

กลยุทธ์การลงทุน

การปรับตัวขึ้นแรงของ SET Index วานนี้ อาจนำมาซึ่งแรงขายทำกำไรในระยะสั้น โดยหลังจากนี้จะเป็นช่วงที่ต้องรอผลของการดำเนินการตามมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา ซึ่งต้องใช้เวลาฝ่ายวิจัยยังคงเป้าหมาย SET Index ไว้ที่ 1264 จุด สำหรับปี 2563 วานนี้แนะนำปรับพอร์ตโดยขายทำกำไร GULF และนำเม็ดเงินไปลงทุน TFG และ INTUCH ส่วน Top Picks เลือก TFG (FV@B 4.80), INTUCH (FV@B 82.50) และ CENTEL (FV@B 21)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นตลอดวัน จากประเด็นจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอลง ในหลายประเทศ ทั้ง สหรัฐฯ และไทย รวมถึงมาตรการเยียวยาผู้ที่ได้รับผลกระทบ COVID-19 จากภาครัฐฯ 1.68 ล้านล้านบาท (หรือคิดเป็น 10% ของ GDP) จึงทำให้ตลาดปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1,214.95 จุด เพิ่มขึ้น 76.11 จุด หรือ +6.68% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 9.89 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงาน ได้แก่ PTT(+7.75%) PTTEP(+9.81%) GULF(+9.09%) GPSC(+14.04%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(+15.00%) BTS(+14.77%) BEM(+8.55%) และกลุ่มค้าปลีกอย่าง อาทิ CPALL(+2.88%) CRC(+14.41%) HMPRO(+12.96%) BJC(+7.19%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น CPN(+12.35%) SCB(+9.26%) และ SCC(+5.11%) เป็นต้น

SET Index วานนี้ปรับตัวขึ้นแรง ตอบรับมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจอันเนื่องมาจากผลกระทบของ COVID-19 ทั้งนี้โดยภาพรวมของมาตรการนี้มีขนาดของเม็ดเงินที่ใช้ใหญ่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ราว 2 ล้านล้านบาท และเป็นมาตรการที่ครอบคลุมทั้งทางด้านภาคเศรษฐกิจที่แท้จริง (Real Sector) และภาคการเงิน แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยเห็นการการตีตัวกลับดังกล่าวของ SET Index เป็นการปรับตัวขึ้นที่แรงเกินไป และอาจนำมาซึ่งแรงขายทำกำไรระยะสั้น เหตุเพราะ มาตรการดังกล่าวยังต้องผ่านกระบวนการอีกมากพอสมควรกว่าที่จะเห็นเม็ดเงินไหลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจอย่างเต็มที่ อีกทั้ง ยังมีผลข้างเคียงจากการออกมาตรการดังกล่าวที่ต้องแบกรับ เช่น เรื่องของวินัยทางการคลัง โดยหลังจากการก่อหนี้เพื่อนำเงินมาใช้ตามมาตรการดังกล่าว จะทำให้อัตราส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ปรับเข้าใกล้ 60% ซึ่งเท่ากับว่าช่องว่างที่หากจำเป็นต้องใช้การก่อหนี้ในอนาคตจะเหลือน้อยลง อีกส่วนหนึ่งเป็นเรื่องของปริมาณเงินในระบบที่เพิ่มมากขึ้น อาจส่งผลทำให้เงินบาทอ่อนค่า ต่อ ซึ่งเป็นการเพิ่มความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับนักลงทุนต่างชาติ และอาจทำให้ Fund Flow ต่างชาติยังไม่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย อีกประเด็นหนึ่งที่น่าสนใจในวันนี้เป็นเรื่องการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน มี.ค.2563 ซึ่งติดลบ 0.54% ซึ่งภายใต้สถานการณ์เงินเฟ้อดังกล่าว อาจเป็นการเปิดช่องให้ กนง. สามารถพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในอนาคตได้ ซึ่งหากเกิดขึ้นก็จะเป็นผลดีต่อ SET Index เนื่องจากทำให้ Market Earning Yield Gap ขยายกว้างขึ้น ซึ่งหากคงเป้าหมาย Yield Gap ไว้เท่าเดิมก็น่าจะมีผลทำให้ค่า PER สามารถปรับขึ้นไปสูงขึ้นได้ โดยทุกๆ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ที่ปรับลดลง จะทำให้ค่า PER สูงขึ้น 0.7-0.8 เท่า กลยุทธ์การลงทุน วานนี้ แนะนำปรับพอร์ตโดย ขายทำกำไร GULF น้ำหนัก 10% และนำเงินเข้าลงทุนใน TFG และ INTUCH อย่างละ 5% หุ้น Top Picks เลือก TFG, INTUCH และ CENTEL

