

กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นต่างประเทศที่ปรับตัวขึ้น น่าจะช่วยหนุนให้ SET Index ปรับตัวขึ้นตาม แต่เชื่อว่า Upside จะจำกัด จากการที่ปัจจัยแวดล้อมภายในยังมีน้ำหนักในทางลบ ไม่ว่าจะเป็นสถานการณ์ COVID-19 และตลาดตราสารหนี้ กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ไม่มีการปรับพอร์ตการลงทุน ส่วนหุ้น Top Picks เลือก MCS (FV@B 10) จากจุดเด่นเรื่องผลประโยชน์การที่เติบโต และ Dividend Yield ระดับสูง อีกบริษัทเลือก CPALL (FV@B 80) ด้วยจุดเด่นในเรื่องการเติบโตระยะยาว

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวันเป็นวันที่ 3 จากที่เริ่มเห็นความชัดเจนของสถานการณ์ COVID-19 มากขึ้น หลังจากที่รัฐบาลประกาศ พรก.ฉุกเฉิน จึงทำให้นักลงทุนกลับมาให้ความสนใจตลาดหุ้นอีกครั้ง จนทำให้ปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1,091.96 จุด เพิ่มขึ้น 11.93 จุด หรือ +1.10% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.23 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มธ.พ.ได้แก่ KBANK(+3.07%) SCB(+5.35%) BBL(+1.63%) KTB(+4.81%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(+0.84%) HMPRO(+1.89%) CRC(+9.96%) และกลุ่มขนส่งอย่าง อาทิ AOT(+1.00%) BEM(+4.14%) BTS(+3.49%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น SCC(+3.19%) MINT(+12.06%) และ MTC(+8.73%) เป็นต้น

ปรากฏการณ์การไต่ถอยของทุนตราสารหนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งส่วนที่มีการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ถือเป็นประเด็นความเสี่ยงสำหรับตลาดการเงินในช่วงเวลานี้ แต่อย่างไรก็ตามยังเชื่อว่าผลกระทบน่าจะจำกัดลง หลังจากที่ ธนาคารแห่งประเทศไทยมีมาตรการเข้ามาช่วยเหลือในส่วนของตราสารหนี้ในประเทศ ไม่ว่าจะในรูปแบบของการใส่เม็ดเงินเข้ามาซื้อ หรือการปรับกฎเกณฑ์ให้ธนาคารพาณิชย์เข้ามาซื้อหน่วยลงทุนจาก บลจ. ได้ ซึ่งผลดังกล่าวมีส่วนที่กดดันให้ Bond Yield เริ่มปรับลดลง และหากพิจารณาข้ามกลับมาที่ตลาดหุ้น การที่ Bond Yield เริ่มปรับลดลง มีส่วนทำให้ Marke Earning Yield Gap ซึ่งเป็นผลต่างระหว่างผลตอบแทนในตลาดหุ้น กับ Bond Yield 1 ปี ขยายกว้างขึ้น โดยอาจทำให้มีเม็ดเงินบางส่วนไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น โดยที่เป้าหมายหลักของเม็ดเงินลงทุนที่จะเข้ามา น่าจะเป็นหุ้น High Dividend Yield ซึ่งที่ระดับราคาหุ้นปัจจุบัน หุ้นที่พื้นฐานดี และให้ Dividne Yield ระดับสูงมีให้เลือกอยู่เป็นจำนวนมาก ส่วนประเด็นเรื่องการติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศ สถานการณ์ยังน่าเป็นห่วง โดยล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อพุ่งขึ้นไปสูงเกิน 1000 ราย ทำให้อาจเห็นมาตรการในการควบคุมการระบาดของโรคที่เข้มข้นมากขึ้น ซึ่งมาตรการที่เข้มข้นมากขึ้น ก็หมายถึงการที่ต้องจำกัดการเกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจให้น้อยลง และส่งผลต่อเนื่องไปยังภาพรวมเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นได้ อย่างไรก็ตาม ก็ได้มีข้อเสนอให้รัฐออกมาตรึงราคาหุ้นเศรษฐกิจจากกร. ซึ่งอาจแบ่งออกไป 3 กลุ่มคือ กลุ่มที่เป็นการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่กระเป๋าผู้บริโภคเพื่อเยียวยาผลกระทบกลุ่มที่ 2 เป็นการเรื่องการจัดหาเงินทุนช่วยเหลือ SME และ กลุ่มที่ 3 เป็นการเปิดช่องทางให้กระบวนการในการบริหารจัดการธุรกิจดำเนินไปอย่างราบรื่นภายใต้ พ.ร.ก.ฉุกเฉินฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งระบบ Logistic สำหรับภาพรวมของ SET Index วันนี้ มีแรงหนุนจากตลาดต่างประเทศให้ปรับขึ้น แต่ด้วยปัจจัยแวดล้อมในประเทศที่มีน้ำหนักในทางลบ น่าจะทำให้ Upside จำกัด หุ้น Top Pick เลือก CPALL และ MCS ส่วนพอร์ตการลงทุนไม่มีปรับเปลี่ยน

