

กลยุทธ์การลงทุน

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศที่ลดต่ำลง ทำให้ Sentiment ดูผ่อนคลายมากขึ้น โดยเริ่มเห็นข้อเสนอดีต่อเตรียมพร้อมอุปสงค์เพื่อเพิ่มกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ถือเป็นปัจจัยบวกสำหรับตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ตามเปิดเงินที่เข้ามาขับเคลื่อนยังคงมาจากนักลงทุนในประเทศเป็นหลักทำให้ Upside ของตลาดยังจำกัด แนะนำปรับพอร์ต โดยขายทำกำไร SEAFCO และ TFG แล้วนำเงินไปลงทุนเพิ่มใน RS หุ่น Top Picks เลือก LH (FV@B 11.10) และ RS (FV@B 13) ... สุขสันต์วันสงกรานต์ครับ 🍀

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน จากมาตรการบรรเทา COVID-19 ที่ผ่านความเห็นของ ครม. วงเงิน 1.9 ล้านล้านบาท อีกทั้งการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศยังเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลง จึงทำให้ตลาดปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1,228.03 จุด เพิ่มขึ้น 17.55 จุด หรือ +1.45% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 5.37 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ PTT(+0.70%) GULF(+5.00%) GPSC(+3.41%) BGRIM(+2.87%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(+1.58%) CRC(+7.09%) BJC(+2.41%) และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ อาทิ AMATA(+4.07%) AWC(+5.36%) CPN(+10.23%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น MTC(+13.38%) KTC(+9.32%) และ AOT(+0.88%) เป็นต้น

นับเป็นครั้งแรกที่ตลาดหลักทรัพย์เปิดทำการซื้อขายในวันที่ 13 เมษายน ซึ่งเป็นวันสงกรานต์ ถือเป็นความร่วมมือร่วมใจในการที่เราจะผ่านสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ไปด้วยกัน ทั้งนี้หากพิจารณาจากสถานการณ์ภาพรวมทั่วโลกก็ยังคงถือว่ามีความรุนแรงอยู่มากโดยทั้งจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ และจำนวนผู้เสียชีวิตยังมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามสำหรับในส่วนของประเทศไทย ต้องถือว่าเห็นสัญญาณในเชิงบวกเพิ่มขึ้นมาหลังการประกาศใช้ พ.ร.ก.ฉุกเฉินฯ มาตั้งแต่ 26 มี.ค.2563 พบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่มีแนวโน้มลดลง ขณะที่ผู้เสียชีวิตก็ไม่ได้เพิ่มขึ้นมา ทำให้เริ่มเห็นสัญญาณผ่อนคลาย ไม่ว่าจะเป็นเรื่องเคอร์ฟิว ที่ผ่อนคลายให้หลายกลุ่มอาชีพที่หลากหลายมากขึ้นสามารถออกจากที่พักอาศัยในช่วง 4 ทุ่มถึงตี 4 นอกจากนี้ยังเริ่มเห็นข้อเสนอให้ผ่อนปรนมาตรการควบคุมอื่นๆ เพื่อเพิ่มกิจกรรมทางเศรษฐกิจให้มากขึ้น อันเป็นการลดผลกระทบในทางเศรษฐกิจอันเนื่องมาจาก COVID-19 ลง พัฒนาการของเหตุการณ์ดังกล่าวถือเป็นปัจจัยบวกสำหรับตลาดหุ้นไทย แต่อย่างไรก็ตามในส่วนของแรงขับเคลื่อนตลาดหุ้น ยังน่าจะมาจากแรงซื้อของนักลงทุนในประเทศเป็นหลัก จึงจะทำให้การปรับตัวขึ้นไปของ SET Index ยังอยู่ภายใต้กรอบที่จำกัด และอาจมีแรงขายทำกำไรไหลกลับออกมาในบางช่วงเวลา สำหรับประเด็นอื่นที่ต้องติดตามในช่วงนี้ได้แก่เรื่องของ การออกมาปรับประมาณการ World GDP Growth ของ IMF ในสัปดาห์นี้ ซึ่งคาดว่าจะเห็นตัวเลข World GDP Growth ปี 2563 ที่ติดลบ ทั้งนี้ประเมินจากสถานการณ์ช่วงหน้านี้ ซึ่ง WTO ออกมาคาดการณ์ว่าจะติดลบ 2 - 8% กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำปรับพอร์ต โดยขายทำกำไรในหุ้น SEAFCO และ TFG ซึ่งมีอยู่อย่างละ 5% ของพอร์ตการลงทุน และให้นำเม็ดเงินเข้าลงทุนใน RS ด้วยน้ำหนักราว 10% ส่วนหุ้น Top Picks วันนี้เลือก LH และ RS

