

กลยุทธ์การลงทุน

ความกังวล COVID-19 เห็นชัดมากขึ้น จากการออกมาตรการควบคุมต่างๆ ของหลายๆ ประเทศ รวมถึงไทย ขณะกับบริษัทจดทะเบียนยังได้รับผลกระทบจากกิจกรรมทางธุรกิจลดลงอย่างเห็นได้ชัด ถือเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไร กลยุทธ์เลือกลงทุนในหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งรายได้มั่นคง INTUCH (FV@B73.1) และหุ้นกำไรเติบโตได้ประโยชน์มากกว่า CPF(FV@B 40)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยยังคงผันผวนตามตลาดหุ้นในภูมิภาค จากแรงกดดันของการแพร่ระบาด COVID-19 ในหลายประเทศที่จำนวนผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้ Fund Flow ต่างชาติยังคงขายหุ้นไทยอย่างต่อเนื่องกว่า 8.3 หมื่นล้านบาท และทำให้ตลาดหุ้นไทยปิดตัวในแดนลบเป็นวันที่ 2 ที่ระดับ 1,035.17 จุด ลดลง 10.91 จุด หรือ -1.04% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.70 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มอ.พ. ได้แก่ BBL(-4.18%) KBANK(-1.99%) SCB(-0.40%) TISCO(-7.59%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(-1.00%) BEM(-5.80%) และกลุ่มการเงินอย่าง อาทิ SAWAD(-6.90%) KTC(-7.02%) MTC(-14.89%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น PTT(-0.95%) PTTEP(-0.43%) และ CPN(-4.12%) เป็นต้น

ความกังวลเศรษฐกิจโลกเริ่มจะเกิด Recession ทำให้วานนี้ Fed ประกาศอัดฉีดเงินสภาพคล่องเข้าระบบ อาทิ อัดฉีดสภาพคล่องเข้าระบบการเงินเพิ่มเติม ผ่านการเข้าซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น (Commercial Paper) ฯลฯ วงเงิน 1 หมื่นล้านเหรียญ & รัฐบาลสหรัฐประกาศแจกเงินผ่านเช็คให้กับประชาชนรายได้น้อย-ปานกลางสหรัฐราว 1,000 เหรียญต่อคน โดยรวมวงเงินรวมกัน 1 ล้านล้านเหรียญฯ หนุนตลาดหุ้นสหรัฐฯระยะสั้น เนื่องจากเม็ดเงินอัดฉีดรวมถือว่าสูงมากเพื่อเป็นการพยุงเศรษฐกิจ และรองรับผลกระทบของ COVID-19 ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกจะแตะ 2 แสนราย ยังคงให้น้ำหนักผู้ติดเชื้อ โดยเฉพาะยุโรป, ตะวันออกกลาง ฯลฯ จำนวนผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้นต่อ และหลายประเทศเริ่มมีการยกระดับความเข้มข้นในการควบคุมโรค อาทิ ไทย วานนี้ ครม.มีมติ ปิดสถานที่สำคัญ เช่น มหาวิทยาลัย, โรงเรียน, สนามมวย, สนามกีฬา, สนามม้า ในพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล และปิดสถานบันเทิง, สถานบริการ, นวดแผนโบราณ และโรงแรมสรรพ ระยะเวลา 14 วัน และมีการปรับเกณฑ์ Circuit Breaker ASPS ประเมินว่าเป็นการยืดเวลาการปรับลงของตลาดหุ้นออกไปเท่านั้น คาดชะลอการปรับลงของหุ้นไม่ได้มากนัก

โดยรวมผลกระทบต่อฐานะ COVID-19 ทำให้สถาบันจัดอันดับ Fitch rating ล่าสุด ปรับลด Outlook ประเทศไทยจาก Positive (+) เป็น Stable (0) และคง Credit rating ที่ BBB+ และยังคงปรับลด GDP Growth ปี 2563 ลงมาเหลือ 1% จากเดิมคาด 2.4% เทียบกับ ASPS คาด GDP Growth ปี 2563 คาด 1.6%yoy VS. Consensus คาดอยู่ในช่วง หดตัว 0.3% จนถึง 2.8% โดย ASPS คาดยังมี Downside GDP Growth ปี 2563 จะปรับลงได้ รวมถึงกำไรของบริษัทจดทะเบียนปี 2563 ปัจจุบันคาดอยู่ที่ 8.54 แสนล้านบาท เท่ากับ 79.62 บาท/หุ้น

