

กลยุทธ์การลงทุน

ดูเหมือน SET Index จะมีภูมิคุ้มกันที่แข็งแกร่งขึ้น จากปัจจัยลบแวดล้อมที่ปกคลุมอยู่ในปัจจุบัน เห็นได้จากการเปลี่ยนแปลงสุทธิในแต่ละวันทำการที่แคบลง อย่างไรก็ตามการที่จะปรับตัวกลับอย่างมีนัยสำคัญก็ยังคงเกิดขึ้นได้ยาก วันนี้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2563 ลงมาที่ -1.4% เพื่อสะท้อนปัจจัยลบต่างๆ กลยุทธ์การลงทุนให้ปรับลดน้ำหนัก DIF ลง 10% แล้วลงทุนเพิ่มใน GULF หุ่น Top Picks เลือก GULF (FV@B 162) และ INTUCH (FV@B 73.10)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยยังคงผันผวนตลอดวัน จากแรงกดดันของการแพร่ระบาด COVID-19 ในหลายประเทศ โดยเฉพาะแถบยุโรปที่จำนวนผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของประเทศไทยสถานการณ์ยังคงดูคลุมเครือมากขึ้นจากการแพร่ระบาดในหลายจุด จึงทำให้ตลาดหุ้นไทยปิดตัวในแดนลบที่ระดับ 1,044.19 จุด ลดลง 3.96 จุด หรือ -0.38% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.16 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มอสังหาฯ ได้แก่ CPN(-9.36%) AWC(-8.24%) LH(-2.27%) WHA(-2.63%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(-0.83%) CRC(-9.62%) HMPRO(-6.19%) และกลุ่มธ.พ.อย่าง อาทิ BBL(-4.81%) KBANK(-0.86%) TISCO(-6.99%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(-4.08%) PTT(-2.83%) และ BDMS(-4.21%) เป็นต้น

แม้ความผันผวนระหว่างวันของ SET Index จะยังมีมากอยู่ แต่หากพิจารณาจากราคาปิดของแต่ละวัน พบว่าการเปลี่ยนแปลงเริ่มน้อยลงตามลำดับ แม้ว่าจะอยู่ภายใต้แรงกดดันจากหลายปัจจัยลบ ไม่ว่าจะเป็นประเด็นเรื่องการระบาดของ COVID-19 หรือความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ สะท้อนภาพให้เห็นว่า SET Index ปัจจุบันได้ดูดซับปัจจัยลบต่างๆ ไว้มากแล้ว หรือในอีกทางหนึ่งกล่าวได้ว่า SET Index เริ่มมีภูมิคุ้มกันที่แข็งแกร่งขึ้นจากปัจจัยแวดล้อมเชิงลบที่ปกคลุมอยู่ สำหรับผลกระทบในทางปัจจัยพื้นฐานจากสถานการณ์ปัจจุบัน ฝ่ายวิจัยได้พิจารณาปรับลดประมาณการ GDP Growth ลงอีกครั้งหนึ่ง (ซึ่งเป็นการปรับลดเป็นรอบที่ 3 ของปี 2563) โดยกำหนดสมมติฐานให้สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มควบคุมได้ในงวด 3Q63 ซึ่งจะทำการบริโภคภาคครัวเรือนปี 2563 หดตัว 1.3% ขณะที่ภาคการส่งออกคาดว่าจะติดลบ 5.5% ส่วนการนำเข้าหดตัว 6% สำหรับภาคการลงทุน กำหนดสมมติฐานให้การลงทุนภาคเอกชนหดตัว 2.5% ส่วนการลงทุนภาครัฐขยายตัว 2% ภายใต้ข้อประกอบดังกล่าวคาดว่าจะทำให้ GDP Growth ปี 2563 ออกมาติดลบ 1.4% โดยเป็นไปได้ที่จะเห็นการชะลอตัวของขนาด GDP ต่อเนื่อง 3 ไตรมาส ในช่วง 1Q63- 3Q63 ซึ่งเข้าสู่นิยามของ Technical Recession ส่วนประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน อยู่ระหว่างการพิจารณาปรับลดลงอีกรอบหนึ่งเป็นครั้งที่ 3 ของปีเช่นกัน โดยฝ่ายวิจัยจะนำเสนอในลำดับต่อไป ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าว แม้ SET Index จะเริ่มเคลื่อนไหวอย่างมีเสถียรภาพมากขึ้น แต่การที่จะปรับตัวขึ้นไปในช่วงเวลาสั้นๆ อย่างมีนัยสำคัญยังเกิดขึ้นได้ยาก กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ให้ปรับพอร์ตโดยลดน้ำหนักของ DIF ลง 10% แล้วไปเพิ่มในหุ้น GULF สำหรับ Top Pick เลือก GULF และ INTUCH

