

กลยุทธ์การลงทุน

ภาพรวมของ Covid-19 พ่อนคลาย สร้าง Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้น แต่ก็น่าจะถูกจำกัดด้วยความกังวลเรื่อง Trade War ที่รออยู่ข้างหน้า ภาวะดังกล่าวเชื่อว่าทำให้ยังมี Fund Flow ใหม่ไหลเข้า การซื้อขายจึงเป็นเปิดเงินเต็มในประเทศ และมีการเวียนกลุ่มลงทุนไปในหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ภาวะดังกล่าวยังถือว่ามีความเสี่ยงต่อการปรับฐาน นักลงทุนต้องระมัดระวัง วันนี้ปรับพอร์ตโดยลด DIF ลง 5% เข้าซื้อ SAT หุ้น Top Picks เลือก SAT (FV@B 14) และ BCPG (FV@B 19.70)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวันเช่นเดียวกับตลาดหุ้นในภูมิภาค แม้มีความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน อย่างไรก็ตามจำนวนผู้ติดเชื้อในประเทศเพิ่มขึ้นเพียง 2 รายซึ่ง ทำให้ความคาดหวังต่อการคลายล็อกดาวน์ 3 น่าจะเป็นไปตาม กำหนดการเดิม คือ วันที่ 1 มิ.ย.63 จึงทำให้ปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1320.98 จุด เพิ่มขึ้น 17.01 จุด หรือ +1.30% มูลค่าการซื้อขาย 5.38 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ AMATA(+7.41%) AWC(+8.60%) CPN(+3.05%) LPN(+14.85%) กลุ่มพลังงานอย่าง PTT(+1.40%) PTTEP(+1.18%) GPSC(+1.94%) และกลุ่มขนส่ง เช่น AOT(+1.31%) BEM(+1.57%) BTS(+2.56%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น IVL(+3.48%) CPF(+1.77%) และ MINT(+2.96%) เป็นต้น

ภาพรวมของสถานการณ์เรื่องการระบาดของ Covid-19 เริ่มผ่อนคลายมากขึ้นตามลำดับ เห็นได้จากหลายประเทศเริ่มคลายมาตรการ Lockdown ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มกลับมาแม้จะยังห่างจากระดับปกติก็ตาม พร้อมกันนี้รัฐบาลของประเทศต่างๆ ก็พร้อมใจกันอัดฉีดเม็ดเงินผ่านมาตรการต่างๆ เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ซึ่งในส่วนนี้รัฐบาลไทยก็ดำเนินการเชิงรุกเช่นกัน โดยที่ผ่านมาได้มีการจ่ายเงินให้กับผู้ที่ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ทั้งภาคแรงงาน ภาคเกษตร และ ผู้ที่ขาดโอกาสต่างๆ หลังจากนั้นจะเป็นเรื่องของ การจัดสรรเม็ดเงิน 4 แสนล้านบาท (จาก พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านบาท) เพื่อดำเนินโครงการต่างๆ อันจะมีผลในการกระตุ้นและสร้างความสามารถในการแข่งขันระยะยาวให้กับประเทศ ซึ่งต้องติดตามถึงช่วงเวลารวมถึงประสิทธิภาพในการใช้จ่ายเม็ดเงินลงทุนก้อนนี้ต่อไป อย่างไรก็ตามในอีกมุมหนึ่งประเด็นเรื่อง Trade War ก็ดูเหมือนมีพัฒนาการที่เลวร้ายลงตามลำดับ โดยทั้งรัฐบาล สหรัฐ และ จีน ต่างมีแนวทางปฏิบัติต่อกันที่ตึงเครียดมากขึ้น และนำไปสู่การออกมาตรการกีดกันการค้าเพิ่มเติม โดยที่น่าเป็นห่วงคือ มาตรการต่างๆ ที่น่าออกมาใช้ เริ่มมีผลกระทบต่อเข้ามาสู่ตลาดการเงินมากขึ้น นับเป็นปัจจัยที่น่าติดตามในฐานะปัจจัยเสี่ยงที่จะสร้างแรงกดดันต่อ เศรษฐกิจ และตลาดหุ้น ต่อเนื่องจาก Covid-19 สำหรับทิศทางของ SET Index ฝ่ายวิจัยประเมินว่ายังอยู่ในภาวะของการปรับฐานอยู่ ทั้งนี้เป็นผลมาจาก Valuation ของตลาดหุ้นไทยที่มีค่า PER สูงกว่า 20 เท่า ทำให้ไม่มีเม็ดเงินใหม่ เฉพาะอย่างยิ่ง Fund Flow จากต่างชาติไหลเข้ามา เม็ดเงินที่ซื้อขายปัจจุบันจึงเป็นเม็ดเงินในประเทศที่มีอยู่จำกัด ทำให้เห็นรูปแบบการเวียนกลุ่มเก็งกำไร และให้หันหน้าไปทีหุ้นขนาดกลาง-เล็ก มากกว่าหุ้นใหญ่ นักลงทุนต้องระมัดระวังในการลงทุน (การ์ต ออย่า ตก) วันนี้ปรับพอร์ตการลงทุนโดยลดน้ำหนัก DIF ลง 5% และเข้าลงทุนใน SAT หุ้น Top Pick เลือก SAT และ BCPG

