

กลยุทธ์การลงทุน

Sentiment เชิงบวกจากตลาดหุ้นต่างประเทศ น่าจะหนุน SET Index ให้ปรับขึ้นไปยืนเหนือ 1300 จุดได้ แต่ในเชิงกลยุทธ์ต้องใช้ความระมัดระวังมากขึ้น เนื่องจาก Valuation ของตลาดหุ้นไทยที่ค่อนข้างแพง โดยมีค่า PER สิ้นปี 2563 สูงถึง 19.5-19.8 เท่า วานนี้พอร์ตจำลองได้ขาย DCC เพื่อ Stop Profit รับกำไร 18.2% และให้นำเงินที่ได้กลับเข้าลงทุนใน LH รอรับโอกาสของการปรับลดดอกเบี้ยที่กำลังเกิดขึ้น Top Picks เลือก PTT (FV@B 42) และ LH (FV@B 8)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปิดตัวในแดนบวกเล็กน้อยเช่นเดียวกับตลาดหุ้นในภูมิภาค หลังจากมีมาตรการคลาย Lockdown ตั้งแต่วันอาทิตย์ที่ผ่านมา จึงทำให้ตลาดหุ้นปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1286.76 จุด เพิ่มขึ้น 5.61 จุด หรือ +0.44%(จากที่บวกสูงสุดระหว่างวัน 15.1 จุด) มูลค่าการซื้อขาย 5.56 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มค้าปลีก ได้อานิสงค์จากการคลายล็อกดาวน์ ,กลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี จากราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น และกลุ่มสื่อสาร เป็นต้น หุ้น Toppick ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ Outperform ตลาดฯ มาก และให้ผลตอบแทนเป็นบวกทั้ง 3 บริษัท คือ COM7 +6.98%, CPN +3.19% และ PTT +1.4% ด้วยกลยุทธ์หุ้นเด่นธีม Reopen ดังนั้นหากลูกค้าลงทุนตามน่าจะได้ผลตอบแทนที่น่าพอใจตามสมควร ส่วนกลยุทธ์ภาพรวมตลาดและหุ้น Toppick ที่น่าสนใจจะมีอะไรอีก สามารถติดตามได้ในบทวิเคราะห์ Market Talk ในวันพรุ่งนี้ ครับ

ตัวเลข GDP Growth ในงวด 1Q63 ติดลบเพียง 1.8% YoY และ -2.2% QoQ ซึ่งถือว่าดีกว่าความคาดหมายที่คาดว่าจะติดลบ 4% ทั้งนี้เป็นผลมาจากการบริโภคภาคครัวเรือนที่ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 เพียงช่วงครึ่งหลังของเดือน มี.ค.63 อีกทั้งยังมีการเร่งตัวจากการกักตุนสินค้า และการบริโภคพลังงานที่สูงขึ้นจากการทำ Work from Home อย่างไรก็ตามสภาพัฒน์ฯ ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP Growth งวดปี 2563 ลงมาเป็น ติดลบ 5-6% ซึ่งเป็นมุมมองที่สะท้อนการหดตัวอย่างรุนแรงของ GDP ในช่วงเวลาที่เหลือของปี เฉพาะอย่างยิ่งในงวด 2Q63 สำหรับการประชุม กนง. ในวันพรุ่งนี้ เชื่อว่ามีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% โดยปัจจุบัน Bond Yield 1 ปี ได้ปรับตัวลดลงไปรออยู่ที่บริเวณ 0.57% แล้ว ส่วนอีกประเด็นหนึ่งให้ความสนใจกับเรื่อง Valuation ของตลาดหุ้นไทย ซึ่งหลังการประกาศงบการเงินงวด 1Q63 ออกมาหดตัวถึง 58% YoY แล้ว ทำให้เห็นภาพการปรับลดประมาณการกำไรงวดปี 2563 ลงมาอีกครั้งหนึ่ง โดยอาจเห็น EPS ปรับลดลงมาจาก 72.62 บาท/หุ้น มาอยู่ที่บริเวณ 65-66 บาท/หุ้น ซึ่งที่ระดับ SET Index ปัจจุบัน จะให้ค่า PER สิ้นปี 2563 อยู่ในช่วง 19.5-19.8 เท่า ซึ่งถือเป็นระดับที่สูง สำหรับทิศทางของ SET Index วันนี้ เชื่อว่าจะถูกขับเคลื่อนให้ปรับตัวขึ้นไปเหนือระดับ 1300 จุดได้ ด้วย Sentiment เชิงบวกของตลาดหุ้นต่างประเทศที่ปรับขึ้นแรงหลังมีพัฒนาการเชิงบวกในเรื่องของวัคซีนป้องกัน Covid-19 ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน วานนี้พอร์ตจำลองได้ทำการขาย DCC เพื่อ Stop profit รับกำไร 18.2% วันนี้ให้นำเงินที่ได้จากการขาย เข้าลงทุนใน LH ทั้งนี้บนความคาดหวังว่า LH น่าจะได้ประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่กำลังจะเกิดขึ้นอีกทั้งพบว่ายอดขาย Presale ในโครงการแนวราบเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติ นอกจากนี้ที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังให้ Dividend Yield สูงกว่า 6% ต่อปี หุ้น Top Pick วันนี้เลือก LH และ PTT