ทั่วโลกใช้มาตรการผ่อนคลายนับวันสูงสุด

การระบาดของไวรัส COVID-19 ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอีก 26,211 เป็น 245,033 ราย ซึ่งส่วนใหญ่กระจุกอยู่ในยุโรปเช่น อิตาลี 41,035 ราย, สเปน 18,077, เยอรมนี 15,320, ฝรั่งเศส 10,995 เป็นต้น ขณะที่จำนวนผู้เสียชีวิตเพิ่มขึ้น 1,090 ราย เป็น 10,041 ราย โดยเฉพาะในอิตาลี ที่ล่าสุดจำนวนมีผู้เสียชีวิต 3,405 ซึ่งมากกว่าจีนที่มีผู้เสียชีวิต 3,248 ราย แล้ว ส่งผลให้ความกังวลไวรัส COVID-19 นอกจีนยังอยู่ในระดับสูง

วันศุกร์ที่ 20 มีนาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,044.19
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-3.96
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	61,601

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-3,125.45
นักเงินรับหลักทรัพย์	1,650.96
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,264.41
นักลงทุนรายย่อย	2,738.89

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกัญ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ความกังวล COVID-19 ส่งผลให้ธนาคารกลางและรัฐบาลในหลายประเทศเดินหน้าใช้นโยบายการเงินมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ล่าสุด ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) จัดประชุมฉุกเฉินอีกครั้งวานนี้ โดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.15% เหลือ 0.1% (ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) และเพิ่มวงเงินซื้อพันธบัตร (QE) อีก 2 แสนล้านปอนด์ เป็น 6.45 แสนล้านปอนด์ เข้าสู่ระบบการเงิน ขณะที่ทางด้านสหรัฐฯ ล่าสุดวุฒิสภาอนุมัติงบประมาณรวมราว 1 ล้านล้านเหรียญ เพื่อลดผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาทิเช่น แจกจ่ายเช็คมูลค่า 1,200 เหรียญ แก่ผู้ที่มีรายได้ต่ำกว่า 6.5 หมื่นเหรียญ/ปี, ให้เงินกู้แก่ธุรกิจขนาดเล็ก วงเงินรวม 3 แสนล้านเหรียญ, เงินกู้เพื่อช่วยเหลือสายการบิน 5 หมื่นล้านเหรียญ เป็นต้น ASPS จึงคาดว่า สภาพคล่องที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อาจะกลายมาเป็นแรงส่งให้แก่วิศวกรรม (Liquidity driven) โดยเฉพาะตลาดหุ้นระยะต่อไปได้

และสำหรับสัปดาห์หน้า ให้นำหนักการประชุม กนง. วันที่ 25 มี.ค. 2563 โดย ASPS คาดว่า กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงราว 0.25-0.5% เหลือ 0.5-0.75% เนื่องจากไทยเผชิญภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจากไวรัส COVID-19 ซึ่งส่งผลกระทบต่อการค้าระหว่างประเทศ, การท่องเที่ยว และการบริโภคเอกชน

โดยรวมความกังวล COVID-19 ที่ยังมีอยู่ทั่วโลก ส่งผลให้นักลงทุนมีแนวโน้มโยกย้ายเงินทุนออกจากสินทรัพย์ต่างๆ และหันไปถือเงินสดแทน สังเกตได้จากราคาสินทรัพย์หลายชนิดปรับตัวลดลงพร้อมๆกัน (ทั้งสินทรัพย์เสี่ยง และสินทรัพย์ปลอดภัย) เช่น หุ้น (หุ้นสหรัฐฯลดลง 29.4%ytd), น้ำมัน (Brent ลดลง 57.3%ytd), ทองคำ (ลดลง 2.6%ytd) แต่ Dollar Index กลับแข็งค่าต่อเนื่องกว่า 6%ytd สะท้อนถึงความต้องการถือเงินสดที่เพิ่มขึ้น

