

### กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นไทยเข้าใกล้กลับมาอยู่ภายใต้แรงกดดันอีกครั้ง โดยต้นตอมาจากเรื่องการระบาดของ COVID-19 ที่สร้างความกังวลให้กับทั้งเศรษฐกิจ และ ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน และแม้จะถูกคาดหวังว่า กนง. อาจปรับลดดอกเบี้ยไม่น้อยกว่า 0.5% ก็ไม่อาจที่จะลบภาพความกังวลได้ คาด SET Index ปรับตัวลดลง แนะนำปรับพอร์ตเข้าหาหุ้นปันผล โดยขาย AOT ออกจากพอร์ต และสลับเข้า BAM หุ้น Top Pick เลื่อน BAM (FV@B 31) และ RATCH (FV@B 75)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยปรับฐานแรงในช่วงเช้าตามตลาดหุ้นในภูมิภาค จนทำให้เกิด Circuit Breaker ครั้งที่ 5 อย่างไรก็ตามทางตลาดหลักทรัพย์ได้ปรับเกณฑ์ เรื่องการทำ Short Sell ขึ้น โดยเริ่มใช้ในช่วงปลาย 13 มี.ค. 63 จนถึง 30 มิ.ย. 63 จึงสามารถพ่วงตลาดปิดตัวให้ปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1128.91 จุด เพิ่มขึ้น 14.00 จุด หรือ +1.26% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 1.19 แสนล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงาน ได้แก่ PTT(+5.66%) PTTEP(+10.42%) GULF(+3.44%) GPSC(+2.99%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(+7.11%) BTS(+1.55%) BEM(+1.32%) และกลุ่มการเงินอย่าง อาทิ SAWAD(+7.58%) MTC(+5.85%) KTC(+6.25%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น ADVANC(+2.31%) BDMS(+2.05%) และ CRC(+3.33%) เป็นต้น

วานนี้ (วันอาทิตย์ที่ 15 มี.ค.63) Fed เรียกประชุมฉุกเฉินพร้อมมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ที่ 0% พร้อมเตรียมอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ตลาดการเงิน การปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวของ Fed สะท้อนถึงความกังวลต่อภาพรวมเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบรุนแรงจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งทำให้เกิด Downside ทั้งในส่วนของ GDP Growth และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ผลสืบเนื่องอีกประการหนึ่งหลังจากที่ Fed ปรับลดดอกเบี้ยรอบนี้คือการที่เห็นธนาคารกลางประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่หลายแห่ง มีการเรียกประชุมฉุกเฉิน และน่าจะตามมาด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างรุนแรง พร้อมอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจเช่นกัน สำหรับการประชุม คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในบ้านเราที่มีกำหนดประชุม 25 มี.ค.2563 ก็เป็นไปได้ที่จะเห็นการเลื่อนกำหนดการประชุมให้เร็วขึ้น และน่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเชิงรุกในอัตราไม่น้อยกว่า 0.50% แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าการตอบสนองของตลาดหุ้น ก็น่าจะออกมาในเชิงลบโดยมีความกังวลต่อทิศทางของทั้งภาพรวมเศรษฐกิจ และการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน สำหรับมาตรการที่ถูกใช้เพื่อรักษาเสถียรภาพตลาดหุ้นไทย ส่วนที่ดำเนินการไปแล้วคือการกำหนดเงื่อนไขให้ทำ Short Sell ได้ยากขึ้นจากเดิมเล็กน้อย ซึ่งฝ่ายวิจัยเห็นว่าอาจไม่ได้ทำให้ปริมาณ Short Sell ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนที่อยู่ระหว่างการพิจารณาคือการจัดตั้งกองทุนเพื่อรักษาเสถียรภาพตลาด ซึ่งฝ่ายวิจัยเห็นว่ามีความยากทั้งในเชิงกลไกการจัดตั้ง และ ผลในการขับเคลื่อน SET Index ให้ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น ซึ่งในเรื่องนี้ต้องติดตามต่อไป ส่วนทิศทางของ Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติ ที่เห็นในช่วงเวลานี้ ยังคงเป็นการไหลออกจากทั้ง ตลาดหุ้น และ ตลาดตราสารหนี้ไทย สถานการณ์โดยภาพรวมจึงเห็นว่าน่าจะทำให้ SET Index ยังอยู่ภายใต้แรงกดดัน อีกประเด็นหนึ่งที่ต้องติดตามก็คือ การระบาดของ COVID-19 ในประเทศไทย ซึ่งดูเหมือนว่ามีความเสี่ยงจะเข้าสู่ระยะที่ 3 ค่อนข้างมาก โดยหากประกาศการเข้าสู่ระยะที่ 3 และ มีมาตรการควบคุมบางอย่างออกมา ก็อาจทำให้ธุรกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงัก อันจะเป็นผลเสียต่อ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้น กลยุทธ์การลงทุนแนะนำให้ ปรับพอร์ตเข้าสู่หุ้นที่ให้ Dividend Yield สูง โดยแนะนำให้ขาย AOT ออก และ นำเงินลงทุนเข้าสู่ BAM แทน หุ้น Top Pick เลื่อน BAM และ RATCH

