

กลยุทธ์การลงทุน

มุมมองเรื่องสถานการณ์ Covid-19 ที่เริ่มดีขึ้นหลังหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการควบคุม ทำให้ นักลงทุนมองข้ามผลกระทบในทางเศรษฐกิจที่ทยอยประกาศออกมา กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำให้ ปรับพอร์ตการลงทุน โดยขายทำกำไรหุ้น EA ที่กำไร 1Q63 อาจใต้น้อยกว่าที่คาด และสลับเข้าลงทุน ใน PTT ซึ่งน่าจะได้กระแสเชิงบวกจากราคาน้ำมันที่เริ่มปรับขึ้น หุ้น Top Picks เลือก KBANK (FV@B 120), PTT (FV@B 42) และ STA (FV@B 14)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเช่นเดียวกับตลาดหุ้นในภูมิภาค หลังจากสถานการณ์ COVID-19 ในภาพรวมที่ดีขึ้น โดยจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศเพิ่มขึ้นเพียง 9 รายเท่านั้น ขณะที่มีความ คืบหน้าต่ออาการคลาย Lockdown ทางธุรกิจมากขึ้น จึงทำให้ตลาดหุ้นปิดในแดนบวกที่ระดับ 1282.68 จุด เพิ่มขึ้น 7.69 จุด หรือ +0.60% มูลค่าการซื้อขาย 4.91 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่ม พลังงานได้แก่ PTT(+1.49%) PTTEP(+1.62%) EGCO(+5.45%) TOP(+1.95%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(+0.84%) BEM(+0.53%) AAV(+1.62%) และกลุ่มธ.พ. อาทิ BBL(+0.50%) KKP(+3.09%) TISCO(+2.81%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AWC(+3.92%) VGI(+7.24%) และ KTC(+5.34%) เป็นต้น

วันนี้ (30 เม.ย.2563) ฝ่ายวิจัยจะเผยแพร่รายงาน Invest + ฉบับเดือน พฤษภาคม 2563 โดยมุมมองที่ นำเสนอชี้ให้เห็นถึงผลกระทบอันเนื่องมาจาก Covid-19 ที่มีต่อระบบเศรษฐกิจโลกซึ่งถูกสะท้อนผ่าน การ ปรับตัวลดลงรุนแรงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งน้ำมันที่ความต้องการใช้หดตัวอย่าง เจียบพลัน ตามด้วย กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ลดลงเห็นได้จากดัชนี PMI ภาคบริการและภาคการผลิตที่ปรับ ลดลงทั่วโลก อัตราการว่างงานที่ติดตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วจนอยู่ในระดับที่สูงกว่าวิกฤติทุกครั้งในช่วง 20-30 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวนำมาซึ่งการปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ของโลก โดย IMF คาดว่าจะอยู่ที่ -3% มากกว่าวิกฤติครั้งไหนๆ สำหรับเศรษฐกิจไทย รูปแบบผลกระทบก็ดูไม่ต่างจากที่ กล่าวมาข้างต้นมากนัก เพียงโครงสร้างเศรษฐกิจที่ต้องพึ่งพารายได้จากภาคการส่งออกและการท่องเที่ยว ในระดับสูง ทำให้ถูกคาดหวังว่า GDP Growth ปี 2563 จะติดลบรุนแรงกว่าค่าเฉลี่ยของทั้งโลกเป็นไปได้ ที่จะติดลบ 5-6% ซึ่งฝ่ายวิจัยจะได้ทำการปรับปรุงตัวเลขให้ชัดเจนอีกครั้งหลังการประกาศ GDP Growth งวด 1Q63 ออกมา อย่างไรก็ตามด้วยระดับความรุนแรงของการระบาด Covid-19 ยังอยู่ในสถานการณ์ที่ ตีกว่าหลายประเทศ จึงยังมีความหวังที่จะเห็นการฟื้นตัวกลับมาในช่วง 2H63 สำหรับตลาดหุ้นไทยทิศ ทางการเคลื่อนไหวอยู่ภายใต้กระแสของพัฒนาการ Covid-19 โดยที่ผ่านมาเห็นการดีดตัวกลับของ SET Index จากจุดต่ำสุดบริเวณ 696 จุด อย่างมีนัยสำคัญ แต่ในช่วงนี้น่าจะเห็นการพักฐานเพื่อรอแรง ขับเคลื่อนใหม่ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง Fund Flow อย่างไรก็ตามการพักฐานที่เกิดขึ้นไม่น่าจะมีความรุนแรง โดย แนวรับบริเวณ 1180-1200 จุด น่าจะทำหน้าที่ได้ดี ส่วนกรอบบนน่าจะจำกัดอยู่บริเวณ 1300 จุด สำหรับ กลยุทธ์การลงทุนวันนี้แนะนำให้ปรับพอร์ตการลงทุนโดย ขายทำกำไร EA และ สลับเข้าลงทุนใน PTT ด้วย น้ำหนักเท่ากัน สำหรับ Top Picks วันนี้เลือก PTT และ KBANK

