

## กลยุทธ์การลงทุน

ภาพรวมของ SET Index มีโอกาสปรับฐานระยะสั้นจากแรงกดดันของตัวเลขเศรษฐกิจ และพลประกอบการที่ชะลอตัว แต่ความคาดหวังเชิงบวกว่าจะเห็นการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 เพื่อลดผลกระทบทางเศรษฐกิจ อาจส่งผลบวกต่อหุ้นในบางอุตสาหกรรม เช่น ศูนย์การค้า อาหาร บันเทิง Top Picks เลือก DCC (FV@B 2.28) จากจุดเด่นเรื่องเงินปันผลและกำไรที่โตสวนเศรษฐกิจ DOHOME (FV@B 7.90) ซึ่งคาดว่าจะถูกนำเข้าคำนวณใน SET100 ในรอบที่จะถึง

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวผันผวนตลอดวันทั้งแดนบวกและลบ โดย SET Index ปรับตัวขึ้นกว่า 30% จากจุดต่ำสุด ณ 13 มี.ค.63 จึงทำให้เห็นแรงขายทำกำไรของนักลงทุนออกมาเป็นระยะๆ ซึ่งประเด็นกดดันมาจากการปรับลด GDP Growth ปี 2563 ของ IMF ลงจากผลกระทบของ COVID-19 จนทำให้ตลาดหุ้นในภูมิภาคทยอยตัวเป็นส่วนมากเช่นเดียวกันตลาดหุ้นไทยปิดในแดนลบที่ระดับ 1,236.10 จุด ลดลง 20.25 จุด หรือ -1.61% มูลค่าการซื้อขาย 6.94 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ PTT(-1.39%) PTTEP(-2.80%) GULF(-0.29%) GPSC(-2.32%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(-1.54%) CRC(-3.79%) COM7(-6.28%) และกลุ่มขนส่ง อาทิ AOT(-2.67%) BEM(-4.30%) BTS(-3.51%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น BDMS(-3.72%) CPF(-3.74%) และ AWC(-5.35%) เป็นต้น

ผลกระทบจาก Covid-19 ต่อภาพรวมเศรษฐกิจถูกสะท้อนภาพออกมาชัดเจนมากขึ้นตามลำดับ ไม่ว่าจะเป็นตัวเลขเศรษฐกิจ รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ และในวันพรุ่งนี้ก็จะมีการประกาศ GDP Growth งวด 1Q63 ของจีนที่คาดว่าจะหดตัวมากกว่า 6% ในส่วนของบ้านเรา ผลประกอบการงวด 1Q63 จะเริ่มทยอยประกาศออกมาตั้งแต่ สัปดาห์หน้า เริ่มจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ซึ่งคาดว่าภาพรวมของกำไรบริษัทจดทะเบียนน่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยอาจเห็นตัวเลขรวมไม่ถึง 2 แสนล้านบาท อย่างไรก็ตามยังมีความคาดหวังเชิงบวกในเรื่องของมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจที่รัฐบาลประกาศออกมา โดยจากการติดตามข้อมูล คาดว่า พ.ร.ก. ที่เกี่ยวข้องทั้ง 3 ฉบับ (ของกระทรวงการคลัง 1 ฉบับ และ ธปท. 2 ฉบับ) จะสามารถประกาศใช้ได้ในช่วงปลายเดือน เม.ย. 63 หรือ อย่างช้า ต้นเดือน พ.ค. 63 ซึ่งจะเห็นจุดเริ่มต้นที่เห็นการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในรูปแบบต่างๆ ส่วนในเรื่องของมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ปัจจุบันหลายฝ่ายเสนอให้ผ่อนคลายนลง เพื่อลดผลกระทบทางเศรษฐกิจ ฝ่ายวิจัยประเมินว่าน่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์หน้า โดยพิจารณาจากท่าทีของ ครม. ในวันอังคารที่ 21 เม.ย.63 ว่าจะมีการพิจารณาต่ออายุการใช้ พ.ร.ก.ฉุกเฉินฯ หรือไม่ หากไม่มีการต่อก็จะถือเป็นการส่งสัญญาณเรื่องการผ่อนคลายนมาตามาก ทั้งนี้ หากมีการผ่อนคลายนมาตามากในการควบคุมการแพร่ระบาด ก็เชื่อว่าน่าจะทำให้หุ้นในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ตอบสนองเชิงบวก ไม่ว่าจะเป็น ศูนย์การค้า กลุ่มอาหาร กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย รวมถึงกลุ่มบันเทิง ซึ่งฝ่ายวิจัยทำการปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อรองรับกรณีดังกล่าวไว้แล้ว วันนี้จึงยังไม่มีการปรับพอร์ตการลงทุนเพิ่มเติม สำหรับหุ้น Top Picks เลือก DOHOME ซึ่งมีความโดดเด่นในหลายมิติ และยังเป็นหุ้นที่คาดว่าจะถูกนำเข้าคำนวณใน SET100 ในรอบที่จะถึงนี้ อีกบริษัทได้แก่ DCC ซึ่งให้ Dividend Yield สูง และผลประกอบการยังเติบโตสวนเศรษฐกิจ