COVID-19 ไทย ตัวเลขยังเพิ่มน้อย แต่รัฐยังคุมเข้มการควบคุมโรค

สถานการณ์ไวรัส COVID-19 ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกเพิ่มขึ้นอีก 78,306 ราย ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกเพิ่มขึ้นเป็น 1,426,109 ราย โดยจำนวนผู้ติดเชื้อในบางประเทศเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยลง เช่น สหรัฐมีผู้ติดเชื้อ 396,223 ราย (เพิ่มขึ้น 8%), สเปนมีผู้ติดเชื้อ 141,942 ราย (เพิ่มขึ้น 4%), อิตาลีมีผู้ติดเชื้อ 135,586 ราย (เพิ่มขึ้น 2%), เยอรมนีมีผู้ติดเชื้อ 107,663 ราย (เพิ่มขึ้น 4%) เป็นต้น และที่สำคัญ คือ ในจีน จำนวนผู้ติดเชื้อมีแนวโน้มทรงตัว โดยจำนวนผู้ติดเชื้อล่าสุด ทรงตัว 82,718 ราย ทำให้สถานการณ์

วันพุธที่ 8 เมษายน พ.ศ. 2563

SET Index	1,214.95
เปลี่ยนแปลง (จุด)	76.11
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	98,955

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	507.18
นักเศรษฐศาสตร์	1,693.28
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	3,743.37
นักลงทุนรายย่อย	-5,943.83

เกิดศักดิ์ นวธิ์ธรรสม,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

ในจีนเริ่มคลี่คลาย ส่งผลให้หลายส่วนจีนเริ่มกลับมาดำเนินการตามปกติกันมากขึ้นเห็นได้จากผลสำรวจของ Bloomberg ที่พบว่ามีการกลับมาทำงานเป็นปกติแล้วราว 90-95%

ขณะที่ไทย มีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอีก 38 ราย ส่งผลให้ปัจจุบันไทยมีผู้ติดเชื้อ COVID-19 รวม 2,258 ราย อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อของไทยจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นไม่มากนัก (ช่วงปลายเดือน มี.ค. ผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเฉลี่ยวันละ 120 ราย) แต่มาตรการต่างๆยังคงมีความเข้มข้นสูง เช่น มาตรการควบคุมการแพร่ระบาด ได้แก่ การห้ามออกนอกเคหสถาน (Curfew), การเลื่อนเวลาปิดสนามบินไปจนถึงวันที่ 18 เม.ย. 2563 (เดิมกำหนดถึง 6 เม.ย. 2563), การเลื่อนเปิดเทอมของสถานศึกษาเป็นวันที่ 1 ก.ค. 2563 (เดิมเปิดเทอมวันที่ 16 พ.ค. 2563) เป็นต้น และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น ขยายจำนวนผู้ได้รับเงินชดเชย 5,000 บาท จาก 3 ล้านคน เป็น 9 ล้านคน และขยายช่วงเวลารับเงินจาก 3 เดือน เป็น 6 เดือน เป็นต้น ซึ่งมาตรการต่างๆดูเหมือนจะไม่สอดคล้อง (Divergence) กับจำนวนผู้ติดเชื้อของไทย แสดงถึงความเสี่ยงที่ยังมีอยู่ในระยะข้างหน้า