COVID-19 ในสหรัฐพุ่งแซงจีน แต่ตลาดหุ้นสหรัฐยังบวกได้

ตลาดหุ้นโลกวานนี้ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐ ดัชนี Dow Jones เพิ่มขึ้น 6.4%, S&P 500 เพิ่มขึ้น 6.3% และ NASDAQ เพิ่มขึ้น 5.6% แม้จะมีปัจจัยลบกดดัน 2 ประเด็น คือ

- 1.) จำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐเพิ่มขึ้นอีก 15,461 ราย อยู่ที่ 83,672 ราย ทำให้สหรัฐกลายเป็นประเทศที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อมากที่สุดของโลก นำหน้าจีนที่มีผู้ติดเชื้อ 81,285 ราย, อิตาลี 80,589 ราย, สเปน 57,786 ราย, เยอรมนี 43,938 ราย

วันศุกร์ที่ 27 มีนาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,091.96
เปลี่ยนแปลง (จุด)	11.93
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	62,344

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,949.13
นักวิชาชีพหลักทรัพย์	-919.16
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	4,464.21
นักลงทุนรายย่อย	-1,595.92

เกิดศักดิ์ นวีธรรสม, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลวิยารส นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด กัทธพงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

2.) จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน (Initial Jobless Claims) ในสหรัฐฯ รายสัปดาห์ เพิ่มขึ้น 3.28 ล้านราย สูงสุดในประวัติศาสตร์ มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะ 1.65 ล้านราย จากผลกระทบของ COVID-19 โดยตลาดให้น้ำหนักช่วงปลายสัปดาห์หน้า คือการรายงานยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) และอัตราการว่างงานเดือน มี.ค. 2563 เบื้องต้นตลาดคาดว่า Nonfarm Payrolls จะลดลง 2.93 แสนตำแหน่ง (ลดลงครั้งแรกในรอบเกือบ 10 ปี) และอัตราการว่างงานตลาดคาดว่าจะเพิ่มอยู่ที่ 3.8-4% เดือน ก.พ. อยู่ที่ 3.5% อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปรับเพิ่มขึ้นแรง หลักตลาดให้น้ำหนักความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลรวม 2 ล้านล้านเหรียญ (ดูรายละเอียดเพิ่มใน Market Talk ฉบับวันที่ 25 มี.ค. 2563) ซึ่งวันนี้อยู่ในช่วงพิจารณาของสภาผู้แทนราษฎร ซึ่งคาดว่าจะได้รับความเห็นชอบ

ขณะที่ราคาน้ำมันดิบโลก นำโดย WTI ลดลง 7.7%, Brent ลดลง 3.8% และ Dubai ลดลง 2% ตอบรับประเด็นรัฐสภาสหรัฐฯจะปรับแผนการซื้อน้ำมันเพื่อเก็บในคลังสำรองน้ำมัน และปัญหา Oversupply จากซาอุดีอาระเบีย และรัสเซียประกาศเพิ่มกำลังการผลิตโดยให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้าวันที่ 30 มี.ค. 2563 รัฐมนตรีพลังงานรัสเซียจะเดินทางไปพบปะตัวแทนจากบริษัทน้ำมันต่างๆของรัสเซีย โดยให้น้ำหนักว่ารัสเซียจะมีท่าทีอย่างไรต่อไป โดยรวม ASPS ยังแนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นน้ำมัน PTT และ PTTEP

