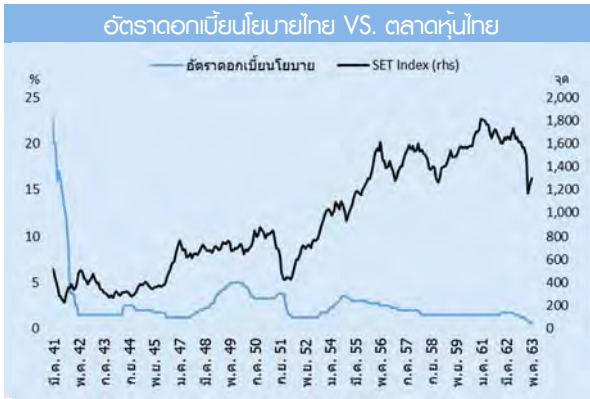
ที่มา: ASPS รวบรวม

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ กนง.

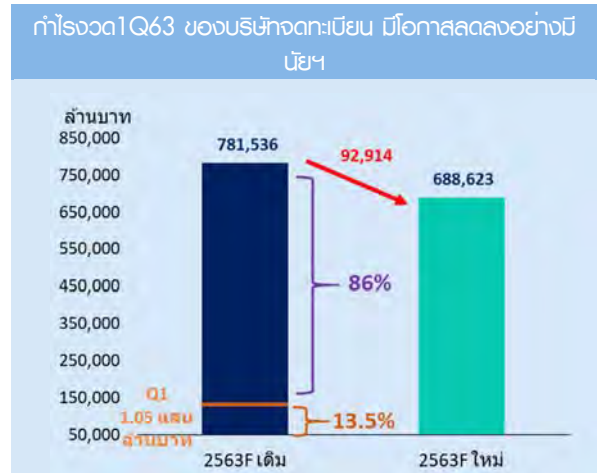
ภาพรวมเศรษฐกิจที่ชะลอตัวแรงดังกล่าวกว่า ทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่คาดว่าจะเริ่มเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไปในช่วง 2H63 ต้องอาศัยแรงขับเคลื่อน จากการกลับมาของกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลังคลายมาตรการ Lockdown ซึ่งน่าจะสมบูรณ์ตั้งแต่ 1 ก.ค. 2563 และ มาตรการกระตุ้นทางภาคการคลังของภาครัฐเฟส 3 ผ่าน พ.ร.ก. 3 ฉบับ รวมถึงคาดว่าภาครัฐจะเร่งโครงการลงทุนขนาดใหญ่ จากปัจจุบันที่ความคืบหน้ามีเพียงรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก(ศูนย์วัฒนธรรมฯ-บางขุนนนท์) วงเงิน 1.43 แสนล้านบาท (คิดเป็นประมาณ 7% ของโครงการในปี 2563)

เช่นเดียวกับนโยบายการเงินที่มีแนวโน้มผ่อนคลายในระดับต่ำไปจนถึงสิ้นปี 2563 โดยในปีนี้นกนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายรวม 3 ครั้งๆ ละ 0.25% จนล่าสุดอยู่ที่ 0.5% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) และจากข้อสังเกตผลการประชุม กนง. รอบ พ.ค. 2563 พบว่า กนง. ยังส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเพิ่มเติม บ่งชี้ได้ว่าอัตราดอกเบี้ยในอนาคตมีโอกาสลดลงได้อีก และหากพิจารณาปัจจัยแวดล้อมพบว่ามีโอกาสเปิดช่องให้ใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อ ดังนี้

- อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงไทย (ดอกเบี้ยปัจจุบันหักเงินเฟ้อ) เป็นบวกอยู่ราว 3.5% ทำให้ยังมีช่องว่างในการลด (เงินเฟ้อล่าสุด ติดลบ 3% และในช่วงที่เหลือของปีคาดจะยังติดลบต่อ)
- เศรษฐกิจไทยปี 2563 คาดหดตัวแรงสุดในงวด 2Q63 และยังมีความไม่แน่นอนเรื่องการแพร่ระบาดของ Covid-19 ระยะที่ 2 (2nd wave) ยังมีอยู่ แม้ปัจจุบันไทยควบคุมจำนวนผู้ติดเชื้อได้ดี



ที่มา : Bloomberg



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 พ.ค.63

กำไร 1Q63 หดตัวแรง นำสู่การปรับลด EPS

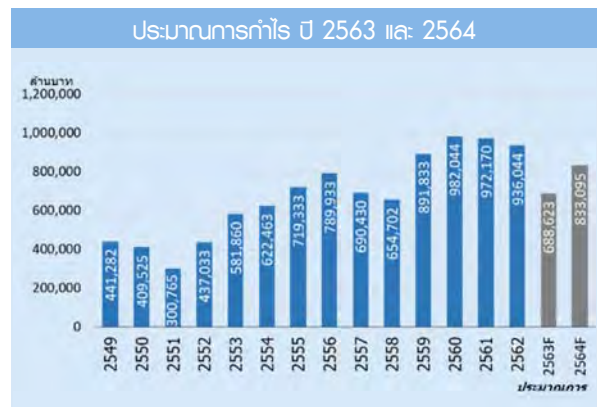
หลังบริษัทจดทะเบียนได้รายงานงบการเงินงวด 1Q63 เสร็จสิ้นพบว่า มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 1.05 แสนล้านบาท ลดลง 53%QoQ และ 61% YoY) หลักๆ เป็นการปรับตัวลดลงจากกลุ่มที่พลิกกลับมาเป็นขาดทุน คือ ปิโตรและพลังงาน ทองเที่ยวและบันเทิง ส่วนกลุ่มที่กำไรหดตัวแรง ขนส่งทางอากาศ, รับเหมา-วัสดุก่อสร้าง เป็นต้น ตรงกันข้ามกลุ่มที่เติบโตได้โดดเด่นเหนือตลาดคือ กลุ่มเกษตรอาหาร หลักๆ มากจาก STA, CPF เป็นต้น

กลุ่มอุตสาหกรรมที่กำไรงวด 1Q63 เพิ่มขึ้นและลดลงอย่างมีนัย

Sector	1Q63A	%QoQ	%YoY
ENERG	(20,858)	Loss	Loss
PETRO	(6,949)	Loss	Loss
TOURISM	(49)	Loss	Loss
MEDIA	(1,031)	Loss	Loss
CONS	828	8.1%	-76.4%
TRANS	3,541	-69.2%	-47.8%
CONMAT	8,418	-9.2%	-45.3%
AGRI	1,380	Turnaround	Turnaround

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

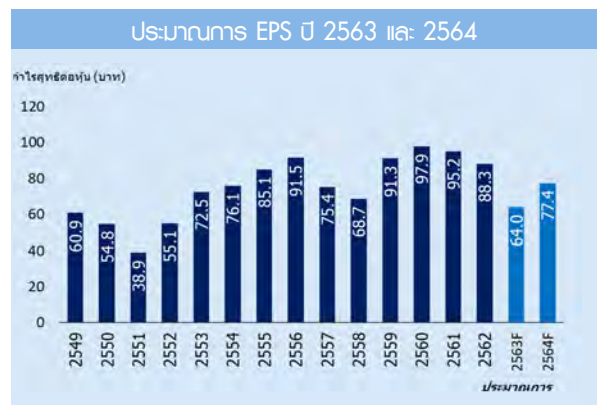
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 พ.ค.63



ที่มา: SET,ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 พ.ค.63

โดยภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q63 หดตัวแรง คิดเป็นสัดส่วนเพียง 13.5% ของประมาณการเดิมทั้งปี บวกกับกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q63 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี ถือเป็น Downside ต่อประมาณการ และนำไปสู่การปรับประมาณการกำไรปี 2563 และปี 2564 ใหม่อีกครั้ง



ที่มา: SET,ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 พ.ค.63

การลดดอกเบี้ยไม่สามารถชดเชยกำไรที่ลดลงได้ กดเป้าหมายดัชนีปีลดลง

ในวันที่ 20 พ.ค. 63 กนง. มีการปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% เหลือ 0.5% สะท้อนตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังมีทิศทางชะลอตัวอย่างชัดเจนในไตรมาสที่ 2 กดดันผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย 1 ปี ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง จนล่าสุดอยู่ในระดับใกล้เคียงกับดอกเบี้ยนโยบาย

ตามกลไกปกติถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาดหุ้น เนื่องจากดอกเบี้ยฯลดลงทุกๆ 0.25% จะส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยซื้อขายบน PE ที่สูงขึ้น 0.79 เท่า ถือการเปิด Upside ของดัชนี SET index ราวๆ 51 จุด ตามประมาณการ EPS ใหม่

การลดดอกเบี้ยลง 0.25% เป้าหมาย SET มีโอกาสขยับขึ้น

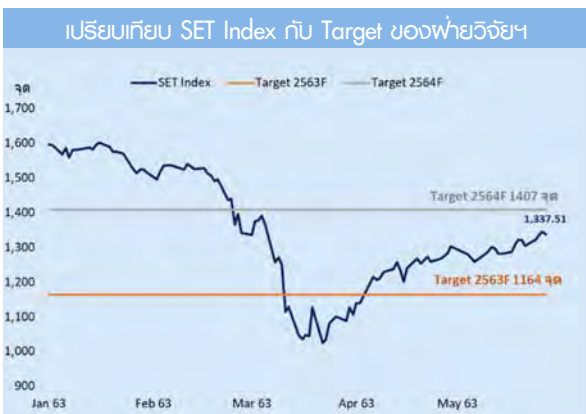
Bond Yield 1 ปี	Earning Yield SET	PER	Chg PER	Addition Target SET	New Target SET Index
0.75%	5.75%	17.4	-	-	1113
0.50%	5.50%	18.2	0.79	51	1164
0.25%	5.25%	19.0	1.66	106	1219

Bond Yield 1 ปี อยู่ที่ 0.50%
 กนง.ลดอัตรา Market Earning Yield Gap ไว้ที่ 5%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 พ.ค.63

อย่างไรก็ตามหากประเมินเป้าหมายของดัชนี บนคาดการณ์ EPS ของตลาดปี 2563 ใหม่ที่ 64 บาท/หุ้น (ต่ำกว่า Consensus ที่ 67.7 บาท/หุ้น อยู่พอสมควร) และให้ Market Earning Yield Gap ที่ 5%, Bond Yield 1 ปี เท่ากับดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% จะให้ค่า PER เป้าหมายที่ 18.2 เท่า คิดเป็น SET Index เป้าหมายปี 2563 ที่ 1164 จุด และเป้าหมายปี 2564 ที่ 1407 จุด



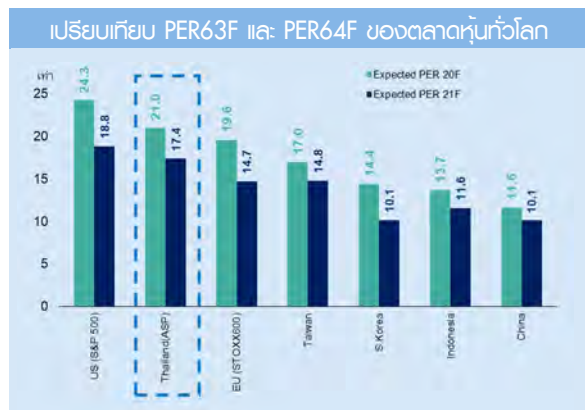
ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 พ.ค.63

สรุปคือ แม้ SET Index จะได้ Sentiment เชิงบวกจากการลดดอกเบี้ย แต่ยังคงเผชิญผลจากการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 ลงไม่ได้เพียงพอ เพราะเป้าหมายที่เหมาะสมของดัชนีในปีนี้เป็นเหลือเพียง 1164 จุด เท่ากับว่าที่ระดับ SET Index ปัจจุบันไม่เหลือ Upside ทางพื้นฐานแล้ว หรือในอีกทางหนึ่งกล่าวได้ว่าที่ระดับ SET Index ปัจจุบันซื้อขายบนความคาดหวังของกำไรปี 2564 (มองข้ามปี 2563 ที่เป็นหลุมลึกของผลประกอบการไป)

PER ตลาดหุ้นไทย เกือบตลาดหุ้นโลกยังสูง

ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวแรงกว่า 368 จุด หรือ 38% จากจุดต่ำสุดที่ 969.08 จุด ล่าสุดอยู่ที่ 1337.51 จุด ตอรับประเด็นบวกจากการกลับมาเปิดเมืองของหลายประเทศ อย่างไรก็ตามในเชิง Valuation พบว่า ปัจจุบันตลาดหุ้นทั่วโลกซื้อขายกันบน PER ที่สูงมาก แม้จะเทียบจาก P/E63F ที่ประเมินจาก Consensus เช่น ดัชนี MSCI ACWI ซื้อขายกันบน PER63F ที่สูงถึง 20.8 เท่า นำทีมโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯซื้อขายกันบน PER63F ที่สูงถึง 24.3 เท่า ส่วนตลาดหุ้นไต้หวันและเกาหลีใต้ แม้ดัชนีจะฟื้นขึ้นมาแรงในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 อยู่ในระดับต่ำ และซื้อขายบน PER63F ที่ระดับต่ำเพียง 17 เท่า และ 14.4 เท่า ตามลำดับ ส่วนตลาดหุ้นไทย ปัจจุบันซื้อขายกันบน PER63F ที่สูงถึง 21 เท่า สูงสุดในภูมิภาค



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 พ.ค.63

แสดงให้เห็นว่านักลงทุนมองข้ามเหตุการณ์ต่างๆ ณ ปัจจุบันไปถึงผลประกอบการมีหน้าแล้ว

ต้องระวังการปรับฐาน ในยามไร้ Fund Flow

นับตั้งแต่ต้นปี 2563 ถึงปัจจุบัน เม็ดเงินต่างชาติทยอยไหลออกจากตลาดหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่อง ด้วยมูลค่ารวม 5.0 หมื่นล้านเหรียญ(ytd) และเป็นการขายสุทธิทุกประเทศ เริ่มจากไต้หวัน ถูกขายสุทธิกว่า 2.1 หมื่นล้านเหรียญ เกาหลีใต้ 2.0 หมื่นล้านเหรียญ ตามด้วยฟิลิปปินส์ 1146 ล้านดอลลาร์ อินโดนีเซีย 757 ล้านดอลลาร์ และไทยที่ยังคงขายสุทธิต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 กว่า 6.2 พันล้านเหรียญ หรือ 2.0 แสนล้านบาท เป็นต้น

มูลค่าซื้อขายสุทธิสะสมหุ้นของต่างชาติในภูมิภาค						
วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
ปี 2562	3,465	-240	924	9,377	-1,496	12,030
ปี 2563(ytd)	-757	-1,146	-20,974	-21,102	-6,212	-50,190
ม.ค.63	1	-164	-165	-751	-562	-1,641
ก.พ.63	-340	-179	-3,000	-4,659	-627	-8,804
มี.ค.63	-375	-303	-10,544	-12,077	-2,450	-25,749
เม.ย.63	-560	-325	-3,964	818	-1,439	-5,470
พ.ค.63(mtd)	517	-175	-3,301	-4,434	-1,133	-8,526

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 29 พ.ค.63

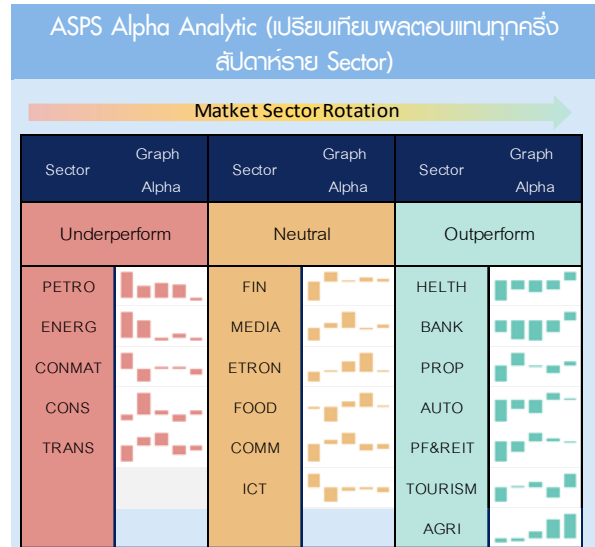
และหากพิจารณาเฉพาะตลาดหุ้นไทย พบว่า ในเดือน พ.ค. 63 นักลงทุนต่างชาติยังลังเลการลงทุนในตลาดหุ้น โดยขายสุทธิกว่า 3.63 หมื่นล้านบาท (mtd) ยิ่งไปกว่านั้นยังเป็นการขายสุทธิทุกวันทำการตลอดเดือน พ.ค. ขณะที่ตลาดหุ้นยังคงถูกขับเคลื่อนจากนักลงทุนสถาบันเป็นหลัก แต่แรงซื้อเริ่มเบาบางลง เมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา มา คือสถาบันฯซื้อสุทธิในเดือน มี.ค. 4.23 หมื่นล้านบาท, เดือน เม.ย. ลดลงเหลือ 2.36 หมื่นล้านบาท และเดือน พ.ค. ลดลงเหลือเพียง 1.71 หมื่นล้านบาท (mtd)

เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายสุทธิรายเดือนของสถาบันและต่างชาติ		
เดือน	เม็ดเงินสถาบัน(ล้านบาท)	เม็ดเงินต่างชาติ(ล้านบาท)
Mar-20	42,335	-78,404
Apr-20 ↓	23,675	-46,976
May-20 ↓	17,134	-36,340

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 พ.ค.63

แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นไทยถูกขับเคลื่อนด้วย Fund Flow ที่แผ่วเบาลง ส่งผลให้การปรับตัวขึ้นของหุ้นเป็นลักษณะการหมุนหรือสลับกันขึ้นเป็นราย Sector สะท้อนจาก Model เฉพาะตัวของฝ่ายวิจัยฯ อย่าง “ASPS Alpha Analytic” ที่ทำให้รู้ลักษณะการเคลื่อนย้ายเงินลงทุน ว่าเริ่มลดสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมใด แล้วกำลังเคลื่อนย้ายไปที่อุตสาหกรรมใดแทน



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 29 พ.ค.63

รูปแบบของ Model เป็นการวิเคราะห์ผลตอบแทนส่วนเกินจากตลาด (Alpha) ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ตั้งแต่ช่วงที่ตลาดเริ่มฟื้นตัวถึงปัจจุบัน (กลางเดือน มี.ค. – พ.ค.63) ได้ผลลัพธ์ออกมา 3 ส่วนหลักๆ คือ

- **กลุ่มหุ้นที่เริ่มได้รับความสนใจน้อยลงจากในอดีต (Underperform)** คือ กลุ่ม TRANS-ขนส่ง , CONMAT-วัสดุก่อสร้าง, ENER-พลังงาน , PETRO-ปิโตรเคมี สะท้อนจากผลตอบแทนส่วนเกินจากตลาด (Alpha) ลดระดับลงเรื่อยๆ แสดงให้เห็นถึงนักลงทุนให้ความสนใจหุ้นในกลุ่มนี้น้อยลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า
- **กลุ่มหุ้นที่ได้รับความสนใจในระดับปกติ (Neutral)** คือ กลุ่ม FIN-เงินทุน, MEDIA-สื่อและสิ่งพิมพ์, ETRON-ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, FOOD-อาหาร, COMM-ค้าปลีก, ICT-สื่อสาร สะท้อนจากระดับความชันของ Alpha ในแต่ละช่วงเวลาอยู่ในระดับทรงตัวตามปกติ
- **กลุ่มหุ้นที่ได้รับความสนใจมากขึ้น (Outperform)** คือ กลุ่ม HELTH-การแพทย์, BANK-ธ.พ., PROP-อสังหาริมทรัพย์, AUTO-ยานยนต์, PF&REIT-กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์, TOURISM-ท่องเที่ยว, AGRI-เกษตร สะท้อนจากความชันของ Alpha เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ แสดงให้เห็นถึงนักลงทุนเริ่มกลับมาให้ความสนใจหุ้นในกลุ่มนี้มากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มอื่นๆ

แสดงให้เห็นว่าในช่วงที่ผ่านมาตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วยความเปราะบางมาก เพราะฉะนั้นการเลือกลงทุนต่อจากนี้จำเป็นต้องพิถีพิถันมากขึ้น

กลยุทธ์การลงทุนต้องเลือก หุ้ น ดี ดี (Dividend & Defensive)

ในยามที่ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมาเร็วจน Valuation เริ่มตึง (PER63F สูงสุดในภูมิภาค) ในขณะที่ยังขาดเงินลงทุนใหม่หนุน (ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยตลอดเดือน พ.ค. 2563 mtd) ดังนั้นการลงทุนต่อจากนี้จำเป็นต้องพิถีพิถันในการเลือกหุ้น และเน้นไปทางตั้งรับเป็นหลัก โดยแบ่งกลยุทธ์ออกเป็น 2 ธีม คือ

- **หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งปันผลสูง** เลือก BBL, PTT, TVO และ TTW มีปันผลรองรับ ช่วยลดความเสี่ยงในยามที่ตลาดผันผวน
- **หุ้นมั่นคงผันผวนต่อภาวะเศรษฐกิจต่ำ** เลือก ADVANC, BCPG และ BDMS ช่วยรองรับความผันผวนจากความเสี่ยงต่างๆ ได้ดี

ส่วนหุ้น Overvalue ที่ต้องใช้ความระมัดระวังในการซื้อขาย คือ DELTA มีโอกาสหลุดออกจากการคำนวณ SET50 และ SET100 ในรอบนี้, LPN ราคาหุ้นฟื้นขึ้นมาแรงสวนทางแนวโน้มการเติบโต

Valuation หุ้ น ดี ดี Monthly							
Company	Sector	Mkt.Cap	Last Price (28/05/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
Recommend "BUY"							
BBL	BANK	209.02	109.50	154.00	40.6%	7.33	5.94
BCPG	ENERG	34.18	17.10	19.70	15.2%	16.75	3.80
PTT	ENERG	1013.99	35.50	42.00	18.3%	16.42	4.51
BDMS	HEALTH	346.45	21.80	23.80	9.2%	44.13	1.13
ADVANC	ICT	563.42	189.50	210.00	10.8%	20.48	3.42
TTW	ENERG	54.66	13.70	15.10	10.2%	17.51	4.37
TVO	FOOD	21.63	26.75	30.00	12.1%	12.79	6.49
Recommend "SELL"							
DELTA	ETRON	71.10	57.00	30.00	-47.4%	32.33	2.28
LPN	PROP	8.41	5.70	3.40	-40.3%	11.73	22.74

ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 พ.ค.63

วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDATE

กลุ่ม การแพทย์
น้ำหนั ก้าวตลาด

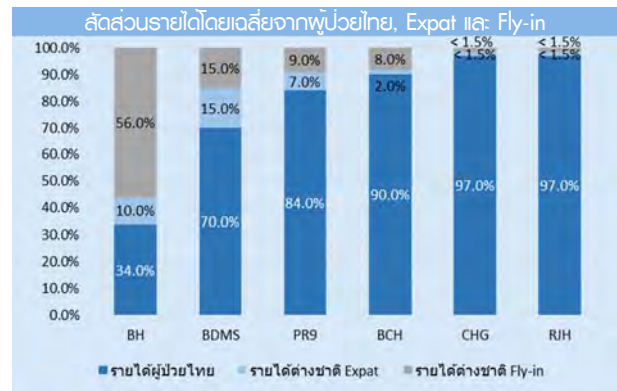
ได้เวลากลุ่มการแพทย์ Outperform

- ▶ แรงกดดัน 1H63 ส่วนใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้ว
- ▶ สัญญาณฟื้นตัวในงวด 2H63 ชัดเจน
- ▶ เลือก BDMS เป็น Top picks กลุ่มฯ

สະດຸຣະຍະສັ້ນ ແຕ່ເຫັນສັນຍານຳພັນຕົວຊັດ

การระบาดของ COVID-19 และมาตรการป้องกันโดยการปิดเมือง (Lockdown, 22 มี.ค. - พ.ค.63) ส่งผลกระทบต่อกลุ่มการแพทย์ ตั้งแต่ช่วงปลาย 1Q63 โดยเฉพาะรพ.ที่มีรายได้จากผู้ป่วยเงินสด และต่างชาติเป็นหลัก เช่น BH, BDMS และ PR9 ขณะที่กลุ่มรพ.ที่มีรายได้จากผู้ป่วยประกันสังคม (SSO) คือ BCH, CHG และ RJH คิดเป็นสัดส่วน 33.2%, 30.5% และ 41.2% ของรายได้ ตามลำดับ ยังประคองตัวไปได้ จากผลบวกการมีฐานรายได้ประกันสังคมที่แน่นอน นอกจากนี้ ยังรับผลบวกการปรับเพิ่มค่าบริการทางการแพทย์ต่อหัวตั้งแต่ต้นปี ขณะที่ใน 2Q63 จะเห็นแรงกดดันต่อรายได้ที่มากขึ้น โดยเฉพาะในเม.ย.63 จากการหลีกเลี่ยงเดินทางมารักษาที่รพ.ของผู้ป่วยไทยในช่วง Covid-19 ระบาดหนัก อีกทั้งการปิดประเทศ ทำให้ผู้ป่วยต่างชาติไม่สามารถเข้ามารักษาได้ จึงประเมินรายได้ในกลุ่มที่มีรายได้เงินสดเป็นหลัก BDMS และ PR9 จะลดลง 25% - 30%/yoy ส่วนรพ.ที่มีผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in สูงอย่าง BH (56% ของรายได้) คาดเห็นรายได้ที่ลดลงระดับ 50% - 60%/yoy ขณะที่รพ. SSO เช่น BCH และ CHG คาดลดลงน้อยกว่าที่ระดับ 10% - 15%/yoy อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาดัชนีราคาหุ้นกลุ่มการแพทย์ YTD ปรับลดลง 16% จึงเชื่อว่าน่าจะสะท้อนผลกระทบจากประเด็นดังกล่าวไปแล้วเป็นส่วนใหญ่

ขณะที่ปัจจุบัน สถานการณ์ Covid-19 ในไทยถือว่าคลี่คลายในทางบวกตามลำดับ หนุนให้เริ่มเห็นแนวโน้มฟื้นตัว นำโดยฐานลูกค้าชาวไทย + ชาวต่างชาติที่ทำงานในไทย (แต่ละ รพ. สัดส่วนรายได้ ดังรูป) ฟื้นตัว mom เดือนพ.ค.63 จากทั้งในกลุ่มผู้ป่วยนอก (OPD) และผู้ป่วยใน (IPD) ที่เริ่มกลับมารักษาในรพ. จึงประเมินรายได้ที่ลดลงจากผู้ป่วยไทยดังกล่าวน่าจะผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้ว



ที่มา : บริษัท และรวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

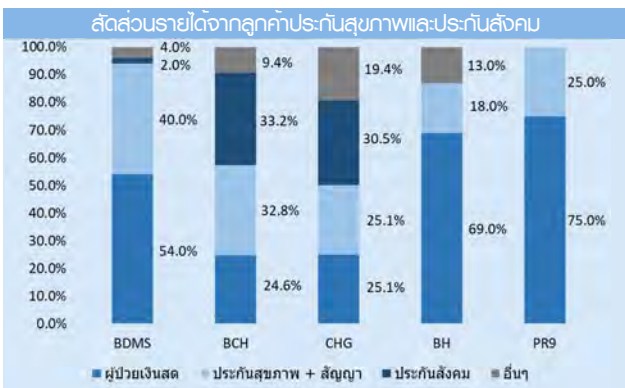
ขณะที่ในกลุ่ม Fly-in (Medical tourism) แม้ปัจจุบันประเทศไทยยังคงมาตรการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศ แต่เชื่อว่าจะสามารถคาดหวังการฟื้นตัวได้เร็วหลัง หากมีการกลับมาทยอยเปิดประเทศ (คาดใน 3Q63) ภายใต้ 2 ปัจจัยหลัก คือ

1. ฐานลูกค้ากลุ่ม Fly-in ของไทยที่ไม่ใช่ประเทศซึ่งอยู่ในกลุ่มระบาดสูง ในกลุ่มตะวันออกกลาง (ประเทศที่มีผู้ป่วยมากที่สุดคือกาตาร์ ที่ 4.9 หมื่นราย เป็นอันดับที่ 20 ของโลก) รวมถึงเมียนมา + กัมพูชา ทำให้น่าจะเห็นการกลับมาอนุญาตให้สามารถเดินทางมารักษาที่ไทยได้เร็วกว่าประเทศอื่นๆ ที่อาจจะยังระบาดหนัก และ
2. จุดเด่นการควบคุม COVID-19 ในไทยที่ทำได้ดี เทียบกับรพ.คู่แข่งในต่างประเทศ ทั้งในอินเดียและสิงคโปร์ ที่การระบาดยังไม่คลี่คลาย จึงน่าจะเป็นผลบวกให้ประเทศไทย ถือเป็นตัวเลือกแรกๆ สำหรับ Medical Tourism และมีโอกาสแย่งกลุ่มผู้ป่วย จากประเทศดังกล่าวได้

โดยรวมจากปัจจัยดังกล่าว ประกอบกับ การรักษาพยาบาลซึ่งถือเป็นสิ่งที่มีความจำเป็น หนุนให้เชื่อว่าแนวโน้มแรงกดดันผ่านช่วงเลวร้ายที่สุดไปแล้ว และน่าจะคาดหวังทิศทางฟื้นตัวของกลุ่มฯ โดยเฉพาะใน 2H63 ที่ชัดเจน เฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มรพ.เงินสด ได้แก่ BDMS, BH และ PR9 ตามลำดับ

คาดหวัง BDMS ฟื้นตัวเร็ว+แรงกว่ารายอื่น

อย่างไรก็ตาม ผู้นำหนักของการฟื้นตัวงวด 2H63 ของแต่ละ รพ. ยังน่าจะมีความแตกต่างกันอยู่บ้าง โดยภาพใหญ่เชื่อว่า จะเห็นกลุ่มรพ.ที่รับผู้ป่วยเงินสด + ชาวต่างชาติสูง ฟื้นตัวได้โดดเด่นกว่า จากฐานต่ำ ทั้ง BDMS, BH และ PR9 แต่เร็วสุดคาดจะเป็น รพ. ที่มีฐานผู้ป่วยคนไทยสูงอย่าง BDMS และ PR9 อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยคาด BDMS น่าจะฟื้นตัวดีกว่า PR9 เนื่องจากปัจจุบัน PR9 ยังมีภาระที่ต้องรับรู้ต้นทุนของการเปิดอาคารใหม่เข้ามาหักล้าง ส่วน BH อาจจะช้ากว่าทั้ง 2 รพ. หากพิจารณาจากฐานลูกค้าต่างชาติที่สูงสุด นอกจากนี้ BDMS ยังมีจุดเด่นในเรื่องฐานลูกค้าคนไทยที่มีความอ่อนไหว ต่อภาวะเศรษฐกิจต่ำสุด คือ กลุ่มลูกค้าที่มีประกันและสัญญาบริษัท โดย BDMS ถือเป็นรพ.ที่มีสัดส่วนรายได้กว่า 40% จากข้อได้เปรียบมีรพ.ในเครือกว่า 48 แห่ง ครอบคลุมทั่วประเทศ ช่วยให้มีเครือข่ายหลากหลายในการขยายฐานลูกค้าประกันในช่วงที่ผ่านมา



ที่มา : รวบรวมข้อมูลและจัดทำโดย ASPS

กลุ่ม รพ. ที่ให้บริการประกันสังคม คาดหมายว่าจะเป็นกลุ่มที่ฟื้นตัวรองจาก รพ. เงินสด เนื่องจากฐานรายได้ที่ได้รับผลกระทบไม่สูงเท่ากับกลุ่มแรก แต่หากพิจารณา รพ. ในกลุ่ม เชื่อว่าผู้ที่น่าจะสามารถฟื้นตัวได้เร็ว จะต้องเป็นผู้ที่มีฐานลูกค้าประกันที่อ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจต่ำเช่นกัน โดยในกลุ่มนี้ ผู้ที่มีสัดส่วนลูกค้าประกันสูง คือ BCH และ CHG ที่ 32.8% และ 25.1% ตามลำดับ นอกจากนี้ ในกลุ่มดังกล่าว อาจจะได้ประโยชน์ในเรื่องฐานรายได้ประกันสังคมงวด 4Q62 ที่ต่ำกว่าปกติ เนื่องจากการกลับรายการค่ารักษาผู้ป่วยโรคภัยแรงที่บันทึกไว้สูงไป จากผลกระทบขีที่ประกันสังคมกำหนดไว้ในปี 2562 ที่จ่ายออกมาจริงต่ำกว่าที่บันทึกล่วงหน้า ซึ่งในส่วนของปีนี้ เชื่อว่าแทบไม่มีความเสี่ยง หลังจากประกันสังคมได้ปรับเพิ่มงบประมาณผู้ป่วยประกันสังคมที่เป็นโรคภัยแรงเพิ่มเติมจากเดิม 16.6% อีกทั้งยังเป็นคนละส่วนกับเม็ดเงินที่ใช้ช่วยเหลือลูกค้าจ้างที่ได้รับผลกระทบการตกงานในช่วง COVID-19

โอกาสเติบโตระยะยาวชัดเจน

ระยะยาวจากแนวโน้มประเทศไทยที่กำลังเข้าสู่สังคมสูงวัย โดยภายในปี 2564-65 มีการคาดการณ์ว่าจะมีผู้สูงอายุมากกว่า 60 ปีถึง 20% ของประชากรทั้งหมด จากปัจจุบันที่มีสัดส่วนราว 16.7% ทำให้เชื่อว่าทิศทางดังกล่าว จะยังเป็นประเด็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มรพ.ทุกรายเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มที่มีการปรับตัวทั้งบริการครอบคลุมต้นน้ำ-ปลายน้ำ เช่น BDMS ที่มีการตั้งศูนย์ Wellness และ BH เปิด Vital Life Wellness บางกระแส นอกจากนี้ ยังเห็นการปรับตัวโดยนำเทคโนโลยีใหม่ๆ มาบริการผู้ป่วยมากขึ้น ทั้งบริการแพทย์ทางไกล (Telemedicine), การส่งยา และการฉีดวัคซีน+รักษาที่บ้าน ซึ่งระยะยาวน่าจะเป็นอีกแรงหนุนจับตลาดใหม่ๆ ได้ อาทิ BDMS ที่ร่วมมือกับ Ping An Good Doctor (แพลตฟอร์มด้านการแพทย์) ของจีน มีสมาชิกกว่า 200 ล้านคน ในการให้คำปรึกษาทางการแพทย์ และ PR9 ร่วมมือแพลตฟอร์ม Doctor Anywhere และประกัน Cigna เพื่อดูแลลูกค้า Expat ของ Cigna กว่า 3 พันราย ในประเทศไทย

นอกจากนี้ ภาพรวมการปรับตัวดังกล่าว เชื่อว่าจะช่วยให้ฐานธุรกิจรพ. แข็งแกร่ง และเป็นข้อจำกัดในการเข้ามาแย่งส่วนแบ่งตลาดของคู่แข่งใหม่ๆ แม้จากการรวบรวมราคาตัวเพียงจดทะเบียนรพ. เอกชน ภายในปี 2565 จะเพิ่มขึ้นราว 3 พันเตียง จากปัจจุบันราว 4 หมื่นเตียง แต่ประเมินจะกระทบกับรพ.กลาง-เล็ก ที่ไม่มีจุดเด่นต่างจากรพ.อื่นเป็นหลัก ขณะที่รพ.ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา เชื่อว่ายังมีศักยภาพในการแข่งขันได้

การฟื้นตัวเกิดขึ้นตั้งแต่ 2H63 เป็นต้นไป

แม้ประเมินแนวโน้มกำไร 1H63 ลดลง yoy จากผลกระทบการ Lockdown ต่อทั้งผู้ป่วยไทย + ต่างชาติกลุ่ม Fly-in ที่ไม่สามารถเข้ามาในประเทศ โดยเฉพาะ BH, PR9 และ BDMS แต่จะชดเชยบางส่วนจากกลุ่มรพ.ประกันสังคมอย่าง BCH และ CHG ที่ค่อนข้างได้รับผลกระทบจำกัดกว่า อย่างไรก็ตาม จากสัญญาณการฟื้นตัว ผู้ป่วยไทยที่เพิ่มขึ้น mom ในพ.ค.63 จึงเชื่อว่าแรงกดดันกลุ่มฯน่าจะผ่านจุดเลวร้ายสุดไปแล้ว ใน 1H63 ฝ่ายวิจัยจึงยังคงประมาณการกำไรกลุ่มฯ ปี 2563 ลดลง 22.4% อยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท ยังแกร่งกว่ากำไรตลาดฯที่คาดลดลง 27.5% ในปี 2563

เก๋าตลาด เลือก BDMS เป็น Top pick

แม้กำไรกลุ่มแกร่งกว่าตลาดฯ แต่การลงทุนยังแนะนำ Selective Buy หุ้นพื้นฐานแกร่ง และยังมี Laggard อย่าง BDMS (FV@B23.8) เป็น Top picks โดยราคา YTD ปรับตัวลดลง 17% เทียบตลาดที่ลดลง 16.2% จึงเชื่อว่าน่าจะสะสมประเด็นลบไปมากแล้ว รองมาเลือก BCH (FV@B18.7) จากแนวโน้มกำไรที่ยังประคองตัวได้ท่ามกลางแรงกดดัน และแนะนำเก็งกำไร BH (FV@B105.5) ที่น่าจะได้ Sentiment บวก จากการเปิดให้สามารถเดินทางระหว่างประเทศได้ในอนาคตอันใกล้

วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDATE

กลุ่ม ธนาคารพาณิชย์
น้ำหนัก น้อยกว่าตลาด

เตรียมรับมือแรงปะทะจากเศรษฐกิจชะลอตัว

- 🕒 สินเชื่อเติบโต แต่ต้องเฟ้อระวัง
- 🕒 Loan payment holiday หยุดการตกเงินเร็วคราวหรือตลอดไป?
- 🕒 เลือก BBL วัตถุประสงค์ลูกค้ารายใหญ่ มากกว่า SME และ รายย่อย

สินเชื่อเติบโต แต่ต้องเฟ้อระวัง

ผลกระทบจาก COVID-19 ที่ถูกยกระดับการระบาดเป็น Pandemic ตั้งแต่ มี.ค. 63 สร้างแรงกดดันต่อเศรษฐกิจโลก สะท้อนจากการที่ IMF คาด GDP โลกปี 2563 อ่อนตัว 3% yoy ใกล้เคียงช่วง Great Depression ในปี 2472 ปัจจุบันดังกล่าวส่งผลต่อเนื่องถึงเศรษฐกิจไทย ส่งผลให้ GDP ไทยงวด 1Q63 ลดลง 1.8% yoy ซึ่งผลจาก COVID-19 จะเห็นชัดขึ้นตั้งแต่ เม.ย. 63 จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลง หลังการ Lock down ในหลายประเทศ ภาพรวมประเมินกดัน GDP งวด 2Q63 หดตัวในอัตราเร่ง 11% yoy และลบน้อยลงตั้งแต่ 3Q63 เป็นต้นไป โดยรวมฝ่ายวิจัยคาด GDP ไทยปี 2563 ชะลอตัว 5.7% yoy ใกล้เคียงวิกฤติต้มยำกุ้งปี 2540 ส่วนปี 2564 คาด GDP พลิกขยายตัว 3.6% yoy

องค์ประกอบรวมทำให้บริษัทในกลุ่มลูกค้าสินเชื่อ Corporate, SME และบุคคล ได้รับผลกระทบจากรายได้ที่หายไปอย่างมีนัยยะ เช่น กลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ฯลฯ ในทางตรงข้ามค่าใช้จ่ายที่เป็นต้นทุนคงที่ยังคงมีอยู่ ภาพดังกล่าวทำให้สภาพคล่องทางการเงินแต่ละบริษัทเริ่มตึงตัว กอปรกับช่องทางหาระดมทุน ผ่านตลาดตราสารหนี้สำหรับบริษัทขนาดใหญ่ อยู่ในสภาวะแวดล้อมที่ขาดความเชื่อมั่นจากนักลงทุน ส่งผลให้การ Roll over ตราสารหนี้เป็นไปได้ยากลำบาก (หุ้นกู้เอกชนที่ครบกำหนดช่วงที่เหลือของปีนี้มีมูลค่าประมาณ 4.4 แสนล้านบาท) ปัจจุบันดังกล่าวนำไปสู่การเบิกใช้วงเงินสินเชื่อที่มีอยู่กับธนาคาร ขณะที่ปัญหาดังกล่าวทำให้ทาง ธปท. ออกมาตรการช่วยเหลือขั้นต่ำ เพื่อให้ ธ.พ. นำไปช่วยเหลือลูกค้าของธนาคาร เช่น สินเชื่อ Soft Loan ราว 5 แสนล้านบาท ให้กับกลุ่มลูกค้า SME ที่มีวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท สามารถขอเงินกู้ Soft loan ไม่เกิน 20% ของยอดสินเชื่อ

คงค้าง ณ 31 ธ.ค.62 รวมทั้งมาตรการพักชำระเงินต้นและดอกเบี้ย หรือ Loan payment holiday ให้กับกลุ่มลูกค้าสินเชื่อบุคคลและลูกค้า SME ที่มีวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 100 ล้านบาท เป็นระยะเวลา 6 เดือน ส่วนลูกค้าสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ ขึ้นอยู่กับแนวทางการพิจารณาของแต่ละธนาคาร เช่น การพักชำระเงินต้น 12 เดือนและสามารถ Roll over ตัวสัญญาใช้เงิน (P/N) ระยะเวลา 6 เดือน

โดยรวมหนี้สินเชื่อกลุ่มฯ เม.ย. เพิ่มขึ้น 1.75% MoM และเร่งตัว 3.5% จากสิ้นปี 2562 มาอยู่ที่ 11.5 ล้านล้านบาท เพิ่มเกือบทุกธนาคาร นำโดย KTB สินเชื่อขยายตัวเด่นกว่ากลุ่มฯ 6% MoM (+11% YoY และ 8% YTD) นอกจากปัจจัยบวกข้างต้น มีแรงหนุนจากการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้ารัฐบาล ส่วน BAY, BBL, KBANK, KKP และ SCB เติบโตประมาณ 1% MoM ส่วน TMB (รวม TBANK) ติดลบราว 1.1% MoM จากสินเชื่อลูกค้าธุรกิจ ตามด้วย TISCO อ่อนตัว 1.8% MoM หลักๆ มาจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และสินเชื่อ Floorplan (สำหรับตัวแทนจำหน่ายรถยนต์เพื่อการสั่งซื้อรถยนต์จาก OEM) ชะลอตัวตามยอดขายรถยนต์ในประเทศ รวมถึงนโยบายการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง

โดยรวมหนี้สินเชื่อกลุ่มฯ เม.ย. ขยายตัวดีกว่าสมมติฐานทั้งปีที่คาดไว้ติดลบ 1.3% yoy แต่ฝ่ายวิจัยมองการเติบโต ในสภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน ทำให้คุณภาพสินทรัพย์ของธนาคาร ต้องเฝ้าระวังมากขึ้น หากหลังผ่อนคลาย Lock down แล้วเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า

สำหรับเงินฝาก กลุ่มฯ อยู่ที่ประมาณ 13 ล้านล้านบาท เพิ่ม 1.6% MoM และขยายตัว 7% YTD คาดเกิดจากการพักเงินชั่วคราวจากตลาดสินทรัพย์เสี่ยง หลังการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงช่วงที่ผ่านมา มีความผันผวนสูง กอปรกับการจับจ่ายใช้สอยน้อยลง

อัตราการเติบโตสินเชื่อบริษัท					
	% เติบโต (mom)				% YTD
	ม.ค. 63	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	
BAY	-0.3%	0.0%	3.5%	1.0%	4.1%
BBL	0.9%	0.0%	2.8%	0.8%	4.3%
KBANK	0.5%	0.8%	1.4%	1.0%	3.6%
KTB	0.9%	1.5%	-0.2%	6.0%	8.0%
LHFG	0.5%	-0.8%	-1.2%	0.5%	-1.3%
SCB	-0.3%	-0.6%	0.4%	2.1%	1.4%
TMB	0.5%	-0.8%	1.8%	-2.0%	-0.6%
TBANK	-0.1%	-0.2%	0.7%	-0.3%	0.0%
KKP	1.8%	0.2%	3.0%	1.7%	6.3%
TISCO	-0.2%	-0.6%	-1.3%	-1.8%	-4.1%
Industry	0.3%	0.2%	1.4%	1.7%	3.5%

