

## กลยุทธ์การลงทุน

สถานการณ์การติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศเริ่มผ่อนคลาย ขณะที่แรงกดดันให้รัฐพิจารณาเพิ่มกิจกรรมทางเศรษฐกิจ มีมากขึ้น เป็นไปได้ที่จะเห็นการผ่อนคลายมาตรการในการควบคุมบางประการลง ซึ่งอาจเป็นผลดีกับผู้ประกอบการศูนย์การค้า แนะนำปรับพอร์ต โดยขายทำกำไร DIF, BGRIM และ INTUCH และให้นำเงินลงทุนใน DOHOME และ SF หุ่น Top Picks เลือก DCC (FV@B 2.28), DOHOME (FV@B 7.90) และ SF (FV@B 8)... [ดูสัปดาห์ส่ง GRATIS](#)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวผันผวนในแดนบวกตลอดวันตามตลาดหุ้นในภูมิภาค จากการรายงานเรื่องการแพร่ระบาด COVID-19 ในหลายประเทศ ซึ่งพบว่า จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอลง จนทำให้ SET Index ปิดในแดนบวกที่ระดับ 1,256.35 จุด เพิ่มขึ้น 19.57 จุด หรือ +1.58% มูลค่าการซื้อขาย 7.64 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มร.พ. ได้แก่ BBL(+6.88%) SCB(+3.60%) KBANK(+3.95%) กลุ่มการแพทย์เช่น BDMS(+5.91%) BCH(+6.11%) BH(+6.87%) และกลุ่มอาหาร อาทิ CPF(+3.88%) MINT(+9.95%) CBG(+1.74%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(+0.90%) PTT(+0.70%) และ BTS(+4.59%) เป็นต้น

ความเห็นต่างในเรื่องคาดการณ์ GDP Growth ของไทยปี 2563 มีมากขึ้น โดยล่าสุด IMF คาดว่าจะเห็นการติดลบประมาณ 6% ขณะที่ S&P คาดว่าจะติดลบเพียง 2.5% เช่นเดียวกับหลายค่ายในประเทศที่มีความแตกต่างในเชิงตัวเลขคาดการณ์มาก ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยเห็นว่าข้อแตกต่างของความเห็นสำคัญประการหนึ่งได้แก่ แรงหนุนที่มาจากมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจของรัฐบาล ที่มีมูลค่าราว 2 ล้านล้านบาท ว่าจะมีส่วนช่วยบรรเทาการหดตัวของเศรษฐกิจได้มากน้อยเพียงใด ทั้งนี้ในความเห็นของฝ่ายวิจัยเชื่อว่าน่าจะมีส่วนช่วยอย่างมีนัยสำคัญ จึงคาดการณ์ว่า GDP Growth ปี 2563 น่าจะติดลบเพียง 1.4% ทั้งนี้ยังจะต้องติดตามพัฒนาการของเหตุการณ์เฉพาะอย่างยิ่งการขับเคลื่อนเม็ดเงินลงสู่ระบบเศรษฐกิจตามมาตรการฟื้นฟู ว่า จะทำได้รวดเร็วและมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด สำหรับ Fund Flow ที่จะเข้ามาขับเคลื่อน SET Index ในช่วงเวลานี้น่าจะมีเพียงเม็ดเงินลงทุนจากนักลงทุนในประเทศ ซึ่งด้วยข้อจำกัดอาจส่งผลทำให้เห็นแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะๆ กลยุทธ์การลงทุนในช่วงเวลานี้ ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญกับ 2 มุมมอง โดยมุมมองแรกที่ได้นำเสนอไปแล้ว เป็นการคัดกรองหุ้นที่เห็นว่าราคาปรับตัวลดลงไปมาก ขณะที่การติดตัวกลับยังเกิดขึ้นน้อยกว่าตลาดมาก อีกทั้งยังเป็นหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่ง และให้ Dividend Yield ที่น่าสนใจ ซึ่งได้นำเสนอหุ้น DCC, LH และ RS ส่วนอีกมุมมองหนึ่ง เป็นหุ้นที่ฝ่ายวิจัยเห็นว่าน่าจะได้ประโยชน์หากเห็นการผ่อนคลายมาตรการในการควบคุมการแพร่ระบาดของ Covid-19 ในประเทศ เพราะจากการติดตามสถานการณ์ในปัจจุบัน เห็นว่าระดับความตึงเครียดในกลุ่มผู้ได้รับผลกระทบจากการที่ต้องหยุดกิจกรรมทางเศรษฐกิจมีมากขึ้น และอาจทำให้เพิ่มโอกาสที่จะเห็นการผ่อนคลายมาตรการตามมาในระยะต่อไป ซึ่งในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยให้ความสนใจกับหุ้นในกลุ่มผู้ประกอบการ ศูนย์การค้า ซึ่งหากนำไปพิจารณาประกอบกับ รูปแบบการติดตัวของราคาค่าหุ้นที่ยังไม่รุนแรงแล้ว พบว่าหุ้นที่น่าสนใจได้แก่ SF และ DOHOME ดังนั้นในวันนี้ ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำให้ปรับพอร์ต โดยการขายทำกำไรหุ้น 3 บริษัทได้แก่ DIF, BGRIM และ INTUCH ออกอย่างละ 5% ของพอร์ตการลงทุนและให้นำเงินไปลงทุนใน SF 5% และ DOHOME 10% ส่วนหุ้น Top Picks เลือก DCC, DOHOME และ SF