สถานการณ์โดยภาพรวมประเมิน SET Index คาดยังผันผวน และวันนี้ไม่มีการปรับพอร์ตการลงทุน ตั้ยังเลือกหุ้น Dividend Yield สูง และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าแรง ล่าสุด 32.2 บาท/ดอลลาร์ (อ่อนค่ามากสุดในปี) หุ้น Top Pick เลือก CPF(FV@B 40) และ INTUCH (FV@B73.1)

COVID-19 ทำให้หลายประเทศยกระดับป้องกันประเทศ ทำให้ปีนี้เศรษฐกิจโลกยังเสี่ยงเข้าสู่ Recession

การเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 2563 IMF คาดขยายตัว 3.2%yoy แต่มี Downside ที่จะถูกปรับลง ปัจจัยกดดันสำคัญยังคงมาจากการแพร่ระบาด COVID-19 ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกจะแตะ 2 แสนราย โดยตลาดให้น้ำหนักผู้ติดเชื้อ โดยเฉพาะยุโรป, ตะวันออกกลาง ฯลฯ ที่จำนวนผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้นต่อแรง กระทบฟื้นเพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจทุกตัวของทุกประเทศ ถือว่าซ้ำเติมเศรษฐกิจโลกที่ยังคงได้รับผลกระทบจาก

วันพุธที่ 18 มีนาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,035.17
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-10.91
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	67,129.99

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-5,425.08
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-1,460.32
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,946.58
นักลงทุนรายย่อย	4,938.82

เกศศักดิ์ ทีวีระสม,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรุปรโทย
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฤกษ์ ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษ โทณวิฑูร
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต กัทธพงษ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ปริมาณ

Trade war กัดดันราคาน้ำมันดิบโลก ล่าสุด หลุด 30 เหรียญฯ ล่าสุด WTI อยู่ที่ 27.44 เหรียญฯ ขณะที่ Brent อยู่ที่ 28.9 เหรียญฯ และคาดมีแนวโน้มแกว่งหวดในระดับต่ำไป ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจโลกเกิดภาวะเงินฝืด (Deflation)

จากสถานการณ์จำนวนผู้ติดเชื้อประเทศอื่นๆ ที่ยังเพิ่มขึ้น ทำให้เห็นรัฐบาลแต่ละประเทศออกมาตรการเพื่อควบคุมการแพร่ระบาด COVID-19 อาทิ การปิดประเทศ 30 วัน (ห้ามนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าประเทศ และออกนอกประเทศ), ปิดกั้นพรมแดน (ดังตาราง) โดยรวมจะทำให้ภาคการค้าระหว่างประเทศ, การเดินทางท่องเที่ยว การลงทุน และการบริโภคชะลอลง ซึ่งจะเป็นตัวเร่งทำให้ประเทศต่างๆ อาจเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค หรือ Technical Recession (GDP หดตัว 2 ไตรมาสติด) ได้ในช่วง 1Q63-3Q63 ของปีนี้ โดย ASPS พบว่าประเทศที่เกิด Recession แล้วคือ ฮังการี เนื่องจาก การประท้วงที่เกิดขึ้นในปี 2562 และมีประเทศหลักๆ ที่เข้าข่ายจะเกิด Recession (รายละเอียดดังรูป) เนื่องจาก Real GDP Growth หดตัว %qoq 1 ไตรมาสแล้ว คือประเทศ อิตาลี ,ฝรั่งเศส อินโดนีเซีย ญี่ปุ่น (มีสัดส่วนรวมราว 13% ของ GDP ทั้งโลก) หาก GDP 1Q63 ออกมาติดลบ QoQ จะเข้าสู่ภาวะถดถอย

