

กลยุทธ์การลงทุน

ความหวังเชิงบวกในเรื่องยาต้าน Covid-19 ร่วมกับโอกาสที่จะเห็นการผ่อนคลายให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น น่าจะหนุนให้ SET Index วันนี้มีโอกาสปรับตัวกลับขึ้นมา อย่างไรก็ตามในสัปดาห์หน้ามีปัจจัยที่ต้องติดตาม 2 เรื่องคือ การต่อหรือไม่ต่ออายุ พ.ร.ก.ฉุกเฉินฯ และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ตการลงทุน Top Picks เลือก DCC (FV@B 2.28) จากจุดเด่นเรื่องเงินปันผลและกำไรที่โตสวนเศรษฐกิจ DOHOME (FV@B 7.90) ซึ่งคาดว่าจะถูกนำเข้าคำนวณใน SET100

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลงตลอดวัน หลังจากที่ปรับตัวขึ้นกว่า 23% จากจุดต่ำสุด ณ 13 มี.ค.63 จึงทำให้เห็นแรงขายทำกำไรของนักลงทุนออกมาเป็นระยะๆ ซึ่งประเด็นกดดันต้นมาจาก COVID-19 ที่ยังคงแพร่กระจายไปทั่วโลก จนทำให้ตลาดหุ้นในภูมิภาคยกตัวเป็นส่วนมากเช่นเดียวกันตลาดหุ้นไทยปิดในแดนลบที่ระดับ 1,200.15 จุด ลดลง 35.95 จุด หรือ -2.91% มูลค่าการซื้อขาย 5.96 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ PTT(-6.34%) PTTEP(-5.43%) GULF(-4.73%) TOP(-5.77%) กลุ่มธ.พ.ชน BBL(-4.31%) SCB(-2.49%) KTB(-3.67%) และกลุ่มอสังหาฯ อาทิ AMATA(-5.38%) CPN(-7.65%) LH(-4.05%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น SCC(-2.79%) PTTGC(-8.33%) และ AOT(-1.37%) เป็นต้น

เริ่มเห็นโอกาสที่จะประสบความสำเร็จในเรื่องการคิดค้นยาต้านไวรัส บวกกับแนวคิดที่จะเปิดให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้มากขึ้นในสหรัฐ ผลักดันให้ Down Jones Future เข้านี้ติดตัวขึ้นไปมากกว่า 850 จุด ซึ่งน่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียรวมถึงตลาดหุ้นไทย สำหรับสถานการณ์ในบ้านเรามีประเด็นที่ต้องติดตามอยู่ 2 เรื่อง เริ่มจากสถานการณ์เรื่องการระบาดของ COVID-19 ที่พบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มมีจำนวนลดน้อยลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลทำให้เกิดกระแสเรียกร้องให้รัฐบาลพิจารณาผ่อนคลายมาตรการในการป้องกันการติดเชื้อที่ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต้องหยุดไปหลายส่วน ซึ่งในประเด็นนี้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า จะเห็นความชัดเจนขึ้นในสัปดาห์หน้า โดยวันอังคารที่ 21 เม.ย.63 มีการประชุม ครม. ซึ่งต้องติดตามว่าจะมีมติให้ต่ออายุการใช้ พ.ร.ก.การบริหารราชการในสถานการณ์ฉุกเฉินฯ ที่จะหมดอายุ 30 เม.ย.63 ออกไปหรือไม่ ซึ่งหากไม่ต่ออายุก็จะตามมาด้วยการผ่อนคลายในเรื่องมาตรการควบคุมลง ในกรณีนี้น่าจะส่ง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มธุรกิจที่ได้รับการผ่อนคลาย อย่างเช่น ศูนย์การค้า บินเทจ และ อาหาร ซึ่งเป็นไปได้ที่จะเห็นแรงซื้อเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มดังกล่าวขึ้นมา อีกประเด็นหนึ่งที่น่าติดตามได้แก่ ผลประกอบการ 1Q63 ซึ่งในสัปดาห์หน้าจะเริ่มเห็นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ประกาศผลประกอบการออกมาเป็นกลุ่มแรก และตามด้วยภาค Real Sector จากการประเมินสถานการณ์ในเบื้องต้น คาดว่าจะเห็นการลดลงของฐานกำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับ 1Q62 ที่มีกำไรสุทธิรวม 2.66 แสนล้านบาท และ 4Q62 ที่มีกำไรสุทธิรวม 2.24 แสนล้านบาท และจากการประเมินภาพของกลุ่มอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ เชื่อว่ามีโอกาสที่จะเห็นฐานกำไรสุทธิในงวด 1Q63 ปรับตัวลดลงราว 40% YoY ซึ่งหากมีการปรับตัวลดลงดังกล่าว ก็อาจเป็นการเปิดให้เห็น Downside ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 ของบริษัทจดทะเบียนอีกครั้งหนึ่ง ถือเป็นแรงกดดันสำหรับ SET Index กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ไม่มีการปรับพอร์ต ส่วนหุ้น Top Picks ก็ยังเลือก DCC และ DOHOME ตามเดิม