มาตรการฟื้นฟู 1.9 ล้านล้านบาท แต่ต้องแบกรับระยะยาว

ที่ประชุม ครม. อนุมัติมาตรการเยียวยาผลกระทบจาก COVID-19 วงเงินรวมราว 1.9 ล้านล้านบาท หรือราว 10% ของ GDP ตามที่นำเสนอ Market talk ฉบับวานนี้ แต่มีความชัดเจนในรายละเอียดเพิ่มขึ้นหลักๆ

1. พ.ร.ก. กู้เงิน วงเงิน 1 ล้านล้านบาท (52.6% ของวงเงินรวม 1.9 ล้านล้านบาท) จะมีผลบังคับใช้ภายใน เม.ย. 2563 คาดจะเริ่มจัดหาเงินทุนในเดือน พ.ค. 2563 หลักๆ การจัดเงินรัฐกำลังพิจารณาจะมาจาก การกู้เงินจากสถาบันในประเทศเป็นหลัก, ออกพันธบัตรออมทรัพย์พิเศษ หากจะกู้ต่างประเทศ คาดจะมาจากธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) มิใช่ IMF โดยเม็ดเงินที่ใช้แบ่งเป็น
 - วงเงิน 6 แสนล้านบาท หลักๆมุ่งไปที่ดูแลสาธารณสุข, เยียวยาประชาชน อาทิ มาตรการแจกเงิน 5 พันบาท/คน รวม 9 ล้านคน โดยขยายระยะเวลา 6 เดือน จากเดิม 3 เดือน และมาตรการเยียวยาเกษตรกร
 - วงเงิน 4 แสนล้านบาท ครอบคลุมโครงการดูแลเศรษฐกิจในพื้นที่ชุมชน และสนับสนุนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในระดับพื้นที่
2. พ.ร.ก. ให้อำนาจ ธปท. ออก Soft Loan เพื่อดูแลภาคธุรกิจ SMEs วงเงิน 5 แสนล้านบาท (26.3% ของวงเงินรวม 1.9 ล้านล้านบาท) เงินทุนไม่ได้มาจากการกู้ แต่นำเงินที่มีในระบบเศรษฐกิจมาใช้
 - สินเชื่อใหม่ 5 แสนล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 2% สำหรับ SMEs ที่มีวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 500 ล้านบาท
 - ให้ธนาคารพาณิชย์ และ (Specialized Financial Institutions : SFIs) อาทิ ธนาคารออมสิน, ธอส., EXIM, ธกส. พักชำระหนี้ทั้งเงินต้น และดอกเบี้ย 6 เดือน ให้ SMEs ที่มีวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 100 ล้านบาท
 - ปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู (FIDF) จากเดิม 0.46% เหลือ 0.23% ของฐานเงินฝาก เป็นระยะเวลา 2 ปี
3. ออก พ.ร.ก. ดูแลเสถียรภาพภาคการเงินวงเงิน 4 แสนล้านบาท (21.1% ของวงเงินรวม 1.9 ล้านล้านบาท) ด้วยการตั้งกองทุนรวม Corporate Bond Liquidity Stabilization Fund (BSF) และให้ ธปท. ซื้อขายหน่วยลงทุนในกองทุนดังกล่าว
4. ปรับ พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2563 คือ ตัดลดงบประมาณของหน่วยงานต่างๆมาเติมในงบกลาง คาดจะมีวงเงินราว 8 หมื่นล้านบาท - 1 แสนล้านบาท คาดว่าจะนำมาใช้ต้นเดือน มิ.ย. 2563

