

## กลยุทธ์การลงทุน

เงื่อนไขการปรับลดกำลังการผลิตของ OPEC ออกมาเยี่ยงว่าที่คาด ซึ่งน่าจะสร้างแรงกดดันต่อหุ้นในกลุ่มพลังงานวันนี้ ส่วนผลกระทบจาก Covid-19 ต่อเศรษฐกิจเห็นชัดขึ้นเป็นลำดับเฉพาะอย่างยิ่งตัวเลขอัตราการว่างงานทั้งในสหรัฐฯ และไทย ซึ่งอยู่ในระดับสูง ขณะที่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคอยู่ในระดับต่ำ องค์กรประกอบดังกล่าวคาดว่าจะสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ให้เข้าสู่ช่วงปรับฐาน วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต Top Picks เลือก LH (FV@B 11.10) และ INTUCH (FV@B 82.50)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน จากประเด็นจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอลงจากวันก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังรอการประชุม OPEC ว่าจะไปในทิศทางไหน จึงทำให้ตลาดย่อตัวลงและปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1,210.48 จุด เพิ่มขึ้น 4.71 จุด หรือ +0.39% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 8.36 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ได้แก่ LH(+3.57%) CPN(+0.57%) AWC(+8.21%) กลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(+1.87%) INTUCH(+1.08%) TRUE(+2.55%) และกลุ่มค้าปลีกอย่าง อาทิ CPALL(+1.61%) BJC(+2.47%) RS(+3.31%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น GULF(+1.19%) BTS(+2.54%) และ KTC(4.42%) เป็นต้น

เงื่อนไขการลดกำลังการผลิตของ OPEC ออกมาเป็นลักษณะขึ้นบันได โดยเริ่มจากการตัดลดกำลังการผลิตสูงสุด 10 ล้านบาร์เรลต่อวัน แล้วค่อยๆ ลดระดับการปรับลดกำลังการผลิตลงมาตามช่วงระยะเวลา ถือเป็นผลสรุปของการประชุมที่ดูเยี่ยงว่าที่คาดส่งผลทำให้เกิดแรงขายทำกำไรในราคาน้ำมันออกมา ซึ่งน่าจะส่งแรงกดดันมายังราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน และขยายวงมายัง SET Index ต่อเนื่อง ส่วนประเด็นเรื่องการแพร่ระบาดของ COVID-19 พบว่ามีเห็นผลกระทบเชิงลบต่อภาพรวมเศรษฐกิจชัดเจนมากขึ้น โดยในสหรัฐฯ พบว่าจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน (Initial Jobless Claim) ล่าสุดอยู่ที่ 6.6 ล้านคน ทำให้ตัวเลขสะสมช่วง 4 สัปดาห์ที่ผ่านมาอยู่ที่ระดับสูงถึง 16.6 ล้านคน ซึ่งมีนัยสำคัญต่อทิศทางเศรษฐกิจในช่วงเวลานับจากนี้ สำหรับสถานการณ์ในประเทศไทยแม้จำนวนผู้ติดเชื้อจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดต่ำลง แต่ กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เบาบาง จนถึงหยุดนิ่งในหลายอุตสาหกรรม ก็ทำให้ถูกคาดการณ์ว่าจะตัวเลขอัตราการว่างงานขึ้นไปสูงกว่า 18% ในช่วงกลางปี 2563 นี้ ขณะที่ระดับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคก็ปรับตัวลดลงไปต่อเนื่อง โดยล่าสุด CCI ที่ดำเนินการสำรวจโดย หอการค้าฯ ลดลง 20% จากเดือนที่ผ่านมา สุ่วระดับที่ต่ำสุดในรอบ 21 เดือน ภายใต้อิทธิพลแวดล้อมดังกล่าวทำให้เชื่อว่า SET Index ที่ปรับตัวขึ้นนับจากช่วงปลายเดือน มี.ค. 2563 ที่ผ่านมา มีโอกาสที่ต้องเข้าสู่ช่วงปรับฐานอีกครั้ง แต่ไม่น่าจะลงไปต่ำกว่า 1100 จุด สำหรับประเด็นที่ต้องติดตามจากนี้ไป คือการเดินหน้าปฏิบัติตามมาตรการ ฟื้นฟูเศรษฐกิจที่ประกาศออกไป โดยความสนใจอยู่ที่ กรอบเวลาที่จะเห็นเม็ดเงินไหลเข้าสู่ระบบอย่างมีนัยสำคัญ และ เป้าหมายของการใช้จ่ายเงินว่าจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจเพียงใด สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในวันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต โดยน้ำหนักหลักของพอร์ตให้พักอยู่ในหุ้นปันผลสูง Top Picks วันนี้เลือก LH และ INTUCH