ที่มา : ธนาคาร และ ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

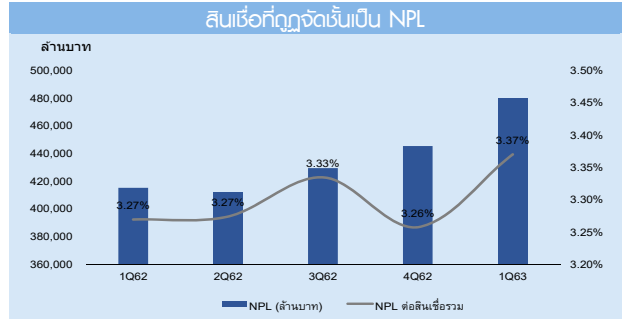
คุณภาพสินทรัพย์ยังเสี่ยง

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ในปี 2563 ถือเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม หลังแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ย่อมส่งผลต่อศักยภาพในการชำระหนี้ของลูกหนี้ โดยสินเชื่อกับการปล่อยค่าด้านเครดิต (Stage 3 หรือ NPL) กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 1Q63 เติบโต 8% จากสิ้นปี 2562 ส่งผลให้สัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นเป็น 3.4% จาก 3.3% ณ สิ้นงวด 4Q62 กบปรกับสินเชื่อกับการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ ของความเสี่ยงด้านเครดิต (Stage 2) อยู่ที่ 1.05 ล้านล้านบาท สูงขึ้น จาก 3.4 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 (ไม่รวม BBL ที่ยังไม่เปิดเผยข้อมูล) เพราะการจัดชั้นตาม TFRS 9 ณ 1 ม.ค. 2563 และความเสี่ยงของลูกหนี้แต่ละรายสูงขึ้นระหว่างงวด

แม้ระยะถัดไป ฝ่ายวิจัยคาดการณ์การ Loan payment holiday ช่วงชะลอการไหลตักขึ้นเป็น Stage 2 และ Stage 3 ช่วงสั้น แต่คาดการณ์ช่วงหลังหมดมาตรการยังต้องติดตาม เหตุเพราะสถานะเศรษฐกิจถดถอย ตามที่ได้กล่าวในช่วงต้น โดยกลุ่มสินเชื่อลูกค้าธุรกิจ (Corporate และ SME) ซึ่งมีสัดส่วนเกิน 50% ของพอร์ตสินเชื่อ BBL, KBANK, และ SCB มีความเสี่ยง หากแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัทลูกหนี้ฟื้นตัวช้า ย่อมส่งผลต่อความสามารถในการชำระหนี้ที่ส่วนใหญ่พิจารณาจาก EBITDA (หรือ CFO) โดยทิศทางการดำเนินงานของบริษัทในไทยมีโอกาสชะลอตัว สะท้อนจากบริษัทชั้นนำของไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ พบว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2563 โดยฝ่ายวิจัยประเมินหดตัว 28% yoy อยู่ที่ราว 6.9 แสนล้านบาท ซึ่งมองว่าบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ในไทย ผลประกอบการน่าจะถูกกดดันจากสถานการณ์เศรษฐกิจเช่นกัน

ขณะที่กลุ่มสินเชื่อบุคคล (เช่าซื้อรถยนต์, สินเชื่อบ้าน ฯลฯ) ซึ่งเป็นพอร์ตสินเชื่อหลักของ TISCO, KKP และ TBANK (TMB ถือหุ้น 100%) ต้องจับตารายได้ครัวเรือนที่มีแนวโน้มลดลงอย่างมีนัยยะ เพราะวิกฤติ COVID-19 มีโอกาสเป็นเหตุให้แรงงานบางส่วนถูกเลิกจ้างงานถาวรและยังไม่สามารถหางานใหม่ทดแทนได้ โดยข้อมูลจากกรมการจัดหางานช่วง เม.ย. มีผู้ขอใช้สิทธิกรณีว่างงานราว 2.7 แสนคน เพิ่มขึ้น 46% จาก มี.ค. 63 อีกทั้งรายได้ครัวเรือนต่อ

เดือน ถูกกดดันจากการปรับลดค่าจ้าง จากแผนควบคุมค่าใช้จ่ายของแต่ละบริษัท และคาดว่าจะใช้ระยะเวลาในการปรับตัวขึ้นให้ถึงจุดเดิมก่อนเกิดวิกฤติ COVID-19 ในขณะที่ภาระหนี้ที่ผ่อนชำระต่อเดือน อาจไม่ได้รับลดลงตาม และภาพรวมอยู่ในระดับสูง จึงจากหนี้ครัวเรือน ณ สิ้นงวด 4Q62 อยู่ที่ระดับ 80% ของ GDP



ที่มา : ธนาคาร และ ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

ภาค 2Q63 อ่อนตัว YoY

สำหรับการดำเนินงานงวด 2Q63 คาดชะลอตัว QoQ และ YoY จาก NIM กลุ่มฯ ธ.พ. ขนาดใหญ่ อ่อนตัว หลักๆ มาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยกลุ่ม M- Rate (MLR, MRR และ MOR) ในช่วง เม.ย. ราว 40 bps และ พ.ค. ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับ 0.5% แต่ประมาณการยังมีปัจจัยที่ต้องติดตาม เนื่องจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินผ่านงบกำไรขาดทุน (FVTPL) ขึ้นอยู่กับมูลค่าเงินลงทุน ณ 30 มิ.ย. 63 ซึ่งเป็นไปตามสถานะตลาดที่ตราสารนั้นจดทะเบียน นอกจากนี้การตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) ขึ้นอยู่กับสมมติฐาน ECL Model ของแต่ละธนาคาร โดยเฉพาะ ECL กลุ่มลูกหนี้ที่เข้าร่วม Loan payment holiday ว่าจะมีจำนวนเท่าใดและนโยบายการตั้งสำรองสำหรับลูกหนี้ในกลุ่มดังกล่าวจะเป็นอย่างไร (หากตั้งต่ำกว่าความเป็นจริง ทำให้มูลค่าทางบัญชี ยังไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง)

โดยรวมคาดการณ์กำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2563 หดตัว 27% yoy เท่ากับ 1.47 แสนล้านบาท (กำไร 1Q63 คิดเป็นสัดส่วน 31% ของประมาณการทั้งปี) ทั้งนี้ ทุก 10 bps ของ Credit Cost กลุ่มฯ ที่เพิ่มจากสมมติฐาน ฝ่ายวิจัยที่ 1.34% จะทำให้ ECL เพิ่มขึ้น 8% จากปัจจุบันที่ 1.6 แสนล้านบาท และส่งผลให้กำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2563 ลดลงจากประมาณการเดิมราว 7%

Top picks เลือก BBL

คงน้ำหนัก น้อยกว่าตลาด ให้น้ำหนักลงทุนใกล้เคียงมูลค่าตลาดกลุ่มฯ เทียบมูลค่า SET ไม่เกิน 10% ของพอร์ตลงทุนหุ้นไทย เลือก ธ.พ. ขนาดใหญ่ อย่าง BBL จากพอร์ตสินเชื่อสูงกว่า 41% เป็นสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ แข็งแกร่งกว่าสินเชื่อ SME ด้านอัตราส่วนเงินกองทุนตามกฎหมาย (CAR) ณ สิ้นงวด 1Q63 ที่ 18.5% (ก่อนรวม Permata) ยังสูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำที่ 12% ขณะที่ Valuation มี PBV ซื้อขาย 0.4 เท่า พร้อมคาด Div yield ราว 4% ต่อปี



วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDATE

กลุ่ม เทคโนโลยีสารสนเทศ
น้ำหนั ก้าวตลาด

การแข่งขันเบาลง คืบสภาพหุ้น Defensive Stock

- ▶ ปัจจัยกดดันใน 1Q63 คลี่คลายตามลำดับ โดยเฉพาะการแข่งขัน
- ▶ ประมาณการมี Upside มากกว่า Downside
- ▶ กลับมาเป็น Defensive Stock ... โดยมี ADVANC เป็นผู้นำ

ประเด็นกดดันลดลง สำคัญสุดที่การแข่งขัน

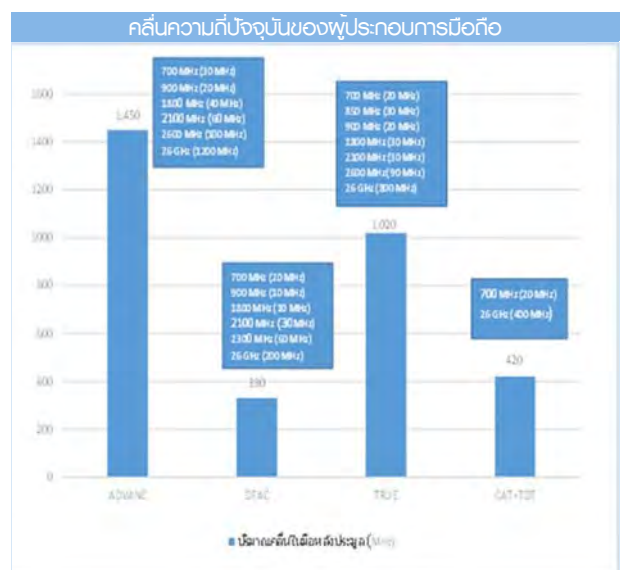
เชื่อว่าผลกระทบต่อกลุ่มสื่อสารจะเริ่มฟื้นตัวจากฐานงวด 1Q63 ทั้งนี้พิจารณาจากหลายปัจจัยกดดัน รายได้และกำไร ที่เกิดขึ้นในงวด 1Q63 ทั้ง การแข่งขัน, ผลกระทบมาตรการช่วยเหลือลูกค้าในช่วง COVID-19 ผ่านการให้ใช้อินเทอร์เน็ตฟรี 10 GB และ โทรฟรี 100 นาที ตามมาตรการรัฐ ซึ่งเป็นข้อจำกัดในการสร้างรายได้ นอกจากนี้ ยังมีผลกระทบต่อเสถียรภาพของ COVID-19 ที่เกี่ยวกับภาคการท่องเที่ยว เช่น ชิมท่องเที่ยว รวมถึงรายได้ค่าโรมมิ่งที่ลดลง จนถึงปัจจุบันเริ่มเห็นสัญญาณที่ผ่อนคลายจากแรงกดดันดังกล่าวตามลำดับ นำโดยเรื่องมาตรการช่วยเหลือในส่วนของอินเทอร์เน็ต 10 GB ซึ่งเป็นที่แน่ชัดแล้วว่า กสทช. จะสนับสนุนเงินให้เลขหมายละ 100 บาท ซึ่งผู้ประกอบการทุกรายยืนยันไปในทิศทางเดียวกันจะบันทึกเม็ดเงินดังกล่าวในงบกำไรขาดทุนงวด 2Q63 ส่วนการให้โทรฟรี 100 นาทีผู้ประกอบการทุกรายจะต้องรับภาระเอง อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากโครงสร้างรายได้ในปัจจุบันพบว่ารายได้บริการเสียงได้กลายเป็นรายได้รอง โดยประเมินมีสัดส่วนราว 20%-25% ของรายได้ค่าบริการรวม ทำให้ผลกระทบต่อรายได้จะจำกัด ทั้งนี้ผลกระทบทั้ง 2 เรื่องยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการ

นอกจากนี้ รายได้จากกลุ่มท่องเที่ยวคาดว่าจะหลังและระดับต่ำสุดใน 2Q63 และในช่วงที่เหลือของปี น่าจะคาดหวังการกลับมาเพิ่มขึ้นได้ หากรัฐ เริ่มกลับมาเปิดประเทศอย่างค่อยเป็นค่อยไป

แนวโน้มเชิงบวกสำคัญที่สุด คือ ในเรื่องการแข่งขัน ซึ่งทุกรายมีความเห็นตรงกันในเรื่องการแข่งขันที่รุนแรงเกินไปในช่วงปลายปี

2562 เป็นต้นไป 2563 โดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้าเดิมนั้นที่แข่งขันกันด้วยแพ็คเกจ Unlimited Data Fix Speed โดยพัฒนาการเชิงบวกเริ่มเกิดขึ้นตั้งแต่ 16 พ.ค. ที่ผ่านมา โดยเริ่มเห็นปรับลดความเข้มข้นการแข่งขันลง ผ่านการจำกัดโควตาใช้งานข้อมูลของแพ็คเกจ Unlimited Data Fix Speed โดยเฉพาะแพ็คเกจยอดนิยมความเร็ว 4 และ 10 Mbps

ขณะที่ในระยะกลาง ยังคาดหวังโครงสร้างค่าบริการที่ดีขึ้นได้จากจุดยืน ADVANC และ TRUE ที่ชัดเจนในเรื่องการที่จะกำหนดราคาค่าบริการ 5G ที่สูงขึ้นกว่า 4G ซึ่งเป็นภาพที่สอดคล้องกับโครงสร้างคลื่นความถี่ที่เหนือกว่า DTAC (ดังรูป)



ที่มา : ASPS รวบรวม

ทิศทางดังกล่าวถือเป็น Upside ต่อประมาณการ เนื่องจากปัจจุบัน ฝ่าวิจัยกำหนดสมมติฐานไว้ค่อนข้างอนุรักษ์นิยม โดยกำหนด ARPU ช่วงที่เหลือทรงตัวใกล้เคียงกับ 1Q63 ที่ได้รับผลกระทบหลายปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ทั้งนี้ฝ่าวิจัยให้นำหนักเชิงบวกต่อภาวะการแข่งขันที่บรรเทาลงมากที่สุด เนื่องจากที่ผ่านมาปริมาณใช้ข้อมูลของกลุ่มเติบโตก้าวกระโดดเฉลี่ยปีละ 54% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (อิงข้อมูล ADVANC) แต่รายได้เติบโตจำกัด จากปัญหาการแข่งขันรุนแรง ซึ่งหากการแข่งขันบรรเทาลง เชื่อว่าจะทำให้รายได้ต่อเลขหมาย (ARPU) ขึ้นมาเป็นปัจจัยหนุนกำไรได้ โดยเฉพาะในช่วงเวลาปัจจุบันที่ทุกรายเริ่มต้องแบกรับภาระรอบลงทุน 5G

งบลงทุน 5G ไม่ร่งมาก ลดกังวลต้นทุน

นอกจากรายได้ที่เป็นไปในเชิงบวกมากขึ้น ด้านต้นทุนเองซึ่งจากนี้ไม่น่ากังวลนัก ไม่จำเป็นราคาคลื่น 5G ที่ถูกลงกว่า 4G หลายเท่า ขณะที่ งบลงทุนโครงข่ายผู้ประกอบการหลักที่ขึ้นประมุลคลื่น 5G ได้แก่ ADVANC และ TRUE พบว่ามีค่าใช้จ่ายงบลงทุนอยู่ในระดับที่สูงกว่าคาดหมายเพียงเล็กน้อย โดยตัวเลขทางการจาก ADVANC กำหนดไว้ที่ 3.5-4.0 หมื่นล้านบาท (คาด 3.0 หมื่นล้านบาท) ส่วน TRUE แม้ไม่เปิดเผยแต่คาดจะอยู่รอบใกล้เคียงประมาณการที่ 3.0 หมื่นล้านบาท ซึ่งล้วนต่ำกว่าเม็ดเงินลงทุนช่วง 4G สูงสุดเฉลี่ยปีละ 5.0 หมื่นล้านบาท โดยการลงทุนทั้งหมดจะเป็นการลงทุนโครงข่ายที่ใช้ให้บริการทั้ง 4G ซึ่งจะเป็นเทคโนโลยีหลักในระยะสั้น และ 5G ที่เป็นเทคโนโลยีหลักในระยะยาว ขณะที่เม็ดเงินดังกล่าวจะแบ่งไว้สำหรับอุปกรณ์สำหรับใช้เฉพาะ 5G ที่ราว 1.0-1.5 หมื่นล้านบาท ส่วน DTAC แม้อยู่ระหว่างทบทวน หลังจากเกิดเรื่อง COVID-19 แต่คาดไม่ต่างจากเดิมที่กำหนดงบลงทุนไว้ราว 1.3-1.5 หมื่นล้านบาท ต่ำสุดในกลุ่ม ซึ่งแม้คาดเป็นการลงทุนอุปกรณ์พื้นฐานครอบคลุม 5G เช่นกัน แต่เชื่อว่าเป็นผลดีต่อ DTAC เพราะจะทำให้รอบลงทุน 5G ยาวนานกว่าคู่แข่ง ขณะเดียวกันความล่าช้าจะส่งผลให้สูญเสียศักยภาพการแข่งขัน

5G ค่อยๆมา แต่เห็นโอกาสสร้างรายได้ดีขึ้น

ส่วนภาพระยะยาวการเกิดขึ้นบริการ 5G ในประเทศไทย ปัจจุบันจะยังคงค่อยเป็นค่อยไป และน่าจะใช้เวลา 4-5 ปีกว่าจะขึ้นเป็นเทคโนโลยีหลัก อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าโอกาสในการสร้างรายได้ส่วนเพิ่ม โดยนอกจากบริการดั้งเดิมที่ผู้ให้บริการหลักมีความตั้งใจการปรับเพิ่มค่าบริการดังกล่าวดังกล่าว ฝ่าวิจัยยังเห็นถึงโอกาสต่อยอดรายได้จาก Use Case ใหม่ๆ ที่หลากหลายบนเทคโนโลยี 5G ลดความจำเป็นที่ผู้ประกอบการแข่งขันด้วยราคาเป็นหลัก กล่าวคือ กลุ่มผู้บริโภคน่าจะให้นำหนักที่คอนเท้นท์บันเทิงและเกมส์ที่สมจริงมากขึ้น ผ่านเทคโนโลยี AR,VR ที่ช่วยสร้างภาพเสมือนจริง ซึ่งผู้ประกอบการอาจแข่งขันในลักษณะของการสร้างความแตกต่าง เช่น ตกลงสิทธิ์ Exclusive ในคอนเท้นท์บางส่วนในสื่อบันเทิง, เกมส์ ที่คาดหมายว่าจะเป็นที่ยอมรับ

นอกจากนี้ ยังคาดหวังถึง Smart Solution ที่เข้ามาจำนวนมาก เนื่องจากความสามารถของ 5G ในเรื่องการเชื่อมต่ออุปกรณ์

จำนวนมาก, แนวโน้มสิ่งของทุกชนิดจะมีชิปเก็บข้อมูลบันทึกค่าที่เกิดขึ้นจากการใช้งานได้ และหากรวมกับการที่ 5G ช่วยให้อุปกรณ์รับส่งข้อมูลได้เร็ว จะช่วยเชื่อมต่อข้อมูลร่วมกันอย่างเป็นระบบกับอุปกรณ์ชิ้นอื่นๆ ซึ่งหากมีระบบประมวลผลที่ทันสมัย คือ Cloud และ AI จะนำมาสู่บริการโลกอนาคตที่อำนวยความสะดวกและเพิ่มประสิทธิภาพทุกด้าน ในกลุ่มผู้บริโภค อาทิ Smart Home เพิ่มประสิทธิภาพการอยู่อาศัยในบ้าน ภาครัฐจะเป็นเรื่อง Smart City และ Smart Environment เพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการบ้านเมืองและสิ่งแวดล้อม และอีกส่วนที่สำคัญ คือ การขายบริการ Smart Solutions ให้ลูกค้าองค์กร เช่น Smart Farming, Smart Factory ซึ่งท้ายที่สุดจะนำไปสู่ระบบอัตโนมัติในระยะยาว ซึ่งเชื่อว่าผู้ประกอบการจะมีมุมในการแข่งขันที่แตกต่างมากขึ้น โดยจุดสำคัญขึ้นกับการค้นหาพันธมิตรร่วมพัฒนาบริการ คือ ผู้ผลิตอุปกรณ์, ผู้พัฒนา Platform ที่ใช้ควบคุม Solution ต่างๆ และลูกค้าที่ใช้งาน ซึ่งผู้ประกอบการโทรคมนาคมเป็นศูนย์กลางเชื่อมที่ที่สุด

เห็น Upside ทำไร มากกว่า Downside

เชื่อว่าการกลับมาแข่งขันรุนแรงน่าจะไม่น่ากลับมาในช่วงนี้ ขณะที่ในระยะกลางถึงยาว ยังคาดหวังการเติบโตรายได้หลากหลายขึ้นจาก 5G อย่างไรก็ตาม เพื่อรอความชัดเจน เบื้องต้นฝ่าวิจัยยังคงประมาณการกำไรกลุ่มปี 2563 ไว้ตามเดิม ซึ่งคาดว่าจะลดลง 23% YoY ทั้งนี้ จากการศึกษา พบว่า ทุกรายได้ค่าบริการธุรกิจมือถือ (ไม่รวม IC) ที่สูงกว่าสมมติฐาน 1% จะช่วยหนุนกำไร ADVANC, DTAC และ TRUE ที่ 1.7% และ 8.7% ส่วน TRUE ขาดทุนจะลดลง 21% ขณะที่เงินบวกต่อมูลค่าหุ้น ADVANC, DTAC และ TRUE ที่ 3, 3 และ 0.3 บาท ส่วน Downside เชื่อว่ามีจำกัด จากการตั้งสมมติฐานรายได้ ASPS บนสถานการณ์เลวร้ายใน 1Q63

เก๋ตลัด ขึ้นชอบ ADVANC พู้นักลงทุน

ลงทุน เก๋ตลัด โดยคาดการณ์การแข่งขันบรรเทา ประกอบกับ เม็ดเงินลงทุน 5G ที่ค่อยเป็นค่อยไป จะช่วยรักษารฐานกำไรมั่นคงของกลุ่มสื่อสาร และดึงดูดเด่นในเรื่อง Defensive กลับมา ทั้งนี้ ชอบ ADVANC(FV@B210) คาดว่าจะได้ประโยชน์การแข่งขันบรรเทาสูงจากฐานลูกค้าที่มีสูงสุด นอกจากนี้ ยังเด่นที่มั่นคง จากศักยภาพเป็นผู้นำกลุ่มในระยะยาว จากการถือครองคลื่น 5G มากสุดและยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่งกระแสเงินสดดำเนินงานสูงปีละ 6.0-7.0 หมื่นล้านบาท พร้อมหวังเงินปันผลเกินปีละ 3% นอกจากนี้ ยังขึ้นชอบ INTUCH(FV@B70) บริษัทแม่ด้วย

		สรุปค่าแนะนำกลุ่มสื่อสาร						
		28-May-20		2563F				
Rec.		Close	Fair value	Upside	EPS	PER	PBV	Div Yield
		(B)	(B)	(%)	(B)	(X)	(X)	(%)
ADVANC	ซื้อ	189.50	210.00	11%	9.25	20.5	7.1	3.42
DTAC	Switch	43.00	43.00	0%	2.13	20.2	4.2	3.47
TRUE	Switch	3.70	3.30	-11%	(0.09)	NM	1.4	0.00
INTUCH	ซื้อ	53.00	70.00	32%	3.19	16.6	3.9	4.15
JAS	ขาย	3.74	4.00	7%	0.49	7.7	2.1	1.34
JMART	ซื้อ	8.35	10.35	24%	0.48	17.5	2.2	4.28
JAS	ขาย	3.74	4.00	7%	0.49	7.7	2.1	1.34
INSET	ซื้อ	2.48	4.18	68%	0.26	9.5	1.6	4.22

ที่มา : ASPS รวบรวม



แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

ADVANC แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

พร้อมเก็บเกี่ยวประโยชน์จากความเป็นผู้นำ

ราคาปัจจุบัน	189.5	บาท
Fair Value	210.0	บาท
มูลค่าตลาด	563,417	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัทโดย : ดีลิส
Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

- ได้ประโยชน์มากที่สุดจากแนวโน้มแข่งขันบรรเทา
- ฐานะมั่นคงสูง พร้อมลงทุนรับประโยชน์ 5G
- มีศักยภาพพลิกมาเป็น Defensive Growth Stock

เชื่อว่า ADVANC ผู้นำบริการมือถือของประเทศที่มีฐานลูกค้ากว่า 41.1 ล้านราย จะได้รับผลบวกชัดเจนมากที่สุด จากปัจจัยกดดันธุรกิจบริการมือถือ เริ่มคลี่คลายไปในทางบวก พัฒนาการสำคัญ ได้แก่ ความชัดเจนการได้รับเงินอุดหนุนให้ลูกค้าใช้อินเทอร์เน็ตฟรี จาก กสทช. เลขหมายละ 100 บาท โดยหากอิงตามจำนวนลูกค้า ADVANC ที่ได้รับสิทธิ์ 8.56 ล้านเลขหมาย ADVANC จะมีรายได้เพิ่มเข้ามากว่า 856 ล้านบาท ใน 2Q63 ทั้งนี้ เชื่อว่าจะช่วยชดเชยผลกระทบมาตรการโทรฟรี และกำลังซื้อช่วง Lockdown ที่อ่อนตัวลง ช่วยให้กำไร 2Q63 มีแนวโน้มอ่อนตัวน้อยกว่าคาด และการแข่งขันเริ่มบรรเทา โดยเฉพาะแพ็คเกจ Unlimited Data Fix Speed โดยเริ่มเห็นปรับลดความเข้มข้น ตั้งแต่ 16 พ.ค. ที่ผ่านมา

ภายใต้สมมติฐานปัจจุบัน ฝ่ายวิจัยยังไม่รวมผลบวกเม็ดเงิน กสทช. และผลบวกการแข่งขัน ดังนั้น จึงเชื่อว่าจะช่วยสร้าง Upside ต่อคาดการณ์รายได้บริการ ADVANC ในปี 2563 ที่

ประเมินลดลง 2.8% YoY จึงมีความเป็นไปได้สูงที่กำไรทั้งปี 2563 จะสูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดที่ 2.75 หมื่นล้านบาท ลดลง 11% YoY **ทุก รายได้ค่าบริการธุรกิจมือถือ (ไม่รวม IC) ที่สูงกว่าสมมติฐาน 1% จะช่วยหนุนกำไร ADVANC เพิ่มขึ้น 1.7% และเป็นบวกต่อมูลค่าหุ้น ADVANC ที่ 3 บาท**

ทั้งนี้ ยังไม่รวม Upside ระยะยาวจาก 5G ที่คาดหวังสูงสุด ทั้งจากจุดเด่นครอบคลุมคลื่น 5G มากที่สุด บวกกับ ฐานะการเงินแข็งแกร่งซึ่งจะช่วยสร้างความพร้อมบริการ 5G และเพิ่มความเป็นไปได้ในเรืองโอกาสปรับเพิ่มค่าบริการขึ้นจาก 4G หลัง TRUE คู่แข่งแสดงจุดยืนสอดคล้องกัน ขณะที่จุดเด่นความเป็นผู้นำคาดว่าจะได้รับความร่วมมือจากพันธมิตรหลากหลายอุตสาหกรรมเหนือคู่แข่ง หนุนมีโอกาสพัฒนา Use Case ภายใต้เทคโนโลยี 5G เข้ามาช่วยสร้างความแตกต่างในการแข่งขัน ปิดความเสี่ยงการแข่งขันด้วยแนวโน้มทิศทางรายได้ดีขึ้น และหากสามารถพัฒนาบริการ 5G สำเร็จ เชื่อว่า ADVANC มีศักยภาพจะกลับมาเป็นหุ้น Defensive Growth Stock คือ พร้อมเติบโต ควบคุมการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอเกือบปีละ 4% ขณะที่มูลค่าพื้นฐานที่ 210 บาทอิงสมมติฐานอนุรักษ์นิยม ยังให้ Upside ลงทุนได้

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F
ยอดขาย	180,894	173,989	181,675
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	31,190	27,514	27,043
EPS (บาท)	10.49	9.25	9.10
PER (เท่า)	18.4	20.9	21.3
DPS (บาท)	7.32	6.48	6.37
Div Yield (%)	3.8	3.3	3.3
BVS (บาท)	23.34	26.70	29.37
PBV (เท่า)	8.3	7.2	6.6
EVEBITDA (เท่า)	8.2	7.4	6.8
ROE (%)	44.9%	34.7%	31.0%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : บริษัทและรวบรวมโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางงบการเงิน ADVANC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
ยอดขาย	180,894	173,989	181,675	191,647	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(111,900)	(110,478)	(117,944)	(125,602)	กำไรสุทธิ	31,193	27,514	27,043	27,851
กำไรขั้นต้น	68,994	63,511	63,731	66,045	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	15,711	2,606	1,227	1,169
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(26,989)	(24,897)	(25,717)	(27,033)	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	37,229	50,491	54,868	59,287
กำไรจากการดำเนินงาน	42,005	38,614	38,014	39,012	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(7,504)	(10)	8,052	1,834
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	616	739	754	773	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	76,627	80,601	91,190	90,140
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,777)	(5,884)	(5,576)	(4,961)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรก่อนหักภาษี	37,400	33,040	33,192	34,824	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(0)	610	(61)	(63)
ภาษีเงินได้	(6,209)	(5,518)	(6,141)	(6,965)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(26,972)	(63,070)	(31,812)	(45,245)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของคู่ถือหุ้นส่วนน้อย	31,193	27,519	27,048	27,856	อื่นๆ	188	-22	-22	-23
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(5)	(5)	(5)	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(26,784)	(62,482)	(31,896)	(45,331)
กำไรสุทธิ	31,190	27,514	27,043	27,851	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรปกติ	31,634	27,944	27,043	27,851	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(15,110)	5,128	(23,855)	(13,440)
EPS	10.49	9.25	9.10	9.37	เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(3,106)	-	-	-
Norm EPS	10.64	9.40	9.10	9.37	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(22)	-	-	-
					เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น				
					ลด จ่ายปันผล	(21,049)	(20,154)	(19,095)	(19,213)
ยอดขาย (YoY%)	6%	-4%	4%	5%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสด	(39,288)	(26,707)	(54,846)	(44,754)
กำไรขั้นต้น (YoY%)	4%	-8%	0%	4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	10,554	(8,588)	4,448	55
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	4%	-8%	-2%	3%	กระแสเงินสดสุทธิ	19,637	11,049	15,497	15,552
กำไรสุทธิ (YoY%)	5%	-12%	-2%	3%					

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
ยอดขาย	44,082	44,734	48,818	42,845	เงินสดและรายการเทียบเท่า	19,637	11,049	15,497	15,552
ต้นทุนขาย	26,879	26,637	31,409	26,757	ลูกหนี้การค้า	18,298	17,599	20,215	21,324
กำไรขั้นต้น	17,203	18,097	17,409	16,088	สินค้าคงเหลือ	4,828	4,346	4,563	4,791
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7,047	6,211	7,469	6,273	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,379	4,511	4,646	4,785
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,194)	(1,195)	(1,171)	(1,564)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	125,510	130,550	130,836	126,942
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-	ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	103,074	134,145	125,470	116,795
กำไรก่อนหักภาษี	9,305	10,634	8,368	8,092	สินทรัพย์รวม	289,669	380,211	376,190	361,879
ภาษีเงินได้	(1,550)	(1,833)	(1,303)	(1,335)	เจ้าหนี้การค้า	41,377	39,797	50,282	53,042
กำไรสุทธิก่อนส่วนของคู่ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,517	14,952	15,401	15,863
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	252	(165)	(615)	(430)	หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	24,872	13,855	13,440	14,703
กำไรสุทธิ	7,754	8,800	7,065	6,757	ใบอนุญาตคลื่นฯค้างจ่ายระยะยาว	37,299	60,142	64,841	54,596
รายการพิเศษ	252	(165)	(615)	(430)	หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	69,172	85,316	61,876	47,173
กำไรปกติ	7,502	8,965	7,680	7,187	หนี้สินรวม	220,275	300,833	288,857	265,901
การเติบโตโดยยอดขาย (YoY%)	-3%	-100%	-100%	265%	ทุนเรียกชำระแล้ว	2,973	2,973	2,973	2,973
การเติบโตกำไรขั้นต้น (YoY%)	2%	12%	8%	-1%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,386	22,386	22,386	22,386
การเติบโตกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	4%	-100%	-100%	303%	กำไรสะสม	44,226	53,533	61,481	70,119
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY%)	-5%	29%	14%	-4%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	69,394	79,378	87,333	95,978

อัตราส่วนทางงบการเงิน					สมมติฐานในการคำนวณ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562F	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.4	0.4	0.4	0.4	ฐานลูกค้า - postpaid (ล้านราย)	9.1	9.4	10.2	11.0
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.3	0.3	0.3	0.3	- prepaid (ล้านราย)	32.9	32.3	32.6	32.8
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	9.6	9.7	9.6	9.2	ARPU				
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.0	6.0	6.5	6.5	Postpaid	534	525	530	540
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.8	2.7	2.6	2.4	Prepaid	177	160	162	162
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	3.2	3.8	3.3	2.8	Blended ARPU	253	240	247	254
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.9	2.0	1.5	1.2					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.8%	8.2%	7.2%	7.5%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	49.1%	37.0%	32.4%	30.4%					

*หนี้สินที่มีดอกเบี้ยรวมหนี้สินต้นทุนค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

BBL

ยังยืน ในสภาวะที่ท้าทาย

ธนาคารกรุงเทพ

ราคาปัจจุบัน	109.50	บาท
Fair Value	154.00	บาท
มูลค่าตลาด	209,018	ล้านบาท

- จุดแข็งอยู่ที่พอร์ตสินเชื่อยาวใหญ่
- สำรองสูงและเงินกองทุน พร้อมรับแรงปะทะ
- Valuation ถูกใจ PBV ที่ 0.47 เท่า

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก
Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับมอบหมาย

BBL เป็นธนาคารที่ผ่านสถานการณ์ช่วงวิกฤติเศรษฐกิจมาหลายครั้ง และสามารถยืนได้อย่างมั่นคง จนถึงปัจจุบันที่เศรษฐกิจโลกเผชิญกับสถานการณ์ COVID-19 กดดันต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานของฐานลูกค้าของ BBL อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ แต่ด้วยโครงสร้างลูกค้าสินเชื่อของ BBL เป็นลูกค้ารายใหญ่ราว 40% ของพอร์ตสินเชื่อ สูงสุดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ซึ่งบริษัทขนาดใหญ่ในไทยส่วนใหญ่ ล้วนผ่านวิกฤติที่ร้ายแรงอย่างช่วงปี 2540 มาเช่นกัน ทำให้มีประสบการณ์ด้านการบริหารงานในภาวะวิกฤติ บวกกับฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ช่วยให้ลูกค้ากลุ่ม Corporate พื้นตัวเร็วกว่าลูกค้าสินเชื่อ SME และ บุคคล

สินเชื่อสุทธิ ณ สิ้น เม.ย. 63 ขยายตัว 4.3% YTD สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่เติบโต 3.5% YTD จากการเบิกใช้เงินสินเชื่อตามแผนธุรกิจของลูกค้า รวมถึงความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียน เพื่อเสริมสภาพคล่องช่วง COVID-19 สำหรับสัดส่วนสินเชื่อที่ถูกจัดขึ้นเป็น Stage 3 (NPL) เทียบสินเชื่อรวม ณ สิ้นงวด 1Q63 เพิ่มมาที่ 3.5% จาก 3.4% ณ สิ้นปี 2562 อย่างไรก็ดีช่วง 2Q63 ค่าการไหลตกลับของ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F
กำไรสุทธิ	35,816	28,514	30,361
EPS (บาท)	18.76	14.94	15.91
EPS growth (% yoy)	1.4%	-20.4%	6.5%
PER (x)	5.8	7.3	6.9
PBV (x)	0.49	0.47	0.45
Div yields	6.4%	5.9%	5.9%
ROE	8.5%	6.5%	6.7%

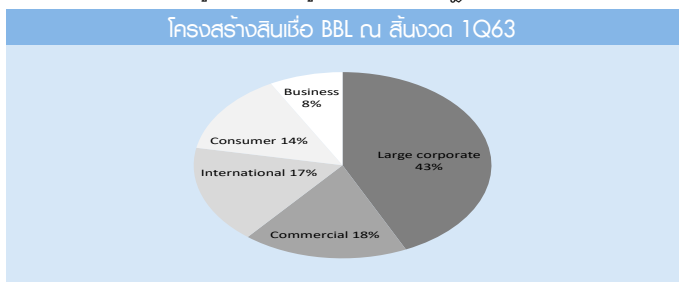
ที่มา : งบการเงิน และ ฝ่ายวิจัย ASPS

ถูกหนี้ถูกชะลอลดด้วยมาตรการพักชำระเงินต้นและดอกเบี้ย ตามแนวทางของ ธปท. (Loan payment holiday) โดย BBL มีการตั้งสำรองสูงในช่วงที่ผ่านมา เพื่อรองรับความเสี่ยง สะท้อนจาก Coverage Ratio ณ สิ้นงวด 1Q63 อยู่ที่ 204% สูงสุดในกลุ่มฯ

แม้กำไรสุทธิ 2Q63 ถูกกดดันจาก NIM เพราะการปรับลดอัตราดอกเบี้ย แต่จะมีเสถียรภาพมากขึ้น หลังอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ที่ 0.5% ภาพรวมคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563 หดตัว 20% yoy อยู่ที่ 2.85 หมื่นล้านบาท บนสมมติฐานผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงเป้าหมายธนาคารฯ ที่ 1.5 – 2 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ประเมินการยังไม่รวมการดำเนินงานจาก Permata Bank ตั้งแต่ 2Q63 ซึ่งมองช่วยหนุนการเติบโตของ BBL ในระยะยาว จากประเทศที่มีศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงกว่าไทย

โดยทุกๆ 10 bps ของคาดการณ์ ECL ปี 2563 ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประเมินไว้ จะทำให้ ECL เพิ่ม 12% และทำให้กำไรสุทธิปี 2563 ลดลงราว 6% จากปัจจุบัน

อิงวิธี GGM ค่าการ ROE ระยะยาวที่ 8% ได้ PBV ที่ 0.66 เท่า ให้ FV อยู่ที่ 154 บาท คงแนะนำซื้อ ราคาปรับฐานพอสมควร จนมี PBV ซื้อขายที่ 0.47 เท่า รวมทั้งคาดหวัง Div Yield ราว 4% ขึ้นต่อปี ขณะที่ CAR ณ สิ้นงวด 1Q63 อยู่ที่ 18.5% สูงเกินเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดไว้ 12%



ที่มา : BBL

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - BBL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	112,565	104,260	107,140	111,176
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(41,494)	(41,944)	(42,990)	(44,569)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	71,071	62,316	64,150	66,606
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	28,505	27,054	28,407	29,827
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	34,170	19,861	21,020	22,278
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(54,963)	(56,491)	(58,502)	(60,381)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(32,351)	(17,000)	(17,000)	(17,000)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	46,432	35,741	38,075	41,330
หัก ภาษีเงินได้	(10,219)	(6,791)	(7,234)	(7,853)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(397)	(436)	(480)	(528)
กำไรสุทธิ	35,816	28,514	30,361	32,950
EPS (บาท)	18.76	14.94	15.91	17.26
กำไรจากการดำเนินงาน	48,310	40,412	42,249	44,826
Norm EPS (บาท)	25.31	21.17	22.13	23.48

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63
รายได้ดอกเบี้ยรับ	28,015	28,471	27,715	28,625
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(10,379)	(10,527)	(10,522)	(8,805)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	17,635	17,944	17,193	19,820
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,615	6,864	8,185	6,354
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	6,919	5,432	18,345	221
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(14,108)	(12,679)	(15,988)	(11,377)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(5,549)	(5,381)	(16,342)	(5,087)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,512	12,179	11,393	9,930
หัก ภาษีเงินได้	(2,065)	(2,640)	(3,290)	(2,169)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(100)	(101)	(101)	(91)
กำไรสุทธิ	9,347	9,438	8,002	7,671
EPS (บาท)	4.90	4.94	4.19	4.02
กำไรจากการดำเนินงาน	12,380	13,290	9,352	11,595
Norm EPS (บาท)	6.49	6.96	4.90	6.07
Tier 1	16.8%	17.7%	17.0%	15.7%
Tier 2	1.5%	3.0%	3.0%	2.8%
CAR	18.3%	20.7%	20.0%	18.5%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
Yield	3.59%	3.26%	3.29%	3.29%
Funding cost	1.59%	1.57%	1.58%	1.58%
Spread	2.00%	1.69%	1.71%	1.71%
NIM	2.27%	1.95%	1.97%	1.97%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	87.12%	86.25%	86.25%	86.25%
Cost to income ratio	41.10%	51.72%	51.51%	50.86%
Credit Cost / Expected Credit Cost FY63 - 65	1.57%	0.82%	0.79%	0.76%
ROAA	1.13%	0.88%	0.92%	0.96%
ROAE	8.52%	6.52%	6.66%	6.91%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	58,090	63,267	66,359	72,098
เงินลงทุน-สุทธิ	649,434	669,039	689,244	720,375
สินเชื่อบริษัท	2,061,309	2,061,309	2,143,761	2,229,512
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	4,013	3,916	4,073	4,236
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(167,766)	(171,166)	(174,566)	(177,966)
ค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากโครงสร้างหนี้	(6,510)	-	-	-
สินเชื่อสุทธิ	1,897,557	1,894,060	1,973,269	2,055,782
สินทรัพย์อื่น	611,662	629,079	640,237	651,662
สินทรัพย์รวม	3,216,743	3,255,444	3,369,108	3,499,918
เงินฝาก	2,370,792	2,394,500	2,490,280	2,589,891
เงินกู้ยืม	279,027	271,379	265,307	267,690
หนี้สินรวม	2,788,627	2,808,757	2,902,647	3,011,995
ทุนเรียกชำระแล้ว	19,088	19,088	19,088	19,088
สำรองอื่น	221,318	221,318	221,318	221,318
กำไรสะสม	187,345	205,879	225,613	247,031
ส่วนของผู้ถือหุ้น	427,751	446,285	466,020	487,437
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,216,743	3,255,444	3,369,108	3,499,918

งบดุลรายไตรมาส

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	65,505	65,506	58,090	72,795
เงินลงทุน-สุทธิ	586,208	616,071	649,434	689,173
สินเชื่อ	2,017,314	2,001,445	2,061,309	2,115,950
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	6,431	4,471	4,013	
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(140,021)	(140,021)	(174,276)	(173,788)
สินเชื่อสุทธิ	1,883,724	1,865,895	1,891,046	1,942,162
สินทรัพย์อื่น	610,672	680,619	618,173	691,160
สินทรัพย์รวม	3,146,109	3,228,092	3,216,743	3,395,290
เงินฝาก	2,352,679	2,362,766	2,370,792	2,514,331
เงินกู้ยืม	231,007	295,949	279,027	256,288
หนี้สินรวม	2,638,656	2,638,656	2,788,627	2,979,985
ทุนเรียกชำระแล้ว	19,088	19,088	19,088	19,088
สำรองอื่น	220,110	227,126	221,318	207,594
กำไรสะสม	183,963	183,964	187,345	188,166
ส่วนของผู้ถือหุ้น	423,161	430,178	427,751	414,849
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,146,109	3,228,092	3,216,743	3,395,290

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-1.0%	0.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	1.9%	1.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	3.3%	-5.1%	5.0%	5.0%
อัตราภาษีเงินได้	22.0%	19.0%	19.0%	19.0%
Tier1	17.0%	17.1%	17.2%	17.8%
CAR	20.0%	20.1%	20.2%	20.8%



แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

BCPG

บีซีพีจี

ปี 2563 เติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่มพลังงานทดแทน

ราคาปัจจุบัน	17.10	บาท
Fair Value	19.70	บาท
มูลค่าตลาด	34,182	ล้านบาท

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล : ดีเลิศ
Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

- พอร์ตโรงไฟฟ้าหลากหลาย และมีมูลค่าเพิ่มโครงการใหม่
- ทิศทางกำไร 2Q63 พ้นตัว QoQ และจะโดดเด่นใน 2H63
- พลตอบแทนรวมจูงใจให้ลงทุน

ผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่มีโรงไฟฟ้าหลากหลายและกระจายความเสี่ยงหลายประเทศมากที่สุดในกลุ่มฯ โดยปัจจุบันมีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่มี PPA รวม 572 MWe (COD แล้ว 452 MWe) ทั้งในไทย ญี่ปุ่น อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และลาว แบ่งได้เป็นประเภทพลังลม 35.5% ของกำลังการผลิต, โซลาร์ 29.4%, ความร้อนใต้พิภพ 21.5% และพลังน้ำ 15.5% อีกทั้งอยู่ระหว่างศึกษาลงทุนเพิ่มการเติบโตระยะยาวโดยให้น้ำหนักไปที่เวียดนามและลาวซึ่งมีโอกาสให้เข้าไปลงทุนอีกมาก โดยในปีนี้ BCPG มี upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการจากโรงไฟฟ้าพลังลม Swan 270 MWe (SCOD 2566) ที่กำลังรอเซ็นต์ PPA กับ ENV ซึ่งหากสำเร็จจะทำให้กำลังการผลิต BCPG เพิ่มขึ้นถึง 47% มาอยู่ที่ 842 MWe และด้วยโครงสร้างเงินทุน ณ สิ้นงวด 1Q63 D/E Ratio 1.78 เท่า ยังต่ำกว่า Covenant ที่ 3 เท่า รวมถึงทิศทางกำไรที่เติบโต จึงเชื่อว่าเงินทุนจะเพียงพอจากทั้งกระแสเงินสดและเงินกู้ต่างๆ

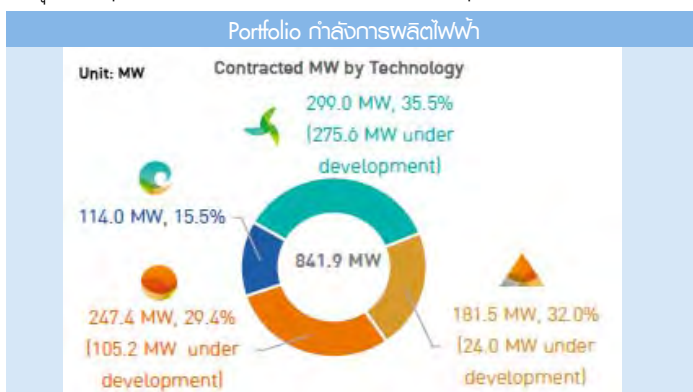
ระยะสั้นคาดการณ์กำไรปี 2Q63 จะฟื้นตัวจาก 1Q63 หนุนจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาวคาดว่าจะผลิตไฟได้มากขึ้นตามฤดูกาล ล่าสุดปริมาณผลิตไฟฟ้าต่อวัน (Capacity Factor) เพิ่มมาอยู่ที่ 25% โกลด์เคิงค่าเฉลี่ยปกติในช่วงเดียวกัน อีกทั้งคาดว่าจะได้ผลบวกจากพายุฤดูร้อนซึ่งทำให้ฝนตกมากขึ้น รวมถึงการเข้าสู่ฤดูกาลของโซลาร์ทั้งในไทยและญี่ปุ่นซึ่งจะมีความเข้มแสงเพิ่มมากขึ้น ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังลมคาดว่าจะลดลงตามฤดูกาล ส่วนโรงไฟฟ้าความร้อนใต้พิภพคาดว่าจะกำไรหดตัว

ทิศทางกำไรปี 2563 คาดเติบโต 18.1%yoy มาอยู่ที่ 2 พันล้านบาท โดดเด่นสุดในกลุ่มฯปีนี้ จากการรับรู้โรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาว Nam San 3A&3B ซึ่งจะผลิตไฟได้สูงขึ้นมีนัยยะตามฤดูกาลในช่วง 2H63 เมื่อเทียบกับ 1H63 อีกทั้งจะรับรู้โรงไฟฟ้าลมลิทัวเนียในปี และในปี 2564 จะเติบโตต่ออีก 12.5%yoy มาอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท จากการรับรู้โรงไฟฟ้าพลังน้ำเต็มที่ตั้งปี

แนะนำ "ซื้อ" รับทิศทางกำไรปี 2563 ที่เติบโตมากที่สุดในกลุ่มฯท่ามกลางสถานการณ์ COVID-19 ซึ่ง BCPG ได้รับผลกระทบจำกัด ณ ราคาหุ้นปัจจุบันมี upside 16% และ Dividend Yield 4% p.a.