แสงสว่างปลายอุโมงค์เกิดขึ้น หลังโอกาสพบยาต้าน COVID-19 หนุตลาดหุ้นโลก

ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ ปรับตัวเพิ่มขึ้น (ดัชนี KOSPI เกาหลีใต้ +2.8%, Nikkei ญี่ปุ่น +2.5% ฯลฯ และ ดัชนี Dowjones Futures +3.3%) โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญมาจาก STAT News นิตยสารด้านสุขภาพสหรัฐอเมริกา รายงานผลการทดสอบยา Remdesivir (ยาต้านไวรัส COVID-19 ของบริษัท Gilead Sciences สหรัฐฯ ซึ่งผลการทดลองยาอยู่ใน Phase 3 สามารถใช้รักษาผู้ป่วยติด COVID-19 จนหายได้)

วันศุกร์ที่ 17 เมษายน พ.ศ. 2563

| | |
|----------------------------|----------|
| SET Index | 1,200.15 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด) | -35.95 |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 59,613 |

| | |
|--|-----------|
| ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท) | |
| นักลงทุนต่างชาติ | -2,255.19 |
| นักเงินรับสิทธิหลักทรัพ์ | 608.93 |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ | -4,473.14 |
| นักลงทุนรายย่อย | 6,119.40 |

เก็ดกั๊ด นวธิ์ร:สสน,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรสรวพุกษ์ โทมลวิภยรร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัต ภัทรพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

รายงานผลการทดสอบยาต้านไวรัส COVID-19 ที่เห็นพัฒนาการดีดังกล่าวดังกล่าว ถือเป็นกระแสบวกและสามารถลบ Sentiment ลบที่ยังคงมีอยู่ โดยเฉพาะ รายงานจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลก และรายงานดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจในรายประเทศออกมาชะลอตัว ดังนี้

- จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลก COVID-19 ล่าสุด รวมกันอยู่ที่ 2.17 ล้านราย ผู้ติดรายเพิ่มขึ้น 9.4 หมื่นรายเมื่อวานนี้ โดยสหรัฐมีผู้ติดเชื้อมากที่สุดในโลก คิดราว 1 ใน 3 ของผู้ติดเชื้อทั่วโลก รองลงมาคือ ประเทศในยุโรป อาทิ สเปน, อิตาลี ฯลฯ (ปัจจุบันผู้ติดเชื้อ ประเทศพัฒนาแล้ว สหรัฐ ยุโรป อังกฤษ ญี่ปุ่น ฯลฯ รวมกันคิดราว 80%ของผู้ติดเชื้อทั้งหมด อีก 20% ผู้ติดเชื้อประเทศกำลังพัฒนา หลักๆ คือ เอเชีย)



ที่มา : Bloomberg

- จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานในสหรัฐ (Initial Jobless Claims) เพิ่มขึ้นอีก 5.2 ล้านราย ถือเป็น การเพิ่มขึ้นสะสมรวมกัน 5 สัปดาห์ จะทำให้สหรัฐมียอดผู้ขอสวัสดิการกว่า 21.6 ล้านราย