สถานการณ์ Trade War เลวร้ายลง และน่าจะมีน้ำหนักมากกว่า Covid-19

ตลาดหุ้นโลกวานนี้ฟื้นตัวต่อ (ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 1.7%, ตลาดหุ้นเกาหลี เพิ่มขึ้น 1%, ตลาดหุ้นยุโรป เพิ่มขึ้น 2% เป็นต้น) แรงแทนสัญญาณมาจาก 1.) ความคาดหวังเรื่องการพัฒนาวัคซีนรักษาไวรัส COVID-19 ภายหลังบริษัท Novavax(บริษัทพัฒนาวัคซีนรายใหญ่ของสหรัฐฯ) เผยว่าบริษัทเริ่มทดลองวัคซีน COVID-19 ในเฟสที่ 1 (ทดลองในอาสาสมัครที่สุขภาพแข็งแรง) โดยคาดว่าจะทราบผลราวเดือน ก.ค. 2563 และหากเฟส 1 เสร็จสิ้นแล้วจะดำเนินเฟส 2 ต่อทันที(ทดลองในผู้ป่วย) 2.)กระแสการกลับมาเปิดเมือง(Reopen)

วันอังคารที่ 26 พฤษภาคม พ.ศ. 2563

SET Index 1,320.98
เปลี่ยนแปลง (จุด) 17.01
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 53,806

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเทศ(ล้านบาท)
นักลงทุนต่างชาติ -156.03
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 344.78
นักลงทุนสถาบันในประเทศ 1,405.70
นักลงทุนรายย่อย -1,594.45

เกิดศักดิ์ นวธิ์ธรรสม.

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปรานีย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิภากร

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต กักราวพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

อีกครั้ง ล่าสุด ญี่ปุ่นประกาศยกเลิกภาวะฉุกเฉินทั่วประเทศ ส่งผลให้ภาคธุรกิจกลับมาดำเนินกิจการได้ 3.) ความคาดหวังกระตุนนโยบายการเงินของธนาคารหลัก คือ ยุโรป(ECB) ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจยุโรปผ่านการซื้อพันธบัตรเพิ่มเติม

อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นโลกมีโอกาสถูก Take Profit ได้ จากความเสี่ยง Trade war ที่กลับมาอีกครั้งและร้อนแรงขึ้น ล่าสุด ผังสหรัฐนาย Robert O'Brien ที่ปรึกษาด้านความมั่นคงของสหรัฐ เตือนว่าสหรัฐอาจพิจารณาใช้มาตรการคว่ำบาตร (Sanctions) ต่อจีน หากจีนบังคับใช้กฎหมายความมั่นคงแห่งชาติฉบับใหม่เพื่อควบคุมฮ่องกง

