

กลยุทธ์การลงทุน

การผ่อนคลายมาตรการควบคุม Covid-19 ในช่วงแรกคาดว่าจะยังไม่เป็นผลบวกต่อการสร้างรายได้หรือกำไรของบริษัทย่อยรายอื่น จึงคาดว่า SET Index ซึ่งก่อนหน้านี้ได้ปรับตัวกลับขึ้นมาจากจุดต่ำสุดกว่า 31% ไม่น่าจะตอบสนองเชิงบวก คาดว่า SET Index น่าจะมีโอกาสปรับฐาน กลยุทธ์การลงทุนในวันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต หุ่น Top Picks เลือก KBANK (FV@B 141), EA (FV@B 49) และ STA (FV@B 14)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเช่นเดียวกับตลาดหุ้นในภูมิภาค จากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศเพิ่มขึ้นเพียง 7 ราย ทำให้ผู้ขายสะสมอยู่ที่ 2,938 ราย อีกทั้งกรมฯ ยังมีมติให้ขยาย พรก.ฉุกเฉินออกไป 1 เดือนเพื่อควบคุมสถานการณ์ จึงทำให้ตลาดหุ้นปิดในแดนบวกที่ระดับ 1274.99 จุด เพิ่มขึ้น 7.58 จุด หรือ +0.60% มูลค่าการซื้อขาย 6.04 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มวัฏจักรสร้างได้แก่ SCC(+2.73%) TASCO(+2.26%) TOA(+6.21%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(+1.28%) BEM(+2.19%) BTS(+1.80%) และกลุ่มค้าปลีก อาทิ DOHOME(+2.84%) CRC(+3.47%) HMPRO(+3.70%) RS(+3.74%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AWC(+3.66%) GULF(+1.28%) และ MTC(+4.35%) เป็นต้น

การผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ Covid-19 ของหลายประเทศ รวมถึงของประเทศไทย เริ่มเกิดขึ้น ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินว่าในระยะแรก น่าจะเป็นไปเพื่อการผ่อนคลายความตึงเครียดของภาคประชาชน มากกว่าที่จะหวังผลให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติมขึ้นมา ทั้งนี้ในส่วนของประเทศไทยจะเห็นได้ว่า ภาคธุรกิจที่ได้รับอนุญาตให้กลับมาเปิดบริการในรอบนี้ จะเป็นกิจการขนาดเล็ก เช่น ร้านอาหาร ร้านตัดผม ตลาดสด ตลาดนัด เป็นต้น อีกทั้งยังมีการวางข้อกำหนดในการเข้าใช้บริการ และให้บริการที่เข้มงวด ทำให้เชื่อว่าจะไม่ก่อให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งก็เท่ากับว่า ไม่น่าจะมีผลต่อการสร้างรายได้ และการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียน ในเชิงของพฤติกรรมตอบสนองของราคาหุ้น อันเนื่องมาจากการประกาศผ่อนคลายมาตรการ ในหลายประเทศ ก็พบว่า ไม่ได้ตอบสนองเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะ ในช่วงที่ผ่านมา ตลาดหุ้นหลายแห่งมีการปรับตัวขึ้นหลังผ่าน Panic Sell ไปรอบที่ผ่านมาแล้ว โดยในส่วนของตลาดหุ้นไทย หากนับจากจุดต่ำสุดที่ 969 จุด พบว่าจนถึงปัจจุบันได้ปรับขึ้นมาแล้วถึง 31% และเป็นการปรับขึ้นมากกว่าครึ่งหนึ่งของช่วงที่มีการปรับตัวลดลงไปทั้งหมด (ราว 530 จุด) นอกจากนี้ยังพบว่าในเชิง Valuation แล้ว ที่ระดับ SET Index ปัจจุบันยังให้ค่า PER ณ สิ้นปี 2563 สูงมากกว่า 17.4 เท่า และมีค่า Market Earning Yield Gap ลงมาต่ำกว่า 5% ซึ่งเข้าเป้าหมายที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าว จึงยังเชื่อว่า SET Index มีโอกาสปรับฐานราคาลงมา สำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในวันนี้ เป็นเรื่องการประชุม Fed ซึ่งคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ย แต่ให้รอดูการใช้มาตรการเสริมอื่นๆ รวมถึง การประกาศ GDP ไตรมาส 1Q63 ของ สหรัฐฯ กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ไม่มีการปรับพอร์ต โดยตัวเลือก Top Picks ยังคงเป็น KBANK, EA และ STA