### ตัวเลขเศรษฐกิจทั้งสหรัฐฯ และจีน รวมถึงทั่วโลก ย่ำแย่หวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ช่วย

Fund Flow มีแนวโน้มไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง ส่งผลได้จากตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลดลง เช่น ดัชนี Dow Jones ลดลง 1.9% S&P 500 ลดลง 2.2% และ NASDAQ ลดลง 1.4% โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯยังได้รับแรงกดดันจาก

วันพฤหัสบดีที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2563

SET Index	1,236.10
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-20.25
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	69,419

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-3,331.97
นักเศรษฐศาสตร์	-1,321.67
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,466.55
นักลงทุนรายย่อย	3,187.09

เกิดศักดิ์ นวีธรรสม,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลวิญญาน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

- ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจสหรัฐส่งสัญญาณชะลอตัว ล่าสุด คือ ยอดค้าปลีก (Retail Sale) เดือน มี.ค. 2563 หดตัว 8.7%mom (แต่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) สอดคล้องกับผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือนเดียวกัน หดตัว 5.4%mom (แต่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์)
- การรายงานผลประกอบการงวด 1Q63 ในสหรัฐ เมื่อวานนี้ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ทั่วไปปรับลดลงเฉลี่ย 40% เช่น Goldman Sach, Citigroup, Bank of America เป็นต้น ขณะที่ราคาน้ำมันดิบลดลงเช่นกัน (ราคาน้ำมัน WTI ลดลง 1.2%, Brent ลดลง 6.4%) จากความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มชะลอตัวตามเศรษฐกิจโลกข้างต้น ประกอบทางฝั่ง Supply วานนี้ สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสัปดาห์ที่ 12 จำนวน 19.25 ล้านบาร์เรล มากกว่าตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น 11.68 ล้านบาร์เรล

ขณะที่สถานการณ์ไวรัส COVID-19 จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลก ล่าสุดรวมกันเกิน 2 ล้านรายแล้ว โดยวานนี้จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น 76,130 ราย ส่งผลให้ผู้ติดเชื้อรวมทั่วโลกอยู่ที่ 2,069,410 ราย โดยสหรัฐมีผู้ติดเชื้อมากที่สุดในโลกอยู่ที่ 636,350 ราย (เพิ่มขึ้น 27,110 ราย), สเปนมีผู้ติดเชื้อ 177,644 ราย (เพิ่มขึ้น 3,584 ราย), อิตาลีมีผู้ติดเชื้อ 165,155 ราย (เพิ่มขึ้น 2,667 ราย), เยอรมนีมีผู้ติดเชื้อ 134,753 ราย (เพิ่มขึ้น 2,543 ราย) เป็นต้น