วันศุกร์ที่ 16 มีนาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,128.91
เปลี่ยนแปลง (จุด)	14.00
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	119,659.78

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-7,620.16
นักเงินรับสิทธิหลักทรัพ์	-728.38
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	10,816.03
นักลงทุนรายย่อย	-2,467.50

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยธ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรภาพค์

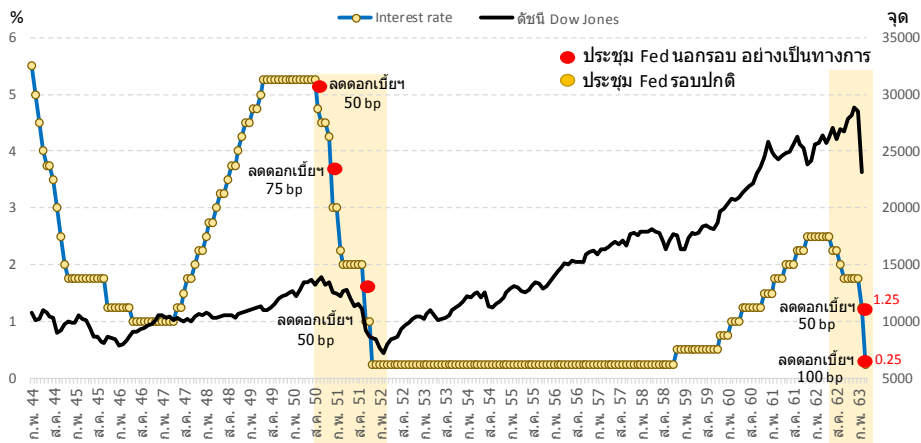
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ทางกรณีใด

## Fed หั่นดอกเบี้ยฉุกเฉินอีกรอบ 1% เหลือ 0.25% พร้อมกลับมาใช้ QE วงเงิน 7 แสนล้านเหรียญฯ

ธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) เซอร์ไพรส์หั่นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรองรับผลกระทบ COVID-19 ที่แพร่ระบาดไปทั่วโลกในการประชุมรอบพิเศษนอกรอบเป็นครั้งที่ 2 ของปีนี้ คือปรับลด 1% จาก 1.0-1.25%(ต่ำสุดเท่ากับวิกฤตซัพพ라이) มาอยู่ที่ 0-0.25% ควบคู่กับการใช้มาตรการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ(QE) วงเงิน 7 แสนล้านดอลลาร์ (รายละเอียดดังรูป) และทำให้การประชุม Fed รอบปกติวันที่ 17-18 มี.ค. ถูกยกเลิก ขณะที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในอนาคต Fed มองว่า ยังไม่เห็นโอกาสดอกเบี้ยติดลบในสถานการณ์ปัจจุบัน

### อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ VS. Dow Jones



ที่มา : Bloomberg, ASPS

หากเทียบกับวิกฤตซัพพ라이 2551-2552 ธนาคารกลางสหรัฐดำเนินหน้าผ่อนคลายการเงิน คือ

- Fed ลดอัตราดอกเบี้ยลงติดต่อกันจากจุดสูงสุดที่ 5.25%ในช่วง ก.ย.2550 มาอยู่ที่ 0.25% ธ.ค.2551 และคงดอกเบี้ยยาวติดต่อกันรวม 7 ปีมาจนถึง พ.ย.2558
- มาตรการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ(QE) รวม 3 ครั้ง (ดังตาราง)