### IMF ปรับลด GDP Growth โลก ปี 2563 เหลือ 3% และคาด +5.8% ปี 2564

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ(IMF) ปรับลด GDP Growth โลกปี 2563 ลงเป็น -3%yoy จากเดิมรอบ ก.พ. 2563 คาด 3.2% และปี 2564 กลับมาขยายตัว 5.8% ภายใต้สมมติฐานสำคัญคือ การระบาดของไวรัส

วันพุธที่ 15 เมษายน พ.ศ. 2563

SET Index	1,256.35
เปลี่ยนแปลง (จุด)	19.57
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	76,434

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,188.37
นักวิจัยหลักทรัพย์	911.45
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,598.81
นักลงทุนรายย่อย	-2,321.90

เกิดศักดิ์ นวธิ์ธรรสม,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขหมายนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขหมายนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขหมายนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขหมายนักวิเคราะห์: 110506

กวัด กัทธพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

COVID-19 จะคลี่คลายลงในช่วง 2Q63 และมาตรการควบคุมการระบาดต่างๆจะเริ่มค่อยผ่อนคลายเป็นรายละเอียดยังนี้

## คาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจโลก

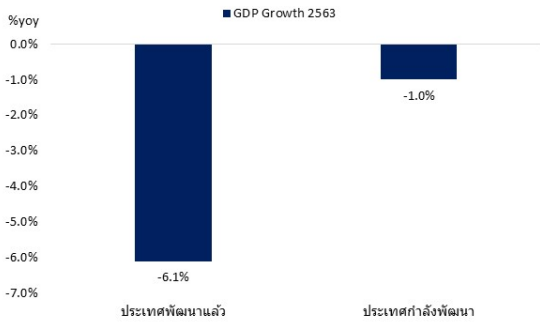
GDP Growth (%yoy)	2562	ใหม่		เดิม	
		รอบ เม.ย. 63		รอบ ก.พ. 62	
		2563F	2564F	2563F	2564F
โลก	2.9	(3.0) ↓	5.8 ↑	3.2	3.4
<b>ประเทศพัฒนาแล้ว</b>	1.7	(6.1) ↓	4.5 ↑	1.6	1.6
สหรัฐ	2.3	(5.9) ↓	4.7 ↑	2.0	1.7
ยุโรป	1.2	(7.5) ↓	4.7 ↑	1.3	1.4
อังกฤษ	1.4	(6.5) ↓	4.0 ↑	1.4	1.5
ญี่ปุ่น	0.7	(5.2) ↓	3.0 ↑	0.7	0.5
<b>ประเทศกำลังพัฒนา</b>	3.7	(1.0) ↓	6.6 ↑	4.4	4.6
ตุรกี	0.9	(5.0) ↓	3.5 ↑	3.0	3.0
อาร์เจนตินา	-2.2	(5.7) ↓	4.4 ↑	(1.3)	1.4
<b>ประเทศแถบตะวันออกกลาง</b>	1.2	(2.8) ↓	4.0 ↑	2.8	3.2
ซาอุดีอาระเบีย	0.3	(2.3) ↓	2.9 ↑	1.9	2.2
อิหร่าน	-7.6	(6.0) ↓	3.1 ↑	0.0	1.0
สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์	1.3	(3.5) ↓	3.3 ↑	2.5	2.7
<b>ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย</b>	5.5	1.0 ↓	8.5 ↑	5.8	5.9
จีน	6.1	1.2 ↓	9.2 ↑	6.0	5.8
อินเดีย	4.2	1.9 ↓	7.4 ↑	5.8	6.5
<b>อาเซียน</b>	4.8	(0.6) ↓	7.0 ↑	4.8	5.1
อินโดนีเซีย	5.0	0.5 ↓	8.2 ↑	5.1	5.2
ฟิลิปปินส์	5.9	0.6 ↓	7.6 ↑	6.2	6.4
มาเลเซีย	4.3	(1.7) ↓	9.0 ↑	4.4	4.9
ไทย	2.4	(6.7) ↓	6.1 ↑	3.0	3.5
<b>ปริมาณการค้าโลก</b>	0.9	(11.0) ↓	8.4 ↑	2.9	3.7