วันพรุ่งนี้ ให้นำนักการรายงาน GDP Growth ของจีนงวด 1Q63 ซึ่งตลาดคาดว่าจะหดตัว 6.5%yoy จากงวด 4Q63 ที่ขยายตัว 6% สาเหตุสำคัญมาจากจีนเผชิญการระบาดของไวรัส COVID-19 ตั้งแต่ช่วงต้นปี แม้ว่า GDP Growth จีนงวด 1Q63 อาจจะถูกสวนทางกับดัชนีชี้นำเศรษฐกิจบางตัวที่เริ่มฟื้นตัวขึ้นมาบ้าง เช่น ดัชนี PMI (ดังรูป) แต่ว่าการฟื้นตัวอาจไม่หนักแน่นเพียงพอ เพราะเป็นการฟื้นตัวมาเพียง 1 เดือนเท่านั้น ทำให้ทิศทางของดัชนีชี้นำเศรษฐกิจจีน ยังเป็นประเด็นที่ต้องให้นักลงทุนไป ทั้งนี้ภายใต้สภาวะแวดล้อมดังกล่าวทำให้เศรษฐกิจทั่วโลกอยู่ในภาวะที่ต้องการใช้ มาตรการกระตุ้น - ฟื้นฟูเศรษฐกิจ ที่รุนแรงเข้ามาช่วยลดผลกระทบ

## ภาค พ.ร.ก. 3ฉบับประกาศใช้ ปลาย เม.ย.63 จุดเริ่มต้นการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบ

ตลาดหุ้นไทย ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุน ASPS เชื่อว่าตลาดให้นำหนัก 2 ประเด็น หลักๆ คือ Timeline ของรัฐบาลที่จะมีผลใช้มาตรการพยุงเศรษฐกิจเฟส 3 ซึ่งดำเนินการผ่านการออก พ.ร.ก. 3 ฉบับ (กระทรวงการคลัง 1 และ ธปท. 2 ฉบับ) อีกประเด็นหนึ่งเป็นเรื่องแนวทางในการควบคุมการระบาดของ Covid-19 ซึ่งพิจารณาผ่าน พรก. ฉุกเฉินฯ ซึ่งต้องติดตามแนวโน้มต่อไป ดังนี้

- Timeline พ.ร.ก. พยุงเศรษฐกิจ 3 ฉบับ วงเงินรวม 1.9 ล้านล้านบาท 10% ของ GDP หลักๆ คือ 1.) พ.ร.ก. กู้เงินวงเงิน 1 ล้านล้านบาทของกระทรวงการคลัง (รัฐกำลังพิจารณาจะออกพันธบัตรหรือกู้เงินจากแหล่งใด) และอีก 2 ฉบับของธนาคารแห่งประเทศไทย คือ พ.ร.ก.ให้อำนาจ ธปท. ออก Soft Loan เพื่อดูแลภาคธุรกิจ SMEs วงเงิน 5 แสนล้านบาท และพ.ร.ก. ตั้งกองทุนรวม (BSF) ดูแลเสถียรภาพภาคการเงินวงเงิน 4 แสนล้านบาท รายละเอียดดังที่โยนนำเสนอใน Market talk วันที่ 8 เม.ย. โดยทั้ง 3 ฉบับได้ผ่าน ครม. เป็นที่เรียบร้อยแล้ว อยู่ระหว่างนำขึ้นทูลเกล้าฯ และคาดว่าจะมีผลราวสิ้นเดือน เม.ย. หรือ ต้น เดือน พ.ค. 2563 ASPS ประเมินว่า จุดเริ่มต้นการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบ และพยุไม่ให้เศรษฐกิจไทยปี 2563 ตีลบมาก

