

## กลยุทธ์การลงทุน

การประกาศเคอร์ฟิวทั่วประเทศช่วงเวลา 4 ทุ่ม ถึง ตี 4 ฝ่ายวิจัยเห็นว่าเป็นผลทางบวกต่อ SET Index เช่นเดียวกับหลายประเทศที่ทำ Lockdown เพื่อป้องกัน COVID-19 แล้วทำให้ราคาหุ้นปรับขึ้น ส่วนที่ต้องติดตามคือการประชุม ครม. เพื่อพิจารณามาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจ ซึ่งคาดว่าจะมีงบประมาณที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ แนะนำปรับพอร์ต โดยขายทำกำไร BAM และ DIF อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน CENTEL Top Picks เลือก CPF (FV@B 40) และ CENTEL (FV@B 21)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน โดยมีปัจจัยบวกหลายเรื่อง อาทิ ราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นแรง หลังจากประธานาธิบดี ทรัมป์จะหาข้อสรุปเรื่อง น้ำมัน ร่วมกับรัสเซียเร็วขึ้น และความชัดเจนในการยื่นขอเสนอขายหุ้น OR ต่อกลต.จำนวนไม่เกิน 2.7 พันล้านหุ้น ถือว่าเป็นการสร้าง sentiment เชิงบวกทางจิตวิทยาต่อราคาหุ้น PTT และตลาดฯ หลังจากก่อนหน้านี้ได้มีการเลื่อนการเสนอขายมาแล้วเป็นระยะเวลาหนึ่ง จึงทำให้ตลาดปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1,138.27 จุด เพิ่มขึ้น 32.76 จุด หรือ +2.96% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.92 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ PTT(+11.57%) PTTEP(+12.31%) GULF(+1.34%) TOP(+14.52%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(+2.49%) CRC(+5.56%) HMPRO(+2.80%) BJC(+1.91%) และกลุ่มสื่อสารอย่าง อาทิ ADVANC(+1.79%) DTAC(+3.36%) INTUCH(+3.13%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น BDMS(+3.72%) AOT(+1.52%) และ CPF(+4.94%) เป็นต้น

ผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ทำให้หลายประเทศต้องใช้วิธีการ Lockdown พื้นที่บางส่วนเพื่อที่จะยับยั้งการขยายตัวของโรค ซึ่งก็จะมีมาตรการควบคุมที่หนักเบา ต่างกันในแต่ละประเทศ ในส่วนของประเทศไทยมีการประกาศใช้ พ.ร.ก.การบริหารราชการในสถานการณ์ฉุกเฉินในช่วง 26 มี.ค. -30 เม.ย. 63 ซึ่งที่ผ่านมาได้มีการใช้อำนาจตามกฎหมายเพื่อสั่งปิดสถานที่ที่มีความเสี่ยงสำหรับการที่จะทำให้เกิดการติดต่อของโรค และล่าสุดได้มีการประกาศห้ามประชาชนทั่วประเทศออกจากเคหะสถานในช่วงเวลา 4 ทุ่ม ถึง ตี 4 ซึ่งถือเป็นมาตรการที่เข้มขึ้นขึ้น แต่ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจจำกัด ซึ่งฝ่ายวิจัยมองเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ SET Index นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยได้ศึกษาถึงพฤติกรรมเคลื่อนไหวของราคาหุ้นประเทศต่างๆ ที่มีปัญหาเรื่องการระบาดของ COVID-19 และมีการประกาศ Lockdown ด้วยความเข้มงวดของมาตรการต่างๆ กัน พบว่า มีประเทศที่ประกาศ Lockdown รวม 28 ประเทศ โดยที่ 17 ประเทศเมื่อประกาศแล้ว จนถึงปัจจุบันพบว่า ดัชนีราคาหุ้นปรับตัวขึ้น ตั้งแต่ 0.4% จนถึงกว่า 15% สำหรับอีกประเด็นใหญ่ที่ต้องติดตามในวันนี้เป็นเรื่องของการประชุม ครม. แบบเต็มคณะ เพื่อพิจารณามาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจ โดยในเบื้องต้นมีการนำเสนอข่าวผ่านสื่อมวลชนต่างๆ ว่าอาจเสนอ ออก พ.ร.ก.กู้เงินฉุกเฉิน ในวงเงินที่สูงถึง 1 ล้านล้านบาท และอาจมีการทำ พ.ร.บ.เพื่อ ปรับย้ายงบประมาณปี 2563 ของแต่ละกระทรวงมาเป็นงบกลางสำหรับการเยียวยาผลกระทบ COVID-19 ในสัดส่วนราว 10% ซึ่งน่าจะช่วยให้เม็ดเงินที่เป็นหน้าตาสำหรับการฟื้นฟูเศรษฐกิจรอบนี้มากกว่า 1.2 ล้านล้านบาท ถือว่ามากที่สุดเป็นประวัติการณ์ และน่าจะช่วยให้ GDP Growth ในปี 2563 ไม่ติดลบในอัตราที่สูงเหมือนอย่างที่หลายสำนักคาดการณ์ไว้ ในเชิงของตลาดหุ้นเชื่อว่าน่าจะได้รับผลเชิงบวกเช่นกัน โดยฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญกับหุ้นที่ในช่วงที่ผ่านมาได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ในระดับสูง และมีโอกาสได้รับการเยียวยาจากมาตรการดังกล่าว วันนี้นั้นไปที่กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม พร้อมแนะนำให้ปรับพอร์ตการลงทุน โดยขายทำกำไร BAM และ DIF ออกอย่างละ 5% และนำเม็ดเงินเข้าลงทุนใน CENTEL ส่วน Top Picks เลือก CENTEL และ CPF