Real GDP Growth %qoq ของหลายประเทศทั่วโลก มีบางประเทศเข้าข่าย Recession

Country	ประกาศปิดพรมแดน/ ห้ามออกนอกประเทศ	% of Global GDP	GDP Growth %qoq				สถานะ
			1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	
Greece	X	0.2%	0.1	1.0	0.4	-0.7	เข้าข่าย Technical Recession
Italy	/	2.3%	0.2	0.1	0.1	-0.3	
France	/	3.1%	0.3	0.4	0.3	-0.1	
Germany	/	4.5%	0.5	-0.2	0.2	0.0	ยังไม่เกิด
UK	X	3.2%	0.6	-0.1	0.5	0.0	
Eurozone	/	15.4%	0.4	0.2	0.3	0.1	
Canada	/	2.0%	1.0	3.5	1.1	0.3	ยังไม่เกิด
Ireland	X	0.4%	0.7	-0.1	0.5	0.4	
US	/	24.8%	0.8	0.5	0.5	0.5	
Spain	/	1.6%	0.5	0.4	0.4	0.5	ยังไม่เกิด
Portugal	X	0.3%	0.7	0.5	0.3	0.7	
Hong Kong	/	0.4%	0.9	-0.4	-3.0	-0.3	
Indonesia	X	1.3%	-0.5	4.2	3.1	-1.7	เข้าข่าย Technical Recession
Japan	X	6.0%	0.6	0.5	0.1	-1.6	
Thailand	X	0.6%	0.8	0.5	0.2	0.2	ยังไม่เกิด
Singapore	/	0.4%	2.3	-0.8	2.2	0.6	
S.Korea	X	1.9%	-0.4	1.0	0.4	1.2	
China	/	16.3%	1.4	1.6	1.4	1.5	ยังไม่เกิด
Malaysia	/	0.4%	-4.3	2.1	3.3	2.7	

ที่มา: Bloomberg, ASPS

รัฐบาลสหรัฐอัดฉีดเงิน 1 ล้านล้านเหรียญฯ หนุนตลาดหุ้นสหรัฐฟื้น...และประเทศอื่นๆ กอຍຍรະຕຸ້ນ

ความกังวลเศรษฐกิจโลกเริ่มจะเกิด Recession ดังกล่าว ทำให้ในช่วงตั้งแต่ต้นเดือนมี.ค.-ปัจจุบันธนาคารกลางและรัฐบาลต่างๆทั่วโลกเดินทางกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการเงินและการคลัง (ดังรูป) ล่าสุดคือ รัฐบาลสหรัฐวานนี้อัดฉีดเงินครั้งใหญ่ คือ

- รัฐมนตรีคลัง นาย Steven Mnuchin เตรียมอัดฉีดเงินกระตุ้นการบริโภคราว 1.5 ล้านล้านเหรียญฯ ผ่านการเสนอจ่ายเช็ค 1 พันเหรียญต่อคนให้แก่ประชาชนสหรัฐที่มีรายได้น้อยถึงปานกลาง ภายในสองสัปดาห์นี้ เพื่อลดผลกระทบของไวรัส COVID-19 โดยคาดว่าจะมุ่งไปที่การจ่ายให้ประชาชนโดยตรง, ลดภาษี, ช่วยเหลือธุรกิจ เป็นต้น
- ธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) ประกาศอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงินเพิ่มเติม ผ่านการเข้าซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น (Commercial Paper) ที่ออกโดยบริษัทเอกชนสหรัฐ เพื่อให้เอกชนมีเงินทุนหมุนเวียนยามเศรษฐกิจชะลอลดตัววงเงินราว 1 หมื่นล้านเหรียญฯ มีผลตั้งแต่วันที่ 17 มี.ค. 2563 และประกาศเตรียมให้กู้ยืมเงินทุนระยะสั้น(ไม่เกิน 90 วัน) ในวันที่ 20 มี.ค. 2563 แก่เอกชนที่นำสินทรัพย์มาค้ำประกัน เช่น ตราสารหนี้ที่มีความน่าเชื่อถือระดับลงทุน

(Investment grade debt securities), ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น, พันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่น (Municipal bonds) และตราสารทุน (Equity securities)