ปรับลด GDP Growth ปี 2563 เหลือหดตัว 1.4% สก๊อตเวลลัน:ระบบบัญชีล

ASPS ประเมินสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจไทยมีหลายปัจจัยรุมเร้าทั้งปัจจัยต่างประเทศและปัจจัยภายใน เพื่อสะท้อนปัจจัยลบทำให้มีการปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ปี 2563 ครั้งที่ 3 ของปีนี้ลงเหลือหดตัว 1.4%yoy จากเดิมคาดขยายตัว 1.6% โดยการปรับลด GDP Growth ครั้งนี้อยู่ภายใต้สมมติฐาน COVID-19 จะสามารถควบคุมได้ในงวด 3Q63 และที่สำคัญมาจากการปรับลดสมมติฐานหลักๆสำคัญ คือ

- **ส่งออก(X)และนำเข้า(M) ในรูปดอลลาร์** ปรับลงเหลือ หดตัว 5.5% และหดตัว 6% แม้ว่าส่งออก 1M63 จะขยายตัว 3.5% (แต่เดือน ม.ค. ที่ขยายตัวมาจากส่งออกทองคำที่เพิ่ม หากตัดทองคำออกจะส่งออกติดลบ) โดยประเมินว่าส่งออก(X) ในช่วงที่เหลือของปีนี้ จะกระทบจากทั้ง COVID-19 ทำให้หลายประเทศทั่วโลกทั้งฝั่งยุโรป เอเชีย ฯลฯ ยกเว้นควบคุมการแพร่ระบาด อาทิ ปิดประเทศ, ปิดกั้นพรมแดน ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและการค้า การเคลื่อนย้ายการขนส่ง ชะลอตัว และลึกประเด็นคือ ราคาน้ำมันดิบที่ต่ำ หลุด 30 เหรียญ จะกระทบส่งออกเนื่องจากไทยมีการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันราว 10% ของการส่งออกรวม เช่นเดียวกับฝั่งนำเข้า คาดภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้เอกชนชะลอการนำเข้าสินค้า สะท้อนได้จาก
- การบริโภคครัวเรือนคาดหดตัว 1.3% หลักๆเป็นผลจากภัยแล้งหนักสุดในรอบ 40 ปี, นักท่องเที่ยวไม่เดินทางเข้าไทยกระทบการใช้จ่ายใช้สอย, การปิดสถานบันเทิง สถานที่พักชุมชน, ประชาชนไม่ออกจากบ้านจากความกังวล COVID-19 และที่สำคัญคือ มาตรการคลังของภาครัฐยังไม่มีความรุนแรงพอที่จะพยุงเศรษฐกิจ
- ลงทุนเอกชนคาดหดตัว 2.5% คาดนักลงทุนต่างชาติชะลอการลงทุน หลังจากหลายประเทศที่ปิดประเทศ
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ ที่ปรับลดเหลือ 40 เหรียญฯ จากเดิม 60 เหรียญฯ

ขณะที่สมมติฐานอื่นๆยังคงเดิมคือ การใช้จ่ายภาครัฐ(G) คาด 2.5% และการลงทุนภาครัฐ 2% คาดยังเป็นไปไม่ได้ เห็นได้จากงบประมาณปี 2563 หลังจากที่ผ่านมาเดือน มี.ค.63 เริ่มเห็นรัฐเริ่มเร่งเบิกจ่าย แต่เน้นไปที่โครงการลงทุนขนาดเล็กมากกว่า