ทั่วโลกเริ่มคลายมาตรการ Lockdown แต่อาจยังไม่ส่งผลดีต่อตลาดหุ้น

หลายประเทศทั่วโลกผ่อนคลายให้ประชาชนกลับมาดำเนินชีวิตตามปกติได้และทยอยเปิดธุรกิจ (Reopen) อาทิ ยุโรป ได้แก่ สเปน, อิตาลี, ฝรั่งเศส และเยอรมนี พบว่า โรงงานผลิตรถยนต์ของ Volkswagen กลับมาดำเนินงานอีกครั้งหนึ่ง ขณะที่เอเชีย เกาหลีใต้, และ ล่าสุดคือ ฮองกง ล่าสุด ผู้ว่าราชการฮองกงระบุว่า วันที่ 7 พ.ค. 2563 จะ Reopen ภายหลังจากฮองกงไม่พบผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่ม

วันพุธที่ 29 เมษายน พ.ศ. 2563

SET Index	1,274.99
เปลี่ยนแปลง (จุด)	7.58
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	60,550

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	185.35
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	522.03
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	309.61
นักลงทุนรายย่อย	-1,016.99

เกศกัญญา นววิธ:รสนม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรสรวพุกษ์ โทมลวิญญาน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

ประเทศที่เริ่ม Reopen แล้ว

ประเทศ	เริ่มต้น	สิ้นสุด	ระยะเวลา Lockdown (วัน)
สหรัฐอเมริกา และยุโรป			
สเปน	14 มี.ค. 63	13 เม.ย. 63	30
เยอรมนี	20 มี.ค. 63	20 เม.ย. 63	31
สหรัฐฯ	13 มี.ค. 63	17 เม.ย. 63	35
อิตาลี	10 มี.ค. 63	04 พ.ค. 63	55
ฝรั่งเศส	17 มี.ค. 63	11 พ.ค. 63	55
เอเชีย			
อินเดีย	24 มี.ค. 63	25 เม.ย. 63	32
นิวซีแลนด์	24 มี.ค. 63	27 เม.ย. 63	34
เกาหลีใต้	03 ก.พ. 63	20 เม.ย. 63	77
ฮ่องกง	28 ม.ค. 63	07 พ.ค. 63	100

ประเทศที่ยัง Lockdown อยู่

ประเทศ	เริ่มต้น	สิ้นสุด	ระยะเวลา Lockdown (วัน)
อังกฤษ	14 เม.ย. 63	03 พ.ค. 63	19
ญี่ปุ่น	07 เม.ย. 63	06 พ.ค. 63	29

ASPS ประเมินว่าการทยอยกลับมาเปิดเมืองของหลายประเทศข้างต้น ถือเป็น Sentiment เชิงบวก(+) แต่เป็นประเด็นที่ตลาดหุ้นโลกรับรู้และตอบรับรับซึ่งสะท้อนจากการปรับขึ้นมากในระดับนึงแล้ว เชื่อว่าตลาดหุ้นโลก มีโอกาสอาจถูกขายทำกำไร (Sell on Fact) ได้

ในส่วนของประเทศไทยรัฐบาลขยาย พสก.ฉุกเฉิน และ พ่อนคลายเปิดธุรกิจบางส่วน

ผลการประชุม ครม. เมื่อวานนี้มีมติใกล้เคียงกับที่นำเสนอเมื่อวานนี้

- ต่อ อายุ พ.ร.ก. ฉุกเฉินออกไปอีก 1 เดือน คือ 1-31 พ.ค. และคงมาตรการเคอร์ฟิว 4 ทุ่ม-ตี4
- กำหนดให้วันหยุดราชการและวันหยุดพิเศษ ในเดือน พ.ค. ยังคงมีตามปกติ
- การผ่อนคลาย คือ การเปิดธุรกิจแต่ละประเภท แบ่งตามประเภทสี แบ่งเป็น 4 สี (ดังตาราง)