#### สหรัฐ (Fed)

QE	ระยะเวลา	วงเงิน (ล้านเหรียญ)
QE1	ธ.ค. 51 - ส.ค. 53	1,725,000
QE2	พ.ย. 53 - มิ.ย. 54	600,000
QE3	ก.ย. 55 - ต.ค. 57	42,500 ต่อเดือน

#### ยุโรป (ECB)

QE	ระยะเวลา	วงเงิน (ล้านยูโร)
QE1-3	มี.ค. 58 - ธ.ค. 60	60,000-80,000 ต่อเดือน
QE4-5	ม.ค. 61 - ธ.ค. 61	15,000-30,000 ต่อเดือน
QE6	พ.ย. 62 เป็นต้นไป	20,000 ต่อเดือน

#### ญี่ปุ่น (BOJ)

QQE	ระยะเวลา	วงเงิน (ล้านล้านเยน)
QQE1	เม.ย. 56 - ต.ค. 57	60-70 ต่อปี
QQE2	พ.ย. 57 - ปัจจุบัน	80 ต่อปี

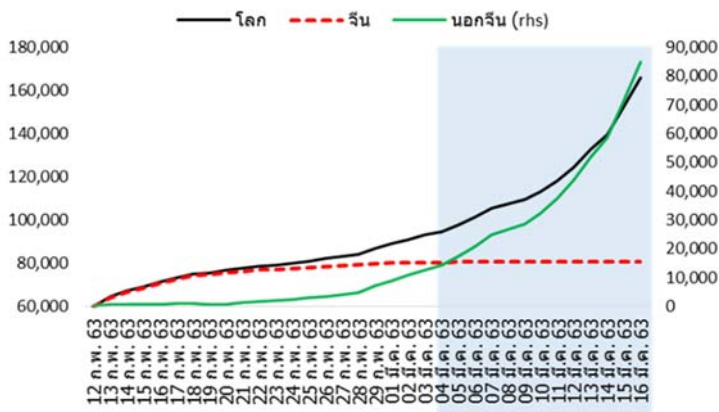
ที่มา : ASPS

การปรับอัตราดอกเบี้ยฉุกเฉินของสหรัฐดังกล่าว ทำให้ธนาคารกลางทั่วโลกจัดประชุมฉุกเฉิน อาทิ ช่องกงบปรับลดดอกเบี้ย 1% เช่นเดียวกับญี่ปุ่นเข้านี้จัดประชุมฉุกเฉิน ขณะที่ไทย ASPS คาดว่า เชื่อว่าการประชุม กนง. มีโอกาสเกิดเร็วขึ้น โดยเป็นที่แน่ชัดแล้วว่า กนง.จะมีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายสูงจากปัจจุบัน 1% คาดอยู่ในช่วงราว 50-75 bps (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) ถือเป็นปัจจัยกดดันต่อหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์

## สถานการณ์ COVID-19 จะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้น และ GDP Growth และ EPS ปี 2563

สถานการณ์การระบาดไวรัส COVID-19 ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกเพิ่มขึ้นเป็น 169,415 ราย แม้ในจีนจะมีจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นเพียง 14 ราย แต่ส่วนอื่นๆของโลกยังมีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอยู่ โดยเฉพาะ อิตาลีมีผู้ติดเชื้อรายใหม่ 3,590 ราย, สเปน 1,454 ราย, เยอรมนี 1,214 ราย, อิหร่าน 1,209 ราย, ฝรั่งเศส 924 ราย, สหรัฐ 771 ราย เป็นต้น การระบาดที่ยังดำเนินต่อไปข้างต้น ส่งผลให้บริษัทข้ามชาติชั้นนำของโลก เริ่มปิดสาขาของตนในหลายๆประเทศ เช่น Apple ปิดสาขาทั่วโลก (ยกเว้นจีน), Nike ปิดสาขาในสหรัฐ, ยุโรป, ออสเตรเลีย และนิวซีแลนด์ รวมไปถึงบางประเทศเริ่มมีการปิดประเทศ (ห้ามประชาชนเดินทางเข้าออก) เช่น อิตาลี, สเปน, เยอรมนี, เดนมาร์ก, นอร์เวย์, ซาอุดีอาระเบีย, อินเดีย, นิวซีแลนด์ เป็นต้น

### จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในจีนและนอกจีน



ที่มา : Bloomberg

ขณะที่ไทย สถานการณ์ผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้น 32 ราย มาอยู่ที่ 114 ราย และคาดว่าไทยมีแนวโน้มที่จะเผชิญการระบาดของ COVID-19 ในระยะที่ 3 ASPS หากไทยมีการระบาดในระยะที่ 3 จริง คาดว่าจะส่งผลให้มีการใช้มาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดขึ้นต่างๆ ซึ่งจะส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของไทยหยุดหรือชะลอตัวลง และเป็นการสร้าง Downside ต่อประมาณการ GDP Growth ปี 2563 ของ ASPS ที่คาด 1.6%yoy จะปรับลงได้ รวมถึงกำไรของบริษัทจดทะเบียนปี 2563 ปัจจุบันคาดอยู่ที่ 8.54 แสนล้านบาท เท่ากับ 79.62 บาท/หุ้น เนื่องจากภาคการค้าระหว่างประเทศ และการท่องเที่ยวชะลอตัว (ประเทศคู่ค้าเผชิญโรคระบาด), การบริโภคภาคครัวเรือนชะลอตัว เพราะประชาชนกังวลไวรัส จึงหลีกเลี่ยงการเดินทางไปที่ที่มีผู้คนจำนวนมาก (เช่น ศูนย์การค้า, แหล่งท่องเที่ยว เป็นต้น)

## มาตรการเยียวยาที่ผ่านมา ยังไม่ได้ช่วยสนับสนุนตลาดหุ้นฟื้นตัวเท่าที่ควร

ความกังวลต่อประเด็น COVID-19 สร้างปั่นป่วนให้ตลาดหุ้นไทยมาก โดยวันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยเกิด Circuit Breaker ติดต่อกันเป็นวันที่ 2 เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่า หาก COVID-19 ที่ระบาดในไทยเข้าสู่ระยะที่ 3 จะทำให้อุปกรณ์ทางธุรกิจ (Business activity) ต่างๆ หยุดชะงัก ส่งผลต่อภาพรวมเศรษฐกิจ รวมถึงกำไรบริษัทจดทะเบียน

ขณะมาตรการเยียวยาที่ออกมา ยังไม่ได้ช่วยสนับสนุนตลาดหุ้นฟื้นตัวได้เท่าที่ควร ดังนี้

- **ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับปรุงเกณฑ์การทำ Short Sell ใหม่ เป็นเพียงลดความรุนแรงในการขาย Short เท่านั้น** โดยเกณฑ์ใหม่ กำหนดให้ Short Sell ได้เฉพาะในราคาที่สูงกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (Up Tick) กล่าวคือ นักลงทุนสามารถตั้งวาง Short ที่ราคาเสนอขาย (Offer) หรือสูงกว่า โดยเกณฑ์ Short Sell ใหม่เริ่มใช้ตั้งแต่ช่วงปลายวันที่ 13 มี.ค. จนถึง 30 มี.ย. 2563 อย่างไรก็ตาม ASPS คาดว่า ปรับปรุงเกณฑ์ดังกล่าวอาจจะช่วยประคองตลาดได้จำกัด เนื่องจาก 1) มาตรการไม่ได้เป็นการห้ามทำ Short Sell เพียงแต่ลดความรุนแรงของการทำ Short Sell เท่านั้น 2) น้ำหนักของมาตรการถือว่าค่อนข้างเบา ซึ่งผิดจากความคาดหวัง 3) โดยกลไกแล้ว นอกจาก Short Sell ยังมีอีกหลายเรื่องที่เป็นการเพิ่ม Momentum ให้กับตลาดเช่น Block Trade, อนุพันธ์ประเภทต่างๆ, การซื้อขายด้วย Margin เป็นต้น ซึ่งกลไกส่วนที่เหลือยังคงทำงานอยู่ และสามารถเป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้นได้ในช่วงต่อไป
- **การเตรียมจัดตั้งกองทุนพยุงหุ้น** เพื่อเป็นการสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดหุ้น ซึ่งหากจะหวังผลให้ SET Index ปรับตัวขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ จำเป็นต้องใช้เม็ดเงินสูงกว่าในอดีตที่เคยจัดตั้งมาก เช่น ปี 2535, 2546 มีการจัดตั้งกองทุนพยุงหุ้นวงเงิน 1 หมื่นล้านบาท และ 1 แสนล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่ตลาดหุ้นไทย ณ ปัจจุบัน มีขนาด 12 – 16 ล้านล้านบาท ใหญ่กว่าอดีตในช่วงเวลานั้นที่ 1 – 2 ล้านล้านบาท มาก ทำให้การจัดตั้งกองทุนพยุงหุ้นจะมีประสิทธิภาพได้นั้น จำเป็นต้องมีกองทุนที่มีขนาดใหญ่มากเมื่อเทียบกับขนาดของตลาดหุ้น ณ ปัจจุบัน นอกจากนี้ แหล่งระดมเงินทุนสำหรับการจัดตั้งกองทุนก็ยังยากและจำกัดมากกว่าที่เกิดขึ้นในอดีต
- **นักลงทุนต่างชาติยังลังเลที่จะลงทุนในตลาดการเงินของไทย** สะท้อนได้จาก Fund Flow ยังไหลออกจากตลาดหุ้นไทยกว่า 7.7 หมื่นล้านบาท (ytd) มีแนวโน้มว่ายังไหลออกจากตลาดตราสารหนี้กว่า 5.7 หมื่นล้านบาท (ytd)