และยังมีมาตรการอื่น อาทิ การยึดพักชำระหนี้ SMEs ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยออกอีก 6 เดือน และการปรับลดเงิน FIDF Fee ที่เรียกเก็บจากสถาบันการเงิน เหลือ 0.23% จาก 0.46% เป็นต้น

(+) ASPs ประเมินว่าเม็ดเงินโดยรวมที่ออกมาถือว่ามากพอและครอบคลุมที่จะพยุงเศรษฐกิจไทยปี 2563 ไม่ให้ติดลบไปมากกว่าดังที่นำเสนอในช่วงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ภายใต้งาน Timeline ระยะเวลาการ

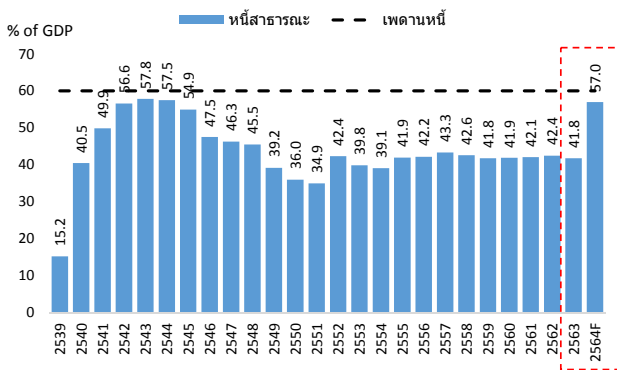
พิจารณาการจัดหาเงินทุน 1.9 ล้านล้านบาทจะเป็นไปตามที่วางไว้หรือไม่ โดย พรก. มิติผ่านรัฐสภา ขณะที่การตัดลดงบประมาณ 10% จะต้องเข้าพิจารณาในสภา ในช่วงปลายเดือน 22 พ.ค. และจะมีผล ม.ย.

(-) อีกทางหนึ่งเชื่อว่าจะมีผลกระทบต่อ

1.ภาระหนี้รัฐบาลในอนาคต หลักๆ คือ รัฐบาลการกู้ทำให้ต้องแบกภาระหนี้ในระยะยาว โดยเฉพาะหนี้สาธารณะต่อ GDP โดยปัจจุบันอยู่ที่ 6.9 ล้านล้านบาท หรือ 42% /GDP (หากรัฐมีการกู้เงินเต็ม 100% รัฐคาดทำให้หนี้สาธารณะ/ GDP เพิ่มขึ้นมาอยู่ 57% ใกล้กับเพดานหนี้ตามกฎหมายที่ตั้งไว้ไม่เกิน 60% ล่าสุด กระทรวงการคลัง จะขอขยายเพดานหนี้ชั่วคราวเกิน 60%)

ASPS คาดว่าจะทำให้ในอนาคต รัฐบาลอาจจะเผชิญข้อจำกัดจากเพดานหนี้ (Debt Ceiling) ดังกล่าว รวมถึง ต้นทุนจากอัตราดอกเบี้ยในการกู้เงิน ซึ่งจะมีผลต่อฐานะการคลัง และการกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2564 เป็นต้นไป และน่าจะมีผลต่ออันดับ Credit rating ของไทย ล่าสุด เดือน มี.ค. สถาบันจัดอันดับเครดิต เรทติ้ง Fitch ปรับลดมุมมองเครดิตจตไทยลงมาอยู่ที่ Stable จากเดิม Positive และคงอันดับเครดิตเรทติ้ง BBB+

2.) เงินบาท จากความกังวลดังกล่าว คาดว่าจะทำให้เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าในอนาคตอีก ล่าสุดอยู่ที่ 32.8 บาท อ่อนค่าราว 9.57%นับตั้งแต่ต้นปี ซึ่งจะมีผลอุปสรรค ทำให้ Fund Flow ชะลอการไหลเข้าใน อนาคต



