

กลยุทธ์การลงทุน

ตัวเลขเงินเฟ้อที่ติดลบต่อเนื่องกัน 2 เดือน ทำให้เรามีโอกาสที่จะเข้าสู่ภาวะเงินเฟ้อมากขึ้น ซึ่งในภาวะดังกล่าวพบว่าทำให้ราคาสินค้า - บริการ ตลอดจนมูลค่าสินทรัพย์ ของในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมปรับลดลงได้ ส่วนทิศทาง SET Index วันนี้คาดว่าจะยังอยู่ในช่วงการปรับฐาน วันนี้แนะนำปรับพอร์ตโดยขายทำกำไร DOHOME และ RATCH นำเงินเข้าลงทุนใน BCP สำหรับหุ้น Top Picks เลือก BCP (FV@B 22), DCC (FV@B 2.28) และ STA (FV@B 14)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันอังคารที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงตามตลาดหุ้นทั่วโลก แม้จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในบ้านเราจะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามมีปัจจัยกดดันจากสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯที่มีความเสี่ยงมากขึ้น จนทำให้ตลาดหุ้นปิดในแดนลบที่ระดับ 1278.63 จุด ลดลง 23.03 จุด หรือ -1.77% มูลค่าการซื้อขาย 5.13 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ PTT(-1.41%) PTTEP(-0.59%) BGRIM(-3.91%) RATCH(-1.88%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(-2.81%) BEM(-2.65%) BTS(-1.74%) และกลุ่มค้าปลีก อาทิ CPALL(-1.76%) BJC(-5.59%) CRC(-3.38%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น IVL(-6.09%) AWC(-5.45%) และ SCC(-2.31%) เป็นต้น

กระทรวงพาณิชย์รายงานสถานการณ์เงินเฟ้อเดือน เม.ย.2563 เป็นตัวเลข -2.99% ซึ่งถือเป็นการติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 โดยเดือน มี.ค.2563 อยู่ที่ -0.54% และเป็นสภาพแวดล้อมที่ส่งผลกระทบต่อภาวะเงินเฟ้อ ทั้งนี้โดยนิยามแล้วการที่จะเข้าสู่ภาวะเงินเฟ้อเดือนไหนเบื้องต้นจะต้องมีอัตราเงินเฟ้อที่ติดลบต่อเนื่องกัน 3 เดือน ทั้งนี้จากข้อมูลในอดีตพบว่าช่วงเวลาที่เงินเฟ้อจะส่งผลทำให้ราคาสินค้าและบริการในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมลดลง ซึ่งที่ชัดเจนได้แก่ กลุ่มขนส่ง กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และ กลุ่มบันเทิง และหากนำสถานการณ์ดังกล่าวมารวมกับภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันที่มีแนวโน้มหดตัวแล้ว ฝ่ายวิจัยเห็นว่าอาจต้องให้ความระมัดระวังกับแรงกดดันที่จะมากระทบผลประกอบการของหลายกลุ่มอุตสาหกรรม อย่างเช่น อุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนต้นทุนคงที่สูง อย่าง ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, ยานยนต์, ปีโตรเคมี , สถานีบริการน้ำมัน เป็นต้น ขณะที่บางอุตสาหกรรมอาจต้องเผชิญกับราคาสินทรัพย์ที่ลดต่ำลง ที่ชัดเจนที่สุดน่าจะเป็นกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ทั้งประเภทพัฒนาเพื่อขาย และพัฒนาเพื่อให้เช่า สำหรับประเด็นอื่นที่ต้องติดตามเป็นเรื่องของมาตรการต่างๆ ที่ภาครัฐเข้ามาฟื้นฟูเศรษฐกิจ โดยส่วนใหญ่เน้นไปที่การกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือน โดยปัจจุบันเม็ดเงินที่รัฐจ่ายเยียวยาผู้ที่ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 น่าจะทยอยเข้ามาสู่ระบบเศรษฐกิจ แต่ผลของเรื่องนี้ก็น่าจะมีส่วนช่วยเพียงระยะสั้นๆ หากภาครัฐกิจต่างๆ ยังไม่สามารถกลับมาดำเนินการสร้างรายได้ตามปกติ สำหรับทิศทางของ SET Index วันนี้คาดว่าจะยังเป็นช่วงของการปรับฐานราคา แต่ Downside ไม่น่าจะมากนัก กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำปรับพอร์ตโดยขายทำกำไรหุ้น DOHOME และ RATCH ซึ่งมีอยู่อย่างละ 5% ของพอร์ต และนำเงินเข้าลงทุนใน BCP ซึ่งฝ่ายวิจัยเห็นว่าเป็นหุ้นกลุ่มโรงกลั่น ที่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอุตสาหกรรมอยู่มาก ส่วน Top Picks เลือก BCP, DCC และ STA

