

กลยุทธ์การลงทุน

นักลงทุนน่าจะให้ความสำคัญกับการติดตามประเด็นเรื่องการผ่อนคลายกฎเกณฑ์สำหรับควบคุม Covid-19 ในประเทศ เพื่อกระตุ้นให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามเชื่อว่ามาตรการผ่อนคลายอาจทำได้ไม่มาก อีกทั้งราคาหุ้นก็ได้ปรับขึ้นรอรับมาตรการดังกล่าวไปแล้ว จึงเชื่อว่ามีโอกาสปรับฐานต่อ แนะนำปรับพอร์ตโดยขายทำกำไร BAM และนำเงินเข้าลงทุนใน BTSGIF เพิ่ม สำหรับหุ้น Top Picks เลือก EA (FV@B 49) และ STA (FV@B 14)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนตลอดวัน จากการขาดปัจจัยหนุนใหม่ๆเพิ่มเติมทำให้เห็นแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะ บวกกับความไม่แน่นอนในเรื่องมาตรการผ่อนคลายนโยบาย Lockdown ในช่วงต้นเดือนหน้าว่าจะเป็นไปได้ทางไหน จึงทำให้ตลาดหุ้นปิดในแดนลบที่ระดับ 1,258.78 จุด ลดลง 13.75 จุด หรือ -1.08% มูลค่าการซื้อขาย 6.86 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่ตกตลิ่งหนักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ GULF(-3.18%) GPSC(-4.15%) BGRIM(-4.89%) TOP(-3.66%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(-2.49%) BEM(-1.62%) BTS(-0.91%) และกลุ่มอ.พ. อาทิ BBL(-1.44%) KBANK(-2.21%) SCB(-2.19%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AWC(-4.16%) HMPRO(-3.68%) และ PTTGC(-3.92%) เป็นต้น

ความสนใจหลักในช่วง 1-2 วันนี้ คงอยู่ที่เรื่องแนวทางผ่อนคลายนโยบายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ Covid-19 เพื่อสร้างกิจกรรมทางเศรษฐกิจว่าจะทำได้มากน้อยเพียงใด ครอบคลุมพื้นที่ใด และธุรกิจอะไร ซึ่งจากการประเมินข้อมูลที่เปิดเผยออกมาจนถึงปัจจุบัน เชื่อว่าน่าจะเห็นการผ่อนคลายนโยบายแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยเบื้องต้นจะเริ่มผ่อนคลายนโยบายในพื้นที่สีเขียว แต่ยังคงมีข้อปฏิบัติที่รัดกุมในการเปิดให้บริการแต่ละกลุ่มธุรกิจ ซึ่งน่าจะเห็นกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นอย่างจำกัด ทั้งนี้เป็นไปได้ที่จะเห็นการทยอยเปิดตั้งแต่ต้นเดือน พ.ศ. 2563 ส่วนพื้นที่ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ซึ่งยังถือเป็นพื้นที่สีแดง เป็นไปได้ที่อาจเริ่มเห็นการผ่อนคลายนโยบายในช่วงต้นเดือน มิ.ย.2563 สำหรับการตอบสนองของราคาหุ้น ฝ่ายวิจัยประเมินว่า SET Index ได้ดูดซับความคาดหวังดังกล่าวไปแล้ว หากไม่มีการประกาศการผ่อนคลายนโยบายที่มากกว่าคาด หรือออกมาผ่อนคลายน้อยกว่าคาด ก็น่าจะทำให้มีโอกาสเห็นภาพ Sell on fact ตามมาได้ โดยภาพรวมจึงเชื่อว่า SET Index ยังอยู่ในช่วงการปรับฐานในระยะสั้น สำหรับประเด็นอื่นที่ต้องติดตามได้แก่ การประกาศ GDP Growth ในงวด 1Q63 ของหลายประเทศในยุโรป ซึ่งคาดว่าจะเห็นการชะลอตัวอย่างชัดเจน โดยที่บางประเทศอาจเข้าเงื่อนไขการภาวะถดถอย (Technical Recession) กล่าวคือมีขนาดของ GDP ลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสที่ผ่านมา 2 ไตรมาสติดต่อกัน ซึ่งถือเป็นแรงกดดันสำหรับตลาดหุ้น ส่วนการประชุมธนาคารกลางในสัปดาห์นี้ซึ่งประกอบด้วย Fed, BOJ และ ECB คาดว่ายังคงใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายนโยบาย โดยให้ความสำคัญกับการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในช่วงเวลานี้ จะให้ความสำคัญกับการพักเงินไว้ในจุดที่ปลอดภัย ซึ่งอาจเป็นหุ้นปันผล หรือหุ้น Laggard โดยวันนี้แนะนำขายทำกำไร BAM ซึ่งมีกำไรมากกว่า 26% และนำเงินเข้าพักไว้ใน BTSGIF สำหรับหุ้น Top Picks เลือก EA และ STA ตามเดิม

