

กลยุทธ์การลงทุน

แม้ผู้ติดเชื้อ COVID-19 เกือบ 2 ล้านราย แต่เริ่มมีหลายประเทศผ่อนปรนเกณฑ์ Lock Down ลง เช่นเดียวกับไทย ที่มีผู้รักษาหายมากกว่าผู้ติดเชื้อ 4 วันติด ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาด อย่างไรก็ตามตามยามที่ตลาดขาด Fund Flow หนุน คาดว่าเงินลงทุนจะหมุนมาหาหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่ราคา Laggard Top Picks เลือก LH (FV@B11.10) RS (FV@B13) และเพิ่ม DCC (FV@B2.28)

... สิ้นสุดวันสงกรานต์ครับ ☺

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวผันผวนในช่วงเช้า ก่อนจะปรับตัวขึ้นได้ในช่วงบ่าย ภายหลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อในไทยที่มีแนวโน้มลดลง และความคาดหวังต่อมาตรการเยียวยาผลกระทบ COVID-19 ชุดใหม่ โดย SET Index ปิดที่ระดับ 1,236.78 จุด เพิ่มขึ้น 8.75 จุด หรือ +0.71% มูลค่าการซื้อขาย 4.95 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มการเงินได้แก่ MTC(+6.18%) SAWAD(+4.35%) THANI(+7.82%) KTC(+10.08%) กลุ่มอาหารเช่น CPF(+4.42%) MINT(+5.79%) และกลุ่มค้าปลีก อาทิ HMPRO(+7.94%) COM7(+9.34%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น BEM(+6.51%) BTS(+5.83%) และ ADVANCE(+1.04%) เป็นต้น

แม้ตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 แต่ละระดับเกือบ 2 ล้านราย แต่เริ่มมีหลายประเทศผ่อนปรนเกณฑ์ Lock Down ลง อาทิ สเปน สหรัฐ(บางรัฐ) เช่นเดียวกับไทย ที่มีจำนวนผู้ป่วยลดลงอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดมีผู้ติดเชื้อเพียง 28 ราย รวมทั้งสิ้น 2,579 ราย นอกจากนี้ยังมีผู้รักษาหายมากกว่าผู้ติดเชื้อ 4 วันติด อีกทั้งนักลงทุนคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเตรียมเข้า ครม. ช่วงต่อจากนี้ จากที่ภาคเอกชนแต่ละฝ่ายได้นำเสนอ รวมถึง Exit Strategy ที่ใกล้เข้ามา ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาด อย่างไรก็ตามตามยามที่ตลาดขาด Fund Flow หนุน รวมถึงตลาดหุ้นไทยขึ้นทำ V Shape ได้อย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา ปรับตัวเพิ่มขึ้น 27.6% จากจุดต่ำสุดช่วงกลางเดือน มี.ค. 2563 ดังนั้นคาดว่าเงินลงทุนจะหมุนมาหาหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่พื้นฐานน้อยหากวัดจากจุดต่ำสุดในปีนี้ โดยฝ่ายวิจัยคัดกรองมาให้ทั้งสิ้นกว่า 15 บริษัท Top Picks ยังคงเลือก LH (FV@B11.10) RS (FV@B13) รวมถึงปรับพอร์ตโดยการลด BGIRM 5% แล้วเพิ่มน้ำหนักในหุ้น DCC (FV@B2.28) แทน

ติดตาม World GDP จาก IMF...ปลดล็อค Lock Down แต่ละประเทศ

การระบาดของไวรัส ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ ทั่วโลก COVID-19 เพิ่มขึ้น 69,200 ราย รวมเป็น 1,920,988 ราย โดยจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ส่วนใหญ่มาจากประเทศดังนี้

