

กลยุทธ์การลงทุน

กระแสการปรับลด GDP Growth ปี 2563 ของไทยลงแรงมาอีกครั้ง โดยล่าสุดหลายค่ายปรับลดมาอยู่ในช่วงติดลบ 5-6% อย่างไรก็ตามยังคงมีความหวังเล็กๆ จากการอัดฉีดเม็ดเงินจากรัฐเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจ ซึ่งฝ่ายวิจัยจะติดตามสถานการณ์ในระยะหนึ่ง และนำปรับพอร์ตโดย ขายทำกำไร MCS และลดน้ำหนัก CPF ลง 5% โดยนำเงินไปลงทุนใน BGRIM สำหรับหุ้น Top Picks เลือก BAM (FV@B 31) และ BGRIM (FV@B 56)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นแรงตามตลาดหุ้นในภูมิภาค แม้การแพร่ระบาด COVID-19 จะเร่งตัวมากขึ้นในหลายประเทศรวมถึงไทยที่ติดเชื้อเพิ่มขึ้นกว่า 127 รายรวมทั้งสิ้น 1,651 ราย แต่นักลงทุนยังคงคาดหวังมาตรการบรรเทาจากภาครัฐ จึงทำให้ปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1,125.86 จุด เพิ่มขึ้น 38.04 จุด หรือ +3.50% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 5.68 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ PTT(+6.03%) PTTEP(+7.14%) GULF(+0.67%) GPSC(+3.64%) กลุ่มธ.พ.เช่น BBL(+4.69%) KBANK(+7.65%) SCB(+7.36%) และกลุ่มสื่อสารอย่าง อาทิ ADVANC(+1.52%) INTUCH(+1.52%) DTAC(+9.40%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น SCC(+3.85%) AOT(+2.01%) และ PTTGC(+10.91%) เป็นต้น

กระแสการปรับลด GDP Growth กลับมาร้อนแรงอีกครั้ง หลังจากที่ ธปท. ปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ปี 2563 ของไทยลงมาเป็น -5.3% และตั้งให้สำนักวิจัยต่างๆ ในประเทศ ปรับลดประมาณการลงแรงในระดับใกล้เคียงกัน อยู่ในช่วง ติดลบ 5-6% ล่าสุด World Bank ก็ออกมาปรับลดประมาณการเช่นกัน โดยในส่วนของประเทศไทย กรณีเลวร้ายคาด -5% และในกรณีฐาน (Base Case) -3% สำหรับของฝ่ายวิจัย ASPS ช่วงกลางเดือน มี.ค. 2563 ได้ปรับลดประมาณการ GDP Growth ลงมาอยู่ที่ -1.4% ซึ่งประเมินจนถึงปัจจุบันเห็นว่า มี Downside แต่ยังคงรอดูมาตรการในการฟื้นฟูเศรษฐกิจของรัฐบาลอีกระยะหนึ่ง โดยจากนี้ไปเชื่อว่าจะเห็นแนวนโยบายในการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ เพื่อกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยของภาคครัวเรือนมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ไม่ว่าจะเป็นการให้เงินเยียวยาแรงงานที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 นอกกรอบประกันสังคม 9 ล้านคน ในอัตรา 5000 บาท/คน/เดือน เป็นระยะเวลา 3 เดือน และแรงงานในระบบประกันสังคม 5000 - 7500 บาท/คน/เดือน เป็นระยะเวลา 3 เดือน และหลังจากนี้น่าจะมีมาตรการอัดฉีดเม็ดเงินผ่านเข้าช่วยเหลือผู้ประกอบการในภาคธุรกิจต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการท่องเที่ยว การบิน หรือ SME ซึ่งน่าจะมีเม็ดเงินไหลเข้าสู่ระบบโดยอาจทำให้ GDP ปี 2563 ติดลบน้อยลงกว่าระดับ 5-6% ได้ สำหรับประเด็นอื่นที่ต้องติดตามในวันนี้ ได้แก่สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ว่าจะนำมาซึ่งมาตรการ ที่ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต้องลดทอนลงไปอีกหรือไม่ โดยล่าสุดมีการพิจารณาเรื่องการให้บริการของขนส่งมวลชน อีกเรื่องหนึ่งได้แก่ราคาน้ำมัน ที่ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ถือเป็นแรงกดดันต่อหุ้นในกลุ่มพลังงาน โดยภาพรวมวันนี้คาดว่า SET Index น่าจะปรับฐานลงมา ส่วนกลยุทธ์การลงทุนแนะนำให้ปรับพอร์ตโดยขายทำกำไร MCS และลดน้ำหนัก CPF ลง 5% นำเงินที่ได้ลงทุนใน BGRIM หุ้น Top Picks วันนี้เลือก BAM และ BGRIM