สัปดาห์นี้หลายประเทศประกาศ GDP น่าจะเห็นสัญญาณ Recession ชัดเจนขึ้น

ตลอดสัปดาห์นี้เชื่อว่าตลาดจะให้น้ำหนัก 2 ประเด็นสำคัญ คือ

- การประชุมธนาคารกลางสำคัญทั่วโลก คือ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) วันที่ 27-28 เม.ย. 2563, ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) วันที่ 29-30 เม.ย. 2563 และธนาคารกลางยุโรป (ECB) วันที่ 30 เม.ย. 2563 โดยตลาดคาดธนาคารกลางต่างๆ น่าจะคงอัตรานโยบายไว้ ภายหลังจากที่ปรับลงมาแล้วในช่วงที่ผ่านมา
- การรายงาน GDP Growth งวด 1Q63 ของแต่ละประเทศ (ดังตาราง)

วันจันทร์ที่ 27 เมษายน พ.ศ. 2563

SET Index	1,258.78
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-13.75
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	68,705

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-3,156.04
นักเศรษฐศาสตร์	-275.70
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-683.96
นักลงทุนรายย่อย	4,115.70

เกิดศักดิ์ นวธิ์ธรรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกย์ โทณวิญญาน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิฑ์ กัทธพวงค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน	
27-28 เม.ย. 63		ญี่ปุ่น	ประชุม BOJ	เม.ย. 63	-0.1%	-0.1%
29 เม.ย. 63		สหรัฐ	GDP %qoq	1Q63	-4.0%	2.1%
29-30 เม.ย. 63		สหรัฐ	ประชุม Fed	เม.ย. 63	0.25%	0.25%
30 เม.ย. 63		ฝรั่งเศส	GDP %qoq	1Q63	-3.5%	-0.1%
30 เม.ย. 63		สเปน	GDP %qoq	1Q63	-4.5%	0.4%
30 เม.ย. 63		อิตาลี	GDP %qoq	1Q63	-5.0%	-0.3%
30 เม.ย. 63		ยุโรป	GDP %qoq	1Q63	-3.2%	0.1%
30 เม.ย. 63		ยุโรป	ประชุม ECB	เม.ย. 63	0%	0%

ที่มา : ASPS

ดังที่ ASPS นำเสนอมาตลอดว่าเศรษฐกิจโลกปี 2563 หลายประเทศจะหดตัว และเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Technical Recession) ซึ่งเป็นภาวะที่ GDP หดตัว %qoq ต่อเนื่องกันอย่างน้อย 2 ไตรมาสขึ้นไป โดยประเมินว่า GDP งวด 1Q63 ที่จะออกมาในสัปดาห์นี้ **ประเทศที่ติดลบ จะนับ Recession เลย คือ อิตาลี และฝรั่งเศส**