COVID-19 ในไทย หนี้ 1000 ราย & กนร.เสนอรัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเพิ่ม ดัดต่อกลุ่มค้าปลีก

ทิศทางเศรษฐกิจไทยปี 2563 ที่ไม่สดใส หลังจากธนาคารแห่งประเทศไทยมีการปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2563 เป็น -5.3%yoy ต่ำสุดตั้งแต่วิกฤตต้มยำกุ้งปี 2540 ที่เศรษฐกิจไทยเคย -7.6% (ASPS คาด GDP ไทย -1.4%) โยตัวแปรหลักคือ ผลกระทบจาก COVID-19 ทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อในไทยเพิ่มขึ้น 111 ราย ล่าสุด 1045 ราย ทำให้รัฐบาลมีการคำสั่ง พ.ร.ก. ชุกเงิน สั่งปิดสถานที่เสี่ยงต่อการแพร่ระบาด อาทิ ห้างสรรพสินค้า ฯลฯ ทำให้ล่าสุด เมื่อวานนี้มีการประชุมร่วมระหว่างหน่วยงานรัฐและเอกชน (กกร.) ประกอบด้วย สภาอุตสาหกรรม, หอการค้าฯ และสมาคมธนาคารไทย และบริษัทภาคเอกชน อาทิ เครือเจริญโภคภัณฑ์, บมจ.ไทยเบฟเวอเรจ, บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย ฯลฯ ยื่นข้อเสนอต่อให้รัฐบาลพิจารณา มาตรการช่วยเหลือและกระตุ้นเศรษฐกิจที่ได้รับ หลักๆแบ่งเป็น 3 ส่วนคือ

เพิ่มเงินในกระเป๋า

- ให้ภาครัฐเพิ่มเงินช่วยเหลือลูกจ้างที่ว่างงานหรือถูกเลิกจ้างจากเดิม 50% เป็น 80%
- เสนอเลื่อนการจ่ายค่าน้ำและค่าไฟออกไป 4 เดือน
- งดการจ่ายประกันสังคมสำหรับลูกจ้างและนายจ้างระยะเวลา 4 เดือน

สนับสนุน SMEs และภาคธุรกิจ

- เสนอให้รัฐบาลตั้งกองทุน 1 แสนล้านบาทช่วย SMEs โดยให้รัฐบาลรับหนี้เสียแทนแบงก์เอกชน เนื่องจาก มาตรการก่อนหน้านี้ที่รัฐบาลอนุมัติออกมาคือ การปล่อยสินเชื่อธุรกิจ ดอกเบี้ยต่ำวงเงินรวม 1.5 แสนล้านบาท ไม่เห็นผล เพราะธนาคารพาณิชย์กังวล NPL
- เอกชนสามารถนำงบลงทุนเพื่อป้องกัน COVID-19 มาหักค่าใช้จ่ายได้ 3 เท่า

สนับสนุนด้าน Operation ของภาคธุรกิจ เสนอให้ระบบสาธารณสุขภาคให้บริการได้อย่างต่อเนื่อง หน่วยงานภาครัฐที่มีภารกิจติดต่อกับภาคเอกชน สามารถให้บริการทางออนไลน์ได้ และให้ผู้ขนส่งสินค้าสามารถส่งสินค้าได้ตลอดทั้งวัน โดยเฉพาะสินค้าอุปโภค-บริโภค

โดยรวมมาตรการที่เสนอร่วมกันดังกล่าว จะมีการเสนอให้ รัฐบาลพิจารณาอนุมัติ ซึ่งถือเป็น Sentiment เชิงบวกดีต่อกำลังซื้อ และภาคธุรกิจ ดึงดูดกลุ่มค้าปลีก เลือก CPALL(FV@B80) ที่ทางพื้นฐานยังแข็งแกร่ง

หุ้นปันผลสูง หนึ่งในทางเลือกลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าตราสารหนี้

ความกังวลภัยจาก COVID-19 กดดันให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงัก ส่งผลให้ตลาดการเงินปั่นป่วน หนึ่งในนั้นคือ ตลาดตราสารหนี้ที่ขาดสภาพคล่องมากกว่าปกติ รวมถึงนักลงทุนเองได้มีการไถ่ถอนหน่วยลงทุนของหุ้นตราสารหนี้ต่างประเทศออกเป็นจำนวนมาก