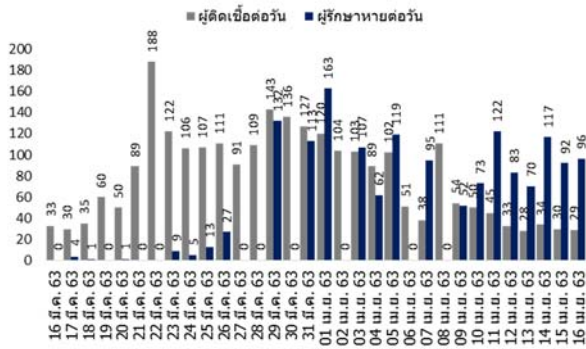
โดยรวม ASPS ประเมินว่า SET Index จะได้รับ Sentiment เชิงบวก ซึ่งสอดคล้องกับตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาค และให้นำหนักเข้านี้ 9 โมง ทางการเงินจะรายงาน GDP Growth งวด 1Q63 ตลาดคาด -6.5%yoy จากงวด 4Q63 ที่ขยายตัว 6% (IMF คาด GDP Growth จีนปี 2563 เหลือ 1.2%yoy) หากออกมาติดลบ น้อยกว่าคาด หรือขยายตัว เชื่อว่าจะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งหนุนต่อตลาด

สัปดาห์หน้า ลุ้นการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 ในประเทศ

สัปดาห์หน้าตลาดหุ้นไทย เชื่อว่าประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนัก คือ วันอังคาร 21 พ.ค.จะเป็นวันที่ รัฐบาลพิจารณา ต่อหรือไม่ต่อ พ.ร.ก.ฉุกเฉินฯ หรือไม่ รวมถึงพิจารณาว่าจะอนุญาตให้สถานประกอบการต่าง ๆ กลับมาเปิดร้านได้ตามปกติ โดย ASPS คาดว่าเริ่มมีความเป็นไปได้ที่รัฐบาลจะผ่อนคลายนางบางมาตรการจากปัจจัยสนับสนุน

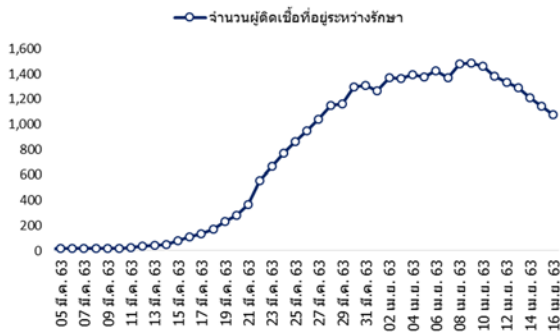
- **สถานการณ์ไวรัส COVID-19 มีสัญญาณดีขึ้นต่อเนื่อง** ล่าสุด พบผู้ติดเชื้อรายใหม่เมื่อวานนี้ เพิ่มขึ้นจำนวน 29 ราย ซึ่งลดลงจากช่วงปลายเดือน มี.ค. 2563 ที่พบผู้ติดเชื้อเฉลี่ยสูงถึงวันละกว่า 120 ราย ส่งผลให้ปัจจุบันไทยมีผู้ติดเชื้อ COVID-19 สะสม 2,672 ราย ประกอบกับจำนวนผู้รักษาหายต่อวัน มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสูงกว่าจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ต่อวัน โดยล่าสุดจำนวนผู้รักษาหายมี 96 ราย มากกว่าจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ที่ 29 ราย ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อที่อยู่ระหว่างรักษา (Active case) ของไทยมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ และจำนวนผู้รักษาหายใหม่ของไทย



ที่มา : Bloomberg

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ และจำนวนผู้รักษาหายใหม่ของไทย



ที่มา : Bloomberg

- การคงมาตรการการควบคุมเป็นเวลานานจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยปี 2563 และกระทบต่อการดำเนินชีวิตของประชาชน โดยเฉพาะกลุ่มที่มีรายได้น้อย และกระทบกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทำให้มีกระแสกดดันจากภาคธุรกิจ, เอกชนที่เรียกร้องให้ผ่อนคลาย สอดคล้องกับมุมมองของมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ล่าสุดได้ปรับลดประมาณการ GDP ไทยปี 2563 ลง โดยปรับลดเป็น -4.2% (ช่วงคาดการณ์ -4.9% ถึง -3.4%) เพราะระบอบของไวรัส COVID-19 ทำให้ธุรกิจหลายแห่งได้รับความเสียหาย และจำเป็นต้องปิดกิจการชั่วคราว ทั้งนี้ มหาวิทยาลัยหอการค้ามองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆของรัฐจะสามารถช่วยประคองเศรษฐกิจได้ในระดับหนึ่ง โดยประเมินว่าเงินกระตุ้นเศรษฐกิจที่เข้าสู่ระบบทุกๆ 1 แสนล้านบาท จะทำให้ GDP เพิ่มขึ้นประมาณ 0.7% ดังนั้นมาตรการกู้เงิน 1 ล้านล้านบาท จะทำให้ GDP เพิ่มขึ้นประมาณ 7%

