

กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดอยู่ในภาวะที่มีการเก็งกำไร โดยสลับเปิดเงินย้ายไปในกลุ่มต่าง ๆ ที่มีกระแสเชิงบวกหนุน โดยภาพรวมถือว่ามีความเสี่ยงที่สูงขึ้น ดังนั้นเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงควรคัดกรองหุ้นที่มีคุณภาพ และมี Valuation ที่ไม่แพง โดยวันนี้แนะนำเสนอหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาลที่มีกระแสเชิงบวกที่เริ่มกลับมา หนุนเลือก BDMS และหุ้นในกลุ่มยานยนต์ที่อาจมีมาตรการกระตุ้นเลือก SAT ส่วนพอร์ตการลงทุนไม่มีการปรับเปลี่ยน Top Picks เลือก SAT (FV@B 14) และ BDMS (FV@B 23.80)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน แม้มีความตึงเครียดของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน อย่างไรก็ตามได้แรงหนุนจาก COVID-19 ที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับดี และหวังรัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ จึงทำให้ปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1336.09 จุด เพิ่มขึ้น 15.11 จุด หรือ +1.14% มูลค่าการซื้อขาย 7.39 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มค้าปลีก ได้แก่ CPALL(+1.45%) CRC(+2.84%) BJC(+4.38%) HMPRO(+1.39%) กลุ่มม.พ.อย่าง BBL(+1.81%) KBANK(+1.44%) SCB(+1.45%) และกลุ่มขนส่ง เช่น AOT(+2.16%) AAV(+7.43%) THAI(+12.90%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ อย่างเช่น CPN(+4.43%) MINT(+10.34%) และ PTTEP(+1.75%) เป็นต้น

ภาพของตลาดหุ้นที่ Valuation แพง โดยที่ SET Index ปัจจุบัน (1336.09 จุด) มีค่า PER ณ สิ้นปี 2563 สูงกว่า 20 เท่า ขณะที่เม็ดเงินลงทุนยังคงไม่มีเม็ดเงินใหม่ไหลเข้ามา ทำให้เห็นภาพการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินหมุนเวียนไปในกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ที่มีกระแสเชิงบวกหนุน โดยกระแสที่เกิดขึ้นในปัจจุบันเป็นเรื่องการคลายตัวของภาวะระบาด Covid-19 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจ และการเดินทาง เริ่มฟื้นตัวกลับ เป็นบวกต่อกลุ่มโรงแรม ดังจะเห็นได้จากราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงวานนี้ แต่อย่างไรก็ตามในทางปัจจัยพื้นฐานเรื่องการฟื้นตัวของผลประกอบการโรงแรมไม่น่าจะเกิดขึ้นได้เร็ว การดีดตัวกลับขึ้นมาจะเป็นเพียงการเก็งกำไรในระยะสั้น ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าไป Trading ได้ แต่ต้องเพิ่มความระมัดระวัง แต่หากจะให้ปลอดภัยมากกว่าอีกตัวเลือกบนกระแสที่คาดว่าจะการเดินทางจะกลับมาได้แก่ กลุ่มโรงพยาบาล ซึ่งฝ่ายวิจัยแนะนำ BDMS อีกกระแสหนึ่งเกิดขึ้นในกลุ่มที่คาดว่าจะมีมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐเข้ามาสนับสนุน อย่างเช่นกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย ซึ่งโดยเนื้อหาในกลุ่มนี้มีความได้เปรียบธุรกิจโรงแรมอยู่ตรงที่ว่าผู้ประกอบการรายใหญ่ในอุตสาหกรรมยังสามารถทำกำไรได้ และมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ทำให้มีค่า PER ต่ำ และ Dividend Yield สูง นักลงทุนสามารถที่จะเก็งกำไรบนกระแสได้โดยที่ความเสี่ยงมีไม่มาก แต่ควรพิจารณาบริษัทที่แข็งแกร่งอย่าง LH และ AP เป็นต้น อีกกลุ่มอุตสาหกรรมหนึ่งที่ถูกคาดหวังว่าจะมีมาตรการกระตุ้นจากรัฐบาลเข้ามาได้แก่ อุตสาหกรรมยานยนต์ โดยคาดว่าจะมีมาตรการที่ทำให้ราคาขายรถยนต์ถูกลง ไม่ว่าจะผ่านทาง การปรับลดภาษีสรรพสามิต หรือแคมเปญต่างๆ เช่นรถเก่าแลกรถใหม่ หรือการคืนเงินบางส่วนให้ผู้ซื้อ ซึ่งหุ้นที่ฝ่ายวิจัยเห็นว่าสามารถเก็งกำไรได้โดยมีความเสี่ยงจำกัดได้แก่ SAT สำหรับพอร์ตการลงทุนวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยหุ้นส่วนใหญ่ในพอร์ตได้มีหุ้นที่รองรับกระแสเชิงบวกดังกล่าวมาข้างต้นครบแล้ว ส่วนหุ้น Top Pick วันนี้เลือก BDMS และ SAT