### OPEC ลดกำลังการผลิตน้ำมันเป็นขั้นบันได ถือว่าเยี่ยงว่าที่คาด กดดันราคาน้ำมัน

มติที่ประชุมประเทศผู้ผลิตน้ำมัน OPEC+ ได้ข้อสรุปตกลงปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเพื่อให้สอดคล้องกับ Demand น้ำมันโลก ซึ่งปัจจุบัน ลดลงแรงจากไวรัส COVID-19 ยังแพร่ระบาดทั่วโลก โดยแบ่งระยะเวลาดังนี้

- ปรับลด 10 ล้านบาร์เรล/วัน 2 เดือน ตั้งแต่ พ.ค.- มิ.ย. 2563
- ปรับลด 8 ล้านบาร์เรล/วัน 6 เดือน ตั้งแต่ ก.ค.- ธ.ค. 2563
- ปรับลด 6 ล้านบาร์เรล/วัน 16 เดือน ตั้งแต่ ม.ค.2564 –เม.ย. 2565

วันศุกร์ที่ 10 เมษายน พ.ศ. 2563

SET Index	1,210.48
เปลี่ยนแปลง (จุด)	4.71
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	83,662

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-3,065.40
นักวิชาชีพหลักทรัพย์	534.07
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-651.03
นักลงทุนรายย่อย	3,182.36

เกิดศักดิ์ นวธิ์ธรรสม,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ฝ่ายวิจัย ASPS มองบวก(+) แต่ในระดับที่น้อยกว่าความคาดหวัง โดยประเด็นที่ผู้ผลิตน้ำมัน OPEC+ ตกลงร่วมมือตัดลดการผลิตกันได้ น่าจะมีผลเพียงการจำกัด Downside ราคาน้ำมันดิบโลกไม่ให้อ่อนตัวลงไปแรง แต่ยังไม่ให้นำหนักในอนาคตประเทศผู้ผลิตน้ำมัน OPEC+ จะปฏิบัติตามข้อตกลงได้หรือไม่ อย่างไร ก็ตามราคาน้ำมันดิบโลกเข้านี้ได้ปรับฐานแรง WTI (-7.3%) เนื่องจากการปรับลดการผลิตน้อยกว่าที่ตลาดคาด เห็นได้จากการปรับลดเป็นลงเป็นขั้นบันไดขาลงของกลุ่มผู้ผลิตดังกล่าว

คำแนะนำลงทุนในช่วงสั้น จากราคาน้ำมันดิบโลกที่ผันผวนและปรับลงแรง ทำให้มีโอกาสสูงที่จะกดดันราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานในวันนี้ แนะนำชะลอการลงทุนออกไปก่อน ขณะที่การลงทุนในระยะยาว ยังแนะนำให้หาจังหวะเข้าลงทุนราคาหุ้นอ่อนตัว PTTEP (FV@B110) และ PTT (FV@B42)

## ผลกระทบ COVID-19 ต่อเศรษฐกิจ ัตถอนขึ้นตามลำดับ ทั้งตัวเลขว่างงาน และความเชื่อมั่น

สถานการณ์ไวรัส COVID-19 ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกรวมเป็น 1,603,073 หลักรๆ คือ สหรัฐ ที่มีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเป็น 468,566 ราย, สเปน 153,222 ราย, อิตาลี 143,626 ราย, เยอรมนี 118,235 ราย, ฝรั่งเศส 117,749 ราย เป็นต้น และไทย ล่าสุดมีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น 54 ราย ส่งผลให้ปัจจุบันไทยมีผู้ติดเชื้อ COVID-19 รวม 2,423 ราย