GDP Growth %qoq ของแต่ละประเทศ

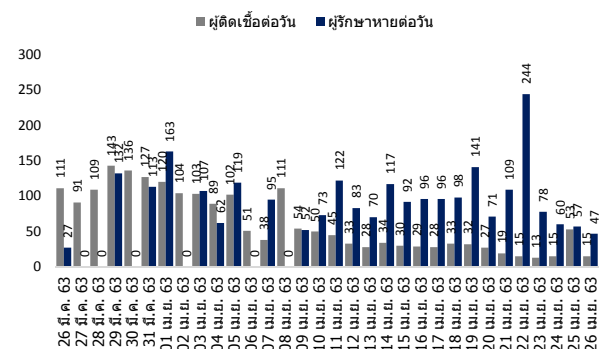
Country	% of Global GDP	GDP Growth %qoq				สถานะ	
		1Q62	2Q62	3Q62	4Q62		
Greece	0.2%	0.1	1.0	0.4	-0.7	เข้าข่าย Technical Recession	
Italy	2.3%	0.2	0.1	0.1	-0.3		
France	3.1%	0.3	0.4	0.3	-0.1		
Germany	4.5%	0.5	-0.2	0.2	0.0	ยังไม่เกิด Technical Recession	
UK	3.2%	0.6	-0.1	0.5	0.0		
Eurozone	15.4%	0.4	0.2	0.3	0.1		
Canada	2.0%	1.0	3.5	1.1	0.3		
Ireland	0.4%	0.7	-0.1	0.5	0.4		
US	24.8%	0.8	0.5	0.5	0.5		
Spain	1.6%	0.5	0.4	0.4	0.5	ยังไม่เกิด Technical Recession	
Portugal	0.3%	0.7	0.5	0.3	0.7		
Hong Kong	0.4%	0.9	-0.4	-3.0	-0.3		Technical Recession
Indonesia	1.3%	-0.5	4.2	3.1	-1.7		เข้าข่าย Technical Recession
Japan	6.0%	0.6	0.5	0.1	-1.6		Technical Recession
Thailand	0.6%	0.8	0.5	0.2	0.2		ยังไม่เกิด Technical Recession
Singapore	0.4%	2.3	-0.8	2.2	0.6		
S.Korea	1.9%	-0.4	1.0	0.4	1.2		
China	16.3%	1.4	1.6	1.4	1.5		
Malaysia	0.4%	-4.3	2.1	3.3	2.7		

ที่มา: Bloomberg

สถานการณ์พ่อนคลาย Covid-19 เพิ่มกิจกรรมเศรษฐกิจ แต่คงทำได้ไม่มาก

สถานการณ์ COVID-19 ที่เห็นสัญญาณดีขึ้น คือ จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ ล่าสุด เมื่อวานนี้เพิ่ม 15 ราย (แม้วันเสาร์พุ่งขึ้น 53 ราย แต่เป็นผลจาก 42 ราย เป็นแรงงานต่างด้าวในจังหวัดสงขลา ซึ่งภาครัฐขยายพื้นที่การตรวจ จึงพบจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น)

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ และจำนวนผู้รักษาหายใหม่ของไทย



ที่มา : Bloomberg

โดยตลาดให้น้ำหนัก ในวันนี้การประชุมสำคัญของรัฐบาล คือ ประชุมร่วม ศบค. และฝ่ายความมั่นคง โดยมีประเด็นสำคัญคือ

- พิจารณาต่อ อายุ พ.ร.ก. ฉุกเฉินฯ หรือไม่ โดยฝ่ายความมั่นคงเสนอ ต่อ พ.ร.ก. ฉุกเฉินฯ ออกไปอีกอย่างน้อย 1 เดือน และคงมาตรการเคอร์ฟิว 4 ทุ่ม-ตี 4 ต่อไป
- การผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด รวมถึงการเปิดธุรกิจ ดันเดือน พ.ค. หากจากท่าทีของรัฐบาล ASPS เชื่อว่ารัฐบาลจะมีการเปิดดำเนินธุรกิจ บางส่วน และเปิดอย่างระมัดระวัง คือ Social Distancing เว้นระยะห่างการเข้าไปใช้บริการธุรกิจ รวมเปิดให้บางจังหวัดโดยเฉพาะจังหวัดที่ควบคุม COVID-19 ได้ดี

