

กลยุทธ์การลงทุน

ความคาดหวังเชิงบวกจากมาตรการต่างๆ ที่ออกมาเพื่อยับยั้งการระบาดของ COVID-19 ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึง SET Index มีโอกาสดีดตัวกลับ แต่อย่างไรก็ตามสถานการณ์ยังไม่นิ่งและต้องติดตามใกล้ชิด สำหรับการประชุม กบง. วันนี้ คาดหมายว่าจะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% สู่ระดับ 0.50% แนะนำปรับพอร์ต โดยลดน้ำหนัก DIF ลง 10% แล้วเข้าลงทุนใน MCS Top Picks เลือก MCS (FV@B 10) และ GULF (FV@B 162)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวันตามตลาดหุ้นในภูมิภาค จากที่ธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) ประกาศอัดฉีดเงินเข้าซื้อพันธบัตรทุกประเภท โดยเผยไม่จำกัดวงเงิน ซึ่งถือเป็นการพยุงเศรษฐกิจสหรัฐ จึงทำให้ตลาดหุ้นไทยปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1,033.84 จุด เพิ่มขึ้น 9.38 จุด หรือ +0.92% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.41 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ PTT(+6.42%) PTTEP(+6.76%) GPSC(+1.43%) GULF(+2.53%) กลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(+3.19%) DTAC(+5.38%) JAS(+3.94%) และกลุ่มธ.อย่าง อาทิ BBL(+3.41%) KTB(+2.00%) SCB(+1.29%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(+1.59%) CPF(+4.17%) และ PTTGC(+2.82%) เป็นต้น

กรม. เห็นชอบให้ประกาศใช้ พ.ร.ก.การบริหารราชการในสถานการณ์ฉุกเฉิน ในช่วงระหว่างวันที่ 26 มี.ค. - 30 เม.ย. 2563 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อหยุดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั้งนี้โดยหลักการแล้ว กฎหมายฉบับนี้จะให้อำนาจกับนายกรัฐมนตรีในการสั่งการที่อาจเป็นการจำกัดสิทธิเสรีภาพบางประการของประชาชน เช่น ห้ามออกจากเคหสถานฯ, ห้ามชุมนุม, ห้ามใช้เส้นทางคมนาคม, ห้ามใช้อาคารหรืออยู่ในสถานที่ใดๆ, ให้อพยพประชาชนออกจากพื้นที่ที่กำหนด เป็นต้น ซึ่งหลังจากนี้จะมีการประกาศเพื่อ ให้เป็นข้อปฏิบัติ เช่น การห้ามออกจากเคหสถานฯ ก็จะต้องกำหนดว่าในช่วงเวลาใด หรือให้บังคับใช้ในพื้นที่ใดบ้าง เป็นต้น ทั้งนี้ความคาดหวังเชิงบวกจากการประกาศคือ น่าจะทำให้การแพร่ระบาดของ COVID-19 ยุติลง แต่ก็มีต้นทุนเป็นผลเสียในทางเศรษฐกิจ เนื่องจากคำสั่งห้ามตาม พ.ร.ก.ฉุกเฉินฯ ดังกล่าวจะมีผลทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจลดน้อยลง ดังจะเห็นได้จากในกรณีของประเทศจีน ซึ่งมีการปิดเมือง (Lockdown) บางส่วนของประเทศพบว่าในช่วง 2 เดือน การจัดเก็บภาษีลดลงถึง 11% เป็นต้น ซึ่งในส่วนนี้ฝ่ายวิจัยได้สะท้อนภาพเข้าไปผ่านการปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2563 เป็นหดตัว 1.4% พร้อมกันนี้จะดำเนินการปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนลงเป็นรอบที่ 3 ของปีนี้อีกราว 10% จากรอบก่อนหน้า อีกส่วนหนึ่งของมติ กรม.วานนี้ เป็นการเยียวยาผู้ที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ซึ่งเป็นการให้เงินอุดหนุนของ 5000 บาท เป็นระยะเวลา 3 เดือน ครอบคลุมประชาชนประมาณ 3 ล้านคน และยังได้จัดสรรวงเงินสำหรับสินเชื่อฉุกเฉิน ทั้งแบบมีหลักประกัน และไม่มีหลักประกัน อีกบางส่วน ซึ่งกรณีดังกล่าวน่าจะเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีก เฉพาะอย่างยิ่ง CPALL อีกเรื่องหนึ่งที่ต้องติดตามในวันนี้คือการประชุม กบง. ซึ่งเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ได้มีการประชุมฉุกเฉิน และพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงไปแล้ว 0.25% ซึ่งในวันนั้นก็ถูกคาดหวังว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% โดยภาพรวมของ SET Index วันนี้คาดว่าจะเห็นการปรับตัวขึ้นได้จากปัจจัยบวกในประเทศ ผสมกับแรงหนุนจากตลาดหุ้นต่างประเทศที่ปรับขึ้นแรง พอร์ตการลงทุนวันนี้ ให้ปรับลดน้ำหนักของ DIF ลง 10% เพื่อนำมาลงทุนใน MCS ส่วนหุ้น Top Pick เลือก MCS และ GULF