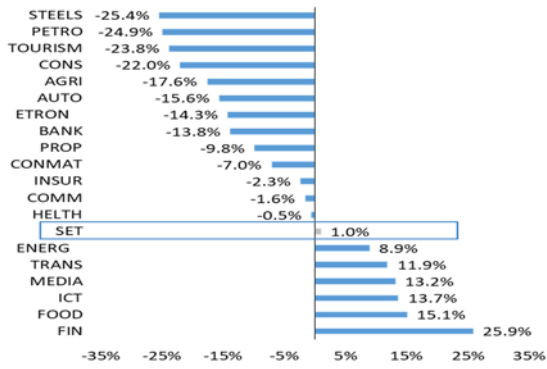
สรุปคือ เห็นได้ชัดว่ามาตรการเยียวยาต่างๆ ที่ออกมาซึ่งเบาอยู่ ซึ่งนักลงทุนคาดหวังจะเห็นมาตรการการกระตุ้นในภาคเศรษฐกิจจริง (Real Sector) รวมถึงการกลับมาของกองทุน LTF น่าจะช่วยพยุงตลาดได้ดีขึ้น

**ดังนั้นยามที่ดอกเบี๋ยที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปกติมาก แนะนำค่อยๆ ทะยอยสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งปันผลสูง ที่ผ่านวิกฤตมาได้ตลอดช่วง 12 ปี ที่ผ่านมา ที่สำคัญมีการจ่ายปันผลได้ทุกปี**

### Valuation หุ้นเด่น ที่มีการจ่ายปันผลอย่างต่อเนื่อง 12 ปีติดต่อกัน

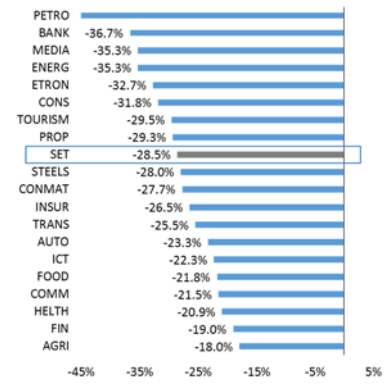
Company	Sector	Last Price (14/03/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 19F (%)
MCS	STEEL	7.40	14.20	91.9%	5.71	<b>9.79</b>
LH	PROP	7.25	12.00	65.6%	10.62	<b>8.97</b>
PYLON	CONS	3.60	7.35	104.2%	8.79	<b>9.10</b>
PTT	ENERG	28.00	42.00	50.0%	12.95	<b>5.71</b>
INTUCH	ICT	45.75	73.10	59.8%	12.19	<b>5.66</b>
BAM	FIN	18.10	31.00	71.3%	11.94	<b>5.03</b>
RATCH	ENERG	50.00	75.00	50.0%	12.01	<b>4.80</b>
ADVANC	ICT	177.50	248.00	39.7%	16.37	<b>4.28</b>
CPF	FOOD	22.00	40.00	81.8%	8.43	<b>3.64</b>
TOP	ENERG	35.25	50.00	41.9%	32.51	<b>2.84</b>
CPALL	COMM	61.75	80.00	29.6%	22.04	<b>2.28</b>