## แนวคิดเรื่องผ่อนคลายมาตรการมีมากขึ้น บันแรก ลุ้นต่อหรือไม่ต่อ พ.ร.ก. ฉุกเฉินฯ สัปดาห์หน้า

อีกประเด็นสำคัญ คือ กระแสแนวคิดจากภาคเอกชนและรัฐบาลเรื่องผ่อนคลายมาตรการการควบคุมมีน้ำหนักมากขึ้น โดยให้นำหนัก สัปดาห์หน้า วันที่ 21 เม.ย. จะเป็นวันที่ รัฐบาลพิจารณา ต่อหรือไม่ต่อ พ.ร.ก. ฉุกเฉินฯ หรือไม่ รวมถึงพิจารณาว่าจะอนุญาตให้สถานประกอบการต่าง ๆ กลับมาเปิดร้านได้ตามปกติหรือไม่ หากมีการผ่อนคลายจริง ASPS ประเมินว่าจะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย และหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้อง อาทิ ห้างสรรพสินค้า และปรับฐานมาแรงในช่วงก่อนหน้า

## Timeline พ.ร.ก.ฉุกเฉิน

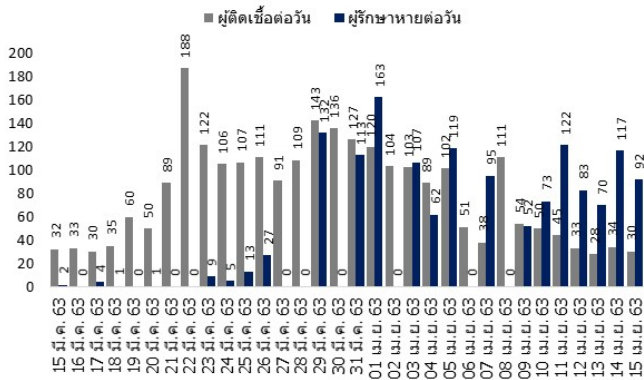
APRIL 2020						
SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

○ : วันที่รัฐบาลคาดว่าจะมีการประชุมพิจารณาขยาย/หยุดการใช้ พรก.ฉุกเฉิน

○ : วันสุดท้ายของการเคอร์ฟิว

ซึ่งตั้งแต่วันที่ 26 มี.ค.-30 เม.ย. มีการเคอร์ฟิวห้ามประชาชนออกจากบ้านช่วง 4 ทุ่ม ถึง 4 โมงเช้า โดยล่าสุด สถานการณ์ไวรัส COVID-19 ในไทยเห็นสัญญาณดีขึ้นต่อเนื่อง พิจารณาจาก 1.) ผู้ติดเชื้อรายใหม่ต่อวันเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง ล่าสุดวานนี้เพิ่มขึ้น 30 ราย ต่ำกว่า 50 รายติดต่อกัน 5 วัน 2.) จำนวนผู้ติดเชื้อต่อวันเทียบกับจำนวนผู้รักษาหายต่อวัน พบว่าจำนวนผู้รักษาหายต่อวันเพิ่มขึ้นสูง (ดังรูป)

### จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ และจำนวนผู้รักษาหายใหม่ของไทย



ที่มา : Bloomberg

### GULF ประกาศแตกพาร์วันแรกจะเป็นอย่างไร?

GULF ประกาศเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (พาร์) จาก 5 บาท/หุ้น เหลือ 1 บาท/หุ้น (ทำให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้น 5 เท่า และราคาปิดวานนี้เปลี่ยนแปลงจาก 174.5 บาท เหลือ 34.9 บาท) การแตกพาร์ดังกล่าว แม้ไม่ได้ส่งผลอะไรต่อผลประกอบการ หรือ Valuation แต่ถือเป็นหนึ่งวิธีที่ช่วยเพิ่มสภาพคล่องได้เป็นอย่างดีบวกกับยังช่วยผู้ลงทุนบริหารจัดการพอร์ตได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