IMF จ่อปรับลด GDP โลก, ข้อสรุป OPEC ลดการผลิตเกือบ 10 ล้านบาร์เรล

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกให้น้ำหนักประเด็นสำคัญ คือ การประชุมร่วมระหว่าง IMF กับธนาคารโลก (World Bank) ในวันที่ 14 เม.ย. 2563 ซึ่งจะมีการเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2563 โดยคาดการณ์จะมีการปรับลด GDP Growth โลกปี 2563 ลงเป็นหัตถ์ สอดคล้องกับปลายสัปดาห์ก่อน องค์การการค้าโลก (World Trade Organization: WTO) ซึ่งได้ปรับลด GDP Growth โลก ปี 2563 ลงเป็นหัตถ์ ผ่านการปรับประมาณการปริมาณการค้าโลก (World trade volume) ปี 2563 ลง ซึ่งแบ่งออกเป็น 2 กรณี คือ กรณีฐาน (Base case) คาด Trade volume จะ -12.9%yoy และส่งผลให้ GDP Growth โลก -2.5%yoy ขณะที่กรณี

วันจันทร์ที่ 13 เมษายน พ.ศ. 2563

SET Index	1,228.03
เปลี่ยนแปลง (จุด)	17.55
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	53,796

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,190.92
นักเศรษฐศาสตร์	119.19
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,154.97
นักลงทุนรายย่อย	2,226.70

เกิดศักดิ์ นวธิ์ธรรสม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฤกษ์ ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

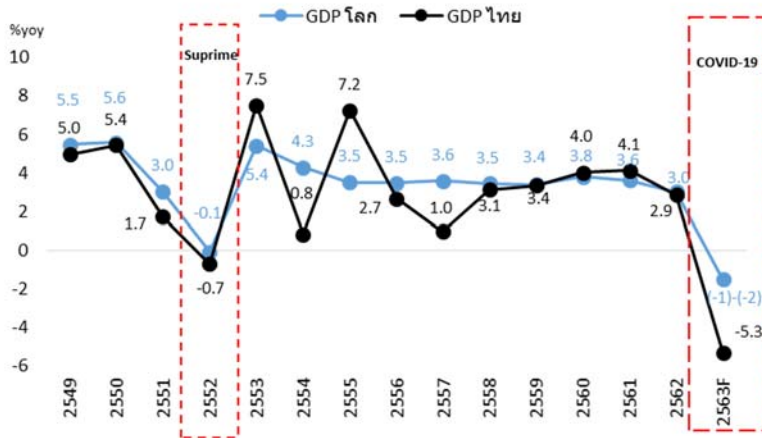
วรรณพุกษ์ โทณวิทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เลวร้าย (Worse case) คาด Trade volume จะ -31.9%yoy และ GDP Growth จะโลกหดตัวแรง 8.8%yoy ซึ่งถือเป็นการติดลบมากกว่าช่วงวิกฤติเศรษฐกิจ Subprime

หากพิจารณาช่วงวิกฤติเศรษฐกิจ Subprimeพบว่า GDP Growth โลก หดตัว 0.1% ขณะที่ GDP Growth ไทยหดตัว 0.7% แต่ ASPS คาดว่าในประมาณการของ IMF ครั้งนี้ IMF อาจปรับลด GDP Growth โลก จนลดลงมากกว่าช่วง Subprime ได้ เพราะว่าการระบาดของไวรัส COVID-19