นโยบายการเงิน และนโยบายการคลังที่รับมือ COVID-19 ของแต่ละประเทศ

Country	นโยบายการคลัง	นโยบายการเงิน
Germany	เพิ่มงบประมาณ 3 แสนล้านยูโร (3.3 แสนล้านเหรียญ)	เพิ่มวงเงิน QE 1.2 แสนล้านยูโร จนถึงสิ้นปี 63 (ECB)
Italy	เพิ่มงบประมาณ 2.5 หมื่นล้านยูโร (2.76 หมื่นล้านเหรียญ)	
Spain	เพิ่มงบประมาณ 4.2 พันล้านยูโร (4.64 พันล้านเหรียญ)	
UK	เพิ่มงบประมาณ 3 หมื่นล้านปอนด์ (3.65 หมื่นล้านเหรียญ)	ลดดอกเบี้ยฉุกเฉิน 1 ครั้ง 0.5%
US	ประกาศภาวะฉุกเฉิน และเพิ่มงบประมาณอีก 5 หมื่นล้านเหรียญ	ลดดอกเบี้ยฉุกเฉิน 2 ครั้ง รวม 1.5%
China	เพิ่มงบประมาณ 1.1 แสนล้านหยวน (1.57 หมื่นล้านเหรียญ)	ลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง 0.1% และลดอัตราเงินสำรองของ ธ.พ. ลง 1 ครั้ง 0.5%
S.Korea	เพิ่มงบประมาณ 11.7 ล้านล้านวอน (9.8 พันล้านเหรียญ)	ลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง 0.5%
Japan	เพิ่มงบประมาณ 2.09 ล้านล้านเยน (1.96 หมื่นล้านเหรียญ)	เพิ่มวงเงินซื้อตราสารหนี้เอกชน 2 ล้านล้านเยน และ ETF 6 ล้านล้านเยน
Hong Kong	ให้เงินอุดหนุนประชาชนคนละ 1 หมื่นดอลลาร์ฮ่องกง วงเงินรวม 7.1 หมื่นล้านดอลลาร์ฮ่องกง (9.14 พันล้านเหรียญ)	ลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง รวม 1.14%
Indonesia	เตรียมงบประมาณฉุกเฉิน 120 ล้านล้านรูเปียร์ (8 พันล้านเหรียญ)	ลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง 0.25%
Malaysia	เพิ่มงบประมาณ 2 หมื่นล้านริงกิต (4.7 พันล้านเหรียญ)	ลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง 0.25%
Thailand	เพิ่มงบประมาณเยียวยาผลกระทบ 2.1 แสนล้านบาท	ลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง 0.25%

ที่มา: Bloomberg, ASPs

wan:รณ COVID-19 นำไปสู่ความเสี่ยงอาจปรับลดประมาณการ EPS และ GDP Growth ปี 2563

เศรษฐกิจไทยปี 2563 ที่มีทิศทางชะลอตัว จากหลายปัจจัยรวมเข้าจากผลกระทบ COVID-19 ที่ยืดเยื้อกระทบต่อภาคส่งออกและภาคท่องเที่ยว, สถานการณ์การเมือง การเบิกจ่ายงบประมาณล่าช้า และปัญหาภัยแล้งฯ ทำให้มีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะ Recession ทำให้อาจปรับลด **สถาบันจัดอันดับ Fitch rating ล่าสุดปรับลด Outlook ประเทศไทยจาก Positive (+) เป็น Stable (0) และคง Credit rating ที่ BBB+ และยังคง GDP Growth ปี 2563 ลงมาเหลือ 1% จากเดิมคาด 2.4% เทียบกับ ASPs คาด GDP Growth ปี 2563 คาด 1.6%yoy VS. Consensus คาดอยู่ในช่วง หดตัว 0.3% จนถึง 2.8% (ดังรูป)**

Consensus คาด GDP Growth ปี 2563 ของไทย

	ปี 2563F	
	ณ (ก.พ. 63)	ใหม่ (มี.ค. 63)
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.)	2.8%	2.8%
ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.8%	2.8%
สภาพัฒนา (สศช.)	2.0%	2.0%
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	2.8%	1.1%
สภาอุตสาหกรรม (สอท.)	2.3%	1.8%
ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจไทยพาณิชย์ (EIC)	1.8%	-0.3%
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย (KResearch)	2.7%	0.5%
ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจทีเอ็มบี (TMB Analytics)	1.9%	1.9%
ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทิสโก้ (TISCO Economic Strategy Unit)	1.7%	0.8%
IMF	3.0%	3.0%
World Bank	2.7%	2.7%
ASPS	2.8%	1.6%