โดยรวม ASPS ประเมินหากมีการผ่อนคลายจริง ASPS ประเมินว่าจะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย และหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้อง อาทิ ห้างสรรพสินค้า และ Modern Trade เลือก DCC (FV@B 2.28) ซึ่งจากจุดเด่นเรื่องเงินปันผลและกำไรที่โตสวนเศรษฐกิจ DOHOME (FV@B 7.90) คาดว่าจะถูกนำเข้าคำนวณใน SET100 ในรอบที่จะถึง

ภาคไอที 1Q63 ครอบคลุม เน้นหุ้น Domestic Demand เช่น DCC DOHOME

SET Index เพิ่มขึ้นเกือบครึ่งเหวี่ยงติดลบเพียง 24%ytd จากจุดต่ำสุดช่วงกลางเดือน มี.ค. 2563 ติดลบถึง 39% ในยามที่ไร้ Fund Flow หนุน เนื่องจากต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยกว่า 1.4 แสนล้านบาทytd ต่อจากนี้คงต้องกลับมาให้น้ำหนักในเรื่องของผลประกอบการหลัก เนื่องจากเริ่มเข้าสู่ช่วงประกาศ Earning Season เริ่มต้นจากกลุ่ม อ.พ. ในสัปดาห์หน้า ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะครอบคลุมอย่างมีนัยยะ มีรายละเอียดใน Sector หลักๆ ดังนี้

กลุ่มปิโตรเคมี ภาพรวมผลการดำเนินงานงวด 1Q63 คาดปรับตัวลดลงมีนัยยะจากงวด 4Q63 กัดดัน หลังจากกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่ต้องเผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ จากการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบ ณ สิ้นงวด 1Q63 ที่ปรับตัวลดลงจากสิ้นงวด 4Q62 รว 25-30 เหรียญต่อบาร์เรล รวมถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่ากว่า 2.5 บาท/เหรียญ ทำให้มีการบันทึกขาดทุนจาก Fx ในระดับสูง ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติก็ยังไม่แย่มากจากทั้งค่าการกลั่น และ spread ปิโตรเคมี ที่ตกต่ำ แต่ทั้งนี้คาดผลการดำเนินงานกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีในงวด 1Q63 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2563 จากนั้นน่าจะพลิกกลับมาเป็นกำไรได้ในทิศทางขาขึ้นสำหรับช่วงที่เหลือของปี

กลุ่มน้ำมัน PTTEP มีทิศทางกำไรจากการดำเนินงานปกติจะทำระดับสูงสุดในงวด 1Q63 แม้คาดจะลดลง 25.7% qoq ก็ตาม เนื่องจากราคาน้ำมันเพิ่มปรับตัวลงในเดือน มี.ค. ดังนั้นจึงยังรับผลบวกจากราคาน้ำมันที่สูงในช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. ประกอบกับราคาขายก๊าซจะมี lag-time จากราคาน้ำมันราว 3-6 เดือน ดังนั้นราคาขายก๊าซจะทยอยปรับตัวลงในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งสัดส่วนการผลิตก๊าซของ PTTEP อยู่สูงถึง 70% ดังนั้นจึงเป็นแรงกดดันกำไรที่สำคัญ ขณะที่ในส่วนของ PTT นั้นถือเป็น holding company ที่มีทั้งธุรกิจน้ำมันและโรงกลั่นปิโตรเคมี คาดทิศทางกำไรจะทำระดับต่ำสุดในงวด 1Q63 แต่จากนั้นน่าจะประคองตัวได้ในช่วงที่เหลือของปี