- **สหรัฐ :** ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอีก 24,347 ราย ส่งผลให้สหรัฐมีผู้ติดเชื้อรวมทั้ง 581,918 ราย (สูงสุดในโลก) จำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น สวนทางกับท่าทีของรัฐบาลสหรัฐที่กำลังพิจารณาผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคให้กับบางรัฐในเดือน พ.ค. 2563 เช่นให้ธุรกิจกลับมาเปิดได้ แต่ยังคงมีการเว้นระยะห่างทางสังคม (Social-distancing)
- **ยุโรป:** หลายประเทศเริ่มมีจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ลดลง เช่น อิตาลีล่าสุดมีผู้ติดเชื้อ 3,153 ลดลงจากสัปดาห์ก่อนที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว 4,000 ราย, สเปนล่าสุดมีผู้ติดเชื้อ 3,268 ลดลงจากสัปดาห์ก่อนที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว 5,000 ราย จำนวนผู้ติดเชื้อที่เริ่มลดลง ส่งผลให้บางประเทศในยุโรปเริ่มพิจารณาผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรค เช่น สเปนเสนอให้บางธุรกิจกลับมาเปิด เช่น ภาคก่อสร้าง และภาคการผลิต เป็นต้น

วันอังคารที่ 14 เมษายน พ.ศ. 2563

SET Index	1,236.78
เปลี่ยนแปลง (จุด)	8.75
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	49,475

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,065.68
นักออมเงินสถาบันการเงิน	-26.96
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,031.29
นักลงทุนรายย่อย	61.36

เกศกัญญา นวีธรรสม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขหมายนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขหมายนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขหมายนักวิเคราะห์: 087636

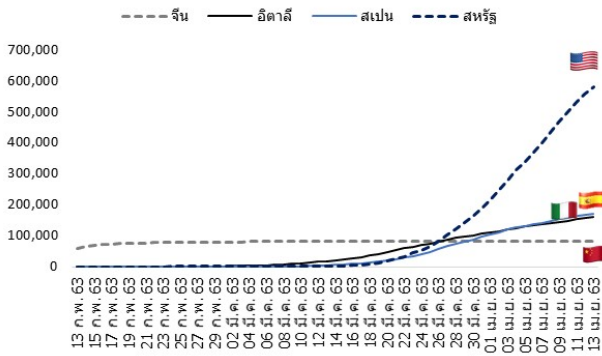
วรณพุกษ์ โทณวิญญาน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขหมายนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

- **จีน:** แม้จำนวนผู้ติดเชื้อในจีนจะเริ่มมีแนวโน้มทรงตัวในช่วงที่ผ่านมา แต่ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ของจีนในสัปดาห์ล่าสุด กลับมาเพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว 80 รายต่อวัน ทำให้ตลาดเกิดความกังวลว่าจีนอาจเผชิญการระบาดของ COVID-19 ระยะเวลาที่ 2 (2nd Wave) อย่างไรก็ตาม แม้จำนวนผู้ติดเชื้ออาจเพิ่มขึ้น แต่ตลาดหุ้นจีน ดูเหมือนจะไม่ตอบสนองของประเด็นดังกล่าวมากนัก (ตลาดหุ้นจีนเพิ่มขึ้น 1.2%mytd) เนื่องจากรัฐบาลจีนมีคำสั่งระงับการขายหุ้น และการ Short Sell

จำนวนผู้ติดเชื้อประเทศทั่วโลก



ที่มา: Bloomberg

คืนนี้ประเด็นที่ให้น้ำหนัก IMF จะมีการเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจโลก (World GDP Growth) ปี 2563 โดยคาดการณ์จะมีการปรับลด GDP Growth โลกปี 2563 ลงเป็นหดตัว เชื่อว่าตลาดน่าจะรับรู้ประเด็นนี้ไปในระดับหนึ่ง (โดยรอบล่าสุด IMF เศรษฐกิจโลกปี 2563 ขยายตัว 3.2%)