เงินเฟ้อไทย อาจเปลี่ยนเป็นเงินเฟ้อในอนาคต กระทบต่อ อสังหาฯ, ยานยนต์ ชิ้นส่วน ฯลฯ

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อไทยเดือน เม.ย. 2563 คือเงินเฟ้อทั่วไป -2.99%yoy ติดลบ 2 เดือนติดต่อกัน หลักๆมาจากราคาสินค้ากลุ่มพลังงานหดตัวแรง 29.31% ตามราคาน้ำมันดิบโลกที่ลดลง และอาหารสด

ASPS ประเมินว่าทั่วโลกและไทยมีโอกาสเข้าสู่ภาวะเงินเฟ้อ(Deflation) ในปี 2563 ทั้งนี้เนื่องจากพิจารณาหลักเกณฑ์ภาวะเงินเฟ้อ พบว่าไทยเข้าเกณฑ์(รายละเอียดดังตารางด้านล่าง)

วันพฤหัสบดีที่ 7 พฤษภาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,278.63
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-23.03
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	51,385

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-4,604.90
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	19.93
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	409.10
นักลงทุนรายย่อย	4,175.87

เกิดศักดิ์ นวีธรรสม, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิญญาน นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

เกณฑ์พิจารณาภาวะเงินฝืด(Deflation)		หมายเหตุ
อัตราเงินเฟ้อติดลบ(-) ติดต่อกันอย่างน้อย 3 เดือน	X	อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบ %yoy ติดต่อกัน 2 เดือนและติดลบ %mom 3 เดือน แต่เงินเฟ้อพื้นฐาน เดือน เม.ย.ยัง +0.41%
ราคาสินค้าหลายประเภทในตะกร้าเงินเฟ้อติดลบพร้อมๆกัน หลายสินค้า	X	เดือน เม.ย.ราคาสินค้าประเภทน้ำมัน, ค่าโดยสาร, อาหารสด ลดลง แต่สินค้าที่เป็น + เริ่มเห็นหลายๆสินค้าเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง
อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในอนาคตลดลง (expected inflation)	/	รพท.ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2563 -1%yoy จากรอบ ธ.ค.ที่คาด 0.8%
GDP ติดลบมากกว่าเงินเฟ้อและอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น	/	รพท.คาด GDP ไทยปี 2563 (-5.3%) ติดลบมากเงินเฟ้อที่คาด -1% และการจ้างงานในไทยลดลงตั้งแต่ต้นปี