เงินเฟ้อ มี.ค. ตัดลบ เปิดโอกาส กบง. ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน มี.ค. 2563 หดตัว 0.54%yoy และระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี 9 เดือน จากราคาสินค้ากลุ่มพลังงานหดตัวแรง 11.14% ตามราคาน้ำมันดิบโลกที่ลดลง (ราคาน้ำมันดิบดูไบ เดือน ก.พ. 2563 ลดลงเฉลี่ย 49%yoy) จากการระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว ความต้องการใช้น้ำมันจึงลดลงตาม รวมถึงสงครามราคาน้ำมันระหว่างซาอุดีอาระเบียกับรัสเซีย

ขณะที่ราคาสินค้ากลุ่มอื่นๆ แม้ยังเพิ่มขึ้น แต่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง เช่น ข้าวและแป้งเพิ่มขึ้น 7.68% (เดือน ก.พ. 7.77%), เนื้อสัตว์ 1.78% (เดือน ก.พ. 2.44%), เคหสถาน 0.09% (เดือน ก.พ. 0.22%) เป็นต้น โดยรวม ทำให้เงินเฟ้อ 3M63 ขยายตัวเฉลี่ย 0.41%

อัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงข้างต้น ส่งผลให้กระทรวงพาณิชย์ปรับลดประมาณอัตราเงินเฟ้อไทยปี 2563 เป็น (-1%)-(-0.2%) หรือเฉลี่ย -0.6% ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Net Interest Rate) ซึ่งคำนวณจาก อัตราดอกเบี้ยลบอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นเป็น 1.35% (อิงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.75% และอัตราเงินเฟ้อ -0.6%) หนุนให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1 ครั้งในปีนี้ (ตามสมมติฐานของฝ่ายวิจัยฯ ASPS) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอีก หากมีความจำเป็น

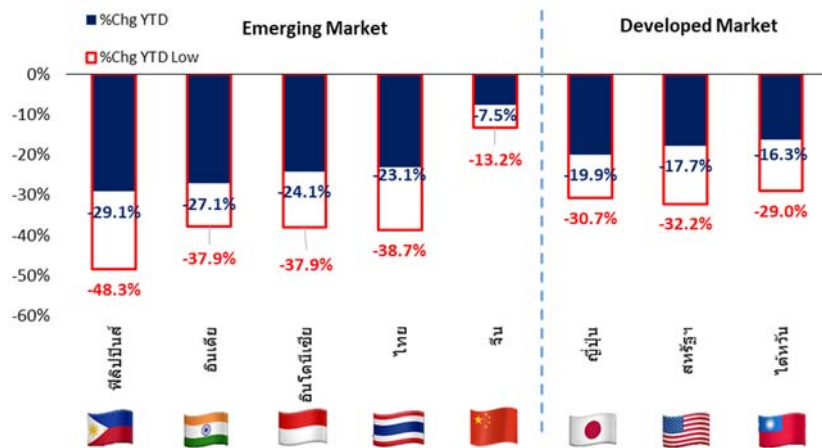
โดยการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายส่งผลกระทบต่อ Valuation ของตลาดฯ 2 ส่วน คือ

- ผลกระทบต่อประมาณการกำไรกลุ่ม ธ.พ. (แต่ฝ่ายวิจัยได้รวมไว้ในสมมติฐานแล้ว) โดยทุกๆ การปรับลดดอกเบี้ยลงทุกๆ 0.25% จะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรราว 5 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยฯได้ปรับสมมติฐานกำไรของกลุ่มธ.พ.ในปี 2563 ลง โดยใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50% อยู่แล้ว จึงทำให้ไม่กระทบต่อ EPS 63F ที่ 72.62 บาท/หุ้น
- การลดดอกเบี้ยนโยบายทำให้ Market Earning Yield gap ขยายกว้างมากขึ้น โดยฝ่ายวิจัยฯ ASPS ประเมินทุกๆการลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จะส่งผลกระทบต่อค่า PER ประมาณ 0.8 เท่า หรือ ผลักดัน SET Index ราว 58 จุด จึงทำให้เป้าหมายปลายปี 63 ของ SET Index ปรับขึ้นจาก 1264 จุด กลายเป็น 1322 จุด