ที่มา: ASPs

โดยประมาณการ GDP Growth อยู่ภายใต้สมมติฐาน (ส่งออก -1.5% และนำเข้า -0.5%, การบริโภคครัวเรือน 1.7%, การลงทุนรัฐ 2%, การลงทุนเอกชน 1.5%, การใช้จ่ายภาครัฐ 2.5% และราคาน้ำมันดิบ 65 เหรียญฯ แต่อย่างไรก็ตามมี Downside จะถูกปรับลงอีก หลักๆ ASPs เห็นยังมีความเสี่ยงมาจากสมมติฐานส่งออก และการบริโภคครัวเรือน ที่มีโอกาสหดตัวมากกว่าคาด โดยอยู่ในช่วงทบทวนประมาณ

โดยประเมินเบื้องต้นหากปรับลด การส่งออกหดตัวเป็น 5.5% และ การบริโภคครัวเรือน -2% โดยกำหนดให้ ปัจจัยอื่นคงที่ จะทำให้ GDP Growth พลิกกลับมาหดตัว 0.6%

ทำให้คาดหวังว่ารัฐบาลไทยจำเป็นต้องเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยในสิ่งที่คาดว่าจะช่วยเหลือได้ จะมาจากมาตรการคลังมากกว่า ตลาดคาดว่าจะเห็นการลดอัตราภาษีฯ ขณะที่นโยบายการเงิน คาดหวังจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงไม่น้อยกว่า 0.50% เช่นกัน จากปัจจุบันอยู่ที่ 1% แม้ล่าสุด การประชุม คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในบ้านเรา ยังกำหนดวันที่ 25 มี.ค.2563 ตามเดิม

Circuit breaker ใหม่ ช่วยประคองตลาดวันต่อวัน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับปรุงเกณฑ์การหยุดซื้อขายหุ้นชั่วคราว (Circuit breaker) ดังนี้

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับเกณฑ์ Ceiling & Floor และ Circuit Breaker ชั่วคราว
เสริมเสถียรภาพตลาดและสร้างความมั่นใจในการลงทุน

เริ่ม 18 มี.ค. 63
และไม่เกิน 30 มี.ย. 63

USET Ceiling & Floor ทั้ง SET, mai และ TFEX	USET Circuit Breaker จาก 2 ระดับ เป็น 3 ระดับ																				
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Product</th> <th>Ceiling & Floor</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SET, mai</td> <td>เดิม: +/- 30% → ใหม่: +/- 15%</td> </tr> <tr> <td>Foreign share</td> <td>เดิม: +/- 60% → ใหม่: +/- 30%</td> </tr> <tr> <td>TFEX</td> <td>เดิม: +/- 30% → ใหม่: +/- 15%</td> </tr> </tbody> </table>	Product	Ceiling & Floor	SET, mai	เดิม: +/- 30% → ใหม่: +/- 15%	Foreign share	เดิม: +/- 60% → ใหม่: +/- 30%	TFEX	เดิม: +/- 30% → ใหม่: +/- 15%	<table border="1"> <thead> <tr> <th>ระดับ</th> <th>เดิม</th> <th>ใหม่</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ระดับที่ 1</td> <td>Index ลดลง -10% → หยุดซื้อขาย 30 นาที</td> <td>Index ลดลง -8% → หยุดซื้อขาย 30 นาที</td> </tr> <tr> <td>ระดับที่ 2</td> <td>Index ลดลง -20% → หยุดซื้อขาย 60 นาที</td> <td>Index ลดลง -15% → หยุดซื้อขาย 30 นาที</td> </tr> <tr> <td>ระดับที่ 3</td> <td>Index ลดลง -</td> <td>Index ลดลง -20% → หยุดซื้อขาย 60 นาที</td> </tr> </tbody> </table>	ระดับ	เดิม	ใหม่	ระดับที่ 1	Index ลดลง -10% → หยุดซื้อขาย 30 นาที	Index ลดลง -8% → หยุดซื้อขาย 30 นาที	ระดับที่ 2	Index ลดลง -20% → หยุดซื้อขาย 60 นาที	Index ลดลง -15% → หยุดซื้อขาย 30 นาที	ระดับที่ 3	Index ลดลง -	Index ลดลง -20% → หยุดซื้อขาย 60 นาที
Product	Ceiling & Floor																				
SET, mai	เดิม: +/- 30% → ใหม่: +/- 15%																				
Foreign share	เดิม: +/- 60% → ใหม่: +/- 30%																				
TFEX	เดิม: +/- 30% → ใหม่: +/- 15%																				
ระดับ	เดิม	ใหม่																			
ระดับที่ 1	Index ลดลง -10% → หยุดซื้อขาย 30 นาที	Index ลดลง -8% → หยุดซื้อขาย 30 นาที																			
ระดับที่ 2	Index ลดลง -20% → หยุดซื้อขาย 60 นาที	Index ลดลง -15% → หยุดซื้อขาย 30 นาที																			
ระดับที่ 3	Index ลดลง -	Index ลดลง -20% → หยุดซื้อขาย 60 นาที																			