ธุรกิจสีเขียว: ธุรกิจที่จำเป็นต่อชีวิตประจำวัน, ร้านค้าขนาดเล็ก, ร้านอาหารที่ใช้พื้นที่โล่ง, สวนสาธารณะ เป็นต้น คาดจะเปิดให้บริการวันที่ 4 พ.ค. 2563

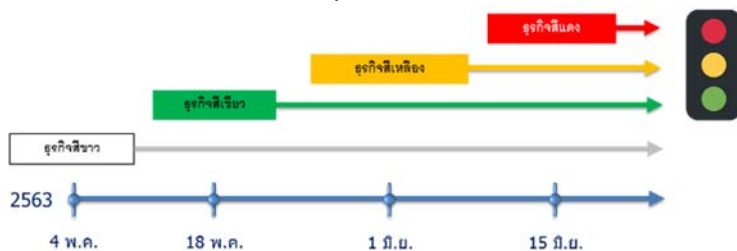
ธุรกิจสีเหลือง: ร้านค้าขนาดเล็กติดเครื่องปรับอากาศ, สนามออกกำลังกายกลางแจ้ง เป็นต้น คาดจะเปิดให้บริการวันที่ 18 พ.ค. 2563

ธุรกิจสีเหลือง: กิจกรรมที่มีพื้นที่ปิด, มีขนาดใหญ่ และมีผู้ใช้บริการจำนวนมาก เช่น ห้างสรรพสินค้า คาดจะเปิดให้บริการวันที่ 1 มิ.ย. 2563

ธุรกิจสีแดง: กิจกรรมที่มีความเสี่ยงสูง และมีการรวมตัวของผู้ใช้บริการจำนวนมาก เช่น สถานบันเทิง คาดจะเปิดให้บริการวันที่ 15 มิ.ย. 2563

การผ่อนคลายมาตรการควบคุมและให้ทยอยเปิดดำเนินการบางธุรกิจดังกล่าว ในช่วงเริ่มต้น ฝ่ายวิจัยเห็นว่า มีวัตถุประสงค์เพื่อผ่อนคลายความตึงเครียดของภาคประชาชน แต่เชื่อว่าไม่น่าจะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งก็จะมีผลต่อการสร้างรายได้ และการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน แต่ในอีกแง่มุมหนึ่งต้องระวังความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นหากจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 กลับมาเพิ่มสูงขึ้น

Timeline การผ่อนคลายในแต่ละธุรกิจ



มาตรการฟื้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ยังเดินหน้าอัดฉีดเม็ดเงิน หนุนการบริโภคภาคครัวเรือน

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2563 ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 และการ Lockdown ประเทศและจำกัดระยะเวลา และจำกัดการเปิดธุรกิจที่ยังมีอยู่ แม้จะเริ่มผ่อนคลาย ทำให้ ASPS ยังคงมุมมองเดิม คือเศรษฐกิจไทยจะเข้าสู่ภาวะ Recession และประเมิน GDP ทั้งปี 2563 ติดลบ โดยให้น้ำหนักการประกาศ GDP 1Q63 จากสภาพัฒน์ฯ วันที่ 18 พ.ค.

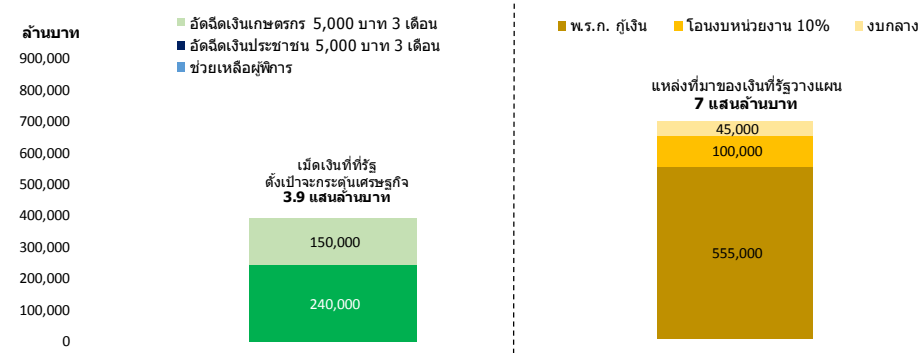
ฝั่งรัฐบาลไทยเร่งออกมาตรการพยุงเศรษฐกิจเฟส 3 ในช่วงที่ผ่านมา ล่าสุด ASPS รวบรวม คือ มาตรการกระตุ้นการบริโภคหลักๆ คือ