กลุ่มธ.พ. ถือเป็นครั้งแรกกับการเริ่มใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ TFRS 9 โดยฝ่ายวิจัยคาดงวด 1Q63 กำไร 5 ธนาคาร (BBL, KBANK, SCB, KKP และ TISCO) รวมกันอยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท ลดลง 21% YoY แรงกดดันจาก ธ.พ. ขนาดใหญ่ ที่ได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยรวมกัน 4 ครั้ง ตั้งแต่ช่วง 2H62 ประกอบมูลค่าใช้จ่ายสำรองฯ (ECL) ทั้ง ธ.พ. ขนาดใหญ่และ ธ.พ. ที่เน้นสินเชื่อรถยนต์ มีแนวโน้มสูงขึ้นจากการตั้งสำรองตาม TFRS 9 ที่พิจารณาถึงความเสียหายของลูกหนี้ในอนาคต (Looking Forward) ซึ่งแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปัจจุบันไม่ได้ดูสดใส ภาพรวมหากกำไร 1Q63 เป็นไปตามคาดจะคิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 ที่ 1.47 แสนล้านบาท หดตัว 27% yoy

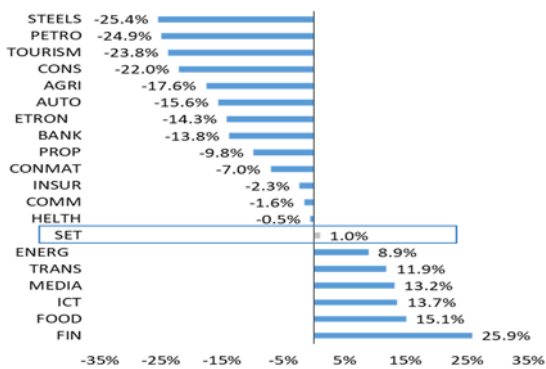
กลุ่มขนส่งทางอากาศ ประเมินกำไร 1Q63 ของกลุ่มขนส่งทางอากาศ จะลดลงอย่างมีนัยยะ จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ผลกระทบหลักคาดว่ามาจากปริมาณความต้องการเดินทางที่ลดลง โดยเฉพาะช่วงดังกล่าวที่มีการระบาดโรค COVID-19 อย่างหนักในประเทศจีนและอิตาลี สะท้อนจากจำนวนผู้ใช้บริการเส้นทางในประเทศและเส้นทางต่างประเทศของ AOT ที่ลดลง 35.5%yoy และ 22.7% ซึ่งประเมินกระทบต่อกำไร AOT งวดบัญชี 2Q63 (เท่ากับไตรมาส 1 ปีปฏิทิน) ลดลง 54% ขณะที่สายการบินคาดว่าจะพลิกจากกำไรใน 1Q62 มาเป็นขาดทุนทุกราย โดยหลักจากผลกระทบการปิดสนามบินทั้งเดือน เม.ย. 64 ประเมินรายได้ 2Q63 ทั้งอุตสาหกรรม ลดลงไม่น้อยกว่า 35%-40% ขณะที่ด้านต้นทุน แม้ทุกรายจะควบคุมเข้มงวด แต่ไม่น่าจะลดลงไม่ทันต่อรายได้ ทั้งนี้หากสถานการณ์โรคระบาดคลี่คลายได้ใน 2Q63 คาดว่าจะเห็นผลประกอบการกลุ่มค่อยๆ ลดลง yoy ในอัตราข้างลง และฟื้นตัวในปี 2564