ตลาดหุ้นฟื้นแรง แต่ทางข้างหน้ายังมีความไม่แน่นอนพออยู่

มาตรการต่างๆ จัดเต็มเพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ จากปัญหา COVID-19 ทั้งในส่วนของมาตรการทางการเงินที่หลากหลาย ประเทศลดดอกเบี้ยจนอยู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ พร้อมอัดฉีด QE เข้าสู่ระบบการเงินมากกว่าในอดีตที่ผ่านมา (รายละเอียดในบทวิเคราะห์ Market Talk วันที่ 7 เม.ย. 63) นอกจากนี้ยังมีมาตรการทางการคลังที่ช่วยเยียวยาผลกระทบต่างๆ แบบจัดเต็ม (ตามหัวข้อก่อนหน้านี้) ซึ่งมาตรการต่างๆ เหล่านี้ช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นหลายประเทศ ฟื้นตัวขึ้นมาเร็วและแรงในช่วงเวลาสั้นๆ

เปรียบเทียบผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี(YTD) ของตลาดหุ้น EM และ DM



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

อาทิ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (ดัชนี S&P500) ฟื้นขึ้นมาเกือบครึ่งทางจากจุดต่ำสุดในปีที่ -32.2% เหลือ -17.7%ytd เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทยเคยทำจุดต่ำสุดที่ 969.08 จุด ณ วันที่ 13 มี.ค. 63 ลดลง -38.7% แล้วฟื้นตัวขึ้นมาเร็วจนปัจจุบันเหลือ -23.1%ytd เท่านั้น

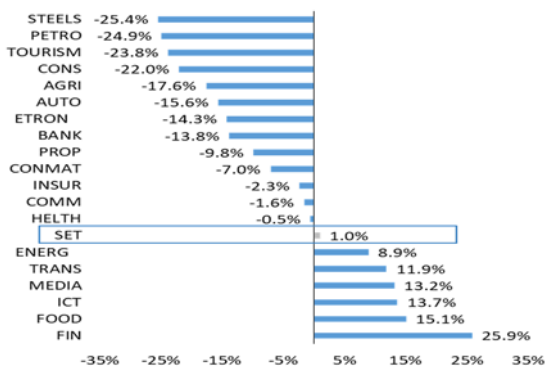
อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวขึ้นมาเร็วกว่า 25% จากจุดต่ำสุดของตลาดหุ้นไทยในปีนี้ ไม่ว่าจะมาจากความคาดหวังในมาตรการต่างๆที่ออกมา รวมถึงการเพิ่มสภาพคล่อง อย่างไรก็ตามยังมีความขัดแย้งระหว่างมาตรการการป้องกัน COVID-19 ที่เข้มงวดขึ้น กับตัวเลขผู้ติดเชื้อที่ลดลง (Divergence) รวมถึงยังมีความเสี่ยงจากมาตรการกระตุ้นในขนาดที่อาจลดลง หาก COVID-19 ลากยาว เนื่องจากจัดเต็มแล้วในตอนี้

กลยุทธ์การลงทุน ตลาดหุ้นที่ฟื้นมาแรง รวมถึงความแข็งแกร่งหน้ายังมี การเลือกหุ้นลงทุนต้องพิถีพิถันมากขึ้น แนะนำลงทุนในหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง แต่กลับปรับฐานลงมาแรงกว่าตลาดมาก Top Pick ยังชื่นชอบ CENTEL, INTUCH และเพิ่ม TFG อีก 1 บริษัทในวันนี้ มีรายละเอียดพื้นฐานดังนี้