กระแสปรับลด GDP Growth กลับมาแรงอีกรอบ นำโดย World Bank

การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกเพิ่มขึ้นอีก 72,153 ราย เป็น 856,891 ราย แต่จำนวนผู้ติดเชื้อในหลายประเทศเริ่มมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง สะท้อนถึงสถานการณ์ที่เริ่มดีขึ้น เช่น อิตาลีมีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น 4,053 ราย เป็น 105,792 หรือเพิ่มขึ้น 4% จากต้นสัปดาห์ก่อนที่ 8%, สเปนเพิ่มขึ้น 7,967 ราย เป็น 95,923 หรือเพิ่มขึ้น 9% จาก 16%, เยอรมนีเพิ่มขึ้น 4,923 ราย เป็น 71,808 หรือเพิ่มขึ้น 7% จาก 9% เป็นต้น ขณะที่สหรัฐผู้ติดเชื้อล่าสุด 185,587 ราย (สูงสุดในโลก) ต่ออัตราการเพิ่ม

วันพุธที่ 1 เมษายน พ.ศ. 2563

SET Index	1,125.86
เปลี่ยนแปลง (จุด)	38.04
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	56,906

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,648.90
นักวิชาชีพหลักทรัพย์	-366.73
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	5,923.28
นักลงทุนรายย่อย	-3,907.65

เกิดศักดิ์ นวีธรรสม, นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์ นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จตุกต ชาติเชิดศักดิ์ นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรณพุกย์ โทมลวิภรณ์ นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรพงษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

ยังสูง โดยเพิ่มขึ้น 21,780 หรือ 13% ส่วนของไทย มีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอีก 127 ราย ส่งผลให้ปัจจุบันไทยมีผู้ติดเชื้อ COVID-19 รวม 1,651 ราย

ผลกระทบของ COVID-19 ที่แพร่กระจายดังกล่าว ดังกล่าวทำให้ ล่าสุด ธนาคารโลก (World Bank) ปรับลดประมาณการ GDP Growth ของเอเชีย และอาเซียน ปี 2563 ลง โดยปรับลดจาก 5.7% เหลือ 2.1% ในกรณีฐาน (Base case) และเป็นการปรับลดทุกประเทศ เนื่องจากภาคการท่องเที่ยว และการส่งออก (ดังตาราง)

World Bank คาดการณ์ GDP Growth ของเอเชีย

GDP Growth (%yoy) 2562	ใหม่		เดิม	
	รอบ เม.ย. 63		รอบ ต.ค. 62	
	2563F (Base case)	2563F (Worst case)	2563F	2563F
เอเชีย	5.8	2.1	(0.5)	↓ 5.7
อาเซียน	4.7	1.3	(2.8)	↓ 5.0
ไทย	2.4	(3.0)	(5.0)	↓ 2.9
มาเลเซีย	4.3	(0.1)	(4.6)	↓ 4.6
อินโดนีเซีย	5.0	2.1	(3.5)	↓ 5.1
ฟิลิปปินส์	5.9	3.0	(0.5)	↓ 6.1
จีน	6.1	2.3	0.1	↓ 5.9
กัมพูชา	7.1	2.5	1.0	↓ 6.8
เวียดนาม	7.0	4.9	1.5	↓ 6.5
เมียนมาร์	3.0	3.0	2.0	↓ 6.7
ลาว	4.8	3.6	2.2	↓ 6.7