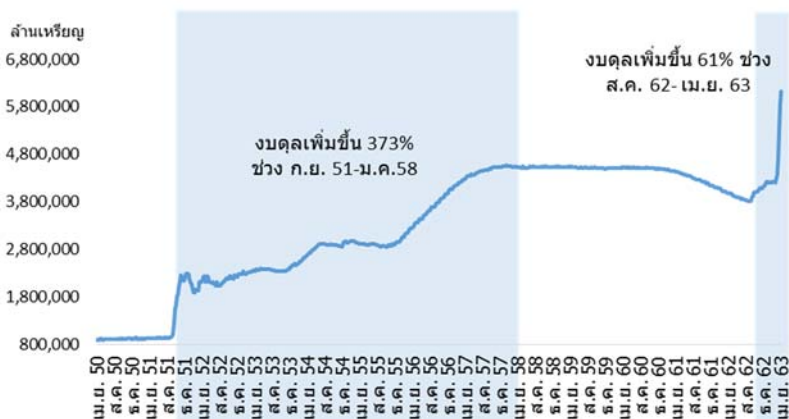
จำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นใน หลายประเทศเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันเศรษฐกิจของโลก โดยเฉพาะสหรัฐ วานนี้รายงาน

- จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน (Initial Jobless Claims) พบว่าเพิ่มขึ้นอีก 6.6 ล้านราย สูงกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 5.25 ล้านราย ซึ่งเมื่อรวมกับจำนวนผู้ขอสวัสดิการนับตั้งแต่กลางเดือนมี.ค. รวม 3 สัปดาห์ จะทำให้สหรัฐมียอดผู้ขอสวัสดิการกว่า 16.8 ล้านราย
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน เดือน เม.ย. ลดลง 20% mom เหลือ 71 จุด (แต่ละระดับรอบ 9 ปี)

และในวันเดียวกันธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม วงเงินรวม 2.3 ล้านล้านเหรียญ เช่น ให้เงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ (Soft loan) แก่กิจการที่มีพนักงานไม่เกิน 1 หมื่นคน หรือมีรายได้ไม่เกิน 2.5 พันล้านเหรียญต่อปี วงเงินรวม 1 ล้านล้านเหรียญ, เสริมสภาพคล่องให้รัฐบาลท้องถิ่น (State and local governments) ผ่านการให้เงินกู้ วงเงินรวม 5 แสนล้านเหรียญ, ให้เงินกู้แก่ SMEs เพื่อให้ SMEs ยังมีเงินสดเพียงพอสำหรับการจ่ายเงินเดือนพนักงานได้ เป็นต้น

มาตรการอัดฉีดข้างต้น ส่งผลให้งบดุล (Balance sheet) ของ Fed เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยหากนับตั้งแต่ช่วงเดือน ส.ค. 2562 ถึงปัจจุบัน งบดุลเพิ่มขึ้นกว่า 60% ที่ 6.13 ล้านล้านเหรียญ

### งบดุลของ Fed



ที่มา: Bloomberg

ขณะที่สัปดาห์หน้าให้น้ำหนักประชุมร่วมระหว่าง IMF กับธนาคารโลก (World Bank) ในวันที่ 14 เม.ย. 2563 ซึ่งจะมีการเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2563 ให้น้ำหนักกว่าจะมีการปรับลด GDP Growth ของโลกลงหรือไม่ อย่างไร โดยตลาดคาดว่า IMF มีแนวโน้มปรับลด GDP Growth โลกปี 2563 ลงจากขยายตัวเป็นหดตัว

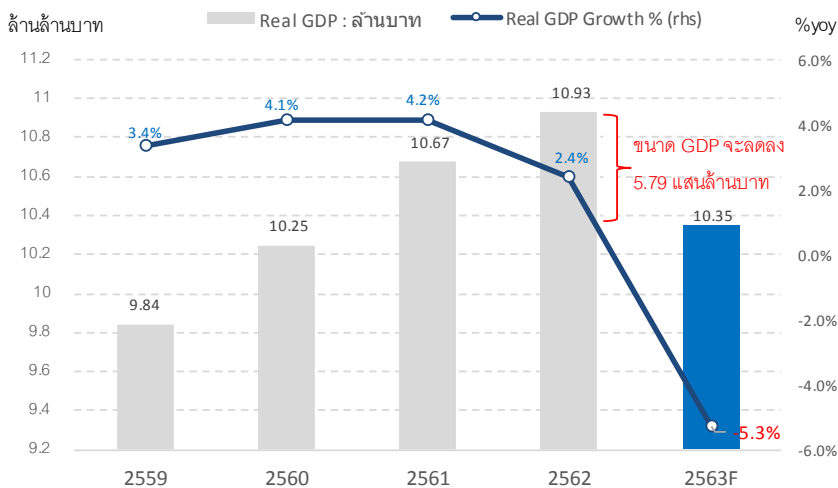
## CCI เดือน มี.ค. ของไทย ลดลงต่ำสุด หวังรัฐอัดฉีดเงินกระตุ้น