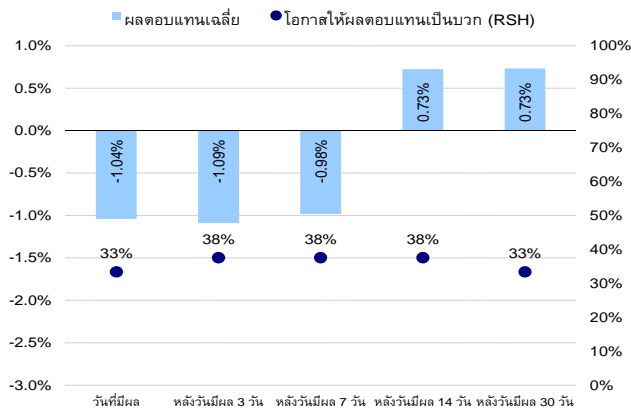
อย่างไรก็ตามราคาหุ้น GULF มีความเสี่ยงชั่วคราว ที่จะทำให้ราคาอ่อนตัวลงอยู่ 2 ปัจจัยหลักๆ คือ

1. **มีนักลงทุนเข้ามาเก็งกำไรก่อนการแตกพาร์เป็นจำนวนมาก** สะท้อนได้จาก 2 ส่วน คือ
  - 1.1 **มูลค่าซื้อขายช่วงก่อนแตกพาร์กลับสูงผิดปกติ** คือ มูลค่าซื้อขายของหุ้น GULF ก่อนการแตกพาร์ โดยเฉพาะช่วงเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา สูงถึง 5.6 หมื่นล้านบาทต่อเดือน ซึ่งเป็นระดับที่สูงสุมนับตั้งแต่ GULF เข้าจดทะเบียนในตลาดฯ ตั้งแต่ปลายปี 2560

1.2 ราคาหุ้น GULF Outperform ตลาดมากช่วงก่อนการแตกพาร์ เป็นการตอกย้ำชัดเจนขึ้น หากเปรียบเทียบผลตอบแทน GULF นับตั้งแต่มีข่าวว่าจะแตกพาร์ถึงปัจจุบัน (24 ก.พ. – 15 เม.ย. 63) พบว่า ปรับตัวลงเพียง 4% เท่านั้น ขณะที่ SET Index ลดลงถึง 17.3% ทำให้มีโอกาสถูกขายทำกำไรบ้าง หลังจากแตกพาร์

2. **หุ้นส่วนใหญ่มักย่อตัวลงหลังแตกพาร์** ซึ่งจากสถิติในอดีต บ่งชี้ว่า ราคาหุ้นหลังจากแตกพาร์ มักย่อตัวเสมอ เฉลี่ยลดลงราว 1% ในช่วง 1 สัปดาห์แรกหลังแตกพาร์

### สถิติการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นขนาดใหญ่หลังแตกพาร์ ย้อนหลัง 10 ปี



ที่มา: ASPS

สรุปคือ หุ้นโรงไฟฟ้ามักจะเป็นที่จับจ้องของนักลงทุนในยามที่ตลาดผันผวน หนึ่งในนั้น คือ GULF ซึ่งมีพื้นฐานที่น่าสนใจ จากทิศทางกำไร 8 ปีข้างหน้า (2563-70) คาดเติบโตทำ New High ทุกปี เฉลี่ยต่อปี 20% (CAGR) จากการบริหารจัดการผลิตในมือที่ร่อยรอย COD อีกกว่า 5,080 MWe จากทั้งหมดที่มี 7,781 MWe (COD ไปแล้ว 2,701 MWe) แต่ราคามีโอกาสย่อตัว จากการเข้ามาเก็งกำไร ก่อนการแตกพาร์ ดังนั้นแนะนำให้นักลงทุนหาจังหวะเข้าซื้อ เมื่อราคาอ่อนตัวจะปลอดภัยกว่า