ที่มา: World Bank ล่าสุด 31 มี.ค. 2563

ราคาน้ำมันโลกยังปรับลงต่อเนื่อง กดเงินเฟ้อ และ กด SET Index

ราคาน้ำมันดิบโลกที่ทิศทางหลักคือ ขาลง นับจากต้นปีปรับลดลงมาราว 60% และอยู่ในระดับต่ำกว่า 25 เหรียญฯ ทั้ง WTI อยู่บริเวณ 20 เหรียญฯ แม้ระยะสั้นเวลานี้ WTI และ Brent เพิ่มขึ้น 1.9% จากปัจจัยความคาดหวัง ประธานาธิบดีทรัมป์ได้เจรจาทางโทรศัพท์กับประธานาธิบดีวลาดิเมียร์ ปูติน โดยทั้ง 2 ประเทศพร้อมจัดการเจรจาเพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาดน้ำมัน)













ASPS คาดทิศทางในอนาคตยังถูกกดดันปัจจัยสำคัญ ทั้งฝั่ง Demand การบริโภคน้ำมันที่หายไปจากผลกระทบเศรษฐกิจโลกที่ชะลอจาก COVID-19 เช่นเดียวกับฝั่ง Supply น้ำมันโลกที่ยังเผชิญปัญหาผลิตเกิน ที่มาจากซาอุดีอาระเบียผู้ผลิตน้ำมันมากที่สุดใน OPEC ประกาศจะเพิ่มการส่งออกน้ำมันอีก 6 แสนบาร์เรล/วัน เป็น 10.6 ล้านบาร์เรล/วัน โดยเริ่มตั้งแต่เดือน พ.ค. 2563

โดยรวมราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเงินเฟ้อทั่วโลกลดลง และกดดันหุ้นพลังงาน ASPS ยังแนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นน้ำมัน เช่น PTT และ PTTEP

ประชุม คสม. วานนี้ ยังไม่เห็นมาตรการฟื้นเศรษฐกิจ

มีแค่ World bank ที่ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลก รวมถึงไทยปี 2563 ดังกล่าว ล่าสุด สำนักงานเศรษฐกิจในประทศทยอยปรับลด GDP ลง อาทิ วานนี้ กกร. ประกอบด้วย สมาอุตสาหกรรม สมาคมธนาคารไทย ฯลฯ ปรับลดเหลือติดลบ 1.5%yoy (ค่าเฉลี่ย Consensus อยู่ที่ -0.7%) ดังตาราง

Consensus คาดการณ์ Real GDP ปี 2563 ของไทย

		ปี 2563F	
		ใหม่ (เม.ย. 63)	เดิม (ก.พ. 63)
	IMF	3.0%	3.0%
	สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.)	2.8%	2.8%
	สภาพัฒน์ (สศช.)	2.0%	2.0%
	มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	1.1%	2.8%
	ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทิสโก้	0.8%	1.7%
	ศูนย์วิจัยสิริกไทย (KRResearch)	0.5%	2.7%
	ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจไทยพาณิชย์ (EIC)	-0.3%	1.8%
	ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจทีเอ็มบี (TMB Analytics)	-0.8%	1.9%
	ASPS	-1.4%	2.8%
	สภาอุตสาหกรรม (สอท.)	-1.5%	1.8%
	World Bank	-5.0%	2.7%
	ธนาคารแห่งประเทศไทย	-5.3%	2.8%

ที่มา : ASPS รวบรวม

ดังที่ ASPS เคยนำเสนอว่าหากอิงคาดการณ์ของ ธปท. ที่คาด -5.3%yoy นั้นหมายความว่าขนาด GDP ของไทยจะลดลงราว 5.79 แสนล้านบาท อยู่ที่ 10.35 ล้านบาทคิดจาก Real GDP ปี 2562 ที่อยู่ที่ 10.93 ล้านล้านบาท โดยเชื่อว่ารัฐต้องอัดฉีดมาตรการเพื่อให้ GDP ติดลบน้อยที่สุด ล่าสุดเวลานี้ที่ประชุม ครม. มีการออกมาตรการ "สธค. ใจรับ" ของรัฐ "สู้ภัยโควิด-19" คือ ขยายเวลาตัวจํานํา และลดดอกเบี้ยรับจํานํา มีวงเงินต้นไม่เกิน 10,000 บาท ที่ ASPS คาดว่าไม่มีผลต่อการพยุงเศรษฐกิจมากนัก