กระแสข่าวพ่นคลายธุรกิจทั่วโลก หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัว ดึงดูดตลาดหุ้น

ตลาดหุ้นโลกยังปรับเพิ่มขึ้นต่อ ดัชนี Dow Jones เพิ่มขึ้น 2.17%, S&P 500 เพิ่มขึ้น 1.23% และ NASDAQ เพิ่มขึ้น 0.17% หลักได้ Sentiment เชิงบวก คือ

- ความคาดหวัง Vaccine ต้านไวรัส COVID-19 หลังจากทดลอง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมาไม่มีกระแสข่าวการพัฒนา Vaccine ที่เห็นผลดีในหลายบริษัท อาทิ NOVAVAX, Moderna, Inovio Pharmaceuticals ฯลฯ และล่าสุด วานนี้ในสหรัฐฯ คือ มีการยืนยันจาก ดร. Anthony Fauci ผู้อำนวยการสถาบันภูมิแพ้และโรคติดต่อของสหรัฐฯ (NIAID) ระบุว่า การทดลองวัคซีน ออกมาดี

วันที่ 27 พฤษภาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,336.09
เปลี่ยนแปลง (จุด)	15.11
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	73,954

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,267.67
นักเงินออมสถาบันการเงิน	1,157.68
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	4,933.23
นักลงทุนรายย่อย	-4,823.23

เกิดศักดิ์ นวธิ์ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรณพฤษย์ โทณวิญญาน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

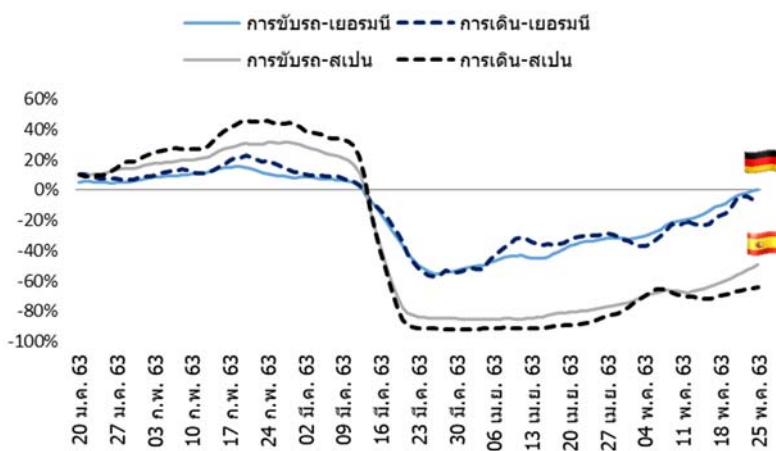
กวัด กักราวพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

และเร็วกว่าคาด และคาดว่าจะเริ่มแจกจ่ายได้ภายในสิ้นปี 2563 จากเดิมเคยเผยว่ากลางปี 2564

- การผ่อนคลายการเปิดประเทศทั่วโลก (Reopen) ล่าสุด คือ ในยุโรป เมื่อวานนี้รัฐบาลเยอรมนี และสเปน ประกาศ “อนุญาตให้ประชาชนในประเทศสามารถเดินทางท่องเที่ยวไปประเทศสมาชิกยุโรป (EU) จำนวน 28 ประเทศได้ ตั้งแต่วันที่ 15 มิ.ย. 2563 เป็นต้นไป กระตุ้นความคาดหวังว่า กระแสการเดินทางท่องเที่ยว สอดคล้องกับ ข้อมูลด้านการเดินทางประชาชน ที่รวบรวมโดย Apple (Apple Mobility Trends Reports) ที่พบว่า ตั้งแต่ช่วงกลางเดือน พ.ค. 2563 ที่ผ่านมา กิจกรรมการเดินทางของประชาชนในประเทศเยอรมนี และสเปน มีแนวโน้มฟื้นตัว เทียบกับจุดต่ำสุดราวช่วงต้นเดือน เม.ย. 2563