ASPS คาดว่าจะบวกรวมต่อกิจกรรมเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากยังมีข้อจำกัด คือ

- 1.) Zoning หรือ จังหวัดที่เปิดให้กลับตามปกติ ราว 30 จังหวัด ที่เปิดก่อน เป็นจังหวัดที่มีผลต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจน้อย ขณะที่จังหวัดสำคัญ พื้นที่สีแดง อาทิ ภูเก็ต , กรุงเทพฯ ยังอยู่ในช่วงติดตามสถานการณ์ ซึ่งคาดว่าจะเห็นการเปิดอย่างรวดเร็ว 1 มิ.ย.
- 2.) ธุรกิจที่ผ่อนปรนให้เปิด พบว่า หลักๆ คือ ห้างสรรพสินค้า ร้านมือถือ ฯลฯ เท่านั้นซึ่งถือว่าน้อยกว่าคาด

ผลต่อตลาดหุ้น ASPS ประเมิน Sentient เชิงบวกเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ตาม เชื่อว่า Set index ที่ปรับตัวขึ้นมาจากจุดต่ำสุดเมื่อวันที่ 13 มี.ค. หรือเพิ่มราว 31.3% ได้สะท้อนความคาดหวังว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจจะกลับมาดำเนินตามปกติ มาในระดับหนึ่งแล้ว ทำให้มีโอกาสถูก Take profit

สหรัฐตัดสินใจ GSP ไทย 1.3 พันล้าน \$ ปีพล 25 เม.ย. ประเด็นเดิม กระทบไทยจำกัด

25 เม.ย. 2563 เป็นวันที่สหรัฐมีผลตัดสินสิทธิพิเศษภาษีศุลกากร (GSP) ไทย มูลค่าส่งออกสินค้าที่ถูกตัดสินสิทธิรอบนี้รวมกันราว 1.3 พันล้านเหรียญ รวม 573 สินค้า หลักๆ คือ สินค้าอาหารทะเล, พาสต้า, ถั่ว, น้ำมัน, เคมีภัณฑ์, อุปกรณ์เครื่องครัว, เหล็กแผ่น เป็นต้น ถือเป็นประเด็นเดิมที่เกิดขึ้นตั้งแต่ ปลายเดือน ต.ค. 2561

มูลค่าการส่งออกไปสหรัฐ ผ่านการใช้สิทธิ และไม่ใช้สิทธิ GSP

	มูลค่าส่งออกไปสหรัฐ ปี 2561 (ล้านเหรียญ)	% ส่งออกไทย ไปสหรัฐปี 2561	% ส่งออกไทยไป ทั่วโลกปี 2561
ส่งออกไปสหรัฐใช้สิทธิ GSP สหรัฐ	4,381	15.6%	1.7%
ที่ยังได้สิทธิ GSP สหรัฐ	3,101	11.1%	1.2%
ที่โดนถอดถอนสิทธิ GSP	1,280	4.6%	0.5%
ส่งออกไปสหรัฐไม่ใช้สิทธิ GSP สหรัฐ	23,660	84.4%	9.4%
ส่งออกไปสหรัฐรวมใช้สิทธิ+ไม่ใช้สิทธิ GSP	28,041	100%	11.1%

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ASPS

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย และบริษัทจดทะเบียนในตลาด ดังที่ ASPS เคยนำเสนอมาตลอด คือ กระทบน้อยมาก แต่จะกระทบคือ