ความคืบหน้าเรื่องวัคซีนป้องกัน Covid-19 ทุนตลาดหุ้นโลก ตีต่อตลาดหุ้นไทย และหุ้นพลังงาน

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นวานนี้ โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Dow Jones เพิ่มขึ้น 3.85%, S&P 500 เพิ่มขึ้น 3.15% และ NASDAQ เพิ่มขึ้น 2.44% จากกระแสความคาดหวังเรื่องการพัฒนาวัคซีนรักษาไวรัส COVID-19 ภายหลังบริษัท Moderna รายงานผลการทดลองวัคซีนไวรัส COVID-19 เบื้องต้น พบว่าสามารถ

วันอังคารที่ 19 พฤษภาคม พ.ศ. 2563

| | |
|----------------------------|----------|
| SET Index | 1,286.53 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด) | 5.77 |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 55,905 |

| | |
|--|-----------|
| ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท) | |
| นักลงทุนต่างชาติ | -2,074.79 |
| นักเศรษฐศาสตร์หลักทรัพ์ | 303.19 |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ | 1,060.46 |
| นักลงทุนรายย่อย | 711.14 |

เกิดศักดิ์ นวธิ์รณสรณ,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จตุกต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรสุนพุกย์ โทมลวิญญาน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ช่วยให้ร่างกายผลิตภูมิคุ้มกัน (Antibody) ได้ อย่างไรก็ตาม การทดลองวัคซีนยังคงเป็นประเด็นที่ต้องให้น้ำหนักต่อไป เนื่องจากเป็นเพียงการทดลองในระยะที่ 1 และมีจำนวนอาสาสมัครที่เข้าร่วมเพียง 45 ราย

เช่นเดียวกับราคาน้ำมันดิบที่ได้โอนบังคับจากประเด็นดังกล่าว ต่อ นอกจากปัจจัยหนุนทางพื้นฐานทั้งฝั่ง Demand น้ำมัน 1.)หลายประเทศเริ่มทยอยกลับมาดำเนินธุรกิจมากขึ้น (Reopen) 2.เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณฟื้นตัว และฝั่ง Supply จาก กลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมัน OPEC+ ที่ทำตามข้อตกลงปรับลดการผลิต และในวันนี้ สัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า (Crude oil Future) เดือน มิ.ย. 2563 จะหมดอายุ คาดว่าจะไม่เกิดเหตุการณ์ราคาน้ำมันดิบลดลงต่ำแรง เหมือนในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา

โดยรวมราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและฟื้นจากจุดต่ำสุดเมื่อช่วงกลางเดือน เม.ย. 2563 หรือเพิ่มขึ้นราว 80% บวกต่อหุ้นพลังงาน โดยแนะนำลงทุน PTTEP (FV@B100) และ PTT (FV@B42) และกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี ASPS คาด Spread โตรเคมีน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือน เม.ย. โดยคาด 1Q63 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2563 ยังคงเลือก IVL (FV@B37)