สมมติฐานคาดการณ์ GDP Growth ไทยปี 2563

	2560	2561	2562	2563F		
				รอบ มี.ค.	รอบ ก.พ.	รอบ ม.ค.
GDP Growth%(CVM)	3.9%	4.1%	2.4%	-1.4%	1.6%	2.8%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	-1.3%	1.7%	3.0%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	-2.5%	1.5%	3.8%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	2.0%	2.0%	6.0%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	2.5%	2.5%	2.5%
การส่งออกX(ดอลลาร์)	10.0%	7.5%	-3.2%	-5.5%	-1.5%	0.5%
การนำเข้า M(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-5.4%	-6.0%	-0.5%	2.5%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	34	33	31.05	31	31	31
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญบาร์เรล)	55	65	61.66	40	60	65
อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี	0.7%	1.07%	0.71%	0.6%	0.85%	0.85%
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	1.5%	1.5%	1.25%	0.5%	0.75%	1.25%

ที่มา : ASPS

โดยรวม GDP Growth คาดหดตัว 1.4% เมื่อเทียบกับในตลาดคาดการณ์ (หน่วยงานเอกชนแห่ง คาดอยู่ในช่วงหดตัว 0.3% จนถึงหดตัว 0.8% VS. หน่วยงานของรัฐคาดว่า 1.1-2% คาดว่าในอนาคตจะมีการปรับลดลงตาม)

Consensus คาดการณ์ GDP Growth ของไทย

	ปี 2563F	
	ธ.ค. (ก.พ. 63)	มี.ค. (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%	-0.8%
ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทีเอสโก้ (TISCO Economic Strategy Unit)	1.7%	0.8%
IMF	3.0%	3.0%
World Bank	2.7%	2.7%
ASPS	2.8%	-1.4%

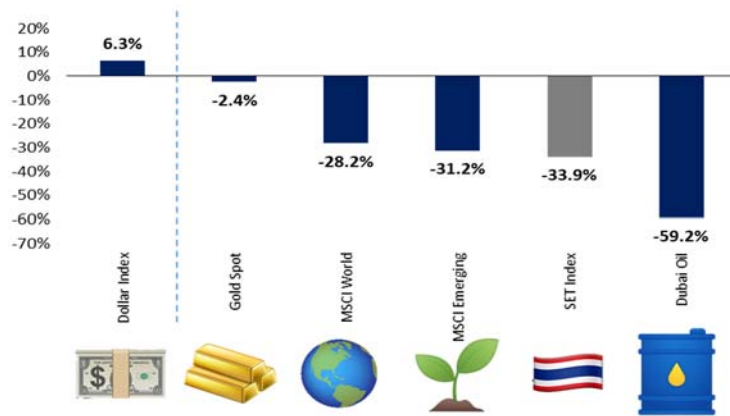
ที่มา : ASPS รวบรวม

ตลาดหุ้นไทยมีภูมิคุ้มกัน COVID-19 มากขึ้น เชน GULF

ในช่วงที่ผ่านมา ตลาดการเงินและระบบเศรษฐกิจผันผวนปั่นป่วน จากประเด็น COVID-19 พอสถิติเศรษฐกิจ ทำให้กลไกในตลาดการเงินทำงานผิดปกติ คือ ราคาพันธบัตร ราคาทองคำ น้ำมัน และราคาหุ้นที่เกิดขึ้นพร้อมๆ กัน ทำให้การวิเคราะห์เพื่อคาดการณ์ทิศทางของสินทรัพย์ประเภทต่างๆ ทำได้ยากมากขึ้น

แต่ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันฝ่ายวิจัยมีความเชื่ออยู่ประการหนึ่งว่า ระดับการถือครองเงินสด (ส่วนใหญ่ น่าจะเป็น USD) ของนักลงทุน รวมถึงภาคครัวเรือน ณ ปัจจุบัน น่าจะอยู่ในระดับที่สูง สะท้อนได้จาก Dollar Index ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องอยู่ที่ 102.8 จุด (สูงสุดในรอบ 3 ปี)

เปรียบเทียบผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีของสินทรัพย์เสี่ยงและสินทรัพย์ปลอดภัย



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

และหากกลับมาพิจารณาตลาดหุ้นไทย พบว่า ปรับฐานลงมาแรงกว่า 33.9%ytd แต่เวลานี้ แม้ตลาดหุ้นไทย จะเผชิญกับราคาน้ำมันที่ปรับฐานแรงเกิน 20% พร้อมกับพบผู้ติดเชื้อ COVID-19 ถึง 60 รายซึ่งเป็นระดับที่สูงสุดนับตั้งแต่เก็บข้อมูลมา แต่ตลาดกลับปรับตัวลดลงเพียง 3.96 จุด หรือ 0.38% เท่านั้น แสดงว่าตลาดเริ่มมีภูมิคุ้มกัน COVID-19 หรือประเด็นลบอื่นๆ มากขึ้น