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)			
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,801	2,039	2,294
Norm Profit (ล้านบาท)	1,726	2,039	2,294
EPS (บาท)	0.90	1.02	1.15
PER (เท่า)	19.0	16.8	14.9
DPS	0.6	0.7	0.7
Dividend Yield (%)	3.7%	3.8%	3.8%
BVS	7.8	8.2	8.6
EV/EBITDA	6.84	6.07	5.65
ROE (%)	12%	13%	14%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : BCPG

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - BCPG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้จากการขาย	3,427	4,362	4,883	4,917
ต้นทุนขาย	(961)	(1,401)	(1,616)	(1,621)
กำไรขั้นต้น	2,465	2,961	3,267	3,296
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(575)	(698)	(779)	(793)
รายได้อื่น	20	15	15	15
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1,910	2,277	2,502	2,518
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	355	375	380	381
ดอกเบี้ยจ่าย	(568)	(604)	(563)	(515)
ภาษีเงินได้	8	(9)	(25)	(41)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,705	2,039	2,294	2,343
กำไรขาดทุนจาก Fx	95	-	-	-
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม				
กำไรสุทธิ	1,801	2,039	2,294	2,343
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%)	3.2%	27.3%	11.9%	0.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-18.8%	13.2%	12.5%	2.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	71.9%	67.9%	66.9%	67.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	52.6%	46.7%	47.0%	47.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63
รายได้จากการขาย	848	790	981	886
ต้นทุนขาย	(224)	(226)	(305)	(309)
กำไรขั้นต้น	624	564	677	578
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(132)	(146)	(153)	(148)
รายได้อื่น	5	1	5	7
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	497	419	529	437
ดอกเบี้ยจ่าย	(130)	(136)	(173)	(188)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน.ร่วม	62	123	48	91
ภาษีเงินได้	3	2	2	(93)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	433	410	430	404
กำไรขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	-	(8)	-	-
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม				
กำไรสุทธิ	464	401	445	574
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%) qoq	4.9%	-6.8%	24.2%	-9.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	-5.6%	-13.5%	10.9%	29.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	73.6%	71.4%	69.0%	65.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	54.7%	50.8%	45.3%	64.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.49	0.82	1.13	1.60
Interest coverage ratio	3.53	3.77	4.44	4.89
Net gearing	1.11	1.25	1.24	1.24
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.2%	5.3%	5.6%	5.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.7%	12.8%	13.7%	13.2%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	1,801	2,039	2,294	2,343
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	690	1,091	1,125	1,125
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(371)	(664)	95	124
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,120	2,465	3,514	3,593
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,307)	(3,334)	(2,258)	(1,992)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	3	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,952)	(3,030)	(2,258)	(1,992)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	4,156	2,406	727	815
ลด จ่ายปันผล	(1,279)	(1,298)	(1,298)	(1,318)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,902	1,108	(571)	(503)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(930)	542	686	1,097

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,445	1,988	2,673	3,771
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,008	1,041	1,076	1,113
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	13,676	16,238	17,370	18,237
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	7,231	6,912	6,912	6,912
สินทรัพย์รวม	37,137	39,804	41,657	43,659
เงินกู้ระยะสั้น	1,285	1,157	1,041	937
เจ้าหนี้อื่น	398	500	630	791
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	734	1	1	1
เงินกู้ระยะยาว	16,535	19,735	20,989	22,237
หนี้สินไม่หมุนเวียน	60	60	60	60
หนี้สินรวม	21,581	23,508	24,365	25,341
ทุนที่ชำระแล้ว	9,994	9,994	9,994	9,994
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,968	2,968	2,968	2,968
กำไรสะสม	2,349	3,090	4,086	5,112
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,555	16,296	17,292	18,318
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	37,137	39,804	41,657	43,659

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
Total Contracted Capacity (MWe)	407	452	477	477
อัตราแลกเปลี่ยน (USD/THB)	32	31	31	31
อัตราแลกเปลี่ยน (JPY/THB)	0.30	0.30	0.30	0.30
Total Net Margin (%)	52.6%	46.7%	47.0%	47.7%
SG&A/Sales (%)	16.8%	16.0%	16.0%	16.1%

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

BDMS

โอกาสลงทุนหุ้นพื้นฐานแกร่ง

กรุงเทพดุสิตเวชการ

ราคาปัจจุบัน	21.80	บาท
Fair Value	23.80	บาท
มูลค่าตลาด	346,445	ล้านบาท

- คาดหวังฟื้นตัวจาก COVID-19 ได้เร็ว
- ระยะยาวจะเป็นหุ้นที่เติบโตมั่นคงสุดในกลุ่มฯ
- Laggard เป็นตัวเลือกลงทุนยาว

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก
Anti-corruption Progress Indicator : Na.

BDMS เป็นหนึ่งในเครือโรงพยาบาลที่ใหญ่ที่สุดในไทย มีรพ. ในกลุ่มกว่า 48 แห่ง เน้นจับกลุ่มลูกค้าระดับกลาง-พรีเมียม ทั้งกลุ่มผู้ป่วยไทย และต่างชาติ ที่คิดเป็น 70% และ 30% ของรายได้ ตามลำดับ ภายใต้กลยุทธ์การมีศูนย์ความเป็นเลิศ (Centers of Excellence) 11 แห่ง รองรับการรักษา-ส่งตัวผู้ป่วยโรคซับซ้อน จากรพ.เครือข่ายได้ครบวงจร อีกทั้งยังมีมิติในการให้บริการการแพทย์ ที่ครอบคลุมต้นน้ำ – ปลายน้ำ (ป้องกัน, รักษา และฟื้นฟู) รวมถึง จุดเด่นฐานลูกค้าประกันที่สร้างรายได้มั่นคง สัดส่วนกว่า 40% ของรายได้ หนุนรับประโยชน์ความต้องการรักษาตามโครงสร้างผู้สูงอายุ ซึ่งเชื่อว่า จะช่วยให้สามารถคาดการณ์การเติบโตระยะยาวได้ในระดับไม่ต่ำกว่า 10% ต่อปี

ในระยะสั้น BDMS อาจได้รับผลกระทบจากการ Lockdown โดยเฉพาะในส่วนลูกค้าต่างชาติ Fly-in (15% ของรายได้) แต่เชื่อว่าสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ขณะที่เริ่มเห็นปัจจัยบวกต่อการฟื้นตัวมากขึ้น จากทั้งในกลุ่มผู้ป่วยไทย + การปรับตัวควบคุมค่าใช้จ่าย โดยในส่วนผู้ป่วยไทย แม้ลดลงหนักใน

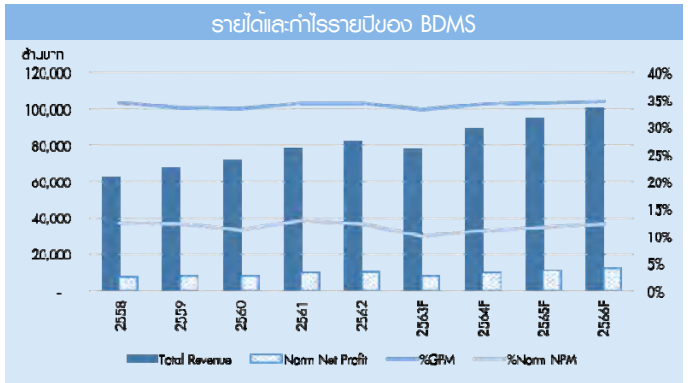
เม.ย.63 แต่กลับมาเติบโต mom ได้รวดเร็วในพ.ค.63 ประกอบกับสถานการณ์ COVID-19 ในไทยที่ยังควบคุมได้ดี จึงเชื่อว่านับจากนี้ จะสามารถคาดการณ์ฟื้นตัวได้เป็นลำดับ ขณะที่กลุ่มลูกค้า Fly-in (Medical Tourism) น่าจะเห็นการกลับมาใน 2H63 และปี 2564 โดยหากพิจารณาจาก 2 ส่วน คือ 1) ฐานลูกค้าหลักของรพ. ที่ไม่อยู่ในประเทศที่มีการระบาดสูง น่าจะเห็นการกลับมาเปิดประเทศได้เป็นกลุ่มแรกๆ ทั้งในเมียนมา และกัมพูชา ซึ่งแทบไม่มีผู้ติดเชื้อใหม่แล้ว รวมถึงตะวันออกกลาง โดยประเทศที่มีผู้ป่วยมากที่สุด คือ กาตาร์ ที่ 4.9 หมื่นราย เป็นอันดับ 20 ของโลก) และ 2) กลุ่มรพ.คู่แข่งในต่างประเทศ เช่นอินเดีย + สิงคโปร์ ที่ปัจจุบันการระบาดยังไม่คลี่คลาย ทำให้ BDMS น่าจะเป็นตัวเลือกๆ สำหรับการเดินทางมารักษา

ภาพรวมผลประกอบการคาดจะเห็นจุดต่ำสุดในเม.ย.63 จึงยังคงคาดการณ์ปี 2563 ลดลง 21.9% แต่จะพลิกมาเติบโตสูง 25.7% ในปี 2564

ราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลง 17% YTD ถือว่ายัง Laggard กลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ตัวอื่น ส่วนทางภาพธุรกิจระยะยาวที่ยังเป็นผู้นำกลุ่มชัดเจน ยังน่าสนใจลงทุนแนะนำ ชื่อ

สิ้นสุด 31ธ.ค.	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	9,191	15,517	7,850	9,871	10,958
กำไรปกติ (ล้านบาท)	9,918	10,053	7,850	9,871	10,958
Norm. EPS	0.64	0.64	0.49	0.62	0.69
PER (เท่า)	36.99	22.17	44.13	35.10	31.61
DPS (บาท)	0.32	0.55	0.25	0.31	0.34
Dividend yield (%)	1.47%	2.52%	1.13%	1.42%	1.58%
PBV (เท่า)	4.63	3.95	3.99	3.71	3.47
EV/EBITDA (เท่า)	19.83	13.75	20.97	17.64	16.00
ROE (%)	13.2%	19.3%	9.0%	11.0%	11.4%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : รวบรวมข้อมูลและสรุปโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - BDMS

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562F	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562F	2563F	2564F	2565F
รายได้ค่ารักษาพยาบาล	79,630	74,716	86,135	91,303	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
รายได้จากการจำหน่ายสินค้า	3,092	3,176	3,335	3,502	กำไรก่อนภาษี	19,883	10,317	12,991	14,370
ต้นทุนขาย	(54,277)	(52,023)	(58,874)	(62,191)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,752	6,025	6,266	6,517
กำไรขั้นต้น	28,446	25,869	30,596	32,613	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(9,952)	(2,515)	(3,382)	(3,734)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(17,447)	(16,394)	(18,789)	(19,601)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(1,137)	2,054	(114)	11
กำไรจากการดำเนินงาน	10,999	9,475	11,806	13,013	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	14,546	15,881	15,761	17,164
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุน	1,022	539	767	843					
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	8,979	1,178	1,178	1,179	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
Extra Item (สุทธิจากภาษีและค่าใช้จ่าย)	5,464	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(73)	(46)	(24)	(12)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	20,811	11,192	13,752	15,034	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(10,052)	(3,000)	(3,834)	(4,071)
ดอกเบี้ยจ่าย	(929)	(875)	(760)	(664)	อื่นๆ	12,943	16	17	17
ภาษีเงินได้	(3,873)	(1,960)	(2,598)	(2,874)	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	2,818	(3,030)	(3,841)	(4,066)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	492	507	522	538					
กำไรสุทธิ	15,517	7,850	9,871	10,958	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Norm Profit)	10,053	7,850	9,871	10,958	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(10,497)	(6,065)	(4,767)	(5,000)
EPS	0.98	0.49	0.62	0.69	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
					อื่นๆ	(19)	-	-	-
การเติบโตของรายได้จากการขายและให้บริการ (YoY%)	5.5%	-5.8%	14.9%	6.0%	ลด ขายคืนผล	(7,185)	(8,741)	(3,925)	(4,936)
การเติบโตของกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (YoY%)	1.4%	-21.9%	25.7%	11.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(17,701)	(14,805)	(8,692)	(9,936)
อัตรากำไรขั้นต้น	34.4%	33.2%	34.2%	34.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(337)	(1,953)	3,228	3,163
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	12.2%	10.1%	11.0%	11.6%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562F	2563F	2564F	2565F
รายได้ค่ารักษาพยาบาล	18,692	20,838	20,307	79,630	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5,596	3,688	6,941	10,116
รายได้จากการจำหน่ายสินค้า	722	787	831	3,092	ลูกหนี้การค้า	8,850	6,231	6,979	7,205
ต้นทุนขาย	(13,015)	(13,961)	(13,810)	(54,277)	สินค้าคงเหลือ	1,843	1,568	1,613	1,704
กำไรขั้นต้น	6,399	7,663	7,328	28,446	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	36	36	36	36
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,138)	(4,323)	(5,051)	(17,447)	เงินลงทุนในบริษัทอื่น	17,538	18,077	18,845	19,687
กำไรจากการดำเนินงาน	2,262	3,340	2,277	10,999	สินทรัพย์ถาวร	78,440	75,414	72,982	70,535
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบ.รวม	199	291	247	1,022	สินทรัพย์รวม	133,662	126,373	128,753	130,642
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	275	296	356	8,790	เจ้าหนี้การค้า	5,990	5,150	5,829	6,157
Extra Item (สุทธิจากภาษีและค่าใช้จ่าย)	-	-	(50)	5,464	หนี้สินอื่น	16,126	16,126	16,126	16,127
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	2,736	3,927	2,881	20,811	เจ้าหนี้สถาบันการเงิน ระยะสั้น	5,234	2,684	1,017	1,017
ดอกเบี้ยจ่าย	(262)	(173)	(206)	(929)	เจ้าหนี้สถาบันการเงิน ระยะยาว	19,130	15,615	12,515	7,515
ภาษีเงินได้	(503)	(710)	(593)	(3,873)	หนี้สินรวม	46,480	39,575	35,487	30,816
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	106	154	119	492	ทุนเรียกชำระแล้ว	1,589	1,589	1,589	1,589
กำไรสุทธิ	1,865	2,890	2,323	15,517	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,166	30,166	30,166	30,166
					กำไรสะสม	45,884	45,500	51,968	58,529
การเติบโตของรายได้จากการขายและให้บริการ (YoY%)	6.4%	7.5%	3.4%	5.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	87,182	86,798	93,266	99,826
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY%)	-8.7%	0.4%	72.0%	68.8%	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	133,662	126,373	128,753	130,642
อัตรากำไรขั้นต้น	33.0%	35.4%	34.7%	34.4%					
อัตรากำไรสุทธิ	9.6%	13.4%	11.0%	18.8%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562F	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562F	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (1 เท่า)	0.53	0.85	0.73	1.05	OPD				
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (1 เท่า)	6.67	7.94	8.35	8.53	จำนวนผู้ป่วย OPDเฉลี่ยต่อวัน (คน)	30,158	27,745	31,075	32,318
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (1 เท่า)	9.06	10.10	10.10	10.10	รายได้ต่อครั้งจากผู้ป่วย OPD (บาท)	3,328	3,300	3,453	3,520
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (1 เท่า)	1.88	2.19	2.63	3.24	IPD				
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.6%	6.0%	7.7%	8.4%	จำนวนผู้ป่วย IPDเฉลี่ยต่อวัน (คน)	4,195	3,692	4,208	4,377
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	19.3%	9.0%	11.0%	11.4%	รายได้ต่อครั้งจากผู้ป่วย IPD (บาท)	28,083	30,496	30,575	31,163
Net Gearing (1 เท่า)	0.22	0.17	0.07	(0.02)					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

PTT

ให้นำหนักกับมูลค่าระยะยาว

ปตท.

ราคาปัจจุบัน	35.50	บาท
Fair Value	42.00	บาท
มูลค่าตลาด	1,021,127	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ
Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

- กำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q63 จากนี้ค่อยๆฟื้นตัว
- ลุ้น PTTOR เข้าเทรดช่วง 2H63 เป็นสี่สับ
- จ่ายปันผลสม่ำเสมอ Dividend Yield กว่า 4.5%p.a.

ภาพรวมอุตสาหกรรมพลังงาน และปิโตรเคมีในภาพใหญ่ยังถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของโลกที่ชะลอตัว จากผลกระทบทั้งการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 และสงครามการค้าที่ยังไม่จบ ทำให้ Outlook ทิศทางราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และปิโตรเคมีในช่วงที่เหลือของปี 2563 ยังคงผันผวน แต่ทั้งนี้คาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วงเดือน เม.ย. จากนี้ไปน่าจะเห็นการทยอยฟื้นตัวได้ สำหรับกลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจของ PTT ยังคงรักษาความสมดุลการเจริญเติบโตในทุกด้านเพื่อความยั่งยืนระยะยาว แบ่งเป็นกลยุทธ์ระยะสั้นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพดำเนินงาน เน้นการลงทุนในท่อส่งก๊าซเส้นที่ 5 รวมถึงการนำเทคโนโลยีใหม่ๆ มาปรับปรุงการผลิต ส่วนกลยุทธ์ระยะกลางเน้นการสร้างมูลค่าเพิ่มสายธุรกิจ LNG และต่อยอดธุรกิจไปยังธุรกิจโรงไฟฟ้า และกลยุทธ์ระยะยาวที่ให้ความสำคัญกับการแสวงหาธุรกิจใหม่ อาทิ Smart city, Energy storage และ Robotics/AI เป็นต้น

ส่วนแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานปกติปี 2563 คาดจะลดลง 27.6%yoy ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่ 40

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F
กำไรสุทธิ	92,951	61,770	69,285
Norm Profit	85,356	61,770	69,285
EPS (บาท)	3.25	2.16	2.43
PER (เท่า)	11.06	16.65	14.84
DPS (บาท)	2.00	1.60	1.80
Dividend Yield (%)	5.6	4.4	5.0
BVS (บาท)	30.76	32.16	32.78
EVEBITDA	5.65	5.41	5.58
ROE (%)	10.60	6.87	7.47

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

เหรียญต่อบาร์เรล ลดลงจากปี 2562 ที่เฉลี่ยอยู่ที่ 61 เหรียญต่อบาร์เรล อีกทั้งยังถูกกดดันจากธุรกิจโรงแยกก๊าซของ PTT ที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากราคาโรงแยกก๊าซ ซึ่งตามสูตรจะอ้างอิงกับราคาปิโตรเคมีขั้นปลายที่ปรับตัวลดลง นอกจากนี้ยังได้รับผลกระทบเชิงลบจาก PTTEP และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่ยังไม่สดใสในปี 2563 สะท้อนจากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่ยังจะตกต่ำอยู่จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ส่วนในปี 2564 คาดกำไรปกติจะเพิ่มขึ้นราว 12.2%yoy ภายใต้สมมติฐานเศรษฐกิจดีขึ้น และกำหนดให้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 45 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ทั้งนี้คาดการณ์ดำเนินงานปกติ 2Q63 จะพลิกกลับเป็นกำไรได้ แต่อาจจะยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ เพราะถึงแม้จะรับผลบวกจากธุรกิจโรงแยกก๊าซที่ไม่มีหยุดซ่อมบำรุง แต่จะถูกหักล้างจาก PTTEP ที่คาดการณ์กำไรปกติจะลดลงตามราคาขายก๊าซและปริมาณขาย แต่หากพิจารณาผลการดำเนินงานสุทธิคาดว่าจะพลิกกลับเป็นกำไรได้ในระดับที่ดี เพราะจะไม่มีภาระหนี้ที่ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันของโรงกลั่นในระดับสูงเช่นที่เกิดขึ้นในงวด 1Q63 ประเมินมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2563 (DCF) เท่ากับ 42 บาทต่อหุ้น แนะนำซื้อ แต่เน้นให้หาจังหวะทยอยสะสมเมื่อราคาหุ้นอ่อนตัว รับ Dividend Yield เกือบ 5% ต่อปี



ที่มา : PTT

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - PTT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F
ยอดขาย	2,336,155	2,219,739	2,142,038	2,252,532	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	2,023,039	1,967,529	1,889,988	1,985,836	กำไรสุทธิ	119,647	92,951	61,770	69,285
กำไรขั้นต้น	313,116	252,210	252,050	266,696	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	116,289	123,556	133,204	119,884
ค่าใช้จ่ายในการขาย	81,837	92,576	81,387	85,585	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(13,235)	(44,043)	26,663	(17,225)
ดอกเบี้ยจ่าย	27,628	27,971	28,531	29,102	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	306,100	267,801	265,107	229,905
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	159,020	106,779	106,935	114,449	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	53,647	32,989	38,208	40,469	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(7,447)	(34,077)	(795)	-
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	124,220	85,356	61,770	69,285	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(9,248)	5,121	(6,139)	3,500
รายการพิเศษ	6,354	15,313	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(113,060)	(109,541)	(148,037)	(106,645)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	45,726	29,141	45,165	45,164	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(180,525)	(34,148)	(188,218)	(97,879)
กำไรสุทธิ	119,647	92,951	61,770	69,285	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
EPS	4.19	3.25	2.16	2.43	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(64,249)	(8,016)	69,888	(53,000)
การเติบโตของยอดขาย	17.1%	-5.0%	-3.5%	5.2%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,845	93	18,346	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-11.5%	-22.3%	-33.5%	12.2%	ลด จ่ายปันผล	73,834	85,035	81,351	45,701
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.4%	11.4%	11.8%	11.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(162,498)	(111,468)	(70,226)	(127,232)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	5.1%	4.2%	2.9%	3.1%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(49,377)	125,995	358	4,794
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F
ยอดขาย	570,323	538,436	560,106	483,567	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	292,184	292,542	297,337	279,088
ต้นทุนขาย	505,380	479,218	501,419	466,216	ลูกหนี้การค้า	255,215	219,922	224,183	231,986
กำไรขั้นต้น	64,942	59,218	58,688	17,351	สินค้าคงเหลือ	125,280	117,747	122,457	127,355
ค่าใช้จ่ายในการขาย	22,152	23,172	28,420	20,906	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12,992	14,245	14,815	15,407
ดอกเบี้ยจ่าย	7,597	7,642	5,845	6,955	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,114,175	1,294,979	1,359,728	1,427,714
รายได้อื่นๆ	6,904	5,574	5,456	13,578	สินทรัพย์รวม	2,355,484	2,484,439	2,555,373	2,617,758
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	44,036	33,890	30,200	(5,388)	เจ้าหนี้การค้า	257,285	239,066	202,236	174,952
ภาษีเงินได้	9,831	8,777	7,011	8,618	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,438	13,070	14,508	16,104
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	26,259	19,383	15,606	(1,249)	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	88,670	96,223	98,475	100,779
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,267	4,859	5,743	(12,452)	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	454,964	562,746	579,628	597,017
กำไรสุทธิ	25,938	20,254	17,446	(1,554)	หนี้สินรวม	1,036,990	1,183,399	1,173,782	1,175,953
การเติบโตของยอดขาย	3.5%	-5.6%	4.0%	-13.7%	ทุนที่ชำระแล้ว	28,563	28,563	28,563	28,563
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-11.5%	-21.9%	-13.9%	n.m.	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	29,211	29,211	29,211	29,211
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	11.4%	11.0%	10.5%	3.6%	กำไรสะสม	838,209	869,016	885,086	902,957
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.5%	3.8%	3.1%	-0.3%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,318,494	1,301,040	1,381,591	1,441,806
อัตราส่วนทางการเงิน					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,355,484	2,484,439	2,555,373	2,617,758
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.11	1.89	2.13	2.28	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	0.05	0.05	0.05	0.05	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	31.00	31.00	31.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.01	3.01	4.01	5.01	ราคาน้ำมันดิบ (USD/BBL)	70	60	40	45
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.07	3.07	4.07	5.07	ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ก๊าซ (US\$/MMBTU)	6.2	6.8	6.0	5.6
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.79	0.91	0.85	0.82	ค่าการกลั่น (USD/BBL)	6.0	4.5	3.5	4.0
Net Gearing	0.19	0.28	0.28	0.29					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.2%	3.8%	2.5%	2.7%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

TTW

ที่ติดดับบลิว

ราคาปัจจุบัน	13.70 บาท
Fair Value	15.10 บาท
มูลค่าตลาด	54,663 ล้านบาท

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล : ดีเลิศ
Anti-corruption Progress Indicator : Na.

หุ้น Defensive ที่ให้ปันผลสม่ำเสมอ

- ▶ ผลิตน้ำประปาเอกชนรายใหญ่สุดของไทย
- ▶ ปี 63 คาดกำไรเติบโต 7.7%yoy แม้พิษเศรษฐกิจชะลอตัว
- ▶ ให้ปันผลสม่ำเสมอ 2 ครั้ง/ปี Div.Yield 4.4% p.a.

เป็นผู้ผลิตน้ำประปาเอกชนรายใหญ่สุดของไทยซึ่งขายให้กับ การประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) ในพื้นที่ จ.นครปฐม, สมุทรสาคร, ปทุมธานี ด้วยสัญญาซื้อขายน้ำระยะยาวที่มีการ กำหนดปริมาณการรับซื้อน้ำขั้นต่ำ (MOQ) อีกทั้งยังขายให้กับ ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมบางปะอิน (BIE) ส่งผลให้ผลการดำเนินงาน ไม่ผันผวนและเติบโตอย่างต่อเนื่องตามเศรษฐกิจ โดยปัจจุบัน TTW มีกำลังการผลิตน้ำประปารวมทั้งสิ้น 1.1 ล้าน ลบ.ม./วัน (รวมกำลังการผลิตโรงผลิตน้ำประปาแห่งใหม่ อ.กระทุ่มแบน 1 แสน ลบ.ม./วัน) และล่าสุด เดือน เม.ย. 2563 โรงผลิต น้ำประปา TTW, บริษัทย่อย PTW และนิคมบางปะอิน (BIE) มีการใช้ utilization rate ไปเพียง 85%, 87% และ 50% เท่านั้น ดังนั้นจึงยังพร้อมรองรับการขยายตัวได้อีก

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปกติปี 2563 เติบโต 7.7%yoy มาอยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท ถึงแม้เศรษฐกิจไทยจะชะลอตัวลง แต่แรงหนุนปีนี้ มาจากภัยแล้งซึ่งคาดการณ์จะร้อนกว่าปกติตลอดทั้งปี ทำให้ ความต้องการใช้น้ำครัวเรือนจะเพิ่มขึ้นดีกว่าที่คาดไว้ (50%

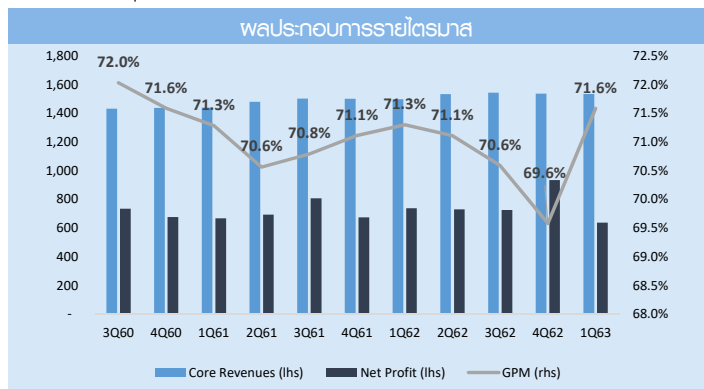
ของปริมาณขายรวม) ถึงแม้ลูกค้าอุตสาหกรรมความต้องการใช้อาจลดลงเล็กน้อย (40% ของปริมาณขายรวม) อีกทั้งปีนี้ราคาขายน้ำประปายังได้ปรับเพิ่มตาม เงินเพื่อเล็กน้อย รวมถึง TTW มีการบริหารต้นทุนรวมให้ดีขึ้นตามภาวะ เศรษฐกิจ นอกจากนี้ยังคาดส่วนแบ่งกำไร CKP จะดีขึ้นใน 2H63 จากการ เข้าสู่ฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ และในปีนี้จะมีการรับรู้ไชยะบุรี (XPCL) เต็มปี ส่วนทิศทางกำไรระยะยาวปี 2564-66 คาดจะยังแข็งแกร่งเติบโตค่อย เป็นค่อยไปตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

งวด 2Q63 คาดกำไรปกติฟื้นตัวจาก 1Q63 หนุนหลักจากผลการดำเนินงาน CKP ที่คาดจะดีขึ้น เนื่องจากฝนเริ่มตกติดต่อกัน จึงคาดโรงไฟฟ้าพลังน้ำจะ กลับมาผลิตไฟได้มากกว่า 1Q63 ส่วนธุรกิจหลักของ TTW คาดปริมาณขาย น้ำประปาจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเข้าสู่ฤดูร้อนซึ่งเป็น high season ทำให้ ลูกค้ากลุ่มครัวเรือนใช้น้ำมากขึ้น ถึงแม้ว่าลูกค้าอุตสาหกรรมจะใช้น้ำลดลงบ้างจาก ผลกระทบของ COVID-19 แต่ถือว่าผลกระทบไม่มากนัก

แนะนำ "ซื้อ" เป็นตัวเลือกการลงทุนที่ดี จากธุรกิจน้ำประปาของ TTW ที่ ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอตัวจำกัดเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม อื่นๆ อีกทั้งยังเป็นหุ้นที่ให้ปันผลสม่ำเสมอ 2 ครั้ง/ปี Div.Yield 4.4% p.a.

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)			
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F
รายได้ (ล้านบาท)	6,166	6,321	6,583
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,128	3,121	3,257
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,897	3,121	3,257
EPS (บาท)	0.78	0.78	0.82
PER (เท่า)	17.5	17.5	16.8
DPS (บาท)	0.60	0.60	0.62
Dividend Yield (%)	4.38%	4.37%	4.56%
EV/EBITDA	12.99	11.56	10.87

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : TTW

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - TTW

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้	6,166	6,321	6,583	6,882
ต้นทุนขาย	1,795	1,741	1,775	1,829
กำไรขั้นต้น	4,371	4,580	4,808	5,053
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	252	303	316	330
ดอกเบี้ยจ่าย	(305)	(336)	(362)	(376)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	280	240	222	214
รายได้อื่น	39	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,844	3,929	4,099	4,309
ภาษีเงินได้	(697)	(786)	(820)	(862)
กำไรปกติ	2,897	3,121	3,257	3,425
กำไรสุทธิ	3,128	3,121	3,257	3,425
EPS	0.78	0.78	0.82	0.86
การเติบโตของรายได้	3%	4%	4%	5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	10%	0%	4%	5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	70%	72%	73%	73%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	51%	49%	49%	50%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63
รายได้	1,545	1,557	1,549	1,542
ต้นทุนขาย	443	454	468	436
กำไรขั้นต้น	1,102	1,103	1,081	1,106
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	69	60	64	69
ดอกเบี้ยจ่าย	(73)	(73)	(76)	(74)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	918	916	1,093	819
ภาษีเงินได้	(184)	(185)	(154)	(175)
กำไรปกติ	730	726	704	638
กำไรสุทธิ	730	726	934	638
การเติบโตของรายได้	2%	1%	-1%	0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-1%	-1%	29%	-32%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	71%	71%	70%	72%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	47%	47%	60%	41%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนหมุนเวียน	0.9	3.3	4.6	4.8
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (น้า)	10.8	10.0	9.8	10.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (น้า)	65.0	65.7	67.8	67.7
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.8	0.7	0.6	0.6
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อทุน	0.8	0.7	0.6	0.6
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	13%	13%	14%	14%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	25%	23%	23%	23%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,844	3,929	4,099	4,309
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	870	899	907	928
อื่นๆ	(743)	(523)	(556)	(598)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	6	48	57	(19)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,977	4,353	4,507	4,621
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	483	(220)	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,130)	368	288	308
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	6	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(640)	148	288	308
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(936)	(256)	(700)	(400)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
เงินปันผลจ่าย	(2,413)	(2,389)	(2,493)	(2,569)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,349)	(2,645)	(3,193)	(2,969)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(12)	1,857	1,603	1,960

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	77	951	1,569	2,522
ลูกหนี้การค้า	565	700	649	679
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	27	26	27	27
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	795	845	940	981
สินทรัพย์รวม	23,158	23,845	23,929	24,409
เจ้าหนี้การค้า	160	358	365	376
เงินกู้/หุ้นกู้ครบกำหนดใน 1 ปี	3,560	700	400	550
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	70	70	70	70
เงินกู้ระยะยาว/หุ้นกู้	5,696	8,300	7,900	7,350
หนี้สินรวม	10,033	9,987	9,307	8,931
ทุนที่ชำระแล้ว	3,990	3,990	3,990	3,990
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,638	2,638	2,638	2,638
กำไรสะสม	6,974	7,707	8,471	9,327
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,081	13,813	14,578	15,434
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,158	23,845	23,929	24,409

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กำลังการผลิตรวม (พัน ลม.ม./วัน)	1,094.0	1,194.0	1,194.0	1,294.0
ปริมาณการจำหน่ายของ TTW (พัน ลม.ม./วัน)	457.5	488.6	528.9	576.2
ปริมาณการจำหน่ายของ PTW (พัน ลม.ม./วัน)	401.9	404.1	406.4	408.8
อัตราค่าทำประปาของ TTW (บาท/ลม.ม.)				
- 0-300,000 ลม.ม./วัน	29.15	29.44	29.74	30.04
- ส่วนที่มากกว่า 300,000 ลม.ม./วัน	12.3	12.5	12.6	12.7
อัตราค่าทำประปาของ PTW (บาท/ลม.ม.)	12.69	12.82	12.95	13.08

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

TVO

น้ำมันพืชไทย

เล่นหุ้นที่เงินปันผลกว่า 6%

ราคาปัจจุบัน	26.75	บาท
Fair Value	30.00	บาท
มูลค่าตลาด	21,630	ล้านบาท

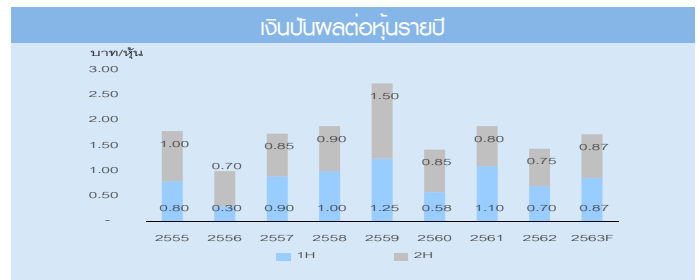
- 🕒 ทิศทางราคาขายสูงขึ้น ขณะที่ดินทุนผันผวนน้อยลง
- 🕒 คาดกำไรปกติปี 2563 เติบโต 25% YoY
- 🕒 Div Yield 6.5% น่าสนใจในยุคน้ำมันต่ำ

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ
Anti-corruption Progress Indicator : ประกาศเจตนา

TVO ผู้นำเข้าเมล็ดถั่วเหลือง (Soybean) มาสกัดเป็นน้ำมันถั่วเหลือง (สัดส่วน 35% ของรายได้) ภายใต้แบรนด์ท้องถิ่น ซึ่งครองส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ในไทย และได้ by product เป็นกากถั่วเหลือง หรือ Soybean Meal (สัดส่วนราว 65%) จำหน่ายให้กับผู้ผลิตอาหารสัตว์ของไทย สำหรับปี 2563 แม้หลายอุตสาหกรรมเผชิญกับวิกฤติ COVID-19 ทำให้กำลังซื้อผู้บริโภคมีแนวโน้มลดลง แต่น้ำมันถั่วเหลือง ถือได้ว่าเป็นสินค้าจำเป็นในชีวิตประจำวัน ในทางทฤษฎีเชื่อว่าจะได้รับผลกระทบจำกัด ประกอบกับราคาน้ำมันถั่วเหลืองปีนี้ มีแรงหนุนจากราคาน้ำมันปาล์ม ซึ่งเป็นสินค้าทดแทน (สัดส่วน 70% ของตลาดน้ำมันพืช) มีราคาเฉลี่ย YTD สูงขึ้นราว 76% yoy มาอยู่ที่ประมาณ 32.98 บาท/กก. ขับเคลื่อนด้วยนโยบายของรัฐบาลที่ต้องการสนับสนุนการใช้ไบโอดีเซล (B10+B20) รวมถึงคาดหวังมาตรการภาครัฐ ประคองราคาน้ำมันปาล์มเฉลี่ยทั้งปีให้สูงขึ้น YoY เพื่อช่วยเหลือชาวสวนปาล์ม ด้านราคากากถั่วเหลืองในประเทศ แม้ 4M63 ยังต่ำกว่าราคาเฉลี่ยช่วงปีก่อน 6% yoy จาก African swine fever แต่เริ่มเห็นสัญญาณดีขึ้น หลังราคากากถั่วเหลืองใน

ประเทศช่วง เม.ย. เติบโตขึ้น 3.3% MoM เนื่องจากการนำเข้าติดปัญหา ด้าน Logistic ในอาร์เจนฯ ประเทศผู้ส่งออกกากถั่วเหลืองอันดับ 1 ของโลก และคาดปัจจัยดังกล่าวอยู่ตลอดช่วง 2Q63 เหตุเพราะการขนส่งสินค้าทางเรือจากอาร์เจนฯ มาไทย ต้องใช้เวลา 30 – 45 วัน ในขณะที่ต้นทุนเมล็ดถั่วเหลือง ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ราคาในตลาดโลก (CBOT) เคลื่อนไหวในกรอบ 8.3 – 8.6 เหรียญสหรัฐฯ / บุชเชล โดยราคาเมล็ดถั่วเหลืองช่วงที่ผ่านมา ปรับฐานตอบรับประเด็นสงครามการค้า และ COVID-19 จนใกล้เคียงต้นทุนเพาะปลูกของเกษตรกรในสหรัฐฯ ทำให้ประเมิน Downside ของราคาเมล็ดถั่วเหลืองจำกัดและผันผวนลดลง ย่อมหนุนให้การบริหารจัดการต้นทุนเมล็ดถั่วเหลืองของ TVO มีประสิทธิภาพ สะท้อนจาก Gross Margin ในงวด 1Q63 เพิ่มขึ้นเป็น 12% จาก 10% ในงวด 1Q62 (4Q62 ที่ 11%) ภาพรวมคาดการณ์กำไรปกติ 2Q63 ยังไม่มีเม็ดเงินต่อเนื่อง ขยายตัว YoY จาก Gross Margin มีแนวโน้มสูงขึ้นจาก 8.7% ในงวด 2Q62 กอปรกับประเมินยอดขายเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มกำลังผลิต 8% จากปีก่อน (เริ่มตั้งแต่ 4Q62) ส่วนทั้งปีคาดการณ์กำไรปกติเติบโต 25% yoy ที่ 1,691 ล้านบาท อิง PER 14 เท่า ให้ FV ปี 2563 ที่ 30 บาท มีจุดเด่นจากการจ่ายปันผลสม่ำเสมอตั้งแต่ปี 2534 (เฉลี่ยปีละ 2 ครั้ง) โดยปี 2563 คาด Div Yield ราว 6.5% จูงใจในสภาวะอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	FY64F
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,352	1,691	1,773
EPS (บาท)	1.74	2.09	2.19
Norm Eps (บาท)	1.67	2.09	2.19
Norm PER (x)	16.0	12.8	12.2
DPS (บาท)	1.45	1.74	1.82
Div.yield (%)	5.4%	6.5%	6.8%
PBV (เท่า)	2.5	2.4	2.3
EVEBITDA (เท่า)	10.6	8.7	8.3
ROE (%)	15.8%	19.1%	19.2%