อย่างไรก็ตามจากท่าทีของรัฐบาลเตรียมจะออกมาตรการ พยุงเศรษฐกิจเฟส 3 คาดวงเงินอยู่ราว 3 แสนล้านบาท หลักๆ คาดมุ่งไปที่มาตรการ คือ

- **อัดฉีดเงิน 5 พัน** /คนนาน 3 เดือน วงเงินรวมคาด 1.35 แสนล้านบาท ล่าสุด รัฐบาลเตรียมอัดฉีดเงินเบื้องต้นราว 9 ล้านราย (ปัจจุบันมีผู้ลงทะเบียน 19.8 ล้านคน) และเชื่อว่ามีโอกาสที่รัฐจะกลับมาเน้นมาตรการนี้เพิ่มในอนาคต โดยรัฐจัดหางเงินอีกราว 2 แสนล้านบาท ซึ่งเงินคาดว่าจะมาจากการปรับลดงบประมาณของแต่ละกระทรวงลง 10% จากวงเงินงบประมาณปี 2563 รวม 3.2 ล้านล้านบาท นอกจากนี้ยังอาจมีการออก พ.ร.ก. กู้เงินฯ เพิ่มเติมเข้ามาอีกส่วนหนึ่งด้วย โดยหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการนี้คือ กลุ่มค้าปลีก คือ CPALL

สำรวจหุ้นเด่น เป้าหมายกองทุน SSF เซอ BAM GULF

ในช่วง 1Q63 ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยเผชิญกับหลากหลายปัจจัยลบ หลักๆ ยังคงผลกระทบจากประเด็น COVID-19 ส่งผลให้ SET Index ลดลง 28.7% (ต่ำสุดในรอบ 21 ปี 9 เดือน) โดยถูกแรงขายจากต่างชาติ ด้วยมูลค่าความสูงถึง 1.15 แสนล้านบาท คาดว่า เดือน เม.ย. 63 ความกังวลกิจกรรมทางเศรษฐกิจอาจจะลดลง จากประเด็น COVID-19 บวกกับค่าเงินบาทที่ยังมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง หลังจากอ่อนค่ามาแล้วราว 8% (ytd) ทำให้ต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ ส่งผลให้ Fund Flow ยังมีโอกาสชะลอการไหลเข้าอยู่

อย่างไรก็ตามในเดือนนี้เป็นจุดเริ่มต้นของกองทุน SSF เงินพิเศษ 18 กองทุน จาก 14 บลจ. (รายละเอียดได้นำเสนอใน Market Talk วันที่ 31 มี.ค. 2563) ซึ่งถูกจัดตั้งขึ้นมาได้ถูกเวลา และถือเป็นหนึ่งในตัวแปรสำคัญที่ช่วยพยุงตลาด ในยามที่ปรับฐานลงมาแรง

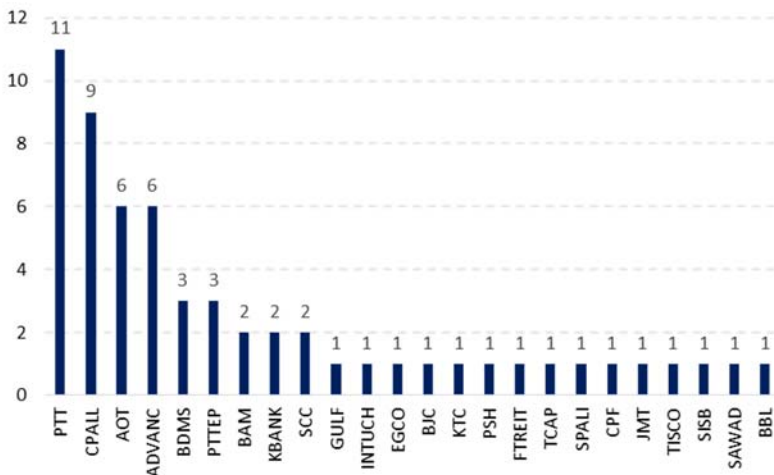
ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการวิเคราะห์หุ้นที่เป็นที่นิยมในการลงทุนสำหรับกองทุน SSF เงินพิเศษ โดยสังเกตได้ว่าส่วนใหญ่กองทุน SSF เงินพิเศษ มีนโยบายการลงทุนคล้ายกับกองทุน RMF และ LTF เดิม ที่ผู้จัดการกองทุนแต่ละบลจ. บริหารอยู่แล้ว ถึง 14 ใน 18 กองทุน