GDP Growth โลก และไทย



ที่มา: IMF

ส่วนสัปดาห์ที่แล้วประเด็นสำคัญ อีกประเด็นคือ การประชุมประเทศผู้ผลิตน้ำมันทั่วโลกทั้ง OPEC+จัดการประชุมฉุกเฉินเมื่อวันที่ 9 เม.ย. และประชุมอีกครั้งวันอาทิตย์ 13 เม.ย. เกี่ยวกับข้อตกลงการตัดลดการผลิตน้ำมัน เพื่อให้สอดคล้องกับ Demand น้ำมันโลก ซึ่งปัจจุบัน ลดลงแรงจากไวรัส COVID-19 ยังแพร่ระบาดทั่วโลก ข้อเสนอล่าสุด

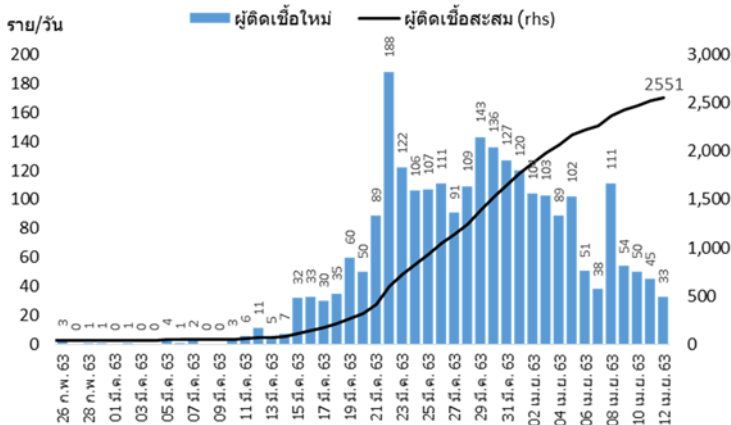
1. ประเทศผู้ผลิตน้ำมัน OPEC+ รวมรัสเซีย ทำข้อตกลงจะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันลง 9.7 ล้านบาร์เรล/วัน (ลดลงเล็กน้อยจากข้อเสนอเมื่อวัน พุธที่ 10 ล้านบาร์เรล/วัน)
2. ประเทศผู้ผลิตน้ำมันนอกกลุ่ม โดยเฉพาะสหรัฐ แคนาดา นอร์เวย์ บราซิล จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันลงรวมกันราว 5 ล้านบาร์เรล/วัน

โดยรวมหมายความว่า การปรับลดการผลิตน้ำมันของกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันทั้งในและนอก OPEC ในรอบนี้ จะลดลงรวมราว 14.7 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 14.7% ของการผลิตน้ำมันทั่วโลก โดยฝ่ายวิจัย ASPS มองบวก(+) เนื่องจากผู้ผลิตน้ำมัน OPEC+ และนอก OPEC ตกลงร่วมมือตัดลดการผลิตกันได้ ทำให้สงคราม Price Oil จบลง จะมีผลจำกัด Downside ราคา น้ำมันดิบโลกไม่ให้ปรับฐานลงไปแรง แต่ยังให้น้ำหนักที่ต้องติดตามในอนาคตว่าประเทศผู้ผลิตน้ำมัน OPEC+ จะปฏิบัติตามข้อตกลงได้หรือไม่ การลงทุนในระยะยาว ยังแนะนำหาจังหวะเข้าลงทุนราคาหุ้นอ่อนตัว PTTEP (FV@B110) และ PTT (FV@B42)

ตัวเลขผู้ติดเชื้อไทยลดลง ทำให้เกิดความรู้สึกผ่อนคลาย ดัชนีตลาดหุ้นไทยในวันสงกรานต์

สถานการณ์ไวรัส COVID-19 ในไทยเห็นสัญญาณดีขึ้นชัดเจน ล่าสุด เมื่อวานนี้ พบผู้ติดเชื้อใหม่ 33 ราย ทำให้ผู้ติดเชื้อสะสมรวม 2,551 ราย โดยเป็นที่สังเกตว่าจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ของไทยเพิ่มขึ้นน้อยลง โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว 55 ราย ลดลง VS. (ช่วงปลายเดือน มี.ค. - ต้น เม.ย. 2563) เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 112 ราย (ดังรูป)