ที่มา : IMF รอบ เม.ย. 2563

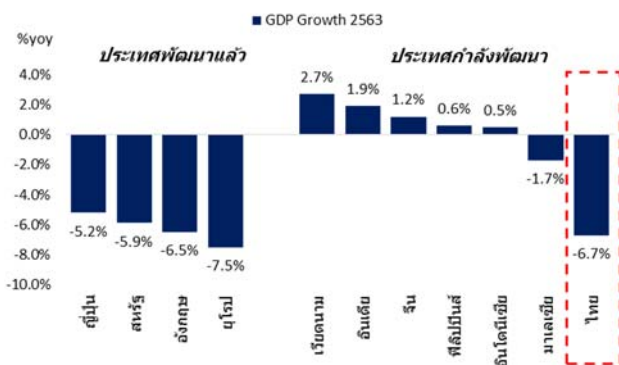
ASPS ตั้งข้อสังเกตเห็นประเด็นสำคัญจากการรายงาน IMF ดังนี้ คือ

- World GDP ปี 2563 ถือว่าติดลบมากที่สุดนับตั้งแต่ (นับเป็นการขยายตัวต่ำที่สุดตั้งแต่ปี 2473 ที่เกิดภาวะเศรษฐกิจตกต่ำครั้งใหญ่ (Great Depression) เหตุการณ์เศรษฐกิจตกต่ำภายหลังสงครามโลกครั้งที่ 1
- ทุกประเทศ IMF ปรับลด GDP ปี 2563 ลงแรงเมื่อเทียบกับคาดการณ์รอบที่แล้ว ก.พ. 63 และประเทศทั้งหมดราว 73% GDP ปี 2563 GDP พลิกกลับมาติดลบ(-) ขณะที่ประเทศที่เหลืออีก 27% GDP ปี 2563 ยังขยายตัว(+)
- เศรษฐกิจปี 2563 **ฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว** GDP ติดลบมากกว่า **ฝั่งประเทศกำลังพัฒนา** เนื่องจากฝั่งประเทศกำลังพัฒนา ประเทศที่ปีนี้อยู่ขยายตัวได้ คือหลักๆ คือ จีนยังขยายตัว 1.2% อินเดีย + 1.9% และกลุ่มประเทศ TIPS อาทิ อินโดนีเซีย +0.5%, ฟิลิปปินส์ +0.6%
- หากเทียบเฉพาะในประเทศกลุ่ม** พบว่า IMF ประเมินเศรษฐกิจปี 2563 ไทย เป็นประเทศที่ติดลบมากที่สุด เมื่อเทียบกับประเทศอื่นในกลุ่ม ,อินโดนีเซีย, ฟิลิปปินส์คาดขยายตัว + ได้ เนื่องจากโครงสร้างเศรษฐกิจไทยมีการพึ่งส่งออก และท่องเที่ยวในสัดส่วนรวมกันเกิน 70% ของ GDP สูงกว่าเพื่อนบ้านรวมถึงไทยปีนี้เผชิญภัยแล้งหนักสุดในรอบ 40 ปี กระทบการบริโภคครัวเรือนสัดส่วนราว 50% ของ GDP
- ปี 2564 จะเป็นปีที่ทั่วโลกจะพลิกกลับมาขยายตัวแรงอีกครั้ง จากฐานที่ต่ำในปี 2563

## คาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจฝั่งพัฒนาแล้ว และกำลังพัฒนา ปี 2563



## คาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจโลก ปี 2563



ที่มา : IMF รอบ เม.ย. 2563

S&P คงอันดับความน่าเชื่อถือ คาด GDP Growth ปี 63 ที่ -2.5% อยู่กรอบใกล้เคียงกับ ASPS คาด