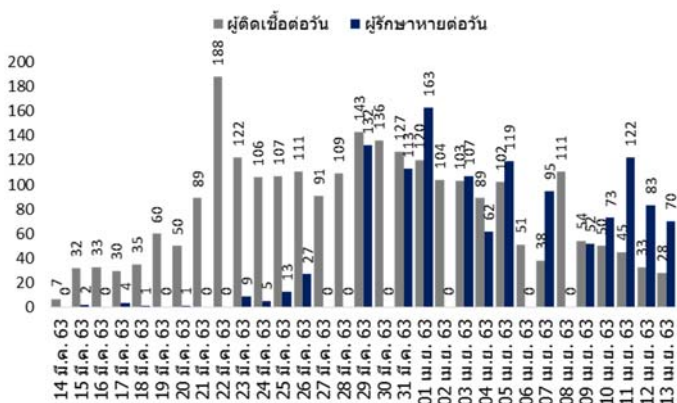
และวันพุธนี้ 15 เม.ย.2563 ให้น้ำหนักการรายงานดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของจีน คือ ส่งออกและนำเข้าเดือนมี.ค. โดยตลาดคาดว่าค่าการส่งออกของจีนจะหดตัว 14%yoy ต่อเนื่องจากเดือน ก.พ. 2563 ที่หดตัว 17.2% ส่วนการนำเข้าตลาดคาดว่าจะหดตัว 9.5% จากเดือน ก.พ. 2563 ที่หดตัว 4%

พุดต่าเชื้อรายใหม่ในไทยต่ำกว่า 50 รายติดต่อกัน อนุรัฐเตรียมผ่อนคลาย Lockdown

สถานการณ์ไวรัส COVID-19 ในไทยเห็นสัญญาณดีขึ้นต่อเนื่อง พิจารณาจาก

- 1.) **ผู้ติดเชื้อรายใหม่ต่อวันเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง** ล่าสุดวานนี้เพิ่มขึ้น 28 ราย ทำให้ผู้ติดเชื้อสะสมรวม 2,579 ราย เทียบกับช่วงต้นเดือน เม.ย. 2563 ที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว 100 ราย (ดังรูป)
- 2.) **จำนวนผู้ติดเชื้อต่อวันเทียบกับจำนวนผู้รักษาหายต่อวัน** พบว่าจำนวนผู้รักษาหายต่อวันเพิ่มขึ้นสูงกว่าจำนวนผู้ติดเชื้อต่อวันมาต่อเนื่อง 4 วันแล้ว สังเกตจากผู้รักษาหายต่อวันมี 70 ราย สูงกว่าผู้ติดเชื้อต่อวันที่ 28 ราย

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ และจำนวนผู้รักษาหายใหม่ของไทย



ที่มา : Bloomberg

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายใหม่ของไทยที่เริ่มลดลงดังกล่าว เป็นผลจากการที่รัฐบาลมีการประกาศ การห้ามประชาชนออกจากบ้านตั้งแต่ตี 4-4 ทุ่ม และขอความร่วมมือ Social Distance จนถึง 30 เม.ย.2563 ถือเป็นบวกต่อตลาดหุ้น แต่อีกทางหนึ่งกระทบต่อเศรษฐกิจไทยปี 2563 เนื่องจาก แรงงานบางส่วนถูกเลิกจ้างชั่วคราว ทำให้เมื่อวานนี้ประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนัก คือ ผลสรุปการประชุมหน่วยงานเอกชน (สภาอุตสาหกรรม, สภาหอการค้า, สมาคมธนาคารไทย ฯลฯ) กับ สภาพัฒนาฯ หลักๆ ไฟล์ไปแผน Exit Strategy หรือ **หาข้อสรุปผ่อนเกณฑ์การ Lockdown ประเทศ รวมถึงภาคเอกชน** เสนอมาตรการเยียวยาประชาชน, ภาคธุรกิจ ฯลฯ ที่ได้รับผลกระทบ COVID-19 มีรายละเอียดคือ

- **มาตรการผ่อนผันให้ธุรกิจกลับมาเปิดดำเนินการได้:** กำลังพิจารณาว่ามีธุรกิจใดบ้างที่จะเปิดได้เพิ่มเติม คาดจะไฟลไปที่ธุรกิจที่มีความจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน คือ ห้างสรรพสินค้า, ร้านเสริมสวย เป็นต้น ถือเป็น Sentimentg เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีก (HMPRO, COM7 ฯลฯ) ห้างสรรพสินค้า (CPN, CRC)
- **มาตรการเยียวยาเอกชนที่ได้รับผลกระทบ:** เช่น ปรับลดค่าไฟฟ้า 5%, นำค่าใช้จ่ายป้องกัน COVID-19 และค่าจ้างแรงงานช่วง COVID-19 มาหักภาษีได้, ลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลปี 2562-2563 สำหรับ SMEs เหลือไม่เกิน 10% และผู้ประกอบการอื่นเหลือไม่เกิน 20% และการติดตามมาตรการที่รัฐเคยออกไปในชุดที่ 1-3 เป็นต้น