วันศุกร์ที่ 3 เมษายน พ.ศ. 2563

SET Index	1,138.27
เปลี่ยนแปลง (จุด)	32.76
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	69,237

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-634.48
นักวิชาชีพหลักทรัพย์	807.73
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,844.79
นักลงทุนรายย่อย	-2,018.04

เกิดศักดิ์ นวีธรรสม, นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์ นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์ นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลวิยารส นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรพงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## ราคาน้ำมันดิบโลกพุ่งขึ้นแรง หนุนหุ้นพลังงาน

ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัววานนี้ (ดัชนี Dow Jones และ S&P 500 เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2.2% และ NASDAQ เพิ่มขึ้น 1.7%) เนื่องจากตอบรับประเด็นบวกเรื่องราคาน้ำมันฟื้นตัว หักล้างปัจจัยลบในสหรัฐฯ หลังจากรายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน (Initial Jobless Claims) ในสหรัฐฯเพิ่มขึ้นถึง 6.65 ล้านราย (สูงสุดในประวัติศาสตร์) และเมื่อรวมกับจำนวนผู้ขอสวัสดิการในสัปดาห์ก่อน จะทำให้สหรัฐมียอดผู้ขอสวัสดิการ เกือบ 10 ล้านราย

ขณะที่ราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัว (ราคาน้ำมัน WTI เพิ่มขึ้น 24.7% Dubai เพิ่มขึ้น 9.7%) ภายหลังจีนประกาศเริ่มซื้อน้ำมันดิบเก็บเข้าคลังสำรองน้ำมันของประเทศ และประธานาธิบดีทรัมป์เปิดเผยว่า สหรัฐได้เจรจากับรัสเซีย และซาอุดีอาระเบีย เรื่องการตัดลดกำลังการผลิตแล้ว โดยคาดว่าทั้งสองประเทศอาจปรับลดกำลังการผลิตราว 10 ล้านบาร์เรล เพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาด

คำแนะนำลงทุนในหุ้นน้ำมัน ระยะยาว ASPS ยังแนะนำซื้อ PTT(FV@B42.00) และ PTTEP(FV@B110.0) แต่ระยะสั้นราคาน้ำมันดิบอาจผันผวน (ราคาน้ำมันตั้งแต่ต้นสัปดาห์ขึ้นมากเกือบ 12%wt) หากนักลงทุนมีหุ้นน้ำมันอยู่แล้วแนะนำให้ถือต่อ แต่ถ้ายังไม่มีแนะนำให้เข้าไปลงทุนน้ำมันด้วยความระมัดระวัง