รายชื่อกองทุน SSF - ลอจ.	รายชื่อกองทุนคล้าย SSF	Ticker noonคล้าย SSF
กองทุนเปิดกรุงศรี SET100 - บลจ.กรุงศรี	กองทุนเปิดกรุงศรี SET100 เพื่อการเลี้ยงชีพ	KFS100RMF
กองทุนเปิด เค ซูเปอร์สตาร์ เพื่อการออมพิเศษ - กลสิกรไทย	-	-
กองทุนเปิด ทีเอสโก้ หุ้นทุน เพื่อการออม - ทีเอสโก้	กองทุนเปิด ทีเอสโก้หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A	TEGRMF-A
กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นไทยเพื่อการออม - บัวหลวง	กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	BERMF
กองทุนเปิดกรุงไทย ก่อการดี เพื่อการออม - กรุงไทย	กองทุนเปิดกรุงไทย ก่อการดี ชนิดสะสมมูลค่า	KT-ESG-A
กองทุนเปิดกรุงไทย 70/30 เพื่อการออม - กรุงไทย	กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว70/30	KTLF70/30
กองทุนเปิดพรินซิפל เรท 50 อินเด็กซ์เพื่อการออม - พรินซิפל	กองทุนเปิดพรินซิפל เดลต้า เซท 50 อินเด็กซ์	PRINCIPAL SET50-A
กองทุนเปิดเอ็มเอชพี ไทยเฟล็กซ์ซีเบล เพื่อการออม - เอ็มเอชพี	กองทุนเปิดเอ็มเอชพี เฟล็กซ์ซีเบล อินเวสเมนท์	M_FLEX
กองทุนเปิดเอ็มเอชพีหุ้นไทยเพื่อการออม - เอ็มเอชพี	กองทุนเปิดเอ็มเอชพี หุ้นไทย เมกะ ชนิดจ่ายเงินปันผล	M-MEGA-D
กองทุนเปิดยูโอบี เพื่อการออม - ยูโอบี	กองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว	UOBLTF
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ดัชนี SET เพื่อการออม - ไทยพาณิชย์	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซท อินเด็กซ์ ฟินด์	SCBSET
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ สสม 70/30 เพื่อการออม - ไทยพาณิชย์	-	-
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นไทยแอสทีฟ เพื่อการออม - ไทยพาณิชย์	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ไทยทรกเกอร์	SCBTG
กองทุนเปิด แอล เอช สมาร์ท เพื่อการออม - แอลแอนด์ เอช	กองทุนเปิด แอล เอช สมาร์ท หุ้นระยะยาว	LHSMARTLTF-D
กองทุนเปิด แอสเซทพลัส สمول แอนด์ มิด แคป อีควิตี้ เพื่อการออม - แอสเซท พลัส	กองทุนเปิด แอสเซทพลัส สمول แอนด์ มิด แคป อีควิตี้	ASP_SME
กองทุนเปิดภัทร SET50 ESG - ภัทร	-	-
กองทุนเปิดธนชาต อีสท์สปริง หุ้นปันผลเพื่อการออมพิเศษ - ธนชาต	กองทุนเปิดธนชาตหุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	T_NERMF
กองทุนเปิด วรรณ สนับสนุนตลาดทุนไทยเพื่อการออม - วรรณ	-	-

ที่มา : ASPs

จากนั้นฝ่ายวิจัยทำการรวบรวมและวิเคราะห์ว่ากองทุนรวมทั้งหมดที่มีนโยบายคล้ายคลึงกับ SSF เจ็ดชนิดพิเศษ ว่ามีหุ้นอะไรบ้างเป็นที่นิยมในการลงทุนมากที่สุด 5 อันดับแรก ซึ่งน่าจะเป็นเป้าหมายลำดับต้นๆ สำหรับการลงทุน มีรายละเอียดดังนี้