ที่มา : งบการเงิน และ ฝ่ายวิจัย ASPS

ที่มา : TVO และ ฝ่ายวิจัย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - TVO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
ยอดขาย	23,587	25,666	26,394	27,122	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(21,231)	(22,796)	(23,403)	(24,011)	กำไรสุทธิ	1,807	1,691	1,773	1,856
กำไรขั้นต้น	2,357	2,870	2,990	3,111	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(761)	(873)	(897)	(922)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	371	396	421	446
ดอกเบี้ยจ่าย	(3)	(4)	(4)	(4)	กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้				
รายได้อื่น	153	182	189	197	อื่นๆ	-58	0	0	0
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,749	2,179	2,281	2,385	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(442)	(282)	(158)	(158)
ภาษีเงินได้	(352)	(436)	(456)	(477)	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,321	1,805	2,036	2,144
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(45)	(52)	(52)	(52)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	1,352	1,691	1,773	1,856	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				
รายการพิเศษอื่น ๆ	58	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	898	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,411	1,691	1,773	1,856	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(601)	(500)	(500)	(500)
Norm EPS	1.67	2.09	2.19	2.29	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	295	(500)	(500)	(500)
EPS	1.74	2.09	2.19	2.29	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-326	0	0	0
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (% YoY)	-5.2%	8.8%	2.8%	2.8%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% YoY)	-24.5%	19.9%	4.8%	4.7%	ลด จ่ายปันผล	(1,249)	(1,308)	(1,438)	(1,506)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	10.0%	11.2%	11.3%	11.5%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,576)	(1,308)	(1,438)	(1,506)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	6.0%	6.6%	6.7%	6.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	41	(3)	99	138
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
ยอดขาย	5,925	5,788	5,883	6,576	เงินสด & เงินฝาก	754	751	850	988
ต้นทุนขาย	(5,411)	(5,192)	(5,240)	(5,791)	ลูกหนี้การค้า	1,182	1,283	1,320	1,356
กำไรขั้นต้น	514	596	644	784	สินค้าคงเหลือ	6,625	6,775	6,956	7,137
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(205)	(190)	(182)	(199)	สินทรัพย์หมุนเวียน	8,580	8,827	9,143	9,498
ดอกเบี้ยจ่าย	(1)	(1)	(1)	(1)	สินทรัพย์รวม	11,766	12,117	12,512	12,920
รายได้อื่น	48	61	17	12					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	357	467	478	596	เจ้าหนี้การค้า	2,248	2,216	2,275	2,334
ภาษีเงินได้	(67)	(91)	(103)	(127)	หนี้สินหมุนเวียน	2,559	2,528	2,587	2,646
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(15)	(12)	(6)	(23)	หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	0	0	0	0
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	276	365	370	446	หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	5	12	26	47	หนี้สินรวม	2,716	2,685	2,744	2,803
กำไรสุทธิ	280	377	396	494					
Norm EPS	0.34	0.45	0.46	0.55	ทุนที่ชำระแล้ว	809	809	809	809
EPS	0.35	0.47	0.49	0.61	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,475	2,475	2,475	2,475
					กำไรสะสม	5,344	5,727	6,062	6,412
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (% QoQ)	-1.1%	-2.3%	1.7%	11.8%	จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	94	94	94	94
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	-21.6%	34.4%	5.1%	24.7%	ยังไม่ได้จัดสรร	5,250	5,632	5,968	6,318
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.7%	10.3%	10.9%	11.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	385	385	385	385
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.7%	6.5%	6.7%	7.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	8,665	9,047	9,383	9,733
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11,766	12,117	12,512	12,920
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประเมิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.35	3.49	3.53	3.59	Sales Growth (%)	-5.2%	8.8%	2.8%	2.8%
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.76	0.81	0.85	0.89	Gross Margin (%)	10.0%	11.2%	11.3%	11.5%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	19.95	20.00	20.00	20.00	SG&A/Sales (%)	3.2%	3.4%	3.4%	3.4%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.20	3.36	3.36	3.36	Operating Profit Margin(%)	6.8%	7.8%	7.9%	8.1%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.45	10.29	10.29	10.29	Net Profit Margin (%)	6.0%	6.6%	6.7%	6.8%
หนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.31	0.30	0.29	0.29	Norm Profit Margin (%)	5.7%	6.6%	6.7%	6.8%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	11.9%	14.2%	14.4%	14.6%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	16.5%	19.1%	19.2%	19.4%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ขาย

DELTA

เพชฌัญญ์จำกัดภายในปี 2563

เดลต้า อีเลคโทรนิคส์

- ธุรกิจถูกกดดันจาก COVID-19 และสงครามการค้า
- ธุรกิจยานยนต์และภูมิภาคอินเดียอ่อนตัว
- Valuation แพง...ไม่จูงใจให้ลงทุน

ราคาปัจจุบัน	57.00	บาท
Fair Value	30.00	บาท
มูลค่าตลาด	71,101	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ
Anti-corruption Progress Indicator : ประกาศเจตนาครบ

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวลงในปี 2563 จากผลกระทบของการระบาดของ COVID-19 ทำให้มีการปิดเมืองในหลายประเทศทั่วโลก ส่งผลกระทบต่อผู้บริโภคนานาชาติจำนวนมาก โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรป ซึ่งก็กดดันกำลังซื้อของผู้บริโภคให้ลดลงตามไปด้วย นอกจากนี้สงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น กดดันเศรษฐกิจสหรัฐฯ และจีนให้อ่อนตัวลง ส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เพราะเป็นสินค้าฟุ่มเฟือย โดยประเมินแนวโน้มยอดขายรายไตรมาสทั่วโลกในปี 2563 จะลดลง 23% yoy มาที่ 69 ล้านดอลลาร์ กดดันแนวโน้มยอดขายพัสดุระบายความร้อนของ DELTA สอดคล้องกับยอดขายสมาร์ทโฟนโลกงวด 1Q63 ลดลงถึง 17% yoy มาที่ 275 ล้านเครื่อง นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยยังประเมินว่าแนวโน้มยอดขาย

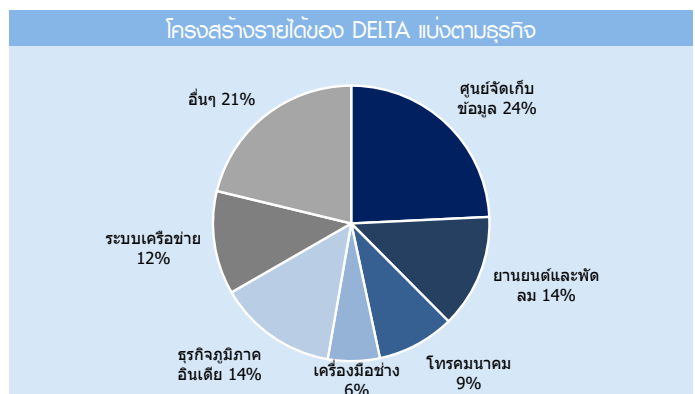
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป (Consumer products) จะปรับลดลงในปี 2563 ส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯ ด้วยเช่นกัน

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563 จะลดลงถึง 25.7% yoy จากผลกระทบของเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง ทำให้ผู้บริโภคระมัดระวังการใช้จ่ายในการซื้ออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น กดดันคำสั่งซื้อในกลุ่มยานยนต์และธุรกิจภูมิภาคอินเดีย แต่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 7.0% yoy จากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อของลูกค้ากลับมาฟื้นตัว แต่ก็ถือเป็นการฟื้นตัวในอัตราที่ต่ำ

กำหนด Fair value ปี 2563 เท่ากับ 30 บาท อิงวิธี DCF (WACC 11.58%) ฝ่ายวิจัยยังให้น้ำหนักความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ยังกดดันธุรกิจหลักในปี 2563 อีกทั้ง ราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PER ปี 2563 สูงถึง 32 เท่า จึงยังแนะนำขาย และไม่มีตัวเลือกแนะนำในกลุ่มฯ

ตัวชี้วัดสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)	2562	2563F	2564F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.			
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,960	2,199	2,354
EPS (บาท)	2.37	1.76	1.89
EPS growth (%)	-42.4%	-25.7%	7.0%
Norm EPS growth (%)	-39.3%	-27.2%	7.0%
PER (เท่า)	24.0	32.3	30.2
Dividend Yield (%)	3.2%	2.3%	2.5%
PBV (เท่า)	2.2	2.1	2.1
EV/EBITDA (เท่า)	17.4	21.0	19.6
ROE (%)	8.8%	6.6%	6.9%

ที่มา : ประเมินการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : DELTA

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน – DELTA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้จากการขายและบริการ	51,172	49,588	51,525	53,577	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขายและบริการ	40,595	39,439	40,894	42,459	กำไรสุทธิ	2,970	2,199	2,354	2,494
กำไรขั้นต้น	10,576	10,149	10,631	11,118	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	8,180	8,430	8,759	9,108	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,733	1,003	1,028	1,053
รายได้อื่น	645	600	600	600	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	230	(428)	(297)	(320)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2,396	1,719	1,872	2,010	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,166	2,774	3,085	3,227
ดอกเบี้ยจ่าย	2	64	58	52	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,039	2,256	2,414	2,558	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(5,312)	(1,000)	(1,000)	(1,000)
ภาษีเงินได้	19	56	60	64	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(90)	(107)	89	88
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	3,020	2,199	2,354	2,494	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(4,967)	(1,107)	(911)	(912)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	33	-	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
รายการพิเศษอื่น ๆ	(102)	-	-	-	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	2,960	2,199	2,354	2,494	เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	-	-	-
EPS	2.37	1.76	1.89	2.00	ลด จ่ายปันผล	(2,869)	(1,622)	(1,746)	(1,871)
					อื่นๆ	-	1,577	(226)	(204)
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%)	-3.6%	-3.1%	3.9%	4.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,869)	613	(2,104)	(2,180)
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-42.4%	-25.7%	7.0%	6.0%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(2,670)	2,279	70	134
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	20.7%	20.5%	20.6%	20.8%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	5.8%	4.4%	4.6%	4.7%					

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้จากการขายและบริการ	13,915	12,404	11,903	12,680	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	12,395	14,673	14,743	14,877
ต้นทุนขายและบริการ	(11,041)	(10,031)	(9,552)	(10,094)	ลูกหนี้การค้า	9,739	11,020	11,450	11,906
กำไรขั้นต้น	2,874	2,373	2,351	2,586	สินค้าคงเหลือ	8,963	7,888	8,179	8,492
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(2,114)	(1,964)	(2,104)	(2,037)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,281	1,215	1,154	1,096
รายได้อื่น	234	140	136	50	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	11,819	11,816	11,789	11,736
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	760	409	247	549	สินทรัพย์รวม	45,958	48,479	49,093	49,798
ดอกเบี้ยจ่าย	(1)	(0)	(0)	(0)					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	994	549	383	599	เงินกู้ระยะสั้น	-	657	526	421
ภาษีเงินได้	(29)	42	(22)	40	เจ้าหนี้การค้า	10,151	9,860	10,223	10,615
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	965	591	361	639	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	688	2,265	2,038	1,835
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	5	27	22	219	เงินกู้ระยะยาว	-	-	-	-
รายการอื่น ๆ	(102)	-	-	-	หนี้สินไม่หมุนเวียน	686	686	686	686
กำไรสุทธิ	873	618	386	856	หนี้สินรวม	12,952	14,896	14,901	14,984
EPS	0.70	0.50	0.31	0.69	ทุนที่ชำระแล้ว	1,247	1,247	1,247	1,247
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,492	1,492	1,492	1,492
การเติบโตของยอดขาย (%) 90q	7.5%	-10.9%	-4.0%	6.5%	กำไรสะสม	34,485	35,063	35,670	36,293
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) 90q	-19.4%	-29.1%	-37.6%	121.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	33,006	33,584	34,191	34,815
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	20.7%	19.1%	19.8%	20.4%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	6.3%	5.0%	3.2%	6.8%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	45,958	48,479	49,093	49,798

อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในโมเดลการประเมิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.99	2.72	2.78	2.83	อัตราการเติบโตของยอดขาย	-3.6%	-3.1%	3.9%	4.0%
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.04	2.01	2.05	2.08	Gross margin	20.7%	20.5%	20.6%	20.8%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	4.81	4.50	4.50	4.50	SG&A/Sales	16.0%	17.0%	17.0%	17.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.41	5.00	5.00	5.00	อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ)	31.05	31.00	31.00	31.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.70	4.00	4.00	4.00					
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	-	0.02	0.02	0.01					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.3%	4.7%	4.8%	5.0%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.8%	6.6%	6.9%	7.2%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ขาย

LPN

แอล.พี.เอ็น ดีเวลลอปเม้นท์

ราคาปัจจุบัน	5.70	บาท
Fair Value	3.40	บาท
มูลค่าตลาด	8,411	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ
Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับมอบหมาย

ราคาหุ้นสวนทางปัจจัยพื้นฐาน

- Backlog ลดลงต่อเนื่อง เหลือ 3.7 พันล้านบาท
- คาด 2Q63 ทรุดตัวทั้ง Presale, ยอดโอนฯ และกำไร
- แม้จูงใจด้วยปันผลพิเศษ แต่ราคาตอบรับเกินไปมาก

นับตั้งแต่ตลาดตอลงหาขา เข้าสู่ภาวะซบเซา หลังเผชิญกับหลายปัจจัยลบทั้งสภาพเศรษฐกิจอ่อนตัว, มาตรการ LTV, การเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของธนาคาร และล่าสุดเกิดการระบาดของโควิด-19 กัดดันต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยเฉพาะกลุ่มระดับกลาง-ล่าง ซึ่งเป็นลูกค้าหลักของ LPN กอปรกับช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา บริษัทชะลอการเปิดโครงการคอนโดฯ ใหม่ ส่งผลให้การมีสถานะของยอดขายที่รอรับรู้รายได้ (Backlog) ลดลงต่อเนื่องจากจุดสูงสุด ณ 3Q61 ที่ 1.26 หมื่นล้านบาท เหลือ 3.7 พันล้านบาท ณ 1Q63 ซึ่งถือเป็นการเพิ่มความเสี่ยงต่อการสร้างยอดโอนฯ มากขึ้น

แนวโน้ม 2Q63 คาด Presale จะทรุดตัว เนื่องจากไม่มีเปิดโครงการใหม่ ประกอบกับการ Lockdown ทำให้การเยี่ยมชมโครงการลดลงไปครึ่งหนึ่งจากระดับปกติ ขณะที่การโอนฯ กรรมสิทธิ์ใน 2Q63 ไม่มีการส่งมอบโครงการใหม่ ทำให้ยอดโอนฯ ต้องมาจาก Backlog ที่มีไม่มาก และ การขายและ

โอนสต็อกโครงการเดิมเป็นหลัก ซึ่งภายใต้ภาวะการแข่งขันรุนแรงระหว่างผู้ประกอบการ มีโอกาสนำไปสู่การลดราคาขาย กัดดันต่อ มาร์จิ้น คาดส่งผลให้กำไร 2Q63 อ่อนตัวแรง YoY และ QoQ ขณะที่ทั้งปี 2563 ประเมินกำไร 717 ล้านบาท (-43% yoy) ภายใต้สมมติฐานการรับรู้รายได้ขายอสังหาฯ 6.65 พันล้านบาท (สิ้น 1Q63 มี Backlog พร้อมโอนฯ ช่วงที่เหลือของปี 2.9 พันล้านบาท รองรับ 66% ของเป้าโอนฯ)

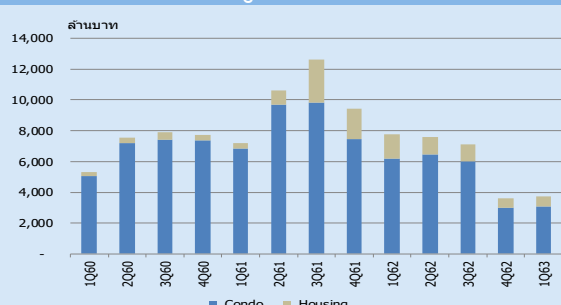
แม้การประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษหุ้นละ 1 บาท (XD 4 เม.ย. 2563) และซื้อหุ้นคืนวงเงิน 500 ล้านบาท จำนวน 126 ล้านหุ้น (ระยะเวลาซื้อคืนตั้งแต่ 5 มิ.ย. -4 ธ.ค. 2563) ได้สร้างแรงเก็งกำไรให้กับราคาหุ้น ส่งผลให้ราคาหุ้นตั้งแต่ต้น พ.ค. ปรับขึ้นมาแรง 60% สวนทางกับปัจจัยพื้นฐานของภาพธุรกิจอสังหาฯ ที่ยังมีแนวโน้มอ่อนแอ นอกจากนี้การจ่ายปันพิเศษอาจทำให้ไม่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาล 1H63 ประกอบกับ D/E ที่จะสูงขึ้นเกิน 1 เท่า (สิ้น 1Q63 อยู่ที่ 0.9 เท่า) หลังจ่ายเงินปันผล บั่นทอนขีดความสามารถในการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว โดยภายใต้ PER 7 เท่า ให้มูลค่าพื้นฐานปี 2563 ที่ 3.40 บาท คงแนะนำขาย

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F
ยอดขาย (ลบ)	9,954	7,998	8,600
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,256	717	773
Norm EPS (บาท)	0.85	0.49	0.52
PER (เท่า)	6.7	11.7	10.9
DPS (บาท)	0.60	1.30	0.34
Dividend Yield (%)	10.5	22.7	6.0
PBV (เท่า)	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA (เท่า)	9.3	18.4	19.4
ROE (%)	9.6	5.6	6.3

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS / หมายเหตุ : DPS ปี 2563F รวมปันผลพิเศษ 1 บาท และปันผลจากการดำเนินงาน Payout 60% ส่วนปี 2564F จึง Payout Ratio 65% เท่าค่าเฉลี่ย 5 ปี (ปี 2558-62)

Backlog ณ รายไตรมาส



ที่มา : LPN

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - LPN

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ธุรกิจหลัก	9,954	7,998	8,600	9,129	กำไรสุทธิ	1,256	717	773	819
ต้นทุนขาย	6,754	5,596	6,016	6,387	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	405	193	208	215
กำไรขั้นต้น	3,200	2,402	2,584	2,742	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	84	92	101	112
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,695	1,536	1,649	1,749	กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	4	5	7	8	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	6	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(6)	(6)	(6)	(6)	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,946)	(2,300)	(2,293)	(2,537)
รายได้อื่น	86	50	51	53	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(1,195)	(1,298)	(1,211)	(1,392)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,581	904	973	1,031	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(10)	-	-	-
ภาษีเงินได้	321	181	195	206	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(37)	(17)	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(4)	(7)	(6)	(6)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(43)	(143)	(150)	(158)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(90)	(160)	(150)	(158)
กำไรสุทธิ	1,256	717	773	819	เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,388	2,757	2,591	2,084
EPS	0.85	0.49	0.52	0.55	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	(0)	(0)	(0)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,256	717	773	819	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่น ๆ	(113)	-	-	-
Norm EPS	0.85	0.49	0.52	0.55	ลด จ่ายปันผล	(877)	(1,399)	(1,208)	(517)
การเติบโตของยอดขาย	-11.5%	-19.6%	7.5%	6.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	1,398	1,358	1,383	1,566
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-8.1%	-42.9%	7.8%	6.0%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	114	(100)	22	16
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.2%	30.0%	30.1%	30.0%					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	12.6%	9.0%	9.0%	9.0%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ธุรกิจหลัก	1,674	1,405	4,085	1,821	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	501	401	423	439
ต้นทุนขาย	1,127	928	2,859	1,245	ลูกหนี้การค้า	326	285	306	325
กำไรขั้นต้น	546	477	1,226	576	สินค้าคงคลัง	19,044	20,948	23,043	25,348
ค่าใช้จ่ายในการขาย	361	343	463	317	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	3	9	เงินลงทุนระยะยาว	90	90	90	90
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(1)	(0)	(5)	(5)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	2,863	3,006	3,156	3,314
รายได้อื่น	39	9	9	29	สินทรัพย์รวม	23,473	25,396	27,684	30,182
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	224	142	764	275	เจ้าหนี้การค้า	1,845	1,687	1,813	1,925
ภาษีเงินได้	43	26	154	57	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	3,476	5,478	6,635	7,959
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(4)	(0)	4	(1)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	124	124	124	124
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	4,165	4,920	6,354	7,113
กำไรสุทธิ	177	116	614	217	หนี้สินรวม	10,314	12,913	15,630	17,825
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	177	116	614	217	ทุนที่ชำระแล้ว	1,476	1,476	1,476	1,476
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	442	442	442	442
					กำไรสะสม	11,169	10,487	10,052	10,353
ยอดขาย (QoQ)	-40.0%	-16.0%	190.7%	-55.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,135	12,453	12,018	12,320
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.6%	33.9%	30.0%	31.7%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24	30	36	36
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-49.5%	-34.6%	430.6%	-64.7%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,473	25,396	27,684	30,181
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในงบประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.66	2.98	2.78	2.62	Presale ระหว่างงวด	6,703	7,395	7,850	8,292
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.16	0.11	0.10	0.08	การบันทึกรายได้จากการขาย	8,717	6,650	7,126	7,581
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	27.35	26.18	29.09	28.92	รายได้ค่าเช่าและบริการ	1,237	1,348	1,474	1,548
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.38	0.28	0.27	0.26	Gross Margin เฉลี่ย (%)	32.2%	30.0%	30.1%	30.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.27	3.17	3.44	3.42	Norm Profit Margin (%)	12.6%	9.0%	9.0%	9.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.79	1.04	1.30	1.45	SG&A/Sale (%)	17.0%	19.2%	19.2%	19.2%
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.54	0.80	1.05	1.19	Effective Tax Rate (%)	20.3%	20.0%	20.0%	20.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	5.6%	2.9%	2.9%	2.8%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



ASIA PLUS SECURITIES

TECHNICAL



การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค ประจำเดือน มิถุนายน 2563

Technical Analysis

- SET Index ยังอยู่ในโหมดฟื้นตัวเพื่อปิด Gap 1360/1390
- แต่การขึ้นจากนี้ต้องเพิ่มความระวังเนื่องจากมีสัญญาณเก็งกำไรสูงขึ้น
- ดัชนี Valuation ถือว่าแพงอย่างมากเมื่อเทียบกับอดีตและเพื่อนบ้าน



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

SET Index ในเดือน พ.ค. 63 ปรับขึ้นต่อ 3.34% หนุ่ภาพทางเทคนิคในเดือน มิ.ย. 63 ยังอยู่ในช่วง Sideway Up เพื่อปิด Gap ที่เคยเปิดไว้ที่ 1360/1390 จุด แต่อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นแรงของ SET Index ในช่วงที่ผ่านมาทำให้ระดับ Expected PER ของ SET Index อยู่ในระดับเกิน 20 เท่า ถือว่าแพงที่สุดในกลุ่ม TIP และแพงกว่าดัชนี MSCI Asia Pacific Ex Japan และ MSCI Emerging Market ที่อยู่ในช่วง 13-14.50 เท่า ประกอบกับในช่วงปลายเดือน พ.ค. ที่มีพฤติกรรมเก็งกำไรหุ้นในกลุ่มขนาดกลาง-เล็กสูงขึ้น ซึ่งในอดีตบ่อยครั้งมักจะบ่งชี้ถึงช่วงปลายขาขึ้นของตลาด สถานการณ์ดังกล่าวจึงต้องเพิ่มระมัดระวังการลงทุนมากขึ้น โดยใช้จุด EMA 10 วันที่มีแนวรับ 1310 จุด เป็นจุดเฝ้าระวังหากหลุดต้องระวังการเข้าสู่วงจรการพักฐานโดยมีแนวรับถัดมาที่ 1250 จุด หรือกล่าวโดยสรุป คาด SET Index ในเดือนนี้แกว่งในช่วง 1250-1390 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

จับสัญญาณทางเทคนิคบนหุ้นพื้นฐานเด่นเดือน มิ.ย. 63:

- **Technical Buy Signal:**
เน้นตั้งรับ: ADVANC BBL BDMS BCPG PTT TTW TVO
- **Technical Sell Signal:**
ติดแนวต้าน : DELTA LPN



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

SET Index V.S. Historical Expected PER

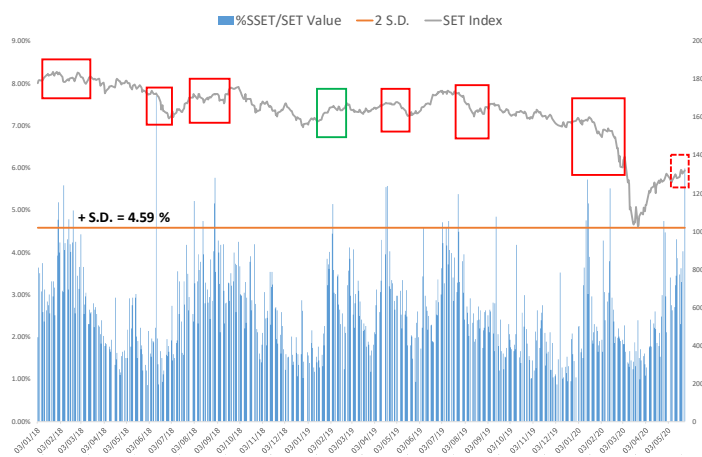
แสดงทิศทางการเคลื่อนไหวของ SET Index เทียบกับ Expected PER ในอดีต พบว่าในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาจะซื้อขายสูงสุดที่ 17.6 เท่า ซึ่งเมื่อค่า Expected PER ปรับขึ้นสู่ระดับกรอบบน SET Index จะเริ่มชะลอการขึ้นและปรับฐานตามมา ซึ่งหากเทียบกับภาวะปัจจุบันที่ Expected PER 63 ของ SET Index ขึ้นไปสูงที่ 19.80 เท่าและมีความเสี่ยงที่จะสูงขึ้นแตะระดับ 21.00 เท่า จากฝ่ายวิจัยปรับลดคาดการณ์ EPS 2563 มาที่ 64.00 บาท/หุ้น สถานการณ์ดังกล่าวอาจทำให้การปรับขึ้นของ SET Index ในเดือน มิ.ย. ปรับขึ้นจำกัด หลังจากขึ้นในช่วง 2.5 เดือนที่ผ่านมาถึง 40%



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

Expected PER Comparison

เปรียบเทียบ Expected PER63 ของ SET Index กับตลาดหุ้นกลุ่ม TIP และดัชนี MSCI Emerging Market รวมถึงดัชนี MSCI Asia Pacific Ex Japan ซึ่งพบว่าดัชนีดังกล่าวซื้อขายบน Expected PER 63 ในช่วง 13-14.50 เท่า หากเทียบกับ SET Index ที่ขึ้นไปใกล้เคียงระดับ 20.00 เท่า สะท้อนถึงตลาดหุ้นบ้านเราที่แพงและเป็นข้อจำกัดของ Fund Flow ยังไม่ไหลกลับ



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

%Value of SSET/SET Index

พฤติกรรมกรรมการซื้อขายของ SET Index ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของ พ.ค.63 เริ่มเห็นการเข้าไปเก็งกำไรในหุ้นขนาดกลาง-เล็กมากขึ้น หนุนให้มูลค่าการซื้อขายของ SSET เทียบกับ SET Index ขึ้นมาที่ระดับ 5% ถึง 6% ต่อวันซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 2 S.D. ที่ระดับ 4.59% (เส้นสีส้ม) หากมองย้อนกลับไปช่วงที่มีกระแสเก็งกำไรคล้ายกันในอดีต มักเป็นสัญญาณเตือนของการปรับฐานในเวลาถัดมาบ่อยครั้ง (ตามกรอบสีแดง)

SSET Index /SET Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หากพิจารณา Ratio ของระหว่าง SSET Index เทียบกับ SET Index (ภาพครึ่งบน) พบว่าตั้งแต่เดือน มี.ค. ที่ผ่านมา SSET Index ปรับขึ้น Outperform SET Index หนุนให้ค่า Ratio ปรับขึ้นมาใกล้แนวต้านเดิมตามแนว A, B, C และ D ดังรูป ทั้งนี้หากมองพฤติกรรมในอดีตเมื่อผ่านแนวต้านโซนดังกล่าวไม่ได้ เป็นสัญญาณเตือนจบรอบของ SET Index ได้เลยทีเดียว



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Chinese Yuan

ค่าเงินหยวนเทียบดอลลาร์รายสัปดาห์ที่ถูกนำไปใช้เป็นตัวชี้วัดความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน โดยหากค่าเงินหยวนยิ่งอ่อนค่าสะท้อนความตึงเครียดของทั้งสองฝั่งสูงขึ้น ทั้งนี้หากประเมินจากทิศทางค่าเงินหยวนที่ปัจจุบันเตรียมขึ้นทดสอบแนวต้าน หากผ่านแนวต้าน 7.20 หยวน/usd อาจเป็นสัญญาณเตือนสงครามการค้ากลับมาปะทุและเตรียมขึ้นไปที่ 7.50 หยวน/usd และกดดันทิศทาง การเคลื่อนไหวของ SET Index



ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index

เดือน พ.ค. ที่ผ่านมา SET Index เกิดสัญญาณบวกรจากการผ่านแนวต้าน 61.8% ของ Fibonacci Retracement ตรง 1323 จุดขึ้นมา ทำให้แนวต้านถัดไปในเดือน มิ.ย. 63 นี้จะไปอยู่ที่การปิด Gap ที่เคยเปิดไว้เมื่อช่วงเดือน มี.ค. ที่ 1360 และ 1390 จุด แต่เนื่องจากสัญญาณเตือนต่างๆในภาพก่อนหน้า ทำให้การพักตัวอาจเกิดขึ้นได้ตลอดเวลาเช่นกัน โดยจุดเฝ้าระวังแรกคือ EMA 10 วันที่ 1310 จุด หากหลุดลงมาอาจเห็นการเข้าสู่โหมดพักตัวได้หรือกล่าวโดยสรุปมอง SET Index อยู่ในช่วง Sideway Up แต่ยังคงต้องระวังการปรับฐานตลอด โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1250-1390 จุด



Buy Signal : ADVANC

ภาพรายสัปดาห์ ADVANC แกว่งในกรอบ Uptrend Channel โดยโดยจุดที่น่าสนใจในปัจจุบันคือแกว่งลงมาทดสอบโซนแนวรับสำคัญ 185-188 บาท ที่กรอบล่างของ Uptrend Channel พอดีเป๊ะ อีกทั้งยังยามที่ลงมาแนวรับดังกล่าวเห็นสัญญาณบวกจากแท่งเทียนที่เกิดเงาล่างยาวและพยายามจังหวะยก Low ในภาพรายวัน จึงให้น้ำหนักไปที่การลงแนวรับดังกล่าวน่าจะเอาอยู่ตามมาด้วยจังหวะ Technical Rebound เพื่อไปทดสอบกรอบบนที่ 215 และ 235 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำรอรับที่ 185-188 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 215 บาท และ 235 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนหากหลุด 183 บาท



Buy Signal : BBL

ภาพรายสัปดาห์ หลังจากที่เราคาดหวังราคาหลุดแนวรับสำคัญเส้น EMA 200 วัน บริเวณ 192 บาท ราคาอยู่ในแนวโน้มขาลงมาตลอด โดยจะสังเกตได้ก็คือ มีเส้น EMA 10 วันคอยกดราคาลงมาเสมอ อย่างไรก็ตาม ทำรูปแบบ Double Bottom (รูปแบบกลับตัวขึ้น) ให้เห็นและแท่งเทียนเขียวเด่น Breakout แนวด้านที่ 105 บาทขึ้นมา เชื่อว่าจบรอบการปรับฐาน ราคาพร้อมปรับตัวขึ้น ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 118 และ 135 ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน

รอรับที่ 106 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 118 บาท และ 137 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนหากหลุด 101 บาท



Buy Signal : BDMS

ภาพรายสัปดาห์ BDMS ทำรูปแบบ Symmetrical Triangle และเกิดสัญญาณบวกจากการผ่านแนวต้านกรอบบนที่ 20.70 บาท แถมนิด สัปดาห์เป็นแท่งเทียนเขียวยาวอวบอ้อมสะท้อนแรงซื้อเข้ามาเต็ม สัญญาณดังกล่าวอาจตีความว่าการพักตัวจบแล้ว โดยมีแนวต้านถัดไปที่ 22.60 บาท (เส้น EMA 200 วัน) และ 23.40 บาท ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน

รอรับที่ 21.60 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 23.40 บาทและ 26.00 บาท Cut Loss เมื่อหลุด 21.00 บาท



Buy Signal : BCPG

ภาพรายสัปดาห์ BCPG ราคาเคลื่อนไหวผ่านแนวต้านสำคัญที่ 16.00 หากเทียบเคียงในอดีตที่ราคาปรับฐานลงมาและยืนบริเวณดังกล่าวได้ จะเห็นการตีกลับแรงทุกครั้ง โดยแต่ละรอบจะฟื้นตัวขึ้นได้ราว 30% (ดังภาพ A B และ C) หากพฤติกรรมซ้ำรอยมีโอกาสนี้จะเป็นขาขึ้นรอบใหญ่ โดยมีเป้าหมายการปรับขึ้นแรกไปที่ 21.60 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำรอรับที่ 16 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 21.60 บาท และ Cut Loss เมื่อหลุด 15.50 บาท



Buy Signal : PTT

ภาพรายสัปดาห์ PTT หลังจากลงมาทดสอบกรอบล่าง Uptrend Channel ที่บริเวณ 23.00 บาท เกิดแรงซื้อคืนทันที โดยปัจจุบันราคาอยู่ในโหมดของการรีบาวนิ่งขึ้นมา โดยมีเส้น EMA 10 สัปดาห์ที่ 36 บาท เป็นแนวรับ หากยืนได้ต่อ Momentum การขึ้นยังดีอยู่ โดยประเมินแนวต้านถัดไปได้ไว้ที่ 43 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รอรับที่ 36 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 43 บาทและ Cut Loss เมื่อหลุด 35 บาท



Buy Signal : TTW

ภาพรายสัปดาห์ TTW ราคาแกว่งอยู่ในกรอบ Uptrend Channel โดยราคาอยู่ในลักษณะ Sideway Up ทดสอบแนวต้านกรอบบนที่ 14.70 บาท ซึ่งหากย่อลงมาจะมีแนวรับ EMA 10 สัปดาห์ เป็นแนวรับสำคัญ หากย่อลงมาที่แนวรับดังกล่าวบริเวณ 13.40 บาท มองเป็นจังหวะทยอยซื้อสะสมเพื่อหวังการรีบาวนิ่งขึ้นไปทดสอบกรอบบนที่ 14.70 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำรอรับที่ 13.40 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 14.70 บาท โดยมีจุด Cut loss หากหลุด 12.90 บาท



Buy Signal : TVO

การเคลื่อนไหวรายสัปดาห์ TVO อยู่ในแนวโน้มขาขึ้นตาม Uptrend Channel โดยปัจจุบันอยู่ในช่วงฟื้นกลับหลังจากลงมาทดสอบแนวรับกรอบล่างที่ 21.00 บาท ซึ่งหากมองย้อนไปที่การฟื้นตัวจากแนวรับนี้ในอดีต (ตามแนว A และ B ดังรูป) มักจะตามมาด้วยการฟื้นรอบใหม่เสมอ โดยคราวนี้แนวต้านจะอยู่ที่ 30.00 และ 35.00 บาทตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำรอรับที่ 27 บาท โดยเป้าหมายทำกำไรที่ 30 บาทและ 35 บาท Cut loss หากหลุด 25.50 บาท



Sell Signal : DELTA

ภาพรายสัปดาห์ DELTA แกว่งในกรอบ Downtrend Channel โดยปัจจุบันฟื้นขึ้นมาแรง แต่ว่าเริ่มเห็นความเสี่ยงเพิ่มเป็นเงาตามตัวทั้งจากราคาปิดเป็นแท่งเทียนแดงยาว ติดแนวต้านเส้น EMA 200 สัปดาห์ซึ่งอยู่ในบริเวณเดียวกับกรอบบนของ Downtrend Channel ขณะที่ RSI อยู่ในโซน Overbought ทำให้น่าจะต้องระมัดระวังมากขึ้น ดังนั้นประเมินว่า Upside จำกัดเต็มที่มีโอกาสปรับฐานได้ โดยประเมินแนวรับถัดไปไว้ที่ 50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ รอ Short ที่ 57.25 บาท โดยมีเป้าทำกำไรที่ 44.25 บาท Cut Loss หากราคายืนเหนือ 59 บาท

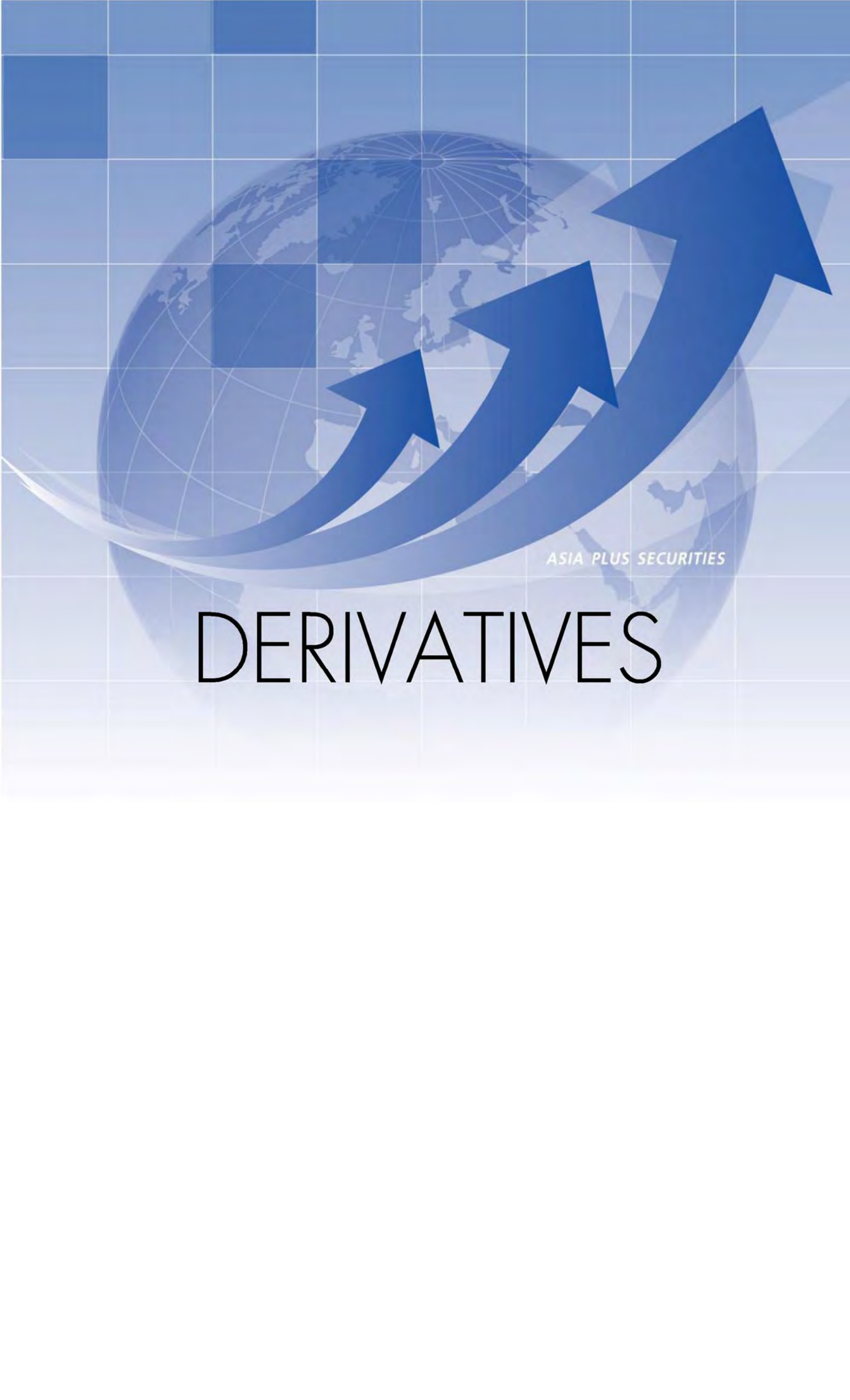


Sell Signal : LPN

ภาพรายสัปดาห์ที่ฟื้นขึ้นมาแรง ติดแนวต้านที่กรอบบน Uptrend Channel และเกิดแท่งเทียนเชิงลบอย่าง Shooting Star เป็นรูปแบบเชิงลบ นอกจากนี้ หากสังเกตรอบก่อนๆ ดังภาพ A B หากชนกรอบบนมักจะมีแรงขายกดดันอยู่ตลอด ถอยลงแรงทุกครั้ง ขณะที่ สัญญาณอย่าง MACD ที่ยังเคลื่อนที่อยู่ต่ำกว่าแกนศูนย์ สะท้อนโมเมนตัมเชิงลบสนับสนุนการถอยลงของราคา ทั้งนี้ ประเมินแนวรับถัดไปไว้ที่ 4.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำรอ Short ที่ 5.30 บาท โดยมีเป้าทำกำไรที่ 4.50 บาท Cut Loss หากราคายืนเหนือ 5.50 บาท



ASIA PLUS SECURITIES

DERIVATIVES



กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์ ประจำเดือน มิถุนายน 2563

Derivatives

- SET50 Futures & Option ยังมี Momentum ขึ้นแต่เริ่มจำกัดที่ 820-924 จุด
- SSF เลือก Long หุ้นพื้นฐานแกร่ง ADVANCM20, หุ้นเด่นครบเครื่องทั้ง Yield & Growth BCPGM20 และ Short LPNM20 ที่ราคาหุ้นขึ้นจนเกินปัจจัยพื้นฐาน
- GOLD Futures แนวโน้มผันผวนสูง Trading 1650-1800 เหรียญฯ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

SET50 Index Futures: S50M20 คาดแกว่งในกรอบ 820-924 จุด โดยแนะนำรอ Short หากดัชนีขึ้นไปใกล้กรอบแนวต้านที่ 924 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 870 จุดเป็นอย่างน้อยและหากหลุด 870 จุดลงมา ให้เปิดสถานะ Short เพิ่มมีเป้าหมายทำกำไรที่ 820 จุด ทั้งนี้หากลงมาต่ำกว่า 820 จุดให้สลับมาเปิดหน้า Long แทน

SET50 Option: เดือน มิ.ย. 63 เชื่อว่ารอบการเคลื่อนไหวของ SET50 น่าจะอยู่ในช่วง 830-935 จุด แนะนำให้เปิด Long Put Option Series M20 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 825-950 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวต้านที่ 935 จุด โดยมีเป้าหมายกำไรที่บริเวณ 830 จุด แล้วสลับมาเปิด Long Call แทนที่บริเวณดังกล่าว

Single Stock Futures (SSF): แนะนำรอรับ ADVANCM20 ที่ 185-188 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 215 บาท และ 235 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนหากหลุด 183 บาท แนะนำรอรับ BCPGM20 ที่ 16 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 21.60 บาท และ Cut Loss เมื่อหลุด 15.50 บาท แนะนำรอ Short LPNM20 ที่ 5.30 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.50 บาท Cut Loss หากราคาขึ้นเหนือ 5.50 บาท

Gold Futures & Gold Online Futures:

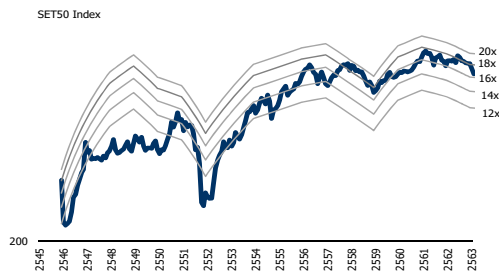
แนะนำให้เปิดสถานะ Short GFM20 หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 1,800 เหรียญฯ (เทียบเท่า 27,400 บาท ถึงอัตราแลกเปลี่ยน 32.0 บาท/USD) แต่ในทางกลับกันหากราคาปรับลงมาต่ำกว่าบริเวณ 1,650 เหรียญฯ (เทียบเท่า 25,120 บาท) แนะนำให้รอเปิดสถานะ Long GFM20 เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไรนักลงทุนควรกำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือราว 3 เหรียญฯ

SET50 Index PER Sensitivity

SET 50 Sensitivity							
(เท่า)	มี.ย. 63E	ก.ค. 63E	ส.ค. 63E	ก.ย. 63E	ต.ค. 63E	พ.ย. 63E	ธ.ค. 63E
PER 18	907	882	857	832	806	781	756
PER 18.5	932	906	880	855	829	803	777
PER 19	957	931	904	878	851	825	798
PER 19.5	983	955	928	901	874	846	819
PER 20	1,008	980	952	924	896	868	840
PER 20.5	1,033	1,004	976	947	918	890	861
PER 21	1,058	1,029	999	970	941	911	882
PER 21.5	1,083	1,053	1,023	993	963	933	903

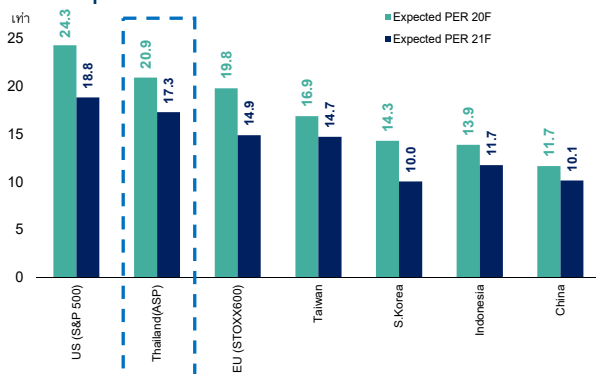
ที่มา : ASPS Research

SET50 Index PER BAND



ที่มา : ASPS Research

PER Comparison



ที่มา : ASPS Research

การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 Index Futures

	สถาบันฯ	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	2,270	1,278	-3,548
MTD	19,350	-13,815	-5,535
YTD	-7,367	105,873	-98,506