เศรษฐกิจไทยปี 2563 หลายสำนักคาดว่าจะพลิกกลับมาหดตัว 5-6% ASPS คาด -1.4%yoy หลังจากฟื้นเพียงซบเค็ล่อนทุกตัวชะลอลงหมด ล่าสุด มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย รายงานดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) เดือน มี.ค. ลดลง 22%mom เหลือ 50.3 จุด (แต่ละระดับรอบ 21 ปี 6 เดือน) จากประชาชนมีความกังวลเรื่องการระบาดไวรัส COVID-19 ประกอบกับภาครัฐประกาศใช้ พ.ร.ก. ฉุกเฉิน เพื่อควบคุมการระบาด และการปิดสถานที่ต่างๆที่เสี่ยง, ภัยแล้ง

และหากอ้างอิง คาด GDP ปี 2563 ของ ธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งคาด หดตัว 5.3%yoy หมายความว่าขนาด GDP จะลดลงราว 5.79 แสนล้านบาท คิดจาก Real GDP ปี 2562 ที่อยู่ที่ 10.93 ล้านล้านบาท(ดังรูป) หากอ้างอิง ผู้อำนวยการอาวุโส นาย ดอน นาครทรรพ เผยว่าคาดการณ์ GDP ดังกล่าวไม่ได้รวมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ล่าสุดวงเงิน 1.9 ล้านล้านบาท หรือราว 10%ของ GDP เข้าไปในประมาณการณ์ หลักให้น้ำหนัก อัดฉีดเงินมุ่งไปที่ดูแลสาธารณสุขเยียวยาประชาชน อาทิ

1. มาตรการแจกเงิน 5 พันบาท/คน รวม 9 ล้านคน โดยขยายระยะเวลา 6 เดือน
2. มาตรการอัดฉีดเงินเกษตรกร 3 หมื่นบาท/ครัวเรือน รวม 9 ล้านครัวเรือน

ดังที่ ASPS เคยนำเสนอว่าเม็ดเงินดังกล่าวจะมีส่วนทำให้ GDP Growth ไทยปี 2563 ติดลบน้อยลงอย่างไรก็ให้น้ำหนัก Timeline ระยะเวลาการพิจารณาจัดหาเงินทุน 1.9 ล้านล้านบาทจะเป็นไปตามที่วางไว้หรือไม่ โดยมาตรการที่ดำเนินการผ่าน พรก. น่าจะสามารถเริ่มเห็นผลทางปฏิบัติได้ตั้งแต่เดือน พ.ค. เนื่องจากสามารถปฏิบัติงานได้ทันทีไม่ต้องผ่านขั้นตอนการออกกฎหมายทางรัฐสภา เพียงแต่เมื่อสภาฯ เปิด 22 พ.ค.2563 ต้องนำ พรก. เข้าสู่การพิจารณา แต่ยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามเรื่องกรอบเวลาในการปฏิบัติจริงว่าจะเป็นไปตามคาดหรือไม่



ที่มา : สภาพัฒนาฯ, ธปท., ASPS

## กสทช.มีมติปรับลดอัตราการนำส่งเงินรายปี เป็นบวกต่อกลุ่มทีวีดิจิทัล

นายสุภากร ตันฑีสิทธิ์ เลขาธิการคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (เลขาธิการ กสทช.) เปิดเผยว่า ที่ประชุม กสทช. ได้มีมติปรับลดอัตราการนำส่งเงินรายปีเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคม เพื่อ

ประโยชน์สาธารณะ หรือเงินค่าธรรมเนียม USO สำหรับผู้ประกอบการดิจิทัลทีวีและผู้ประกอบการกระจายเสียงเป็นแบบขั้นบันได ดังนี้

อัตราการนำส่งเงินรายปีเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนา			
อัตราเดิม		อัตราใหม่	
รายได้	%	รายได้	%
0-5 ล้านบาท	0.50%	0-100 ล้านบาท	0.13%
5-50 ล้านบาท	0.75%	100-500 ล้านบาท	0.25%
50-500 ล้านบาท	1.00%	500-1,000 ล้านบาท	0.50%
500-1,000 ล้านบาท	1.75%	1,000-10,000 ล้านบาท	0.75%
>1,000 ล้านบาท	2.00%	10,000-25,000 ล้านบาท	1.00%
		25,000-50,000 ล้านบาท	1.25%
		>50,000 ล้านบาท	1.50%