การเดินทางของประชาชนในเยอรมนี และสเปน



ที่มา : Apple Mobility Trends Reports, ASPS

โดยรวมกระแสการเดินทางท่องเที่ยวจะกลับมาข้างต้น และความคาดหวังก่อนหน้านี้ที่ รัฐบาลเตรียมออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ อาทิ แจกคูปองท่องเที่ยวรัฐช่วยเหลือ 50% ASPS ประเมินว่าจะเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม เช่น ERW, MINT, CENTEL รวมถึงหุ้นในกลุ่มสายการบิน เช่น AAV, BA, AOT แต่หุ้นในกลุ่มดังกล่าวมีส่วนใหญ่ Upside จำกัดหรือบางส่วนราคาหุ้นสูงเกิน Fair Value จึงต้องเฝ้าระวังด้วยความระมัดระวัง

ขณะที่อีกกลุ่มหนึ่งที่ได้ประโยชน์จากการผ่อนคลายการเดินทางระหว่างประเทศคือกลุ่มโรงพยาบาล โดยเชื่อว่ากลุ่มผู้ป่วยจากต่างประเทศที่เดินทางมารักษา (Fly-in) จะมีแนวโน้มกลับมาได้เร็วกว่านักท่องเที่ยวปกติ โดยหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลขึ้นชอบ BDMS มากที่สุด

Trade War จะเป็นปัจจัยเสี่ยงในช่องทางต่อไป

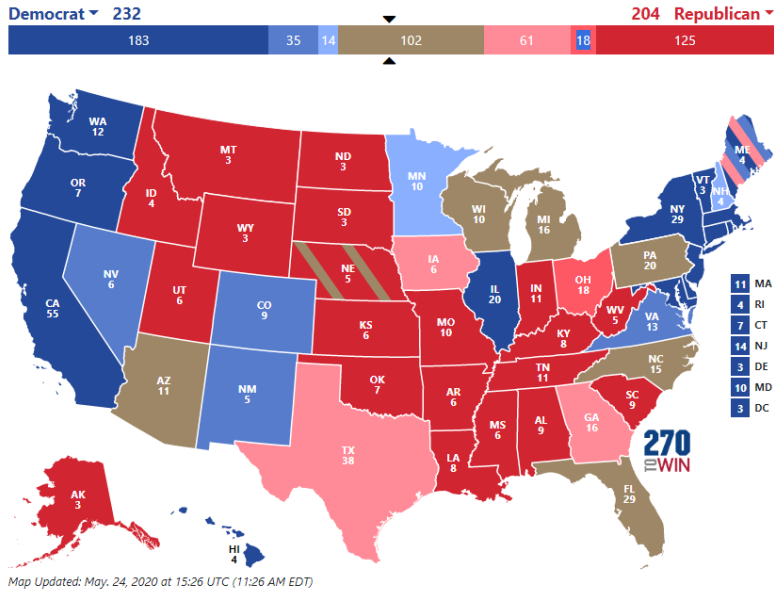
ประเด็น Trade war สหรัฐกับจีนยังเป็นกระแส หลังจากก่อนหน้านี้ 1.)สหรัฐกล่าวหาจีนว่าเป็นผู้ปล่อยไวรัส COVID-19 2.)สหรัฐแสดงความไม่พอใจหลังจีนกำลังพิจารณากฎหมายความมั่นคงแห่งชาติฉบับใหม่ในเขตบริหารพิเศษฮ่องกง ซึ่งให้อำนาจรัฐบาลกลางจีนตั้งหน่วยงานความมั่นคงในฮ่องกง