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ปกติช่วงไตรมาส 1 ถือเป็นไฮซีซั่นของการขายวัสดุก่อสร้าง แต่หลายปัจจัยลบที่เกิดขึ้นในปีนี้ทั้งการเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า การลงทุนภาคเอกชนชะลอตัว ภัยแล้ง รวมไปถึงปัญหาการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ทำให้ผลประกอบการโดยรวมของกลุ่มฯ น่าจะออกมาไม่สดใส โดย SCC คาดกำไรหดตัวลงแรง 29%YoY อยู่ที่ 8,311 ล้านบาท เพราะนอกจากธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างจะได้รับผลกระทบดังกล่าวแล้ว ธุรกิจปิโตรเคมียังมี Spread ของผลิตภัณฑ์ที่ลดลงด้วย ส่วน SCCC คาดกำไรปรับตัวลง 21%YoY เหลือ 875 ล้านบาท โดยหุ้นที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดคือ TASC0 จาก Demand การใช้ยางมะตอยที่ลดลงทั้งในและต่างประเทศ และยังมี Stock loss มหาศาลจากการดิ่งลงอย่างรวดเร็วของราคาน้ำมันดิบและยางมะตอย ทำให้งวด 1Q63 มีโอกาสพลิกเป็นขาดทุน มีเพียง DCC ที่คาดจะเห็นกำไรเติบโต 6%YoY อยู่ที่ 324 ล้านบาท จากการขายสินค้าพรีเมียมในกลุ่มกระเบื้องแผ่นใหญ่ได้มากขึ้นและยังได้รับผลบวกจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลงมามาก

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยการทำ Earning Preview ไป 26 บริษัท (สัดส่วน 28% ของ Market Cap. ทั้งตลาด) คาดกำไรสุทธิไตรมาส 1 ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด คิดเป็น 20% ของทั้งปี ถือเป็นอุปสรรคต่อประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2563 ที่ 7.8 แสนล้านบาท รวมถึงเป็นการเปิด Dowside ตลาด

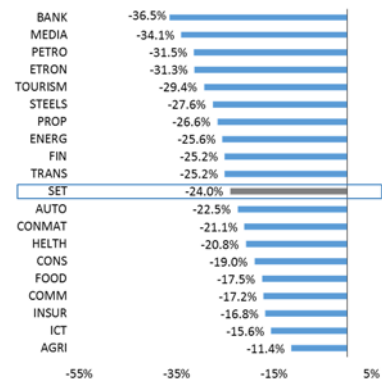
อย่างไรก็ตามภาพรวมสถานการณ์ไวรัส COVID-19 ในไทยเห็นสัญญาณดีขึ้นต่อเนื่อง พิจารณาจากผู้ติดเชื้อรายใหม่ต่อวันเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลง จึงทำให้มีกระแสแนวคิดจากภาคเอกชนและรัฐบาลเรื่องการผ่อนคลายมาตรการการควบคุมตาม พรก.ฉุกเฉิน โดยให้น้ำหนัก สัปดาห์หน้า วันที่ 21 เม.ย. จะเป็นวันที่รัฐบาลพิจารณาต่อหรือไม่ต่อ พ.ร.ก.ฉุกเฉินฯ ซึ่งหากพิจารณาอนุญาตให้สถานประกอบการต่างๆในประเทศกลับมาเปิดร้านได้ตามปกติบ้างในบางส่วน อาทิ ศูนย์การค้าและสถานบันเทิง เป็นต้น ประเมินว่าจะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย แนะนำให้น้ำหนักกับหุ้นค้าขายในประเทศเป็นหลัก (Domestic Demand) ชอบ DCC และ DOHOME เป็น Top picks ของวันนี้

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



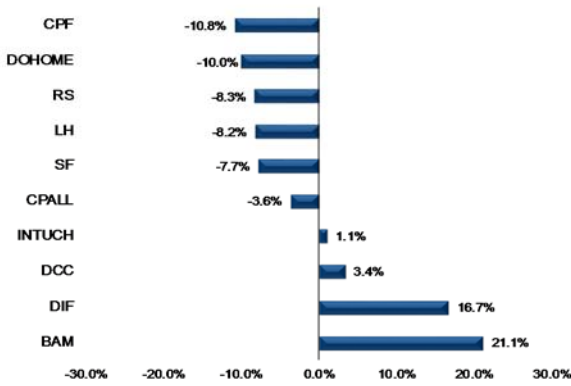
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่น่าสนใจ Market Talk