ฝ่ายวิจัยมองว่าการช่วยเหลือของ กสทช. ดังกล่าวเป็นผลบวกต่อหุ้นกลุ่มทีวีดิจิทัลซึ่งจะต้องนำส่งเงินเข้ากองทุนตามสัดส่วนของรายได้ทุกรอบปี โดยหากประเมินจากฐานรายได้และกำไรในปี 2562 ผู้ที่ได้รับประโยชน์สูงสุดคือ ช่องที่มีแหล่งรายได้จากการขายโฆษณาทีวีดิจิทัลมากที่สุด คือ BEC ประหยัดต้นทุน 82 ล้านบาท ตามด้วย WORK ประหยัดต้นทุน 25 ล้านบาท ส่วน RS ได้รับประโยชน์เพียงเล็กน้อยเพียง 7 ล้านบาท เท่านั้น เนื่องจากแหล่งรายได้ส่วนใหญ่กว่า 60% มาจากธุรกิจพาณิชย์

ล้านบาท	รายได้โฆษณา	เงินป่วงเดิม	เงินป่วงใหม่	ประหยัด	กำไรสุทธิปี 62	ผลกระทบต่อกำไรสุทธิ
BEC	6,744	128	47	82	(397)	NA
WORK	2,193	37	13	25	160	16%
RS	785	10	3	7	363	2%
MONO	1,784	29	10	20	(616)	NA

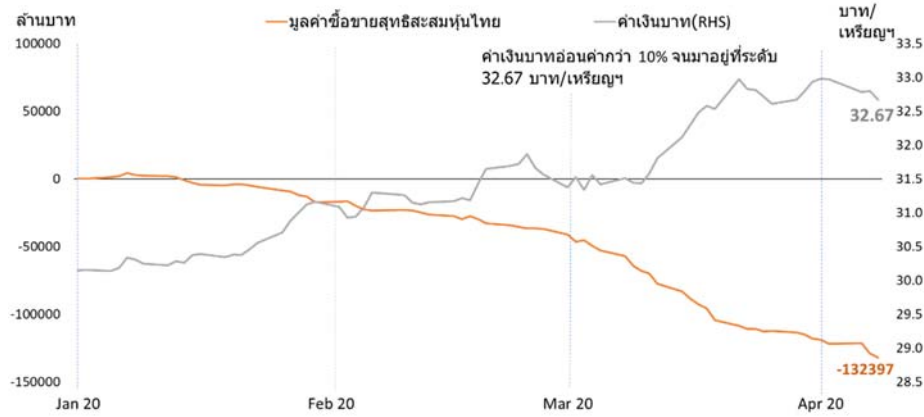
ถึงแม้ต้นทุนที่ลดลงไปอาจดูไม่มาก แต่ถือว่าเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มทีวีดิจิทัล ซึ่งปัจจุบันเผชิญการแข่งขันที่รุนแรง อีกทั้งได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 แม้มาตรการควบคุมการแพร่ระบาด ทำให้คนหยุดอยู่บ้านมากขึ้น แต่สื่อทีวีดิจิทัลไม่ได้ประโยชน์เต็มที่ เนื่องจากเจ้าของสินค้าชะลอการใช้โฆษณาออกไป ทำให้ภาพรวมอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัลปีนี้อย่างไม่ดีนัก

อีกทั้งภาพระยะยาวยังเผชิญปัจจัยกดดันจากดิสรัปชันและการแข่งขันรุนแรง **สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในกลุ่มนี้ อาจเล่นเก็งกำไรได้ในระยะสั้น จากราคาที่ปรับตัวลงมาก และมองว่าผลกระทบจาก COVID-19 น้อยกว่ากลุ่มสื่อออนไลน์** ฝ่ายวิจัยชอบ RS (BUY FV@B13) มากที่สุดในกลุ่ม จากแนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัว

ตลาดมีโอกาสฟื้นพวนมากขึ้น แนะนำสะสมหุ้นบลสูง ชอบ LH, INTUCH

SET Index จากนี้อาจชะลอการปรับขึ้นบ้าง เนื่องจากปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรงจากจุดต่ำสุดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาถึง 25% และวานนี้เริ่มเห็นแรงขายทำกำไรในช่วงบ่าย กดดัน SET Index โดยลดช่วงบวกลงจาก 33 จุด ลดลงเหลือ 4.71 จุด รวมถึงตลาดยังขาดแรงสนับสนุนจากเม็ดเงินลงทุนต่างชาติ โดยนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิหุ้นไทยต่อเนื่องกว่า 1.3 แสนล้านบาท/td และเป็นการขายสุทธิถึง 56 ใน 69 วัน

## มูลค่าซื้อขายสุทธิสะสมหุ้นไทยเทียบกับค่าเงินบาท



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

พร้อมกับภาพรวมตลาดเริ่มเห็นผลกระทบจากประเด็น COVID-19 ชัดขึ้นจากตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ เช่น ความเชื่อมั่นของผู้บริโภค (CCI) ในเดือน มี.ค. ลดลง 20% mom และอาจต้องในระยะเวลาที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจจะกลับมาเชื่อมั่นเหมือนเดิม รวมถึงทางกร. คาดว่ามีคนว่างในไทยถึง 7 ล้านคน หากการแพร่ระบาด COVID-19 ยุติในเดือน มิ.ย. 63 เป็นต้น แสดงให้เห็นภาพ COVID-19 กระทบต่อเศรษฐกิจชัดเจน ขณะที่ช่วงเวลาที่จะเบิกจ่ายงบประมาณได้จริงน่าจะกินเวลาพอสมควร โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าน่าจะเบิกจ่ายได้ช่วง กลาง เดือน พ.ค.63 (ตามหัวข้อก่อนหน้านี้) ดังนั้น SET Index มีโอกาสผันผวนมากขึ้นต่อจากนี้ ดังนั้นทางเลือกลงทุนแนะนำเพิ่มน้ำหนัก หุ้นปันผลสูง ในพอร์ตการลงทุน โดยฝ่ายวิจัยยังคงแนะนำ 5 หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งปันผลสูง LH, DIF, SEAFCO, INTUCH, BAM เชื่อว่ายังคง Outperform ตลาดได้ดีในช่วงเวลาแบบนี้

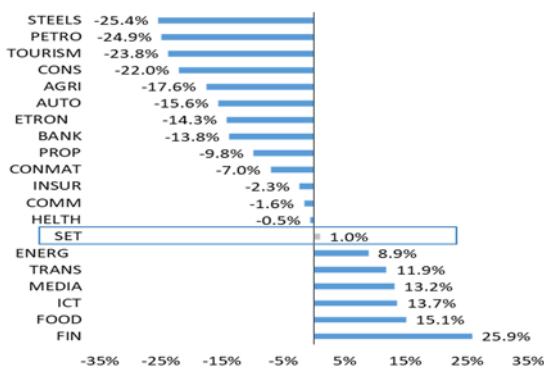
## Valuation หุ้นปันผลเด่นที่ฝ่ายวิจัยชื่นชอบ

Company	Sector	Last Price (09/04/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
LH	PROP	7.25	11.10	53.1%	10.62	8.97
DIF	ICT	14.80	n.a.	n.a.	n.a.	6.98
SEAFCO	CONS	4.70	9.30	97.9%	9.12	6.38
INTUCH	ICT	46.75	82.50	76.5%	12.45	5.54
BAM	FIN	21.20	31.00	46.2%	13.98	4.29

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

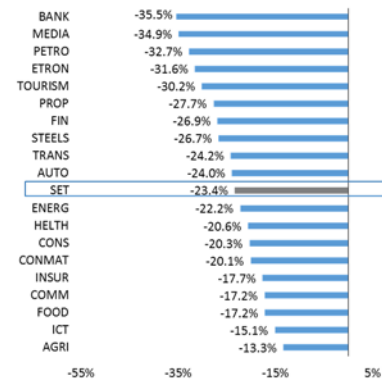
Top Pick วันนี้เลือก INTUCH, LH ซึ่งตลอด 12 ปี ที่ฝ่าฟันวิกฤตต่างๆมา หุ้นทั้ง 2 บริษัท ยังคงจ่ายปันผลได้สม่ำเสมอทุกปี

### SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2020ytd

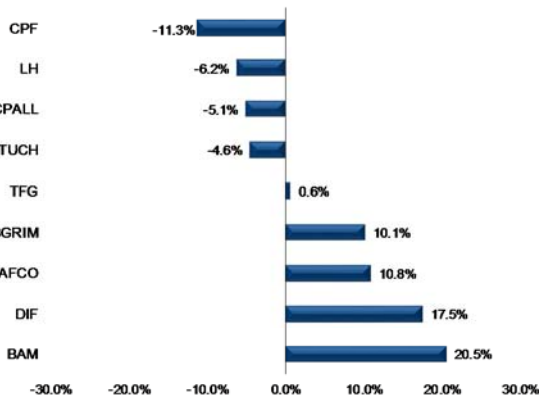


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

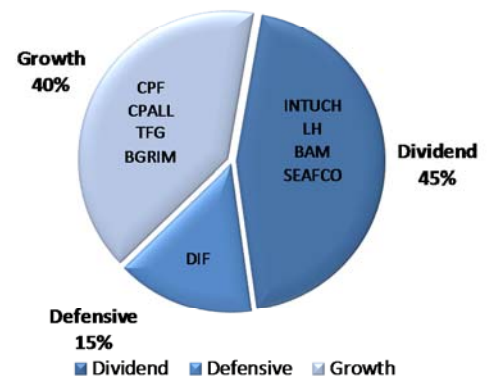
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price		Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
<b>DIF</b>	17-Feb-20	15%	17.46%	12.60	14.80	n.a.	n.a.	n.a.	6.98	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
<b>CPALL</b>	24-Feb-20	15%	-5.12%	66.67	63.25	80.00	21.04	13%	2.23	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
<b>BGRIM</b>	01-Apr-20	10%	10.13%	39.50	43.50	56.00	27.62	46%	0.95	ราคาหุ้น BGRIM ผ่านการปรับฐานแรง สะท้อนปัจจัยกระทบต่างๆไม่มากแล้ว ส่วนทิศทางกำไรที่คาดจะเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว
<b>BAM</b>	16-Mar-20	10%	20.52%	17.59	21.20	31.00	12.71	-30%	4.29	แม้ค่ากำไรสุทธิปี 2563 จะย่นต่ำลง แต่ธุรกิจหลักยังคงดีต่อเนื่อง ยังคาดหวังปันผลได้ 3-4% ต่อปี และนำลงทุนระยะกลางถึงยาว
<b>CPF</b>	19-Feb-20	10%	-11.30%	28.75	25.50	40.00	9.33	17%	3.14	แนวโน้มกำไรปี 1Q63 จะเติบโตโดดเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหมูในไทยฟื้นตัวโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เล็กๆในช่วง 1Q63
<b>TFG</b>	08-Apr-20	5%	0.61%	3.30	3.32	4.80	9.70	22%	3.77	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโต 21.8% yoy และ 9.4% yoy จากปัญหาสุทธขาดแคลนในภูมิภาคเอเชีย จากการขาดของโรคหัวใจแอฟริกาในสุทธ
<b>SEAFCO</b>	07-Apr-20	5%	10.85%	4.24	4.70	9.30	8.87	-7%	6.38	ทิศทางกำไร 1Q63 ยังโดดเด่น จากการรับรู้รายได้หลายโครงการใหญ่ ขณะที่ Backlog ปัจจุบันสูงอยู่ที่ 2.57 พันล้านบาท สามารถ Secured รายได้ขึ้นไปแล้วกว่า 87%
<b>LH</b>	09-Mar-20	15%	-6.25%	7.73	7.25	11.10	9.95	-19%	8.97	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
<b>INTUCH</b>	27-Feb-20	15%	-4.59%	49.00	46.75	82.50	13.13	9%	5.54	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัทถูกลูกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

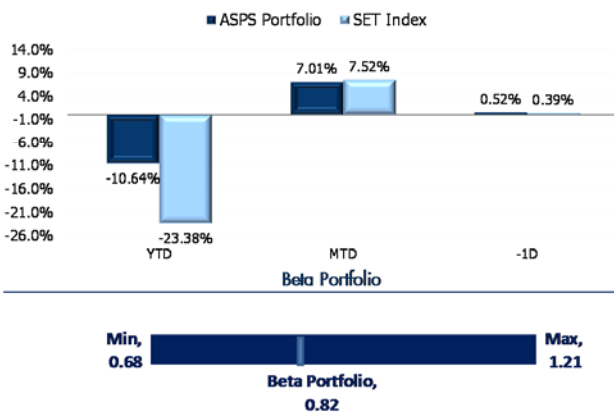
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