อย่างไรก็ตามจะมีข้อสรุปการพิจารณามาตรการอีกครั้งวันที่ 20 เม.ย. 2563 ก่อนที่จะเสนอต่อที่ประชุมกรม. ต่อในวันที่ 21 เม.ย. 2563 จึงเป็นประเด็นที่ต้องให้น้ำหนักต่อไป โดยรวมในบรรดามาตรการต่างๆ ข้างต้น ASPS ให้น้ำหนักมาตรการผ่อนผันให้ธุรกิจกลับมาเปิดดำเนินการได้ เป็นอันดับต้นๆ เนื่องจากหากมีการผ่อนผันจริง เชื่อว่าจะเป็นสัญญาณบวกต่อตลาดหุ้นไทย และสามารถพยุงเศรษฐกิจไทยเอาไว้ได้ ซึ่ง ASPS ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2563 ยังคาดหดตัว 1.4%yoy เทียบกับConsensus คาดหดตัว 5-6% แต่อาจจะใช้เวลาอีกระยะหนึ่งกว่าเศรษฐกิจจะกลับมาฟื้นตัว ซึ่งช้ากว่าตลาดหุ้น

พู่คำปลีกคำส่งวัสดุก่อสร้างที่มีศักยภาพขยายกำไรได้อีกไกล

วันนี้ฝ่ายวิจัย มีการออก Initial Coverage หุ้น DOHOME โดยเชื่อว่ายังมีความน่าสนใจมากกว่ากลุ่มค้าปลีก จาก 3 ปัจจัย

1 จุดเด่นการขายสินค้าที่ครบ (จำนวน SKUs มากเป็นลำดับต้นของอุตสาหกรรม) และราคา เชื่อว่าช่วยให้ยังมีโอกาสแย่งชิงส่วนแบ่งตลาด จากทั้งร้านค้าดั้งเดิมที่ยังครองส่วนแบ่งตลาดกว่า 70% และ 26% ที่เหลือที่ครองโดยห้างโมเดิร์น เทวดอื่นๆ

2 โอกาสขยายตัวระยะยาวสูงกว่าผู้ประกอบการรายเดิมทั้งด้านยอดขายดังกล่าว รวมถึงประสิทธิภาพทำกำไรที่เพิ่งเริ่มเข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยว จากการพัฒนาระบบภายใน

3 valuation.....ถูกกว่า เมื่อเทียบ HMPRO และ GLOBAL ปัจจุบันซื้อขาย PER'63 รว 29 เท่า ส่วน DOHOME อยู่ที่ 24 เท่า และหากพิจารณาในมุม Market Capital ของ DOHOME ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท เทียบกับ ผู้นำ HMPRO ที่อยู่ในจุดอิมตัวที่ 1.86 แสนล้านบาท ภายใต้หลักอนุรักษ์นิยม เชื่อว่ายังมี Upside ระยะยาวให้ขยับขึ้นอีกไม่ต่ำกว่า 2-3 เท่า

เบื้องต้น Earning Preview 1Q63 มีหลายบริษัทลดลงเกิน 20%yoy

ปัจจุบันใกล้เข้าสู่ช่วงการประกาศงบไตรมาส 1 ปี 2563 เริ่มต้นจากกลุ่ม ธ.พ. ในสัปดาห์นี้ เบื้องฝ่ายวิจัยฯ จึงได้คาดการณ์กำไรสุทธิไตรมาส 1 ปี 2563 มี 8 บริษัท ที่กำไรสุทธิลดลงจากไตรมาส 1 ปีที่แล้วเกิน 20%yoy คือ กลุ่มธ.พ. (BBL KBANK SCB) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (SCC SCCC) กลุ่มพลังงาน (PTTEP) และกลุ่มขนส่ง (AOT BEM) เป็นต้น