ที่มา : European Centralbank, ASPS ที่วิจารณ์

อัตราเงินเฟ้อของแต่ละประเทศ

Country	Inflation %yoy				สถานะ
	Jan-20	Feb-20	Mar-20	Apr-20	
Switzerland	0.2	-0.1	-0.5	-1.1	เงินฝืด
Spain	1.1	0.7	0.0	-0.7	เข้าข่ายเงินฝืด
Italy	0.5	0.3	0.1	0.0	
Portugal	0.8	0.4	0.0	0.1	
France	1.5	1.4	0.7	0.4	
Eurozone	1.4	1.2	0.7	0.4	
Belgium	1.4	1.1	0.6	0.6	
Germany	1.7	1.7	1.4	0.8	ยังไม่เกิดเงินฝืด
Greece	0.9	0.2	0.0	-	
UK	1.8	1.7	1.5	-	
Canada	2.4	2.2	0.9	-	
US	2.5	2.3	1.5	-	
Norway	1.8	0.9	0.7	-	
Thailand	1.1	0.7	-0.5	-3.0	เข้าข่ายเงินฝืด
Malaysia	1.6	1.3	-0.2	-	
S.Korea	1.5	1.1	1.0	0.1	
Philippines	2.9	2.6	2.5	2.2	
Indonesia	2.7	3.0	3.0	2.7	
Hong Kong	1.4	2.2	2.3	-	ยังไม่เกิดเงินฝืด
Japan	0.7	0.4	0.4	-	
Singapore	0.8	0.3	0.0	-	
China	5.4	5.2	4.3	-	
India	7.6	6.6	5.9	-	

ที่มา: Bloomberg

แม้ปัจจุบันไทยจะยังไม่เข้าสู่ภาวะเงินฝืดตามทฤษฎี แต่หากประเมินแนวโน้มที่เหลือของปีนี้ ทั้งราคาน้ำมันดิบ ล่าสุด แกว่งบริเวณ 25-26 เหรียญฯ และมีโอกาสทรงตัวต่ำกว่าค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดูไปปี 2562 ที่เฉลี่ยอยู่ที่ 62 เหรียญฯ และเศรษฐกิจโลกและไทยปี 2H2563 ที่ยังไม่ฟื้นตัว

ผลกระทบภาวะเงินฝืด ASPS คาดจะกระทบ 2 กลุ่ม คือ

- กลุ่มที่ราคาสินค้าปรับลดลง :** อ้างอิงจากในอดีต 2 ครั้งล่าสุดที่อัตราเงินเฟ้อติดลบติดต่อกันเกิน 6 เดือน คือ ปี 2552 และ ปี 2558 (ดังตารางด้านล่าง) พบว่าทุกๆครั้ง Sector ที่ราคาลดลง (ติดลบ) ได้แก่ **กลุ่มการขนส่ง** อาทิ อากาศยาน ฯลฯ ปัจจัยสำคัญมาจากราคาน้ำมันลดลง, **กลุ่มเกษตร** โดยปัจจุบันที่เริ่มเห็นกระแสการปรับลดราคาขายออกสำหรับพืชผักมากขึ้น และ สาธารณูปโภคลดลง เช่น ไฟฟ้า, ประปา, แก๊ส เป็นต้น, **กลุ่มบันเทิง** ผลจากค่าธรรมเนียม ค่าสมาชิก และอุปกรณ์การบันเทิงลดลง

การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาสินค้า และแบ่งตามประเภทสินค้าในปี 2552 2558 และ ปัจจุบัน

%yoy	อัตราเงินเฟ้อ		กลุ่มสินค้าที่ราคาเพิ่มขึ้น			กลุ่มสินค้าที่ราคาลดลง			
	เงินเพื่อทั่วไป	เงินเพื่อพื้นฐาน	เครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์และยาสูบ	เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	การตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	การขนส่ง	เคสสถาน	การบันเทิงและการศึกษา	
ม.ค. 52	-0.44	1.58	1.15	4.54	1.55	-4.42	7.47		0.82
ก.พ. 52	-0.11	1.78	0.57	4.31	1.45	-2.33	5.10		0.73
มี.ค. 52	-0.22	1.46	0.57	4.53	1.45	-2.64	5.00		0.73
เม.ย. 52	-0.96	1.04	0.57	4.19	1.44	-2.79	4.90		0.73
พ.ค. 52	-3.32	-0.31	5.48	3.74	1.34	-5.20	4.90		-10.05
มี.ย. 52	-4.01	-0.92	13.33	3.85	1.44	-7.61	4.99		-10.05
ก.ค. 52	-4.40	-1.12	13.67	3.83	1.23	-8.07	5.08		-10.14
ส.ค. 52	-1.05	-0.21	13.54	3.28	1.23	-9.97	4.41		-10.23
ก.ย. 52	-0.95	-0.10	13.65	2.63	1.23	-8.85	4.40		-10.14
ม.ค. 58	-0.41	1.64	2.67	1.33	1.34	-6.91	1.33		0.69
ก.พ. 58	-0.52	1.45	2.36	0.88	1.09	-6.43	1.33		0.67
มี.ค. 58	-0.57	1.31	1.52	0.97	1.15	-5.98	1.37		0.59
เม.ย. 58	-1.04	1.02	2.38	0.84	1.02	-7.03	1.38		0.59
พ.ค. 58	-1.27	0.94	2.03	0.82	1.04	-6.36	0.50		0.75
มี.ย. 58	-1.07	0.94	2.10	0.56	0.93	-6.07	0.49		0.73
ก.ค. 58	-1.05	0.94	2.01	0.49	0.87	-6.95	0.44		1.25
ส.ค. 58	-1.19	0.89	2.01	0.26	0.71	-7.58	0.30		1.27
ก.ย. 58	-1.07	0.96	2.15	0.47	0.89	-7.08	0.12		1.31
ต.ค. 58	-0.77	0.95	2.14	0.47	1.01	-6.50	0.10		1.25
พ.ย. 58	-0.97	0.88	1.78	0.47	0.94	-6.12	0.08		1.26
ธ.ค. 58	-0.85	0.68	1.77	0.09	0.85	-5.22	0.29		1.13
ม.ค. 59	-0.53	0.59	1.78	0.14	0.98	-3.91	0.28		1.16
ก.พ. 59	-0.50	0.68	10.73	0.12	0.92	-4.80	0.41		1.15
มี.ค. 59	-0.46	0.75	14.43	0.14	0.78	-4.28	0.50		1.16
มี.ค. 63	-0.54	0.54	0.02	2.30	0.36	-4.93	0.09		0.47
เม.ย. 63	-2.99	0.41	0.02	2.32	0.16	-9.77	-4.56		0.34

ที่มา: Bloomberg

- **อุตสาหกรรมที่มีต้นทุนคงที่(Fixed cost) สูง:** อาทิ อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์, ปิโตรเคมี น้ำมัน และสถานบริการน้ำมัน, ยานยนต์ และอุตสาหกรรมการผลิตในภาค Real sector อื่นๆ

ต่างประเทศ กลับมาให้เจ้าหน้าที่การรายงานตัวเลขการจ้างงานสหรัฐ

ปัจจัยต่างประเทศ ตลาดน่าจะกลับมาให้น้ำหนักการรายงานดัชนีเศรษฐกิจด้านการจ้างงานอีกครั้งหนึ่ง ภายหลังจากนี้ สหรัฐรายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสถาบัน ADP (ADP Nonfarm Employment) เดือน เม.ย. 2563 ลดลง 20. 24 ลดลงมากขึ้นจากเดือน มี.ค. 2563 ที่ลดลง 1.49 แสนราย และยังคงสูงกว่าที่ตลาดคาดจะลดลง 2 ล้านราย

และคาดตลาดให้น้ำหนักวันศุกร์นี้สหรัฐจะรายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) งวดเดือน เม.ย. 2563 ตลาดคาดจะลดลง 22 ล้านราย มากกว่าเดือน มี.ค. 2563 ที่ลดลง 7 แสนราย และตลาดคาดจะส่งผลให้อัตราการว่างงานเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 16% (สูงสุดในประวัติศาสตร์) จากเดือน มี.ค. ที่ระดับ 4.4%

เริ่มเห็น Sell in May จากเงินทุนไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น BCP STA DCC

เริ่มต้นเดือน พ.ค. 63 ตลาดหุ้นทั่วโลกกว่า 71 ใน 94 ประเทศ ปรับตัวลดลงทั้งสิ้น และหากสังเกตจากดัชนี MSCI ACWI (MSCI All Country World Index คือ ดัชนีเปรียบเทียบผลตอบแทนหุ้นทั่วโลก) พบว่า ลดลงถึง 2.2% mtd ขณะที่ประเทศไทยเพิ่งเปิดทำการได้วันเดียวในเดือนนี้ลดลง 1.77% mtd

ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นเดือนของตลาดหุ้น 94 ประเทศทั่วโลก



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนหนึ่งเกิดจาก Fund Flow ยังคงไหลออกจากตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนได้จากต่างชาติยังขายสุทธิตลาดหุ้นทุกแห่งในภูมิภาคกว่า 2.97 พันล้านเหรียญ mtd รวมถึงตลาดหุ้นไทยที่ถูต่างชาติขายสุทธิ 142 พันล้านเหรียญ mtd หรือ 4.6 พันล้านบาท mtd

มูลค่าซื้อขายสุทธิสะสมหุ้นของต่างชาติในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
ปี 2562	3,465	-240	924	9,377	-1,496	12,030
ปี 2563(ytd)	-1,329	-998	-18,631	-18,456	-5,221	-44,635
ม.ค.63	1	-164	-165	-751	-562	-1,641
ก.พ.63	-340	-179	-3,000	-4,659	-627	-8,804
มี.ค.63	-375	-303	-10,544	-12,077	-2,450	-25,749
เม.ย.63	-560	-325	-3,964	818	-1,439	-5,470
พ.ค.63(mtd)	-56	-28	-958	-1,788	-142	-2,971

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 6 พ.ค.63

โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่ได้มีการไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยอีกครั้ง สังเกตได้จาก Bond Yield 1 ปี ของไทยที่ลดลงมาทำจุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์อยู่ที่ 0.62% ดอกเบี้ยตลาดหุ้นยังมีโอกาสปรับฐาน จาก Fund Flow ที่ไหลออก บวกกับตลาดหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงก่อนหน้า และความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก เช่น สงครามทางการค้ารอบใหม่ รวมถึงผลประกอบการไตรมาส 1 ที่ไม่สดใส อาจทำให้เริ่มเห็นภาพเหตุการณ์ Sell in May ได้บ้าง

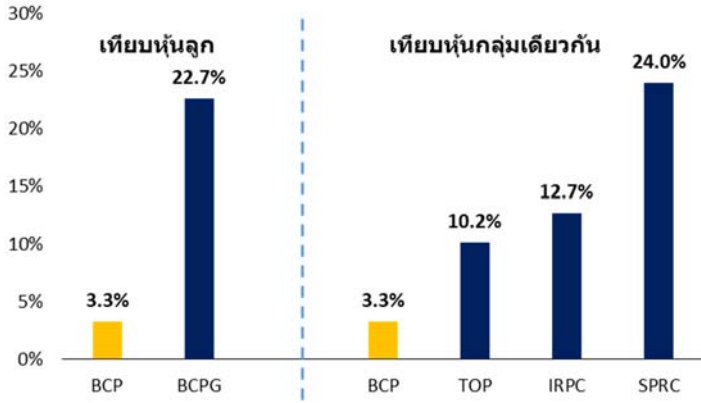
กลยุทธ์การลงทุน แบ่งออกเป็น 2 อิม คือ

- เน้นลงทุนในหุ้นผันผวนต่ำ ปันผลสูง ชอบ BTSGIF และ DCC** สามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 9.4% และ 7.4% ต่อปี ตามลำดับ
- เน้นลงทุนในหุ้นที่มีแรงส่งเฉพาะตัว ชอบ STA** แนวโน้มผลประกอบการเติบโตโดดเด่นนับตั้งแต่ช่วง 1Q63 เป็นต้นไป จากความต้องการใช้ถุงมือยางที่เพิ่มขึ้นและต่อเนื่อง พร้อมกับได้ Sentiment บวกจากการเตรียมนำบริษัทลูก STGT เข้าสู่ตลาดในช่วง 3Q63 ถือเป็นกระแสข่าวช่วยขยายกิจการให้ตอบรับกับความต้องการใช้ถุงมือยางได้ในเวลาที่เหมาะสม

BCP หุ้น Laggard 3 ด้าน ที่น่าสนใจลงทุน ด้านแรก Laggard ราคาน้ำมันดิบโลกที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้านั้น **ด้านที่สอง** ราคาหุ้น Laggard กลุ่มโรงกลั่นอยู่มาก โดยในช่วง 1 เดือน ที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 3.3% ขณะที่หุ้นในกลุ่มโรงกลั่นปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง เช่น SPRC เพิ่มขึ้น 23.9%, IRPC 13.0%,

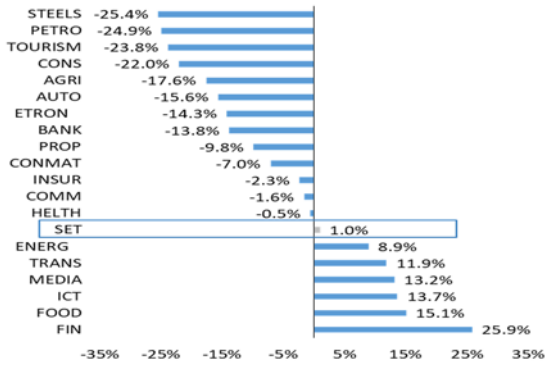
TOP, 10.2% เป็นต้น **ด้านที่สาม** ราคาหุ้น BCP ยัง Laggard ราคาหุ้นถูกอยู่มาก ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น BCPG ปรับตัวขึ้นถึง 22.7% ซึ่ง BCP ถือครอง BCPG อยู่ถึง 70.04%

ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือนของหลักทรัพย์ BCP และอื่นๆ



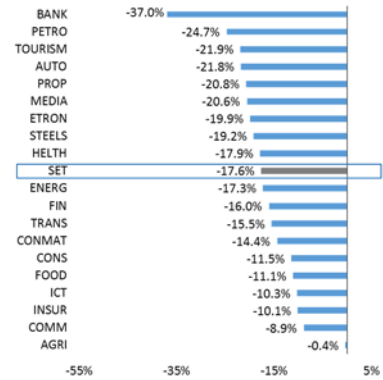
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



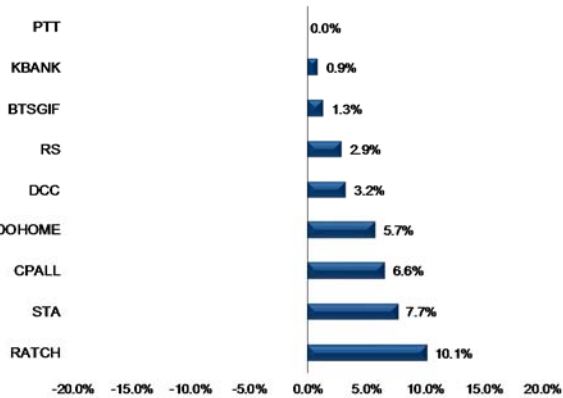
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

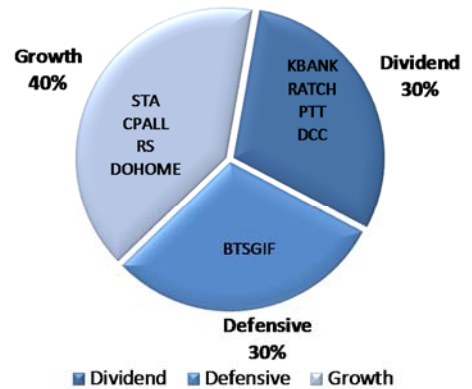
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price		Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
BTSGIF	24-Apr-20	30%	1.32%	7.60	7.70	n.a.	n.a.	n.a.	9.40	กองทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ผันผวนต่ำ มีความโดดเด่นทางพื้นฐานจากราคาหุ้น ณ ปัจจุบันยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีอยู่มาก พร้อมกับค่าหวงปันผลในระดับสูง
CPALL	24-Feb-20	15%	6.56%	65.46	69.75	80.00	23.20	13%	2.02	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
RATCH	21-Apr-20	5%	10.13%	59.25	65.25	75.00	15.35	1%	3.68	ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่มากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด จากการเข้าสู่ช่วงหน้าร้อน รวมถึงการ Work From Home
STA	22-Apr-20	10%	7.67%	12.26	13.20	14.00	20.27	Turn around	1.20	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563 จะฟื้นตัวโดดเด่น ธุรกิจดูมีอัตรากำไร (20% ของรายได้รวม) จะเติบโตชัดเจน และธุรกิจยางพารา (80% ของรายได้รวม) ก็ฟื้นตัวเช่นกัน
RS	13-Apr-20	10%	2.91%	10.30	10.60	13.00	20.75	25%	3.53	แนวโน้มกำไร 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าบางช่อง Amarin ตั้งแต่เดือน ก.พ.63
PTT	30-Apr-20	10%	0.00%	35.00	35.00	42.00	14.43	-34%	4.57	ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานสะท้อนผลกระทบเชิงลบตามอุตสาหกรรมพลังงานไปแล้วในระดับหนึ่งแล้ว จนปัจจุบันมี Valuation น่าสนใจ Upside และ Dividend Yield
DCC	05-May-20	5%	3.25%	1.54	1.59	2.28	11.86	5%	7.08	กำไรปีนี้ รุ่งแรงไปไม่คาดการณ์ความคุ้มค่าใช้จ่ายที่เข้มงวด คาดกำไรสุทธิปี 2563 อยู่ที่ 1.12 พันล้านบาท เติบโต 16%YoY และค่าหวงปันผลกว่า 7% ต่อปี
DOHOME	15-Apr-20	5%	5.71%	7.00	7.40	7.90	20.10	-32%	1.62	ราคาพื้นฐานทรงพลังตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นหุ้นที่ราคาถูกกว่ากลุ่ม มี PE เพียง 24 เท่า (เฉลี่ย PE กลุ่ม 30 เท่า) ขณะที่แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวคาดว่าโดดเด่นไม่แพ้ใครในกลุ่มฯ
KBANK	28-Apr-20	10%	0.87%	85.75	86.50	120.00	7.50	-33%	4.62	ราคาหุ้นคาดสะท้อนผลกระทบที่ไม่ค่อยดีในช่วง 1Q63 มาในระดับหนึ่งแล้ว จนมี Valuation ที่เริ่มกลับมาน่าสนใจ คือ มี PBV ค่าเพียง 0.49 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงวิกฤตคล้ายๆกันที่ 0.8 เท่า)

วันอังคารที่ผ่านกลต่อนัก **DOHOME** ลง 5% แล้วลงทุนใน **DCC** แทนในสัดส่วนเท่ากัน
วันนี้ขายทำกำไร **RATCH** และ **DOHOME** แล้วลงทุนใน **BCP** แทน 10%

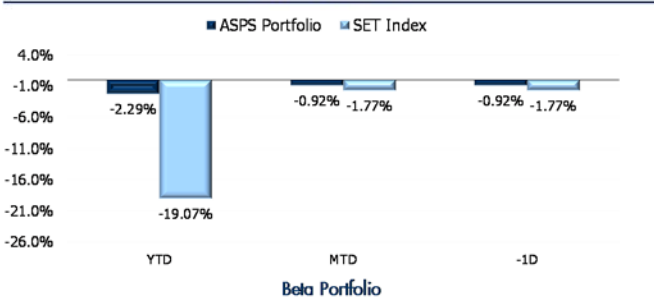
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Min, 0.67 | Beta Portfolio, 0.91 | Max, 1.35

Accumulated returns since beginning of the year