จำนวนผู้ติดเชื้อของไทย COVID-19 ของไทย



ที่มา : Bloomberg

อย่างไรก็ตามจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ของไทยจะเริ่มลดน้อยลงดังกล่าว ASPS ประเมินเป็นสัญญาณที่ดีต่อตลาดหุ้นไทย รวมถึง

(+) **มาตรการเยียวยา** ผลกระทบจาก COVID-19 เห็นได้จากทั้งรัฐบาล และธนาคารแห่งประเทศไทย ล่าสุด เตรียมวงเงินพยุงเศรษฐกิจราว 1.98 ล้านล้านบาท ดังที่เคยนำเสนอ

- มาตรการแจกเงิน 5 พันบาท/คน รวม 9 ล้านคน และดูแลชุมชน วงเงิน 1 ล้านล้านบาท
- Soft Loan ดูแล SMEs ของ ธปท. วงเงิน 5 แสนล้านบาท
- ตัดลดงบประมาณของหน่วยงานต่างๆ มาเพิ่มในงบกลาง วงเงิน 8 หมื่น - 1 แสนล้านบาท
- ตั้งกองทุน Corporate Bond Liquidity Stabilization Fund (BSF) ดูแลตลาดตราสารหนี้ วงเงิน 4 แสนล้านบาท

(+) **มาตรการควบคุม** หลังจาก เดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ได้ มาตรการควบคุมการระบาดของไทยยังเข้มงวด อยู่ เช่น ห้ามเดินทางเข้าประเทศ (Lock Down), ปิดสถานที่ที่เสี่ยงต่อการระบาด, ห้ามออกนอกเคหะสถาน (Curfew) เป็นต้น

ล่าสุด ให้นำหนัก วันนี้ รัฐบาลจะมีการประชุมกับภาคเอกชน อาทิ FETCO, สภาการค้าไทย สมาอุตสาหกรรมไทย ฯลฯ รับฟังความเห็น และเตรียมเสนอการ Exit Strategy หรือ หาข้อสรุปผ่อนเกณฑ์การ Lockdown ประเทศ รวมถึงการเสนอ การเปิดห้างสรรพสินค้า ASPS เห็นเป็นสัญญาณบวกต่อตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ASPS ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2563 ยังคงหด -1.4% yoy Consensus คาดหดตัว 5-6% และคาดว่าจะใช้เวลาอีกระยะหนึ่งกว่าจะกลับมาฟื้นตัว ซึ่งช้ากว่าตลาดหุ้น

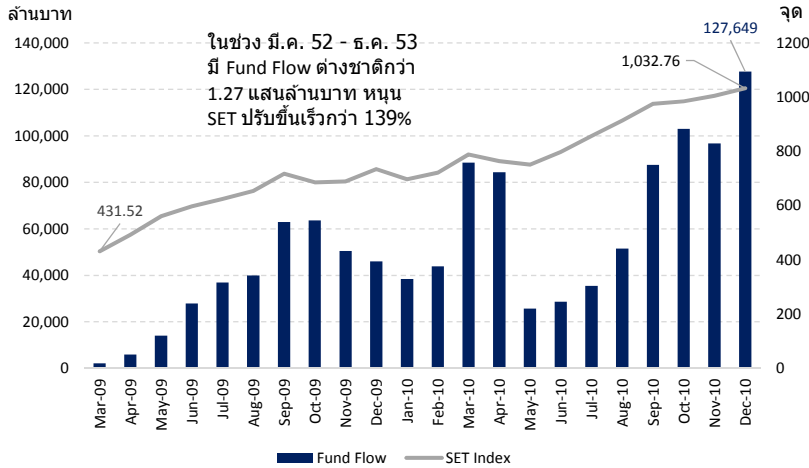
ตลาดยังรอแรงผลักดันจาก Fund Flow เน้นหุ้น Laggard LH RS