www.set.or.th

ที่มา: SET

- **เดิม** ถ้า SET Index ลดลง 10% จะหยุดซื้อขาย 30 นาที และถ้า SET Index ลดลง 20% จะหยุดซื้อขาย 60 นาที หลังจากนั้นจะเปิดซื้อขายต่อจนถึงสิ้นวัน (2 ระดับ)
- **ใหม่** ถ้า SET Index ลดลง 8% จะหยุดซื้อขาย 30 นาที, ถ้า SET Index ลดลง 15% จะหยุดซื้อขาย 30 นาที และถ้า SET Index ลดลง 20% จะหยุดซื้อขาย 60 นาที หลังจากนั้นจะเปิดซื้อขายต่อจนถึงสิ้นวัน (3 ระดับ)

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังปรับปรุงเกณฑ์ราคาซื้อขายสูงสุด-ต่ำสุดในแต่ละวัน (Floor-Ceiling) เหลือ +/- 15% จากเดิมที่ +/- 30% โดยเกณฑ์ใหม่ทั้ง 2 จะบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 18 มี.ค. - 30 มี.ย. 2563

การปรับปรุงเกณฑ์ดังกล่าว ASPS มองว่าสามารถช่วยลดความผันผวนของตลาดได้บ้าง ช่วยจำกัดการปรับตัวลงของหุ้นแต่ละตัวภายในวันซื้อขายเท่านั้น อย่างไรก็ตามสุดท้ายการขึ้นลงของดัชนียังคงขึ้นอยู่กับกลไกของตลาดเป็นสำคัญ

หาก COVID-19 ลากยาว ถือเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไร

ความกังวล COVID-19 เห็นชัดมากขึ้น จากการออกมาตรการควบคุมต่างๆ ของหลายๆ ประเทศ รวมถึงไทย (ดังที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้านี้) ขณะเดียวกันนั้นบริษัทจดทะเบียนต่างๆ ยังตระหนักถึงประเด็นดังกล่าวมากขึ้น ส่งผลให้กิจกรรมทางธุรกิจลดลงอย่างเห็นได้ชัด

และหาก COVID-19 ลากยาวออกไปเกิน 3 - 4 เดือน ถือเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน โดยแบ่งกลุ่มที่ได้รับผลกระทบหลักๆ ออกเป็น 4 กลุ่ม คือ