วสท.อุกฉิม ทางบวกคาดหวัง COVID-19 แต่ร่น GDP Growth ปี 2563

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นแรง หลักๆมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากธนาคารกลางสำคัญ ทั้ง Fed ที่ประกาศเข้าซื้อพันธบัตร หรืออัดฉีด QE ไม่จำกัดจำนวน เช่นเดียวกับ BOJ และ ECB ที่เพิ่มวงเงิน QE

วันพุธที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,033.84
เปลี่ยนแปลง (จุด)	9.38
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	64,145

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,943.26
นักเงินรับฝากหลักทรัพย์	-97.51
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,796.16
นักลงทุนรายย่อย	244.61

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสกีเยส

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด กัทธพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่รับประกันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ทางใด

สิ่งที่น่าเสนอเมื่อวาน และปัจจัยหนุนสำคัญคือ ตลาดคาดหวังว่าการกระตุ้นนโยบายการคลังครั้งใหญ่ของสหรัฐฯ ล่าสุด สภาคองเกรสอยู่ในช่วงพิจารณาเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจเงิน 2 ล้านล้านเหรียญฯ (รอความชัดเจน ซึ่งหากผ่านเชื่อว่าจะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นโลก)

มาตรการที่รัฐบาลทั่วโลกกระตุ้นเศรษฐกิจในแต่ละประเทศปี 2563 หลักๆ เพื่อรองรับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ลุกลามไปทั่วโลก ทำให้รัฐบาลทั่วโลกประกาศปิดประเทศ และห้ามประชาชนออกจากบ้าน และล่าสุด นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นได้ประกาศเลื่อนจัดงานโอลิมปิก 2020 ไปอีก 1 ปี ซึ่งกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยสถานการณ์ผู้ติดเชื้อทั่วโลกล่าสุด 421,317 ราย และผู้ติดเชื้อในยุโรปเริ่มมีทิศทางดีขึ้นเห็นได้จากอัตราการเพิ่มรายวัน เพิ่มในอัตราที่ลดลง อาทิ อิตาลี วานนี้เพิ่ม 5.2 พันราย เทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า ที่เพิ่มเฉลี่ยวัน 6.3 พันราย อย่างไรก็ตามในตลาดกลับมาให้น้ำหนักจำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯ อัตราการเพิ่มยังพุ่งขึ้นต่อมาเป็นอันดับ 3 ของโลกถึง 53,609 ราย รองอิตาลี และ จีนอันดับ 1 ซึ่งล่าสุด ไม่มีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น ล่าสุดอยู่ที่ 81,171 ราย ซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดี

ทั้งนี้เหตุผลที่เงินควบคุมจำนวนผู้ติดเชื้อได้ดีเนื่องจากทางการเงินมีความเข้มงวดในการควบคุมสถานการณ์ โดยในช่วงตั้งแต่ 23 มี.ค. - 8 เม.ย. รวมระยะเวลา 2 เดือนครึ่ง มีการออกกฎระเบียบเพื่อจำกัดสิทธิเสรีภาพของประชาชน ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลง (โดยเฉพาะการปิดเมืองคู่ขนาน ในมณฑลหูเป่ย์ของจีน มี GDP คิดเป็นสัดส่วนราว 4.3% ของ GDP จีน VS. ไทย กทม.และปริมณฑล มี GDP คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 46.4% ของ GDP ไทย)