24 หุ้น ที่กองทุนลงทุนคล้าย SSF นิยมลงทุนมากที่สุดใน 5 ลำดับแรก จากทั้งหมด 14 กองทุน

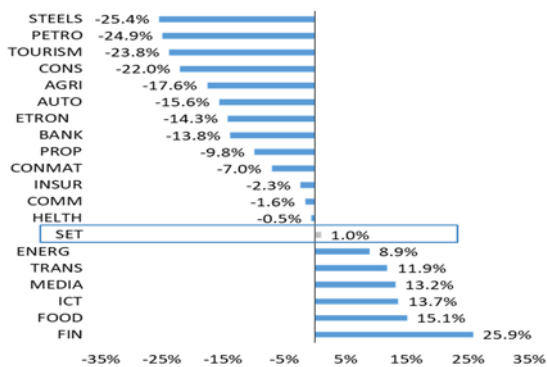


Valuation 24 หุ้น ที่กองทุนลงทุนคล้าย SSF นิยมลงทุนมากที่สุดใน 5 ลำดับแรก จากทั้งหมด 14 กองทุน

Company	Sector	Last Price (31/03/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTT	ENERG	30.75	42.00	36.6%	14.22	5.20
CPALL	COMM	61.00	80.00	31.1%	21.77	2.31
AOT	TRANS	50.75	57.07	12.5%	60.08	1.00
ADVANC	ICT	201.00	248.00	23.4%	18.54	3.78
BDMS	HEALTH	18.90	26.00	37.6%	30.95	1.62
PTTEP	ENERG	67.50	110.00	63.0%	8.73	6.67
BAM	FIN	20.00	31.00	55.0%	13.19	4.55
KBANK	BANK	91.50	141.00	54.1%	8.43	5.46
GULF	ENERG	150.00	162.00	8.0%	66.88	0.97
INTUCH	ICT	50.00	82.50	65.0%	13.32	5.18
EGCO	ENERG	231.00	360.00	55.8%	10.10	2.92
BJC	COMM	40.50	40.00	-1.2%	24.02	2.08
KTC	FIN	27.25	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
PSH	PROP	9.25	16.20	75.1%	4.00	15.14
FTREIT	PF&REIT	13.50	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
TCAP	BANK	33.25	63.00	89.5%	4.40	12.03
SPALI	PROP	14.90	17.06	14.5%	6.11	6.71
SCC	CONMAT	324.00	396.00	22.2%	12.28	4.01
CPF	FOOD	24.30	40.00	64.6%	9.31	3.29
JMT	FIN	13.10	21.80	66.4%	14.40	5.21
TISCO	BANK	69.75	73.00	4.7%	8.99	9.68
SISB	PROF	7.20	7.00	-2.8%	29.44	1.36
SAWAD	FIN	42.50	68.00	60.0%	12.26	3.26
BBL	BANK	100.50	154.00	53.2%	6.73	6.47

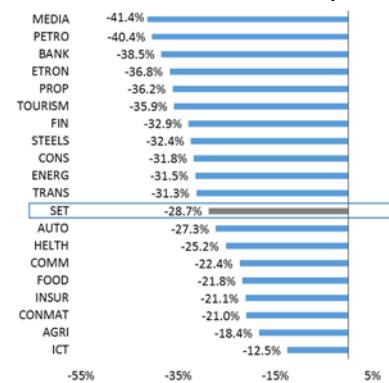
จากรายชื่อหุ้นดังกล่าว ฝ่ายวิจัยชื่นชอบ CPALL, BAM GULF, INTUCH และ CPF มากสุดใน 24 บริษัท

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



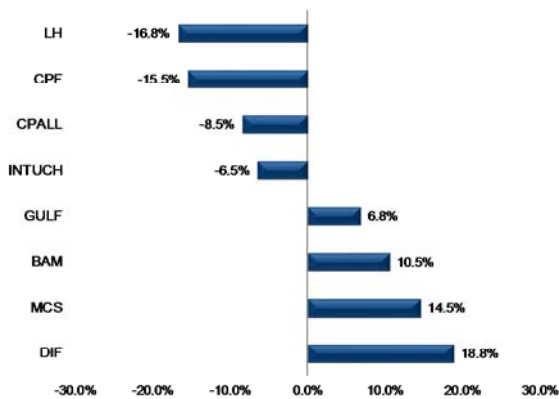
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