- เยียวยาประชาชนอาชีพอิสระลูกจ้าง 16 ล้านราย 5,000 บาท ตั้งแต่ มี.ค. -มิ.ย. วงเงินรวม 2.4 แสนล้านบาท
- เยียวยาเกษตรกร 10 ล้านราย รายละ 5,000 บาท ระยะ 3 เดือน (พฤษภาคม -กรกฎาคม) วงเงิน 1.5 แสนล้านบาท
- ช่วยเหลือคนพิการ 2 ล้านราย 1,000 บาท วงเงิน 2 พันล้านบาท

แหล่งที่มาของเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ รัฐบาลวางแผนและตั้งเป้าหมายจะมาจาก

- งบกลางในส่วนของสำรองจ่ายกรณีฉุกเฉิน ในงบประมาณปี 2563 : รัฐบาลเตรียมไว้ 4.5 หมื่นล้านบาท ล่าสุด รัฐบาลเบิกจ่ายไปแล้วในส่วนมาตรการอัดฉีดเงินให้ประชาชน 5 พันบาท/คน ในเดือน เม.ย. วงเงินรวมราว 3.8 หมื่นล้านบาท
- งบจากการตัดงบประมาณของแต่ละกระทรวง 10% วงเงินราว 1 แสนล้านบาท
- พรก.กู้เงินกระทรวงการคลัง วงเงินที่รัฐบาลวางแผนไว้คือ 5.55 แสนล้านบาท **หากอ้างอิง สบข. เผยว่า** อยู่ในช่วงพิจารณา ทำแผน คาดจะกู้ในปีงบประมาณ 2563 (สิ้นสุด ก.ย. 2563) แหล่งที่มาเงินกู้ 1 ล้านล้านบาท จะมาจากในประเทศไม่ต่ำกว่า 80% เช่น กู้จากธนาคารพาณิชย์ในประเทศโดยออกตั๋วสัญญาใช้เงิน (P/N) หรือออกตราสารหนี้อื่น เช่น ตั๋วเงินคลัง (T-Bill), พันธบัตร เป็นต้น หรืออีกทางหนึ่งคือ กู้ต่างประเทศสัดส่วน 20% เช่น ธนาคารโลก หรือธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ซึ่งกำลังอยู่ระหว่างพิจารณา