สำหรับไทย วานนี้ ครม. เห็นชอบให้ประกาศใช้ พ.ร.ก.การบริหารราชการในสถานการณ์ฉุกเฉิน ในช่วงระหว่างวันที่ 26 มี.ค. - 30 เม.ย. 2563 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อหยุดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั้งนี้โดยหลักการแล้ว กฎหมายฉบับนี้จะให้อำนาจกับนายกรัฐมนตรีในการสั่งการที่อาจเป็นการจำกัดสิทธิเสรีภาพบางประการของประชาชน เช่น ห้ามออกจากเคหสถานฯ, ห้ามชุมนุม, ห้ามใช้เส้นทางคมนาคม, ห้ามใช้อาคารหรืออยู่ในสถานที่ใดๆ, ให้อพยพประชาชนออกจากพื้นที่ที่กำหนด เป็นต้น ซึ่งหลังจากนี้จะมีการประกาศเพื่อ ให้เป็นข้อปฏิบัติ เช่น การห้ามออกจากเคหสถานฯ ก็จะต้องกำหนดว่าในช่วงเวลาใด หรือให้บังคับใช้ในพื้นที่ใดบ้าง เป็นต้น ทั้งนี้ความคาดหวังเชิงบวกจากการประกาศคือ น่าจะทำให้การแพร่ระบาดของ COVID-19 ยุติลง แต่ก็จะมีต้นทุนเป็นผลเสียในทางเศรษฐกิจ เนื่องจากคำสั่งห้ามตาม พ.ร.ก.ฉุกเฉินฯ ดังกล่าวจะมีผลทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจลดน้อยลง ดังจะเห็นได้จากในกรณีของประเทศจีน ซึ่งมีการปิดเมือง (Lockdown) บางส่วนของประเทศพบว่าในช่วง 2 เดือน การจับเก็บภาษีลดลงถึง 11% เป็นต้น ซึ่งในส่วนนี้ฝ่ายวิจัยได้สะท้อนภาพเข้าไปผ่านการปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2563 เป็นหดตัว 1.4%

คาด กนง.ประชุมวันนี้ ลดดอกเบี้ยฯ ลงอีก 0.25% ตัดต่อตลาดหุ้น

ผลกระทบ COVID-19 ทำให้รัฐบาลออกมาตรการช่วยเหลือ โดยวันนี้ประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนักคือการประชุม กนง. ในบ่ายวันนี้ ASPS คาดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยฯ นับเป็นครั้งที่ 3 ของปีนี้ อีก 0.25% มาอยู่ที่ 0.5% สอดคล้องกับ Consensus ใน Bloomberg ราว 55% คาดจะมีการลดดอกเบี้ยฯ ในครั้งนี้ หลังจากต้นปีมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งๆ ละ 0.25% รวมกัน 0.5% ล่าสุด ดอกเบี้ยฯ อยู่ที่ 0.75% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์)

และหลังจาก พรก. บริหารราชการประเทศ ห้ามประชาชนออกนอกบ้าน 26 มี.ค. - 30 เม.ย. ASPS คาดจะทำให้มีผลต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และจะกดดันการเติบโต GDP Growth อย่างรักตามวานนี้ ผลประชุม ครม. ได้มีการออกมาตรการช่วยเหลือประชาชน โดยมุ่งไปที่กลุ่มลูกจ้างที่ถูกรัฐสั่งปิดสถานประกอบการดังกล่าว โดยเน้นไปที่การช่วยเหลือทั้งประชาชนและผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบ COVID-19 รายละเอียดดังตาราง