อย่างไรก็ตามผลกระทบดังกล่าวน่าจะเริ่มจำกัด โดยเฉพาะกองทุนตราสารหนี้ไทย เนื่องจากทาง ธปท. ได้เห็นปัญหา และได้ออกมาตรารช่วยเหลือกองทุนรวมที่ได้รับผลกระทบจากการขาดสภาพคล่อง คือ

- 1.) ให้ ธ.พ. สามารถนำหน่วยลงทุนใน Money market fund, กองทุนรวมตราสารหนี้ที่เป็นกองทุนเปิดซึ่งถือสินทรัพย์คุณภาพดี มาวางเป็นหลักประกัน (คาดมูลค่ารวมกว่า 1 ล้านล้านบาท)
- 2.) จัดตั้งกองทุนเสริมสภาพคล่อง(BSF) วงเงิน 70,000-100,000 ล้านบาท เพื่อลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนออกใหม่ของบริษัทที่มีคุณภาพดี แต่ไม่สามารถต่ออายุ (rollover) กองทุนนี้จะ top up ให้ในส่วนที่ขาด เป็นเวลาไม่เกิน 270 วันเพื่อให้ roll over ได้

ประเด็นการแก้ไขดังกล่าวทำให้อุปทานตราสารหนี้ลดลง ส่งผลให้ Bond Yield มีโอกาสลดลง โดยปัจจุบัน Bond Yield 1 ปี อยู่ที่ 0.77% (ลดลง 0.22% ใน 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา) ด้วยภาวะที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ บวกกับนักลงทุนถือเงินสดอยู่ในมือมากขึ้น โดยหนึ่งในทางเลือกลำดับต้นๆ สำหรับนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่มั่นคงและสูงกว่าผลตอบแทนของตราสารหนี้เดิม คือ หุ้นปันผลสูง ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ นำเสนอหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งปันผลสูง ที่น่าลงทุนมีดังนี้

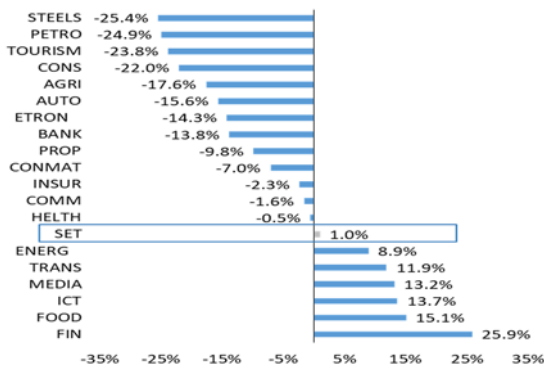
Valuation หุ้นปันผลเด่นที่ฝ่ายวิจัยชื่นชอบ

Company	Sector	Last Price (26/03/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
MCS	STEEL	7.00	10.00	42.9%	4.84	10.96
LH	PROP	6.35	11.10	74.8%	9.31	10.24
DIF	ICT	13.20	n.a.	n.a.	n.a.	7.83
INTUCH	ICT	49.00	82.50	68.4%	13.05	5.29
BAM	FIN	18.40	31.00	68.5%	12.14	4.94

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

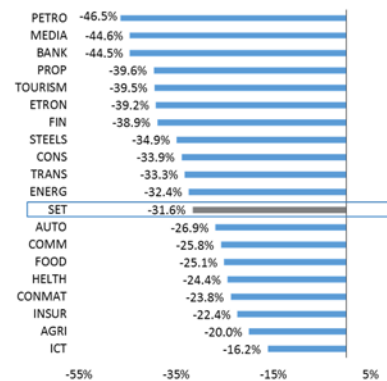
ส่วน Top Picks ในวันนี้เลือกหุ้นปันผลสูง อย่าง MCS และหุ้นที่ได้ Sentiment จากการช่วยเหลือของภาครัฐ อย่าง CPALL

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd

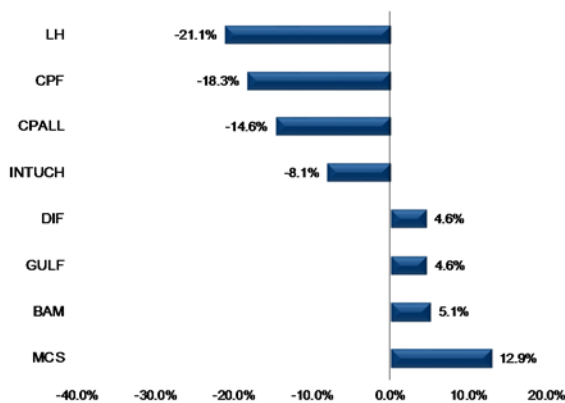


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

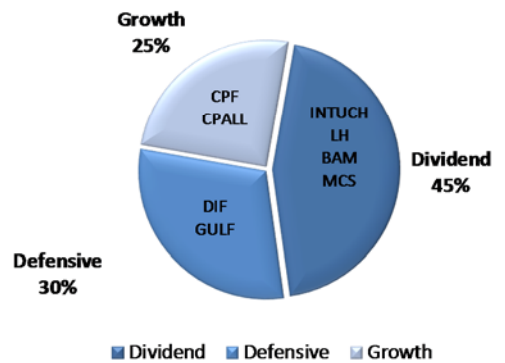
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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	20%	4.55%	12.63	13.20	n.a.	n.a.	n.a.	7.83	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังมี Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาฯ 5G ที่มากขึ้น
CPALL	24-Feb-20	10%	-14.64%	70.00	59.75	80.00	19.87	13%	2.36	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
MCS	25-Mar-20	10%	12.90%	6.20	7.00	10.00	4.21	19%	10.96	ปัจจุบันมีงานในมือมากกว่า 1 แสนคัน ที่จะทยอยส่งมอบในปี 2563-2565 คาดว่าปี 2563 จะมีกำไรเติบโต 19%YoY อยู่ที่ 722 ล้านบาท และกำไรจะเพิ่มขึ้นเป็น 831 ล้านบาท
BAM	16-Mar-20	10%	5.14%	17.50	18.40	31.00	11.03	-30%	4.94	แม้ราคาหุ้นสุทธิปี 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ธุรกิจหลักยังคงดีต่อเนื่อง ยังคงคาดหวังปันผลได้ 3-4% ต่อปี และปล่อยหุ้นระยะกลางถึงยาว
CPF	19-Feb-20	15%	-18.26%	28.75	23.50	40.00	8.60	17%	3.40	แนวโน้มกำไรปกติช่วง 1Q63 จะเติบโตโดดเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหมูในไทยที่ฟื้นตัวโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ CPF เล็กๆ ในงวด 1Q63
GULF	20-Mar-20	10%	4.63%	140.50	147.00	162.00	59.04	-2%	0.99	ทิศทางกำไรช่วง 8 ปีข้างหน้าจะเพิ่มขึ้นทำ New High ต่อเนื่องทุกปีจาก backlog ในมือที่แข็งแกร่งสุดในกลุ่มฯ
LH	09-Mar-20	10%	-21.12%	8.05	6.35	11.10	8.71	-19%	10.24	ยอด Presale จะเร่งตัวรายไตรมาส เนื่องจาก 1Q63 เปิดเพียง 2 โครงการใหม่ มูลค่า 3.35 พันล้านบาท และรวมกันในปี 2Q-4Q63 รวมทั้งปีจำนวน 16 โครงการตามแผนเปิดโครงการใหม่ พร้อมคาดหวัง Div Yield กว่า 7% ต่อปี
INTUCH	27-Feb-20	15%	-8.12%	53.33	49.00	82.50	13.76	9%	5.29	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัททุกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

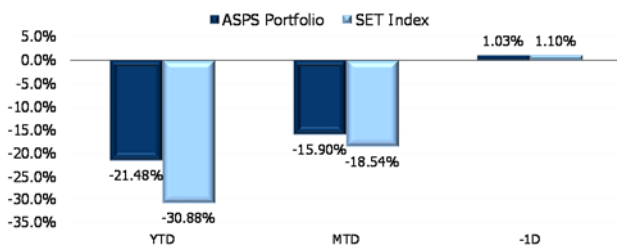
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year