## การประกาศ ล็อกดาวน์ หรือ Lockdown ในหลายประเทศ พบว่า ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้น

การแพร่ระบาด COVID-19 ทั่วโลก ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกเพิ่มขึ้นเกิน 1 ล้านราย กล่าวคือ เพิ่มขึ้นจากวันก่อนหน้า 79,551 ราย อยู่ที่ 1,014,747 ราย โดย สหรัฐมีผู้ติดเชื้อ 244,681 ราย (เพิ่มขึ้น 29,678 ราย), อิตาลีมีผู้ติดเชื้อ 115,242 ราย (เพิ่มขึ้น 4,668 ราย), สเปนมีผู้ติดเชื้อ 112,065 ราย (เพิ่มขึ้น 7,947 ราย), เยอรมนีมีผู้ติดเชื้อ 84,794 ราย (เพิ่มขึ้น 6,813 ราย), ฝรั่งเศสมีผู้ติดเชื้อ 59,105 ราย (เพิ่มขึ้น 2,116 ราย) เป็นต้น และไทยเพิ่มขึ้น 104 ราย ทำให้ไทยมีผู้ติดเชื้อ COVID-19 รวม 1,885 ราย

ภาพที่เห็นคือ ทั่วโลกมีการออกมาตรการคล้ายกัน คือ **มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ** ทั้งนโยบายการเงิน อาทิ หลายประเทศลดอัตราดอกเบี้ยต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และบางประเทศเดินหน้าเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล ผ่าน QE วงเงินมากกว่าวิกฤตรอบซัพไพร์ม ดังเช่น สหรัฐ, ยุโรป, ญี่ปุ่น ฯลฯ

**มาตรการควบคุมไวรัส COVID-19** ดังจะเห็นได้จาก ประเทศทั่วโลกมี 193 ประเทศ ล่าสุด มีราว 25 ประเทศ หรือ ราว 13% ของประเทศทั่วโลก ประกาศ Lock Down และ Curfew ประเทศที่ประกาศอย่างเป็นทางการ คือ ห้ามชาวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศ, ห้ามประชาชนออกจากบ้านในระยะเวลาที่กำหนด ฯลฯ

โดยฝ่ายวิจัย ASPS พบว่าหลังจากรัฐบาลแต่ละประเทศประกาศ Effective วัน Lock Down พบว่า ผลตอบแทนตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น คือ (ดังตาราง)

- ตลาดหุ้น 17 ประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น อาทิ Colombia, Norway, UK, Australia, New Zealand รวมถึงไทย
- ตลาดหุ้น 8 ประเทศ ผลตอบแทนติดลบ อาทิ Spain, Italy, US. ส่วนนี้เชื่อว่ายังมาจากความกังวลจากจำนวนผู้ติดเชื้อ และผู้เสียชีวิตที่ยังเพิ่มขึ้น

## ผลตอบแทนตลาดหุ้น 25 ประเทศที่มีการประกาศ Lock Down

	ประเทศ	จำนวนประชากร (คน)	GDP (พันล้าน เหรียญ)	% Share ของ GDP เทียบกับ Global GDP	วันที่ประกาศ Effective Lock Down	ผลตอบแทนตลาดหุ้น	
						(%Ytd)	% นับตั้งแต่ Effective LockDown - ปัจจุบัน
1	Colombia	50,882,891	327.90	0.4%	24/03/2020	-36.1%	15.11%
2	Norway	5,421,241	417.63	0.5%	12/03/2020	-22.8%	10.60%
3	Belgium	11,589,623	517.61	0.6%	18/03/2020	-26.7%	10.22%
4	UK	43,733,762	2,743.59	3.2%	23/03/2020	-27.2%	9.22%
5	Australia	25,499,884	1,376.26	1.6%	20/03/2020	-22.9%	9.18%
6	New Zealand	4,822,233	204.67	0.2%	24/03/2020	-14.1%	8.97%
7	Germany	83,783,942	3,863.34	4.5%	20/03/2020	-27.8%	6.90%
8	Israel	8,655,535	387.72	0.4%	19/03/2020	-22.3%	6.77%
9	Malaysia	32,365,999	365.30	0.4%	18/03/2020	-16.2%	6.75%
10	Poland	37,846,611	565.85	0.7%	13/03/2020	-29.1%	6.21%
11	Argentina	45,195,774	445.47	0.5%	20/03/2020	-39.2%	6.00%
12	India	1,380,004,385	2,935.57	3.4%	24/03/2020	-31.5%	5.97%
13	Saudi Arabia	34,813,871	779.29	0.9%	25/03/2020	-20.4%	5.81%
14	France	65,273,511	2,707.07	3.1%	17/03/2020	-29.3%	5.40%
15	Russia	145,934,462	1,637.89	1.9%	30/03/2020	-17.5%	1.65%
16	Thai	69,799,978	529.18	0.6%	26/03/2020	-28.0%	1.24%
17	Denmark	5,792,202	347.176	0.4%	11/03/2020	-10.5%	0.44%
18	Kenya	53,771,296	98.61	0.1%	15/03/2020	-19.9%	-0.31%
19	Spain	46,754,778	1,397.87	1.6%	13/03/2020	-31.4%	-0.76%
20	China	1,439,323,776	14,140.16	16.3%	31/01/2020	-8.8%	-1.66%
21	Kuwait	4,270,571	137.59	0.2%	13/03/2020	-27.0%	-1.74%
22	South Africa	59,308,690	358.84	0.4%	26/03/2020	-19.0%	-2.63%
23	Italy	60,461,826	1,988.64	2.3%	10/03/2020	-29.1%	-7.42%
24	US.	331,002,651	21,439.45	24.8%	13/03/2020	-23.5%	-8.87%
25	Morocco	36,910,560	119.04	0.1%	13/03/2020	-22.3%	-9.50%