มาตรการเยียวยาผลกระทบจากไวรัส COVID-19

มาตรการ	รายละเอียด
-----ระยะที่ 1-----	
อัดฉีดเงิน	<ul style="list-style-type: none"> คืนเงินประกันมิเตอร์ไฟฟ้าที่อยู่อาศัย และ SME 21.5 ล้านราย วงเงินรวม 3 หมื่นล้านบาท เริ่ม มี.ค. 63 ลดค่าไฟฟ้าเอฟที 3 เดือน รวม 23.2 สตางค์ เพื่อคงอัตราค่าไฟฟ้าไว้ที่ 3.50 บาทต่อหน่วย ขยายเวลาชำระค่าไฟฟ้าของที่อยู่อาศัย SME และโรงแรม ออกไป 6 เดือน (เม.ย.-ก.ย.)
เงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ	<ul style="list-style-type: none"> สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 อัตราดอกเบี้ย 2% ระยะเวลา 2 ปี วงเงินรวม 1.5 แสนล้านบาท สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำวงเงิน 3 หมื่นล้านบาท ดอกเบี้ย 3% ระยะเวลา 3 ปี ของสำนักงานประกันสังคม วงเงินรวม 3 หมื่นล้านบาท
ภาษี	<ul style="list-style-type: none"> คืนภาษีหัก ณ ที่จ่าย จาก 3% เหลือ 1.5% ตั้งแต่ เม.ย.-ก.ย.63 SME นำดอกเบี้ยจ่าย ไปลดหย่อนภาษีได้ 1.5 เท่า นายจ้างนำรายจ่ายค่าจ้างมาหักลดหย่อนได้ 3 เท่าในการคำนวณภาษีเงินได้
อื่นๆ	<ul style="list-style-type: none"> ลดการส่งเงินสมทบเข้ากองทุนประกันสังคม ทั้งในนายจ้างและลูกจ้าง
-----ระยะที่ 2-----	
อัดฉีดเงิน	<ul style="list-style-type: none"> สนับสนุนเงิน 5 พันบาท/คน/เดือน นาน 3 เดือน แก่ผู้ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ที่ไม่อยู่ในประกันสังคม จำนวน 3 ล้านคน วงเงินรวม 4.5 หมื่นล้านบาท
เงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ	<ul style="list-style-type: none"> สินเชื่อฉุกเฉินไม่ต้องมีหลักประกัน ดอกเบี้ย 0.1% ต่อเดือน วงเงิน 1 หมื่นบาท/ราย วงเงินรวม 4 หมื่นล้านบาท สินเชื่อพิเศษ ดอกเบี้ย 0.35% ต่อเดือน วงเงิน 5 หมื่นบาท/ราย วงเงินรวม 2 หมื่นล้านบาท สินเชื่อผู้ประกอบการรายย่อย ไม่เกินรายละ 3 ล้านบาท ดอกเบี้ย 3% ใน 2 ปีแรก วงเงินรวม 1 หมื่นล้านบาท
ภาษี	<ul style="list-style-type: none"> ยึดการเสียภาษีบุคคลธรรมดาเป็น ส.ค. 63 (เดิม มี.ย. 63) เพิ่มวงเงินลดหย่อนเบี้ยประกันสุขภาพจาก 1.5 หมื่น เป็น 2.5 หมื่น ยึดการเสียภาษีนิติบุคคลเป็น ส.ค. 63 (เดิม พ.ค. 63) ยึดการเสีย VAT ออกไป 1 เดือน
อื่นๆ	<ul style="list-style-type: none"> จัดฝึกอบรมทักษะอาชีพ

ที่มา: ASPS รวบรวม

เลื่อนกีฬาโอลิมปิก 1 ปี ส่งผลกระทบต่อเงินลงทุนมากกว่าปัจจัยพื้นฐาน

หลังวานนี้คณะกรรมการโอลิมปิกสากล (IOC) แถลงการณ์ยืนยันอย่างเป็นทางการว่า "มหกรรมกีฬาโอลิมปิก 2020" หรือ "โตเกียวเกมส์" เจ้าภาพคือประเทศญี่ปุ่น ที่จะแข่งขันกันตามกำหนดเดิมในวันที่ 24 ก.ค. - 9 ส.ค. นี้ ได้ถูกเลื่อนแข่งไปเป็นปี 2021 แทน เนื่องจากการแพร่ระบาดของหนักของเชื้อไวรัสโควิด-19 ที่กระจายไปทั่วโลก ส่งผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้อง อาทิ