ขณะที่จีน หลังจากสหรัฐผลักดันร่างกฎหมาย Holding Foreign Companies Accountable Act ที่อาจส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนต่างชาติ (โดยเฉพาะจีน) ถูกเพิกถอนจากตลาดหุ้นสหรัฐ (Delisting) ล่าสุดมีแผนสำรองกรณีดังกล่าว โดยจีนระบุว่าหากบริษัทจีนถูก Delist จากตลาดหุ้นสหรัฐ คือ ให้บริษัทเหล่านั้นกลับมาจดทะเบียน (List) ในตลาดหุ้นฮ่องกงแทน ซึ่งล่าสุดพบว่าบริษัทจีนบางบริษัทที่เดิมเคยจดทะเบียนในตลาดหุ้น Nasdaq เริ่มกลับมาพิจารณาจดทะเบียนในฮ่องกงแล้ว เช่น Baidu (ผู้ให้บริการสืบค้นข้อมูลทางอินเทอร์เน็ตสัญชาติจีน) และ NetEase (ผู้พัฒนาเกมสัญชาติจีน)

โดยรวมความตึงเครียดของสหรัฐกับจีนดังกล่าว สร้างความกังวล Trade war รอบใหม่อาจกลับมาอีกครั้ง กระทบฝั่งตลาดเงิน(Financial sector) จากเดิมที่กระทบหลักๆ คือภาคการค้า (Real sector)ส่งผลให้ตลาดหุ้นมีโอกาสได้รับแรงกดดันจาก Sentiment เชิงลบ

Covid-19 ไทยดีขึ้น และหวังรัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2563 ASP คาดการณ์ GDP ทั้งปี 2563 หดตัว 5.7%yoy(Consensus คาดเฉลี่ย -5.2%) และประเมิน GDP งวด 2Q63 จะเป็นไตรมาสที่หดตัวมากที่สุดของปี คือคาดหดตัว 11%yoy,-15.1%qoq หรือ ประเมิน Real GDP จะหายไป 4.22 แสนล้านบาท จากผลกระทบ COVID-19 อ่ามรายละเอียดเพิ่มใน Economics Outlooks เมื่อวานนี้ และคาดหดเศรษฐกิจไทยจะทยอยฟื้นตัวในงวด 3Q2563 เป็นต้นไป หลักๆผลจาก

1. ภาคธุรกิจทยอยเปิด(Reopen) ล่าสุดมีการเปิดธุรกิจไปแล้ว 2 เฟส และสัปดาห์นี้ ติดตามการผ่อนคลายเฟส 3 หลังจากสถานการณ์ผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ ทำได้ดีมาก คือ จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ต่ำกว่า 10 รายติดต่อกันราว 3 สัปดาห์ ส่งผลบวกต่อตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามยังต้องระวังการติดเชื้อรอบที่ 2 ดังที่เกิดขึ้นในหลายประเทศอีกครั้ง

การผ่อนคลายให้กิจการกลับมาดำเนินงานในแต่ละระยะ



ที่มา: ASPS รวบรวม

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลรอบใหม่ ผ่านแหล่งเงินทุน คือ พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านบาท ล่าสุด เตรียมจะออกอีกครั้งหนึ่ง ในเดือน มิ.ย.-ก.ค. มุ่งไปที่หลายภาคส่วน คือ **ภาคบริโภค** (อสังหาริมทรัพย์, รถยนต์ คือรัฐกำลังพิจารณาช่วยเหลือ ผ่าน ภาษีสรรพสามิต, รถคันเก่าแลก รถคันใหม่รัฐช่วยเหลือ 1 แสนบาท ฯลฯ) และกระตุ้นท่องเที่ยวในประเทศ คาดว่าจะมีการเสนอ มาตรการให้รัฐสนับสนุนแจกคูปองช่วยเหลือค่าที่พักในประเทศ 50%

เกิดแรงเก็งกำไร จากความคาดหวังเรื่องมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ + ยานยนต์