มาตรการอัดฉีดเงินของรัฐ VS. แหล่งที่มาของเงินที่รัฐวางแผน

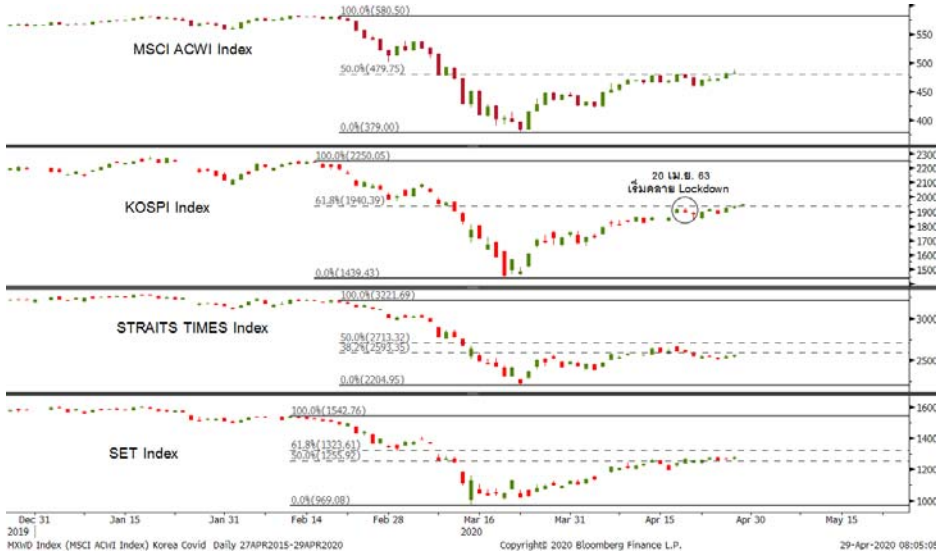


ที่มา : ASPS รวบรวม

โดยรวม ASPS เชื่อว่าเม็ดเงินที่เข้ามาจะช่วยพยุงเศรษฐกิจตั้งแต่ช่วง 2Q63 :7] คาดจะเป็นงวดที่ GDP จะติดลบมากที่สุด และน่าจะเป็น Bottom ของปี และคาดว่าจะกลับค่อยๆดีขึ้นในไตรมาส 3 เป็นต้นไป

ความคาดหวัง Reopen เมือง ถูกสะท้อนในดัชนีระดับหนึ่งแล้ว เชน EA KBANK STA

เปรียบเทียบจุดสูงสุด-จุดต่ำสุดและ จุดต่ำสุด-ปัจจุบัน ของแต่ละตลาดหุ้นทั่วโลก



ที่มา : ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สถานการณ์ COVID-19 ในหลายประเทศดูเหมือนคลายหนูนตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวกลับจากช่วงเดือน มี.ค. 63 ได้เร็วซึ่งหากพิจารณาจากดัชนี MSCI ACWI Index พบว่าปรับขึ้นมาจากจุดต่ำสุดเดือน มี.ค.63 27% หรือคิดเป็นสัดส่วน 50% ของหากวัดจากรอบ จุดสูงสุด-จุดต่ำสุดระหว่างช่วง ก.พ.- มี.ค. 63 ขณะที่บ้านเรามีพัฒนาการเชิงบวกเช่นกันจากจำนวนผู้ติดเชื้อเฉลี่ยในรอบ 7 วันที่ผ่านมาที่เพิ่มขึ้นวันละ 18 ราย หนูน SET Index ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดเมื่อวันที่ 13 มี.ค.63 มากถึง 31.6% หรือคิดเป็นระดับ 50% ของรอบการปรับฐาน ซึ่งระยะถัดไปหากจำนวนผู้ติดเชื้อมีพัฒนาการที่ดีขึ้น Momentum ที่น่าจะหนุน SET Index ปรับขึ้นต่อไปได้ แต่อย่างไรก็ตามดูเหมือน Upside จะยังจำกัด เพราะหากเทียบเคียงกับประเทศเกาหลีใต้ที่ควบคุมจำนวนผู้ติดเชื้ออย่างมีประสิทธิภาพสะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อเฉลี่ยในรอบ 7 วันที่ผ่านมาที่เพิ่มขึ้นวันละ 10 รายเท่านั้น หนูนดัชนี KOSPI Index ที่ฟื้นตัวได้ในระดับ 61.8% ของรอบและเริ่มเห็นการพักตัวลงมา ขณะที่สิ่งที่ต้องจับตาในระยะถัดไปคือจำนวนผู้ติดเชื้อในบ้านเราว่าจะคุมได้ดีต่อเนื่องหรือไม่หลังจากเตรียมการคลาย Lockdown ธุรกิจ เพราะหากจำนวนกลับมาเพิ่มขึ้น (หรือเกิด Second Wave) มีความเสี่ยงที่ตลาดหุ้นจะกลับมาปรับฐานเหมือนดัชนี Strait Times ของสิงคโปร์ที่หลังจากฟื้นตัวมา 50% ของรอบการฟื้นตัวก็ถูกแรงขายลดความเสี่ยงออกมาทันทีในช่วงกลางเดือน เม.ย.63

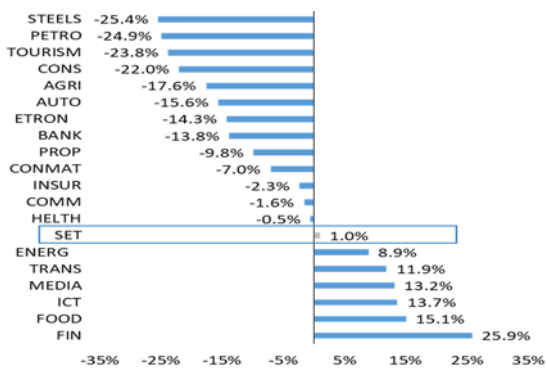
ในยามที่ Upside ของตลาดฯ เริ่มแคบลงไปทุกที กลยุทธ์การลงทุนแนะนำแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ

- หนุนพื้นฐานแข็งแกร่ง ราคา Laggard กลุ่มฯ และยังมี Upside สูง แนะนำ EA KBANK
EA(FV @ 49.00) ราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัวได้ดีในช่วงที่ผ่านมา แต่ยัง Laggard กลุ่มอยู่มาก และยังมี Momentum เดินหน้าต่อจาก ทิศทางกำไรปกติ 1Q63 คาดเติบโตได้ดีทั้ง yoy และ qoq จากโรงไฟฟ้าโซลาร์ที่จะผลิตไฟได้มากขึ้น เพราะเข้าสู่ช่วง high season และได้รับผลบวกจากภัยแล้งซึ่งคาดว่าจะทำให้ความเข้มแสงมากกว่าปกติ รวมถึงยังรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าลมหนูนมา 260 MWe เต็มปี (เริ่มผลิตเต็มที่ตั้งแต่ช่วง 2Q62 เป็นต้นมา) หนูนภาพทั้งปี 2563 คาดกำไรปกติเติบโต 8.9%yoy มาอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท ทำ New High อีกครั้ง
KBANK(FV@ 120.00) ราคาปรับฐานลงมากกว่า 44%ytd (SET Index ลดลง 20%ytd) แสดงให้เห็นว่าราคาหุ้นน่าจะสะท้อนผลประกอบการที่ไม่ค่อยดีในช่วง 1Q63 มาในระดับหนึ่งแล้ว จนมี Valuation ที่เริ่มกลับมาน่าสนใจ คือ มี PBV ต่ำเพียง 0.5 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงวิกฤติต้มยำกุ้งที่ 0.8 เท่า) และน่าจะลุ้น Rebound ช่วงสั้นได้

- หุ้นแนวโน้มกำไรเติบโต สวนทางภาพรวมของตลาด คือ STA

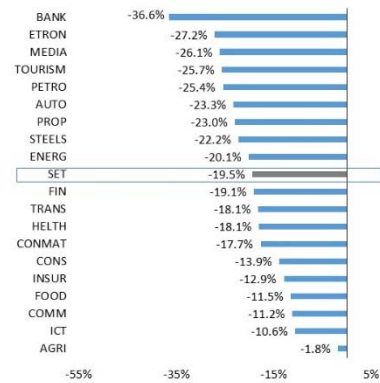
STA(FV @ 14.00) เป็นหุ้นที่มีปัจจัยบวกรอบด้าน หนุนกำไรกลับมา Turnaround ในปีนี้ เริ่มจาก 1) ธุรกิจถุงมือยาง 20% ของรายได้รวม ได้แรงหนุนจากความต้องการใช้ถุงมือที่มีแนวโน้มสูงขึ้นตลอดทั้งปี หลังผู้คนเริ่มตระหนักและให้ความสำคัญกับการป้องกันโรคต่างๆมากขึ้น 2) ธุรกิจยางพารา (80% ของรายได้รวม) พื้นตัวเช่นกัน จากการที่โรงงานแปรรูปยางในไทยหลายแห่งหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว ทำให้ลูกค้าหันมาซื้อยางจาก STA เพิ่มขึ้น 3) STA ก็ได้ประโยชน์จากทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่อง หนุนประสิทธิภาพการทำกำไรดีขึ้น

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



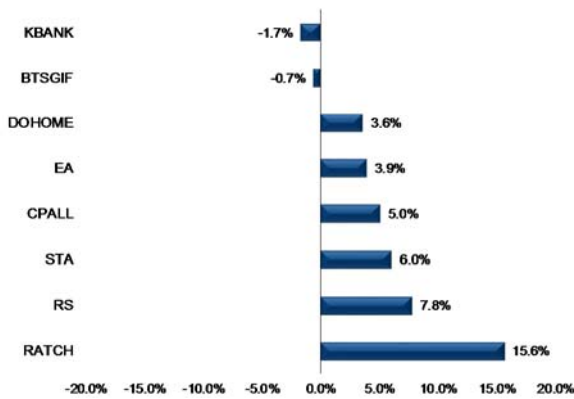
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

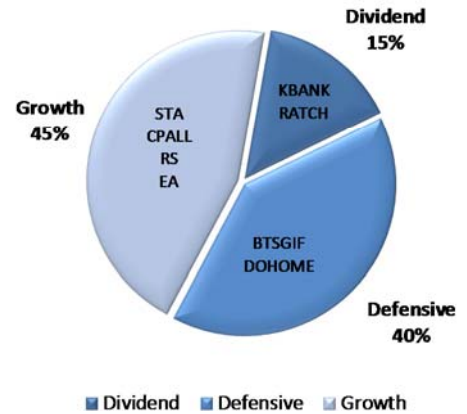
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price		Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
BTSGIF	24-Apr-20	30%	-0.66%	7.60	7.55	n.a.	n.a.	n.a.	9.59	กองทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่มีความคุ้มค่า มีความโดดเด่นทางด้านราคาจากราคาหุ้น ณ ปัจจุบันยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีอยู่มาก พร้อมกันคาดการณ์ผลในระดัสูง
CPALL	24-Feb-20	15%	5.03%	65.46	68.75	80.00	22.87	13%	2.05	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
RATCH	21-Apr-20	5%	15.61%	59.25	68.50	75.00	16.11	1%	3.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่มากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด จากการเข้าสู่ช่วงหน้าร้อน รวมถึงการ Work From Home
STA	22-Apr-20	10%	6.04%	12.26	13.00	14.00	19.96	Turn around	1.22	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563 จะฟื้นตัวโดดเด่น ธุรกิจยังมีอย่าง (20% ของรายได้รวม) จะเติบโตชัดเจน และธุรกิจพลังงาน (80% ของรายได้รวม) ก็จะฟื้นตัวเช่นกัน
RS	13-Apr-20	10%	7.77%	10.30	11.10	13.00	21.73	25%	3.37	แนวโน้มกำไร 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าบางช่อง Amarin ตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ.63
EA	23-Apr-20	10%	3.90%	38.50	40.00	49.00	21.32	6%	0.82	ทิศทางกำไรปกติ 1Q63 คาดเติบโตเล็กน้อยจาก 4Q62 ส่วนภาพทั้งปี 2563 คาดกำไรปกติเติบโต 8.9%yoy มาอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท ทำ New High อีกครั้ง จากการรับซื้อโรงไฟฟ้าผอมหมกาน 260 MWe เต็มทั้งปี
DOHOME	15-Apr-20	10%	3.57%	7.00	7.25	7.90	19.69	-32%	1.65	ราคาปรับฐานแรงนับตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นหุ้นที่ราคาถูกกว่ากลุ่ม มี PE เพียง 24 เท่า (เฉลี่ย PE กลุ่ม 30 เท่า) ขณะที่แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวคาดว่าจะโดดเด่นไม่แพ้ใครในกลุ่มฯ
KBANK	28-Apr-20	10%	-1.75%	85.75	84.25	120.00	7.30	-33%	4.75	ราคาหุ้นคาดสะท้อนผลกระทบที่ค่อนข้างดีในช่วง 1Q63 มาในระดับที่แข็งแกร่งแล้วจมี Valuation ที่เริ่มกลับมาน่าสนใจ คือ มี PBV ต่ำเพียง 0.49 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงวิกฤติด้วยอยู่ที่ 0.8 เท่า)

วานนี้ขายทำกำไร INTUCH แล้วลงทุนใน KBANK แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

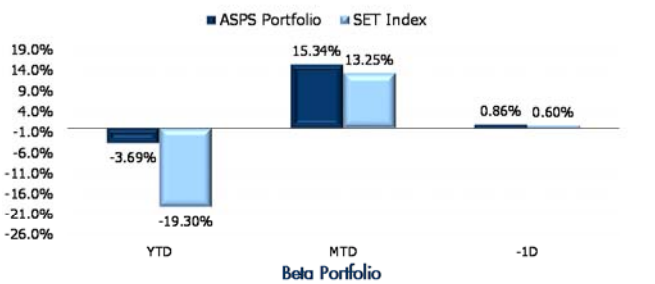
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