ตารางหุ้นรายตัวที่ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิรอบ 1Q63

Name	Sector	กำไรที่คาดว่าจะ (ล้านบาท)		
		1Q63F	%qoq	%yoy
BBL	BANK	7,050	-11.9%	-21.9%
KBANK	BANK	7,683	-12.7%	-23.5%
SCB	BANK	7,160	30.0%	-21.8%
SCC	CONMAT	8,311	17.0%	-28.7%
SCCC	CONMAT	875	82.6%	-20.8%
PTTEP	ENERG	6,900	-40.6%	-44.7%
AOT	TRANS	3,500	-52.3%	-54.2%
BEM	TRANS	407	-21.9%	-52.6%

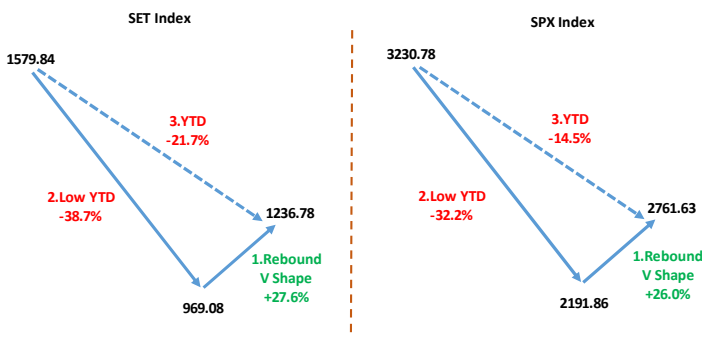
ที่มา: ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ดังนั้นแม้หุ้นส่วนใหญ่จะขึ้นทำ V Shape ไประดับหนึ่งแล้ว แต่ยังมีความเสี่ยงที่ต้องเผชิญจากนี้คือ ผลประกอบการหนึ่งงวด 1Q63 หากออกมาแยกว่าคาด อาจกดดันให้ราคาหุ้นย่อตัว หรือลดระดับการปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาพรวมกำไรปี 2563 ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะลดลงราว 16.5%

แนะนำ 15 หุ้นแกร่ง คาดถูก Rotate ทำ V Shape ตามตลาด

ตลาดหุ้นทั้งไทยและต่างประเทศ ขึ้นทำ V Shape ได้อย่างรวดเร็ว (สอดคล้องกับบทวิเคราะห์ Invest + ประจำเดือน เม.ย. 2563) สะท้อนได้จากดัชนีหุ้นไทย และต่างประเทศพบว่า ดัชนี S&P500 และ SET Index พุ่งขึ้นมาจากจุดต่ำสุดของปี ช่วงกลางๆ เดือน มี.ค. 63 แล้วกว่า 26.0% และ 27.6% ตามลำดับ

เปรียบเทียบการเคลื่อนไหวของดัชนี SET Index และ SPX Index ตั้งแต่ต้นปี



ที่มา: ASPS

เนื่องจากมาตรการป้องกันที่เข้มงวดขึ้น ทำให้ตัวเลขผู้ติดเชื้อชะลอได้เร็ว ส่งผลให้ตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในไทยอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง มีหน้าข้ายังมีผู้รักษามากกว่าผู้ติดเชื้อ 4 วันติด อีกมุมหนึ่งนักลงทุนคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจแบบจัดเต็ม รวมถึง Exit Strategy ที่ใกล้เข้ามา

อย่างไรก็ตามยามที่ตลาดขาด Fund Flow หนุน (ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย 1.35 แสนล้านบาท ytd) รวมถึงหุ้นไทยหลายบริษัทขึ้นทำ V Shape ได้อย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา จึงคาดว่าเงินลงทุนจะหมุนมาหาหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่ยังฟื้นตัวน้อยหากวัดจากจุดต่ำสุดในปีนี้ โดยฝ่ายวิจัยคัดกรองดังนี้