มุมมองกลุ่มอสังหาฯ

วานนี้หุ้นในกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย (SETPROP) ปรับตัวขึ้น 5.2% (เทียบกับ SET Index เพิ่มขึ้น 1.3%) นำโดย LPN 14.8%, ORI 14%, SIRI 9.7%, PSH 7.4%, QH 6.7%, SPALI 6.4%, AP 5.6% และ LH 4.4% เป็นต้น เกิดจากแรงเก็งกำไร ภายใต้ความคาดหวังว่าจะมีการผ่อนคลายมาตรการ อาทิเช่น LTV รวมถึงการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่จะเป็นผลประโยชน์ต่อภาคธุรกิจอสังหาฯ เพิ่มเติม หลังจากก่อนหน้านี้ได้มีมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ ไม่ว่าจะเป็น บ้านดีมีดาวน์, การลดค่าธรรมเนียมการโอนฯ และจุดจําหน่ายสำหรับบ้านไม่เกิน 3 ล้านบาท รวมถึงการผ่อนปรน LTV สำหรับบ้านหลังแรก และบางส่วน สำหรับบ้านหลังที่ 2 แต่อย่างไรก็ตามมาตรการดังกล่าว ไม่ได้ส่งผลบวกต่อการสร้างยอด Presale และยอดโอนฯ อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปัญหาสำคัญเกิดจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว โดยเฉพาะในกลุ่มระดับกลาง-ล่าง ที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ และสถานการณ์โควิด ประกอบกับการเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของแบงค์ ยิ่งทำให้การเข้าถึงที่อยู่อาศัยมีความยากขึ้น สะท้อนจากผลประกอบการกลุ่มฯ 1Q63 ของผู้ประกอบการ 12 รายใหญ่ มีกำไรปกติ 5.35 พันล้านบาท (-43% yoy และ 52% qoq) ขณะที่แนวโน้ม 2Q63 คาดยังไม่ดีขึ้น จากผลกระทบของโควิด-19 ที่มีผลต่อธุรกรรมการขายและโอนฯ ส่งผลให้ผู้ประกอบการเน้นใช้กลยุทธ์ด้านราคาเพื่อระบายสต็อก ซึ่งย่อมนกดดันต่อมาร์จิ้น

แม้คาดหวังภาพรวมธุรกิจอสังหาฯ 2H63 จะฟื้นตัวขึ้น ตามสถานการณ์โควิด-19 ที่เริ่มคลี่คลาย ประกอบกับรอบธุรกิจอสังหาฯ ที่โดยปกติช่วงครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก สืบเนื่องจากการมีหลายโครงการคอนโดฯ ใหม่ที่กำหนดสร้างเสร็จพร้อมโอนฯ ในช่วง 2H โดยเฉพาะไตรมาส 4 แต่ยังคงต้องเฝ้าระวังเรื่องสภาพเศรษฐกิจที่ยังอ่อนตัว และปัญหาเรื่องคุณภาพของ Backlog ว่าการโอนฯ ของลูกค้ามีประสิทธิภาพเพียงใด ซึ่งย่อมมีผลต่อการรับรู้รายได้และกระแสเงินสดของผู้ประกอบการตามมา

จากการที่ราคาหุ้นหลายตัวปรับลงมาแรงในช่วงที่ผ่านมา จนมี Valuation น่าสนใจ และอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับสูงเฉลี่ย 5-8% เป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในหุ้นอสังหาฯ ภายใต้ภาวะดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาลง โดยตัวเลือกการลงทุนที่น่าสนใจ ได้แก่ LH (FV@B8.00) ปันผลเฉลี่ย 6% และ AP (FV@B6.30) มี PER ซื้อขายต่ำกว่า 6 เท่า นอกจากนี้การมี Backlog ระดับสูง หนุนให้ผลประกอบการ 2Q63 เติบโต YoY / QoQ และต่อเนื่อง 3Q63 สวนทางกับภาพรวมกลุ่มฯ ขณะที่ LPN (FV@B3.40) แนะนำขาย หลังราคาหุ้นดีดตัวขึ้นแรงตั้งแต่ต้นเดือน พ.ค. มากถึง 60% โดยปราศจากปัจจัยพื้นฐานสนับสนุน เนื่องจากภาพธุรกิจอสังหาฯ ยังเผชิญกับการทรุดตัว สะท้อนจากลดลงของระดับ Backlog มาอย่างต่อเนื่อง

มุมมองกลุ่มยานยนต์

วิกฤติ COVID-19 ส่งผลกระทบต่อยอดผลิตรถยนต์ไทยเป็นอย่างมาก หลังยอดผลิตรถยนต์ไทยช่วง เม.ย. 63 หดตัว 84% yoy อยู่ที่ 2.5 หมื่นคันและ 4M63 ที่ 4.8 แสนคัน (-33% yoy) จากทั้งยอดขายในประเทศ และยอดส่งออกรถยนต์ ภาพดังกล่าวกระทบต่อเนื่องถึง Supply chain ผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ ที่ถือเป็นอีกตัวขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจไทย นำไปสู่กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ สภาพอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) เสนอให้รัฐบาลออกมาตรการเยียวยา ผ่านการลดภาษีสรรพสามิตรถยนต์ราว 50% ในเบื้องต้นกลุ่มยานยนต์มองว่าช่วยลดราคาารถยนต์ราว 40,000 – 100,000 บาท ต่อคัน ซึ่งปัจจุบันกรมสรรพสามิตได้รับเรื่องดังกล่าวไว้พิจารณา