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2563 ที่ได้รับผลกระทบ COVID-19 ที่แพร่ระบาด ทำให้สถาบันเศรษฐกิจมองไปในทิศทางเดียวกันคือ จะเข้าสู่ภาวะ Recession และ GDP จะพลิกกลับมาติดลบ โดยคาด GDP ติดลบตั้งแต่ ไตรมาส 1 และไตรมาส 2 คาดเป็นไตรมาสต่ำสุด และคาดจะกลับค่อยๆดีขึ้นในงวดไตรมาส 3 เป็นต้นไป

ดังที่กล่าวข้างต้น คือ IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยปี 2563 -6.7%yoy สอดคล้องกับล่าสุด คือ เมื่อกวานนี้ สถาบันจัดอันดับเครดิตเรตติ้ง S&P ได้ปรับ GDP ไทยลดลงมาเหลือ -2.5% ปรับมุมมอง (Outlook) ของไทยลงเป็นคงที่ (Stable) จากเดิมที่มีมุมมองเป็นบวก (Positive) แต่ยังคงระดับ Credit Rating ไว้ที่ BBB+ ตามเดิม เนื่องจากการระบาดของไวรัส COVID-19 และความไม่แน่นอนทางการเมืองกดดันเศรษฐกิจไทย

คาดการณ์ Real GDP ของไทยปี 2563 ของแต่ละสถาบัน

### Forecast Real GDP Thailand 2020 (%yoy)

WTO	-8.8%
IMF	-5.3%
สมาคมธนาคารไทย	-7.7%
<b>S&amp;P Credit rating</b>	<b>-2.5%</b>
<b>ASPS</b>	<b>-1.4%</b>

ที่มา : ASPS รวบรวม

## หุ้นสื่อสารเพชฌฆาตกดดันจากมาตรการยอให้ลดค่าบริการ 10%-30%

วันนี้ เลขาธิการ กสทช. มีแผนที่จะเรียกผู้ประกอบการมือถือเจ้าหลักมาหารือเรื่องมาตรการให้ความช่วยเหลือค่าใช้จ่ายโทรคมนาคมแก่ประชาชนในอัตรา 10%-30% โดยรวมคาดว่าจะสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้นต่อ ADVANC, DTAC และ TRUE วันนี้ อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าบทสรุปมาตรการช่วยเหลือไม่น่าจะออกมาในรูปแบบให้ส่วนลดในอัตราสูงตามกระแสข่าว หากพิจารณาจาก

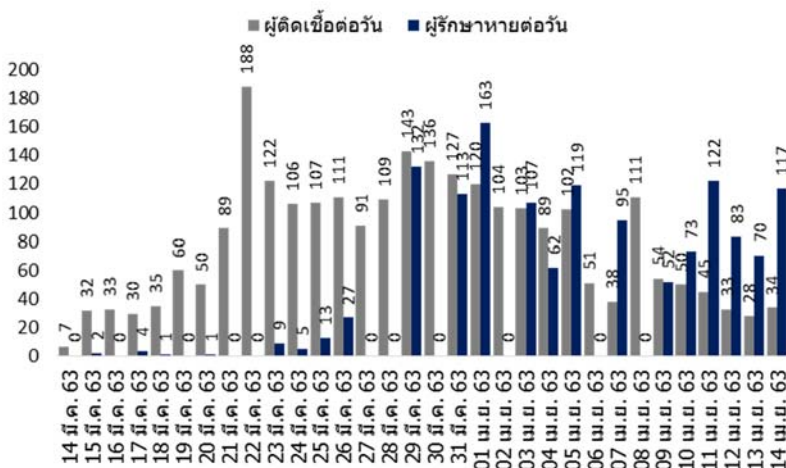
- 1) ฐานค่าบริการโทรคมนาคมของไทยปัจจุบันค่อนข้างถูกมากอยู่แล้ว โดยหากเปรียบเทียบในอาเซียน ค่าโทรและค่าอินเทอร์เน็ตไทยถูกเป็นลำดับที่ 2 และลำดับที่ 4 และ
- 2) แนวทางรัฐในการปรับลดต้นทุนค่าสาธารณูปโภคอื่นๆ ไม่ได้ปรับลดลงมาก กล่าวคือ ในส่วนค่าไฟฟ้าและค่าน้ำ รัฐปรับลดลงเพียง 3% และให้ส่วนลดระยะสั้นเฉพาะช่วง 2Q63