ที่มา : ASPS Research

มุมมอง SET50 Index เดือน มิ.ย. 2563

- เดือน พ.ค.63 สถานการณ์จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในหลายประเทศที่ผ่านจุด Peak ไปแล้วหนุนให้การคลายล็อกดาวน์ทางธุรกิจทยอยเกิดขึ้นทั้งในสหรัฐฯ ยุโรปและไทย หนุนให้สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกที่นิ่งกลับแรง โดยดัชนี MSCI ACWI เพิ่มขึ้น 3.64% ราคาน้ำมันดิบขึ้น 34% ส่วน SET50 Index ปรับขึ้นเช่นกัน 2.3%
- สำหรับเดือน มิ.ย. 63 คาดว่า SET50 Index เข้าสู่โหมดพักฐานหลังจากตอบรับประเด็นบวกต่างๆไปมาก สวนทางกับทิศทางเศรษฐกิจในประเทศที่มีแนวโน้มชะลอตัวจากผลกระทบของ COVID-19 ทำให้ฝ่ายวิจัยได้มีการปรับลด GDP Growth ปี 2563 ลงมาที่ -5.7%YoY (จากเดิมคาดไว้ที่ -1.4%YoY) เช่นเดียวกับกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ได้มีการปรับลด EPS 63 ของ SET50 Index มาที่ 42.00 บาท/หุ้น (จากเดิม 48.29 บาท/หุ้นหรือลดลง 13%) หลังจากการรายงานผลประกอบการงวด 1Q63 ออกมาหดตัวราว 58.8%YoY ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้มาก ผลที่ตามมาทำให้ SET50 Index อยู่บน Expected PER 63 ที่ 21.3 เท่า หากนำไปเปรียบเทียบกับตลาดหุ้นในภูมิภาคที่อยู่บน PER 63 ช่วง 11.00 – 17.00 เท่า สะท้อนตลาดหุ้นบ้านเราอยู่ในระดับที่แพง
- ทั้งนี้หากมองในระยะถัดไปยังมีความเสี่ยงที่ต้องเผชิญ 1) การเกิด Second Wave ของจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ภายหลังจากรัฐฯ ได้มีการคลายล็อกดาวน์และ 2) ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่มีโอกาสกลับมาปะทุได้ทุกเมื่อ หลังวุฒิสภาสหรัฐฯผ่านร่างกฎหมาย Holding Foreign Companies Accountable Act โดยกระบวนการถัดไปจะถูกนำไปพิจารณาในชั้นสภาล่างหากผ่านจะเพิ่มความเสี่ยงต่อบริษัทสัญชาติจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯถูกถอดถอน ซึ่งอาจขยายวงไปสู่ปัญหาความขัดแย้งอื่นๆ ตามมา จึงคาด SET50 Index ปรับขึ้นจำกัดในช่วง 830-935 จุด

SET50 Index (Daily)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET50 Index เดือน พ.ค. ที่ผ่านมามีสัญญาณบวกรวมจาก Breakout ผ่านแนวต้าน 61.8% ของ Fibonacci Retracement ตรง 880 จุดขึ้นมา ทำให้แนวต้านถัดไปจะไปอยู่ที่การปิด Gap ที่เคยเปิดไว้เมื่อช่วงเดือน มี.ค. ที่ 910 และ 935 จุด แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากการปรับขึ้นในรอบนี้ที่แทบจะไม่เห็นการพักตัวเลยทำให้ต้องระวังแรงขายที่อาจเกิดขึ้นโดยเฉพาะในยามเข้าประชิดแนวต้านซึ่งอาจทำให้ SET50 Index ลงมาที่พักที่ EMA 10 วันที่ 868 จุด หากหลุด Momentum การฟื้นตัวในระยะสั้นอาจจบและเข้าสู่โหมดพักตัวที่ 830 จุด

S50M20 (Daily)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

S50M20 อยู่ในช่วง Sideway Up ล้อตามไปกับ SET50 Index โดยหลังจากผ่านแนวต้านที่ 870 จุด คาดจะเห็นการขึ้นไปปิด Gap ที่ 900 และ 924 จุด ทั้งนี้การปรับขึ้นจากนี้จะมีแนวรับ EMA 10 วันที่ปัจจุบันอยู่ที่ 870 จุดเป็นฐาน หากหลุดต้องระวังการเข้าสู่โหมดพักฐานโดยมีแนวรับที่ 820 จุด

SET50 Index Futures & Options

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 Index

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	สรุปการซื้อขาย
SET50	888.84	-6.29	-0.71%	28/05/2020

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50J20	845.90	-11.0	-1.3%	66	121	0
S50K20	891.76	-3.2	-0.4%	71	97	-2
S50M20	881.60	-13.2	-1.5%	165,715	240,511	6,331
S50U20	875.40	-13.1	-1.5%	13,465	20,456	10
S50Z20	873.90	-12.9	-1.5%	2,627	6,462	1
S50H21	870.00	-12.6	-1.4%	1,296	2,599	68

SET50 Futures Long(Short) : สัญญา			ส.สุม Long(Short)			
	Long	Short	Net	2 วัน	2 สัปดาห์	QTD
สถาบัน	29,945	28,313	1,632	3,902	10,263	-59,065
ต่างชาติ	60,919	61,988	-1,069	209	-16,356	135,971
รายย่อย	92,319	92,882	-563	-4,111	6,093	-76,906

ที่มา : ASPS Research

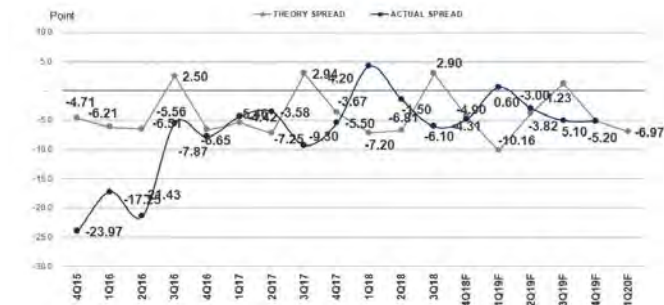
คาดการณ์ Spread ณ สิ้นเดือนจาก ASPS Model

	เป้าหมาย Spread ซีรียใกล้ - ซีรียไกล					
	S50J20	S50K20	S50M20	S50N20	S50Q20	S50U20
	ณ 29 ม.ย.63	ณ 28 พ.ค.63	ณ 29 มิ.ย.63	ณ 30 ก.ค.63	ณ 28 ส.ค.63	ณ 29 ก.ย.63
S50J20						
S50K20	-1.60					
S50M20	-1.32	0.28				
S50N20	-1.47	0.13	-0.15			
S50Q20	-5.84	-4.23	-4.52	-4.37		
S50U20	-6.88	-5.28	-5.56	-5.41	-1.04	

*สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่าง มิ.ย. - ก.ย. 63 เท่ากับ 0.5%

ที่มา : ASPS Research

ความสัมพันธ์ของ Spread ที่เกิดขึ้นกับ Spread ของ ASP Carry Cost Model



ที่มา : ASPS Research

	Last	1Yr Hist. Volatility	2Week Hist. Volatility
SET50 Index	895.13	30.6645	16.5500

Call Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50M20C900	25.10	4.00	> 925.1	0.00	25.10	0.03	24.27	383	1453	26.31	0.47	16.75	0.03
S50M20C875	40.00	4.50	> 915	20.13	19.87	0.02	37.28	358	1264	28.49	0.60	13.51	0.02
S50M20C850	58.70	5.10	> 908.7	45.13	13.57	0.02	53.86	276	1863	31.74	0.71	10.75	0.02
S50M20C825	77.10	3.10	> 902.1	70.13	6.97	0.01	73.58	7	1135	31.34	0.80	9.28	0.01
S50M20C800	101.50	7.50	> 901.5	95.13	6.37	0.01	95.68	12	1232	34.26	0.86	7.60	0.01

Put Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50M20P900	30.00	-4.00	< 870	4.87	25.13	-0.03	30.69	183	1028	24.09	-0.53	-15.96	-0.03
S50M20P875	20.90	-3.70	< 854.1	0.00	20.90	-0.05	18.71	762	2387	27.15	-0.39	-16.28	-0.05
S50M20P850	14.60	-2.00	< 835.4	0.00	14.60	-0.07	10.30	201	2279	30.04	-0.28	-16.28	-0.07
S50M20P825	9.50	-1.20	< 815.5	0.00	9.50	-0.09	5.03	158	1904	30.93	-0.19	-16.36	-0.09
S50M20P800	6.50	-0.50	< 793.5	0.00	6.50	-0.11	2.14	123	1944	33.96	-0.13	-16.14	-0.11

ที่มา : ASPS Research

กลยุทธ์การลงทุน

สรุปทิศทาง SET50 Index เดือน มิ.ย. 63

คาด SET50 Index เข้าสู่โหมดพักฐาน หลังตอบรับประเด็นบวกต่างๆ ไปมาก ส่วนทางกับทิศทางเศรษฐกิจในประเทศที่มีแนวโน้มชะลอตัว เช่นเดียวกับกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ได้มีการปรับลด EPS 63 ของ SET50 Index มาที่ 42.00 บาท/หุ้น (จากเดิม 48.29 บาท/หุ้นหรือลดลง 13%) หลังการรายงานผลประกอบการงวด 1Q63 ออกมาหดตัว 58.8%YoY ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาด ทำให้ SET50 Index อยู่บนปัจจัยพื้นฐานซื้อขายบน Expected PER 63 ที่แพงในระดับ 21.3 เท่า ขณะที่ในระยะถัดไปยังมีความเสี่ยงที่ต้องเผชิญ 1) การเกิด Second Wave ของจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 2) ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่มีโอกาสกลับมาปะทุ จึงคาด SET50 Index ปรับขึ้นจำกัดในช่วง 830-935 จุด

SET50 Index Futures

Direction Trading: S50M20 คาดแกว่งในกรอบ 820-924 จุด โดยแนะนำ Short หากดัชนีขึ้นไปใกล้กรอบแนวต้านที่ 924 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 870 จุดเป็นอย่างน้อยและหากหลุด 870 จุดลงมาให้เปิดสถานะ Short เพิ่มมีเป้าหมายทำกำไรที่ 820 จุด ทั้งนี้หากลงมาต่ำกว่า 820 จุดให้สลับมาเปิดหน้า Long แทน

Spread Trading: คาดการณ์ Spread ระหว่าง S50U20 ลบด้วย S50M20 ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563 จะเท่ากับ -5.56 จุด ซึ่งสามารถนำมากำหนดกลยุทธ์การลงทุนดังนี้

- 1) Short Spread เมื่อ Spread ของ S50M20U20 มีค่าสูงกว่า -3.56 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดไว้รวมต้นทุน = -5.56+2.00 จุด)
- 2) Long Spread เมื่อ Spread ของ S50M20U20 มีค่าต่ำกว่า -7.56 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดไว้รวมต้นทุน = -5.56-2.00 จุด)

SET50 Index Option

Direction Trading: เดือน มิ.ย. 63 เชื่อว่ากรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 น่าจะอยู่ในช่วง 830-935 จุด แนะนำให้เปิด Long Put Option Series M20 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 825-950 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวต้านที่ 935 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรบริเวณ 830 จุด แล้วสลับมาเปิด Long Call แทนที่บริเวณดังกล่าว

Single Stock Futures



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@63	Upside
ADVANCM20	191.00	0.00	1387	7.56	210.00	9.95%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Long ADVANCM20

ราคาพื้นฐานในเดือนที่ผ่านมาเกินกว่า 3% ตอบรับความกังวลของการแข่งขันในอุตสาหกรรมและผลประกอบการ 1Q63 ไปมาก แต่เริ่มเห็นสัญญาณบวกจากภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่บรรเทาลง รวมถึงบันทึกเงินค่าอุดหนุนอินเตอร์เน็ตฟรีจาก กสทช. คาดเกิดขึ้นใน 2Q63 ช่วยจำกัด Downside ต่อประมาณการ

ภาพรายสัปดาห์ ADVANC แนวโน้มกรอบ Uptrend Channel โดยเริ่มเห็นแรงซื้อถล่มหลังลงมาทดสอบแนวรับกรอบล่างของที่ 185-188 บาท หากเจอข้อมูมีโอกาสเกิด Technical Rebound ไปที่ 215/235 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำรอรับที่ 185-188 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 215 บาท และ 235 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนหากหลุด 183 บาท

Long BCPGM20

คาดทิศทางกำไร 2Q63 ที่จะฟื้นตัว QoQ และจะโดดเด่นมากขึ้นใน 2H63 จากการเข้าสู่ High season โรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาว รวมถึงการเข้าสู่ฤดูกาลของโซลาร์ทั้งในไทยและญี่ปุ่น ส่งผลให้ทั้งปี 2563 คาดกำไรปกติเติบโต 18%YoY เด่นสุดในหุ้นกลุ่มพลังงานทดแทน

ภาพทางเทคนิคราคาเคลื่อนตัวผ่านแนวต้านสำคัญที่ 16.00 บาท หากเทียบเคียงในอดีตหากผ่านแนวต้านดังกล่าวได้จะเห็นการดีดกลับแรงทุกครั้ง (ดังรูป A B และ C) ซึ่งควรวินประเมินแนวต้านที่ 21.60 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำรอรับที่ 16 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 21.60 บาท และ Cut Loss เมื่อหลุด 15.50 บาท



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@63	Upside
BCPGM20	16.85	-0.05	2429	5.56	19.70	16.57%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Short LPNM20

ราคาปรับขึ้นแรง 40 %MTD ตอบรับประเด็นการจ่ายปันผลพิเศษและซื้อหุ้นไปมากจนเกินมูลค่าพื้นฐานไปมาก ในทางตรงข้ามในระยะถัดไปยังเผชิญความเสี่ยงกำลังซื้อภาคอสังหาที่ยังไม่ฟื้นและฐานะการเงินมีแนวโน้มอ่อนแอลงหลังจ่ายปันผลในระดับสูง

ทางเทคนิคภาพรายสัปดาห์ฟื้นตัวแรง แต่มีสัญญาณเชิงลบจากแท่งเทียน Shooting Star อาจบ่งชี้ราคาเข้าสู่ภาวะพักตัวในระยะถัดไป โดยมีแนวรับที่ 4.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำรอ Short ที่ 5.30 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.50 บาท Cut Loss หากราคาขึ้นเหนือ 5.50 บาท

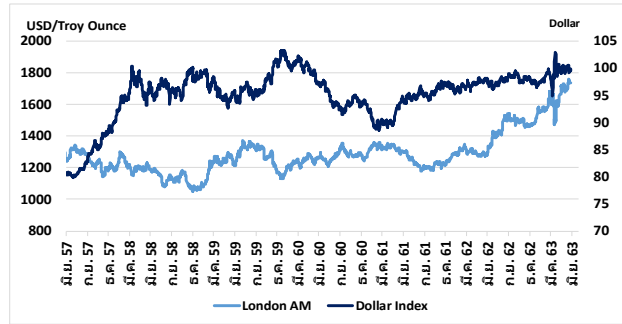


Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@63	Upside
LPNM20	4.72	-1.03	208	6.88	3.40	-40.85%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

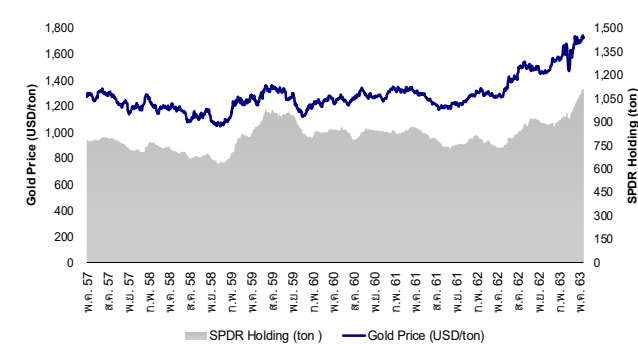
GOLD Futures

การเคลื่อนไหวระหว่างราคาทองคำและ Dollar Index



ที่มา : Bloomberg (ข้อมูล ถึง ณ 28 พ.ค.2563)

การเคลื่อนไหวราคาทองคำปริมาณทองคำของ SPDR



ที่มา : www.spdrgoldshares.com

ราคาทองในรูปดอลลาร์ VS. บาท

GOLD Londin AM (USD/Ounce)	FX (บาท/ USD)				
	31.50	31.75	32.00	32.25	32.50
1,600	23,957	24,147	24,337	24,527	24,717
1,630	24,406	24,599	24,793	24,987	25,181
1,660	24,855	25,052	25,249	25,447	25,644
1,690	25,304	25,505	25,706	25,907	26,107
1,720	25,753	25,958	26,162	26,366	26,571
1,750	26,202	26,410	26,618	26,826	27,034
1,780	26,652	26,863	27,075	27,286	27,498
1,810	27,101	27,316	27,531	27,746	27,961
1,840	27,550	27,769	27,987	28,206	28,425

London Gold AM Fixing * (15.244/31.1035) * (0.965/0.995) * (THB/USD)

ภาพทางเทคนิค GOLD Online Futures (GO_CON)



เน้น Trading ในรอบ 1,650-1,800 เหรียญฯ

กรอบการเคลื่อนไหวของราคาทองคำเดือน พ.ค. 2563 เป็นไปตามที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ โดยล่าสุด 28 พ.ค. 2563 อยู่ที่บริเวณ 1,721 เหรียญฯ สำหรับทิศทางราคาทองคำเดือน มิ.ย. 2563 คาดกว้างตัวบริเวณ 1,650-1,800 เหรียญฯ มีประเด็นใหม่ที่ต้องติดตาม คือเรื่องสงครามการค้า ที่ดูเหมือนมีพัฒนาการที่เลวร้ายลง โดยทั้งรัฐบาลสหรัฐฯ และจีน ต่างมีแนวทางปฏิบัติต่อกันที่ตึงเครียดมากขึ้น และนำไปสู่การออกมาตรรกะที่กดดันการนำเข้าเพิ่มเติม ถือเป็นปัจจัยเสี่ยงที่จะกดดันต่อตลาดการเงินและตลาดหุ้น สร้างโอกาสให้เกิดการไหลเข้าสู่ทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย และขับเคลื่อนให้ราคาทองคำมีโอกาสทดสอบ 1,800 เหรียญฯ แต่ในทางกลับกัน หากสถานการณ์ความตึงเครียดสหรัฐฯและจีนไม่รุนแรง กอปรกับการระบาดของโควิด-19 เริ่มผ่อนคลายมากขึ้น เห็นได้จากหลายประเทศมีการคลายมาตรการ Lockdown รวมถึงหากมีพัฒนาการเชิงบวกในเรื่องการพัฒนาวัคซีนโควิด-19 ก็จะทำให้ทองคำมีความน่าสนใจลดลง ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินกรอบล่างของราคาเดือน มิ.ย. ไว้ที่ระดับ 1,650 เหรียญฯ

กลยุทธ์ GOLD Futures

Direction Trading: ภายใต้ความผันผวนของราคาทองคำและค่าเงินบาท ทำให้การใช้กลยุทธ์ Trading ยังเป็นทางเลือกที่สามารถสร้างกำไรได้ดีที่สุดให้กับนักลงทุน โดยภายใต้กรอบราคาทองคำ 1,650-1,800 เหรียญฯ/ทรอยออนซ์ แนะนำให้เปิดสถานะ Short GFM20 หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 1,800 เหรียญฯ (เทียบเท่า 27,400 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 32.0 บาท/USD) แต่ในทางกลับกันหากราคาปรับลงมาต่ำบริเวณ 1,650 เหรียญฯ (เทียบเท่า 25,120 บาท) แนะนำให้รอเปิดสถานะ Long GFM20 เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไร พร้อมกันนี้ให้สลับมาใช้ GFQ20 ซึ่งเป็นสัญญาส่งมอบเดือน ส.ค. 2563 แทน GFM20 ก่อนที่จะหมดอายุ (ซื้อขาย 29 มิ.ย. 2563 เป็นวันสุดท้าย) โดย Trading บริเวณ 25,160-27,450 บาท นักลงทุนควรกำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือราว 3 เหรียญฯ ทั้งนี้จากการศึกษาภายใต้สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนที่ 32 บาท/เหรียญฯ พบว่าทุก 0.25 บาทที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า (แข็งค่า) จะส่งผลให้ราคาทองคำปรับขึ้น (ลดลง) ประมาณ 200 บาท

กลยุทธ์ GOLD Online Futures

Direction Trading : ราคาทองคำแกว่งตัวผันผวนสูง โดยปัจจุบันอยู่ในลักษณะถอยตัวลง หลังขึ้นไปทดสอบกรอบบน Uptrend Channel แต่อาจจะต้องระมัดระวังความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากการที่ใกล้หลุดเส้น EMA 30 วันที่ 1710 เหรียญฯ หากเกิดขึ้น มีโอกาสปรับฐานได้ ทั้งนี้ประเมินกรอบแนวรับไว้ที่ 1650 เหรียญฯ ส่วนแนวต้านอยู่ที่บริเวณกรอบบน Uptrend Channel ที่ 1800 เหรียญฯ จึงแนะนำ Trading ในกรอบ 1650 – 1800 เหรียญฯ กล่าวคือเปิดสถานะ Long หากอ่อนตัวลงมากรอบล่าง และเปิดสถานะ Short เมื่อราคาฟื้นตัวมาที่กรอบบน โดยเลือกมีสถานะ GOM20 ที่จะหมดอายุสิ้นเดือน มิ.ย. 2563 กำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 3 เหรียญฯ

Gold Spot (Weekly)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

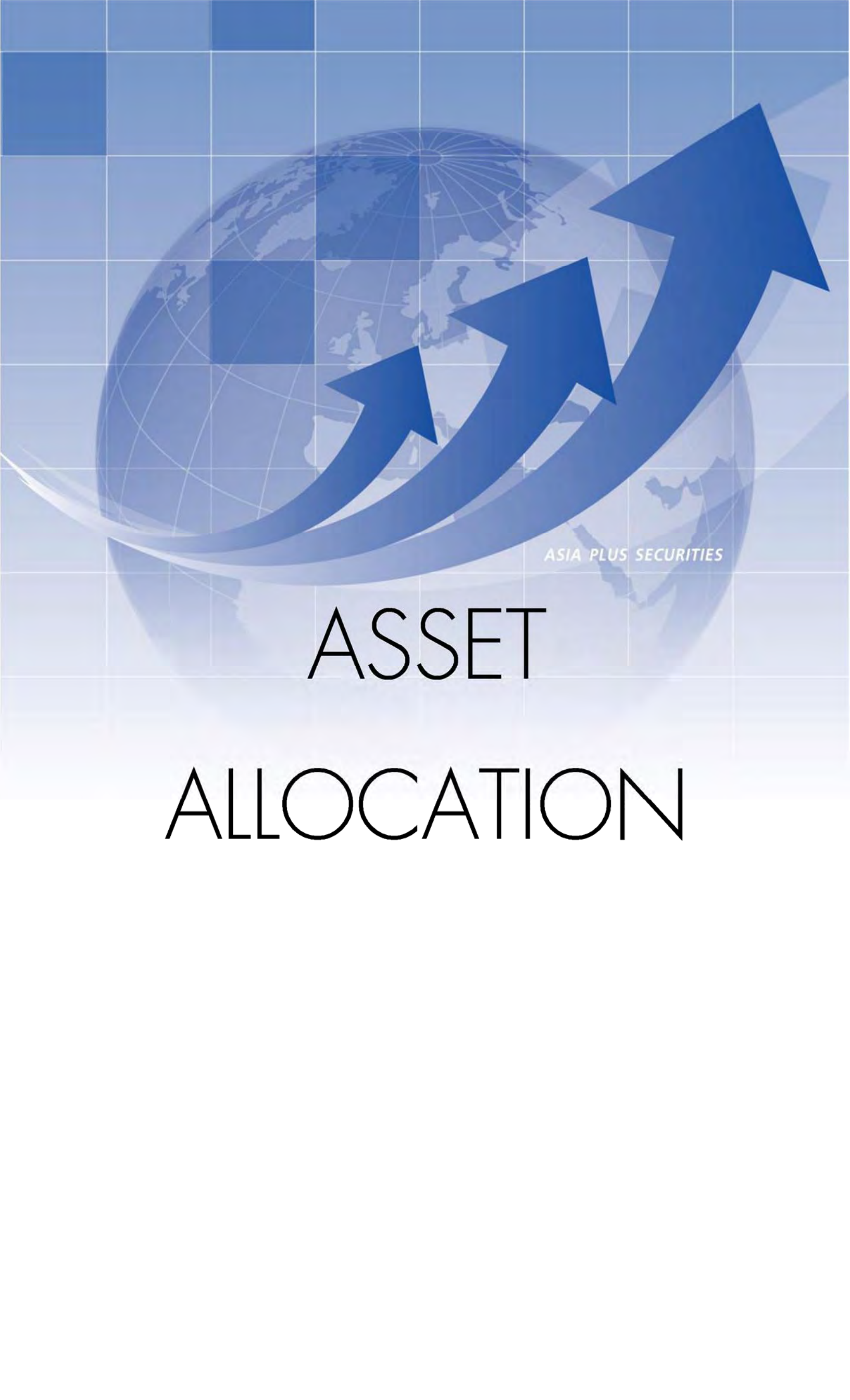
ภาพรวมราคาทองคำ อยู่ในลักษณะการปรับตัวลงหาฐานใหม่หลังจากขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ 1765 เหรียญฯ แต่จะสังเกตเห็นว่าการย่อลงมาในแต่ละครั้ง จะมีเส้น EMA 10 วันทำหน้าที่เป็นแนวรับได้อย่างดี แต่ถ้ายืนไม่อยู่ ประเมินว่ามีโอกาสปรับฐานถอยลงมาแรง ลงมาทดสอบแนวรับ Fibonacci Retracement ที่ระดับ 23.6% บริเวณ 1650 เหรียญฯ ในระยะถัดไป ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 1765 เหรียญฯ

Dollar Index (Weekly)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

การเคลื่อนไหวโดยรวมของ Dollar Index เป็นการแกว่งตัวภายในกรอบ Uptrend Channel โดยล่าสุดอยู่ในลักษณะแกว่งถอยลง หลังทดสอบแนวต้านที่ 100 จุด ภาพรวมยังเป็นภาพที่มีความผันผวนสูงขึ้นลงแรง ทั้งนี้ ประเมินการแกว่งตัวอยู่ในกรอบล่างไว้ที่ 90 จุด กรอบบน 100 จุด และ 103 จุด ขณะที่ MACD ยืนเหนือแกนศูนย์และใกล้ตัด Signal Line ลงมา สะท้อนโมเมนตัมเชิงลบสนับสนุนภาพการปรับตัวลง



ASIA PLUS SECURITIES

ASSET ALLOCATION



กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน ประจำเดือน มิถุนายน 2563

Asset Allocation

↓ ลดน้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยง...โดยเพิ่มตราสารหนี้ 15%

ASP Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	BJC233A TPIPP22NA	Equity Linked Notes with KBANK FCN 12119	ADVANC, BDMS BCPG, PTT TTW, TVO, BBL	1093 HK BRK/B US
กองทุน	TCMFENJOY	KFAFIX	SCBGOLD	T-LowBeta	KT-WEQ
กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS	ASP-DGOV-R	ASP	ASP-AAA	ASP-THEQ ASP-SME ASP-SME-SSFX	ASP-DISRUPT ASP-EVOCHINA

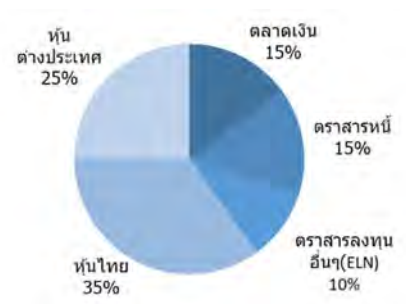
สัดส่วนการลงทุน

การระบาดของไวรัส COVID-19 ยังมีการเพิ่มขึ้นในหลายประเทศ อีกทั้งสงครามการค้า จีน-สหรัฐฯ เริ่มมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งประเด็นดังกล่าวยังวนเวียนและมีโอกาสสร้าง Downside ต่อตลาดหุ้นทั่วโลก ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงลดน้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยงลงทุกประเภท เริ่มจากหุ้นต่างประเทศลดสัดส่วนการลงทุนลง 5% เหลือ 15% (น้อยกว่าตลาดฯ) ส่วนในประเทศผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจอันเนื่องมาจาก Covid-19 และ สงครามการค้าที่กำลังจะรุนแรงขึ้น ทำให้เกิด Downside ต่อประมาณการ GDP Growth และ ประมาณการกำไรปี 63 ทำให้ Valuation ตลาดหุ้นไทยค่อนข้างแพง ลดโอกาสที่ Fund flow ของต่างชาติจะไหลกลับ ฝ่ายวิจัยฯ จึงลดน้ำหนักหุ้นไทยลง 5% เหลือ 30% (น้อยกว่าตลาดฯ) รวมถึงลดน้ำหนักตราสารทางเลือกอื่นๆลง 5% เป็น 15% (น้อยกว่าตลาดฯ) ซึ่งมีความน่าสนใจน้อยลง เนื่องจากตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนและมีปัจจัยลบกดดัน โดยนำน้ำหนักทั้งหมดไปเพิ่มให้กับตราสารหนี้อีก 15% เป็น 25% (มากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้ผลตอบแทนแน่นอน และมีโอกาสสูงที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกในปีนี้ ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินซึ่งยังคงน้ำหนักไว้ 15%(เท่าตลาดฯ) ไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน

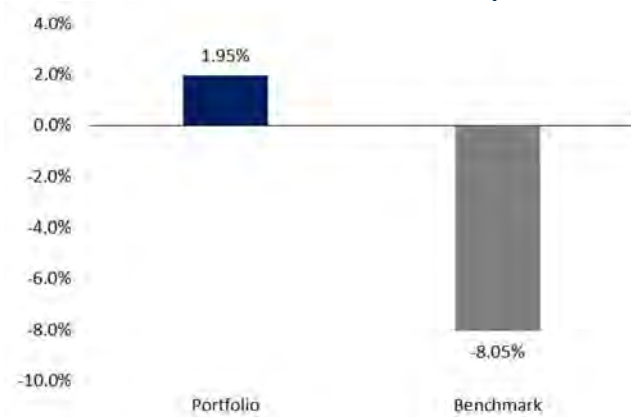


Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



Performance Portfolio

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน(ytd)



หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ม.ค. – 26 พ.ค. 2563

สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Neutral	35%	35%	▼ 1.80%	▲ 2.65%
หุ้นต่างประเทศ	Under weight	20%	25%	▲ 3.26%	▼ 2.99%
ตลาดเงิน	Neutral	15%	15%	▲ 0.04%	▼ 0.04%
ตราสารหนี้	Under weight	10%	15%	▼ 0.02%	▲ 0.11%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Over weight	20%	10%	▲ 2.97%	▼ 0.11%
		ผลตอบแทนรวม		▲ 1.88%	▼ 1.71%

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 พ.ค. – 26 พ.ค. 2563

บทสรุปพอร์ตโฟลิโอในเดือนที่ผ่านมา

เดือน พ.ค. 2563 ที่ผ่านมา เศรษฐกิจโลกถูกกดดันจากสถานการณ์ไวรัส COVID-19 ในหลายประเทศที่ยังคงอยู่ในสภาวะรุนแรงอย่างต่อเนื่อง จากการพบจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นในอัตราสูง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยดังกล่าวได้ถูกดูดซับในราคาหุ้นไปมากแล้ว ทำให้เห็นการปรับตัวของตลาดหุ้นในหลายประเทศ สะท้อนผ่าน MXWO Index ซึ่งปรับตัวขึ้นกว่า 2.99%(mtd) ขณะที่ตลาดหุ้นไทยยังคงขาด Fund Flow จากต่างชาติเช่นเคยตั้งแต่ต้นปี แต่ด้วยสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศดูดีกว่าประเทศเพื่อนบ้าน บวกกับได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นของภาครัฐฯ จึงทำให้ SET Index ททยอยปรับตัวขึ้นกว่า 2.65%(mtd) จากเม็ดเงินในประเทศ ทั้งส่วนของสถาบันฯและรายย่อย

ส่วนแนวทางในการเลือกหุ้นลงทุน (Stock Selection) ถือว่าทำได้ดี โดยพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัย สามารถชนะตลาดดัชนีไทย เนื่องจากกลยุทธ์การลงทุนที่พิถีพิถันในการเลือกหุ้น พร้อมกับหมุนสลับเปลี่ยนการลงทุนในกลุ่มหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว พร้อมกับกำหนดช่วงเวลาที่เหมาะสม เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดี ยกตัวอย่าง 3 บริษัทที่ทำผลตอบแทนได้โดดเด่น ดังนี้ 1.DCC ลงทุนช่วง 5 พ.ค.63 ถึง 19 พ.ค. 63 (2 สัปดาห์) ทำผลตอบแทนได้สูงถึง 18% 2.COM7 ลงทุนตั้งแต่ 14 พ.ค.63 ถึง 20 พ.ค.63 (1 สัปดาห์) ทำผลตอบแทนได้ 14.5% 3. STA ลงทุนช่วงต้นพ.ค.63 ถึง 12 พ.ค.63 (2 สัปดาห์) ทำผลตอบแทนได้ 7.9% เป็นต้น

สำหรับหุ้นต่างประเทศ เน้นหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งที่มี Valuation น่าสนใจ และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ได้แก่ Xiaomi Corp ที่ให้ผลตอบแทนสูงถึง 18.6%(mtd) อีกทั้งได้ผลตอบแทนจากกองทุน KT-WEQ เข้ามาช่วยหนุนพอร์ต ขณะที่ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้น 2.9%(mtd) จึงทำให้ผลตอบแทนรวมในส่วนของหุ้นต่างประเทศ สามารถชนะตลาดอ้างอิงได้เป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน ส่วนการลงทุนทางเลือกอย่าง ELN และ FCN ก็สามารถสร้างผลตอบแทนเป็นบวกทั้งคู่ โดยรับดอกเบี้ยเฉลี่ยเกิน 2.5% ส่วนทางด้านตลาดเงิน ถือว่าเป็นแหล่งพักเงินที่ดี โดยสร้างผลตอบแทนเป็นบวก ถึงจะไม่มากนักก็ตาม

สรุป นับตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นต้นมา แม้จะมีหลากหลายปัจจัยลบกดดันมาอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัย สามารถสร้างผลตอบแทนพอร์ตจำลองได้ดีพอสมควร โดยภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นบวกกว่า 1.95% และชนะ Benchmark มีผลตอบแทนลดลงถึง 8.05%

Thailand Equity



กลยุทธ์ลดความเสี่ยง โดยลดน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทย 5% เหลือ 30% ของพอร์ต (Underweight) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน มิ.ย.63 ไว้ที่ 1,250-1,390 จุด เน้นสะสมหุ้นที่ฟื้นพวนต่ำพื้นฐานแข็งแกร่ง และหุ้นปันผลสูง ถือเป็นเกราะป้องกันในยามตลาดผันผวน

ภาวะตลาดหุ้นไทย

ภาพรวมตลาดหุ้นไทยเดือน พ.ค.63 ดีขึ้นจากฐานในเดือน เม.ย.63 เล็กน้อย ด้วยแรงหนุนจากสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันลดลง บวกกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐฯ ส่งผลให้ SET Index ปรับตัวขึ้นถึง 2.75% (mtd)

เดือน มิ.ย.63 ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่า สถานการณ์ไวรัส COVID-19 ยังคงเป็นประเด็นที่ยังต้องติดตามต่อไป บวกกับสงครามการค้าที่มีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ทำให้เกิด Downside ของประมาณการอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ รวมถึง ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในปี 2563 บวกกับ SET Index ปรับตัวขึ้นมาแรงเกือบ 30% จากจุดต่ำสุด คาดทำให้ Fund flow ต่างชาติ ยังไม่ไหลเข้าหุ้นไทยเช่นเคย

หากพิจารณาด้าน Valuation ถือว่าเริ่มจำกัด โดยหากพิจารณา EPS63F ที่ 64.00 บาท/หุ้น ณ ดัชนีปัจจุบันที่ 1337.51 จุด ได้ค่า PER63F อยู่ที่ระดับเกิน 20 เท่า สูงสุดในภูมิภาค อาจทำให้เห็นการปรับฐานในระยะสั้น

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย

ฝ่ายวิจัยลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยลง 5% มาอยู่ที่ 30% ของพอร์ต (น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าตลาดฯ) และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน มิ.ย.63 ไว้ที่ 1,250-1,390 จุด ทำให้การลงทุนเดือน มิ.ย. 2563 เน้นเลือกลงทุนในหุ้นที่ผันผวนต่ำพื้นฐานแข็งแกร่ง อย่าง ADVANC BDMS และ BCPG และหุ้นปันผลสูงเกิน 4% อย่าง PTT, TTW, TVO และ BBL หมุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสมโดยจะมีการรายงานและเผยแพร่ผ่านบทวิเคราะห์ Market Talk ทุกวันทำการ

พอร์ตจำลองในบทวิเคราะห์ Market Talk มีหุ้นอยู่ในพอร์ตไม่เกิน 10 บริษัท และมีการปรับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ตให้เหมาะสม ในภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตามกลยุทธ์การลงทุนในแบบฉบับของฝ่ายวิจัย ASPS ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม ส่งผลให้ผลตอบแทนพอร์ต Outperform ตลาดฯ อย่างสม่ำเสมอตลอดหลายปีที่ผ่านมา แม้ในปี 2563 นี้ จะทำผลตอบแทนได้ 1.01% (ytd) แต่ยังคงชนะ SET Index ที่ปรับตัวลงถึง 15.34% (ytd) เท่านั้น

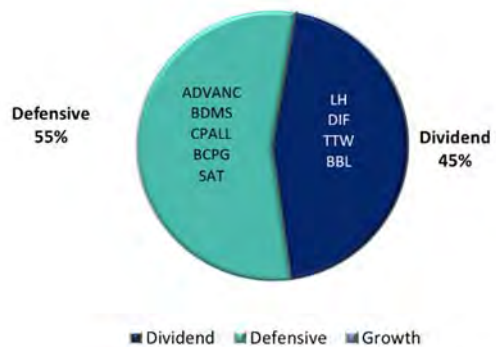
รายชื่อพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 28 พ.ค. 2563

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
BCPG	17.10	19.70	15.20%	ทิศทางทำกำไรอยู่ในช่วงขาขึ้น เริ่มตั้งแต่ 2Q63 ที่คาด:ฟื้นตัว QoQ และโตได้เด่นมากขี้นปี 2H63
TTW	13.70	15.10	10.22%	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในเบื้องต้น ฮักทั้งค่าตัว Div Yield สูงกว่า 4%ต่อปี
ADVANC	189.50	210.00	10.82%	จุดเด่นที่เป็นกองสูง จากศักยภาพในผู้ให้บริการในระยยาว จากการถือครองคลื่น 5G มากสุด
SAT	11.70	14.00	19.66%	เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มฯ จากการมีกลุ่มลูกค้าหลากหลายและโครงสร้างการเงินแข็งแกร่ง
BBL	109.50	154.00	40.64%	ราคาหุ้นปรับตัวสูงเร็วกว่า SET Index อย่างไรก็ดีตามด้วย Valuation ที่เหมาะสม
BDMS	21.80	23.80	9.17%	ราคาหุ้นยัง Laggard หุ้น Big Cap บวกกับ การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติระยะสั้น-กลาง
CPALL	69.50	78.00	12.23%	หุ้นDefensive ที่เหมาะสม กำกับความเสี่ยงการปรับฐานของตลาดหุ้น
DIF	15.90	N.A.	N.A.	ที่พิกัดเงินหักค่าตัวค่อนข้างดี 6% ต่อปี
LH	7.30	8.00	9.56%	บริษัทยังมีแผนเปิดโครงการใหม่ ตามเดิม 16 โครงการแนวราบและ โอนฯ 2 คอนโดฯ ใหม่ในปี

Accumulated return



Stock Classification



ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 พ.ค. 2563

ที่มา : ASPS Research

Fixed Income



จำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 ยังมีจำนวนเพิ่มขึ้นในหลายประเทศ ขณะที่สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯกับจีนมีแนวโน้มทวีความรุนแรงอีกครั้ง กดดันให้ Fund Flow มีโอกาสไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าไปในสินทรัพย์ปลอดภัยในระยะถัดไปได้ และในส่วนของไทย แม้ กนง. จะลดดอกเบี้ยมาแล้ว 3 ครั้ง จนดอกเบี้ยไทยต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ แต่ส่งสัญญาณพร้อมปรับลดอีก หากจำเป็น กลยุทธ์การลงทุน เพิ่มน้ำหนักตราสารหนี้เป็น 25% ของพอร์ตรวม โดยเน้นลงทุนตราสารหนี้ที่ Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี และมี Rating ระดับ Investment grade ขึ้นไป Top picks คือ BJC233A และ TPIPP22NA

ภาวะตลาดตราสารหนี้

สถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 ในบางประเทศเริ่มมีแนวโน้มดีขึ้นแล้ว เช่น จีน, สหรัฐ, ยุโรป สังเกตได้จากจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ที่ลดลง แต่ทว่า อีกหลายประเทศยังเผชิญปัญหาจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้นสูง เช่น บราซิล, รัสเซีย, อินเดีย, ซิลี เป็นต้น สะท้อนถึงการระบาดของไวรัส COVID-19 ยังมีน้ำหนักกดดันเศรษฐกิจโลกอยู่

ขณะที่ความไม่ลงรอยกันระหว่างสหรัฐฯกับจีนเริ่มมีแนวโน้มทวีความรุนแรงอีกครั้ง กระตุ้นความกังวลว่าสงครามการค้าสหรัฐฯกับจีนอาจกลับมาอีกครั้ง ภายหลังทั้ง 2 ประเทศเซ็นสัญญาสงบศึกเมื่อต้นปี 2563

จากประเด็นข้างต้น ทั้ง COVID-19 ที่ยังคงกดดัน และความเสี่ยงของสงครามการค้ารอบใหม่ จึงประเมินว่า Fund Flow จะมีโอกาสไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง เช่น ตลาดหุ้น และเข้าไปในสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe haven) เช่น พันธบัตร และตราสารหนี้ อีกครั้ง

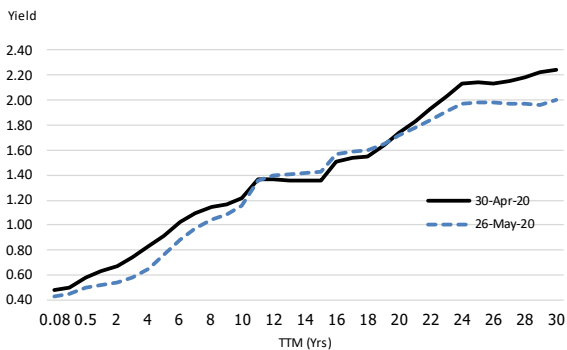
ปัจจัยในประเทศ แลกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

เศรษฐกิจไทยงวด 2Q63 มีสัญญาณชะลอตัวลงอย่างชัดเจน ทั้งผลกระทบของการ Lockdown เพื่อจำกัดการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19, จำนวนนักท่องเที่ยวที่น้อยลง, การค้าระหว่างประเทศชะลอตัว และความเสี่ยงจากสงครามที่อาจหวนกลับมาอีกครั้งหนึ่ง

ทางด้านการดำเนินนโยบาย กนง. เดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปแล้วรวม 3 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยไทยปัจจุบันอยู่ที่ 0.5% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) แต่จากความเสี่ยงที่ยังคงมีอยู่ข้างต้น จึงประเมินว่า กนง. สามารถลดดอกเบี้ยได้อีก สอดคล้องกับรายงานการประชุมเดือน พ.ค. ที่ กนง. ส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเพิ่มเติม สะท้อนว่าดอกเบี้ยในอนาคตมีโอกาสลดลงได้อีก ซึ่งจะกดดัน Bond Yield ไทยอีกครั้ง