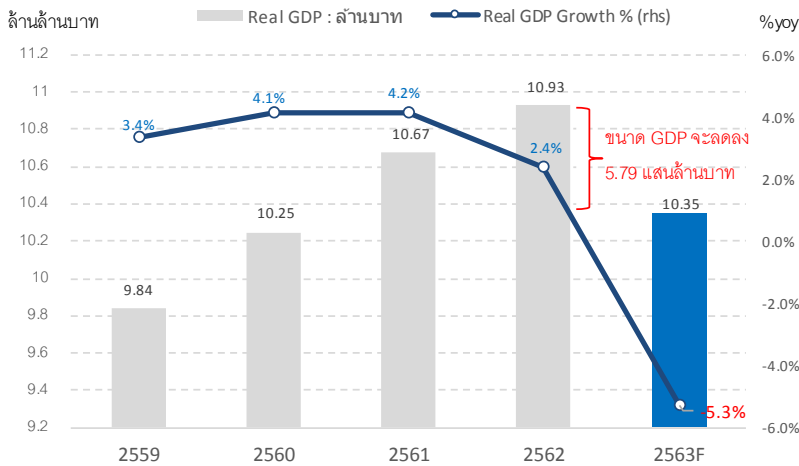
ที่มา : Bloomberg, Express Uk, ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

## ประชุม ครม.วันนี้จะเห็น หน้าที่ก ำหนดเงินที่จะใช้ในการฟื้นฟูเศรษฐกิจ

ประเด็นสำคัญ ในประเทศที่ตลาดให้น้ำหนักการประชุม ครม.นัดพิเศษในวันนี้ คือ คาดว่าจะมีการพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเฟส 3-4 ระยะเวลามาตรการคือ 6 เดือน คาดตั้งแต่ 2Q-3Q63 เพิ่มเติมอีก โดยคาดว่าจะครอบคลุม 4 ภาคส่วน คือ SMEs , เกษตรกร, ผู้ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 และมาตรการดูแลตลาดเงินและตลาดทุน (รอรายละเอียดเพิ่มเติม) โดยเบื้องต้น ASPS คาดว่าจะมีเม็ดเงินเข้าระบบเศรษฐกิจรวมประมาณ 1.25 ล้านล้านบาท ดังนี้

- **พรก.ฉุกเฉินเพื่อกู้เงินราว 1 ล้านล้านบาท**หากพิจารณาหนี้สาธารณะต่อ GDP (Public Debt/GDP) ปัจจุบัน อยู่ที่ราว 41.27% โดยเพดานหนี้สาธารณะอยู่ที่ 60% ซึ่งยังอยู่ในกรอบและสามารถทำได้
- **การจัดสรรโยกย้ายเงินงบประมาณปี 2563 ใหม่** โดยคาดว่าจะมีการโยกงบประมาณของแต่ ละกระทรวงประมาณ 10% มาไว้ในงบกลาง และรวมโยกงบประมาณรายจ่ายลงทุนปี 2563 วงเงินราว 2 แสนล้านบาท เข้ามาเสริม ส่งผลให้รัฐจะมีงบประมาณอีกราว 2.5 แสนล้านบาท