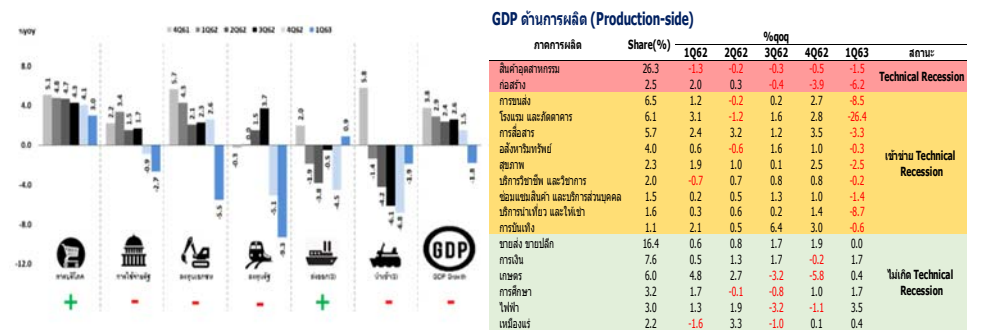
GDP 1Q63 ตถลพบเพียง 1.8%ดีกว่าคาด แต่งวด 2Q63 คาดตัวแรง

สภาพัฒน์ฯรายงาน GDP งวด 1Q63 ออกมา -2.2%qoq และ -1.8%yoy ระดับต่ำสุดใน 24 ไตรมาส แต่ถือว่าดีกว่าที่ตลาดและ ASPS คาดซึ่งเป็นผลจาก

- การบริโภคครัวเรือน(ราว 50% ของ GDP) ขยายตัว 3%ดีกว่าคาด เนื่องจากผลกระทบ COVID-19 ทำให้รัฐสั่งประชาชนส่วนใหญ่กักตัวอยู่ในบ้าน จึงมีการกักตุนอาหาร,เครื่องดื่ม และมีการใช้สาธารณูปโภค (ไฟฟ้า, ประปา)เพิ่มขึ้น ขณะที่การบริโภคกลุ่มอื่นๆชะลอตัวลง
- ยอดส่งออกสินค้าในงวด 1Q63 ขยายตัว 1.5% เนื่องจากมีการส่งออกทองคำ และมีการส่งออกอาวุธยุทธโธปกรณ์กลับไปยังสหรัฐ หลังเสร็จสิ้นการซื้ออมร
- Change Inventories งวด 1Q63 เพิ่มขึ้นเป็น 8.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.4 เท่า เทียบกับ 1Q62 อยู่ที่ 3.4 หมื่นล้านบาท บ่งชี้ได้ว่ามีสินค้าที่ผลิตมีมากกว่าสินค้าที่ขายได้

ส่วนฟันเฟืองขับเคลื่อนเศรษฐกิจอื่นๆ ในงวด 1Q63 อาทิ การใช้จ่ายรัฐและการลงทุนภาครัฐ,การลงทุนเอกชน หดตัว ขณะที่อีกแ่งมุมหนึ่งของ GDP คือ ด้านการผลิต (Supply-side GDP) พบว่ามีบางภาคเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย (Technical Recessionคือ GDP หดตัว %qoq ต่อกันอย่างน้อย 2 ไตรมาส ภาคเศรษฐกิจที่เกิด หรือเข้าข่าย Technical Recession(สีเหลือง + แดง) สัดส่วนรวมกันคิดราว 60% ของ GDP เพิ่มขึ้นจากงวด 4Q62 ที่มีสัดส่วนราว 40% (ดังตารางด้านขวา)

GDP Growth ไทยรายไตรมาส



ที่มา : สศช.