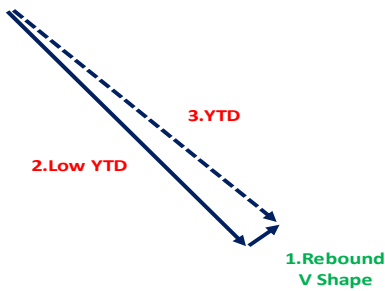
1. มี Upside > 20%
2. Recommend "BUY"
3. %YTD ปรับลดลงมาแรงเกิน 10%
4. หุ้นที่ที่ยังฟื้นตัวน้อยหากวัดจากจุดต่ำสุดในปีนี้

มีผลิตภัณฑ์ทั้งสิ้นกว่า 15 บริษัท

Company	Sector	Last Price (12/04/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	Rebound (from Low)	Low Return	YTD Return
STANLY	AUTO	125.00	248.00	98.4%	5.0	6.34	5.5%	-33.9%	-30.3%
RJH	HEALTH	20.20	29.00	43.6%	15.4	4.54	9.2%	-26.7%	-20.0%
CPALL	COMM	64.25	80.00	24.5%	22.9	2.19	14.2%	-22.1%	-11.1%
TVO	FOOD	23.80	30.00	26.1%	11.4	7.29	16.5%	-25.1%	-12.7%
RS	COMM	9.90	13.00	31.3%	21.2	3.78	20.2%	-31.7%	-17.9%
PYLON	CONS	3.48	7.35	111.2%	8.5	9.41	25.9%	-37.7%	-21.6%
SF	PROP	4.04	8.00	97.9%	5.7	5.44	24.4%	-36.6%	-21.1%
KBANK	BANK	95.00	141.00	48.4%	8.7	5.26	20.3%	-47.7%	-37.1%
BBL	BANK	106.50	154.00	44.6%	7.1	6.10	23.9%	-45.0%	-31.9%
JWD	TRANS	5.85	10.60	81.2%	15.6	5.14	22.9%	-39.6%	-25.8%
BJCHI	CONS	1.62	2.33	43.6%	9.9	7.41	27.5%	-32.1%	-13.5%
INTUCH	ICT	47.75	82.50	72.8%	12.7	5.42	24.0%	-32.8%	-16.6%
PSH	PROP	10.50	16.20	54.3%	4.5	13.33	26.5%	-43.9%	-29.1%
DCC	CONMAT	1.43	2.28	59.7%	10.2	7.87	28.6%	-40.7%	-23.8%
LH	PROP	7.20	11.10	54.2%	10.6	9.03	33.0%	-42.9%	-24.0%

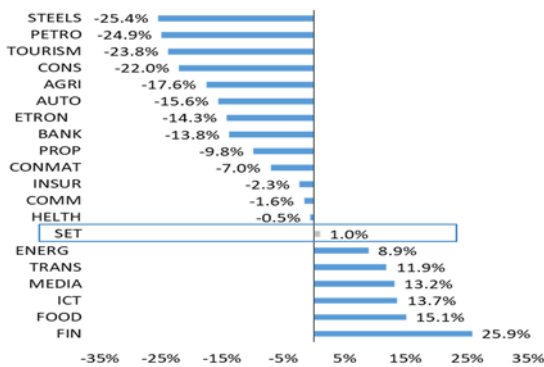
(1) (2) (3)

หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ยัง Laggard V Shape ตลาดหุ้นไทย



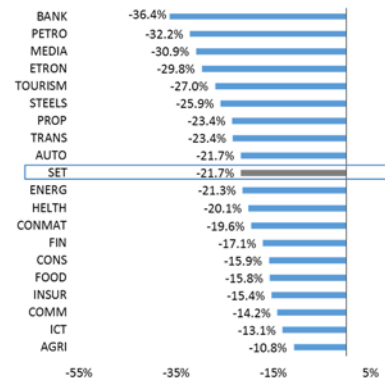
Toppicks เลือก DCC LH และ RS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