TFG (FV@B4.80) แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโต 21.8% yoy และ 9.4% yoy จากปัญหาสุกรขาดแคลนในภูมิภาคเอเชีย จากการระบาดของโรคคอตีบแอฟริกาในสุกร โดยเฉพาะในประเทศจีนและเวียดนาม หนุราคาสุกรในเวียดนามเฉลี่ยงวด 1Q63 อยู่ที่ 7.5 หมิ้นตอง/กก. เพิ่มขึ้นถึง 14.7% qoq และ 61.3% yoy ส่งผลให้ธุรกิจสุกรในเวียดนาม (2% ของรายได้รวม) พื้นตัวชัดเจน เพราะฟาร์มของ TFG ไม่ได้รับผลกระทบจากโรคดังกล่าว นอกจากนี้ ธุรกิจสุกรในไทย (25% ของรายได้รวม) ก็ได้รับผลบวกจากการค้าขายสุกรตามชายแดนมากขึ้น หนุราคาสุกรเฉลี่ยงวด 1Q63 อยู่ที่ 70 บาท/กก. เพิ่มขึ้นถึง 19.4% qoq และ 0.4% yoy ขณะที่ธุรกิจไก่ (57% ของรายได้รวม) ก็ได้ผลบวกจากตลาดส่งออกไก่ยังเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะตลาดส่งออกไก่ไปจีน

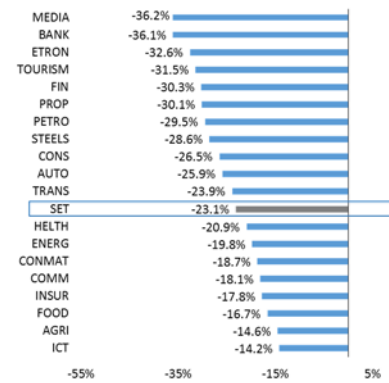
กำหนด Fair value ปี 2563 เท่ากับ 4.80 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.13%) ราคาหุ้นมี Valuation น่าสนใจ โดยมีค่า PER ปี 2563 เพียง 10 เท่า และสามารถคาดหวัง Div Yield เฉลี่ยได้ราว 4% ต่อปี (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

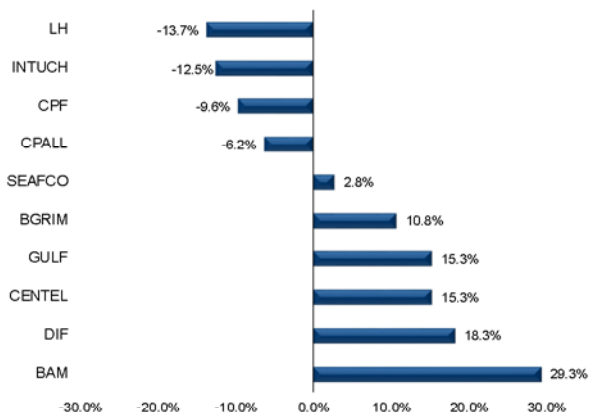
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