Fed คงดอกเบี้ยตามคาด, ตัวเลขเศรษฐกิจที่ทยอยประกาศออกมาไม่ดี แต่นักลงทุนเริ่มมองข้าม

ต่างประเทศเมื่อวานนี้มี 2 ประเด็น คือ 1.) ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ยังคงอัตราดอกเบี้ย นโยบายที่ 0.25% ตามเดิม(ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) โดยประโยคสำคัญครั้งนี้ คือ Fed ยังเน้นย้ำคือ จะคง อัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำ และมาตรการ QE แบบไม่จำกัดวงเงินอย่างต่อเนื่องต่อไปจนกว่าเศรษฐกิจสหรัฐ จะฟื้นตัว 2.)รายงาน GDP สหรัฐงวด 1Q63 ออกมาหดตัว 4.8%qoq (หรือ 0.3%yoy) ต่ำกว่าที่ตลาด คาดจะหดตัว 4%qoq อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นสหรัฐไม่ได้ตอบรับปัจจัยลบประเด็น GDP ที่ออกมาติดลบ

วันพฤหัสบดีที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2563

SET Index	1,282.68
เปลี่ยนแปลง (จุด)	7.69
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	49,140

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-452.73
นักเงินฝากหลักทรัพย์	510.83
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-538.89
นักลงทุนรายย่อย	480.79

เกิดศักดิ์ นวีธรรสม, นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์ นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จตุกต ชาติเชิดศักดิ์ นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

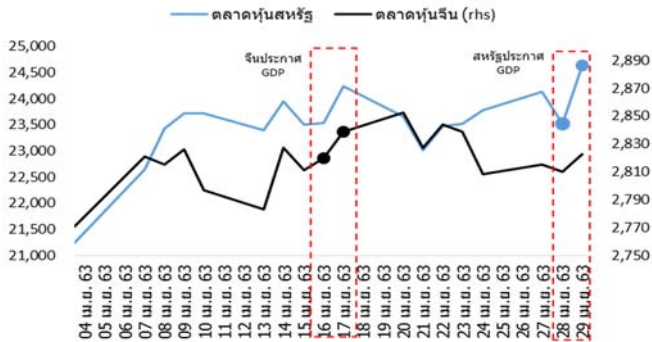
วรสรวพุกษ์ โทมลวิภรณ์ นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัต กัทธพงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้น โดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

ดังกล่าวสะท้อนจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ หรือ ดัชนี Dowjones ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2% สอดคล้องกับจีน เมื่อวันที่ 17 เม.ย. ที่ประกาศ GDP จีนงวด 1Q63 หดตัว 6.8%yoy (ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) และหดตัวมากกว่าตลาดคาด แต่ตลาดหุ้นจีนยังปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 3% ทำให้เชื่อว่าตลาดได้มองข้ามภาวะเศรษฐกิจที่หดตัวในงวด 1Q63 ไปแล้ว

ตลาดหุ้นสหรัฐฯและจีนช่วงที่ประกาศ GDP งวด 1Q63



ที่มา: ASPS รวบรวม

ราคาน้ำมันเริ่มฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด อาจเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นพลังงาน

ราคาน้ำมันดิบโลก WTI ปรับเพิ่มขึ้น 18%DoD ล่าสุด แกว่งบริเวณ 16.12 เหรียญฯ ม ราคาน้ำมัน Brent ปรับเพิ่มขึ้น 10%DoD ล่าสุด แกว่งบริเวณ 24.97 เหรียญฯ โดยตลาดมองข้ามประเด็น EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบเมื่อวานนี้เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาร์เรล และเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกันรวม 14 สัปดาห์ โดยปัจจัยหนุนหลักๆมาจาก ฟุ่ง Demand ที่ผ่อนคลายหลังจากหลายประเทศทั่วโลก ผ่อนคลายให้ประชาชนกลับมาดำเนินชีวิตตามปกติได้และทยอยเปิดธุรกิจ(Reopen) ดังที่ ASPS นำเสนอใน market talk เมื่อวานนี้ ขณะที่ฝั่ง Supply ตลาดยังให้น้ำหนักการประชุม OPEC+ รอบพิเศษวันที่ 10 พ.ค. มีแนวโน้มมตัดลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชย Demand ที่หายไป