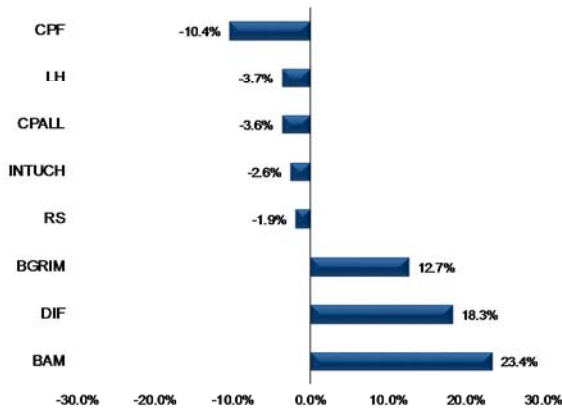
2990000

14-Apr-2020

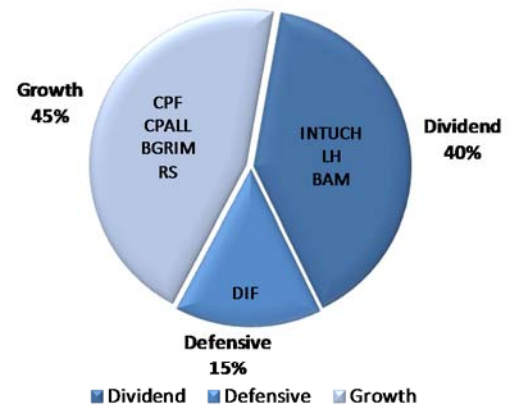
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
DIF	17-Feb-20	15%	18.25%	12.60	14.90	n.a.	n.a.	n.a.	6.94	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังมี Sentiment ของแนวโน้มการใช้จ่ายยุค 5G ที่มากขึ้น
CPALL	24-Feb-20	15%	-3.62%	66.67	64.25	80.00	21.37	13%	2.19	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
BGRIM	01-Apr-20	10%	12.66%	39.50	44.50	56.00	28.26	46%	0.93	ราคาหุ้น BGRIM ผ่านการปรับฐานแรง สะท้อนปัจจัยกระทบต่างๆ ไปได้มากแล้ว ส่วนทิศทางกำไรที่คาดจะเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว
BAM	16-Mar-20	10%	23.37%	17.59	21.70	31.00	13.01	-30%	4.19	แม้ค่าตัวไรสุทธิ 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ธุรกิจหลักยังคงดีต่อเนื่อง ถึงคาดหวังปันผลได้ 3-4% ต่อปี และน่าลงทุนระยะกลางถึงยาว
CPF	19-Feb-20	10%	-10.43%	28.75	25.75	40.00	9.43	17%	3.11	แนวโน้มกำไรปีงวด 1Q63 จะเติบโตโดดเด่นกว่างวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหมูในไทยที่ขึ้นตัวโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เต็มที่ในงวด 1Q63
RS	13-Apr-20	10%	-1.94%	10.30	10.10	13.00	19.77	25%	3.71	แนวโน้มกำไร 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าของ Amarin ตั้งแต่เดือน ก.พ.63
LH	09-Mar-20	15%	-3.66%	7.73	7.45	11.10	10.22	-19%	8.72	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	15%	-2.55%	49.00	47.75	82.50	13.41	9%	5.42	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัทถูกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

วางน้ำหนัก SEAFCO และ TFG ออกจากพอร์ต แล้วลงทุนใน RS 10% แทน
ปรับลดน้ำหนัก BGRIM ลง 5% แล้วลงทุนใน DCC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

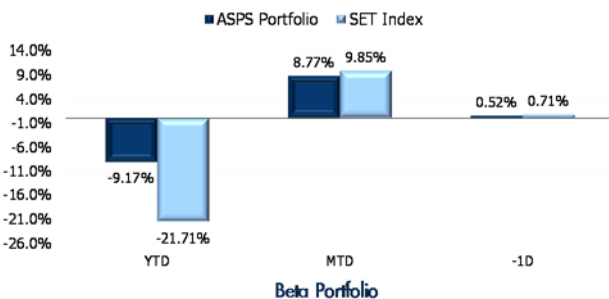
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