8-Apr-2020

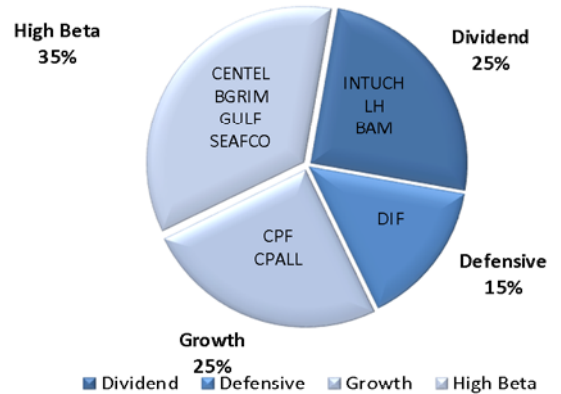
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
DIF	17-Feb-20	15%	18.25%	12.60	14.90	n.a.	n.a.	n.a.	6.94	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้จ่ายสัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
CPALL	24-Feb-20	15%	-6.25%	66.67	62.50	80.00	20.79	13%	2.25	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย บั้มจาก เม.ย.63
CENDEL	03-Apr-20	10%	15.33%	15.00	17.30	21.00	20.89	106%	0.00	มีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งในกลุ่ม รมชาติ ภายหลังจากปรับประมาณการใน FY ปี 2563 ที่ 21 บาท ยังมี Upside สูงกว่า 30% มองเป็นโอกาสสะสมเพื่อรองรับการฟื้นตัวในปี 2564
BGRIM	01-Apr-20	10%	10.76%	39.50	43.75	56.00	27.78	46%	0.95	ราคาค่าหุ้น BGRIM ผ่านการปรับฐานแรง สะท้อนปัจจัยกระทบต่างๆไปมากแล้ว สถานะทางการเงินที่คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว
BAM	16-Mar-20	10%	29.35%	18.40	23.80	31.00	14.27	-30%	3.82	แม้ค่ากำไรสุทธิปี 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ธุรกิจหลักยังต่อเนื่อง ยังคงคาดหวังมีผลได้ 3-4% ต่อปี แนวโน้มลงทุนระยะกลางถึงยาว
CPF	19-Feb-20	10%	-9.57%	28.75	26.00	40.00	9.52	17%	3.08	แนวโน้มกำไรปี 2020F จะเติบโตโดดเด่นกว่า 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหุ้นในไทยที่ฟื้นตัวโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เดิมทีในงวด 1Q63
GULF	20-Mar-20	10%	15.30%	140.50	162.00	162.00	65.06	-2%	0.90	ทิศทางกำไรช่วง 8 ปีข้างหน้าจะเพิ่มขึ้นทำ New High ต่อเนื่องทุกปีจาก backlog ในมือที่แข็งแกร่งในกลุ่มฯ
SEAFCO	07-Apr-20	5%	2.83%	4.24	4.36	9.30	8.23	-7%	6.88	ทิศทางกำไร 1Q63 ยังโดดเด่น จากการรับรายได้หลายโครงการในมือ ขณะที่ Backlog ปัจจุบันสูงอยู่ที่ 2.57 พันล้านบาท สามารถ Secured รายได้ปีต่อไปแล้วกว่า 87%
LH	09-Mar-20	10%	-13.66%	8.05	6.95	11.10	9.53	-19%	9.35	ยอด Presale จะเร่งตัวรายได้ไตรมาส เนื่องจาก 1Q63 เปิดเพียง 2 โครงการใหม่ มูลค่า 3.35 พันล้านบาท และจะมากขึ้นใน 2Q-4Q63 รวมทั้งปีจำนวน 16 โครงการ ตามแผนเปิดโครงการใหม่ พร้อมค่า Div Yield กว่า 7% ต่อปี
INTUCH	27-Feb-20	5%	-12.50%	54.00	47.25	82.50	13.27	9%	5.48	แม้การเติบโตในแดน แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัทถูกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

งานนี้ลดน้ำหนัก INTUCH ลง 5% แล้วลงทุนใน SEAFCO แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน วันนี้อาจทำกำไร GULF แล้วลงทุนใน TFG และ INTUCH แทนอย่างละ 5%

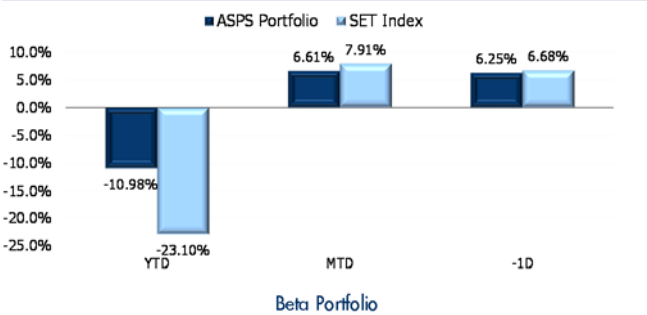
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