หากพิจารณาข้อมูลในอดีตช่วงที่อุตสาหกรรมรถยนต์เผชิญวิกฤติเช่นปี 2541 ผลต่อเนื่องจากวิกฤติต้มยำกุ้ง ส่งผลให้ยอดขายรถยนต์ปี 2541 ติดลบ 60% yoy อยู่ที่ 1.4 แสนคัน ก่อนจะพลิกขยายตัวเด่น 124% yoy เป็น 3.2 แสนคัน จากตลาดส่งออกรถยนต์เป็นหลัก ตามด้วยวิกฤติปี 2551 ทำให้ยอดขายรถยนต์ปี 2552 ลดลง 28% yoy อยู่ที่ประมาณ 1 ล้านคัน และกลับมาฟื้นตัว 63% yoy ในปี 2553 สู่ระดับ 1.63 ล้านคัน และสุดท้ายน้ำท่วมใหญ่ปี 2554 โดยเฉพาะในช่วงน้ำท่วมในนิคม กดดันยอดขายรถยนต์ช่วง 4Q54 ติดลบ 61% yoy และทั้งปี 2554 เท่ากับ 1.46 ล้านคัน อ่อนตัว 11% yoy ก่อนจะถูกผลักดันด้วยนโยบายรถยนต์คันแรก หนุนยอดขายรถยนต์เติบโต 67% yoy เป็น 2.4 ล้านคัน ในปี 2555

ภาพรวมบนสมมติฐานที่มีมาตรการนี้เกิดขึ้น น่าจะประคองยอดขายรถยนต์ไทยไม่ให้ชะลอตัวหลุดกรอบ 1 ล้านคัน แม้อำนาจซื้อยังไม่สดใส แต่ค่ายรถยนต์เริ่มทำกิจกรรมส่งเสริมการตลาดอย่างเข้มข้น เช่น ผ่อน 0% เพื่อกระตุ้นยอดขาย ปัจจัยดังกล่าวถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ โดยขึ้นชอบ SAT มากสุดในกลุ่มฯ

กลยุทธ์ผสมระหว่างหุ้นมีปัจจัยบวกหนุน กับหุ้นปันพวต่อภาวะเศรษฐกิจต่ำ เซอ SAT, BCPG

ภาพรวมตลาดหุ้นโลก ยังฟื้นขึ้นต่อเนื่อง จากความคาดหวังเกี่ยวกับประเด็นวัคซีนป้องกัน Covid-19 ที่มีมากขึ้น โดยล่าสุดบริษัท Novavax มีการพัฒนาวัคซีนในเฟสแรก รวมถึงกระแสเริ่มกลับมาเปิดเมืองในหลายประเทศ เช่น ญี่ปุ่นยกเลิกภาวะฉุกเฉินทั่วประเทศ ส่วนในประเทศไทยได้ Sentiment จากการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศในหลายๆ ภาคส่วนธุรกิจที่ได้รับผลกระทบในช่วงที่ผ่านมา ทั้งภาคอสังหาฯ, ท่องเที่ยว, รถยนต์ เป็นต้น (รายละเอียดดังหัวข้อมก่อนหน้า)

กลยุทธ์การลงทุนยามที่ตลาดหุ้นไทย Valuation ยังตึงๆ และไร้งบเงินลงทุนจากต่างชาติเข้ามาหนุน (ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยตลอดเดือน พ.ค. 2563 mtd) เชื่อว่าเม็ดเงินน่าจะหมุนเข้าไปที่ 2 ส่วนหลักๆ

1. หุ้นที่ราคาแพง Laggard ตลาด และได้รับปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นของภาครัฐขึ้นชอบ LH, AP, SAT และ STANLY คาดจะ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงนี้
2. หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งผันผวนต่อภาวะเศรษฐกิจต่ำ เลือกเฉพาะ ที่ธุรกิจเน้นสินค้าจำเป็น ADVANC, BDMS, CPALL, TTW และ BCPG ช่วยรองรับความผันผวนจากความเสี่ยงต่างๆ ได้ดี