PLANB ที่ได้รับสิทธิ์ถ่ายทอดสดและดูแลการตลาด โอลิมปิก 2020 โดยระหว่างวัน ราคาหุ้น PLANB ร่วงติดฟลอร์ 14.48% ก่อนจะปิดไปที่ 2.64 บาท ลดลง 9% ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยได้ประเมินผลกระทบต่อกำไรปี 2563 ของ PLANB กรณีกีฬาโอลิมปิกเลื่อนออกไป 1 ปี ว่าจะทำให้กำไรหายไปประมาณ 100 ล้านบาท โดยกำไรที่หายไปในปี 2563 จะถูกเลื่อนไปรับรู้ในปี 2564 แทน ซึ่งปัจจุบันยังไม่มีสัญญาณการยกเลิกของลูกค้า Sponsorship รายใด ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไรปี 2563 ของ PLANB ลง 47% เหลือ 448 ล้านบาท และปรับ FV ลงจาก 8.30 บาท เหลือ 5.50 บาท โดยรวมผลกระทบจากอัตราการใช้สื่อออกบ้านที่ลดลงภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันและการเลื่อนจัดกีฬาโอลิมปิก ขณะที่ราคาหุ้น PLANB ได้ปรับตัวลดลงมาแล้ว 65% นับตั้งแต่ต้นปี อย่างไรก็ตามปัจจัยลบจากไวรัส Covid-19 รวมถึงการออก พ.ร.ก. ฉุกเฉินทำให้สื่อออกบ้าน (Out of Home Media) ยังคงถูกปกคลุมด้วยปัจจัยลบ จึงแนะนำ รอจังหวะเข้าลงทุนเมื่อสถานการณ์ Covid-19 เริ่มคลี่คลาย

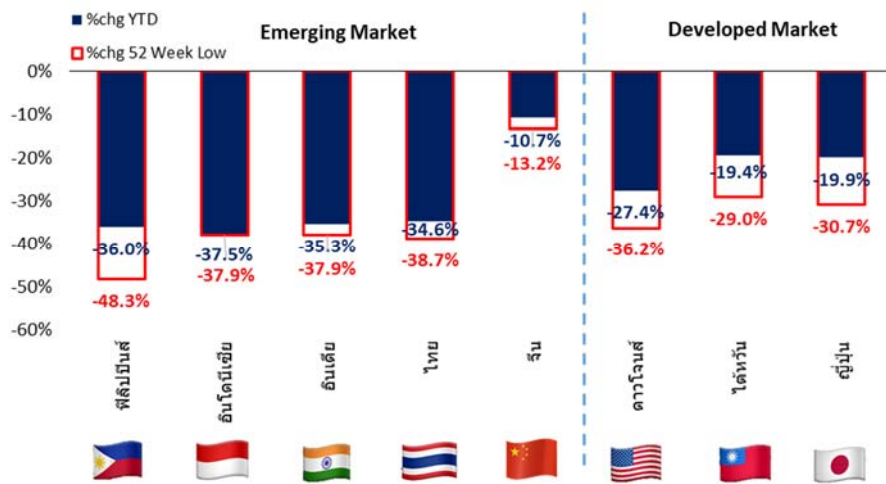
MCS แม้เป็นหุ้นหนึ่งที่ถูกหางเลขจากการเลื่อนโอลิมปิก ทั้งที่ไม่ได้มีผลต่อปัจจัยพื้นฐานเลย โดยราคาหุ้น MCS ที่ระหว่างวันราคาหุ้นร่วงติดฟลอร์เช่นเดียวกัน ก่อนจะปรับตัวลดลง 10.5% อยู่ที่ 5.95 บาท โดยปัจจุบัน MCS มีงานในมือมากกว่า 1 แสนต้น ที่จะทยอยส่งมอบในปี 2563-2565 ซึ่งงานทั้งหมดเป็นงานภาคเอกชนประเภทอาคารสูงที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับกีฬาโอลิมปิกเลย ฝ่ายวิจัยคาดว่าปี 2563 MCS จะมีกำไรเติบโต 19%YoY อยู่ที่ 722 ล้านบาท และกำไรจะเพิ่มขึ้นเป็น 831 ล้านบาท ในปี 2564 โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงแรงเมื่อวาน ทำให้ปัจจุบัน MCS ซื้อขายบน PER 4.13 เท่า และให้ Dividend Yield สูงถึง 12.94% ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value ที่ PER 6.9x อ้างอิงค่าเฉลี่ย 10 ปี