อย่างไรก็ตามสภาพัฒน์ฯ ปรับลดคาดการณ์ GDP ทั้งปี 2563 หดตัว 5-6%yoy (จากรอบ ก.พ. คาดขยายตัว 1.5-2.5%) ใกล้เคียงกับ ธปท.ที่คาด -5.3%yoy โดยแนวโน้มเศรษฐกิจงวด 2Q63 คาดจะติดลบต่อและน่าจะเป็นจุดต่ำสุด(Bottom) ผลจากการ Lockdownระยะเวลาคือ เม.ย.-พ.ค.และคาดเศรษฐกิจจะค่อยๆดีขึ้นในงวด 3 เป็นต้นไป (หากอิงคาดการณ์ GDP ปี 2563 ของสภาพัฒน์ฯ งวด 2Q63 เบื้องต้นคาด -10%yoy งวด 3Q-4Q63 จะเฉลี่ยติดลบ 4%)

ขณะที่ ASPS เดิมคาด GDP ทั้งปี 2563 -1.4%yoy ซึ่งปัจจุบันอยู่ในช่วงทบทวนประมาณการณ์ ซึ่งมีโอกาสสูงที่จะปรับลดลงนี้ เนื่องจากประเมินจากสมมติฐาน (C, I, G, X, M) ทั้งปี 2563 เดิมที่คาดเทียบกับ ข้อมูลจริงที่ออกมางวด 1Q63 (ดังตาราง) ยังเห็น Downside ที่มีโอกาสต่ำกว่าคาด อาทิ การลงทุนเอกชน และ ภาคการค้าระหว่างประเทศ คือ ส่งออกและนำเข้า

สมมติฐานคาดการณ์ GDP ปี 2563

| | 2560A | 2561A | 2562A | 1Q2563A | 2563F | | |
|-------------------------------|-------|-------|-------|---------|-------|-----------|--------|
| | | | | | ASPS | สภาพัฒน์ฯ | ธปท. |
| GDP Growth%(CVM) | 3.9% | 4.1% | 2.4% | -1.8% | -1.4% | -5.0% | -5.3% |
| การบริโภคครัวเรือน (C) | 3.2% | 4.6% | 4.5% | 3.0% | -1.3% | -1.7% | -1.5% |
| ลงทุนภาคเอกชน | 1.7% | 3.9% | 2.8% | -5.5% | -2.5% | -4.2% | -4.3% |
| ลงทุนภาครัฐ | -1.2% | 3.3% | 0.2% | -9.3% | 2.0% | 5.6% | 5.8% |
| การบริโภคภาครัฐ(G) | 0.5% | 1.8% | 1.4% | -2.7% | 2.5% | 3.6% | 2.6% |
| การส่งออกX(ดอลลาร์) | 10.0% | 7.5% | -3.2% | 1.5% | -5.5% | -8.0% | -8.8% |
| การนำเข้า M(ดอลลาร์) | 14.7% | 13.7% | -5.4% | -1.2% | -6.0% | -13.2% | -15.0% |
| อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์) | 34 | 33 | 31.1 | 31.3 | 31 | n.a. | n.a. |
| ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญ/บาร์เรล) | 55 | 65 | 61.7 | 50.5 | 40 | n.a. | 35 |

ที่มา : สภาพัฒน์, ธปท., ASPS

เศรษฐกิจไทยที่ยังอยู่ในทิศชะลอตัว ทำให้เกิดความคาดหวังจะเห็นการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยให้น้ำหนักการประชุม กนง. วันพุธนี้ 20 พ.ค.2563 เวลา บ่าย 2 ซึ่งผลสำรวจความเห็นนักวิเคราะห์จาก Bloomberg พบว่า มีนักเศรษฐศาสตร์ราว 87.5% จากทั้งหมด 24 ท่าน คาดว่า กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เหลือ 0.5% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) สอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ไทย อายุ 1 ปี ที่ล่าสุดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.57% ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ 0.75% บ่งชี้ได้ว่าตลาดคาดจะมีการปรับลดดอกเบี้ย **แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยฯที่ลดลง ถือเป็น Sentiment เชิงลบ ต่อหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ และนำหลักเลี้ยงลงทุน แต่จะถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นในกลุ่มเช่าซื้อ, อสังหาริมทรัพย์, หุ้นปันผล ฯลฯ**