มาตรการโดยรวมออกมาเพื่อชดเชยผลกระทบของไวรัส COVID-19 และผลกระทบจากมาตรการควบคุม การแพร่ระบาด เช่น ล่าสุ ดวานนี้มีการประกาศห้ามประชาชนออกจากเคหะสถาน (Curfew) ตั้งแต่ 4 ทุ่ม – ตี 4 ทั้งนี้เป็นที่แน่ชัดว่า GDP ปี 2563 ASPS คาดจะติดลบหากอ้างอิงประมาณการณ ีของ ธปท. เศรษฐกิจไทยปี 2563 หมายความว่า GDP จะลดลงราว 5.79 แสนล้านบาท คิดจาก Real GDP ปี 2562 ที่อยู่ที่ 10.93 ล้านล้านบาท(ตั้งรูป) โดยรวม 2 เม็ดเงินรวมเข้าระบบราว 1.2 แสนล้านบาท ASPS คาดว่า จะมีส่วนทำให้ GDP Growth ไทยปี 2563 ติดลบน้อยลง



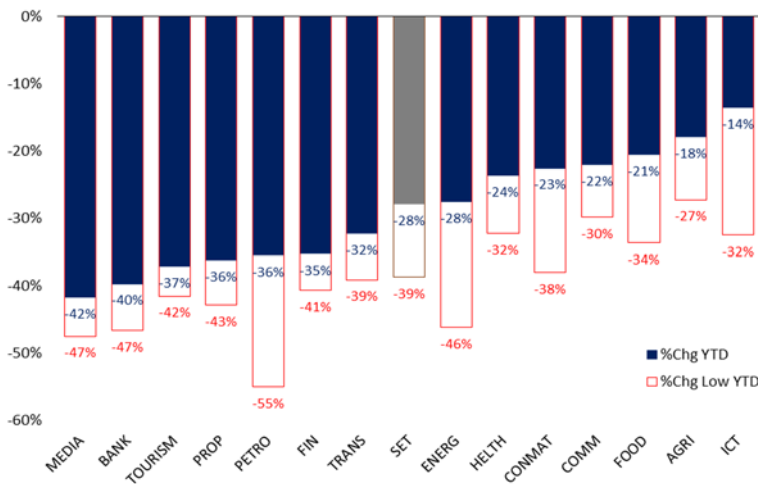
ที่มา : สภาพัฒน์ฯ, ธปท., ASPs

## และสะท้อนพื้นฐานดีลงลึก ได้ Sentiment จากการเยียวยา ของ CENTEL

หลากหลายปัจจัยลบ โดยเฉพาะประเด็น COVID-19 กดดันให้ตลาดหุ้นไทยทำจุดต่ำสุดวันที่ 13 มี.ค. 63 ที่ 969.08 จุด ลดลง 38.7% นับตั้งแต่ต้นปี 2563 แล้วค่อยๆ พ้นขึ้นมาจนปัจจุบันอยู่ที่ 1138.27 จุด ลดช่วงลบลงเหลือ -28%(ytd) แต่หลังจากนี้น่าจะเริ่มเห็น Sentiment ต่างๆ เริ่มผ่อนคลายมากขึ้น หลังจากทางภาครัฐเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยมาตรการต่างๆ ออกมา (ตามที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้านี้) โดยเฉพาะรัฐเตรียมออก พรก. ฉุกเฉิน กู้เงินราว 1 ล้านล้านบาท ช่วยเหลือเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบ

และหากวิเคราะห์ให้ลึกลงไปเป็นรายกลุ่ม พบว่า ยังมีหุ้นอีกหลายกลุ่มที่ฟื้นตัวน้อย และยัง Laggard ตลาดอยู่มาก เช่น กลุ่มบันเทิง 41%ytd, กลุ่มธ.พ 39.6%ytd, กลุ่มท่องเที่ยว 37.1%ytd และ กลุ่มขนส่ง 32%ytd เป็นต้น

## เปรียบเทียบผลตอบแทนรายกลุ่มนับตั้งแต่ต้นปี



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว ยังมีหุ้นอยู่หลายบริษัท ที่น่าสนใจสะสม เนื่องจากราคาหุ้นน่าจะสะท้อนปัจจัยลบมาในระดับหนึ่งแล้ว และอาจได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากมาตรการเยียวยาจากภาครัฐ ที่สำคัญ โดยปกติแล้วหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวมีค่า Beta Plus เท่ากับ 1.33 (หากมากกว่า 1 แสดงว่า วันที่ SET Index ให้ผลตอบแทนเป็นบวก ดัชนีกลุ่มท่องเที่ยวมักจะบวกมากกว่าเสมอ)