จากการศึกษาผลกระทบของฝ่ายวิจัย พบว่า ทุกๆ ARPU ปี 2563 1% ที่ลดลงจากสมมติฐานปัจจุบัน จะกระทบกำไร ADVANC, DTAC ลดลงที่ 2.5%, 8.7% ส่วน TRUE ขาดทุนเพิ่มขึ้น 51% ตามลำดับ และจะกระทบ Fair Value ที่ 1, 0.5 และ 0.1 บาท ตามลำดับ จากมูลค่าพื้นฐานปัจจุบันที่ 248, 43 และ 3.8 บาท ทั้งนี้ ด้วยมุมมองคาดว่าจะการปรับลดจะไม่สูงเช่นเดียวกับสาธารณูปโภคอื่นๆ ที่มีมาตรการออกมาแล้ว สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง เชื่อว่าหากหุ้นปรับตัวลงแรงรับความกังวล เชื่อว่าเป็นโอกาสทยอยสะสม ภายใต้จุดเด่นกระทบจาก COVID-19 จำกัดกว่าอุตสาหกรรมอื่นๆ โดยมี INTUCH (FV@B82.5) และ ADVANC (FV@B248) เป็น Top Picks ขณะที่สามารถเก็งกำไร DTAC (FV@B43) หากราคาลดลงต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานจนมี Upside เปิดได้ ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำให้รอความชัดเจนการเจรจา ก่อนพิจารณาเข้าลงทุน

## แนะนำหุ้น Modern Trade Valuation ใต้อะโฮ SF DOHOME

ผลลัพธ์จากการ Lock Down ประเทศ ส่งผลได้ด้อยต่อเนื่อง จากผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำกว่า 60 ราย มา 5 วัน และมีผู้รักษาหายมากกว่าผู้ติดเชื้อขึ้นเรื่อยๆ ทำให้ Step ถัดไป คาดหวังการผ่อนคลายในการให้ธุรกิจกลับมาดำเนินการได้ตามปกติ (Exit Strategy)

### จำนวนผู้ติดเชื้อ vs. รักษาหายในไทย



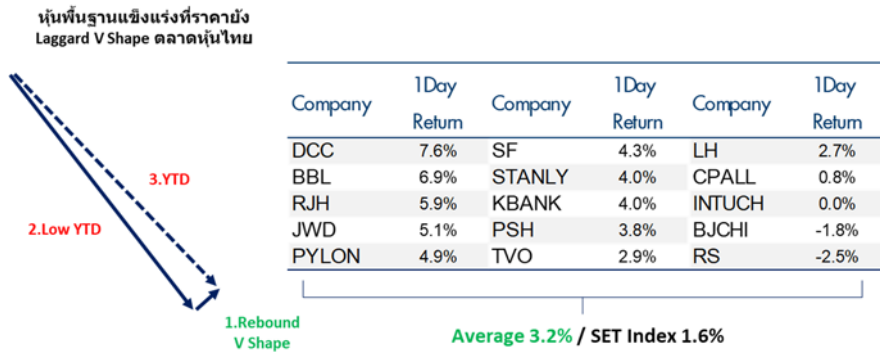
ที่มา : Bloomberg

อย่างไรก็ตามด้วยตลาดหุ้นที่ขึ้นมาแรงกว่า 30% จากจุดต่ำสุดช่วงกลางเดือน มี.ค. อีกทั้งยังขาด Fund Flow ใหม่เข้ามาหนุน จึงคาดว่าเงินลงทุนจะหมุนมาหาหุ้นที่ได้ Sentiment เชิงบวกจากประเด็นดังกล่าวอย่าง หุ้นและกองทุนอสังหาฯ ประเภท Modern Trade ที่ซึ่ง Outperform ตลาดมากในเดือน เม.ย. นี้ (MTD) เช่น DOHOME เพิ่มขึ้น 45% HMPRO 20.7% SF 19.1% CRC 17.8% CPNREIT 17.6% เป็นต้น

กลยุทธ์การลงทุนยามนี้ แบ่งออกเป็น 2 ธีม คือ

- **หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ราคายังพื้่น้อยจากจุดต่ำสุดของปี** (เมื่อวานนี้ 15 หุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ แนะนำปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี เฉลี่ย 3.2% vs. SET 1.6%) ดังนี้