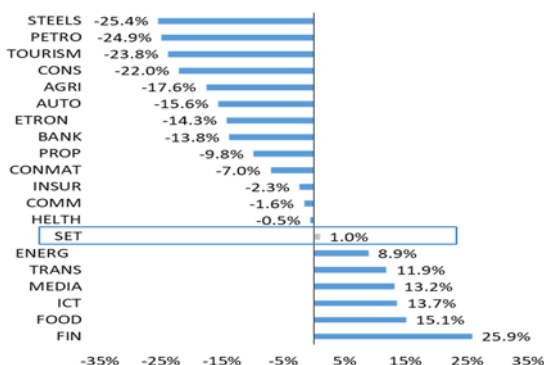
ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุน แนะนำเปิดรับความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยการลดน้ำหนักหุ้น DIF 10% และเพิ่มหุ้นที่ปรับฐานลงมาแรงกว่าปัจจัยพื้นฐานมาก อย่าง GULF ด้วยน้ำหนักที่เท่ากัน เชื่อว่าหากตลาดเริ่มชะลอการลง หรือกลับมาฟื้นตัว หุ้น GULF น่าจะ Outperform ตลาดได้ดี ส่วนหุ้นตัวอื่นๆ

GULF (BUY FV@B162) ปรับเพิ่มคำแนะนำจาก “ขาย” เป็น “ซื้อ” หลังจากราคาหุ้นผ่านการปรับฐานในช่วงที่ผ่านมาจนมี Valuation เริ่มน่าสนใจ upside สูงกว่า 18% โดยมีจุดเด่นหลักๆ 3 ข้อ คือ

- ปัจจุบันมีกำลังการผลิตในมือ 7.9 พัน MWe แต่มีเพียง 2.7 พัน MWe เท่านั้นที่ COD แล้ว ยังเหลืออีก 5 พัน MWe หรือกว่า 1.9 เท่าที่มีแผนทยอย COD ส่งผลให้ทิศทางกำไร 8 ปีข้างหน้า (2563-70) คาดเติบโตทำ New High ทุกปีเฉลี่ยต่อปี 20% (CAGR)
- โรงไฟฟ้า GULF ทุกโรงค่อนข้างใหม่ มีการใช้เทคโนโลยีสมัยใหม่ รวมถึงมีการทยอยเพิ่มประสิทธิภาพ จึงทำให้อายุสัญญา PPA ยังเหลืออีกมาก และสามารถทำอัตรากำไรได้สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯในปัจจุบัน
- GULF กำลังศึกษาหลายโครงการใหม่ซึ่งหากสำเร็จจะเป็น upside ต่อประมาณการ อาทิเช่น โรงไฟฟ้าก๊าซ Ca Na เวียดนาม (รวม 6 พัน MW), โรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาว (รวม 2.4 พัน MW), โรงไฟฟ้า Hybrid ก๊าซ+โซลาร์+ลม ในโอมาน (1-2 พัน MW)

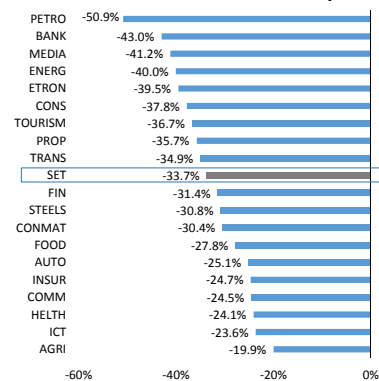
หากต้องการรับรู้อย่างละเอียดเพิ่มเติม สามารถติดตามได้ในบทวิเคราะห์รายตัว (Equity Talk) ภายในวันนี้