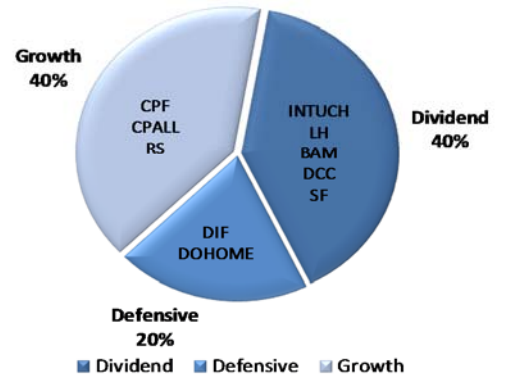
17-Apr-2020

| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2020F | EPS Growth 20F | Dividend Yield | Strategist Comment |
|--------|------------|--------|--------------------|-----------|------------|------------|-----------|----------------|----------------|---|
| DIF | 17-Feb-20 | 10% | 16.67% | 12.60 | 14.70 | n.a. | n.a. | n.a. | 7.03 | Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังมี Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 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 |
| SF | 15-Apr-20 | 5% | -7.73% | 4.40 | 4.06 | 8.00 | 5.49 | -26% | 5.41 | มีรายได้หลักจากธุรกิจห้างสรรพสินค้า MEGA City Bangna ซึ่งราคาหุ้นยังพื้นต่ำ น้อยกว่ากลุ่มฯ และ P/BV เพียง 0.7 เท่า |
| BAM | 16-Mar-20 | 10% | 21.09% | 17.59 | 21.30 | 31.00 | 12.77 | -30% | 4.27 | แม้ราคาหุ้นสุทธิปี 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ธุรกิจหลักยังคงต่อเนื่อง ถึงภาคครึ่งปี ผลได้ 3-4% ค่อย ๆ ทยอยลงทุนระยะกลางถึงยาว |
| CPF | 19-Feb-20 | 10% | -10.84% | 28.32 | 25.25 | 40.00 | 9.24 | 17% | 3.17 | แนวโน้มกำไรปี 2020F จะเติบโตโดดเด่นกว่างวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหมูในไทยที่ขึ้นตัวโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เริ่มที่ไตรมาส 1Q63 |
| RS | 13-Apr-20 | 10% | -8.25% | 10.30 | 9.45 | 13.00 | 18.50 | 25% | 3.96 | แนวโน้มกำไร 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าของ Amarin ตั้งแต่เดือน ก.พ.63 |
| DCC | 14-Apr-20 | 5% | 3.40% | 1.47 | 1.52 | 2.28 | 11.34 | 5% | 7.41 | แนวโน้มกำไร 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าของ Amarin ตั้งแต่เดือน ก.พ.63 |
| DOHOME | 15-Apr-20 | 10% | -10.00% | 7.00 | 6.30 | 7.90 | 17.11 | -32% | 1.90 | ราคาหุ้นฐานแรงนับตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นหุ้นที่ราคาถูกกว่ากลุ่ม มี PE เพียง 24 เท่า (เฉลี่ย PE กลุ่ม 30 เท่า) ขณะที่แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวคาดว่าโดดเด่นไม่แพ้ใครในกลุ่มฯ |
| LH | 09-Mar-20 | 15% | -8.19% | 7.73 | 7.10 | 11.10 | 9.74 | -19% | 9.15 | ยอด Presale จะเร่งตัวรายไตรมาส เนื่องจาก 1Q63 เปิดเพียง 2 โครงการใหม่ มูลค่า 3.35 พันล้านบาท และจะมากขึ้นใน 2Q-4Q63 รวมทั้งมีจำนวน 16 โครงการ ตามแผนเปิดโครงการใหม่ พร้อมคาด Div Yield กว่า 7% ค่อย ๆ |
| INTUCH | 27-Feb-20 | 10% | 1.08% | 46.50 | 47.00 | 82.50 | 13.20 | 9% | 5.51 | แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัทถูกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20% |

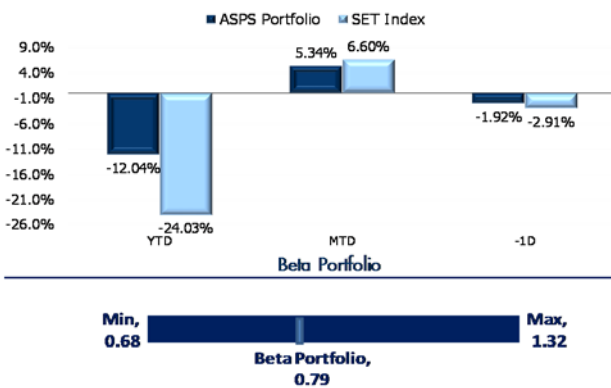
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