เปรียบเทียบผลตอบแทน 1 วันของหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯแนะนำไปวานนี้



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

- **หุ้น Modern Trade พื้นฐานแข็งแกร่ง ราคา Laggard กลุ่มฯ น่าสะสม แนะนำ**
  - DOHOME ราคาปรับฐานลงมาเกือบ 30% นับตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นหุ้นที่ราคาถูกกว่ากลุ่ม มี PE เพียง 24 เท่า (เฉลี่ย PE กลุ่ม 30 เท่า) ขณะที่แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวคาดว่าจะโดดเด่นไม่แพ้ใครในกลุ่มฯ
  - CPALL หุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานแข็งแกร่ง ราคา Laggard คาดกำไรปีนี้เติบโตกว่า +12.6% ส่วนทางตลาดที่อาจจะลดลงถึง -16.5%
  - SF มีรายได้หลักจากธุรกิจห้างสรรพสินค้า MEGA City Bangna ซึ่งราคาหุ้นยังพื้่นตัวน้อยกว่ากลุ่มฯ มาก และมี PBV เพียง 0.7 เท่า เท่านั้น จึงน่าสนใจเข้าลงทุน

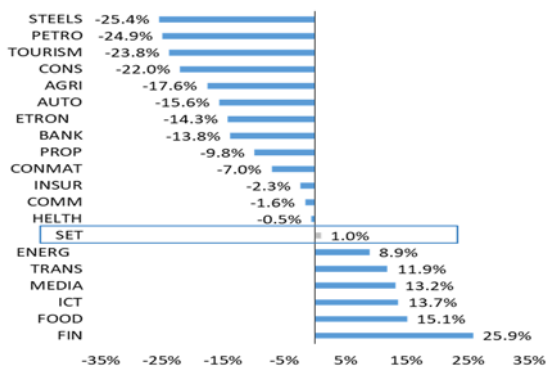
Valuation หุ้น Modern Trade

Company	Sector	Last Price (14/04/2020)	FairValue	Upside	Div Yield 20F (%)	Rebound (from Low)	Low Return	YTD Return	MTD Return	
หุ้นสามัญ Modern Trade										
DOHOME	COMM	6.85	7.90	15.3%	1.75	76.5%	-60.2%	-29.7%	45.7%	
SF	PROP	4.36	8.00	83.4%	5.04	29.8%	-36.6%	-17.7%	19.1%	
CPALL	COMM	64.75	80.00	23.6%	2.17	15.1%	-22.1%	-10.4%	6.2%	
HMPRO	COMM	13.40	13.40	0.0%	2.97	48.9%	-43.8%	-16.3%	20.7%	
CPN	PROP	50.00	66.00	32.0%	1.30	50.4%	-46.6%	-19.7%	17.0%	
CRC	COMM	33.00	35.50	7.6%	0.48	59.4%	-50.7%	-21.4%	17.9%	
กองทุนอสังหาฯ Modern Trade										
Company	Sector	Last Price (14/04/2020)	FairValue	Upside	Div Yield 20F (%)	Rebound (from Low)	Low Return	YTD Return	MTD Return	Premium
FUTUREPF	PF&REIT	18.60	n.a.	n.a.	7.78	20.0%	-37.8%	-25.3%	12.1%	44%
TLGF	PF&REIT	17.00	n.a.	n.a.	5.22	27.8%	-34.5%	-16.3%	11.8%	33%
CPNREIT	PF&REIT	28.00	n.a.	n.a.	5.80	34.6%	-36.5%	-14.5%	17.7%	109%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

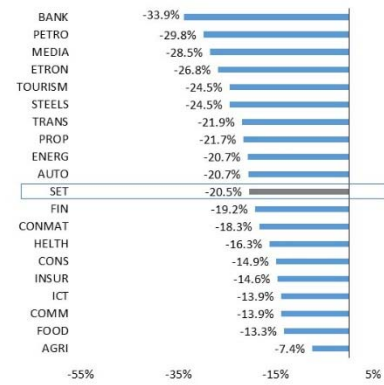
Top Pick วันนี้เลือก DOHOME, SF และยังคงชื่นชอบ DCC