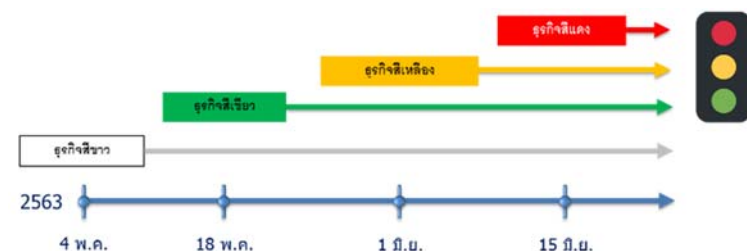
โดยรวมราคาน้ำมันดิบโลก ที่ดีขึ้นมาแรงถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นพลังงาน โดยคำแนะนำการลงทุน PTTEP (FV@B100) และ PTT (FV@B42)

COVID-19 ในไทยสัญญาณดีขึ้น

ประเด็นสำคัญในประเทศตลาดยังให้น้ำหนัก

- 1.) สถานการณ์ COVID-19 ในไทย ที่เห็นสัญญาณดีขึ้น คือ จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ ล่าสุด เมื่อวานนี้เพิ่ม 9 ราย (ระดับต่ำกว่า 10 รายติดต่อกัน 3 วัน) โดยตลาดยังให้น้ำหนักรายละเอียดเพิ่มเติมการผ่อนคลายมาตรการควบคุมและให้ทยอยเปิดดำเนินการบางธุรกิจดังกล่าว แบ่งตามสี่ ดังรูป ASPS ประเมินว่าไม่น่าจะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งก็จะมีผลต่อการสร้างรายได้ และการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน

Timeline การผ่อนคลายในแต่ละธุรกิจ



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

2.) ธปท.เผยแพร่รายละเอียดกองทุน (BSF) คือ กองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ วงเงินรวม 4 แสนล้านบาท หลักๆ ใจความดังรูป คือ



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

ฝ่ายวิจัยได้ทำการวิเคราะห์วงเงินหุ้นกู้เอกชนที่มีอยู่ในระบบทั้งหมดที่จะหมดอายุในปีนี้มีทั้งสิ้น 4.39 แสนล้านบาท แบ่งเป็นระดับ Investment Grade 3.7 แสนล้านบาท ซึ่งวงเงินจากกองทุน BSF ครอบคลุมในส่วนนี้ ขณะที่หุ้นกู้ระดับ Non Investment Grade มีวงเงิน 7.0 หมื่นล้านบาท อาจจะกลับไประดมเงินผ่านธนาคารพาณิชย์แทน

Type	วงเงิน	สัดส่วน
Investment Grade	370,260	84%
Non Investment Grade	69,623	16%
Total	439,883	100%

ที่มา ThaiBMA ฝ่ายวิจัย ASPS

ประเด็นดังกล่าวถือเป็นจุดเริ่มต้นของ Sentiment ที่ดีเล็กๆ ต่อกลุ่มธ.พ. หลังจากไม่มีปัจจัยอะไรมาสนับสนุนเป็นเวลานาน เนื่องจากช่วยทำให้ความเสี่ยงทางด้าน Credit Risk ลดลง และยังมีโอกาสได้ Loan Growth เพิ่มขึ้น **โดยฝ่ายวิจัยเลือก KBANK เป็น Top Pick จากใน 3 หุ้น ธ.พ. ที่แนะนำซื้อ (BBL, KKP, KBANK)**

กลยุทธ์การลงทุนเดือน พ.ค.63 (Monthly Invest+)

ผลกระทบ COVID-19 ส่งผ่านไปถึงภาคเศรษฐกิจต่างๆอย่างชัดเจน ส่งผลให้ IMF มีการลดคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจโลก (World GDP) ปี 2563 พลิกกลับมาติดลบ 3%yoy ส่วนในประเทศ แม้สถานการณ์ COVID-19 ดีขึ้น แต่ พ.ร.ก. ฉุกเฉินยังอยู่ โดยมีการผ่อนคลายข้อจำกัด เพื่อให้บางธุรกิจเริ่มทยอยกลับมาดำเนินการได้

แนวโน้ม Fund Flow เดือน พ.ค. ซึ่งปกติตลาดหุ้นมักเผชิญกับเหตุการณ์ Sell in May เสมอ ขณะที่แรงซื้อจากสถาบันเริ่มแผ่วลงในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงเม็ดเงินลงทุนจากกองทุน SSFX อาจไม่ช่วยหนุนตลาดอย่างที่นักลงทุนคาดหวังมากนัก เนื่องจากมียอดซื้อสะสม ณ 24 เม.ย. 2563 น้อย ซึ่งไม่ถึง 1 พันล้านบาท

ส่วนภาพรวมตลาดหุ้นไทย ยังมีความเสี่ยงจากกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q63 หดตัวแรง บวกกับความคาดหวังการกลับมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ถูกสะท้อนในตลาดหุ้นไปในระดับหนึ่งแล้ว บวกกับ Valuation ทางพื้นฐาน เริ่มตึงตัว ซึ่งกำหนดบนคาดการณ์ EPS ของตลาดปี 2563 ที่ 72.62 บาท/หุ้น (ต่ำกว่า Consensus ที่ 75 บาท/หุ้น) และให้ Market Earning Yield Gap ที่ 5% จะให้ค่า PER เป้าหมายที่ 17.4 เท่า คิดเป็น SET Index เป้าหมายที่ 1264 จุด เท่ากับว่าที่ระดับ SET Index ปัจจุบันไม่เหลือ Upside ทางพื้นฐานแล้ว

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในเดือน พ.ค. 2563 แนะนำพอร์ตเตรียมรับความผันผวนของตลาด โดยเน้นเลือกลงทุนในหุ้นที่ผันผวนต่ำ บั้นผลสูง อย่าง RATCH KBANK และ DCC หุ้นที่ผลประกอบการโดดเด่นต่อจากนี้ STA, IVL, COM7 ขณะเดียวกับแนะนำหลีกเลี่ยงหุ้น Over Value อย่าง ERW และ DELTA

6 หุ้นเด่นประจำเดือน พ.ค. 2563 (Invest+)

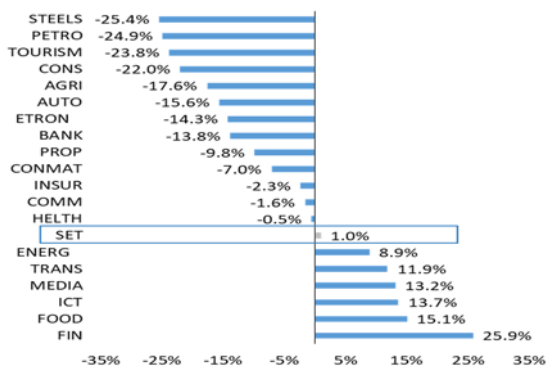
Company	Sector	Mkt.Cap	Last Price (29/04/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
Recommend "BUY"							
DCC	CONMAT	11.28	1.56	2.28	46.4%	11.08	7.22
KBANK	BANK	201.03	84.00	120.00	42.9%	7.74	4.76
IVL	PETRO	154.40	27.50	37.00	34.5%	15.60	3.64
RATCH	ENERG	96.79	66.75	75.00	12.4%	16.03	3.60
COM7	COMM	25.32	21.10	23.50	11.4%	30.47	2.59
STA	AGRI	19.66	12.80	14.00	9.4%	24.19	1.24
Recommend "SELL"							
DELTA	ETRON	56.13	45.00	30.00	-33.3%	25.52	2.89
ERW	TOURISM	7.65	3.04	2.00	-34.2%	NM	0.00

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 29 เม.ย.63

นักลงทุนสามารถเข้าไปติดตามอ่านบทวิเคราะห์ดังกล่าวได้ทาง App. ASP Smart, Telegram (Asia Plus Group) เพื่อช่วยเป็นไกด์ไลน์ในการลงทุนในเดือน พ.ค. 63 และสามารถรับชมผ่าน ผ่าน Facebook Asia Plus Group วันที่ 30 เม.ย. 2563 เวลา 09.15 น. ซึ่งหวังว่านักลงทุนจะได้ผลตอบแทนที่ดีตามสมควร

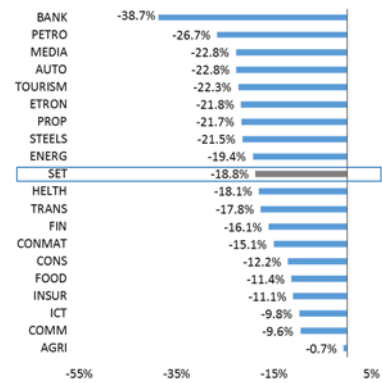


SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



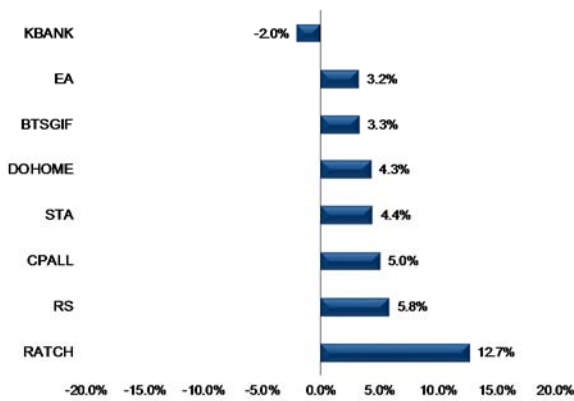
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

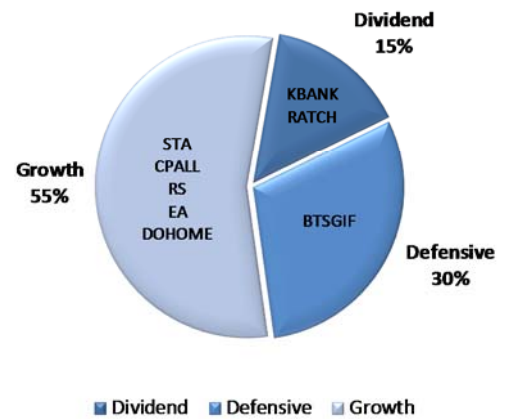
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
BTSGIF	24-Apr-20	30%	3.29%	7.60	7.85	n.a.	n.a.	n.a.	9.22	กองทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ผันผวนค่า มีความโดดเด่นทางพื้นฐานจากราคาหุ้น ณ ปัจจุบันยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีอยู่มาก พร้อมกับคาดหวังปันผลในระดับสูง
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%	12.66%	59.25	66.75	75.00	15.70	1%	3.60	ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่มากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด จากการเข้าสู่ช่วงหน้าร้อน รวมถึงการ Work From Home
STA	22-Apr-20	10%	4.40%	12.26	12.80	14.00	19.65	Turn around	1.24	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563 จะฟื้นตัวโดดเด่น ธุรกิจถุงมือยาง (20% ของรายได้รวม) จะเติบโตชัดเจน และธุรกิจยางพารา (80% ของรายได้รวม) ก็จะฟื้นตัวเช่นกัน
RS	13-Apr-20	10%	5.83%	10.30	10.90	13.00	21.34	25%	3.43	แนวโน้มกำไร 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าบางช่อง Amarin ตั้งแต่เดือน ก.พ.63
EA	23-Apr-20	10%	3.25%	38.50	39.75	49.00	21.19	6%	0.82	ทิศทางกำไรปกติ 1Q63 คาดเติบโตเล็กน้อยจาก 4Q62 ส่วนภาพทั้งปี 2563 คาดกำไรปกติเติบโต 8.9%yoy มาอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท ทำ New High อีกครั้ง จากการรับซื้อโรงไฟฟ้าลพบุรี 260 MWe เต็มทั้งปี
DOHOME	15-Apr-20	10%	4.29%	7.00	7.30	7.90	19.83	-32%	1.64	ราคาปรับฐานแรงนับตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นพื้นที่ราคาถูกกว่ากลุ่ม มี PE เพียง 24 เท่า (เฉลี่ย PE กลุ่ม 30 เท่า) ขณะที่แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวคาดว่าจะโดดเด่นไม่แพ้ใครในกลุ่มฯ
KBANK	28-Apr-20	10%	-2.04%	85.75	84.00	120.00	7.28	-33%	4.76	ราคาหุ้นคาดสะท้อนผลการประกอบการที่ไม่ค่อยดีในช่วง 1Q63 มาในระดับหนึ่งแล้ว จนมี Valuation ที่เริ่มกลับมาน่าสนใจ คือ มี PBV ค่าเพียง 0.49 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงวิกฤตเดิมอยู่ที่ 0.8 เท่า)

รับซื้อขายหลักทรัพย์ EA และลงทุนใน PTT แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

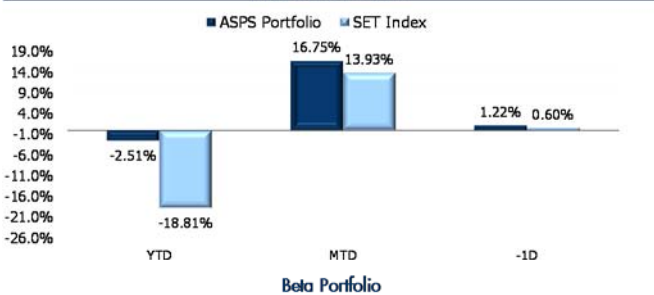
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Min, 0.67 | Max, 1.32
Beta Portfolio, 0.93

Accumulated returns since beginning of the year