## Valuation หุ้น 2 กลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ

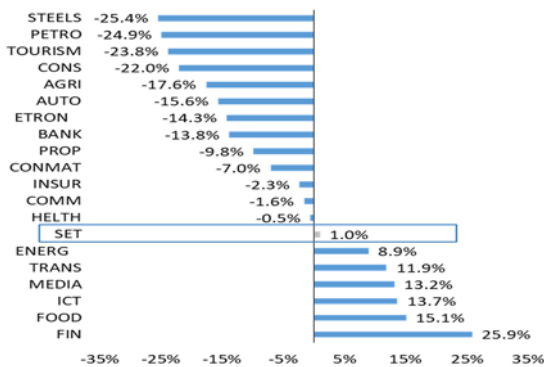
Company	Recommendation	Last Price (02/04/2020)	FairValue	Upside	PER	20F Div Yield	20F (%)	%Chg(YTD)	Beta Plus
กลุ่มธุรกิจโรงแรมและท่องเที่ยว								-37%	1.33
CENTEL	BUY	14.80	21.00	42%	NM	NM		-41%	1.97
MINT	BUY	16.50	23.00	39%	NM	NM		-54%	1.14
ERW	Switch	2.34	4.00	71%	170.63	0.26		-61%	2.09

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือ หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว ณ ปัจจุบัน จะเข้าสู่ตรรกะการแนะนำการลงทุนในเดือน เม.ย. คือ “หุ้นที่ปรับฐานลงมาแรง แต่เวลาพื้นมีโอกาสฟื้นได้แรงกว่าตลาดฯ” โดยฝ่ายวิจัยชื่นชอบ CENTEL มากสุดในกลุ่มฯ จากทั้งพื้นฐานและสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยตั้งแต่ต้นปีปรับฐานมาแล้วกว่า 41% แต่มีค่า Beta plus (อัตราการฟื้นตัวสูงกว่าตลาด) สูงถึง 1.9 มีปัจจัยพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้

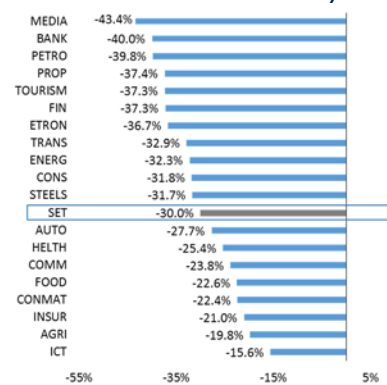
CENTEL(FV@B21) มีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งสุดในกลุ่ม มีสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเทียบสัดส่วนของผู้ถือหุ้น IBD/E ณ สิ้นปี 2562 อยู่ที่ 0.62 เท่า (ERW ที่ 1.76 เท่า และ MINT ที่ 1.3 เท่า) และปี 2563 คาดสัดส่วน IBD/E อยู่ที่ 0.73 เท่า ภายใต้ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563 ของฝ่ายวิจัยที่อนุรักษ์นิยมมากขึ้น บนสมมติฐานสถานการณ์ Covid 2019 คลี่คลายช่วง 2H63 ประเมินบริษัทฯ ขาดทุนราว 111 ล้านบาท แต่ Turn Around เป็นกำไร 1,118 ล้านบาท ในปี 2564 ตามสถานการณ์ท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ ประมาณการมี Upside จากกลุ่มโรงแรมใหญ่ในกรุงเทพฯ อย่าง โรงแรมเซ็นทาราแกรนด์ และบางกอกคอนเวนชันเซ็นเตอร์ เซ็นทรัลเวิลด์ ที่เน้นจับลูกค้ากลุ่ม MICE อาจเห็นการฟื้นตัวแรงกว่ากลุ่มฯ และที่ฝ่ายวิจัยคาดหมาย หลังสถานการณ์คลี่คลาย หนุนด้วยการจัดงาน Event และประชุมต่างๆ ที่ถูกเลื่อนการจัดงานในช่วงเกิดโรคระบาด ภายหลังปรับประมาณการใหม่ FV ปี 2563 ที่ 21 บาท ยังมี Upside 42% มองเป็นโอกาสสะสมเพื่อรองรับการฟื้นตัวในปี 2564