ตารางหุ้นเด่น 2 กลุ่มที่ฝ่ายวิจัยขึ้นชอบ

| Company | Sector | Mkt. cap. (Bn Baht) | Last Price (25/05/2020) | FairValue | Upside | Div Yield 20F (%) |
|--|--------|------------------------|----------------------------|-----------|---------------|-------------------|
| หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นของภาครัฐ | | | | | | |
| SAT | AUTO | 5 | 10.90 | 14.00 | 28.44% | 1.18 |
| AP | PROP | 16 | 5.05 | 6.30 | 24.69% | 6.23 |
| STANLY | AUTO | 11 | 150.00 | 181.00 | 20.67% | 1.95 |
| LH | PROP | 85 | 7.10 | 8.00 | 12.65% | 5.84 |
| หุ้นปันพวต่อภาวะเศรษฐกิจต่ำ ที่ธุรกิจเน้นสินค้าจำเป็น | | | | | | |
| BCPG | ENERG | 34 | 17.00 | 19.70 | 15.88% | 3.82 |
| CPALL | COMM | 618 | 68.75 | 78.00 | 13.45% | 1.85 |
| BDMS | HEALTH | 334 | 21.00 | 23.80 | 13.33% | 1.18 |
| ADVANC | ICT | 563 | 189.50 | 210.00 | 10.82% | 3.42 |
| TTW | ENERG | 56 | 14.00 | 15.10 | 7.86% | 4.28 |

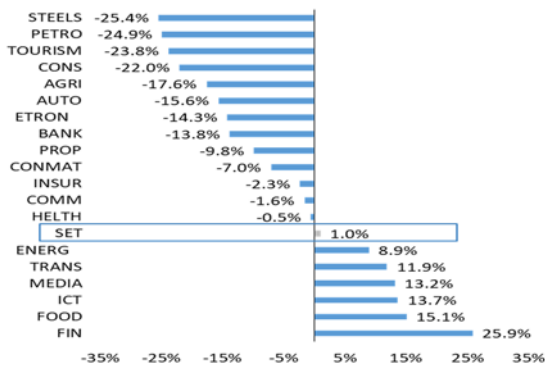
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Toppick วันนี้เลือก SAT, BCPG

BCPG(FV @ 19.70) ทิศทางการดำเนินงานอยู่ในช่วงขาขึ้น เริ่มตั้งแต่ 2Q63 ที่คาดว่าจะฟื้นตัว QoQ และจะโดดเด่นมากขึ้นใน 2H63 จากการเข้าสู่ High season โรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาว ส่งผลให้ทั้งปี 2563 คาดกำไรปกติเติบโต 18%YoY โดดเด่นสุดในกลุ่มพลังงานทดแทนปีนี้ นอกจากนี้ยังมี upside ระยะยาวที่ยังไม่รวมในประมาณการจากโรงไฟฟ้าพลังลม Swan 270 MWe ที่ปัจจุบันกำลังรอเซ็นต์ PPA ในปีนี้ ซึ่งหากสำเร็จจะทำให้กำลังการผลิต BCPG เพิ่มขึ้นเป็น 842 MWe จากปัจจุบันที่มีในมือ 572 MWe โดยราคาหุ้น ณ ปัจจุบันมี upside 19% และปันผลทุกไตรมาสรวม Div. yield 4% p.a.