### DOHOME คุ้นเคย Exit Strategy เตรียมตกเก้าอี้ SET100

DOHOME (FV@B7.9) หนึ่งในหุ้นเติบโต ที่ฝ่ายวิจัยฯ ได้เริ่ม Initial Coverage โดยเป็นหุ้นที่ฝ่ายวิจัยชื่นชอบที่สุดในกลุ่มค้าปลีกเวลานี้ จากจุดเด่น 4 ประเด็นหลัก มีโอกาสตีตลาดร้านค้าดั้งเดิม ที่ยังมีกว่า 70% ของตลาด ด้วยจุดแข็งสินค้าที่ครบครัน (SKUs สูงเป็นอันดับต้นในกลุ่ม), มี Upside ระยะกลาง-ยาวอีกสูงมาก หากพิจารณา Market Capital ของ DOHOME ปัจจุบันอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท เทียบ ผู้นำ HMPRO ที่อยู่ในจุดอิมตัวที่ 1.7 แสนล้านบาท สูงกว่า DOHOME ถึง 14 เท่า, Valuation ถูกสุดในกลุ่ม เมื่อเทียบกับ HMPRO และ GLOBAL ที่ซื้อขาย PER'63 ราว 28 เท่า ส่วน DOHOME อยู่ที่ 24 เท่า

!!! นอกจากนี้ DOHOME ยังเตรียมตกเก้าอี้จำนวนใน SET100 ในรอบที่จะถึงนี้ (2H63)

เนื่องจากล่าสุดผ่านเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ทั้งสิ้น!!! ดังนี้

1. มี Free Float อยู่ที่ 28.05% (เกณฑ์ > 20%)
2. มีสภาพคล่อง หรือมูลค่าซื้อขายต่อเดือนสูงมาก ผ่านเกณฑ์ที่ตลาดกำหนดทุกเดือนตั้งแต่เข้าตลาดมา (เกณฑ์ Turnover ต่อเดือน > 5%)
3. ระยะเวลาในการเข้ามาซื้อขายในตลาด 9 เดือน (เกณฑ์ >= 6 เดือน)
4. ล่าสุดมีอันดับ Market Cap สูงเป็นอันดับที่ 92 เมื่อเทียบกับหุ้นทั้งหมดในดัชนี SET100 ณ ปัจจุบัน (หุ้นที่ผ่านเกณฑ์ทั้งหมดต้องมี Market Cap เฉลี่ย 3 เดือน มี.ค. – พ.ค. 63 อยู่ใน 100 ลำดับแรก)

## เปรียบเทียบ Market Cap ของหุ้นใน SET100 และ DOHOME

Number	Stock	MktCap.(M.Baht)
1	PTT	1,013,986
2	AOT	782,142
3	CPALL	572,673
↓ ↓ ↓		
90	GFPT	12,789
91	THAI	12,114
92	ORI	11,970
93	EPG	11,648
94	RS	9,579
95	TKN	9,453
96	STPI	7,994
97	ERW	7,653
98	BEC	7,160
99	PSL	6,549
100	BGC	6,215

Add On	
Stock	MktCap.(M.Baht)
DOHOME	12,065

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 15 มี.ค.63

สรุป หุ้น DOHOME เป็นหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโตดี พร้อมรับกระแส Exit Strategy และยังมีเกราะป้องกัน COVID-19 จากการที่มีโอกาสสูงที่จะเข้า SET100 ในรอบที่จะถึงนี้ ราคาที่ย่อลงมาถือเป็นโอกาสเข้าสะสม

## กลยุทธ์ยังคงเน้นหุ้น Modern Trade Valuation เช่น ชอ DCC DOHOME

ความหวังจากหลายฝ่ายอยากให้รัฐบาลใช้นโยบายผ่อนคลายนโยบายมากขึ้น คาดส่งผลให้ธุรกิจบางส่วนจะสามารถกลับมาดำเนินการได้ตามปกติ (Exit Strategy) อาทิ ศูนย์การค้า เป็นต้น ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาด ในยามที่ขาดเม็ดเงิน Fund Flow จากต่างชาติหนุน จึงคาดว่าเงินลงทุนจะหลั่งมาหาหุ้นที่ได้ Sentiment เชิงบวกจากประเด็นดังกล่าวต่อ โดยจะเห็นว่าหุ้นกลุ่ม Modern Trade ราคา Laggard ยังคงแนะนำ DOHOME, DCC เป็น Top Picks