MINT เพิ่มทุนกว่า 1 พันล้านบาท

วานนี้บริษัทฯ แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทจากเดิม 4,849,860,006 บาท (พาร์ 1 บาท) เป็น 5,887,815,947 บาท (ณ 31 มี.ค. 31 มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 4,619,004,860 บาท) โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวนไม่เกิน 1,037,955,941 หุ้น (พาร์ 1 บาท) แบ่งเป็น

- 1.)หุ้นสามัญออกใหม่ให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (Rights Offering : RO) ในอัตราส่วนไม่ต่ำกว่า 6.45 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นสามัญออกใหม่ จำนวนไม่เกิน 716,124,785 หุ้น คิดเป็น 15.5% ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ณ สิ้นงวด 1Q63 กำหนดราคาเสนอขายจากราคาเฉลี่ย 7 – 15 วันทำการ ก่อนหน้าวันที่มีการกำหนดราคาเสนอขายหักด้วยส่วนลดไม่เกิน 15% ของราคาตลาด ซึ่งจะกำหนดราคาก่อนขึ้นเครื่องหมาย XR วันที่ 8 ก.ค. 2563
- 2.)เพื่อรองรับการใช้สิทธิ MINT – W7 ซึ่งจะออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (ไม่คิดมูลค่า) จำนวนไม่เกิน 313,831,156 หุ้น (6.8% ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ณ สิ้นงวด 1Q63) อัตราการจัดสรร 17 หุ้นสามัญต่อ 1 MINT-W7 ราคาใช้สิทธิเท่ากับราคาตลาด (ราคาเฉลี่ย 7 – 15 วันทำการ ก่อนวันกำหนดราคาใช้สิทธิ) บวกส่วนเพิ่มไม่เกิน 10% อัตราการใช้สิทธิ Warrant 1 : 1 โดยวันขึ้นเครื่องหมาย XW จะกำหนดในภายหลัง
- 3.)เพื่อรองรับการปรับอัตราใช้สิทธิ MINT – W6 จำนวน 8 ล้านหุ้น

ภายหลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้ หากคำนวณ Fully Diluted เฉพาะหุ้นสามัญออกใหม่ (ไม่รวม Warrant) จะทำให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นงวด 1Q63 เป็น 5,335,129,545 หุ้น ส่งผลกระทบต่อกำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นภายใต้ประมาณการเดิม (อยู่ระหว่างทบพจนประมาณการ) รวบรวม 12% (หากรวม MINT-W7 ทั้งจำนวนส่งผลประมาณ 16%) และมูลค่าพื้นฐานภายใต้วิธี DCF ต่ำลงในอัตราเดียวกัน (กำหนดให้เงินลิดจากเงินเพิ่มทุนนำไปใช้บริหารสภาพคล่อง ทำให้เงินสด ณ สิ้นปี ไม่เปลี่ยนแปลงจากประมาณการเดิม)

ภายใต้ปัจจัยข้างต้น มองราคาหุ้นตอบสนองในเชิงลบ (ราคาวันนี้ปรับตัวลงราว 7% จากวันก่อนหน้า) โดยฝ่ายวิจัยมีโอกาสสูงที่จะปรับลดคำแนะนำจาก ชื้อ เป็น SWITCH (หรือขาย) เนื่องจากการดำเนินงานต่อหุ้นที่ถูก Diluted หลังกลับมาไม่มีกำไรในอนาคต และภาระหนี้ที่ยังมีปัจจัยเสี่ยงจาก Perp bond ที่ได้รับการผ่อนผันให้นับเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นได้ถึงปี 2565

กลยุทธ์เด่น ริมปิดเมือง + ลดดอกเบี้ย ชอบหุ้น PTT และ LH

Valuation ตลาดเริ่มตึงๆ เนื่องจากกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q63 ที่ลดลงแรงเหลือเพียง 1.1 แสนล้านบาท (ลดลง 49%QoQ และ 59%YoY) ถือเป็น Downside ต่อประมาณการกำไรทั้งปี 2563 และกดดัน Upside ของตลาด ซึ่งล่าสุดฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิทั้งปี 2563 เหลือ 7.08 แสนล้านบาท (ลดลง 24%YoY) และมี EPS63F เหลือเพียง 65.84 บาท/หุ้น (ลดลง 25.2%YoY) เท่านั้น