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



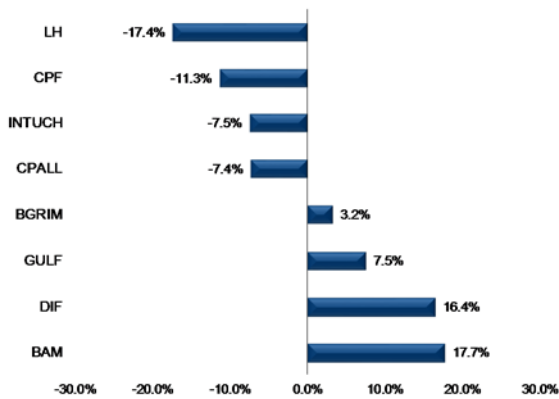
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

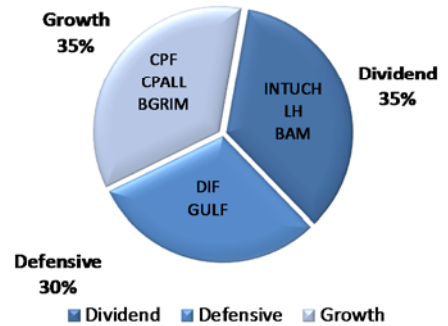
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
<b>DIF</b>	17-Feb-20	20%	16.44%	12.63	14.70	n.a.	n.a.	n.a.	7.03	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
<b>CPALL</b>	24-Feb-20	15%	-7.37%	66.67	61.75	80.00	20.54	13%	2.28	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมหลังจากงบประมาณ กลัμμαเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
<b>BGRIM</b>	01-Apr-20	10%	3.16%	39.50	40.75	56.00	25.88	46%	1.02	ราคาหุ้น BGRIM ผ่านการปรับฐานแรง สะท้อนปัจจัยกระทบต่างๆไปมากแล้ว ส่วนทิศทางกำไรที่คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว
<b>BAM</b>	16-Mar-20	15%	17.68%	18.10	21.30	31.00	12.77	-30%	4.27	แม้ราคาหุ้น ไรสุทธิ 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ธุรกิจหลักยังคงดีต่อเนื่อง ยังคาดหวังกับผลได้ 3-4% ต่อปี แนวโน้มลงทุนระยะกลางถึงยาว
<b>CPF</b>	19-Feb-20	10%	-11.30%	28.75	25.50	40.00	9.33	17%	3.14	แนวโน้มกำไรปี 2020F จะเติบโตต่อเนื่องจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหมูในไทยฟื้นตัวโตเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เริ่มที่ในงวด 1Q63
<b>GULF</b>	20-Mar-20	10%	7.47%	140.50	151.00	162.00	60.64	-2%	0.97	ทิศทางกำไรช่วง 8 ปีข้างหน้าจะเติบโตมากขึ้นทำ New High ต่อเนื่องทุกปีจาก backlog ในมือที่แข็งแกร่งสุดในกลุ่มฯ
<b>LH</b>	09-Mar-20	10%	-17.39%	8.05	6.65	11.10	9.12	-19%	9.77	ยอด Presale จะเร่งตัวรายได้ไตรมาส เนื่องจาก 1Q63 เปิดเพียง 2 โครงการใหม่ มูลค่า 3.35 พันล้านบาท และจะมากขึ้นใน 2Q-4Q63 รวมทั้งปีจำนวน 16 โครงการ ตามแผนเปิดโครงการใหม่ พร้อมคาด Div Yield กว่า 7% ต่อปี
<b>INTUCH</b>	27-Feb-20	10%	-7.48%	53.50	49.50	82.50	13.90	9%	5.23	แม้กำไรเติบโตโตเด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัทถูกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

วันที่ลดน้ำหนัก BAM และ DIF ลงอย่างละ 5% แล้วลงทุนใน CENTEL 10%

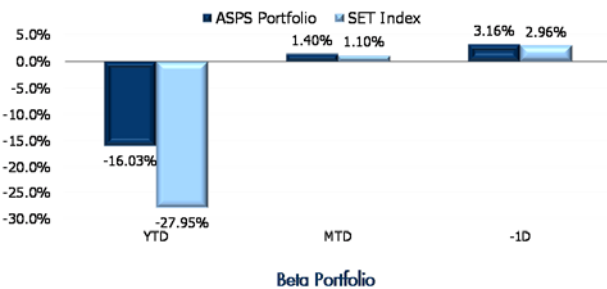
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year