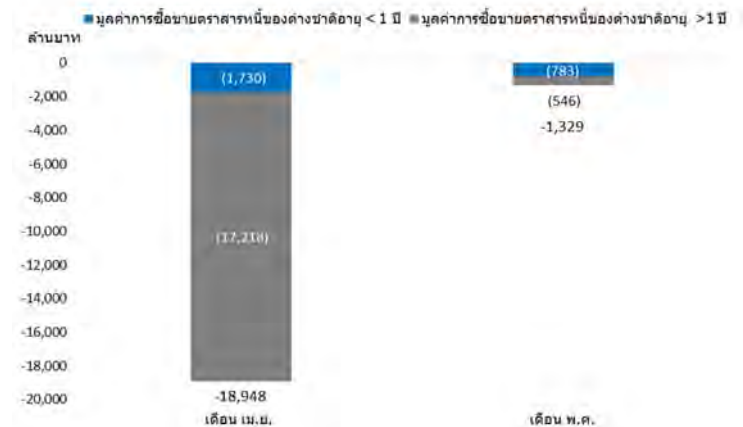
กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ เพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น 25% ของพอร์ตรวม มี Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี พร้อมกับเน้นเฉพาะตราสารหนี้ที่มี Rating ในระดับ Investment grade ขึ้นไปเท่านั้น และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้ในพอร์ตสัดส่วนเท่าๆกันราว 4-5 ตัว Top picks เลือก BJC233A และ TPIPP22NA

Yield Curve พันธบัตรรัฐบาลของไทย



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
30-Apr-20	0.635	0.744	0.91	1.21	1.74	2.24
26-May-20	0.521	0.585	0.76	1.15	1.72	2.00
Change (bps.)	↓11.4	↓15.8	↓14.9	↓5.7	↓1.9	↓24.4

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ



สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (% ต่อปี)
BJC233A	บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.82	3.20	1.81
TPIPP22NA	บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.45	3.50	3.76
TPIPL224A	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	1.85	4.60	3.27
MTC232A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.72	3.40	3.06

ที่มา : ASPS Research, For More Information, please see Appendix



หลายปัจจัยลบที่ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิดทั้ง COVID-19 และ Trade-War ซึ่งเป็นปัจจัยที่สร้าง Downside ต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นทั่วโลก ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ ลดน้ำหนักหุ้นต่างประเทศลง 5% เหลือ 15% ของพอร์ตการลงทุน (น้อยกว่าตลาดฯ อังอิง) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและฟื้นพวนน้อยกว่าตลาดฯ

ปัจจัยต่างประเทศ ในเดือน มิ.ย. 2563 ที่มีน้ำหนักต่อการลงทุนตลาดหุ้นทั่วโลก ได้แก่

- ความตึงเครียดความไม่ลงรอยกันระหว่างสหรัฐกับจีน ที่มีแนวโน้มทวีความรุนแรงขึ้นอีกครั้ง ภายสหรัฐผลักดันร่างกฎหมายฉบับใหม่ที่ทำให้บริษัทจดทะเบียนต่างชาติ ถูกถอดจากตลาดหุ้นสหรัฐ ขณะที่จีนกำลังพิจารณากฎหมายความมั่นคงใหม่ในฮ่องกง ซึ่งสร้างความกังวลว่าอาจเป็นการลดสิทธิ และเสรีภาพของฮ่องกงได้ ส่งผลให้เกิดการชุมนุมประท้วง
- การประชุมธนาคารกลางต่างๆทั่วโลก ได้แก่ ธนาคารกลางยุโรป (ECB), ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) โดยตลาดคาดว่าในการประชุมครั้งนี้ ธนาคารกลางส่วนใหญ่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ตามเดิม แต่ให้น้ำหนักว่า แต่ละธนาคารว่าจะมีมุมมองต่อเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีอย่างไร

กลยุทธ์การเลือกหุ้นในเดือน มิ.ย. 2563 ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญกับหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งที่มี Valuation น่าสนใจและผันผวนน้อยกว่าตลาดฯ ได้แก่ CSPC Pharmaceutical Group Ltd และ Berkshire Hathaway Inc. ซึ่งถือเป็นการลดความเสี่ยง หากมีปัจจัยลบเพิ่มเติมกดดันต่อตลาดหุ้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

Technical Graph



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : รูปแบบราคาปีบกรอบคล้ายรูปแบบ Symmetrical triangle กรอบล่าง 14.10 เหรียญฯ ล่าสุดติดแนวต้านที่ 17.40 และปิดเป็นแท่งเทียนแดงบางยาว คาดการพักฐานยังไม่จบ มีโอกาสถอยลงมาแนวกรอบล่างที่ 14.10 เหรียญฯ ซึ่งเป็นจังหวะน่าเข้าซื้อสะสม เชื่อว่ามีโอกาสเกิด Technical Rebound ขึ้นไปทดสอบกรอบที่ 19.30 เหรียญฯ ในระยะถัดไป

Technical Graph



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในลักษณะการฟื้นตัวขึ้น ทำจังหวะ Higher Low และปิดเป็นแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง สะท้อนโมเมนตัมเชิงบวก หากย่อมาบริเวณแนวรับที่ 172-177 เหรียญฯ ใช้เป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม เชื่อว่าราคาพักฐานเสร็จสิ้นแล้ว พร้อมทั้งจะปรับขึ้นต่อได้ ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 213 เหรียญฯ

CSPC Pharmaceutical Group Ltd (1093 HK)

Target Price Consensus 21.52 HKD (Upside 35.5%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน จำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา และผลิตภัณฑ์ของบริษัทซึ่งประกอบด้วยวิตามินซี, ยาปฏิชีวนะ และยาสามัญทั่วไป คาดตัวธุรกิจเติบโตกว่า 15%yoy จากยอดขายขาดความดัน และยามะเร็ง (Abraxane, Amphotericin B) เพิ่มขึ้นจากจำนวนคนป่วยที่เพิ่มขึ้นทุกปี และผู้ป่วยเดิมยังต้องรักษาอย่างต่อเนื่อง โดยคาดเป็นตัวช่วยรายได้ถึงปี 2022 หากพิจารณาทางด้าน Valuation ถือว่าน่าสนใจทั้ง ค่า PE เพียง 22 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 30 เท่า และ Upside สูงกว่า 35% โดย Bloomberg Rating อยู่ในระดับสูงเกิน 4.5 เต็ม 5 คะแนน จึงถือเป็นโอกาสสะสม

(unit : CNY)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	3876.68	4362.30	5299.97
EPS	0.62	0.71	0.87
P/E (x)	25.19	21.96	18.13

Berkshire Hathaway Inc (BRK/B US)

Target Price Consensus 221.00 USD (Upside 26.3%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทำธุรกิจโฮลดิ้งที่เป็นเจ้าของบริษัทย่อยในหลากหลายธุรกิจ ได้แก่ ค้าปลีกและบริการ(32%),อุตสาหกรรมการผลิต(25%),ธุรกิจกรรมประกันภัย (24%) และอื่นๆ ถือเป็นหุ้น Safe Haven ในภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวแบบนี้ โดยมีค่า Beta เพียง 0.8 (น้อยกว่า 1) เมื่อเทียบกับ SPX Index หากดูสถิติย้อนหลัง 5 ปี พบว่าเดือน มิ.ย. ราคาหุ้นมักจะให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย 2% อีกทั้งยังมีกองทุนที่มีสินทรัพย์ขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลกอย่าง Vanguard Group ซื้อหุ้นเพิ่มกว่า 3.9 ล้านหุ้น จนมีจำนวนหุ้น ณ ปัจจุบันมากกว่า 145 ล้านหุ้นเมื่อเทียบกับช่วงต้นปี โดยราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside สูงเกือบ 15% จึงถือเป็นโอกาสสะสม

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	23972.00	21683.00	24086.00
EPS	10.36	9.37	10.52
P/E (x)	17.41	19.24	17.14

Equity-Linked Notes (ELN)



สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน พร้อมกับความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด แนะนำ Equity-Linked Notes (ELN) ถือเป็นทางเลือกการลงทุนที่ดี เพราะความเสี่ยงต่ำและได้รับคุ้มครองแน่นอนกว่า 10-20% ต่อปี (ขึ้นอยู่กับหุ้นอ้างอิง) โดยฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน 15% ของพอร์ตรวม (รวมกับ FCN)

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นแรงกว่า 35% จากจุดต่ำสุดช่วงกลาง มี.ค 63 บวกกับประเด็นการแพร่ระบาด COVID-19 ในหลายประเทศที่ยังคงมีอยู่และสงครามการค้าที่มีความไม่แน่นอนสูง จึงทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกมีความผันผวนสูงและมีความน่าสนใจน้อยลง รวมถึง ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทยเช่นกัน อย่างไรก็ตามลักษณะของ ELN ยังสามารถช่วยลดความเสี่ยงและดีกว่าการซื้อหุ้นโดยตรงอยู่แล้ว โดยฝ่ายวิจัยเลือก ELN ที่อ้างอิงในหลักทรัพย์ KBANK ซึ่งเป็นหลักทรัพย์มีพื้นฐานแข็งแกร่ง อีกทั้งราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มฯและตลาดหุ้นไทยอยู่มาก อีกทั้งมี Valuation น่าสนใจ โดยเลือกช่วงเวลาในการลงทุน 30 วัน หรือ 1 เดือนต่อจากนี้ พิจารณาผลตอบแทนของ ELN อยู่ในช่วง 10% - 20% ต่อปี ซึ่งผลตอบแทนที่ได้ยังคาดหวังได้มากกว่า Upside ของตลาดฯในปี 2563 จึงถือเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn Baht)	Last Price (27/05/2020)	FairValue	Upside	Div Yield 20F (%)
KBANK	BANK	211	88.25	120.00	35.98%	4.53

ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

ราคาเป้าหมายปี 2563 อยู่ที่ 120.00 บาท (Upside 35.9%)

ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงกว่า 40%(ytd) ขณะที่ SET Index ปรับตัวลงเพียง 14.8%(ytd) น่าจะตอบรับปัญหาเศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. มาในระดับหนึ่งแล้ว อย่างไรก็ตาม Valuation ที่กลับมาที่น่าสนใจ คือ มี PBV ต่ำเพียง 0.50 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงวิกฤติต้มยำกุ้งที่ 0.8 เท่า) และคาดหวังปันผลได้สูงถึง 4.6% ต่อปี รวมถึง Dividend Yield ที่อยู่ในระดับสูง จึงทำให้กลุ่ม ธ.พ. กลับมา Outperform อีกครั้งทั่วโลก

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 86.49 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคุ้มครองได้สูงเกือบ 30% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

ทำความเข้าใจกับ ELN (Equity-Linked Notes)

Equity-Linked Notes (ELN) คือ หุ้นกู้อนุพันธ์แฝงที่มีการอ้างอิงกับราคาหุ้น โดยเป็นทางเลือกการลงทุนแบบใหม่ ในภาวะที่ตลาดไม่มีทิศทางชัดเจน (sideway) หรือแกว่งตัวแคบๆ ทั้งยังสามารถใช้เป็นกลยุทธ์ในการเก็บหุ้นได้เช่นกัน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถออกแบบลักษณะการลงทุนได้ตามความต้องการ เช่น หุ้นอ้างอิง, ระยะเวลา, เงินลงทุน เป็นต้น เพื่อปรับให้เหมาะกับความเสี่ยงและผลตอบแทนของผู้ลงทุนแต่ละคนได้

ข้อดีของการลงทุนใน ELN

- ผู้ลงทุนที่ต้องการได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากและตราสารหนี้ทั่วไป
- ผู้ลงทุนที่ต้องการหุ้นอ้างอิงในราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด
- ผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนในช่วงที่ตลาดไม่มีแนวโน้มที่ชัดเจน (Sideway) หรือแกว่งตัวในกรอบแคบๆ
- ผู้ลงทุนที่มีความระมัดระวังในการลงทุนอย่างมากและไม่ต้องการสูญเสียเงินลงทุน (ELN Protected Notes)

ความเสี่ยง

- ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือหรือขายคืนได้จนครบอายุสัญญา ELN
- ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงด้านราคา หากราคาหุ้นอ้างอิงลดลงไปต่ำกว่าระดับราคาใช้สิทธิ ผู้ลงทุนจะได้รับจำนวนหุ้นอ้างอิง เสมือนผู้ลงทุนซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ผลตอบแทนที่จะได้รับ

ELN Notes

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ ลูกค้านจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ELN Protected Notes

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ \geq ระดับราคาคู่คุ้มครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ) ลูกค้าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ระดับราคาคู่คุ้มครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ) ผู้ลงทุนจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ + เงินคู่คุ้มครองเงินต้น

Fixed Coupon Notes (FCN)



นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอทุกเดือน แนะนำ Fixed Coupon Notes (FCN) ถือเป็นทางเลือกการลงทุนที่ดี เพราะความเสี่ยงต่ำและได้รับคุ้มครองแน่นอนกว่า 10-12% ต่อปี โดยฝ่ายวิจัยทำหน้าที่ให้นักการลงทุน 15% ของพอร์ตรวม (รวมกับ ELN)

ในยามที่ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวน จากหลายปัจจัยลบทั้ง การแพร่ระบาด COVID-19 ในหลายประเทศและสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯที่ยังมีความเสี่ยงอยู่ จึงทำให้ FCN ที่ลงทุนในหุ้นต่างประเทศมีความน่าสนใจน้อยลง อย่างไรก็ตามลักษณะของ FCN มีความยืดหยุ่นและช่วยลดลดความเสี่ยงกว่าซื้อหุ้นโดยตรงอยู่แล้ว ดังนั้น ฝ่ายวิจัยแนะนำ FCN 12119 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น CSPC Pharmaceutical Group, AT&T Inc และ DuPont de Nemours Inc โดยมี Put Level ที่ระดับ 71.83% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00% อีกทั้งหุ้นทั้ง 3 บริษัทที่ฝ่ายวิจัยเลือกมานั้น Valuation ถูก และคาดปีหน้ากำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่องทุกบริษัท โดยมีโอกาสน้อยที่ราคาจะต่ำกว่า Strike level เพราะราคา Strike level เมื่อเทียบกับราคาหุ้นในปัจจุบันถือว่าอยู่ในระดับต่ำมาก และหากเทียบกับราคาในอดีตของแต่ละหุ้นต้องลงไปต่ำกว่าจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปี



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

CSPC Pharmaceutical Group (1093 HK)

Target Price Consensus 21.52 HKD (Upside 37.2%)

จำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา และผลิตภัณฑ์ของบริษัทซึ่ง ประกอบด้วย วิตามินซียาปฏิชีวนะและยาสามัญทั่วไป คาดตัวธุรกิจเติบโตกว่า 15%yoy หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปี โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 42 ราย แนะนำให้ซื้อ 39 ราย ,ถือ 3 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.83 จาก 5



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

AT&T Inc (T US)

Target Price Consensus 38.00 USD (Upside 23.3%)

เป็นบริษัทข้ามชาติด้านโทรคมนาคมของสหรัฐอเมริกา มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ในเมืองแอดลัส รัฐเท็กซัส โดยผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือที่ใหญ่เป็นอันดับสองและโทรศัพท์เคลื่อนที่ขนาดใหญ่เป็นอันดับหนึ่งในสหรัฐอเมริกา หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 5 ปี โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 34 ราย แนะนำให้ซื้อ 12 ราย ,ถือ 19 ราย และขาย 3 ราย คิดเป็น Consensus Rating 3.53 จาก 5



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

DuPont de Nemours Inc (DD US)

Target Price Consensus 57.23 USD (Upside 13.6%)

ดำเนินธุรกิจด้านเคมีภัณฑ์ อาทิ แผ่นพิมพ์โพลีเมอร์, อีลาสโตเมอร์และ กาว และส่วนผสมเฉพาะอาหารสัตว์โภชนาการ โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 29 ราย แนะนำให้ซื้อ 24 ราย ,ถือ 5 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.59 จาก 5 หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike จุดต่ำสุดในรอบ 7 ปี

ทำความเข้าใจกับ FCNs (Fixed Coupon Notes)

FCNs(Fixed Coupon Notes) คือ หุ้นกู้พันธบัตรที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้นต่างประเทศ 3 ตัวมีอายุ 6 เดือนและมีการจ่ายดอกเบี้ย(coupon)ทุกเดือน โดยแต่ละเดือนจะมีการกำหนด Observation Date ซึ่งเป็นวันที่ใช้ในการดู Auto Call Level และยังมีการกำหนด Put Level ซึ่งใช้ดูในวัน Maturity Date เท่านั้น โดยต้องซื้อขายด้วยบัญชี Cash Balance ตปท เท่านั้น (กฎ กลดต.)

เงื่อนไขในวัน Observation Date และ Maturity Date

1. ทุกๆ Observation Date จะพิจารณาว่าราคาหุ้น Underlying ทั้ง 3 ตัวอยู่เหนือระดับ Auto Call หรือไม่
 - ถ้าอยู่เหนือ Auto Call ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืนทั้งหมดพร้อมดอกเบี้ยในเดือนนั้น (ถูกได้ก่อนกำหนด)
 - ถ้าราคาหุ้นตัวใดตัวหนึ่งอยู่ต่ำกว่า Auto Call ลูกค้าน่าจะได้รับดอกเบี้ยของเดือนนั้น และรอ Observation Date ของเดือนถัดไป เพื่อพิจารณา Auto Call อีกครั้ง
2. ในวัน Maturity Date สิ่งที่ต้องพิจารณาคือ Strike Level
 - ถ้าราคาหุ้น Underlying Stock ทั้ง 3 ตัว สูงกว่า Strike level ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืนทั้งหมดพร้อมดอกเบี้ยในเดือนสุดท้าย
 - ถ้าราคาหุ้น Underlying Stock ตัวใดตัวหนึ่ง ต่ำกว่า Strike level ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นตัวนั้นในราคา Strike level จากจำนวนเงินต้นทั้งหมด พร้อมดอกเบี้ยในเดือนสุดท้าย (ทั้ง 2 กรณี ลูกค้าน่าจะได้รับดอกเบี้ยทั้งหมด 6 เดือน)

*หมายเหตุ Put level และ Auto Call จะเปลี่ยนแปลงในแต่ละวันโดยขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคาหุ้นในช่วงเวลานั้นๆ

Timing ที่เหมาะกับการซื้อ FCN คือช่วงที่หุ้นลงมาหนักๆและเคลื่อนไหวแบบ sideway มาสักระยะหนึ่ง



กลยุทธ์ลงทุนกองทุนรวมเดือน มิ.ย. 2563 และนำการกระจายความเสี่ยง โดยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ไทย พร้อม Selective Buy ตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ สำหรับการลงทุนในทองคำยังมีโอกาสได้รับประโยชน์จากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ จากปัจจัยกดดันต่างๆ

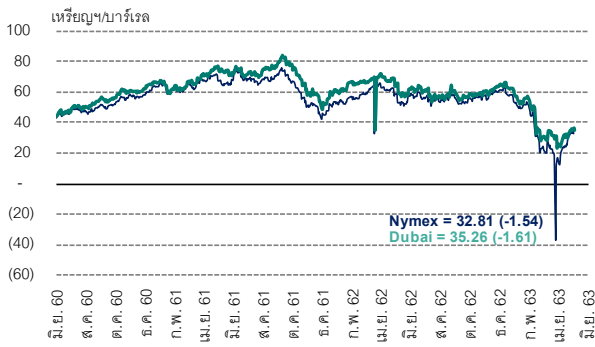
กองทุน แนะนำ	ประเภท กองทุน	คำอธิบาย
TCMFENJOY	MM (กองทุนรวม ตลาดเงิน)	- หนึ่งในตัวเลือกสำหรับการพักเงิน และให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก กองทุนจะลงทุนในตราสารทั้งภาครัฐ และ/หรือภาครัฐวิสาหกิจ ที่มีความมั่นคงและมีสภาพคล่องสูงเป็นหลัก เช่น ตั๋วเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ
KFAFIX	FIX (กองทุนรวม ตราสารหนี้)	- เป็นกองทุนประเภทตราสารหนี้ไทยที่ทำผลตอบแทนได้ดีอย่างสม่ำเสมอที่เน้นลงทุนทั้งในประเทศ และนอกประเทศ ซึ่งมีความน่าสนใจน้อยลง เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยคาดอยู่ในระดับคงที่สักระยะ จึงถือเป็นที่พักเงินอีกแหล่งนอกเหนือจากตลาดเงิน โดยคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงินเท่านั้น
T-LowBeta	EQF (กองทุนรวม ตราสารทุน ไทย)	- ยามที่ Fund Flow หนุนตลาดจากนักลงทุนต่างประเทศ และสถาบันเริ่มแห่ลง บวกกับ Valuation ทางพื้นฐานเริ่มตึงตัวบน PER เป้าหมายที่ 21 เท่า อยู่ในระดับสูงเทียบกับภูมิภาค จึงทำให้กลยุทธ์ต้องเลือกอย่างระมัดระวัง โดย กองทุน T-LowBeta ลงทุนในตราสารแห่งทุน ที่มีการเคลื่อนไหวของราคาเมื่อเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ค่อนข้างต่ำ
KT-WEQ	FIFEQ (กองทุนรวม ตราสารทุน ต่างประเทศ)	- มีมุมมองค่อนข้างระมัดระวังต่อตลาดโดยรวมที่ปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างเร็วในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่ความไม่แน่นอนของการแพร่ระบาด COVID-19 และสงครามการค้า ยังเป็นปัจจัยกดดัน เพื่อลดความเสี่ยงแนะนำกระจายการลงทุนและเน้นที่มีความผันผวนต่ำ กองทุน KT-WEQ ลงทุนในกองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio Class I มีค่า Beta ต่ำกว่า 1
SCBGOLD	Alternative Fund (กองทุนรวม ทางเลือก)	- ภาพรวมตลาดหุ้นโลกหลายๆ ประเทศยังผันผวน จากปัจจัยลบต่างๆ จนทำให้เม็ดเงินมีโอกาสย้ายเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำ ซึ่งกองทุน SCBGOLD ลงทุนในกองทุนรวมอิตีเอฟ SPDR Gold Trust ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์



ASIA PLUS SECURITIES

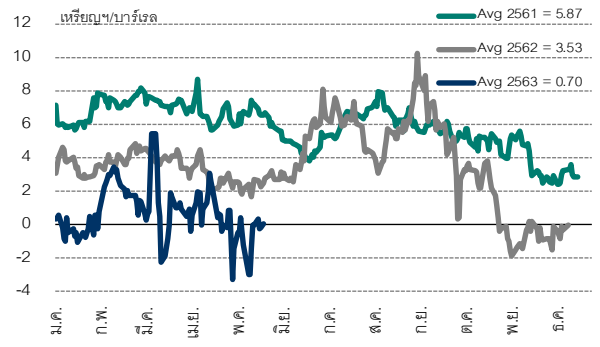
สถิติหลักทรัพย์ และดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

1 ราคาน้ำมันดิบ



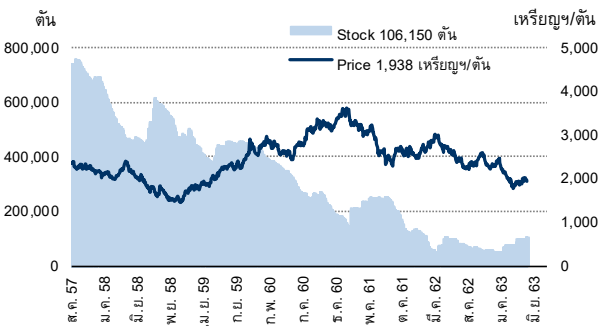
ที่มา : Bisnews

2 ค่าการกลั่นของสิงคโปร์



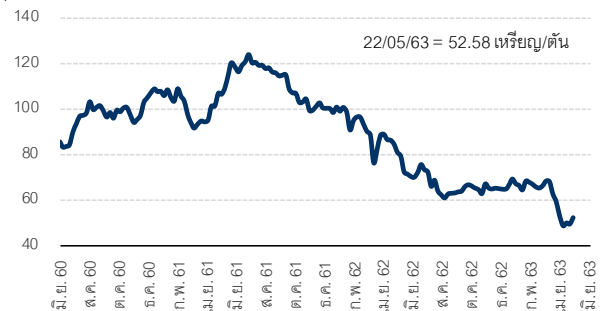
ที่มา : Bisnews

3 ราคาสังกะสี



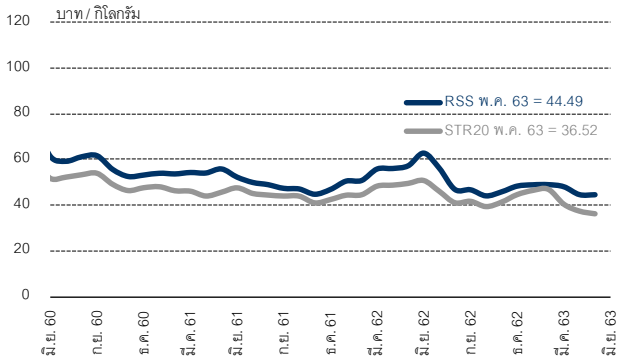
ที่มา : lme.co.uk

4 ราคากันหิน



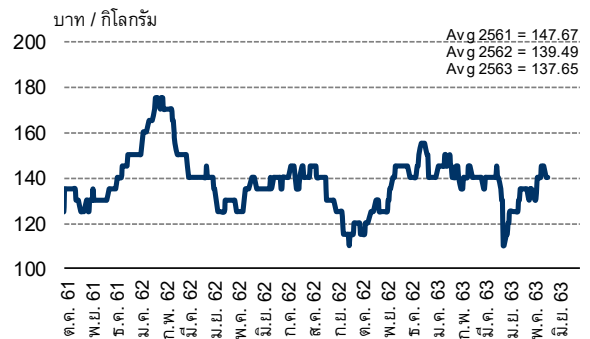
ที่มา : BANPU

5 ราคายางแผ่นรมควัน



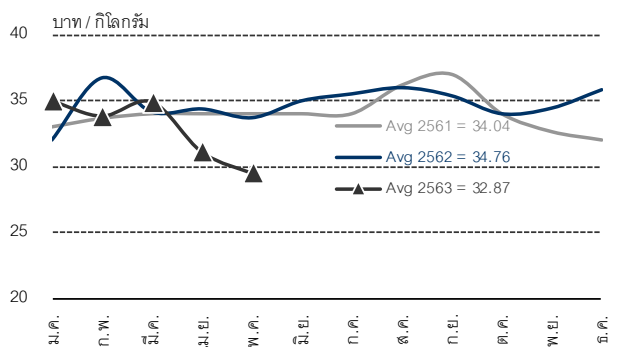
ที่มา : Bisnews

6 ราคากุ้งขาว 61-70 ตัว/กก.



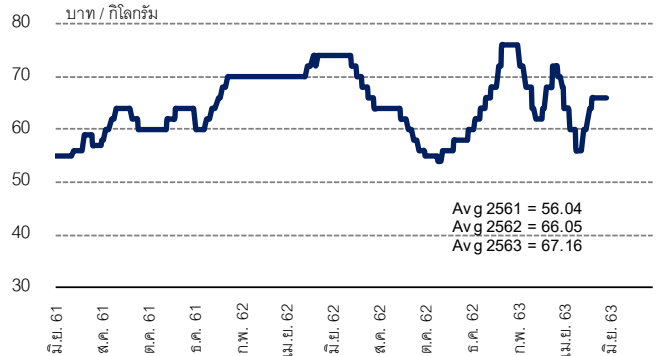
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

7 ราคาก๊าซเป็น



ที่มา : CPF และสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

8 ราคามัน



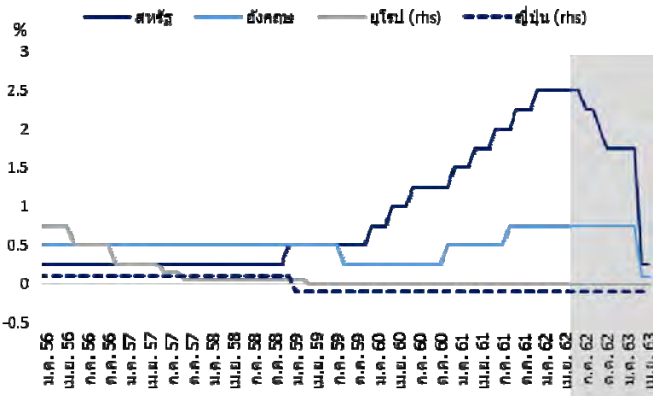
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

1 IMF คาดการณ์การเติบโต GDP Growth โลก

GDP Growth (%yoy)	ใหม่		เดิม	
	2562	รอบ ม.ย. 63	รอบ ม.ค. 62	2564F
โลก	2.9	(3.0)	5.8	3.3 3.4
ประเทศพัฒนาแล้ว	1.7	(6.1)	4.5	1.6 1.6
สหรัฐ	2.3	(5.9)	4.7	2.0 1.7
ยุโรป	1.2	(7.5)	4.7	1.3 1.4
อังกฤษ	1.4	(6.5)	4.0	1.4 1.5
ญี่ปุ่น	0.7	(5.2)	3.0	0.7 0.5
ประเทศกำลังพัฒนา	3.7	(1.0)	6.6	4.4 4.6
ตุรกี	0.9	(5.0)	3.5	3.0 3.0
อาร์เจนตินา	-2.2	(5.7)	4.4	(1.3) 1.4
ประเทศแถบตะวันออกกลาง	1.2	(2.8)	4.0	2.8 3.2
ซาอุดีอาระเบีย	0.3	(2.3)	2.9	1.9 2.2
อิหร่าน	-7.6	(6.0)	3.1	0.0 1.0
สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์	1.3	(3.5)	3.3	2.5 2.7
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย	5.5	1.0	8.5	5.8 5.9
จีน	6.1	1.2	9.2	6.0 5.8
อินเดีย	4.2	1.9	7.4	5.8 6.5
อาเซียน	4.8	(0.6)	7.8	4.8 5.1
อินโดนีเซีย	5.0	0.5	8.2	5.1 5.2
ฟิลิปปินส์	5.9	0.6	7.6	6.2 6.4
มาเลเซีย	4.3	(1.7)	9.0	4.4 4.9
เวียดนาม	7.0	2.7	7.0	6.5 6.5
ไทย	2.4	(6.7)	6.1	3.0 3.5
ปริมาณการค้าโลก	0.9	(11.0)	8.4	2.9 3.7

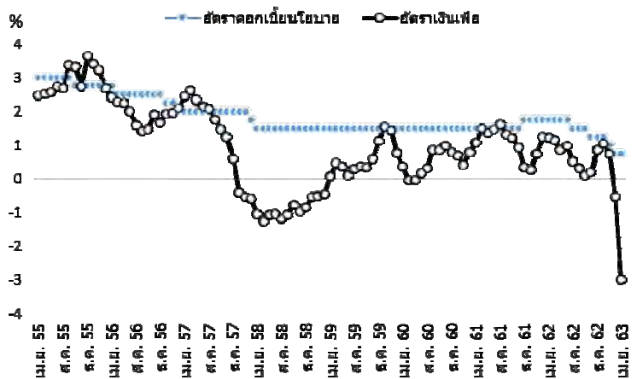
ที่มา : IMF เม.ย. 2563

3 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



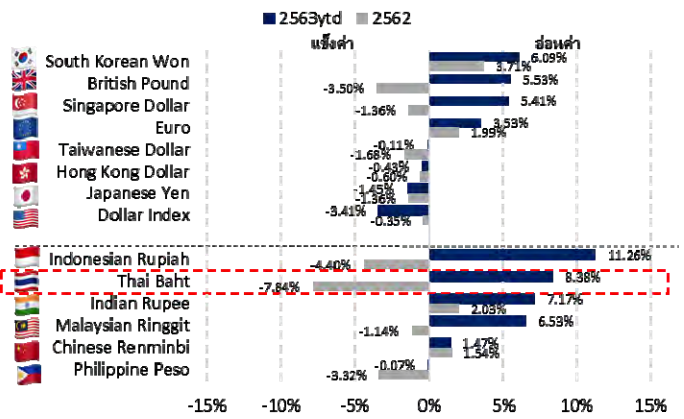
ที่มา : Bloomberg

5 อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อ



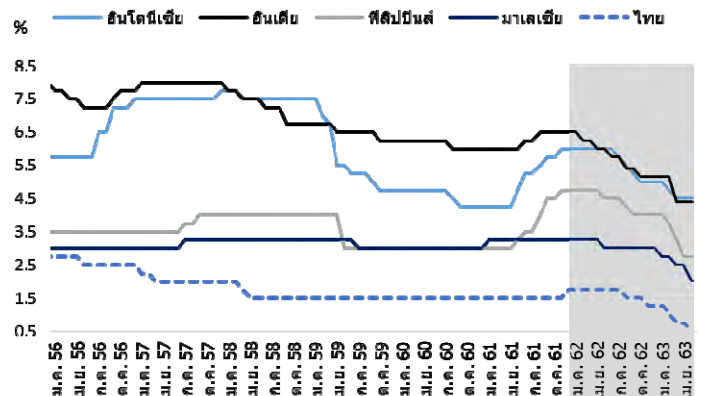
ที่มา : กระทรวงพาณิชย์, ธปท, ASPS

2 การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



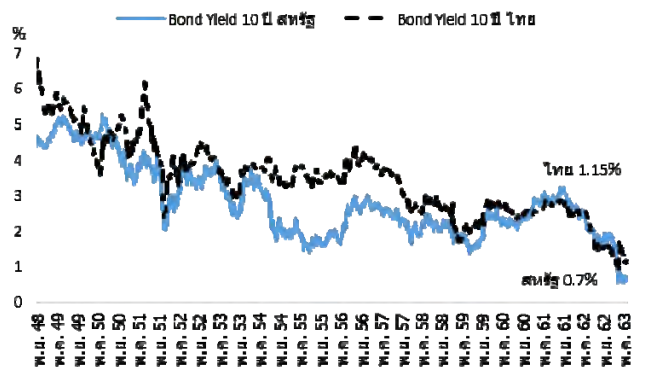
ที่มา : Bloomberg

4 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



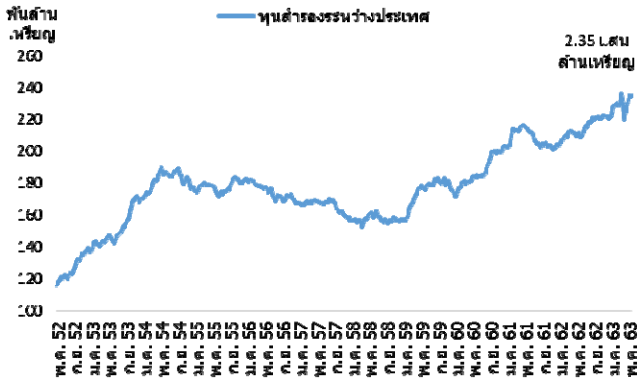
ที่มา : Bloomberg

6 Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย



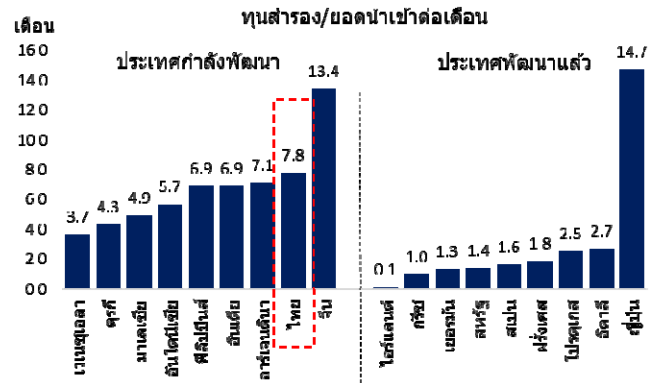
ที่มา : Bloomberg

7 กุณสำรองระหว่างประเทศของไทย



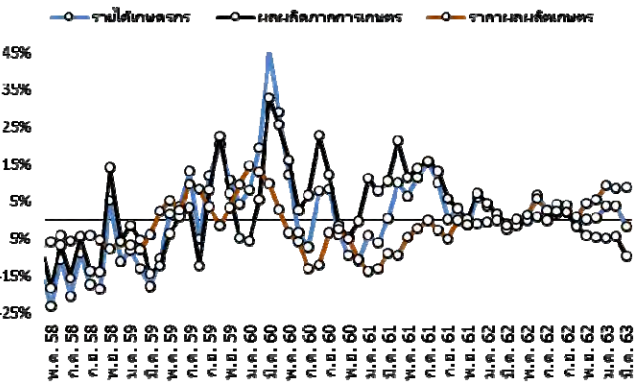
ที่มา : Bloomberg

8 กุณสำรอง/ยอดนำเข้าต่อเดือนรายประเทศ



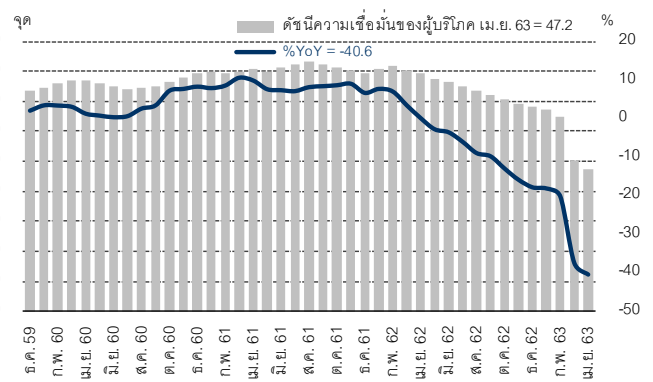
ที่มา : World bank

9 รายได้, พลผลิต และราคาพืชผลเกษตร



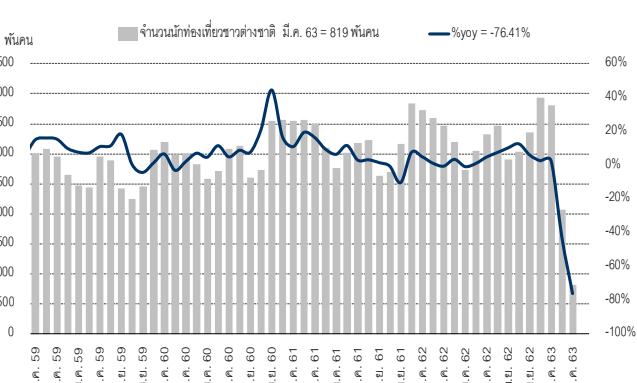
ที่มา : สศก.

10 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย (CCI)



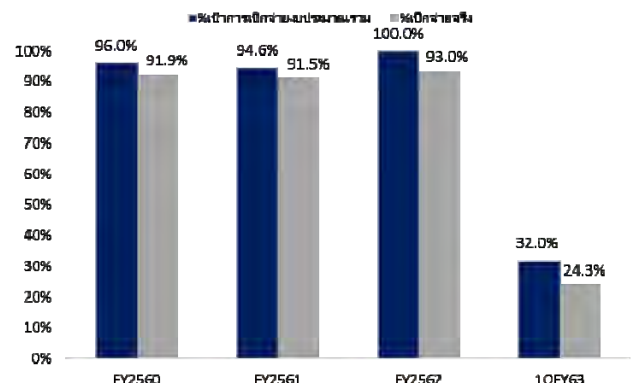
ที่มา : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

11 สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติ



ที่มา : กรมการท่องเที่ยวไทย

12 การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ



ที่มา : สศค.

13 ตารางเหตุการณ์ในเดือน มิถุนายน 2563

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
ช่วงมิถุนายน 2563	World Bank รายงานประมาณการ GDP Growth โลก
4 มิถุนายน 2563	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครั้งที่ 4 ของปี
9-10 มิถุนายน 2563	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 4 ของปี
15-16 มิถุนายน 2563	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 4 ของปี
18 มิถุนายน 2563	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 4 ของปี
24 มิถุนายน 2563	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ครั้งที่ 4 ของปี

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

(ล้านบาท)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2561	2562
Agribusiness	-373	931	-123	-364	1,380	3,994	70
Automotive	1,665	783	1,613	266	990	6,543	4,328
Banking	56,068	53,382	56,234	47,331	48,436	202,774	213,016
Commerce	15,391	11,975	13,714	22,003	13,587	56,672	63,083
Construction Materials	15,396	9,699	9,448	9,271	8,418	53,396	43,814
Construction Services	3,502	1,441	1,085	765	828	2,662	6,793
Energy & Utilities	68,542	58,191	44,084	40,527	-20,858	261,199	211,344
Electronic Components	1,744	1,848	1,304	809	1,895	10,782	5,705
Fashion	913	572	298	-12	-62	5,507	1,772
Finance & Securities	9,229	5,935	7,385	8,382	5,932	24,963	30,931
Food & Beverage	12,462	11,541	17,317	13,042	11,152	44,092	54,362
Health Care Services	11,523	4,332	7,353	4,787	5,227	21,978	27,995
Home & Office Products	-16	-226	222	222	-200	310	201
Information & Communication Technology	23,239	20,438	22,150	28,007	15,970	64,163	93,834
Industrial Materials & Machinery	26	-384	166	31	221	1,028	-162
Insurance	3,029	2,931	3,375	1,040	1,344	11,024	10,375
Media & Publishing	587	1,970	1,161	640	-1,015	4,049	4,358
Mining	70	8	-42	34	71	2	70
Paper & Printing Materials	198	235	217	213	306	777	863
Personal Products & Pharmaceuticals	154	97	178	-42	189	1,300	387
Petrochemicals & Chemicals	11,474	5,783	5,392	829	-6,949	72,923	23,478
Property Fund	8,232	6,198	5,964	3,498	4,155	23,710	23,893
Packaging	1,309	1,079	1,243	1,059	835	4,376	4,690
Professional Services	142	57	110	87	148	604	396
Property Development	18,859	13,823	16,980	27,370	10,901	68,397	77,032
Steel	-964	71	-1,193	2,198	-1,295	-1,331	112
Tourism & Leisure	1,460	-287	91	1,363	-49	4,784	2,628
Transportation & Logistics	6,779	2,732	12,357	11,486	3,541	27,168	33,355
SET	270,643	215,156	228,083	224,841	105,096	977,846	938,724
MAI	2,275	2,231	4,869	963	1,076	5,026	10,339

หมายเหตุ : ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกันคือ 1 ม.ค. - 31 ธ.ค.