1. ผู้ส่งออกสินค้าใน 573 รายการดังกล่าวจะกลับมาเผชิญต้นทุนภาษีจากสหรัฐเพิ่มขึ้นเฉลี่ยประมาณ 4.5% (จากเดิมไม่เสียภาษี) จะทำให้สินค้าไทยแพงขึ้น เนื่องจากผู้ส่งออกอาจผลักภาระ ทำให้ราคาสูงกว่าประเทศเพื่อนบ้าน
2. กระทรวงพาณิชย์คาดมูลค่าส่งออกสินค้ากลุ่มที่โดนตัดสิทธิ GSP จะลดลงราว 30 ล้านดอลลาร์ หรือคิดราว 0.1% ของการส่งออกไปสหรัฐ หรือราว 0.01% ของยอดส่งออกทั้งหมดของไทยไปทั่วโลก

- บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในตลาดแถบจะไม่กระทบ ยกเว้น CPF ซึ่งกระทบจำกัดมาก เนื่องจากมีส่วนรายได้จากการส่งออกเกี่ยวกัน ซึ่งสัดส่วนเพียงแค่ 1%ของรายได้รวม

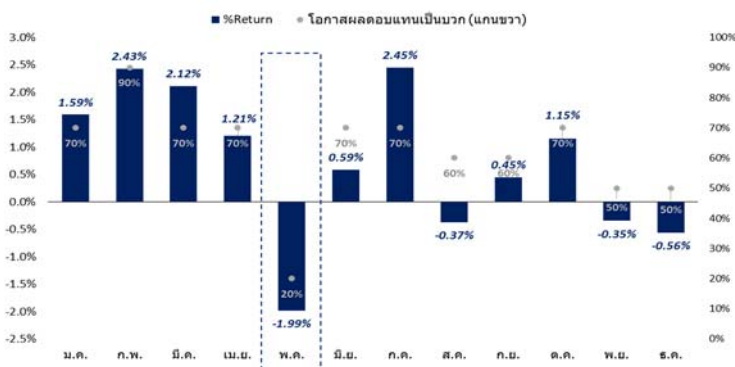
อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาสิทธิ GSP พบว่ายังเหลือสินค้าที่ไทยยังได้รับสิทธิ GSP อีก 912 สินค้า วงเงิน 3.1 พันล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งมีโอกาสที่สหรัฐจะตัดสิทธิในอนาคต สินค้าหลักๆในครั้งนี คือ ชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศมีมูลค่ามากที่สุด 4.8% รองลงมาคือ ถู่มืออย่าง 4.8% (STAจะกระทบ หากถูกตัดสิทธิในรอบนี้), อาหารปรุงแต่ง, เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์, เลนส์แว่นตา, ชิ้นส่วนระบบส่งกำลังยานยนต์ เป็นต้น ซึ่งเป็นประเด็นที่ยังต้องติดตาม

เหตุการณ์ Sell in May ปีโอกาสขายยอดเยี่ยม เชม BTSGIF EA

ความคาดหวังกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มกลับมาดำเนินการถูกสะท้อนในตลาดหุ้นมาในระดับหนึ่งแล้ว หลังจากที่ SET Index พุ่งตัวขึ้นมาเร็วและแรงกว่า 30% จากจุดต่ำสุดของปี จนใกล้เคียงกับระดับเป้าหมายทางพื้นฐานที่ฝ่ายวิจัยประเมิน 1264 จุด (ระดับ P/E ที่ 17.4 เท่า) ทั้งยังต้องเผชิญกับบโตรวม 1/63 ที่มีโอกาสหดตัวแรง ถ่วงดัชนีตลาดหุ้นให้มีโอกาสย่อตัวลง เหมือนกับประเทศเพื่อนบ้าน เช่น ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และสิงคโปร์ เป็นต้น

ขณะเดียวกันปัญหาโควิดที่ยังอยู่ อาจเป็นการตอกย้ำให้เกิดเหตุการณ์ "Sell in May" ซ้ำรอยในอดีตที่เดือน พ.ค. ตลาดหุ้นไทยมักจะปรับตัวลงแรงเสมอ เฉลี่ยลดลงราว 2% และเป็นการปรับตัวลงถึง 8 ปี ใน 10 ปี

ผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทยย้อนหลัง 10 ปี

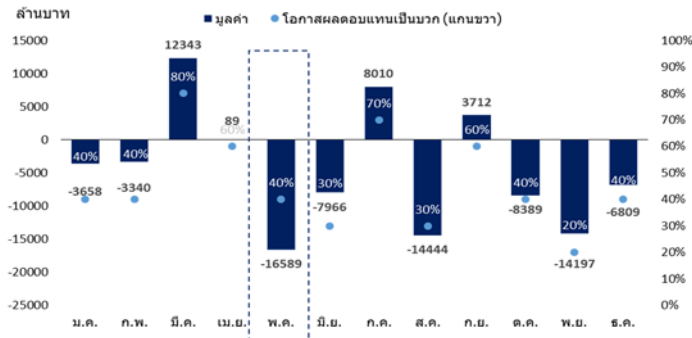


ที่มา: SET ASPs

โดยมีปัจจัยหลักๆอยู่ 3 ปัจจัยที่มักจะเกิดขึ้นซ้ำๆ ส่งผลให้เกิดปรากฏการณ์ Sell in May อยู่เสมอ

- เดือน พ.ค. เป็นช่วงประกาศงบบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสแรก หากออกมาต่ำกว่าคาดมีโอกาสที่จะถูก "Sell on fact" ได้ ยิ่งไปกว่านั้นในปีนี้นักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงคิดว่ากำไรบริษัทจดทะเบียนในปีนี้น่าจะทำจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 2 ทำให้ตลาดหุ้นในช่วงเดือน พ.ค. 63 อาจไม่คึกคักมากนัก
- เดือน พ.ค. เป็นเดือนที่เม็ดเงินลงทุนต่างชาติมักจะไหลออกจากหุ้นไทยมากที่สุดเฉลี่ยสูงถึง 1.65 หมื่นล้านบาท

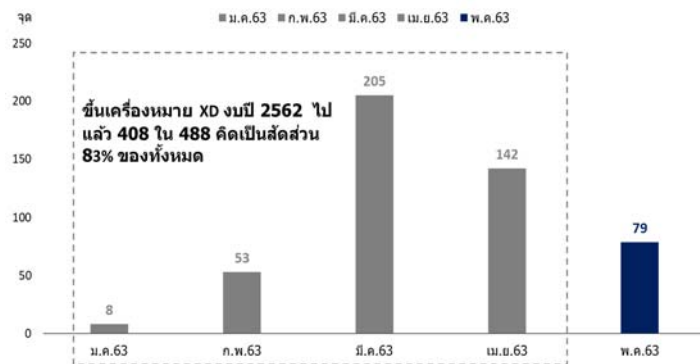
สถิติย้อนหลัง 10 ปีของมูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติ



ที่มา: SET ASPS

3. เนื่องจากเดือน พ.ค. เป็นช่วงที่ตลาดหุ้นไทยขึ้นเครื่องหมาย XD และจ่ายปันผลประจำปี 2562 เกือบหมดแล้ว กว่า 408 ใน 488 บริษัท (คิดเป็น 83% ของบริษัทที่ประกาศจ่ายปันผล) ทำให้นักลงทุนมีการโยกเงินกลับประเทศบางส่วน รวมถึงก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ยังได้มีการเก็งกำไรหุ้นแล้วจึงไม่มีแรงซื้อที่เข้ามาหนุนตลาด เหมือนกับเดือนที่ผ่านมา