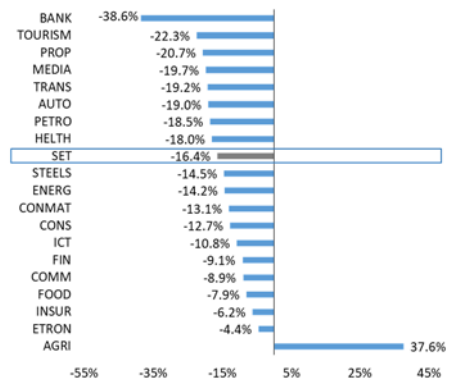
SAT (FV @ 14.00) เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มฯ จากการมีกลุ่มลูกค้าหลากหลายและโครงสร้างการเงินแข็งแกร่ง ณ สิ้นงวด 1Q63 เป็น Net Cash ราว 2.5 พันล้านบาท ช่วยให้ผ่านพ้นวิกฤติในครั้งนี้ โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปกติปี 2563 ของ SAT อยู่ที่ 86 ล้านบาท (1Q63 ที่ 193 ล้านบาท) ลดลง 90% yoy บนสมมติฐานยอดขายหดตัว 47% yoy อยู่ที่ 4.3 พันล้านบาท (1Q63 ที่ 1.8 พันล้านบาท) ด้าน Gross Margin ที่ 13.5% (1Q63 ที่ 18.3%) จาก 18.7% ในปี 2562 และสัดส่วน SG&A/Sales อยู่ที่ 13.5% (1Q63 ที่ 8.8%) จาก 9.2% ปีก่อน ขณะที่ปี 2564 คาดพลิกกลับมาขยายตัว 511% yoy อยู่ที่ 526 ล้านบาท ยังเป็นระดับกำไรต่ำกว่าปี 2562 ที่ 894 ล้านบาท หนุนด้วยยอดขายคาดพลิกเติบโต 54% yoy สอดคล้องกับข้อมูลในอดีต ที่เห็นการฟื้นตัวในปีถัดไปทุกครั้ง กอปรกับ Economies of scale ที่เพิ่มขึ้น ผลักดัน Gross Margin เป็น 16% อิง PBV ที่ 0.9 เท่า ลดลง 1 SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 1.1 เท่า ให้ FV ปี 2563 ที่ 14 บาท ราคาปรับตัวตอบรับปัจจัยลบไปมากพอควร

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



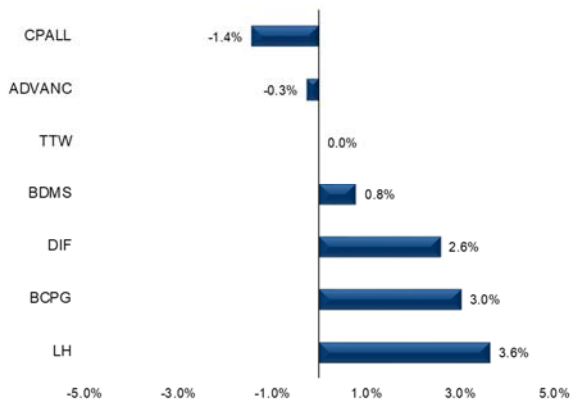
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