SET Index ฟื้นขึ้นมาเร็วเกือบ 27% จากจุดต่ำสุดที่ 969.08 จุด ณ วันที่ 13 มี.ค. 2563 ด้วย reaction ในความคาดหวังว่า เริ่มเห็นสัญญาณตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในไทยชะลอลงต่ำกว่า 50 คนติดต่อกัน 4 วัน พร้อมกับอาจมีมาตรการลดระดับ Lock Down หรือเพิ่มปริมาณธุรกิจมากขึ้น

อย่างไรก็ตามเชื่อว่า SET Index อาจเป็นลักษณะขยับขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ จำเป็นต้องใช้ระยะเวลาพอสมควร ที่จะเรียกความเชื่อมั่นกลับมาเป็นปกติ รวมถึงตลาดยังขาด Fund Flow จากต่างชาติที่เข้ามาช่วยหนุน หลังจากต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยกว่า 1.33 แสนล้านบาท (ytd) เนื่องจากเม็ดเงินที่ใช้กระตุ้นเศรษฐกิจ ส่วนใหญ่เป็นการเยียวยาผลกระทบที่เกิดในภาคธุรกิจ อย่าง SME และการจัดการทางด้านสาธารณสุขเป็นหลัก

ทำให้ SET Index อาจไม่ได้ปรับตัวขึ้นได้อ่อนแรงเหมือนหลังวิกฤตซับไพร์มที่มีการใช้ QE อย่างต่อเนื่อง
 หนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในช่วงเวลาสั้นๆ สูงถึง 1.27 แสนล้านบาท (ช่วง มี.ค. 52 - ธ.ค. 53)
 ผลักดัน SET Index ทะยานจาก 431.52 จุด ขึ้นไปอยู่ที่ 1,032.76 จุด หรือปรับขึ้นเร็วกว่า 139% ใน
 ระยะเวลาไม่ถึง 2 ปี

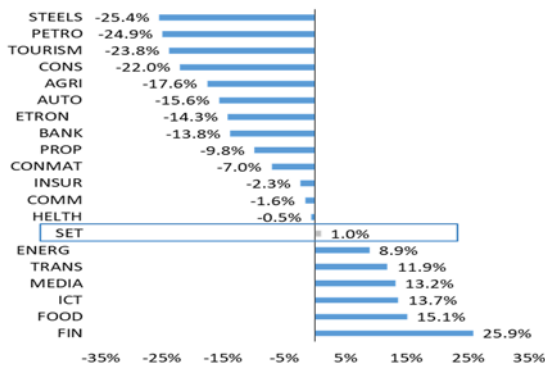
การเคลื่อนไหวของ Fund Flow และ SET Index หลังวิกฤตซับไพร์ม



ที่มา: SET, ASPS

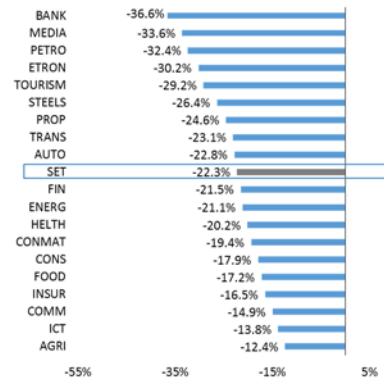
ดั่งนั้นกลยุทธ์ในการลงทุน ยามที่ตลาดยังรอ Fund Flow หนุน แนะนำหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ยัง
 ปรับตัวขึ้นมาได้น้อยกว่าตลาด อย่าง LH และ RS เป็น Top Picks ในวันนี้