อย่างไรก็ตามในช่วงนี้ยังมี Momentum ผลักดันตลาดอยู่ 2 ประเด็น คือ

1. บางธุรกิจเริ่มกลับมาดำเนินงาน บวกกับความคืบหน้าของวัคซีนป้องกัน COVID-19 ที่ทางบริษัท Moderna ได้พัฒนาขึ้น หนุนหุ้นสหรัฐหลาย Sector ที่ถูกผลกระทบจาก Covid-19 โดยตรง กลับมาฟื้นตัวเด่นอีกครั้ง เช่น หุ้นกลุ่มพลังงานใน S&P500 วานนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุด 7.6%, ตามมาด้วยกลุ่มอุตสาหกรรม 6.6%, กลุ่มการเงิน 5.3% และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ 4.9% เป็นต้น ประเด็นดังกล่าวถือว่าสร้างความหวังใหม่ต่อภาพรวมเศรษฐกิจ และน่าจะหนุนให้หุ้นในไทยที่ Underperform ในช่วงที่ผ่านมา น่าจะกลับมาฟื้นตัวได้บ้าง
2. มีโอกาสสูงที่ กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยลง ในวันที่ 20 พ.ค. 63 สะท้อนตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังมีทิศทางชะลอตัวอย่างชัดเจนในไตรมาสที่ 2 บวกกับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 1ปี ที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องล่าสุดอยู่ที่ 0.57% (ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย) ซึ่งตามกลไกปกติถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาดหุ้น เนื่องจากดอกเบี้ยลดลงทุก ๆ 0.25% จะส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยซื้อขายบน PE ที่สูงขึ้น 0.79 เท่า ถือการเปิด Upside ของดัชนี SET index ราว ๆ 52 จุด

หากลดดอกเบี้ยลง 0.25% เป้าหมาย SET มีโอกาสขยับขึ้น 52 จุด

| Bond Yield 1 ปี | Earning Yield SET | PER | Chg PER | Addition Target SET |
|-----------------|-------------------|------|---------|---------------------|
| ลด 0.00% | 5.75% | 17.4 | - | - |
| ลด 0.25% | 5.50% | 18.2 | 0.79 | 52 |
| ลด 0.50% | 5.25% | 19.0 | 1.66 | 109 |

*Bond Yield 1 ปี อยู่ที่ 0.75%

* กำหนดให้ Market Earning Yield Gap เท่ากับ 5%

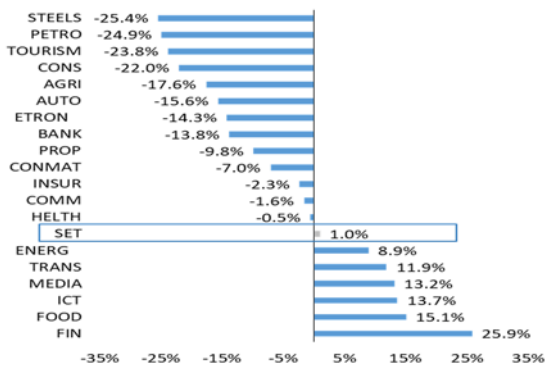
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ปัจจัยบวกทั้งจากแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ย บวกกับประเด็น COVID-19 ที่ผ่อนคลายในช่วงสั้น กลยุทธ์เน้นลงทุนหุ้นปันผลสูง และมี Momentum จากปัจจัยภายนอกคอยขับเคลื่อน คือ PTT และ LH มีพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้