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



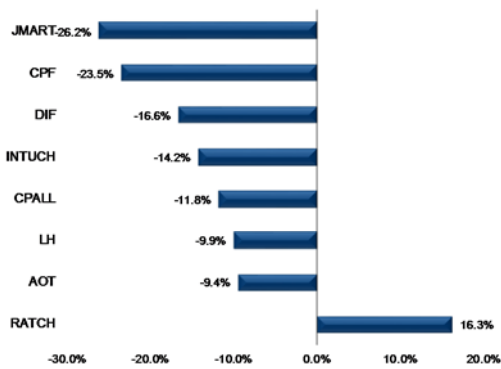
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

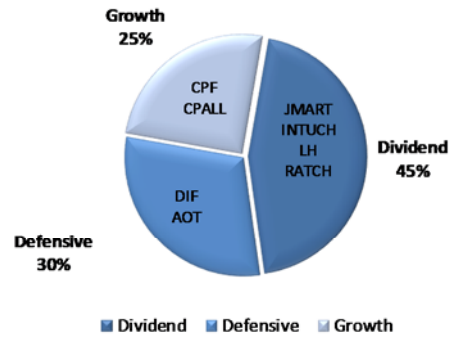
Stoks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Stratigist Comment
<b>RATCH</b>	13-Mar-20	10%	16.28%	43.00	50.00	75.00	11.76	1%	4.80	ราคาหุ้นปรับฐานในระดับหนึ่ง จนทำให้เงินเต็ม Upside และ DivYield ที่กำลังไต่มาขึ้น ประกอบกับทิศทางกำไร 1Q63 ที่ดีช่วงสั้น
<b>DIF</b>	17-Feb-20	20%	-16.58%	16.78	14.00	n.a.	n.a.	n.a.	7.38	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการโยกย้ายหุ้น 5G ที่มากขึ้น
<b>CPALL</b>	24-Feb-20	10%	-11.79%	70.00	61.75	80.00	20.54	13%	2.28	ผลมาจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกหลังจากจบประมาณ 1 กลัมน่าเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
<b>AOT</b>	27-Feb-20	10%	-9.42%	62.38	56.50	75.76	29.10	-21%	1.46	วันนี้ปรับ AOT ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BAM 10% แทน
<b>CPF</b>	19-Feb-20	15%	-23.48%	28.75	22.00	40.00	8.05	17%	3.64	แนวโน้มกำไรปกติงวด 1Q63 จะเริ่มโตโดดเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาขายในไทยฟื้นตัวโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เดิมทีในงวด 1Q63
<b>LH</b>	09-Mar-20	10%	-9.94%	8.05	7.25	12.00	9.95	-19%	8.97	ยอด Pre-sale จะเร่งตัวรายไตรมาส เนื่องจาก 1Q63 เปิดเพียง 2 โครงการใหม่ มูลค่า 3.35 พันล้านบาท และจะมากขึ้นใน 2Q-4Q63 รวมทั้งมีจำนวน 16 โครงการ ตามแผนเปิดโครงการใหม่ พร้อมคาด Div Yield กว่า 7% ต่อปี
<b>JMART</b>	05-Mar-20	10%	-26.17%	7.45	5.50	11.62	7.81	13%	9.08	คาดกำไรปี 2563 เดิมโต 13% แรงขึ้นเมื่อเทียบกับ JMT ที่มีแผนซื้อหุ้นเข้าจากบริวาร ส่วนทางราคาค่าหุ้น YTD ที่ปรับตัวอย่างแรง จะมีค่า PER'63 ค่าเพียง 10 เท่า และยังมี Upside เปิดกว้าง
<b>INTUCH</b>	27-Feb-20	15%	-14.22%	53.33	45.75	73.10	12.85	9%	5.66	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังคงเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัททุกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

วันนี้ตัดจำหน่ายหุ้น STEC และ MCS ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน RATCH แทน 10% ส่วนวันนี้ปรับ AOT ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BAM 10% แทน

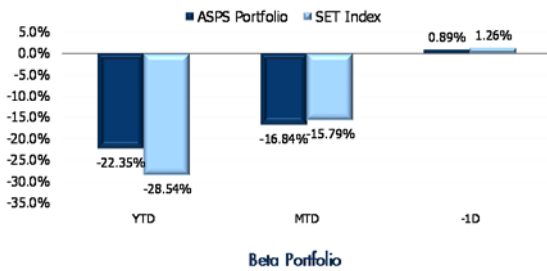
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