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

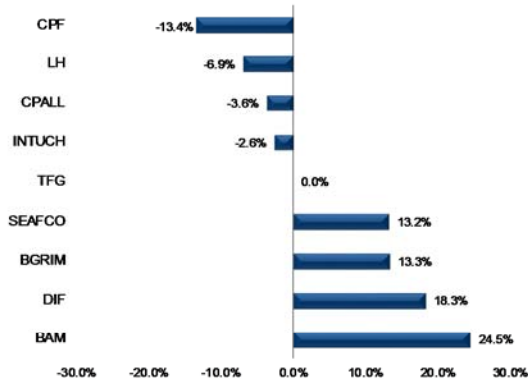
หุ้นที่แนะนำ Market Talk

13-Apr-2020

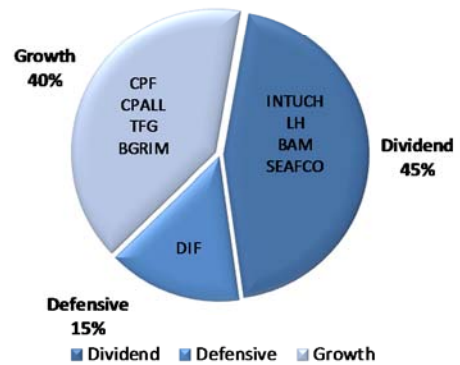
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment	EQY_BETA_6M
DIF	17-Feb-20	15%	18.25%	12.60	14.90	n.a.	n.a.	n.a.	6.94	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น	0.73
CPALL	24-Feb-20	15%	-3.62%	66.67	64.25	80.00	21.37	13%	2.19	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกภายหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63	0.68
BGRIM	01-Apr-20	10%	13.29%	39.50	44.75	56.00	28.42	46%	0.93	ราคาหุ้น BGRIM ผ่านการปรับฐานแรง สะท้อนปัจจัยกระทบต่างๆไปมากแล้ว ส่วนที่คาดหวังที่คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว	1.21
BAM	16-Mar-20	10%	24.50%	17.59	21.90	31.00	13.13	-30%	4.15	แม้ราคาหุ้นล่าสุดที่ 2563 จะค่อนข้างสูง แต่ธุรกิจหลักยังคงดีเยี่ยม ยังคาดหวังเงินผลได้ 3-4% ต่อปี แนวโน้มลงทุนระยะกลางถึงยาว	#N/A N/A
CPF	19-Feb-20	10%	-13.39%	28.75	24.90	40.00	9.11	17%	3.21	แนวโน้มกำไรปี 1Q63 จะเติบโตโดดเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาขายในไทยที่ฟื้นตัวโดดเด่น ซึ่งส่งผลบวกต่อ CPF เพิ่มขึ้นในงวด 1Q63	1.01
TFG	08-Apr-20	5%	0.00%	3.30	3.30	4.80	9.64	22%	3.79	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโต 21.8% yoy และ 9.4% yoy จากปัญหาสุขภาพคนแดนในภูมิภาคเอเชีย จากการขยายตัวของโรคหัวใจและหลอดเลือด	1.09
SEAFCO	07-Apr-20	5%	13.21%	4.24	4.80	9.30	9.06	-7%	6.25	ทิศทางกำไร 1Q63 ยังโดดเด่น จากการปรับรายได้หลายโครงการใหญ่ ขณะที่ Backlog ปัจจุบันสูงอยู่ที่ 2.57 พันล้านบาท สามารถ Secured รายได้มีไปไปแล้วกว่า 87%	1.11
LH	09-Mar-20	15%	-6.90%	7.73	7.20	11.10	9.88	-19%	9.03	ยอด Presale จะเร่งตัวรายไตรมาส เนื่องจาก 1Q63 เปิดเพิ่ม 2 โครงการใหม่ มูลค่า 3.35 พันล้านบาท และจากกันในปี 2Q-4Q63 รวมทั้งมีจำนวน 16 โครงการ ตามแผนเปิดโครงการใหม่ พร้อมคาด Div Yield กว่า 7% ต่อปี	1.00
INTUCH	27-Feb-20	15%	-2.55%	49.00	47.75	82.50	13.41	9%	5.42	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัทถูกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%	0.83

วันที่ปรับ SEAFCO และ TFG ออกจากพอร์ต แล้วลงทุนใน RS 10% แทน

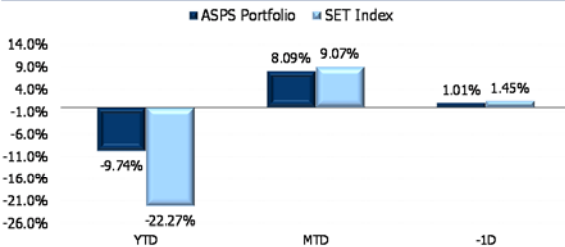
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year