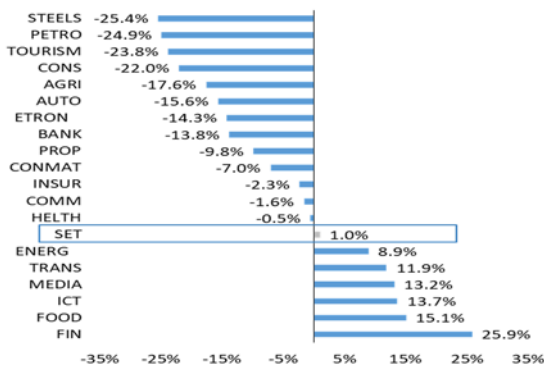
1. หุ่นกลุ่มพลังงาน มี Market Cap ขนาดใหญ่ที่สุดและถือเป็นฐานกำไรหลักของตลาดฯ โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563 อยู่ที่ 1.5 แสนล้านบาท ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินสมมุติฐานราคาน้ำมันดิบปี 2563 เฉลี่ยที่ 40 เหรียญ/บาร์เรล โดยราคาน้ำมันที่ต่ำกว่าสมมุติฐานทุกๆ 5 เหรียญจะส่งผลกระทบต่อกำไรบริษัทจดทะเบียนราว 1หมื่นล้านบาท ล่าสุดราคาน้ำมันเฉลี่ยดูไบ ytd อยู่ที่ 54.3 เหรียญ/บาร์เรล และหากให้ราคาน้ำมันดิบยืนในระดับต่ำตามราคาปัจจุบันที่ 32.5 เหรียญ/บาร์เรลจนถึง

สิ้นปี 2563 ราคาเฉลี่ยปี 2563 จะอยู่ที่ 37.5 เหรียญ/บาร์เรล ถือเป็น Downside ต่อประมาณการ

2. หุ้นกลุ่ม ธ.พ. คาดมีกำไรสุทธิปี 2563 อยู่ที่ 1.8 แสนล้านบาท หากกนง. ปรับลดดอกเบี้ยลงทุกๆ 0.5% จะส่งผลต่อประมาณการกำไรราว 1 หมื่นล้านบาท รวมถึงยังความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สูญ (ECL) ที่อาจเพิ่มขึ้น ปัจจุบันสมมติฐาน ECL กลุ่มฯ อยู่ที่ 1.23% (ราว 1.5 แสนล้านบาท) ทั้งนี้ ทุกๆ 0.1% ของ ECL ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้กลุ่มฯ เพิ่มประมาณ 8% และทำให้กำไรสุทธิกลุ่มฯ ต่ำลงจากประมาณการเดิม 5%
3. หุ้นกลุ่ม ICT เป็นกลุ่มที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับที่ 4 ของตลาดและคาดมีกำไรสุทธิปี 2563 อยู่ที่ 5.5 หมื่นล้านบาท หากเศรษฐกิจชะลอตัว ถือเป็นความเสี่ยงต่อรายได้ที่ลดลงตาม เนื่องจากรายได้ของหุ้นในกลุ่มฯ มักจะเติบโตได้ดีกว่าตัวเลข GDP 2-3% ดังนั้นหากเศรษฐกิจชะลอตัว ถือเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการ
4. กลุ่มขนส่งทางอากาศ และโรงแรมคาดมีกำไรสุทธิปี 2563 อยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท เดิมฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่าประเด็น COVID-19 ยืดเยื้อ 3-4 เดือน ซึ่งหากยืดเยื้อ โดรนฝ่ายวิจัยฯ ประเมินขยายไปทุกๆ 1-2 เดือน จะกดดันกำไรบริษัทจดทะเบียน 1 หมื่นล้านบาท

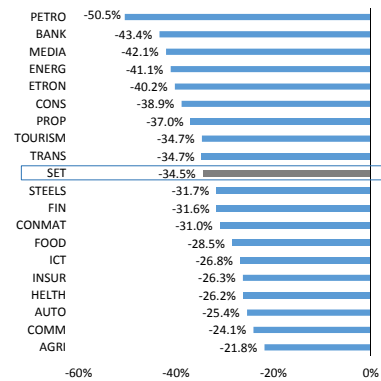
สรุปคือ ทรานที่ COVID-19 ยืดเยื้อจะกดดันต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และถือเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd

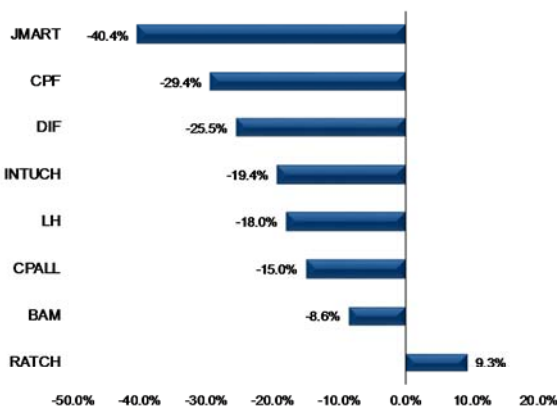


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

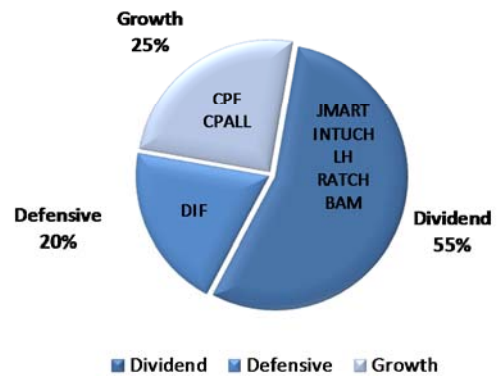
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price		Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
RATCH	13-Mar-20	10%	9.30%	43.00	47.00	75.00	11.05	1%	5.11	ราคาหุ้นปรับฐานในระดับหนึ่ง จนทำให้เริ่มเห็น Upside และ DivYield ที่น่าพอใจมากขึ้น ประกอบกับทิศทางกำไร 1Q63 ที่ฟื้นตัวขึ้น
DIF	17-Feb-20	20%	-25.52%	16.78	12.50	n.a.	n.a.	n.a.	8.27	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังมี Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
CPALL	24-Feb-20	10%	-15.00%	70.00	59.50	80.00	19.79	13%	2.37	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่กำลังเริ่มทยอยออกมหลังจากงบประมาณฯ กล้ามาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
BAM	16-Mar-20	10%	-8.57%	17.50	16.00	31.00	9.59	-30%	5.69	แม้ราคาหุ้นปรับตัวลง 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ธุรกิจหลักยังคงต่อเนื่อง ยังคงคาดหวังขึ้นผลได้ 3-4% ต่อปี และกำลังทยอยทยอยกลางถึงยาว
CPF	19-Feb-20	15%	-29.39%	28.75	20.30	40.00	7.43	17%	3.94	แนวโน้มกำไรปี 1Q63 จะเติบโตโดดเด่นกว่างวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหมูในไทยที่ขึ้นตัวโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เริ่มที่ในงวด 1Q63
LH	09-Mar-20	10%	-18.01%	8.05	6.60	12.00	9.05	-19%	9.85	ยอด Presale จะเร่งตัวรายได้ไตรมาส เนื่องจาก 1Q63 เปิดเพิ่ม 2 โครงการใหม่ มูลค่า 3.35 พันล้านบาท และจะมากขึ้นใน 2Q-4Q63 รวมทั้งปีจำนวน 16 โครงการ ตามแผนเปิดโครงการใหม่ พร้อมคาด Div Yield กว่า 7% ต่อปี
JMART	05-Mar-20	10%	-40.40%	7.45	4.44	11.62	6.31	13%	11.25	คาดการณ์กำไรปี 2563 เติบโต 13% แรงขึ้นเคลื่อนมาจาก JMT ที่มีแผนซื้อหนี้เข้ามาบริหาร ส่วนทางราคาหุ้น YTD ที่ปรับลดลงแรง จะมีค่า PER'63 ค่าเพียง 10 เท่า และยังมี Upside เปิดกว้าง
INTUCH	27-Feb-20	15%	-19.38%	53.33	43.00	73.10	12.08	9%	6.02	แม้ราคาหุ้นปรับลง แต่หุ้นยังคงเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัททุกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

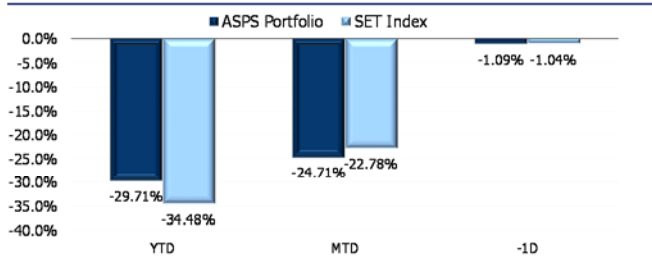
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year