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

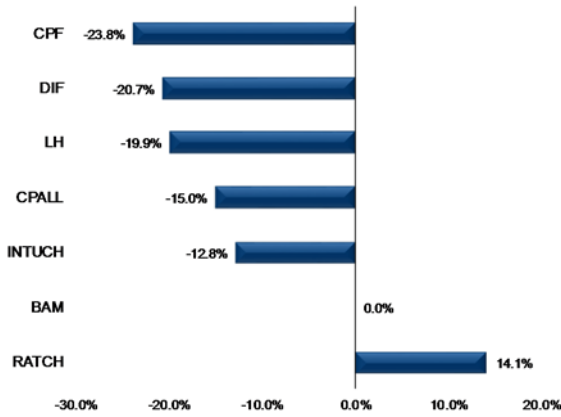
2190006

20-Mar-2020

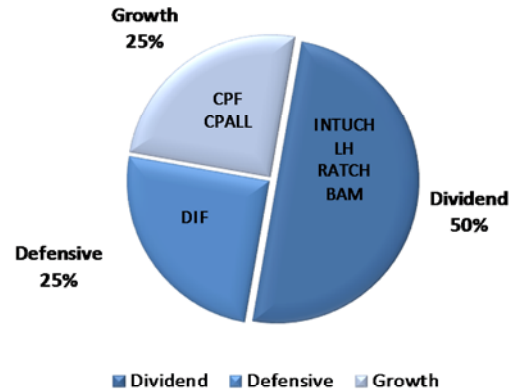
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
RATCH	13-Mar-20	15%	14.07%	43.83	50.00	75.00	11.76	1%	4.80	ราคาหุ้นปรับฐานในระดับหนึ่ง จนทำให้ปรับขึ้น Upside และ DivYield ที่น่าพอใจมากขึ้น ประกอบกับทิศทางกำไร IQ63 พื้นตัวช่วงสั้น
DIF	17-Feb-20	25%	-20.65%	15.88	12.60	n.a.	n.a.	n.a.	8.20	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังมี "Sentiment" ของแนวโน้มการไหลสัญญาณ SG ที่มากขึ้น
CPALL	24-Feb-20	10%	-15.00%	70.00	59.50	80.00	19.79	13%	2.37	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมหลังจากจบประมาณ 1 กล้าแบเปิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
BAM	16-Mar-20	10%	0.00%	17.50	17.50	31.00	10.49	-30%	5.20	แม้ราคาหุ้นสุทธิมี 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ธุรกิจหลักยังคงดีต่อเนื่อง ยังคาดหวังปันผลได้ 3-4% ต่อปี และน่าจะลงทุนระยะกลางถึงยาว
CPF	19-Feb-20	15%	-23.83%	28.75	21.90	40.00	8.02	17%	3.65	แนวโน้มน่าพอใจตลอดปี IQ63 จะเติบโตโดดเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหมูในไทยที่ตัวโตเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เพิ่มขึ้นในงวด IQ63
LH	09-Mar-20	10%	-19.88%	8.05	6.45	12.00	8.85	-19%	10.08	ยอด Presale จะเร่งตัวรายไตรมาส เนื่องจาก IQ63 เปิดเพียง 2 โครงการใหม่ มูลค่า 3.35 พันล้านบาท และจะมากขึ้นใน 2Q-4Q63 รวมทั้งมีจำนวน 16 โครงการ ตามแผนเปิดโครงการใหม่ พร้อมคาด Div Yield กว่า 7% ต่อปี
INTUCH	27-Feb-20	15%	-12.81%	53.33	46.50	82.50	13.06	9%	5.57	แม้ราคาหุ้นโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัทถูกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

วางแผนปรับ **JMART** ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนเพิ่มใน **DIF** และ **RATCH** อย่างละ 5% วันนีลดน้ำหนัก **DIF** ลง 10% แล้วลงทุนใน **GULF** แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

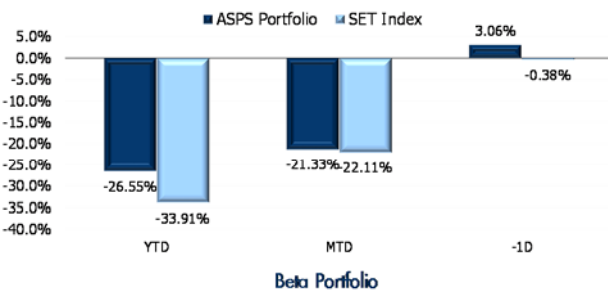
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year