PTT(FV @ 42.00) ปัจจัยหนุนรอบด้านทั้งราคาน้ำมันดิบโลก WTI เริ่มฟื้นตัวแรงกว่า 63%(mtd) จนล่าสุดอยู่ที่ 33.05 เหรียญฯ จากฝั่ง Demand ที่ผ่อนคลายหลังผู้คนเริ่มกลับมาดำเนินชีวิตตามปกติ และผลผลิตอุตสาหกรรมจีนที่ฟื้นตัวอย่างเห็นได้ชัด ขณะที่หุ้นคาดหลังปันผลสูงถึง 4.5% ต่อปี ถือเป็นเป้าหมายของ Fund Flow ลำดับต้นๆ สำหรับกระแสการลดดอกเบี้ยในสัปดาห์นี้

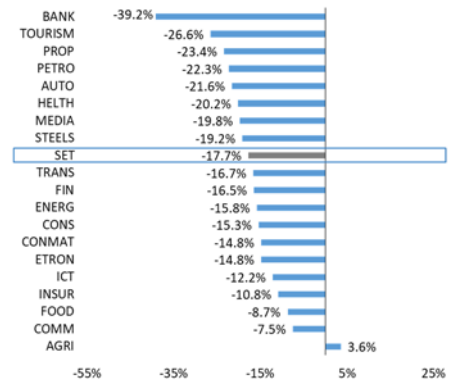
LH(FV @ 8.00) แม้การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมา กดดันหุ้นกลุ่มอสังหาฯ ให้ Underperform ตลาดฯ แต่หุ้นกำไรงวด 1Q63 ของ LH กลับลดลงน้อยกว่าตลาด ลดลง 16% QoQ และ 13%YoY เท่านั้น ขณะที่ SET Index ลดลง ลดลง 49%QoQ และ 59%YoY แต่ราคาหุ้น LH กลับปรับตัวลดลงมากในช่วงที่ผ่านมา ตั้งแต่ต้นปีลดลงกว่า 33% ขณะที่ SET Index ปรับตัวลงเพียง 18% แต่มาตรการคลาย Lockdown บวกกับหุ้นกลุ่มอสังหาฯ ต่างประเทศเริ่มฟื้นตัว และแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ย หนุนให้หุ้นปันผลสูงอย่าง LH คาดหวัง Dividend Yield สูงกว่า 6% ต่อปี น่าจะกลับมา Outperform ตลาดได้ ในช่วงนี้ ขณะเดียวกันบริษัทยังมีแผนเปิดโครงการใหม่ ตามเดิม 16 โครงการแนวราบและ โอนฯ 2 คอนโดฯ ใหม่ในปีนี้ หนุนให้กำไร 2H63 ฟื้นตัวขึ้น

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



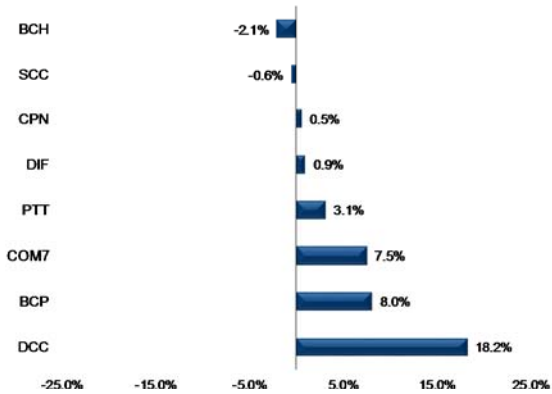
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