เปรียบเทียบจำนวนบริษัทที่จ่ายปันผลประจำปี 2562 ในแต่ละเดือน



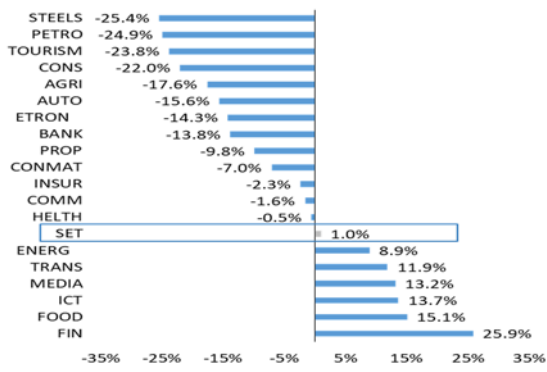
ที่มา: SET ASPS

*หมายเหตุ จ่ายต้นปี 2563 แต่เป็นปันผลประจำปี 2562

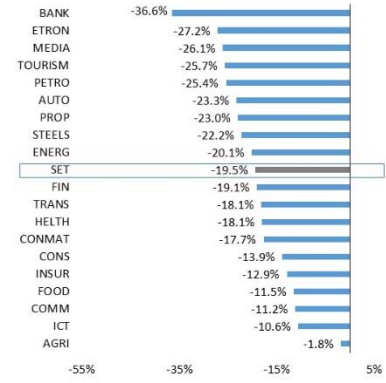
ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนยังคงเตรียมรับมือกับความผันผวนของตลาด โดยการเลือกลงทุนหุ้น Defensive ราคา Laggard อย่าง BTSGIF EA ซึ่งราคาหุ้นทั้ง 2 ยัง Laggard กว่ากลุ่ม และมี Valuation ที่น่าสนใจดังนี้

BTSGIF เป็นกองทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ผันผวนต่ำ ราคายัง Laggard กว่ากลุ่มที่ปรับตัวขึ้นได้ ร้อนแรงในช่วงก่อนหน้า มีความโดดเด่นทางพื้นฐานจาก ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีอยู่มากถึง 27% (Discount Book Value) พร้อมกับคาดหวังปันผลได้สูงถึง 8.8% ต่อปี (ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์)

EA ทิศทางการไปปกติ 1Q63 คาดเติบโตได้ดีทั้ง yoy และ qoq จากโรงไฟฟ้าโซลาร์ที่จะผลิตไฟได้มากขึ้น เพราะเข้าสู่ช่วง high season และได้รับผลบวกจากภัยแล้งซึ่งคาดว่าจะทำให้ความเข้มแสงมากกว่าปกติ รวมถึงยังรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าลมหมุนวน 260 MWe เต็มปี (เริ่มผลิตเต็มที่ตั้งแต่วันที่ 2Q62 เป็นต้นมา) หนุนภาพทั้งปี 2563 คาดกำไรปกติเติบโต 8.9%yoy มาอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท ทำ New High อีกครั้ง อีกทั้งเป็นหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ราคา Laggard กลุ่มฯ ถือเป็นโอกาสลงทุน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



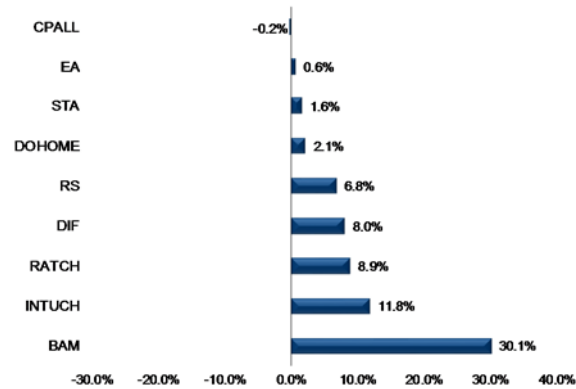
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