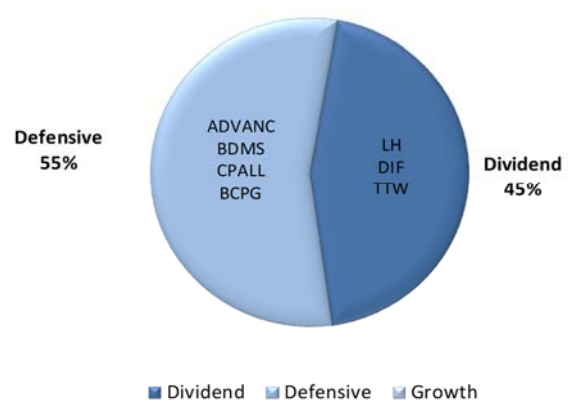
| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Price Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2020F | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment |
|---------------|------------|--------|--------------------|-----------------|------------|------------|-----------|----------------|-----------------------|--|
| BCPG | 25 May 20 | 10% | 3.03% | 16.50 | 17.00 | 19.70 | 16.65 | 3.82 | 16.00 | ทิศทางกำไรป็นขี้อยู่ในช่วงขาขึ้น เริ่มตั้งแต่ 2Q63 ที่คาดจะฟื้นตัว QoQ และจะโดดเด่นมากขึ้นใน 2H63 จากกระแส High season โรงไฟฟ้าพลังน้ำท้าว |
| TTW | 21 May 20 | 15% | 0.00% | 14.00 | 14.00 | 15.10 | 17.90 | 4.28 | 13.40 | TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งค่าหว่ง Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี |
| ADVANC | 20 May 20 | 15% | -0.26% | 190.00 | 189.50 | 210.00 | 20.48 | 3.42 | 185.50 | จุดเด่นที่มั่นคงสูง จากศักยภาพเป็นผู้นำกลุ่มในระยะยาว จากการถือครองคลื่น 5G มากสุดและยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่งกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูง อีกทั้งมี Div Yield สูงเกิน 3% ต่อปี |
| BDMS | 20 May 20 | 15% | 0.80% | 20.83 | 21.00 | 23.80 | 42.51 | 1.18 | 19.20 | ราคาหุ้นยัง Laggard หุ้น Big Cap มากเกิน การฟื้นตัวของผู้นิยมต่างชาติระยะสั้น-กลาง จากจุดเด่น COVID-19 ในประเทศไทยที่ยังควบคุมได้ดี |
| CPALL | 21 May 20 | 15% | -1.43% | 69.75 | 68.75 | 78.00 | 27.15 | 1.85 | 67.50 | หุ้น Defensive ที่น่าสนใจ ท่ามกลางความเล็งการปรับฐานของตลาดหุ้น ภาพรวมกำไร ปี 2563 ประเมินทรงตัวได้ joy แรงกว่ากลุ่มที่คาดการณ์ลดลง 9.2% |
| DIF | 15 May 20 | 20% | 2.59% | 15.79 | 16.20 | n.a. | n.a. | 6.44 | 15.40 | ที่ฝึกเงินอีกแห่งที่คาดหว่งปันผลเกิน 6% ต่อปี |
| LH | 19 May 20 | 10% | 3.65% | 6.85 | 7.10 | 8.00 | 14.55 | 5.84 | 6.30 | ราคาหุ้น Underperform ตลาดฯ ขณะเดียวกันบริษัทยังมีแผนเปิดโครงการใหม่ ดานเดิม 16 โครงการแนวรวมและ โอมา 2 คอนโดฯ ใหม่ในปีนี้ หนุนให้กำไร 2H63 ฟื้นตัวขึ้น |

วานนี้นำสัดส่วน SCC และ PTT ไปลงหุ้นใน BCPG 10% และ ADVANC TTW CPALL BDMS อย่างละ 5% วันนี้อลดน้ำหนัก DIF ลง 5% แล้วลงหุ้นใน SAT แทน 5%

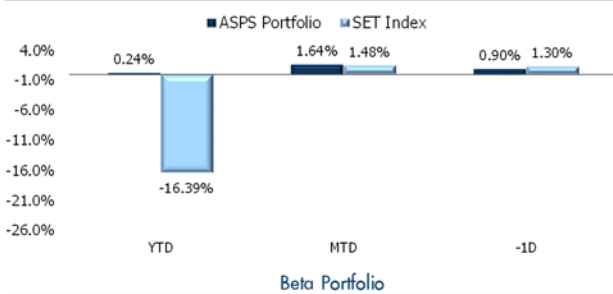
Accumulated returns since our recommendation



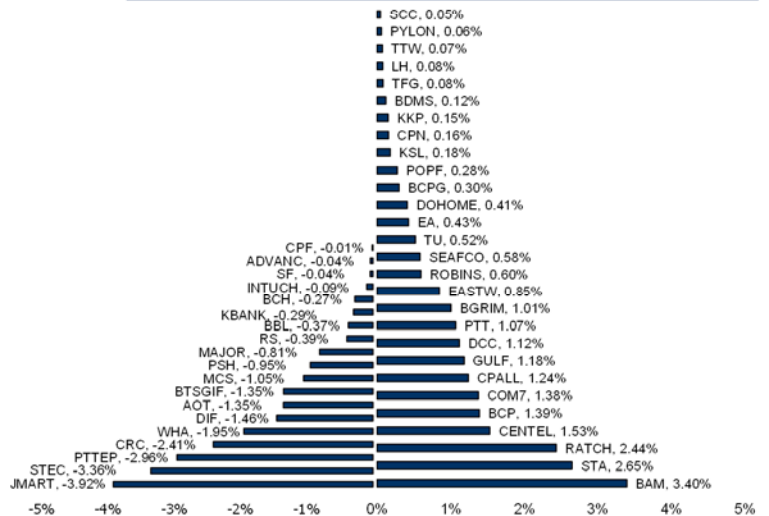
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



Min, 0.67 Beta Portfolio, 0.82 Max, 1.12