## Valuation หุ้นเด่นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการเปิดศูนย์การค้า

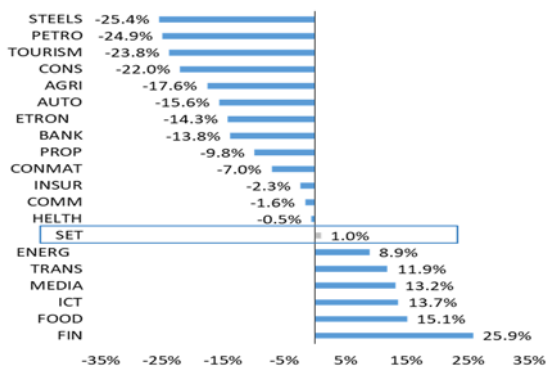
Company	Sector	Last Price (15/04/2020)	FairValue	Upside	Div Yield 20F (%)	Rebound (from Low)	YTD Return	MTD Return
หุ้นสามัญ Modern Trade								
SF	PROP	4.20	8.00	90.4%	5.23	25.0%	-20.8%	14.8%
DCC	CONMAT	1.51	2.28	51.3%	7.46	34.8%	-20.1%	12.7%
CPN	PROP	49.00	66.00	34.7%	1.33	47.4%	-21.3%	14.6%
CPALL	COMM	63.75	80.00	25.5%	2.21	13.3%	-11.8%	4.5%
DOHOME	COMM	6.50	7.90	21.5%	1.84	67.5%	-33.3%	38.3%
CRC	COMM	31.75	n.a.	n.a.	n.a.	53.4%	-24.4%	13.4%
HMPRO	COMM	12.90	13.40	3.9%	3.09	43.3%	-19.4%	16.2%

### กองทุนอสังหาริมทรัพย์ Modern Trade

Company	Sector	Last Price (15/04/2020)	FairValue	Upside	Div Yield 20F (%)	Rebound (from Low)	YTD Return	MTD Return	Premium
FUTUREPF	PF&RET	18.60	n.a.	n.a.	7.78	19.4%	-25.7%	11.5%	44%
CPNREIT	PF&RET	28.25	n.a.	n.a.	5.75	35.8%	-13.7%	18.7%	109%
TLGF	PF&RET	17.00	n.a.	n.a.	5.22	32.3%	-13.3%	15.8%	33%

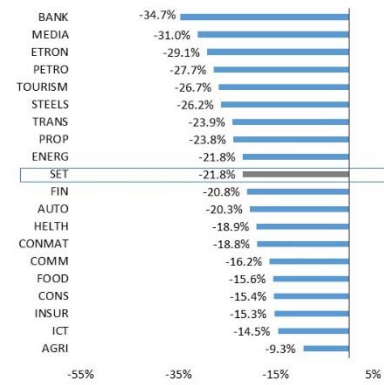
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