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



# Market Talk

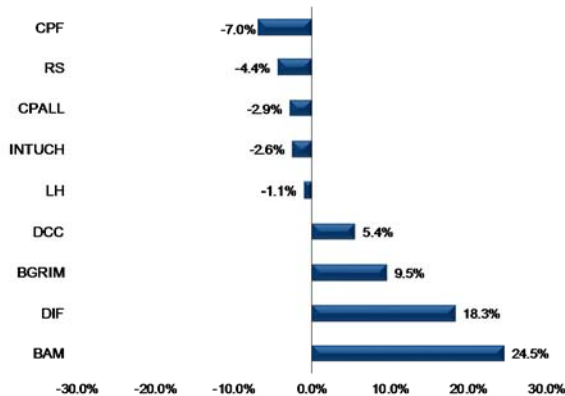
Investment Strategy | Research Division

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

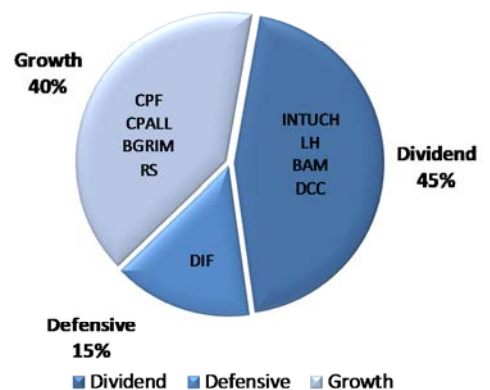
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price		Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
DIF	17-Feb-20	15%	18.25%	12.60	14.90	n.a.	n.a.	n.a.	6.94	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาฯ 5G ที่มากขึ้น
CPALL	24-Feb-20	15%	-2.87%	66.67	64.75	80.00	21.54	13%	2.17	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
BGRIM	01-Apr-20	5%	9.49%	39.50	43.25	56.00	27.46	46%	0.96	ราคาหุ้น BGRIM ผ่านการปรับฐานแรง สะท้อนปัจจัยกระทบต่างๆ ไปมากแล้ว ส่วนทิศทางกำไรที่คาดจะเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว
BAM	16-Mar-20	10%	24.50%	17.59	21.90	31.00	13.13	-30%	4.15	แม้ราคาหุ้นล่าสุดปี 2563 จะค่อนข้างต่ำ แต่ธุรกิจหลักยังดีต่อเนื่อง ยังคงคาดหวังปันผลได้ 3-4% ต่อปี และปลอดภัยในระยะยาว
CPF	19-Feb-20	10%	-6.96%	28.75	26.75	40.00	9.79	17%	2.99	แนวโน้มกำไรยังคงโต 1Q63 จะเติบโตเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหุ้นไทยฟื้นตัวโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เดิมทีในงวด 1Q63
RS	13-Apr-20	10%	-4.37%	10.30	9.85	13.00	19.28	25%	3.80	แนวโน้มกำไร 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าบะหมี่ Amarin ตั้งแต่วันที่ ก.พ.63
DCC	14-Apr-20	5%	5.44%	1.47	1.55	2.28	11.56	5%	7.26	แนวโน้มกำไร 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าบะหมี่ Amarin ตั้งแต่วันที่ ก.พ.63
LH	09-Mar-20	15%	-1.08%	7.73	7.65	11.10	10.49	-19%	8.50	ยอด Presale จะเร่งตัวรายไตรมาส เนื่องจาก 1Q63 เปิดเพียง 2 โครงการใหม่ มูลค่า 3.35 พันล้านบาท และจะมากขึ้นใน 2Q-4Q63 รวมทั้งมีจำนวน 16 โครงการตามแผนเปิดโครงการใหม่ พร้อมคาดว่า 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%

วานนี้ลดน้ำหนัก BGRIM ลง 5% แล้วลงทุนใน DCC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน  
วันนี้ลดน้ำหนัก BGRIM DIF INTUCH ลงอย่างละ 5% แล้วลงทุนใน SF 5% และ DOHOME 10%

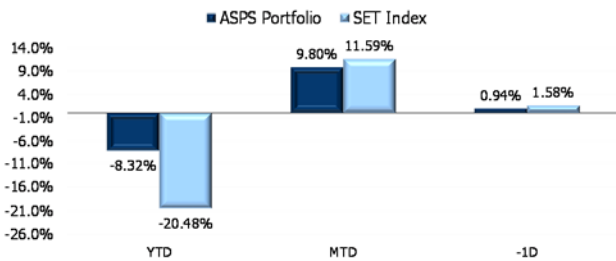
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year