ย้อนหลัง ครอบคลุมทั้งเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่และรัฐประหาร จะได้ FV ปี 2563 อยู่ที่ 10 บาท และยังมี Upside ส่วนเพิ่มจากแผนลดทุนจดทะเบียนลง 23 ล้านบาทหุ้น คิดเป็น 5% จากจำนวนหุ้นทั้งหมด ถือเป็นหุ้นที่มีความน่าสนใจลงทุนอย่างมาก

ตลาดหุ้นไทยยังฟื้นตัวน้อย เมื่อเทียบกับตลาดอื่นทั่วโลก

ในช่วง 1 – 2 วัน ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มฟื้นตัวกลับขึ้นมาบ้าง หลังปรับฐานลงมาแรง โดยเฉพาะตลาดหุ้นในประเทศพัฒนาแล้ว เช่น ดัชนี Dow Jones ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1530 จุด หรือ 8% ในช่วง 2 วันที่ผ่านมา ส่งผลให้มีผลตอบแทน – 27.4%ytd (สูงกว่าจุดต่ำสุดถึง 8.8%) ส่วนตลาดหุ้นเกิดใหม่ยังฟื้นตัวได้ไม่มากนัก รวมถึงตลาดหุ้นไทยที่ให้ผลตอบแทน – 34.6%ytd (สูงกว่าจุดต่ำสุดเพียง 4% เท่านั้น) เนื่องจาก นักลงทุนยังกังวลต่อการเพิ่มขึ้นของผู้ติดเชื้อ COVID-19 รวมถึงยังไม่เห็นรายละเอียดที่ชัดเจนของ พรก. ฉุกเฉินกดดันอยู่

การเปรียบเทียบผลตอบแทน YTD กับ Low ตั้งแต่ต้นปี ของหุ้น EM และ DM



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

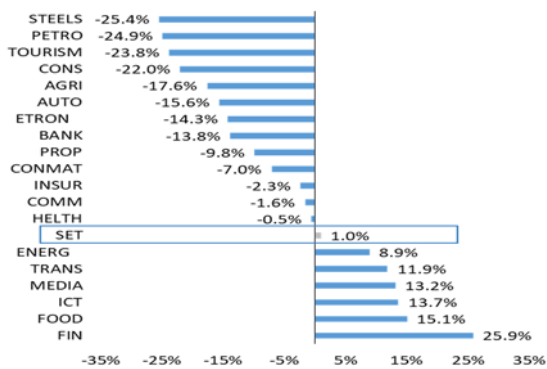
ประเด็นดังกล่าวส่งผลให้ มีหุ้นไทยพื้นฐานแข็งแกร่งที่ปรับฐานลงมาแรงกว่าปัจจัยพื้นฐานมาก เช่น MCS, BAM, GULF จึงแนะนำทยอยเข้าสะสมสำหรับนักลงทุนที่รับความผันผวนหรือความเสี่ยงได้มาก รวมถึงยังมีหุ้นที่น่าสนใจ คือ หุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง ผันผวนน้อย อย่าง CPF, CPALL และ INTUCH

Valuation หุ้นเด่น 2 กลุ่มที่ฝ่ายวิจัยชื่นชอบ

Company	Recommendation	Last Price (24/03/2020)	FairValue	Upside	PER20F	Div Yield 20F (%)
หุ้นปรับฐานแรงกว่าปัจจัยพื้นฐาน						
BAM	BUY	17.50	31.00	77.1%	11.54	5.20
MCS	BUY	5.95	10.00	68.1%	4.12	12.90
GULF	BUY	142.00	162.00	14.1%	63.31	1.03
หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งผันผวนน้อย						
INTUCH	BUY	45.75	82.50	80.3%	12.19	5.66
CPF	BUY	22.50	40.00	77.8%	8.62	3.56
CPALL	BUY	59.00	80.00	35.6%	21.06	2.39

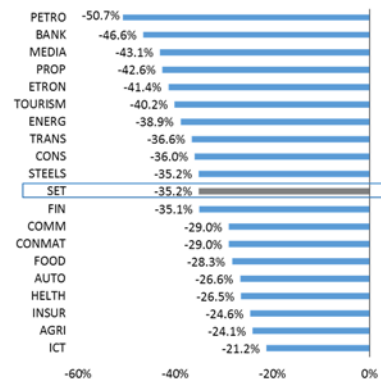
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