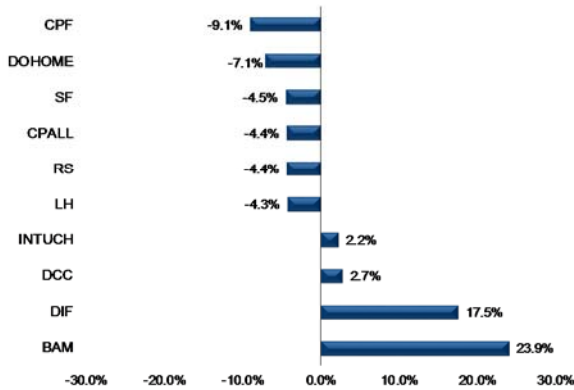


## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

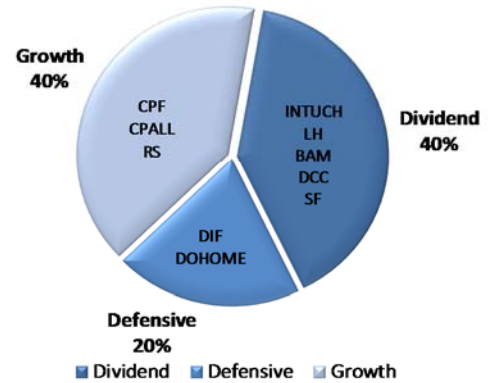
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
<b>DIF</b>	17-Feb-20	10%	17.46%	12.60	14.80	n.a.	n.a.	n.a.	6.98	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังมี Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
<b>CPALL</b>	24-Feb-20	15%	-4.37%	66.67	63.75	80.00	21.20	13%	2.21	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
<b>SF</b>	15-Apr-20	5%	-4.55%	4.40	4.20	8.00	5.67	-26%	5.23	มีรายได้หลักจากรงกึ่งทางสรรพสินค้า MEGA City Bangna ซึ่งราคาหุ้นยังฟื้นตัวน้อยกว่ากลุ่มฯ มาก และมี PBV เพียง 0.7 เท่า
<b>BAM</b>	16-Mar-20	10%	23.93%	17.59	21.80	31.00	13.07	-30%	4.17	แม้ราคาหุ้นสุทธิ 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ธุรกิจหลักยังคงดีต่อเนื่อง ยังคาดหวังปันผลได้ 3-4% ต่อปี แม้ช่วงหุ้นจะชะงักลงบ้าง
<b>CPF</b>	19-Feb-20	10%	-9.07%	28.32	25.75	40.00	9.43	17%	3.11	แนวโน้มค่าไปรษณีย์ 1Q63 จะเติบโตโดดเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหุ้นไทยฟื้นตัวโดดเด่น ซึ่งส่งผลบวกต่อ CPF เดิมทีในงวด 1Q63
<b>RS</b>	13-Apr-20	10%	-4.37%	10.30	9.85	13.00	19.28	25%	3.80	แนวโน้มค่าไปรษณีย์ 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าของ Amarin ตั้งแต่เดือน ก.พ.63
<b>DCC</b>	14-Apr-20	5%	2.72%	1.47	1.51	2.28	11.27	5%	7.46	แนวโน้มค่าไปรษณีย์ 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าของ Amarin ตั้งแต่เดือน ก.พ.63
<b>DOHOME</b>	15-Apr-20	10%	-7.14%	7.00	6.50	7.90	17.65	-32%	1.84	ราคาปรับฐานแรงนับตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นหุ้นที่ราคาถูกกว่ากลุ่ม มี PE เพียง 24 เท่า (เฉลี่ย PE กลุ่ม 30 เท่า) ขณะที่แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวคาดว่าโดดเด่นไม่แพ้ใครในกลุ่มฯ
<b>LH</b>	09-Mar-20	15%	-4.31%	7.73	7.40	11.10	10.15	-19%	8.78	ยอด Presale จะเร่งตัวรายได้ไตรมาส 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	10%	2.15%	46.50	47.50	82.50	13.34	9%	5.45	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัททุกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

วานนี้ลดน้ำหนัก BGRIM DIF INTUCH ลงอย่างละ 5% แล้วลงทุนใน SF 5% และ DOHOME 10%

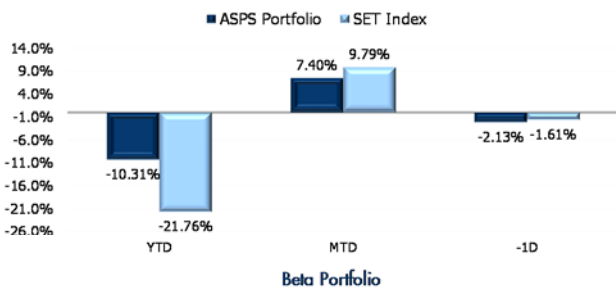
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