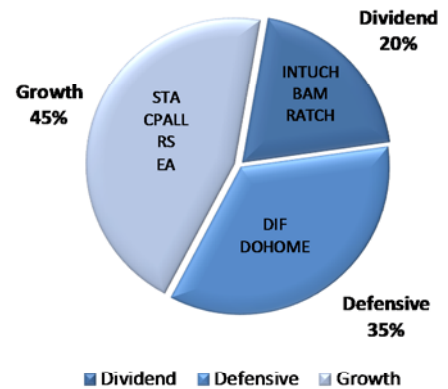
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
DIF	17-Feb-20	25%	8.01%	13.98	15.10	n.a.	n.a.	n.a.	6.84	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้จ่ายยุค 5G ที่มากขึ้น
CPALL	24-Feb-20	15%	-0.25%	66.67	66.50	80.00	22.12	13%	2.12	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากจบประมาณการกลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
RATCH	21-Apr-20	5%	8.86%	59.25	64.50	75.00	15.17	1%	3.72	ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่มากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด จากการเข้าสู่ช่วงหน้าร้อน รวมถึงการ Work From Home
BAM	16-Mar-20	5%	30.08%	18.45	24.00	31.00	14.39	-30%	3.79	แม้ค่ากำไรสุทธิปี 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ธุรกิจหลักยังคงดีต่อเนื่อง ยังคาดหวังกับผลได้ 3-4% คมมี แนวโน้มลงทุนระยะกลางถึงยาว
STA	22-Apr-20	10%	1.59%	12.60	12.80	14.00	19.65	Turn around	1.24	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563 จะฟื้นตัวโดดเด่น ธุรกิจจูงมือจาก (20% ของรายได้รวม) จะเติบโตชัดเจน และธุรกิจยางพารา (80% ของรายได้รวม) ก็จะฟื้นตัวเช่นกัน
RS	13-Apr-20	10%	6.80%	10.30	11.00	13.00	21.53	25%	3.40	แนวโน้มกำไร 1Q63 ค่าเฉลี่ยต่อ QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าของ Amarin ตั้งแต่เดือน ก.พ.63
EA	23-Apr-20	10%	0.65%	38.50	38.75	49.00	20.65	6%	0.84	ทิศทางกำไรปี 2563 ค่าเฉลี่ยต่อไตรมาสจาก 4Q62 ส่วนภาพทั้งปี 2563 คาดกำไรปี 2563 โต 8.9% YoY มาอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท ทำ New High อีกครั้ง จากการรับรู้งานไฟฟ้าลมนาน 260 MWe เริ่มที่ทั้งปี
DOHOME	15-Apr-20	10%	2.14%	7.00	7.15	7.90	19.42	-32%	1.67	ราคาปรับฐานแรงนับตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นหุ้นที่ราคาถูกกว่ากลุ่ม มี PE เพียง 24 เท่า (เฉลี่ย PE กลุ่ม 30 เท่า) ขณะที่แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวคาดว่าโดดเด่นไม่แพ้ใครในกลุ่มฯ
INTUCH	27-Feb-20	10%	11.83%	46.50	52.00	82.50	14.60	9%	4.98	แม้การเติบโตโดดเด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัทลูกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

วางน้ำหนักหุ้น DCC และลดน้ำหนัก BAM ลง 5% แล้วลงทุนใน EA แทน 10%
 หนักหุ้น DIF แล้วลงทุนใน BTSGIF แทนสัดส่วนที่เท่ากัน

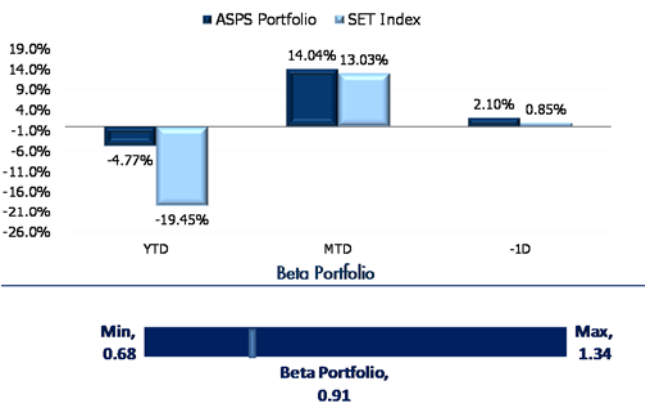
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