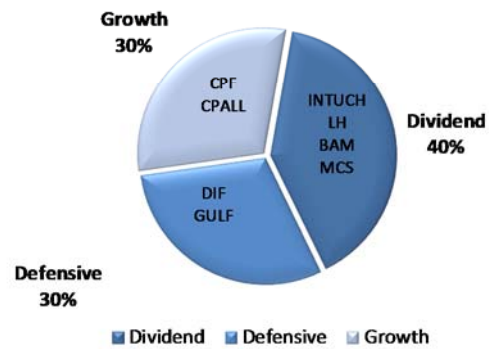
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
DIF	17-Feb-20	20%	18.81%	12.63	15.00	n.a.	n.a.	n.a.	6.89	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
CPALL	24-Feb-20	15%	-8.50%	66.67	61.00	80.00	20.29	13%	2.31	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลัมน่าเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
MCS	25-Mar-20	5%	14.52%	6.20	7.10	10.00	4.27	19%	10.81	ปัจจุบันมีงานในมือมากกว่า 1 แสนคัน ที่จะทยอยส่งมอบในปี 2563-2565 คาดว่าปี 2563 จะมีการเปิดตัว 19%YoY อยู่ที่ 722 ลำนำบท และทำโรงจะเพิ่มขึ้นเป็น 831 ลำนำบท
BAM	16-Mar-20	15%	10.50%	18.10	20.00	31.00	11.99	-30%	4.55	แม้ราคาหุ้น ไรสุทธิปี 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ธุรกิจหลักยังคงดีต่อเนื่อง ยังคาดหวังถึงผลได้ 3-4% ต่อปี แนวโน้มลงทุนระยะกลางถึงยาว
CPF	19-Feb-20	15%	-15.48%	28.75	24.30	40.00	8.89	17%	3.29	แนวโน้มกำไรปกติงวด 1Q63 จะเติบโตโดดเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหมูในไทยฟื้นตัวโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ CPF เพิ่มขึ้นงวด 1Q63
GULF	20-Mar-20	10%	6.76%	140.50	150.00	162.00	60.24	-2%	0.97	ทิศทางกำไรช่วง 8 ปีข้างหน้าจะเติบโตมากขึ้นทำ New High ต่อเนื่องทุกปีจาก backlog ในมือที่แข็งแกร่งสุดในกลุ่มฯ
LH	09-Mar-20	10%	-16.77%	8.05	6.70	11.10	9.19	-19%	9.70	ยอด Presale จะเร่งตัวรายไตรมาส เนื่องจาก 1Q63 เปิดเพียง 2 โครงการใหม่ มูลค่า 3.35 พันล้านบาท และจะมากขึ้นใน 2Q-4Q63 รวมทั้งปีจำนวน 16 โครงการ ตามแผนเปิดโครงการใหม่ พร้อมคาด Div Yield กว่า 7% ต่อปี
INTUCH	27-Feb-20	10%	-6.54%	53.50	50.00	82.50	14.04	9%	5.18	แม้การเติบโตชะงัก แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัทถูกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

วานนี้ลดน้ำหนัก INTUCH ลง 5% แล้วลงทุนเพิ่มใน BAM แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้ลดน้ำหนัก MCS และ CPF อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน BGRIM 10%

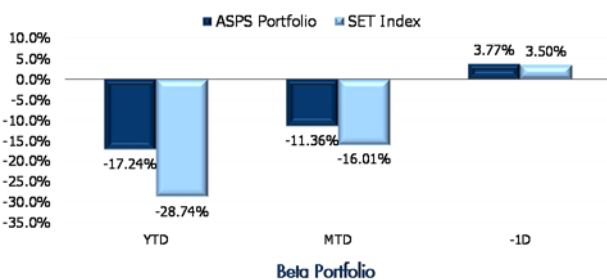
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Min, 0.68 | Max, 1.11
Beta Portfolio, 0.76

Accumulated returns since beginning of the year