ที่มา : ดลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ภาพประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2560	2561	2562	
1) AGRO & FODD INDUSTRY								
Agribusiness								
CHOTI	-6.900	-7.710	-3.300	-0.660	1.000	-	-	10.000
EE	0.012	0.007	0.006	-0.011	-	-	-	1.000
GFPT	0.270	0.300	0.200	0.260	0.300	0.250	0.200	1.000
LEE	0.037	0.040	0.070	0.040	0.190	0.080	0.120	1.000
NER	0.110	0.100	0.080	0.040	-	0.130	0.140	0.500
PPPM	-0.198	-0.950	-1.010	-0.010	-	-	-	1.000
STA	0.180	0.090	0.040	0.560	-	0.650	0.350	1.000
TRUBB	0.000	-0.110	-0.290	0.110	0.040	0.010	-	1.000
TWPC	-0.040	-0.020	0.040	0.090	0.320	0.320	0.134	1.000
UPOIC	0.040	-0.040	0.040	0.010	0.100	0.080	0.025	1.000
UVAN	0.260	0.001	-0.060	0.060	0.500	0.400	0.340	0.500
VPO	0.036	-0.040	-0.010	-0.070	-	-	-	1.000
Food & Beverage								
APURE	-0.016	0.012	0.023	0.086	0.050	-	0.050	0.700
ASIAN	0.040	0.060	0.030	0.190	0.31 & Stock 2:1	0.250	0.200	1.000
BR	0.001	-0.050	-0.240	0.000	0.400	0.110	-	5.000
BRR	-0.052	-0.128	-0.532	0.037	0.450	0.150	-	1.000
CBG	0.550	0.730	0.810	0.801	0.850	0.800	1.700	1.000
CFRESH	-0.120	-0.080	-0.130	0.080	-	-	-	1.000
CM	0.020	0.070	0.020	0.010	0.340	0.110	0.060	1.000
CPF	0.480	0.720	0.470	0.730	0.750	0.650	0.700	1.000
CPI	0.101	0.026	-0.009	-0.064	0.040	-	0.071	1.000
F&D	0.090	0.620	-0.270	0.000	-	-	-	10.000
HTC	0.520	0.510	0.140	0.600	1.000	0.800	1.760	1.000
ICHI	0.110	0.060	0.060	0.120	0.150	0.050	0.350	1.000
KBS	0.070	-0.050	-0.170	0.080	-	0.120	0.060	1.000
KSL	0.049	0.022	0.048	0.000	0.050	0.050	0.050	0.500
KTIS	-0.028	0.185	-0.180	0.010	0.150	0.150	0.150	1.000
LST	0.160	0.150	0.170	0.030	0.180	0.250	0.400	1.000
M	0.750	0.600	0.720	0.370	2.300	2.500	2.600	1.000
MALEE	-0.230	-0.130	-0.220	0.002	0.550	-	-	0.500
MINT	0.316	0.916	0.750	-0.455	0.400	0.400	0.500	1.000
OISHI	2.260	0.450	0.950	0.990	3.400	1.990	2.550	1.000
OSP	0.240	0.280	0.270	0.310	-	0.690	1.000	1.000
PB	0.850	1.140	1.040	0.920	1.500	1.600	1.900	1.000
PM	0.060	0.080	0.130	0.140	0.800	0.560	0.730	1.000
PRG	0.280	0.310	0.010	0.003	0.580	0.600	0.650	1.000
RBF	0.040	0.070	0.050	0.070	-	-	0.150	1.000
SAPPE	0.450	0.340	0.160	0.270	0.690	0.660	0.830	1.000
SAUCE	0.310	0.290	0.340	0.380	1.000	0.990	1.150	1.000
SFP	-7.320	-33.350	-4.920	-5.510	10.000	8.000	-	10.000
SNP	0.030	0.290	0.170	-0.060	0.870	0.730	0.54 & Stock 50:1	1.000
SORKON	0.600	0.130	1.590	1.030	2.200	2.500	2.000	10.000
SSC	-0.140	-2.300	0.270	0.210	-	-	0.250	1.000
SSF	-0.040	0.090	0.170	-0.060	0.373	0.370	0.206	1.000
SST	-0.010	0.060	-0.060	-0.060	-	0.050	0.0111 & Stock 10:1	1.000
TC	0.050	0.080	-0.020	0.300	0.050	0.150	0.120	1.000
TFG	0.100	0.100	0.030	0.110	0.100	0.083	0.200	1.000
TFMAMA	2.950	3.230	3.150	3.050	1.630	3.920	4.460	1.000
TIPCO	0.150	0.120	-0.050	-0.610	0.750	0.250	0.340	1.000
TKN	0.070	0.050	0.080	0.060	0.340	0.340	0.260	0.250
TU	0.020	0.290	0.220	0.200	0.660	0.400	0.470	0.250
TVO	0.350	0.470	0.490	0.610	1.430	1.900	1.450	1.000
ZEN	0.110	0.070	0.060	-0.150	-	-	0.450	1.000
2) CONSUMER PRODUCTS								
Fashion								
AFC	-0.220	-0.250	-0.480	0.030	-	-	-	10.000
B52	-0.010	-0.019	-0.007	-0.007	-	-	-	0.500
BTNC	0.390	0.410	-0.130	-3.290	0.500	0.700	0.150	10.000
CPH	-0.380	0.790	-5.710	-0.640	-	-	-	10.000

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2560	2561	2562	
CPL	-0.050	-0.030	-0.230	0.010	0.00556 & Stock	0.020	-	1.000
ICC	1.290	0.130	0.150	-0.410	1.100	1.210	0.700	1.000
NC	-0.010	-0.330	0.380	0.090	0.300	0.350	-	10.000
PAF	-0.041	0.098	-0.007	0.010	-	-	0.010	0.510
PDJ	-0.463	-0.012	0.117	-0.063	-	-	0.100	1.000
PG	0.050	0.020	-0.030	-0.280	0.230	0.250	0.200	1.000
SABINA	0.300	0.340	0.280	0.200	0.820	1.040	1.190	1.000
SAWANG	-0.550	-0.340	-0.110	0.240	-	-	-	10.000
SUC	1.150	0.750	0.830	0.170	2.000	2.000	1.500	10.000
TNL	0.560	0.150	-0.130	0.140	0.700	0.750	0.550	1.000
TPCORP	-0.090	0.350	0.220	-0.610	0.700	0.600	0.600	1.000
TR	-1.180	-0.460	-1.070	0.000	1.050	1.150	0.700	1.000
TTI	-1.010	-3.810	0.200	-0.320	0.500	-	-	10.000
TTT	1.210	1.130	0.850	0.000	2.000	3.500	3.400	10.000
UPF	-0.860	0.400	0.240	1.060	4.000	2.410	0.130	10.000
UT	2.710	-0.670	-0.250	-0.200	-	-	-	10.000
WACOAL	0.760	0.680	0.810	0.970	1.500	1.800	1.900	1.000
Home & Office								
ACC	-0.075	0.028	0.003	-0.017	-	-	-	0.250
AJA	-0.010	-0.031	-0.017	-0.080	-	-	-	0.100
DTCI	-0.250	0.110	0.560	-0.100	0.600	0.450	0.250	10.000
FANCY	-0.030	-0.040	-0.030	-0.020	-	-	-	1.000
KYE	0.010	7.160	7.860	16.350	16.350	4.550	4.550	10.000
L&E	-0.030	0.050	0.100	0.020	0.120	0.160	0.140	1.000
MODERN	-0.026	0.120	0.050	0.032	0.300	0.200	0.170	1.000
OGC	-1.260	1.160	2.380	-4.780	1.550	0.570	0.570	10.000
ROCK	-1.350	-0.060	0.940	-0.180	-	-	-	10.000
SIAM	0.009	0.037	-0.065	0.000	0.010	0.010	0.050	1.000
TSR	0.037	0.064	0.061	0.045	0.140	0.160	0.140	1.000
Personal								
APCO	0.020	0.020	0.030	0.030	0.036	0.155	0.095	0.500
DDD	-0.050	-0.007	-0.174	-0.030	0.210	0.500	0.125	1.000
JCT	2.058	1.610	1.450	2.160	4.100	4.200	4.200	10.000
OCC	0.100	0.120	0.190	-0.150	0.650	0.800	0.250	1.000
S & J	0.370	0.620	0.610	0.710	1.200	1.260	1.100	1.000
STHAI	0.000	-0.002	-0.011	0.000	-	-	-	1.000
TNR	0.010	0.140	0.200	0.040	0.320	0.200	0.240	1.000
TOG	0.030	0.050	0.030	0.080	0.350	0.280	0.250	1.000
3) FINANCIALS								
Banking								
BAY	0.950	0.890	0.870	0.960	0.850	0.850	0.850	10.000
BBL	4.900	4.940	4.190	4.020	6.500	6.500	7.000	10.000
CIMBT	0.000	0.009	0.022	0.030	-	-	0.005	0.500
KBANK	4.150	4.160	3.680	2.750	4.000	4.000	5.000	10.000
KKP	1.740	1.900	1.980	1.750	5.000	5.000	4.250	10.000
KTB	0.580	0.450	0.530	0.440	0.610	0.718	0.753	5.150
LHFG	0.036	0.036	0.042	-0.034	0.058	0.080	0.080	1.000
SCB	3.230	4.350	1.620	2.720	5.500	5.500	6.250	10.000
TCAP	1.660	2.160	3.860	3.860	2.200	2.600	7.000	10.000
TISCO	2.250	2.350	2.330	1.850	5.000	7.000	7.750	10.000
TMB	0.044	0.048	0.021	0.043	0.060	0.070	0.040	0.950
Finance & Securities								
AEC	0.020	-0.050	0.020	-0.030	-	-	-	1.000
AEONTS	0.590	0.640	0.680	3.960	3.450	4.600	4.800	0.500
AMANA H	0.058	0.067	0.067	0.070	0.000794 & Stock 140:1	0.0074 & Stock 15:1	0.0111111111 & Stock 10:1	1.000
ASAP	0.008	-0.008	-0.129	-0.011	0.0056 & Stock 10:1	-	-	0.500
ASK	0.590	0.640	0.680	0.570	1.480	1.610	1.720	5.000
ASP	0.030	0.040	0.040	0.010	0.300	0.200	0.130	1.000
BAM	na.	0.320	0.590	0.220	-	-	1.050	5.000
BFIT	0.030	0.580	1.200	0.670	0.03 & Stock 20:1	-	2.250	5.000
CGH	0.010	0.006	0.002	0.020	0.035	-	0.013	1.000
ECL	0.024	0.025	0.033	0.010	0.040	-	-	1.000

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2560	2561	2562	
FNS	0.020	-0.090	-0.140	-0.170	0.150	0.150	0.100	5.000
FSS	-0.060	0.006	-0.100	-0.040	0.060	0.060	-	1.600
GBX	0.005	0.014	-0.002	0.028	-	-	-	1.000
GL	-0.003	0.006	-0.096	-0.075	-	-	-	0.500
IFS	0.190	0.090	0.100	0.100	0.152	0.170	0.235	1.000
JMT	0.170	0.210	0.230	0.230	0.365	0.640	0.580	0.500
KCAR	0.220	0.200	0.220	0.240	1.060	0.440	0.700	1.000
KGI	0.100	0.120	0.120	-0.250	0.320	0.385	0.341	1.000
KTC	0.510	0.500	0.510	0.640	0.530	0.820	0.880	1.000
MBKET	0.010	0.190	0.190	0.240	1.100	0.680	0.860	5.000
MFC	0.220	0.310	0.250	0.260	1.400	1.300	1.000	1.000
ML	0.010	0.020	0.030	0.020	0.050	-	0.030	0.500
MTC	0.480	0.510	0.530	0.580	0.180	0.260	0.300	1.000
PE	-0.004	0.013	0.014	0.003	-	-	-	0.500
PL	0.080	0.080	0.070	0.050	0.190	0.190	0.150	1.000
S11	0.210	0.220	0.220	0.180	0.320	0.360	0.430	1.000
SAWAD	0.660	0.710	0.830	0.770	0.007 & Stock 18:1	0.012 & Stock 10:1	1.800	1.000
THANI	0.130	0.130	0.130	0.120	0.03 & Stock 4:1	0.29 & Stock 4:1	0.320	1.000
TK	0.234	0.282	0.267	0.201	0.520	0.450	0.550	1.000
TNITY	0.086	0.029	0.350	0.000	0.450	0.320	0.440	5.000
UOBKH	-0.040	0.090	-0.010	0.130	0.090	0.070	0.007	1.000
ZMICO	-0.002	0.008	0.043	0.000	0.050	0.080	-	0.500
Insurance								
AYUD	0.790	-0.080	-0.620	0.000	0.750	0.750	1.500	1.000
BKI	6.350	5.740	5.460	6.280	14.000	14.000	14.000	10.000
BLA	0.594	0.836	0.384	0.134	0.540	0.720	0.650	1.000
BUI	-0.200	0.380	-0.680	-0.250	0.500	-	0.250	10.000
CHARAN	0.650	-0.430	-0.270	0.410	1.000	0.500	0.500	10.000
INSURE	0.420	-0.040	-0.350	-2.430	-	-	-	10.000
MTI	1.070	2.850	2.330	2.190	4.300	2.820	2.900	10.000
NKI	0.790	-0.180	0.500	-3.750	1.5 & Stock 33:1	1.5 & Stock 34:1	1.286	10.000
NSI	0.050	4.240	0.520	0.850	5.000	4.200	7.200	10.000
SEG	na.	0.430	-1.230	-0.180	-	-	-	10.000
SMK	0.810	0.850	1.020	0.960	2.030	2.030	2.030	1.000
THRE	0.005	0.010	0.000	-0.020	0.100	-	-	1.000
THREL	0.080	0.120	0.020	0.050	0.500	0.350	0.260	1.000
TIP	0.720	0.770	0.750	0.880	2.75 & Stock 1:1	1.400	1.600	1.000
TQM	0.410	0.420	0.500	0.600	-	0.300	1.750	1.000
TSI	0.050	-0.040	-0.036	-0.040	-	-	-	0.500
TVI	0.140	-0.040	0.080	-0.610	0.070	0.200	0.200	1.000
4) INDUSTRIALS								
Automotive								
AH	0.443	0.640	-2.340	0.990	0.660	1.300	0.360	1.000
APCS	0.080	0.110	0.060	-0.090	-	0.100	0.060	1.000
BAT-3K	-1.490	2.400	2.700	2.590	-	0.500	1.000	10.000
CWT	0.070	0.000	0.040	0.020	0.033	0.033	0.038	1.000
EASON	-0.026	0.012	-0.057	0.028	0.100	0.070	-	1.000
GYT	-7.870	-9.600	8.300	4.440	20.000	5.000	-	10.000
HFT	0.080	0.140	0.140	0.190	0.200	0.150	0.145	1.000
IHL	0.050	0.090	0.020	0.010	0.500	0.500	0.250	1.000
INGRS	0.006	0.010	-0.070	0.000	0.026	0.052	0.052	1.000
IRC	-0.002	0.220	0.300	0.500	0.848	0.897	0.416	1.000
PCSGH	-0.053	0.029	0.009	0.080	0.330	0.200	0.300	1.000
SAT	0.400	0.530	0.500	0.450	0.900	1.350	1.350	1.000
SPG	0.250	0.170	0.310	0.260	0.800	0.700	0.700	1.000
STANLY	0.000	0.000	#N/A	6.030	7.000	8.250	8.250	1.000
TKT	0.001	0.020	0.002	-0.005	-	-	-	1.000
TNPC	-0.090	-0.070	-0.080	-0.180	0.030	0.040	-	1.000
TRU	0.050	0.330	0.010	-0.020	0.140	0.250	0.120	1.000
TSC	0.170	0.180	0.140	0.200	0.950	1.000	0.600	1.000
Industrial Materials & Machinery								
ALLA	0.020	0.050	0.090	0.023	0.070	0.080	0.100	0.500
ASEFA	0.070	0.050	0.050	0.090	0.320	0.330	0.200	1.000

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2560	2561	2562	
CPT	-0.016	0.006	-0.004	-0.016	0.140	0.012	-	0.500
CRANE	0.004	0.017	0.093	0.010	-	-	-	1.000
CTW	-0.130	0.100	0.130	-0.080	0.350	0.450	0.200	5.000
FMT	0.380	0.430	0.710	0.770	1.500	1.625	1.625	10.000
HTECH	0.030	0.080	0.020	0.000	0.210	0.240	0.080	1.000
KKC	-0.240	-0.220	-0.215	-0.110	0.050	-	-	1.000
PK	-0.120	-0.100	-0.020	-0.050	0.120	-	-	1.000
SNC	0.280	1.530	0.130	0.420	0.900	1.000	0.850	1.000
STARK	-0.215	-0.003	0.009	0.011	-	-	-	0.590
TCJ	-0.150	-0.100	-0.350	-0.020	0.025 & Stock 50:1	-	-	10.000
VARO	-0.540	-0.320	-0.310	-0.320	0.200	0.170	-	5.000
Paper & Printing Materials								
UTP	0.360	0.330	0.330	0.470	0.250	0.600	0.670	1.000
Petrochemicals & Chemicals								
BCT	0.670	1.750	0.660	0.000	1.000	1.100	1.100	1.000
CMAN	-0.010	-0.020	0.001	0.000	-	0.100	0.040	1.000
GC	0.130	0.150	0.140	0.170	0.400	0.400	0.500	1.000
GGC	-0.020	-0.090	0.180	0.230	0.350	-	0.350	9.500
GIFT	0.070	0.070	0.060	0.040	0.206	0.200	-	1.000
IVL	0.360	0.090	-0.310	0.070	1.000	1.400	1.225	1.000
NFC	0.003	-0.041	0.002	-0.014	-	0.043	-	0.750
PATO	0.210	0.180	0.090	0.002	1.230	1.000	0.600	1.000
PMTA	0.050	0.080	0.540	0.220	1.000	0.500	0.500	10.000
PTTGC	0.490	0.590	0.080	-1.960	4.250	4.250	2.000	10.000
SUTHA	0.110	-0.010	-0.040	0.060	0.250	0.270	0.240	1.000
TCCC	0.630	0.640	0.200	0.150	2.000	1.500	1.100	3.000
TPA	0.030	0.110	0.150	0.120	0.800	0.450	0.450	1.000
UP	-1.440	-0.380	-0.640	0.670	1.210	-	-	10.000
VNT	0.570	0.900	1.140	0.660	0.900	1.300	1.400	6.000
WG	2.240	2.270	2.460	2.730	4.500	4.250	-	10.000
YCI	-3.990	-0.880	-1.150	0.000	-	-	-	10.000
Packaging								
AJ	0.081	-0.032	0.515	0.000	0.660	0.030	0.300	1.000
ALUCON	2.600	2.920	3.060	6.270	11.000	10.000	7.500	10.000
BGC	0.120	0.120	0.270	0.230	-	0.180	0.442	5.000
CSC	1.140	2.380	1.230	1.780	1.500	1.500	3.900	10.000
GLOCON	-0.002	-0.005	-0.011	-0.004	-	-	-	1.000
NEP	-0.007	-0.002	-0.007	-0.003	-	-	-	1.000
PTL	0.710	0.822	0.459	0.000	0.540	0.680	0.690	1.000
SFLEX	na.	0.050	0.100	0.080	-	-	0.150	1.000
SITHAI	-0.020	-0.019	-0.041	0.013	0.050	0.050	-	1.000
SLP	-0.003	-0.007	-0.019	-0.002	0.040	0.025	-	0.250
SMPC	0.230	0.170	0.150	0.270	0.600	0.630	0.420	1.000
SPACK	-0.022	0.018	0.031	0.036	0.028	-	-	1.000
TCOAT	0.310	0.500	-0.260	0.240	0.650	0.750	0.750	10.000
TFI	-0.016	-0.026	-0.035	-0.043	-	-	-	1.000
THIP	0.490	0.980	1.040	0.890	1.250	1.250	2.500	1.000
TMD	0.410	0.620	0.550	0.570	1.200	1.400	1.400	1.000
TOPP	5.190	6.390	3.970	6.460	5.830	4.670	5.500	10.000
TPBI	0.017	-0.040	-0.017	0.008	0.400	-	-	1.000
TPP	0.462	0.109	0.064	-0.415	0.340	0.220	0.600	10.000
Steel								
AMC	0.220	0.060	0.010	-0.020	0.120	-	-	1.000
BSBM	0.028	0.012	0.000	0.029	0.110	0.030	0.040	1.000
CEN	-0.313	-0.292	-0.618	-0.201	-	-	-	1.000
CITY	0.027	0.020	0.020	0.000	0.070	0.040	-	1.000
CSP	0.030	-0.162	-0.060	-0.020	-	-	-	1.000
GJS	-0.003	-0.013	-0.017	-0.019	-	-	-	0.960
GSTEEL	-0.020	-0.070	0.470	-0.030	-	-	-	5.000
INOX	0.000	0.007	-0.006	-0.007	0.027	0.057	-	1.000
LHK	0.050	0.060	0.040	0.000	0.400	0.440	0.300	1.000
MAX	-0.005	-0.000	-0.000	0.002	-	-	-	1.000
MCS	0.250	0.420	0.470	0.480	0.600	0.500	0.650	1.000

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2560	2561	2562	
MILL	0.015	0.003	0.020	0.010	0.0033 & Stock 15:1	0.030	0.020	0.400
PAP	0.050	-0.046	0.044	0.070	0.390	0.050	0.270	1.000
PERM	0.022	-0.240	-0.060	-0.030	0.080	-	-	1.000
RICH	na.	na.	na.	-0.020	-	-	-	1.000
SAM	-0.020	-0.030	-0.090	-0.020	-	-	-	1.000
SMIT	0.100	0.090	0.050	0.080	0.360	0.360	0.320	1.000
SSI	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
SSSC	0.020	0.060	0.060	0.060	0.165	0.165	0.165	1.000
TGPRO	-0.010	-0.010	-0.011	-0.012	-	-	-	0.500
THE	0.170	0.030	-0.004	-0.146	0.100	0.050	0.030	0.500
TIW	-0.120	-0.810	-2.240	-4.600	-	1.000	-	10.000
TMT	0.120	0.030	0.020	0.140	1.200	0.07 & Stock 1:1	0.300	1.000
TSTH	0.000	0.000	-0.010	0.020	-	-	-	1.000
TWP	-0.050	0.040	-0.020	0.020	0.142	0.359	0.074	1.000
TYCN	-0.070	-0.280	-1.260	-0.190	-	-	-	10.000
5) PROPERTY & CONSTRUCTION								
Construction Materials								
CCP	0.002	0.009	0.012	0.014	-	0.010	0.010	0.250
COTTO	0.000	0.010	-0.010	0.020	-	-	0.024	1.000
DCC	0.030	0.031	0.033	0.051	0.128	0.116	0.104	0.100
DCON	0.010	0.010	0.000	0.004	0.045	0.015	0.015	0.100
DRT	0.140	0.140	0.100	0.180	0.360	0.360	0.400	1.000
EPG	0.077	0.117	0.076	0.000	0.250	0.230	0.240	1.000
GEL	-0.011	-0.011	-0.024	-0.009	-	-	-	0.850
PPP	-0.030	0.030	0.230	0.040	0.240	0.050	0.200	1.000
Q-CON	0.070	0.110	0.120	0.000	0.030	0.060	0.180	1.000
RCI	0.064	0.063	0.069	0.041	-	-	-	1.000
SCC	5.870	5.170	5.920	5.810	19.000	18.000	14.000	1.000
SCCC	2.140	3.140	1.600	2.770	10.000	8.000	8.000	10.000
SCP	0.200	0.200	0.180	0.220	0.400	0.500	0.400	1.000
SKN	0.010	0.050	0.020	0.040	0.108	0.098	0.031	1.000
TASCO	0.670	0.452	0.404	-0.500	1.200	0.300	1.500	1.000
TCMC	-0.080	-0.020	0.080	-0.060	0.040	0.090	-	1.100
TOA	0.240	0.270	0.250	0.210	0.140	0.390	0.500	1.000
TPIPL	0.011	0.020	0.014	0.021	0.020	0.020	0.060	1.000
UMI	-0.012	0.002	-0.064	-0.025	-	-	-	1.000
VNG	-0.210	-0.190	-0.230	-0.120	0.450	0.200	-	1.000
WIIK	0.002	0.026	0.022	0.056	0.110	0.03 & Stock 6:1	0.030	1.000
Construction Services								
BJCHI	0.010	0.000	0.020	0.068	-	0.100	0.130	0.250
BKD	0.030	0.010	0.030	-0.004	0.270	0.150	0.100	0.500
CK	0.570	0.120	0.150	-0.070	0.500	0.500	0.400	1.000
CNT	0.011	0.011	0.042	0.010	0.100	-	0.040	1.000
EMC	0.001	-0.004	-0.002	-0.002	-	-	-	1.000
ITD	-0.066	-0.020	0.075	0.000	-	0.014	-	1.000
NWR	-0.068	-0.015	-0.106	0.004	-	0.040	-	1.000
PAE	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
PLE	0.020	0.030	0.060	-0.050	0.052	0.078	0.070	1.000
PREB	0.172	0.187	0.199	0.132	1.800	0.800	0.800	1.000
PYLON	0.060	0.080	0.120	0.140	0.100	0.220	0.270	0.500
SEAFCO	0.140	0.140	0.110	0.130	0.125 & Stock 10:1	0.26 & Stock 10:1	0.260	0.500
SQ	0.050	-0.230	0.101	0.090	0.122	-	-	1.000
SRICHA	-0.037	-0.012	-0.025	0.048	0.200	-	-	1.000
STEC	0.180	0.180	0.390	0.140	-	0.500	0.300	1.000
STPI	-0.130	0.400	-0.100	0.040	-	-	0.340	0.250
SYNTEC	0.040	0.090	0.000	0.050	0.170	0.130	0.090	1.000
TPOLY	0.090	0.030	0.020	-0.003	0.050	-	0.069	1.000
TRC	-0.012	0.001	-0.023	0.001	0.002 & Stock 20:1	-	-	0.125
TRITN	-0.002	0.000	0.004	0.001	-	0.003	-	0.100
TTCL	0.640	-0.400	-1.050	0.000	-	-	0.180	1.000
UNIQ	0.164	0.161	0.183	0.145	0.330	0.300	0.270	1.000
Property								
A	-0.050	-0.090	-0.170	0.001	0.040	-	-	1.000

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2560	2561	2562	
AMATA	0.390	0.750	0.230	0.208	0.530	0.400	0.450	1.000
AMATAV	-0.040	0.050	0.010	0.110	0.030	0.090	0.050	0.500
ANAN	0.010	0.039	0.001	0.015	0.128	0.254	0.118	0.100
AP	0.155	0.197	0.285	0.197	0.350	0.040	0.400	1.000
APEX	-0.019	-0.030	-0.036	-0.006	-	-	-	0.500
AQ	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-	-	-	0.500
AWC	0.006	0.009	0.017	0.003	-	-	0.013	1.000
BLAND	0.006	0.004	0.021	0.000	0.090	0.090	0.130	1.000
BROCK	0.005	0.006	0.002	0.004	-	0.020	0.090	1.000
CGD	0.006	-0.041	-0.012	-0.084	-	-	-	1.000
CI	-0.089	-0.109	0.529	0.000	0.030	0.032	0.016	1.000
CPN	0.550	0.630	0.820	1.030	1.400	1.100	1.300	0.500
ESTAR	0.000	0.001	0.004	-0.005	0.055	0.020	0.010	1.000
EVER	0.010	0.001	-0.031	0.005	-	-	-	1.000
FPT	0.150	0.390	0.140	0.420	0.100	0.270	0.460	1.000
GLAND	0.023	0.018	0.137	0.043	0.100	-	-	1.000
GOLD	0.230	0.230	0.160	0.150	0.250	0.460	0.480	4.750
GREEN	-0.005	0.003	0.009	0.001	-	-	-	1.000
J	-0.030	-0.020	0.090	0.021	-	-	-	1.000
JCK	-0.062	-0.062	-0.046	-0.074	-	-	-	1.000
KC	-0.040	-0.030	-0.080	-0.040	-	-	-	1.000
KWG	-0.070	-0.040	-0.050	-0.060	-	-	-	10.000
LALIN	0.160	0.260	0.270	0.270	0.300	0.340	0.385	1.000
LH	0.160	0.180	0.350	0.110	0.750	0.750	0.700	1.000
LPN	0.120	0.080	0.423	0.150	0.500	0.600	0.600	1.000
MBK	0.420	0.430	0.910	0.140	0.700	0.750	0.800	1.000
MJD	-0.020	0.230	-0.020	0.230	-	-	-	1.000
MK	0.120	-0.024	-0.053	-0.050	0.220	0.01111&Stock 10:1	-	1.000
NCH	-0.008	0.012	-0.013	0.007	-	0.030	-	1.000
NNCL	0.020	0.040	0.040	0.046	0.080	0.090	0.080	1.000
NOBLE	0.360	2.520	0.980	0.900	0.170	6.900	7.400	3.000
NUSA	0.001	-0.021	-0.045	-0.046	-	-	-	1.000
NVD	0.002	0.027	-0.040	-0.007	0.060	0.190	0.040	1.000
ORI	0.301	0.281	0.360	0.243	0.600	0.400 & Stock 2:1	0.495	0.500
PACE	-0.060	-0.044	na.	na.	-	-	-	1.000
PF	0.053	0.039	-0.042	0.000	0.050	0.066	0.0111 & Stock10:1	1.000
PLAT	0.060	0.060	0.070	0.010	0.200	0.200	0.200	1.000
POLAR	na.	na.	na.	na.	-	-	-	30.000
PRECHA	-0.020	-0.020	-0.010	-0.020	-	-	-	1.000
PRIN	0.010	0.020	0.040	0.020	0.120	0.040	0.030	1.000
PSH	0.430	0.420	0.840	0.420	2.090	1.550	1.550	1.000
QH	0.060	0.070	0.070	0.050	0.200	0.220	0.200	1.000
RICHY	0.030	0.010	0.020	0.020	0.0087 & Stock 14:1	0.02514 & Stock 7:1	0.058	1.000
RML	0.010	0.010	-0.031	-0.030	0.031	0.015	0.015	1.000
ROJNA	0.280	0.340	0.080	-0.400	0.500	0.400	0.500	1.000
S	0.022	0.033	0.073	0.044	-	0.040	0.045	1.000
SAMCO	0.147	-0.026	-0.015	-0.112	0.050	0.070	0.090	1.000
SC	0.068	0.105	0.236	0.072	0.120	0.160	0.190	1.000
SENA	0.084	0.079	0.351	0.162	0.07789 & Stock 6:1	0.270	0.250	1.000
SF	0.170	0.150	0.510	0.140	0.250	0.10 & Stock 5:1	0.440	1.000
SIRI	0.020	0.032	0.090	0.004	0.120	0.120	0.080	1.070
SPALI	0.360	0.590	0.860	0.360	-	1.000	1.000	1.000
U	0.034	-0.044	0.275	-0.180	-	-	-	3.200
UV	0.110	0.490	0.019	0.012	0.220	0.260	1.000	1.000
WHA	0.073	0.039	0.082	0.007	0.140	0.083	0.135	0.100
WIN	-0.019	0.004	-0.025	0.002	-	-	-	1.000
Property Fund								
AIMCG	na.	0.182	0.412	0.200	-	0.200	0.200	10.000
AIMIRT	0.203	0.567	-0.068	0.222	-	0.767	0.766	10.000
AMATAR	0.213	0.196	0.216	0.195	0.745	0.645	0.745	9.720
B-WORK	0.204	0.108	0.209	0.218	-	0.483	0.756	9.816
BKER	na.	na.	na.	0.236	-	-	0.060	10.180
BKKCP	0.216	0.217	0.340	0.209	0.705	0.800	0.800	10.000

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2560	2561	2562	
BOFFICE	0.295	0.183	0.182	0.182	-	-	0.529	9.457
CPNCG	0.240	0.250	0.271	0.334	0.972	0.959	1.005	10.300
CPNREIT	0.413	0.408	0.258	0.362	-	1.617	1.623	13.115
CPTGF	0.231	0.230	0.233	0.222	0.777	0.809	0.848	10.084
CTARAF	0.093	0.096	0.097	0.094	0.331	0.344	0.333	9.263
DREIT	-0.001	0.036	0.146	0.205	0.040	0.264	0.281	1.000
ERWPF	0.060	0.096	-0.240	0.095	-	-	-	9.040
FTREIT	0.172	0.161	0.185	0.182	0.540	0.644	0.668	9.536
FUTUREPF	0.382	0.378	0.371	-0.148	1.402	1.402	1.444	10.000
GAHREIT	0.171	0.172	0.171	0.095	0.137	0.600	0.600	10.000
GLANDRT	0.245	0.207	0.292	0.000	0.140	0.172	4.647	1.000
GOLDPF	0.112	0.063	0.120	0.075	0.200	0.390	0.375	9.625
GVREIT	0.232	0.382	0.237	0.000	0.754	0.829	0.864	9.875
HPF	0.084	0.097	-0.580	0.096	0.375	0.333	0.292	9.728
HREIT	0.442	0.205	0.185	0.180	0.265	0.168	0.795	8.857
IMPACT	0.195	0.202	0.367	0.071	0.750	0.840	0.890	10.600
KPNPF	0.108	0.108	0.278	0.088	0.455	0.420	0.429	10.000
LHHOTEL	0.286	0.344	0.304	0.211	0.968	1.100	1.110	10.000
LHPF	0.095	0.128	0.129	0.101	0.525	0.525	0.485	10.000
LHSC	0.301	0.358	0.273	0.243	0.883	0.916	0.954	10.200
LUXF	0.543	0.016	0.042	0.068	0.560	0.620	0.630	10.000
M-II	0.146	0.080	0.147	0.158	0.505	0.555	0.560	8.920
M-PAT	-0.109	-1.835	0.015	0.033	0.707	0.712	0.305	9.900
M-STOR	0.074	0.137	0.099	0.100	0.690	0.493	0.408	10.000
MIPF	0.223	0.120	0.207	0.238	1.100	1.000	0.840	10.000
MIT	0.099	0.095	-0.177	0.101	-	-	-	8.700
MJLF	0.230	0.245	0.330	0.023	0.895	0.868	0.773	10.000
MNIT	-0.104	0.000	0.027	0.024	0.065	0.036	0.038	5.001
MNIT2	0.064	0.050	0.032	0.047	0.260	0.240	0.225	9.335
MNRF	-0.007	0.010	-0.314	0.025	-	0.040	-	8.460
POPF	0.296	0.231	0.237	0.495	1.012	1.002	1.006	10.000
PPF	0.188	0.164	0.026	0.185	0.742	0.695	0.702	10.000
QHHR	0.150	0.202	0.291	0.167	0.601	0.603	0.648	10.000
QHOP	0.076	0.154	-0.237	0.045	0.140	0.280	0.120	8.290
QHPF	0.274	0.281	0.298	0.238	0.853	0.912	0.994	9.866
SBPF	-0.929	0.004	-0.002	0.001	-	-	-	10.000
SHREIT	0.047	0.208	-0.812	0.000	-	0.452	0.239	9.678
SIRIP	0.198	0.232	-0.331	-0.488	0.586	0.593	0.545	10.000
SPF	0.258	0.299	0.228	-0.739	1.500	1.380	1.370	9.693
SPRIME	0.172	-0.820	0.283	0.214	-	-	0.316	9.650
SRIPANWA	0.217	0.220	-0.222	0.220	0.759	0.720	0.500	11.100
SSPF	0.182	0.126	0.107	0.122	0.450	0.456	0.463	10.000
SSTRT	0.109	0.139	0.368	0.133	0.014	0.526	0.503	7.430
TIF1	0.156	0.148	0.246	0.000	0.602	0.570	0.590	9.690
TLGF	0.257	0.407	0.247	0.246	0.857	0.900	0.904	10.195
TLHPF	0.202	0.179	0.202	0.203	0.737	0.740	0.740	10.000
TNPF	0.060	0.061	0.094	0.062	-	0.620	0.223	9.840
TPRIME	0.365	0.272	0.214	0.670	0.372	0.471	0.543	9.162
TTLPF	0.456	0.492	0.431	0.489	1.623	1.492	1.665	9.900
TU-PF	0.013	-0.025	-0.250	0.071	-	-	-	9.923
URBNPF	0.113	0.124	-0.086	-0.346	0.309	0.340	-	6.753
WHABT	0.186	0.153	0.160	0.000	0.554	0.530	0.596	9.559
WHART	0.207	0.182	0.081	0.214	0.610	0.639	0.665	9.058
6) RESOURCES								
Energy & Utilities								
7UP	0.016	0.026	-0.005	0.013	-	-	-	1.000
ABPIF	-0.001	-0.516	-0.202	-0.020	0.870	0.535	0.293	3.664
ACE	na.	0.020	0.030	0.060	-	-	0.030	0.500
AI	0.001	0.040	0.056	0.060	0.100	0.120	0.120	0.250
AKR	0.040	0.014	0.028	-0.004	0.030	-	-	0.800
BAFS	0.280	0.400	0.250	0.240	1.250	1.370	1.250	1.000
BANPU	0.017	-0.021	-0.281	0.333	0.650	0.700	0.600	1.000
BCP	0.380	0.270	0.370	-3.490	2.150	1.350	0.800	1.000

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2560	2561	2562	
BCPG	0.230	0.200	0.220	0.290	0.610	0.640	0.640	5.000
BGRIM	0.240	0.300	0.140	-0.010	0.300	0.320	0.370	2.000
BPP	0.374	0.309	-0.121	0.320	0.600	0.600	0.650	10.000
BRRGIF	0.123	0.149	0.117	0.115	0.290	0.627	0.554	9.350
CKP	0.011	0.004	0.066	-0.042	0.023	0.028	0.030	1.000
DEMCO	0.010	0.010	-0.040	0.030	-	0.050	0.030	1.000
EA	0.390	0.450	0.470	0.390	0.200	0.250	0.300	0.100
EASTW	0.160	0.140	0.130	0.190	0.470	0.470	0.470	1.000
EGATIF	0.118	0.148	0.062	0.619	-	-	0.780	9.718
EGCO	7.500	5.360	4.830	-0.790	7.000	9.500	6.500	10.000
ESSO	-0.270	-0.370	-0.540	-1.820	1.000	0.300	-	4.934
GPSC	0.720	0.600	0.300	0.560	1.250	1.250	1.300	10.000
GULF	0.750	0.510	0.420	-0.040	0.080	0.240	0.260	1.000
GUNKUL	0.049	0.110	0.070	0.050	0.045	0.01 & Stock 5:1	0.136	0.250
IFEC	na.	na.	na.	0.000	-	-	-	1.000
IRPC	0.020	-0.060	-0.030	-0.440	0.290	0.190	0.100	1.000
LANNA	0.200	0.200	0.080	0.350	0.870	0.750	0.600	1.000
MDX	-0.010	0.100	-0.090	-0.004	-	-	-	10.000
PRIME	-0.020	0.003	0.004	0.005	-	-	-	1.000
PTG	0.260	0.150	0.210	0.120	0.170	0.200	0.200	1.000
PTT	0.890	0.700	0.590	-0.060	2.000	2.000	2.000	1.000
PTTEP	3.340	2.660	2.690	2.140	4.250	5.000	6.000	1.000
RATCH	1.350	0.940	0.620	0.940	2.400	2.400	2.400	10.000
RPC	0.028	-0.015	0.271	-0.022	-	-	-	1.000
SCG	0.040	0.040	0.000	0.010	0.150	0.120	0.061	1.000
SCI	-0.064	-0.040	-0.040	0.020	0.050	0.050	0.020	1.000
SCN	0.040	0.020	0.050	0.040	0.100	0.100	0.100	0.500
SGP	-0.060	-0.120	0.620	0.260	0.750	0.450	0.300	0.500
SKE	0.018	-0.002	0.007	0.014	-	0.060	0.025	0.500
SOLAR	-0.190	-0.210	-0.170	-0.130	-	-	-	1.000
SPCG	0.670	0.590	0.770	0.770	1.150	1.200	1.220	1.000
SPRC	-0.140	-0.210	-0.690	-1.910	1.143	0.593	0.183	6.920
SSP	0.174	0.160	0.130	0.240	0.205	0.217	0.110	1.000
SUPER	0.011	0.042	0.011	0.026	-	-	0.011	0.100
SUSCO	0.090	0.070	0.050	-0.020	0.110	0.130	0.190	1.000
TAE	0.140	0.150	0.030	0.080	0.150	0.250	0.350	1.000
TCC	-0.001	0.000	-0.004	-0.001	-	-	-	0.500
TOP	0.280	-0.330	0.980	-6.740	5.250	2.650	1.500	10.000
TPIPP	0.149	0.131	0.151	0.115	0.300	0.400	0.400	1.000
TSE	0.110	0.110	0.110	0.000	0.00556&Stock 20:1	0.055	0.120	1.000
TTW	0.180	0.180	0.230	0.160	0.600	0.600	0.600	1.000
WHAUP	0.220	0.120	0.110	0.010	0.203	0.212	0.253	1.000
WP	0.100	0.260	0.060	0.080	-	-	0.200	1.000
Mining								
PDI	0.040	-0.200	0.100	0.280	1.500	-	-	10.000
THL	-0.000	0.000	0.001	0.000	-	-	-	13.000
7) SERVICES								
Commerce								
BEAUTY	0.020	0.020	0.020	-0.010	0.408	0.300	0.071	0.100
BIG	0.010	0.006	0.014	-0.010	0.130	0.080	0.030	0.100
BJC	0.380	0.440	0.620	0.320	0.570	0.730	0.910	1.000
COL	0.210	0.280	0.290	0.330	0.400	0.550	0.550	0.500
COM7	0.250	0.240	0.320	0.240	0.350	0.500	0.800	0.250
CPALL	0.510	0.600	0.660	0.600	1.100	1.200	1.250	1.000
CPW	0.030	0.022	0.086	0.020	-	-	0.080	0.500
CRC	na.	0.290	1.270	0.140	-	-	0.160	1.000
CSS	-0.005	0.024	0.035	0.030	0.180	0.120	0.030	0.500
DOHOME	0.140	0.080	0.080	0.100	-	-	6 : 1 &	1.000
FN	0.006	0.002	0.003	0.007	0.035	0.013	0.004	0.500
FTE	0.040	0.040	0.060	0.020	0.196	0.200	0.160	0.500
GLOBAL	0.124	0.104	0.141	0.147	0.18462&Stock24:1	0.2056 & Stock 20:1	0.20529&Stock21:1	1.000
HMPRO	0.120	0.110	0.130	0.100	0.310	0.350	0.380	1.000
ILM	0.390	0.340	0.260	0.230	-	-	0.460	5.000

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2560	2561	2562	
IT	-0.020	0.025	0.051	-0.089	0.180	0.070	0.060	1.000
KAMART	0.068	0.064	0.077	0.037	0.280	0.280	0.280	0.600
LOXLEY	-0.060	-0.320	0.040	0.060	0.070	-	-	1.000
MAKRO	0.250	0.310	0.430	0.350	0.960	0.960	0.960	0.500
MC	-0.150	0.080	0.290	0.100	0.750	0.750	0.650	0.500
MEGA	0.250	0.320	0.440	0.370	0.700	0.710	0.410	0.500
MIDA	-0.002	0.000	-0.003	-0.008	-	-	-	0.500
RS	0.098	0.095	0.068	0.193	-	0.450	0.300	1.000
RSP	0.060	0.040	0.030	-0.040	0.150	0.200	0.050	1.000
SINGER	0.140	0.080	0.100	0.220	-	-	0.100	1.000
SPC	1.790	1.060	1.370	1.130	1.500	1.500	1.600	1.000
SPI	1.260	0.780	1.000	0.820	0.650	0.700	0.700	1.000
Health Care Services								
AHC	0.250	0.370	0.070	0.100	0.440	0.480	0.450	1.000
BCH	0.100	0.160	0.100	0.100	0.200	0.230	0.230	1.000
BDMS	0.120	0.180	0.150	0.160	0.360	0.320	0.550	0.100
BH	1.000	1.450	1.210	1.030	2.700	2.900	3.200	1.000
CHG	0.011	0.024	0.012	0.017	0.036	0.050	0.050	0.100
CMR	0.020	0.003	0.017	0.025	0.047	0.052	0.059	0.100
EKH	0.070	0.080	0.050	0.020	0.120	0.165	0.210	0.500
KDH	0.270	0.700	0.060	0.270	-	-	-	10.000
LPH	0.020	0.040	0.040	0.060	0.200	0.200	0.125	0.500
M-CHAI	-1.890	5.830	2.260	1.130	4.100	3.350	3.000	10.000
NEW	-0.340	0.750	0.660	0.650	0.700	0.700	0.200	10.000
NTV	0.490	0.840	0.630	0.490	1.330	1.460	1.580	1.000
PR9	0.050	0.110	0.090	0.050	-	0.140	0.140	1.000
PRINC	-0.031	0.051	-0.053	-0.034	-	-	-	1.000
RAM	1.180	2.950	0.390	1.260	0.008	0.034	2.700	0.500
RJH	0.160	0.300	0.270	0.280	0.550	0.700	1.100	1.000
RPH	0.030	0.050	0.040	0.050	0.105	0.084	0.140	1.000
SKR	0.010	0.050	0.020	0.040	0.050	0.070	0.070	0.500
SVH	4.600	5.450	4.750	4.800	12.500	15.000	17.000	10.000
THG	0.263	0.174	0.103	0.097	0.400	0.350	0.400	1.000
VIBHA	0.012	0.029	0.013	0.012	0.036	0.040	0.045	0.100
VIH	0.040	0.150	0.100	0.080	0.120	0.120	0.140	1.000
WPH	-0.013	0.017	0.002	0.003	0.018	0.063	0.058	0.500
Media & Publishing								
AMARIN	0.009	0.060	0.130	-0.020	-	0.070	0.120	1.000
AQUA	0.023	0.019	0.060	0.014	0.010	0.020	0.030	0.500
AS	0.050	0.090	0.040	0.050	-	-	-	1.000
BEC	-0.050	0.050	-0.130	-0.140	0.100	-	-	1.000
EP	0.140	0.060	0.460	0.020	0.11 & Stock 20:1	0.150	0.200	1.000
FE	1.040	2.360	8.950	-1.530	10.000	10.000	10.000	10.000
GPI	0.130	-0.060	-0.080	-0.100	-	0.240	0.180	0.500
GRAMMY	0.080	0.077	0.189	0.050	-	-	0.300	1.000
MACO	0.009	0.010	0.011	0.000	0.036	0.038	0.028	0.100
MAJOR	0.560	0.220	0.300	-0.290	1.250	1.350	1.000	1.000
MATCH	-0.030	-0.010	0.000	-0.019	-	-	-	1.000
MATI	0.050	0.030	-0.240	-0.060	0.150	0.100	0.100	1.000
MCOT	0.420	-0.230	-0.820	0.000	-	-	-	5.000
MONO	-0.027	-0.051	-0.067	-0.112	0.060	-	-	0.100
MPIC	0.000	0.010	0.000	-0.030	-	-	-	0.500
NMG	0.043	0.019	na.	na.	-	-	-	0.530
PLANB	0.046	0.048	0.058	0.000	0.045	0.091	0.153	0.100
POST	-0.180	-0.310	0.030	-0.170	-	-	-	1.000
PRAKIT	0.220	0.200	0.360	-0.110	0.800	0.900	0.600	1.000
SE-ED	0.090	-0.010	-0.010	-0.052	-	-	-	1.000
TBSP	0.900	0.070	0.110	-0.060	0.700	-	1.130	1.000
TH	0.010	0.011	0.012	0.012	-	-	-	1.000
TKS	0.320	0.110	0.110	0.090	0.670	0.55 & Stock 10:1	0.600	1.000
VGI	0.036	0.042	0.047	0.000	0.061	0.094	0.099	0.100
WAVE	-0.020	-0.035	-0.003	-0.137	-	-	-	1.000
WORK	0.164	0.099	-0.071	0.110	1.388	0.450	0.300	1.000