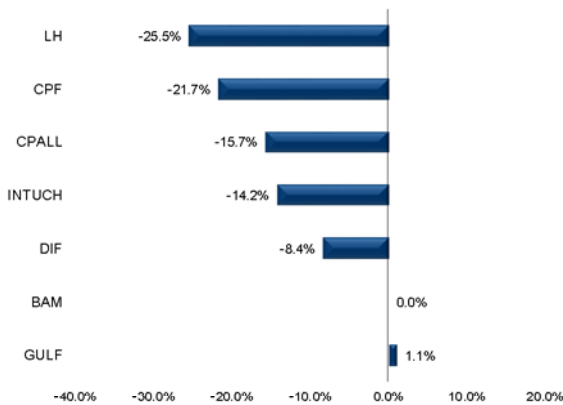
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

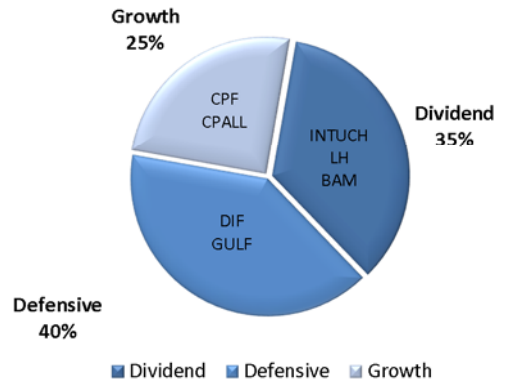
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
DIF	17-Feb-20	30%	-8.41%	13.87	12.70	n.a.	n.a.	n.a.	8.14	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้จ่ายสัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
CPALL	24-Feb-20	10%	-15.71%	70.00	59.00	80.00	19.62	13%	2.39	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย ชิมจาก เม.ย.63
BAM	16-Mar-20	10%	0.00%	17.50	17.50	31.00	10.49	-30%	5.20	แม้ค่ากำไรสุทธิปี 2563 จะอ่อนด้อยลง แต่ธุรกิจหลักยังคงดีต่อเนื่อง มีคาดการณ์ปันผลได้ 3-4% ต่อปี และขาดทุนระยะกลางถึงยาว
CPF	19-Feb-20	15%	-21.74%	28.75	22.50	40.00	8.24	17%	3.56	แนวโน้มกำไรปกติงวด 1Q63 จะเติบโตโดดเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหมูในไทยที่ขึ้นตัวโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เดิมทีในงวด 1Q63
GULF	20-Mar-20	10%	1.07%	140.50	142.00	162.00	57.03	-2%	1.03	ทิศทางกำไรช่วง 8 ปีข้างหน้าจะดีขึ้นมีขึ้นทำ New High ต่อเนื่องทุกปีจาก backlog ในมือที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มฯ
LH	09-Mar-20	10%	-25.47%	8.05	6.00	12.00	8.23	-19%	10.83	ยอด Presale จะเร่งตัวรายได้ไตรมาส เนื่องจาก 1Q63 เปิดเพียง 2 โครงการใหม่ มูลค่า 3.35 พันล้านบาท และจะมากขึ้นใน 2Q-4Q63 รวมทั้งปีจำนวน 16 โครงการตามแผนเปิดโครงการใหม่ พร้อมคาด Div Yield กว่า 7% ต่อปี
INTUCH	27-Feb-20	15%	-14.22%	53.33	45.75	82.50	12.85	9%	5.66	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจัดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัททุกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

วันที่ลดน้ำหนัก DIF ลง 10% แล้วลงทุนใน MCS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

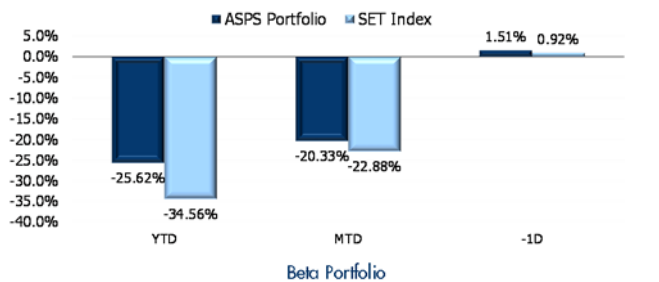
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