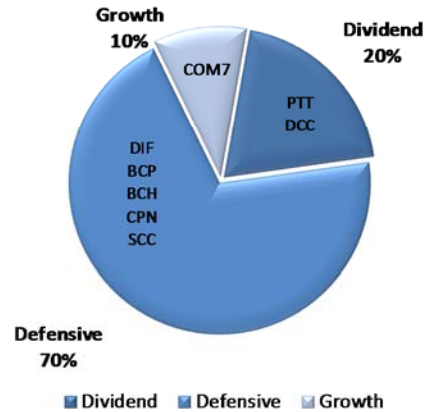
| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Price | | Fair Value | PER 2020F | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment |
|--------|------------|--------|--------------------|-----------|--------|------------|-----------|----------------|-----------------------|--|
| | | | | Avg. Cost | Last | | | | | |
| SCC | 15 May 20 | 15% | -0.59% | 341.00 | 339.00 | 396.00 | 12.85 | 3.83 | 325.00 | แนวโน้มกำไร 2Q63 พื้นผิวจากราคาที่ต่ำในปีก่อน เนื่องจากธุรกิจปิโตรเคมีจะได้ประโยชน์จาก Spread ที่เพิ่มขึ้นแรง ภายใต้สถานการณ์โลกปิด ทำให้เชื่อว่า SCC จะผ่านพ้นไปด้วยแผนการเตรียมพร้อมที่ดี |
| CPN | 14 May 20 | 10% | 0.52% | 48.25 | 48.50 | 66.00 | 33.47 | 0.90 | 44.50 | ราคาหุ้น CPN ที่ Laggard SET Index อยู่ ณ ปัจจุบัน สามารถกลับมา Outperform ได้ในเวลาถัดไป เนื่องจากคาดว่าจะผ่อนปรนให้กับการธุรกิจศูนย์การค้าเป็นลำดับแรกๆ |
| BCP | 7 May 20 | 15% | 8.04% | 19.07 | 20.60 | 22.00 | 93.92 | 2.91 | 20.00 | ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน ยัง Laggard ทั้ง SET Index และหุ้นในกลุ่มเดียวกันอยู่มาก อีกทั้งแนวโน้มกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ส่งผลให้ทิศทางกำไรปรับดีขึ้น 2563-64 เพิ่มขึ้น 34.8%yoy และ 17.1%yoy |
| BCH | 12 May 20 | 10% | -2.14% | 14.00 | 13.70 | 18.70 | 26.91 | 2.04 | 12.90 | แนวโน้มผลประกอบการตลอด 1Q63 ยังเติบโตได้ 4.1%yoy โดยได้แรงหนุนจากรายได้ประกันสังคมเติบโตสูงขึ้นถึง 11.3%yoy มาชดเชยผลกระทบจาก COVID-19 ต่อผู้ปวยเงินสด |
| PTT | 30 Apr 20 | 15% | 3.10% | 34.92 | 36.00 | 42.00 | 16.65 | 4.44 | 32.25 | ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานสะท้อนผลกระทบเชิงลบตามอุตสาหกรรมพลังงานไปแล้วในระดับหนึ่งแล้ว จนปัจจุบันมี Valuation น่าสนใจ Upside และ Dividend Yield |
| COM7 | 14 May 20 | 10% | 7.48% | 21.40 | 23.00 | 23.50 | 33.21 | 2.38 | 22.60 | หากคลาย Lock จังหวัดที่เหลือจะช่วยโกลด์กลับมาเปิดสาขาที่เหลืออีกกว่า 60% หลังจากช่วง ต้น พ.ค. บวกกับความต้องการใช้งานสินค้าไอทีเพิ่มขึ้นมีนัยยะ |
| DIF | 15 May 20 | 20% | 0.93% | 16.05 | 16.20 | n.a. | n.a. | 6.44 | 15.40 | ที่หักเงินปันผลแล้วที่คาดว่าจะได้รับผลเกิน 6% ต่อปี |
| DCC | 5 May 20 | 5% | 18.18% | 1.54 | 1.82 | 2.28 | 13.07 | 6.12 | 1.82 | Stop Profit ที่ราคา 1.82 บาท |

วานนี้ได้รับ KBANK ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนเพิ่มใน DIF แทน 10%
วันนี้แนะนำหุ้น DCC ลงทุนใน LH แทนในสัดส่วนเท่ากัน

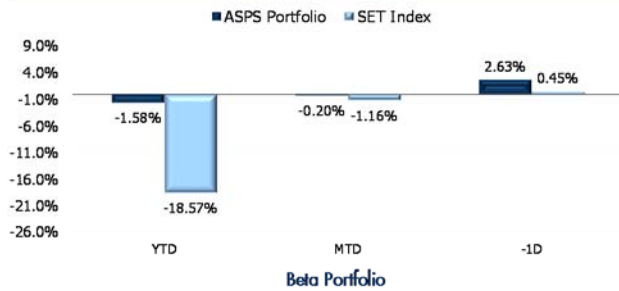
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