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2560	2561	2562	
Professional Services								
BWG	-0.002	0.000	-0.006	0.000	0.029	0.023	-	0.250
GENCO	-0.006	-0.002	-0.021	-0.004	0.010	0.020	-	1.000
PRO	0.004	0.004	0.046	-0.001	-	-	-	0.700
SISB	0.060	0.060	0.070	0.370	-	-	0.100	0.500
TEAMG	0.020	0.070	0.050	0.036	-	0.150	0.110	0.500
Tourism & Leisure								
ASIA	-0.110	-0.060	-0.050	0.000	0.185	0.130	0.050	1.000
CENDEL	0.170	0.160	0.350	-0.030	0.600	0.650	0.550	1.000
CSR	0.330	0.430	0.610	0.590	2.020	1.700	1.600	10.000
DTC	-0.030	0.090	0.320	-0.100	0.158	0.170	0.190	1.000
ERW	-0.003	0.017	0.070	-0.041	0.090	0.090	0.070	1.000
GRAND	-0.049	-0.024	0.003	-0.045	0.00445&Stock25:1	0.025	-	1.000
LRH	-0.500	-0.520	2.710	0.003	0.380	0.410	12.000	10.000
MANRIN	0.070	0.230	0.100	-0.360	-	-	0.470	10.000
OHTL	-10.860	-10.580	-3.850	-3.220	15.000	17.000	-	10.000
ROH	0.080	0.360	0.580	0.070	1.175	1.377	1.435	10.000
SHANG	0.790	1.180	1.180	0.990	2.250	2.250	2.250	10.000
SHR	-0.073	-0.050	-0.060	0.070	-	-	-	5.000
VRANDA	0.030	0.030	0.010	0.060	-	-	0.200	5.000
Transportation & Logistics								
AAV	-0.100	-0.086	-0.015	-0.139	0.150	0.335	-	0.100
AOT	0.410	0.360	0.510	0.260	0.860	1.050	1.050	1.000
ASIMAR	-0.023	0.020	-0.006	0.042	0.200	0.100	0.050	1.000
BA	-0.340	0.030	0.230	-0.160	0.300	0.080	0.100	1.000
BEM	0.200	0.060	0.040	0.030	0.130	0.150	0.150	1.000
B	-0.006	-0.014	-0.007	-0.005	-	-	-	0.680
BTS	0.075	0.102	0.191	0.000	0.340	0.355	0.430	4.000
BTSGIF	0.153	0.175	0.181	0.000	0.805	0.811	0.464	10.081
III	0.085	0.071	0.047	0.037	0.110	0.170	0.150	0.500
JUTHA	-0.317	-0.098	0.372	-0.058	-	-	-	3.000
JWD	0.080	0.074	0.121	0.090	0.250	0.210	0.250	0.500
KWC	4.050	4.900	4.440	3.930	18.000	9.000	9.500	10.000
NOK	-0.220	-0.200	-0.140	0.000	-	-	-	1.000
NYT	0.070	0.080	0.060	0.060	0.300	0.300	0.500	0.500
PORT	0.040	0.050	0.020	0.010	0.050	0.100	0.075 & Stock 10:1	0.500
PRM	0.110	0.100	0.110	0.110	0.100	0.140	0.200	1.000
PSL	-0.090	-0.020	0.010	-0.080	-	-	-	1.000
RCL	0.010	-0.370	-0.200	0.010	0.100	-	-	1.000
TFFIF	0.096	1.932	0.100	0.087	-	-	0.435	9.957
THAI	-3.150	-2.140	-0.430	0.000	-	-	-	10.000
TSTE	0.130	0.170	0.070	0.110	0.070	0.120	0.200	0.500
TTA	-0.100	0.360	0.100	-0.250	0.075	0.050	0.060	1.000
WICE	0.010	0.040	0.030	0.050	0.120	0.130	0.090	0.500
8) TECHNOLOGY								
Electronic Components								
CCET	0.060	0.050	-0.030	0.030	0.100	0.090	0.090	1.000
DELTA	0.700	0.500	0.300	0.690	2.200	2.300	1.800	1.000
EIC	-0.002	0.018	-0.016	-0.003	-	-	-	1.000
HANA	0.670	0.510	0.690	0.250	2.000	2.000	1.300	1.000
KCE	0.140	0.220	0.220	0.360	1.100	1.100	0.800	0.500
METCO	-5.420	-19.430	1.650	6.120	8.000	13.000	10.000	10.000
NEX	-0.060	-0.090	-0.250	0.002	-	-	-	1.000
SMT	0.011	-0.057	-0.023	-0.037	-	-	-	1.000
SVI	0.070	0.051	0.011	0.110	0.083	0.110	1.928	1.000
TEAM	0.018	-0.008	-0.033	-0.017	-	-	-	1.000
Information & Communication								
ADVANC	2.610	2.960	2.380	2.270	7.080	7.080	7.340	1.000
AIT	0.340	0.420	0.640	0.290	2.050	1.000	1.900	5.000
ALT	-0.040	-0.030	0.000	0.190	0.040	-	-	0.500
BLISS	-0.000	-0.002	-0.029	0.001	-	-	-	0.500
DIF	0.259	0.244	0.863	0.264	0.975	1.016	1.034	10.000
DTAC	0.720	0.770	0.210	0.630	0.240	1.010	2.870	2.000

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2560	2561	2562	
FORTH	0.070	0.120	0.080	0.080	0.420	0.550	0.420	0.500
HUMAN	0.050	0.050	0.060	0.070	0.030	0.100	0.120	0.500
ILINK	0.050	0.043	0.076	0.110	0.140	0.133	-	1.000
INET	0.070	0.040	0.170	0.020	0.126	0.133	-	1.000
INTUCH	0.920	1.040	0.590	0.850	4.130	2.710	2.650	1.000
JAS	0.270	0.040	0.520	-0.120	0.550	0.580	1.530	0.500
JASIF	0.305	0.304	0.445	0.262	0.910	0.900	0.900	9.852
JMART	0.190	0.137	0.170	0.116	0.500	-	0.266082 & Stock 4.26:1	1.000
JTS	-0.003	0.004	0.003	0.012	-	-	-	1.000
MFEC	0.090	0.070	0.280	0.130	0.250	0.200	0.350	1.000
MSC	0.050	0.120	0.200	0.170	0.430	0.470	0.450	1.000
PT	0.050	0.074	0.273	0.100	0.500	0.650	0.520	1.000
SAMART	0.060	0.120	0.040	0.040	0.100	0.100	0.150	1.000
SAMTEL	0.130	0.130	0.230	0.080	0.330	0.500	0.520	1.000
SDC	-0.010	-0.010	0.000	-0.010	-	-	-	0.100
SIS	0.270	0.280	0.390	0.370	0.450	0.550	0.550	1.000
SVOA	0.035	0.030	0.022	-0.015	0.046	0.030	0.040	1.000
SYMC	0.010	0.030	0.030	0.080	-	0.030	0.021	1.000
SYNEX	0.150	0.110	0.150	0.160	0.530	0.54 & Stock 10:1	0.470	1.000
THCOM	-0.120	-0.100	-1.790	0.180	1.360	-	0.200	5.000
TRUE	0.030	0.090	0.010	-0.005	0.031	0.090	-	4.000
TWZ	0.001	0.000	0.001	0.000	0.001	0.003	0.001	0.100
MAI								
AGRO								
ABICO	0.061	0.068	0.078	0.190	0.075	-	-	1.000
AU	0.080	0.080	0.060	0.020	0.150	0.190	0.290	0.100
JCKH	-0.100	-0.070	-0.010	-0.100	-	-	-	0.250
KASET	-0.010	-0.038	-0.065	0.004	-	0.040	-	1.000
MM	-0.010	0.010	0.010	-0.061	0.045	0.055	0.058	1.000
SUN	-0.100	0.002	-0.020	0.020	0.150	0.100	-	0.500
TACC	0.070	0.070	0.080	0.070	0.180	0.130	0.240	0.250
TMILL	0.060	0.060	0.080	0.110	0.180	0.300	0.190	1.000
XO	0.040	0.100	-0.010	0.110	0.080	0.870	0.155	0.500
CONSUMP								
BGT	-0.040	-0.040	-0.030	-0.050	0.009	-	-	0.500
BIZ	0.065	0.099	0.053	0.038	0.080	0.160	0.250	0.500
DOD	0.100	0.050	0.020	0.070	-	0.440	0.350	0.500
ECF	0.004	0.008	0.020	0.018	0.060	0.030	0.017	0.250
HPT	0.003	0.005	0.009	0.007	0.032	Stock 16:1	-	0.250
IP	0.110	0.080	0.070	0.070	-	-	0.185	0.500
JUBILE	0.390	0.350	0.460	0.260	0.640	0.670	0.910	1.000
NPK	-0.410	0.450	0.430	0.540	0.250	0.400	0.200	10.000
OCEAN	0.017	0.011	-0.029	0.007	-	-	-	0.250
TM	0.040	0.052	0.036	0.041	0.081	0.097	0.130	0.500
FINANCIAL								
ACAP	0.015	-0.248	-0.383	-0.345	0.250	-	-	0.500
AF	0.010	0.007	0.008	0.005	0.035	0.030	0.025	5.000
AIRA	-0.007	-0.003	-0.008	-0.006	0.007	-	-	0.250
ASN	0.060	0.050	0.030	0.030	0.104	-	0.0111111&Stock 5:1	0.500
BROOK	0.017	-0.013	0.127	-0.050	0.040	0.040	-	0.125
CHAYO	0.056	0.052	0.024	0.059	0.050	0.060	0.0465 & Stock 20:1, 15:1	0.500
GCAP	0.080	0.030	0.040	-0.001	0.130	0.250	0.170	0.500
LIT	0.160	0.150	0.010	0.090	0.320	0.330	0.240	1.000
MITSI	0.036	0.028	0.015	0.019	-	-	0.00397&Stock14:1	0.500
SGF	0.056	0.006	-0.023	0.008	-	-	-	0.500
INDUS								
2S	0.170	-0.002	0.026	0.288	0.16 & Stock 8:1	0.140	0.140	1.000
ACG	0.030	0.010	0.020	0.030	-	-	0.040	0.500
ADB	-0.010	0.022	0.027	0.025	0.020	0.010	0.010	0.500
BM	0.010	0.040	0.020	0.026	0.120	0.080	0.080	0.500
CHO	-0.002	0.012	0.009	-0.031	-	-	0.021	0.250

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2560	2561	2562	
CHOW	-0.030	-0.090	-0.160	-0.240	-	-	-	1.000
CIG	-0.059	0.048	-0.208	0.000	-	-	-	0.500
COLOR	0.020	0.013	0.012	0.000	0.035	0.040	0.040	1.000
CPR	0.070	0.110	0.070	0.070	0.150	1.160	0.361	1.000
FPI	0.030	0.040	0.040	0.000	0.100	0.080	0.095	0.250
GTB	0.011	0.044	0.029	0.015	0.033	0.010	0.050	0.250
KCM	0.001	-0.012	-0.011	0.019	-	0.003	-	0.250
KUMWEL	0.030	0.010	-0.020	0.030	-	-	0.070	0.500
KWM	0.015	0.012	0.010	0.012	-	0.060	0.060	0.500
MBAX	0.050	0.020	0.120	0.170	0.320	0.370	0.250	1.000
MGT	0.030	0.040	0.050	0.060	0.100	0.100	0.090	0.500
NDR	-0.001	-0.009	-0.037	0.000	0.0028 & Stock 40:1	0.030	-	1.000
PDG	0.080	0.060	0.030	0.130	0.220	0.180	0.200	0.500
PIMO	0.002	0.020	0.009	0.032	0.020	0.013	0.018	0.250
PJW	-0.001	-0.030	0.080	0.060	-	0.080	0.070	0.500
PPM	0.026	0.003	-0.016	0.001	0.035	0.033	0.018	1.000
RWI	-0.093	-0.159	-0.212	-0.090	0.106	-	-	0.500
SALEE	-0.004	0.000	-0.009	0.002	0.015	0.010	-	0.250
SANKO	0.023	0.054	0.022	0.016	-	0.030	0.050	0.500
SELIC	0.073	0.093	0.047	0.077	0.027	0.001984&Stock28:1	0.007&Stock7.249:1	0.500
SWC	-0.040	0.190	0.290	0.010	0.375	1.050	0.375	0.500
TMC	-0.040	-0.010	-0.050	-0.060	-	-	-	1.000
TMI	-0.010	-0.006	0.002	-0.005	-	-	-	0.250
TMW	1.290	1.530	2.350	0.000	2.550	2.800	2.800	5.000
TPAC	0.060	0.070	0.160	0.000	0.130	-	0.125	1.000
TPLAS	0.017	0.033	0.034	0.023	-	0.100	0.100	0.500
UAC	0.050	0.019	0.076	0.160	0.120	0.160	0.135	0.500
UBIS	0.120	0.120	0.060	0.150	-	0.200	0.250	1.000
UEC	-0.110	-0.112	0.067	0.029	0.040	-	-	0.250
UKEM	0.013	0.016	0.018	0.034	0.055 & Stock 2:1	0.010	0.016	0.250
UREKA	0.002	0.003	-0.029	-0.034	-	-	-	0.250
YUASA	0.300	0.310	0.380	0.340	0.240	0.300	0.350	1.000
ZIGA	0.030	0.000	0.010	0.020	0.130	-	0.039	0.500
PROPCON								
ALL	0.230	0.230	0.290	0.200	-	-	0.1 & Stock 3.5:1	1.000
ARIN	-0.019	-0.023	0.012	-0.010	-	-	-	0.500
ARROW	0.220	0.270	0.160	0.250	0.550	0.500	0.550	1.000
BC	0.290	-0.200	-0.190	-0.090	-	-	0.110	1.000
BSM	0.000	0.011	0.001	-0.008	0.010	0.015	0.010	0.100
BTW	-0.040	-0.110	-0.070	0.020	-	0.020	-	0.500
CAZ	0.080	0.070	0.050	0.070	-	0.100	0.107	0.500
CHEWA	-0.010	-0.020	-0.020	-0.020	0.00854&Stock13:1	0.085	-	1.000
CMC	0.014	-0.017	0.001	-0.002	-	0.110	0.025	1.000
CRD	0.010	-0.020	-0.050	-0.100	0.042	0.030	0.024	0.500
DIMET	-0.194	-0.002	-0.026	0.000	-	-	-	0.500
FLOYD	0.043	0.005	0.005	-0.014	0.060	0.100	0.090	0.500
HYDRO	-0.120	-0.080	0.260	0.000	-	-	-	1.000
JSP	-0.022	-0.006	-0.012	-0.025	-	0.010	-	0.500
K	-0.450	-0.130	0.110	-0.200	0.00505&Stock11:1	0.100	-	0.500
KUN	na.	0.034	0.025	0.020	-	-	0.02 & Stock 25:1	0.500
META	-0.011	-0.016	-0.006	-0.053	-	-	-	1.000
PPS	-0.002	0.006	-0.009	0.000	0.040	0.020	-	0.250
PROUD	-0.080	0.020	-0.020	-0.028	-	-	-	1.000
SMART	0.012	0.032	0.046	0.027	-	-	0.050	1.000
STAR	-0.468	0.141	-0.010	-0.058	-	-	-	0.700
STC	na.	0.020	0.019	0.015	-	-	0.100	0.500
STI	0.080	0.090	0.080	0.100	-	0.100	0.250	0.500
T	-0.001	-0.002	-0.012	-0.002	-	-	-	1.000
TAPAC	0.060	0.030	0.050	0.000	0.200	0.110	0.060	1.000
THANA	-0.080	-0.058	-0.109	-0.033	-	-	-	1.000
TIGER	0.020	0.060	0.060	0.030	-	0.100	0.180	0.500
TITLE	0.100	0.060	0.030	0.000	0.0055&Stock10:1	0.0278 & Stock 2:1	0.00555&Stock10:1	0.500
RESOURC								

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2560	2561	2562	
ABM	-0.004	-0.004	-0.028	0.070	-	-	-	0.500
AGE	0.037	0.044	0.018	0.043	0.0028 & Stock 10:1	0.0019 & Stock 15:1	0.090	0.250
AIE	-0.003	-0.015	-0.003	0.025	-	-	-	1.000
PSTC	0.003	0.433	0.121	0.000	-	0.018	0.010	0.100
QTC	0.120	0.100	0.138	0.100	-	-	0.150	1.000
SAAM	0.019	0.005	0.015	0.025	-	0.025	0.075	0.500
SEAOIL	0.088	0.008	-0.006	0.018	-	-	0.0111 & Stock 10:1	1.000
SR	-0.003	0.012	0.023	-0.040	0.045	0.064	0.030	0.500
TAKUNI	0.017	0.012	0.027	0.010	0.035	0.038	0.027	0.500
TPCH	0.240	0.240	0.210	0.210	0.056	0.062	0.207	1.000
TRT	-0.060	-0.003	0.367	-0.200	-	-	0.120	1.000
UMS	-0.010	-0.020	-0.010	-0.020	-	-	-	0.500
UWC	-0.022	-0.007	-0.019	-0.002	-	-	-	0.100
SERVICE								
A5	-0.002	0.013	0.022	0.007	-	-	-	1.000
AKP	0.000	0.028	0.022	-0.018	0.070	0.072	0.032	0.500
AMA	0.130	0.090	0.100	0.010	0.2 & Stock 5:1	0.100	0.200	0.500
ARIP	-0.007	0.004	0.005	0.001	-	-	-	0.250
ATP30	0.019	0.021	0.017	0.009	0.030	0.040	0.040	0.250
AUCT	0.080	0.110	0.140	0.090	0.200	0.300	0.400	0.250
BOL	0.050	0.063	0.032	0.049	0.080	0.120	0.150	0.100
CHUO	-0.020	-0.030	-0.010	0.000	-	-	-	5.000
CMO	-0.060	0.130	0.350	-0.150	0.180	-	0.205	1.000
D	0.020	-0.020	-0.100	-0.050	0.220	0.090	-	0.500
DCORP	-0.119	-0.041	-0.073	0.005	-	-	-	1.000
EFORL	-0.001	-0.000	-0.007	0.000	-	-	-	0.075
ETE	-0.013	0.015	0.016	0.018	0.030	-	-	0.500
FSMART	0.190	0.180	0.190	0.160	0.550	0.620	0.660	0.500
FVC	-0.038	-0.011	-0.396	-0.012	0.00256&Stock22:1	0.010	-	0.500
GSC	0.020	0.010	0.000	0.000	-	-	0.036	0.500
HARN	0.060	0.060	0.080	0.060	0.140	0.160	0.180	0.500
IMH	na.	0.000	0.030	-0.040	-	-	-	0.500
JKN	0.130	0.100	0.040	0.160	-	0.170	0.14 & Stock 8:1	0.500
KIAT	0.007	0.010	0.015	0.020	0.030	0.020	0.040	0.100
KOOL	0.100	-0.010	-0.020	-0.020	-	-	-	0.250
LDC	-0.010	0.000	-0.030	-0.020	-	-	-	0.250
MOONG	0.020	0.047	0.148	0.070	0.180	0.260	0.260	1.000
MORE	0.001	-0.001	0.000	-0.001	-	-	-	0.050
MPG	-0.017	-0.011	-0.002	-0.011	-	-	-	1.000
MVP	0.070	0.030	0.030	0.010	-	-	-	0.500
NBC	0.865	-0.020	-0.050	-0.030	-	-	-	1.000
NCL	0.028	0.006	0.008	-0.001	-	0.007	-	0.250
NEWS	0.009	-0.001	-0.000	-0.000	-	-	-	1.000
NINE	-0.129	0.066	-0.100	-0.030	-	-	-	1.000
OTO	0.010	0.090	0.000	-0.005	0.150	0.080	0.130	1.000
PHOL	0.010	0.060	0.070	0.150	-	-	0.150	1.000
PICO	0.016	0.095	-0.036	0.000	0.125	0.300	0.250	1.000
PLANET	0.000	0.030	-0.040	-0.060	-	-	-	1.000
QLT	0.080	0.190	0.220	0.080	0.350	0.250	0.350	1.000
RP	0.030	0.000	-0.040	0.000	0.0139 & Stock 8:1	0.052	0.0056 & Stock20:1	1.000
SE	0.040	0.040	0.030	0.040	0.060	0.040	0.050	0.500
SONIC	0.030	0.020	0.020	0.020	-	0.045	0.050	0.500
SPA	0.080	0.123	0.122	0.005	0.120	0.150	0.03 & Stock 2:1	0.250
THMUI	-0.039	0.001	-0.004	0.005	0.025	0.020	0.045	0.500
TNDT	-0.030	0.038	0.118	-0.013	-	-	-	1.000
TNH	0.390	0.580	0.340	0.000	0.600	0.600	0.550	1.000
TNP	0.026	0.020	0.041	0.039	0.030	0.035	0.050	0.250
TSF	-0.005	-0.002	-0.062	0.000	-	-	-	0.100
TVD	-0.007	0.029	-0.010	-0.020	-	0.080	-	0.500
TVT	0.014	0.001	-0.001	0.002	-	0.080	-	0.250
VL	0.030	0.020	0.020	0.040	-	-	0.070	0.500
WINNER	0.060	0.030	0.080	0.080	0.230	0.220	0.190	0.250
YGG	na.	0.210	0.050	0.070	-	-	0.120	0.500

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2560	2561	2562	
TECH								
APP	na.	0.140	0.020	0.040	-	-	0.300	0.500
COMAN	0.030	-0.091	0.083	-0.025	0.063	0.100	0.100	0.500
ICN	0.030	0.040	0.090	0.030	0.090	0.140	0.150	0.500
INSET	0.070	0.120	0.040	0.040	-	-	0.150	0.500
IRCP	-0.040	0.020	-0.331	-0.140	-	-	-	1.000
ITEL	0.050	0.050	0.050	0.040	0.043	0.057	-	1.000
NETBAY	0.230	0.240	0.220	0.200	0.476	0.756	0.974	1.000
SIMAT	-0.030	0.130	0.020	0.000	-	-	-	1.000
SKY	0.103	0.326	-0.076	0.036	-	-	-	0.500
SPVI	0.030	0.040	0.080	0.030	0.040	0.060	0.100	0.500
TPS	na.	0.078	0.041	0.040	-	-	0.200	0.500
UPA	0.001	-0.004	-0.004	0.000	-	-	-	0.500
VCOM	0.100	0.080	0.010	0.090	0.065	0.120	0.160	0.500

หมายเหตุ : ปรับราคาพาร์ให้อยู่บนฐานราคาพาร์ปัจจุบัน & ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกัน (1 ม.ค.- 31 ธ.ค.)

สัดส่วน Stock dividend = จำนวนหุ้นที่มีอยู่ : หุ้น dividend ที่ได้

EPS ใช้วิธี Weighted Average Method

ที่มา : ดลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ASIA PLUS SECURITIES

APPENDIX

Appendix

ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment
BCPG	25 May 20	10%	3.64%	16.50	17.10	19.70	16.55	3.85	16.00	ทิศทางการไต่ปีนี้อยู่ในช่วงขาขึ้น เริ่มตั้งแต่ 2Q63 ที่คาดจะฟื้นตัว QoQ และจะโดดเด่นมากขึ้นใน 2H63 จากการเข้าสู่ High season โรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาว
TTW	21 May 20	15%	-2.14%	14.00	13.70	15.10	17.64	4.34	13.40	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งคาดหวัง Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี
ADVANC	20 May 20	15%	0.26%	190.00	190.50	210.00	20.64	3.39	185.50	จุดเด่นที่มั่นคงสูง จากศักยภาพเป็นผู้นำกลุ่มในระยะยาว จากการถือครองคลื่น 5G มากสุดและยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่งกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูง อีกทั้งมี Div Yield สูงเกิน 3% ต่อปี
SAT	26 May 20	5%	6.14%	11.40	12.10	14.00	55.30	1.15	10.20	เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มฯ จากการมีกลุ่มลูกค้าหลากหลายและโครงสร้างการเงินแข็งแกร่ง โดยราคาหุ้น ณ ปัจจุบันมี Valuation น่าสนใจ
BBL	20 May 20	10%	14.21%	96.75	110.50	154.00	6.59	6.60	20.30	ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงกว่า SET Index อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่น่าสนใจ รวมถึง Dividend Yield ที่อยู่ในระดับสูง
BDMS	20 May 20	15%	5.60%	20.83	22.00	23.80	42.92	1.17	20.30	ราคาหุ้นยัง Laggard หุ้น Big Cap บวกกับ การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติระยะสั้น-กลาง จากจุดเด่น COVID-19 ในประเทศไทยที่ยังควบคุมได้ดี
CPALL	21 May 20	10%	0.72%	69.50	70.00	78.00	27.54	1.82	67.50	หุ้น Defensive ที่น่าสนใจ ท่ามกลางความเสี่ยงการปรับฐานของตลาดหุ้น ภาพรวมกำไร ปี 2563 ประเมินทรงตัวได้ yoy แข็งแกร่งกว่ากลุ่มที่คาดการณ์ 9.2%
DIF	15 May 20	10%	1.01%	15.84	16.00	n.a.	n.a.	6.53	15.40	ที่פקเงินอีกแห่งที่คาดหวังปันผลเกิน 6% ต่อปี
LH	19 May 20	10%	7.30%	6.85	7.35	8.00	14.96	5.68	6.30	ราคาหุ้น Underperform ตลาดฯ ขณะเดียวกันบริษัทยังมีแผนเปิดโครงการใหม่ ตามเดิม 16 โครงการแนวรวมและ โอนฯ 2 คอนโดฯ ใหม่ในปีนี้ หนุนให้กำไร 2H63 ฟื้นตัวขึ้น

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 พ.ค. 2563

Appendix

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	จำนวนคงเหลือ (ล้านบาท)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เงื่อนไขขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			นักธุรกิจ	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (บาท)	Unit		
59	NPS207A	บริษัท เนชั่นเนล เทเลวิชั่น จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	I/HNW	0.16	4.50	3.80	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call - Put	24/5/2020
60	NPS209A	บริษัท เนชั่นเนล เทเลวิชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB-/TRIS	PO	0.29	5.75	4.93	ติดต่อเจ้าหน้าที่	4	4,000	Call - Put	13/6/2020
61	NPS227B	บริษัท เนชั่นเนล เทเลวิชั่น จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	I/HNW	2.16	5.50	4.83	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3.4	3,400	Call - Put	27/7/2020
62	PRIN207A	บริษัท ปรินทิง จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	I/HNW	0.15	6.00	4.09	ติดต่อเจ้าหน้าที่	4	4,000	0	ขายทั้งหมด
63	PRIN216A	บริษัท ปรินทิง จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	I/HNW	1.05	5.15	4.37	ติดต่อเจ้าหน้าที่	9.9	9,900	0	ขายทั้งหมด
64	PRIN221A	บริษัท ปรินทิง จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	I/HNW	1.67	6.00	4.36	ติดต่อเจ้าหน้าที่	4	4,000	0	ขายทั้งหมด
65	RML206A	บริษัท โรคมอน แอนด์ จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	I/HNW	0.07	4.70	4.01	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	0	แบ่งได้
66	SUPER222A	บริษัท ซูเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	I/HNW	1.74	5.20	5.27	ติดต่อเจ้าหน้าที่	4	4,000	0	
67	SINGER227A	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	I/HNW	2.16	6.00	5.36	ติดต่อเจ้าหน้าที่	15	15,000	0	ขายทั้งหมด
68	CI212A	บริษัท ซาฟตี้สแควร์ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	I/HNW	0.71	5.20	4.85	ติดต่อเจ้าหน้าที่	4.9	4,900	0	ขายทั้งหมด
69	CI218A	บริษัท ซาฟตี้สแควร์ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	I/HNW	1.21	5.60	4.93	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	0	
70	CI234A	บริษัท ซาฟตี้สแควร์ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	I/HNW	1.91	6.00	5.19	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3.2	3,200	0	
71	MJD214A	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	I/HNW	0.93	7.00	6.23	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2.3	2,300	0	
72	MJD225A	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	I/HNW	2.01	6.80	6.57	ติดต่อเจ้าหน้าที่	14.4	14,400	0	
73	MDL20NA	บริษัท ไมล์ ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	I/HNW	0.47	6.00	5.33	ติดต่อเจ้าหน้าที่	7.7	7,700	0	ขายทั้งหมด
74	MDL21NA	บริษัท ไมล์ ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	I/HNW	1.47	5.75	5.48	ติดต่อเจ้าหน้าที่	21.1	21,100	0	ขั้นต่ำ 5 ล้าน
75	TRT206A	บริษัท ทีริไทย จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	I/HNW	0.07	5.10	5.10	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	0	
76	A200A	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	0	BB/TRIS	I/HNW	0.35	5.40	4.54	ติดต่อเจ้าหน้าที่	34	34,000	Call Option	5/7/2020
77	A210B	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	0	BB/TRIS	I/HNW	1.37	6.75	5.65	ติดต่อเจ้าหน้าที่	28.6	28,600	Call Option	8/7/2020
78	A221A	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	0	BB/TRIS	I/HNW	1.68	6.80	6.40	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.8	1,800	Call Option	13/6/2020
79	THAI212A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	C	C/TRIS	I/HNW	0.70	5.14	13.79	ติดต่อเจ้าหน้าที่	15	15,000	0	
80	THAI225A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	C	C/TRIS	I/HNW	1.93	3.06	13.85	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
81	THAI232B	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	C	C/TRIS	I/HNW	2.72	3.00	13.86	ติดต่อเจ้าหน้าที่	6	6,000	0	
82	THAI276A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	C	C/TRIS	I/HNW	7.08	4.04	15.68	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	0	
83	THAI295A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	C	C/TRIS	I/HNW	8.94	4.20	15.67	ติดต่อเจ้าหน้าที่	4	4,000	0	ขายทั้งหมด
84	ALL210A	บริษัท ออล ลิสซิ่ง ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	0	I/HNW	1.38	6.50	6.37	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5.5	5,500	0	
85	CHOW212A	บริษัท เซาท์ ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	0	0	I/HNW	0.70	6.75	5.93	ติดต่อเจ้าหน้าที่	14.5	14,500	Call Option	13/6/2020
86	CWTH209A	บริษัท ซีวายทียู จำกัด (มหาชน)	0	0	I/HNW	0.28	6.00	5.29	ติดต่อเจ้าหน้าที่	23	23,000	0	ขายทั้งหมด
87	CWTH213A	บริษัท ซีวายทียู จำกัด (มหาชน)	0	0	I/HNW	0.82	5.90	5.29	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.5	500	0	ขายทั้งหมด
88	CGD213A	บริษัท ดับเบิลยู กรุ๊ป ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	0	I/HNW	0.82	7.00	6.94	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3.5	3,500	Call Option	23/9/2020
89	DEES218A	บริษัท ดี ซูพรีม จำกัด	0	0	I/HNW	1.22	7.25	6.48	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	Call Option	14/8/2020
90	JCK209A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	0	0	I/HNW	0.34	6.50	5.40	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.5	1,500	Call Option	13/6/2020
91	JCK212A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	0	0	I/HNW	0.72	6.75	5.77	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	Call Option	13/6/2020
92	JCK213A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	0	0	I/HNW	0.82	6.75	5.74	ติดต่อเจ้าหน้าที่	7	7,000	Call Option	13/6/2020
93	JCK221A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	0	0	I/HNW	1.66	7.00	6.58	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	Call Option	13/6/2020
94	JCK228A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	0	0	I/HNW	2.21	7.25	7.01	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	13/6/2020
95	MQDC212B	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลอปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น	0	0	I/HNW	0.75	6.75	6.86	ติดต่อเจ้าหน้าที่	23.5	23,500	0	
96	MQDC222A	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลอปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น	0	0	I/HNW	1.75	7.25	6.97	ติดต่อเจ้าหน้าที่	67.5	67,500	0	
97	MQDC228A	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลอปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น	0	0	I/HNW	2.23	6.90	7.25	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10.5	10,500	0	
98	MQDC232A	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลอปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น	0	0	I/HNW	2.73	7.10	7.48	ติดต่อเจ้าหน้าที่	12	12,000	0	
99	RICHY215A	บริษัท ริชชี เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)	0	0	I/HNW	1.00	6.50	6.04	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.2	1,200	0	
100	RICHY223A	บริษัท ริชชี เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)	0	0	I/HNW	1.81	6.10	5.17	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2.2	2,200	Call Option	13/6/2020
101	UWC213A	บริษัท เอื้อวิทย์ จำกัด (มหาชน)	0	0	I/HNW	0.81	6.50	5.95	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	13/6/2020

Tel: 02-680-1849, Daily Update at <http://inv4.asiaplus.co.th/asps/product-inside.php?id=104>

ทางเลือกการลงทุนใน ELNs (Equity Linked Notes)

Underlying	Spot Price 26 May 2020	98% Strike Price			97% Strike Price			95% Strike Price		
		No Protection	90% Protection	95% Protection	No Protection	90% Protection	95% Protection	No Protection	90% Protection	95% Protection
BANPU	7.30	38.726%	27.479%	13.770%	33.711%	24.190%	11.972%	24.906%	18.196%	8.734%
IRPC	2.84	38.689%	27.444%	13.724%	33.744%	24.182%	12.016%	24.906%	18.216%	8.734%
M	29.50	37.314%	26.874%	13.514%	32.337%	23.538%	11.714%	23.641%	17.520%	8.423%
GPSC	78.00	34.505%	25.583%	13.022%	29.608%	22.183%	11.155%	21.140%	16.110%	7.799%
TOP	45.25	34.505%	25.582%	13.020%	29.613%	22.186%	11.160%	21.145%	16.114%	7.800%
KTC	38.00	33.108%	24.910%	12.760%	28.255%	21.477%	10.863%	19.909%	15.384%	7.473%
MTC	55.25	33.108%	24.907%	12.758%	28.259%	21.478%	10.866%	19.913%	15.387%	7.473%
PTTGC	45.00	31.716%	24.214%	12.486%	26.908%	20.751%	10.556%	18.690%	14.643%	7.136%
BGRIM	53.00	30.329%	23.498%	12.202%	25.570%	20.005%	10.244%	17.486%	13.891%	6.791%
DELTA	59.25	30.329%	23.497%	12.201%	25.573%	20.007%	10.250%	17.490%	13.893%	6.794%
DTAC	43.75	30.329%	23.496%	12.204%	25.574%	20.009%	10.248%	17.490%	13.892%	6.794%
GULF	38.50	30.329%	23.498%	12.198%	25.570%	20.003%	10.245%	17.486%	13.890%	6.795%
MINT	19.20	30.329%	23.501%	12.206%	25.570%	20.002%	10.244%	17.486%	13.891%	6.794%
PTTEP	87.00	30.329%	23.498%	12.202%	25.570%	20.005%	10.245%	17.486%	13.891%	6.793%
VGI	8.35	30.329%	23.492%	12.197%	25.597%	20.025%	10.258%	17.508%	13.904%	6.813%
WHA	3.24	30.299%	23.453%	12.215%	25.597%	20.013%	10.244%	17.486%	13.896%	6.801%
GLOBAL	14.80	28.949%	22.757%	11.904%	24.239%	19.242%	9.924%	16.297%	13.123%	6.439%
KBANK	88.25	28.949%	22.760%	11.908%	24.241%	19.241%	9.921%	16.299%	13.126%	6.441%
SAWAD	58.50	28.949%	22.761%	11.906%	24.239%	19.239%	9.919%	16.297%	13.122%	6.440%
BJC	41.75	27.574%	21.997%	11.604%	22.921%	18.456%	9.585%	15.128%	12.347%	6.077%

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ค. 63 (ผลตอบแทน สามารถเปลี่ยนแปลงเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละวัน ขึ้นอยู่กับ Volatility)

Appendix

ทางเลือกการลงทุนใน FCNs (Fixed Coupon Notes)

Quote ID	Tenor	Pay Frequency	CCY	Stock 1	Stock 2	Stock 3	Indicative PRC	Coupon p.a.	Put	AutoCall	Issuer
12116	6mth	Monthly	USD	1093 HK	T US	DD US	8	8.00%	68.94%	95.00%	SG Issuer
12117	6mth	Monthly	USD	1093 HK	T US	DD US	8	10.00%	71.81%	95.00%	SG Issuer
12118	6mth	Monthly	USD	1093 HK	T US	DD US	8	8.00%	68.86%	97.00%	SG Issuer
 12119	6mth	Monthly	USD	1093 HK	T US	DD US	8	10.00%	71.83%	97.00%	SG Issuer

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 พ.ค. 63 (ผลตอบแทน สามารถเปลี่ยนแปลงเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละวัน ขึ้นอยู่กับ Volatility)

สายงานวิจัย ASPS



Head of Research Division

เท็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

therdsak@asiaplus.co.th

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 004132

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



รับฟังชม	ใบอนุญาต	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์
1. ประสิทธิ์ รัตนกิจนล CISA, CFA prasit@asiaplus.co.th	วิเคราะห์ตราสารอนุพันธ์, หุ่นกลุ่มวัสดุก่อสร้าง, วัสดุอุตสาหกรรมฯ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค 025917
2. ชัยกาน ทักษิณนท์ chatchapon@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม, เหล็ก, รับเหมาก่อสร้าง	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ 110507
3. ศุภนัฐ จตุรภัทรโพมูลย์ suppanat@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ 110505



รับฟังชม	ใบอนุญาต	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์
1. นวพรรณ น้อยธัญกร nuanpun@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม, อาหาร, ยานยนต์, พัฒนาอสังหาริมทรัพย์, กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REIT, ตราสารอนุพันธ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค 019994
2. ปาสกร หงษ์วิวัฒน์นงธิริณ pasakorn.w@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มอาหาร, ยานยนต์, ธนาคารพาณิชย์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ 093372

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



	รับฟังขอ	ใบอนุญาต	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์
1. นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์ nalinrat@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพลังงาน, ซีโตรีเคมี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	018350
2. เอนกพงศ์ พุทธาทิบาล anakepong@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร, ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, เซ้าซีโอ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	063609
3. เวทีต ตั้งจินดากุล wefid@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพลังงานทดแทน, สาธารณูปโภค-น้ำ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	111598



	รับฟังขอ	ใบอนุญาต	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์
1. สุวัฒน์ วัฒนพรพรรณ suwat@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มขนส่ง-ทางอากาศ, เทคโนโลยีสารสนเทศ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	044015
2. กำพล อัครวรินทร์ชัย kampon@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง, การแพทย์		

ทีม นักกลยุทธ์



	รับฟังชอบ	ใบอนุญาต	เลขทะเบียน นักวิเคราะห์	
1. เกิดศักดิ์ ทวีธีรธรรม	Head of Research Division	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค	004132	therdsak@asiaplus.co.th
2. ชานชัย พันธานากิจ	วิเคราะห์เทคนิค	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค, ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	064045	chanchai@asiaplus.co.th
3. กราดร เตียรณปราโมทย์	วิเคราะห์เชิงปริมาณ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	075365	paradorn@asiaplus.co.th
4. ชูกฤต เขตติเขตศักดิ์	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์/นักวิเคราะห์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	087636	takit@asiaplus.co.th
5. วรณพุกษ์ โทณลวิทย์ธรร	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	110506	wanapruck@asiaplus.co.th
6. กวิต ภัทรภาพศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ			
7. ธนัฐธร เกิดนต	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เทคนิค			

ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล

ศศิษา โล่ห์ชัยพาณิชย์
รัตนา เตชะอุดมเดช
เอมีกา จารุอำพรพรรณ

พัฒนาและดูแลระบบ

ธีรชัย ศรีเมธากุล
อภิชาติ วงศ์ไพฑายมาศ

งานธุรการ

แสงเดือน ดัดท้อ

แปลบทวิเคราะห์

เนกานันต์ หัตถการุณย์



Contact Us

☎ 0 2680 1600 ✉ research@asiaplus.co.th

บทพิสูจน์ความสำเร็จของ เอเซีย พลัส

2548	Best Brokerage Services Awards Retails	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2549	Best Brokerage Services Awards Retails Best Research House Awards	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2551	One of Top 3 Best Retail Research House Candidates นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2552	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2553	Best Securities Company Award Retail Investors “Asia’s Best Analyst” Survey	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2555	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้าง สายนักลงทุนรายบุคคล นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล โหวตจากสื่อมวลชน นักวิเคราะห์อนุพันธ์ สายนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์อนุพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2555	One of Three Asia’s Top Stock Pickers by the Wall Street Journal	โดย	วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2556	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและรับเหมา สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมอนุพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2557	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค สายนักลงทุนสถาบัน และรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2559	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	บีบีซี แชนแนล
2560	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	บีบีซี แชนแนล
2561	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover สูงสุด (IAA Consensus) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มบริการ สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน



ASP Smart

มีทีมวิจัยในมือคุณ

- ✔ **TRADE** *ใหม่* **เทรดได้ ใช้สะดวก** NEW
โอกาสสร้างผลกำไรด้วยการเทรดได้ทุกที่ ทุกเวลา
- ✔ **RESEARCH** *รวบรวม* **วิเคราะห์ทุกฉบับในแอปพลิเคชันเดียว**
อัปเดตข้อมูลบทวิเคราะห์หลักทรัพ์เหมือนมีนักวิเคราะห์อยู่ใกล้ตัว
- ✔ **PRODUCT INFO** *ข้อมูลสดใหม่* **ครบครัน รอบด้าน**
ครบครันด้วยข้อมูลการลงทุนแบบเรียลไทม์ ช่วยการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- ✔ **SMART SCAN** *เลือกหุ้น* **สนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง**
คัดกรองหุ้นโดยใช้เงื่อนไขสำเร็จรูป หรือค้นหาหุ้นขึ้นสูง โดยการใส่เงื่อนไขที่ต้องการค้นหา
- ✔ **TECHNICAL GRAPH** *กราฟเทคนิคใช้งานง่าย*
ออกแบบให้ใช้งานง่าย สบายตา พร้อม Indicators และ Drawing Tools ให้เลือกครบครัน สามารถ Save/Load ทั้งกราฟและ Indicator เก็บไว้เรียกดูภายหลังได้

ทดลองใช้งาน **ฟรี!**



*รองรับ IOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป

☎ 0 2680 1000

🌐 www.asiaplus.co.th

📱 @AsiaPlusSecuritiesLimited

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด
Asia Plus Securities Company Limited

EXPLORATION BEYOND WEALTH

ค้นหามากกว่าความมั่งคั่ง จากตลาดทุนทั่วโลก



ทุกนาทีที่โอกาสใหม่ๆ เกิดขึ้นทั่วโลก
คือจังหวะที่เราจะได้ใช้ความเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์และตัดสินใจ
เพื่อพบความสำเร็จได้ แม้ในตลาดหุ้นต่างประเทศ

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง