

กลยุทธ์การลงทุน

การระบาดของ COVID-19 ทำให้เศรษฐกิจโลก รวมถึงเศรษฐกิจไทย เดินหน้าเข้าสู่ภาวะถดถอยชัดเจนมากขึ้น ทำให้รัฐบาลต้องเร่งอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ โดยเม็ดเงินก้อนใหญ่ที่สุดคือการจ่ายเงิน 5000 บาท/เดือน ในช่วง 3 เดือน ให้กับภาคแรงงานที่ได้รับผลกระทบ ส่วนทิศทางของ Fund Flow ยังไม่ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง แนะนำขายทำกำไรบางส่วนใน MCS นำเงินเพิ่มใน CPALL หุ้น Top Pick เลือก CPALL (FV@B 80) และ INTUCH (FV@B 82.50)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนตลอดวัน จากความไม่แน่นอนของผู้ติดเชื้อในไทยที่ยังเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ แต่อย่างไรก็ตามได้ปัจจัยบวกจาก มาตรการกระตุ้นทางการเงินและการคลังของสหรัฐฯ ซึ่งหนุนต่อดัชนี Dow Jones และตลาดหุ้นส่วนใหญ่ในภูมิภาครวมถึงไทย จนทำให้ปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1,099.76 จุด เพิ่มขึ้น 7.80 จุด หรือ +0.71% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.54 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มธ.พ. ได้แก่ KBANK(+6.25%) SCB(+3.52%) BBL(+4.81%) TISCO(+6.18%) กลุ่มอาหารเช่น CPF(+2.98%) MINT(+2.53%) OSP(+3.57%) และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ อาทิ CPN(+2.50%) LH(+2.36%) AMATA(+3.65%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น BDMS(+2.15%) GULF(+1.36%) และ CPALL(+0.84%) เป็นต้น

IMF ออกมาประกาศว่า เศรษฐกิจโลกได้เข้าสู่ภาวะถดถอยอย่างชัดเจน ซึ่งการประกาศดังกล่าวสอดคล้องกับมุมมองของฝ่ายวิจัยที่ได้เคยนำเสนอข้อมูลให้เห็นถึงสถานะทางเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ ซึ่งพบว่ามีหลายประเทศที่มี GDP ติดลบเกิน 2 ไตรมาสติดต่อกัน สำหรับเศรษฐกิจไทยก็เช่นกัน ถือว่าอยู่ในเส้นทางที่กำลังเดินเข้าไปสู่ภาวะถดถอย เฉพาะอย่างยิ่งในมุมมองของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งได้ปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2563 ลงไปสู่ระดับ -5.3% ซึ่งเท่ากับว่า มูลค่าเศรษฐกิจไทย (Real GDP) ปี 2563 ลดลงจากมูลค่าปี 2562 มากถึง 5.79 แสนล้านบาท ภาวะดังกล่าวทำให้รัฐบาลต้องเร่งทำทุกวิถีทางเพื่อที่จะทำให้ GDP Growth ติดลบน้อยที่สุด ซึ่งสิ่งที่จะเกิดขึ้นมากที่สุด ก็คือการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ เฉพาะอย่างยิ่งการพุ่งเป้าไปที่การสร้างกำลังซื้อให้กับภาคครัวเรือน โดยเม็ดเงินก้อนใหญ่ที่สุดที่คาดว่าจะเห็นในช่วงจากนี้คือ การให้เงินช่วยเหลือภาคแรงงานที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 รายละ 5000 บาท เป็นระยะเวลา 3 เดือน ซึ่งจากข้อมูลล่าสุดจนถึงเย็นวานนี้ (18:00 น. วันอาทิตย์ที่ 29 มี.ค.) พบว่ามีผู้ที่ลงทะเบียนขอรับสิทธิ์ดังกล่าวมากถึง 17.2 ล้านคน และยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงเวลาจากนี้ ทั้งนี้หากคำนวณจากเม็ดเงินที่รัฐบาลต้องจ่าย (เริ่มจ่ายเดือน เม.ย.63 เป็นระยะเวลา 3 เดือน) ทุกๆ 10 ล้านคน ก็จะต้องใช้เม็ดเงิน 1.5 แสนล้านบาท ซึ่งทำให้รัฐบาลต้องมีการก่อหนี้เพิ่มขึ้นมา ส่วนองค์ประกอบอื่นๆ ของระบบเศรษฐกิจ ในปัจจุบันถือว่าอยู่ในภาวะที่ทำงานได้น้อยกว่าศักยภาพไม่ว่าจะเป็น การค้าระหว่างประเทศ การลงทุนภาครัฐ และการลงทุนภาคเอกชน ซึ่งได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทางด้าน Fund Flow ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน เห็นได้ชัดเจนว่า ยังไม่มีการไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้น ทำให้ SET Index อยู่ในภาวะที่ขาดแรงหนุนทั้งในทางปัจจัยพื้นฐานที่แวดล้อม และ Fund Flow คาด SET Index น่าจะยังผันผวนในทิศทางลง แนะนำปรับพอร์ตโดยการขายทำกำไรในหุ้น MCS ลงครึ่งหนึ่ง (5% ของพอร์ต) แล้วนำเงินไปเพิ่มการลงทุนใน CPALL ส่วนหุ้น Top Pick เลือก INTUCH และ CPALL

วันจันทร์ที่ 30 มีนาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,099.76
เปลี่ยนแปลง (จุด)	7.80
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	65,440.06

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	232.48
บริษัทหลักทรัพย์	-167.05
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,116.60
นักลงทุนรายย่อย	-1,182.03

เกิดศักดิ์ นวีธรรสม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิภากร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต กัทธพงษ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 เพิ่มไม่หยุดทั่วโลก และไทย

สถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกเพิ่มขึ้นอีก 58,285 ราย เป็น 721,412 ราย จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ยังคงมาจากสหรัฐ ซึ่งเพิ่มขึ้นอีก 18,276 ราย เป็น 141,854 ราย (สูงสุดในโลก), อิตาลี 97,689 ราย, จีน 81,439 ราย, สเปน 80,110 ราย, เยอรมนี 62,095 ราย เป็นต้น และในส่วนของไทย มีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอีก 143 ราย ทำให้ปัจจุบันไทยมีผู้ติดเชื้อ รวม 1,388 ราย

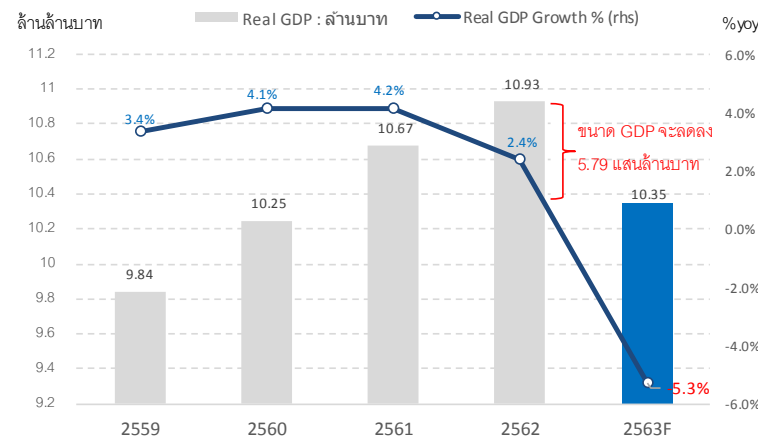
จำนวนผู้ติดเชื้อที่ยังเพิ่มขึ้นในระดับสูง ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกเป็นวงกว้าง กดดันให้รัฐบาลในหลายประเทศเดินทางออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง เช่น สหรัฐ ล่าสุดช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีทรัมป์ เตรียมผลักดันมาตรการภาษีเพื่อช่วยเหลือธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 โดยเฉพาะธุรกิจร้านอาหาร โดยสามารถนำค่าอาหารมาหักลดหย่อนภาษีนิติบุคคลได้เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ลดหย่อนได้ 50%

ขณะที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงต่อ (ราคาน้ำมัน WTI ลดลง 5.1%, Brent ลดลง 5.4%) จากความกังวลความต้องการใช้น้ำมันจะชะลอลงตามเศรษฐกิจโลก เพราะผลกระทบของ COVID-19 นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังถูกกดดันจากภาวะ Oversupply จากซาอุดีอาระเบียประกาศเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 13 ล้านบาร์เรล/วัน จากเดิมที่ 12 ล้านบาร์เรล/วัน เพื่อทำสงครามราคากับรัสเซีย เพื่อตอบโต้กรณีรัสเซียไม่เห็นด้วยกับข้อเสนอของ OPEC ที่ต้องการลดกำลังการผลิตน้ำมันลงอีก และตลาดให้น้ำหนักในวันนี้รัฐมนตรีพลังงานรัสเซียจะเดินทางไปพบปะตัวแทนจากบริษัทน้ำมันต่างๆของรัสเซีย โดยให้น้ำหนักว่ารัสเซียจะมีทำอย่างไรต่อไป โดยรวมแล้ว ASPS แนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นน้ำมัน เช่น PTT และ PTTEP

จากความเสี่ยงที่รายล้อมอยู่ข้างต้น ส่งผลให้ความผันผวนของราคาสินทรัพย์เสี่ยงยังมีอยู่ ASPS คาดว่า Fund Flow จึงมีโอกาสไหลเข้ามาในสินทรัพย์เสี่ยง เช่น ตลาดหุ้น และน้ำมันดิบ ได้น้อย

ทุนรัฐบาลเร่งอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ช่วยให้ GDP ตดลงน้อยลง

กรรมการผู้จัดการกองทุนการเงินระหว่างประเทศ(IMF) แสดงความเห็นกับ CNBC ว่าเศรษฐกิจโลกปี 2563 เข้าสู่ภาวะถดถอย(Recession) จากผลของ COVID-19 ที่แพร่กระจายไปทั่วโลก (IMF คาด GDP Growth โลกปี 2563 ขยายตัว 3.2%yoy แต่ประมาณการณ์อยู่ภายใต้สมมติฐาน COVID-19 ในจีน จะฟื้นตัวในเดือน เม.ย. แต่ไม่รวมการแพร่ระบาดประเทศอื่นๆทั่วโลก ทำให้เชื่อกันมี Downside ต่อประมาณการ ขณะที่การเติบโตของเศรษฐกิจไทยปี 2563 ASPS คาดไม่สดใส คือ คาด GDP ไทย - 1.4%yoy และหากเทียบกับธนาคารแห่งประเทศไทยที่ปรับลด GDP Growth เป็น -5.3%yoy ทั้งนี้หากอ้างอิงประมาณการณ์ของ ธปท. หมายความว่าขนาด GDP จะลดลงราว 5.79 แสนล้านบาท คิดจาก Real GDP ปี 2562 ที่อยู่ที่ 10.93 ล้านล้านบาท(ดังรูป)



ที่มา : สภาพัฒนาฯ, ธปท., ASPS

ASPS ประเมินว่าหากรัฐบาลต้องการพุงให้เศรษฐกิจไทยปี 2563 เพื่อรองรับผลกระทบจาก COVID-19 จะมีต้องมีเม็ดเงินอัดฉีดเข้าสู่ในระบบเศรษฐกิจอย่างน้อยเท่ากับ 5.79 แสนล้านบาทที่

หายไป ทั้งนี้หากประเมินจากปัจจัยแวดล้อมของรัฐบาล คือ อ่างอิง นสพ.ไทยรัฐ รัฐบาลจะมีเม็ดเงินอัดฉีดเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจหลัก คือ

1. **งบกลาง** โดยปัจจุบันมีรายจ่ายผูกพันไว้ใกล้เต็มจำนวน 9.6 หมื่นล้านบาท หากพิจารณามาตรการที่เป็นอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ (ซึ่งไม่รวมมาตรการให้สินเชื่อ) ASPS คาดจะมีเพียงมาตรการ ให้เงิน 5 พันบาท/คน 3 เดือน รวม 1.5 หมื่นบาท/คน วงเงินรวม 4.5 หมื่นล้านบาท (รัฐตั้งเป้า 3 ล้านคน แต่ล่าสุดมีคนลงทะเบียนเกิน 15 ล้านคน)
2. **พรก.ฉุกเฉินเพื่อกู้เงินราว 2 แสนล้านบาท** (ศาลรัฐกำลังพิจารณา) หากพิจารณาหนี้สาธารณะ/GDP (Public Debt/GDP) ปัจจุบัน อยู่ที่ราว 41.27% โดยเพดานหนี้สาธารณะอยู่ที่ 60% หมายความว่ารัฐสามารถกู้เงินได้มากที่สุด 2 ล้านล้านบาท

โดยรวม 2 ทางหลักดังกล่าวจะมีเม็ดเงินรวมเข้าระบบราว 3 แสนล้านบาท ซึ่งไม่เพียงพอ ส่งผลทำให้ GDP Growth ไทยปี 2563 ติดลบ

แรงหนุน SET พักไว้กับกองทุนพุงหุ้น + SSF

ตลาดการเงินยังขาดเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติเข้ามาหนุน สะท้อนได้จาก ต่างชาติขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคช่วง 3 เดือนแรกของปี 2563 สูงถึง 3.52 หมื่นล้านเหรียญ ซึ่งมากกว่ายอดขายสุทธิตลอดทั้งปี 2561 ที่เผชิญกับประเด็นสงครามทางการค้า โดยเป็นการขายสุทธิทุกประเทศ เริ่มจากได้หวั่นถูกขายสุทธิกว่า 1.7 หมื่นล้านเหรียญ เกาหลีใต้ 1.3 หมื่นล้านเหรียญ ตามด้วยอินโดนีเซีย 691 ล้านเหรียญ ฟิลิปปินส์ 616 ล้านเหรียญ และไทยที่ยังคงขายสุทธิต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 กว่า 3.56 พันล้านเหรียญ หรือ 1.04 แสนล้านบาท เป็นต้น

มูลค่าซื้อขายสุทธิสะสมหุ้นของต่างชาติในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
ปี 2562	3,465	-240	924	9,447	-1,496	12,101
ปี 2563(ytd)	-691	-616	-13,250	-17,118	-3,558	-35,233
ม.ค.63	1	-164	-165	-751	-562	-1,641
ก.พ.63	-340	-179	-3,000	-4,659	-627	-8,804
มี.ค.63(mtd)	-352	-273	-10,085	-11,709	-2,369	-24,788

หน่วย : ล้านเหรียญ

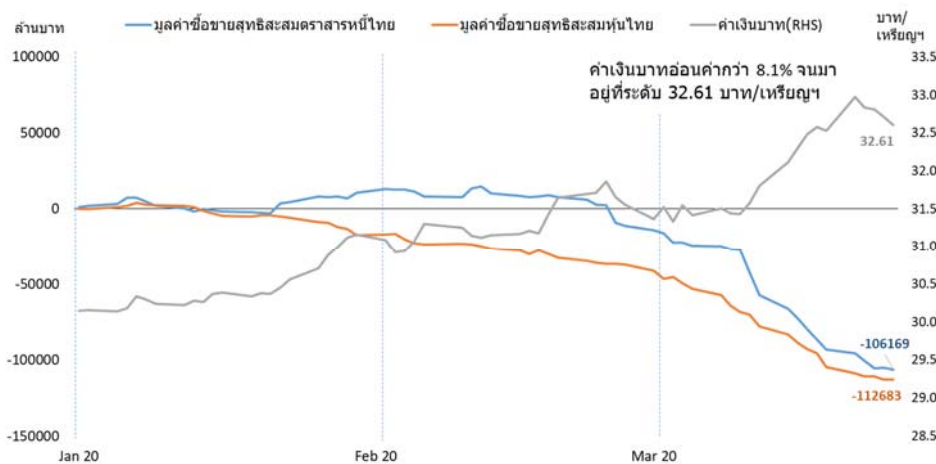
ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 27 มี.ค.63

ส่วนตลาดการเงินของไทย นักลงทุนต่างชาติยังลังเลการลงทุน ทั้งตลาดตราสารหนี้ และตลาดหุ้น ต่างชาติขายสุทธิกว่า 1.06 แสนล้านบาท (ytd) และ 1.12 แสนล้านบาท (ytd) ตามลำดับ สาเหตุหลักๆมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยมีโอกาสชะลอตัว ทำให้ฝ่ายวิจัยฯปรับลด GDP Growth ปี 2563 เหลือหดตัว 1.4% และสร้าง Downside ต่อกำไรสุทธิปี 2563 ของบริษัทจดทะเบียนกว่า 2 แสนล้านบาท เหลือ 7.93 แสนล้านบาท แต่หาก COVID-19 ยืดเยื้อและกินระยะเวลานาน เหมือนต่างประเทศอย่าง อังกฤษที่ Lockdown ไปจนถึงเดือน ก.ย. 63 อาจจะกดดันตัวเลขให้ลดลงอีก



มูลค่าซื้อขายสุทธิสะสมหุ้นไทยและตราสารหนี้ไทยของต่างชาติเทียบกับค่าเงินบาท



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 27 มี.ค.63

อย่างไรก็ตามยังมีอีกหนึ่งกฎเกณฑ์สำคัญ ที่จะช่วยพยุงตลาดในเดือน เม.ย. 63 คือ

- การตั้งกองทุนรวมเพื่อส่งเสริมการออมระยะยาว (Super Saving Fund: SSF) เจือปนพิเศษ**
คล้ายกับกองทุน LTF โดยมีการขยายวงเงินในการซื้อเพิ่มขึ้นอีก 2 แสนบาทต่อปี เป็น 4 แสนบาทต่อปี โดยมีการแยกคิดวงเงินที่ซื้อออกจากวงเงินของกองทุน RMF อย่างไรก็ตามยังมีข้อจำกัด คือ ต้องมีระยะเวลาการถือครองอย่างน้อย 10 ปี (นับจากวันที่ซื้อ) และสามารถซื้อได้เฉพาะช่วงเดือน เม.ย.63 ถึง มิ.ย.63 เท่านั้น (ระยะเวลา 3 เดือน)
- ฝากความหวังไว้กับการจัดตั้งกองทุนพยุงหุ้น** เพื่อเป็นการสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดหุ้น ซึ่งรัฐเคยเผยว่า การระดมทุนดังกล่าวไม่จำเป็นต้องใช้เงินภาษีของประชาชน แต่อาจใช้การระดมเงินจากการจัดตั้งกองทุนใหม่ หรือใช้กองทุนวายุภักษ์เดิม เพิ่มเงินลงทุนเข้ามาสนับสนุนอีก 1 แสนล้านบาท หากมีความคืบหน้าจากประเด็นนี้จัดถือเป็นผลบวกต่อตลาดหุ้น

สรุปหลายความไม่แน่นอนทั้งปัจจัยภายนอกและในประเทศ โดยเฉพาะประเด็น COVID-19 กัดต้นให้ต่างชาติมีโอกาสขายหุ้นไทยต่อเนื่องในเดือน เม.ย. 63 แต่แรงขับเคลื่อนหลัก ถูกฝากไว้กับกองทุน SSF และกองทุนพยุงหุ้น ซึ่งอาจเข้ามาได้ถูกจังหวะพอดี

สถานการณ์ปัจจุบัน ด้วยระดับการถือครองเงินสด หรือ Cash On Hand รวมถึงภาคครัวเรือน ณ ปัจจุบันน่าจะอยู่ในระดับที่สูง ในระยะนี้หนึ่งในทางเลือกลำดับต้นๆ สำหรับนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่มั่นคงและสูงกว่าผลตอบแทนของตราสารหนี้ คือ หุ้นปันผลสูง ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ นำเสนอหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งปันผลสูง ที่น่าลงทุนมีดังนี้

Valuation หุ้นปันผลเด่นที่ฝ่ายวิจัยชื่นชอบ

Company	Sector	Last Price (27/03/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
MCS	STEEL	7.00	10.00	42.9%	4.84	10.96
LH	PROP	6.50	11.10	70.8%	9.53	10.00
DIF	ICT	13.60	n.a.	n.a.	n.a.	7.83
INTUCH	ICT	49.25	82.50	67.5%	13.12	5.26
BAM	FIN	18.60	31.00	66.7%	12.27	4.89

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Top Picks ในวันนี้เลือกหุ้นปันผลสูงที่มีเกราะป้องกัน COVID-19 อย่าง INTUCH และหุ้นที่ได้ Sentiment จากการช่วยเหลือของภาครัฐ อย่าง CPALL

นอกจากนี้ วันนี้ฝ่ายวิจัย ASPS ยังมีออกกลยุทธ์การลงทุน เดือน เม.ย. 2563 (Invest+) มีหุ้นเด่น 5 บริษัท ดังนี้

ตัวอย่าง Invest + ประจำเดือนเม.ย. 63

INVEST+

APRIL 2020



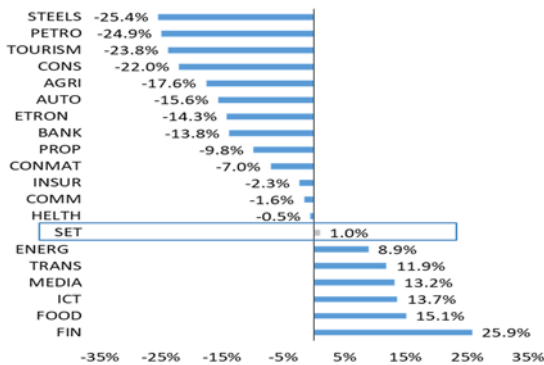
เหตุการณ์นี้ อันธูสีก โดยบุรุษ วาจิ
รางวัลดีเด่น โครงการประกวดจรรยาบรรณวิชาชีพ พสวท ครั้งที่ 4

ASIA PLUS
Securities
VALUE BEYOND WEALTH
คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

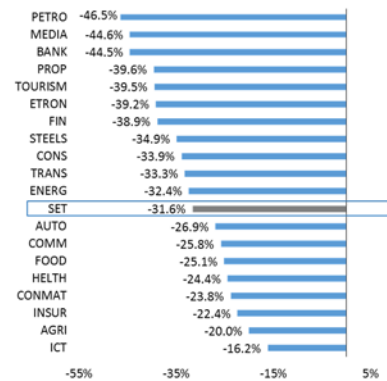
นักลงทุนสามารถเข้าไปติดตามอ่านบทวิเคราะห์ดังกล่าวได้ทาง App. ASP Smart, Telegram (Asia Plus Group) เพื่อช่วยเป็นไกด์ไลน์ในการลงทุนในเดือน เม.ย. 63 ซึ่งหวังว่านักลงทุนจะได้ผลตอบแทนที่ดีตามสมควร

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



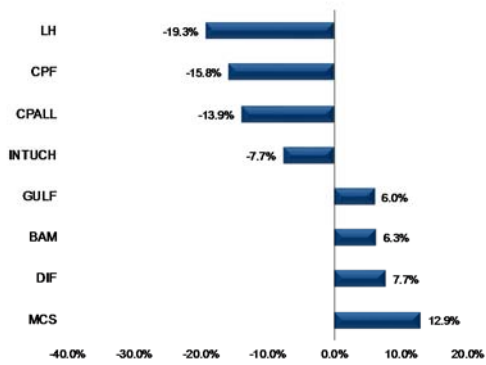
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

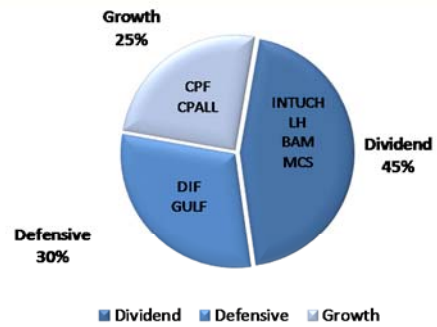
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
DIF	17-Feb-20	20%	7.72%	12.63	13.60	n.a.	n.a.	n.a.	7.60	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังมี Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
CPALL	24-Feb-20	10%	-13.93%	70.00	60.25	80.00	20.04	13%	2.34	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาล ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ ใกล้เคียงเป้าหมาย ชิมจาก ณ.ย.63
MCS	25-Mar-20	10%	12.90%	6.20	7.00	10.00	4.21	19%	10.96	มีจุดปฏิบัติงานในมือมากกว่า 1 แสนคัน ที่จะทยอยส่งมอบในปี 2563-2565 คาดว่าปี 2563 จะมีการเปิดตัว 19% YoY อยู่ที่ 722 ล้านบาท และทำกำไรเพิ่มขึ้นเป็น 831 ล้านบาท
BAM	16-Mar-20	10%	6.29%	17.50	18.60	31.00	11.15	-30%	4.89	แม้ราคาหุ้นอยู่ที่ 2563 จะลดลงแล้ว แต่ธุรกิจหลักยังคงดีต่อเนื่อง ยังคาดหวังขึ้นผลได้ 3-4% ต่อปี แนวโน้มลงทุนระยะกลางถึงยาว
CPF	19-Feb-20	15%	-15.83%	28.75	24.20	40.00	8.86	17%	3.31	แนวโน้มกำไรไตรมาส 1Q63 จะเติบโตโดดเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากความนิยมในไทยที่เติบโตเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เพิ่มขึ้นในงวด 1Q63
GULF	20-Mar-20	10%	6.05%	140.50	149.00	162.00	59.84	-2%	0.98	ทิศทางกำไรช่วง 8 มีทั้งกำไรจะเพิ่มขึ้นหน้า New High ค่าเฉลี่ยหุ้นจาก backlog ในมือที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม
LH	09-Mar-20	10%	-19.25%	8.05	6.50	11.10	8.92	-19%	10.00	ยอด Presale จะเร่งตัวรายได้ไตรมาส เนื่องจาก 1Q63 เปิดเพียง 2 โครงการในมูลค่า 3.35 พันล้านบาท และจะมากขึ้นใน 2Q-4Q63 รวมทั้งปีจำนวน 16 โครงการ ตามแผนเปิดโครงการใหม่ พร้อมคาด Div Yield กว่า 7% ต่อปี
INTUCH	27-Feb-20	15%	-7.66%	53.33	49.25	82.50	13.83	9%	5.26	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นมีจุดเด่นที่ความยั่งยืนสูง และมี Discount จากมูลค่าบริษัทสูงกว่า ADVANC สูงเกิน 20%

วันที่แนะนำหุ้น MCS ลง 5% แล้วลงทุนขึ้นใน CPALL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

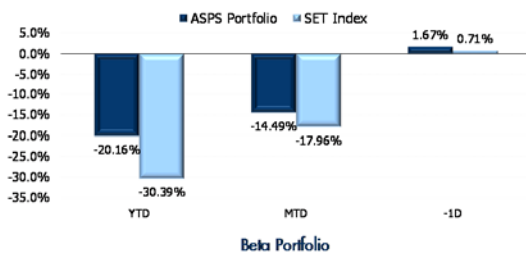
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