ล่าสุด เมื่อคืนที่ผ่านมา ประธานาธิบดีทรัมป์ ออกมาให้สัมภาษณ์กับสื่อคือ “ภายในสัปดาห์นี้เตรียมออกมาตรการกดดันจีน” ซึ่งปลายสัปดาห์ที่แล้วที่ปรึกษาด้านความมั่นคงของสหรัฐ Robert O'Brien เผยว่าสหรัฐอาจใช้มาตรการคว่ำบาตร (Sanctions) ต่อจีน รวมถึงสหรัฐกำลังพิจารณาร่างกฎหมายที่อาจจะถอดบริษัทจดทะเบียนต่างชาติ (จีน) ออกจากตลาดหุ้นสหรัฐ (Delisting) ฯลฯ

ASPS ประเมิน โดยช่วงที่เหลือของสัปดาห์นี้หรือติดตามประธานาธิบดีทรัมป์จะกดดันจีนอย่างไร เนื่องจากใกล้วันเลือกตั้งประธานาธิบดีในวันที่ 3 พ.ย.2563 คาดว่าประธานาธิบดีทรัมป์มีโอกาสเพิ่มกระแสกดดัน

จีน ตามนโยบาย American first และหากพิจารณา poll สสำรวจคะแนนเสียงความนิยม (ดังรูป) ล่าสุดระหว่างพรรค Republican (สีแดง) ของประธานาธิบดีทรัมป์ คะแนนความนิยม จาว 204 คะแนน น้อยกว่าเมื่อเทียบกับ พรรค Democrat (คุณ Joe Biden อดีตรองประธานาธิบดีสหรัฐฯ) อยู่จาว 232 คะแนน

ผลสำรวจการเลือกตั้งสหรัฐในปี 2563



ที่มา : 270 to win

เงินทุนไหลกลับสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะหุ้น Reopen เช่น BDMS, SAT

ตลาดหุ้นโลกยังคงคึกคัก หลังจากนาย Anthony (ผ.อ. สถาบันโรคติดต่อสหรัฐฯ) กล่าวว่า วัคซีนป้องกัน Covid-19 ที่มีโอกาสได้ใช้ภายในปีนี้ รวมถึงกระแสเริ่มกลับมาเปิดเมืองในหลายประเทศ เช่น ญี่ปุ่นยกเลิกภาวะฉุกเฉินทั่วประเทศ รวมถึงสเปนและเยอรมนีตัดสินใจให้ประเทศในแถบ EU สามารถเดินทางไปมาได้ในวันที่ 15 มิ.ย. 63 ประเด็นดังกล่าวถือเป็น Sentiment ต่อหุ้นสายการบิน สะท้อนได้จาก หุ้น United Airline ปรับตัวขึ้นแรง 16.3%, Southwest Airline 12.6% และหุ้นท่องเที่ยว เช่น Trip advisor ปรับตัวขึ้นแรง 15.6%, Booking Holding 7.1% เป็นต้น

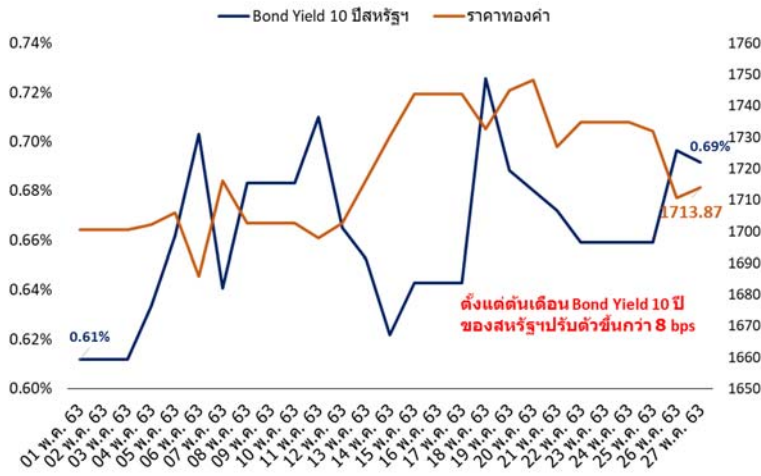
ขณะที่ตลาดหุ้นไทย แม้หุ้นสายการบิน และกลุ่มท่องเที่ยวจะได้อานิสงค์เชิงบวกเช่นกัน แต่หุ้นส่วนใหญ่เริ่มเกินมูลค่าพื้นฐานแล้ว อย่างไรก็ตามยังมีหุ้นอีกกลุ่มหนึ่งที่น่าจะได้ประโยชน์มากกว่าและน่าสนใจลงทุน คือ กลุ่มโรงพยาบาล ซึ่งหากพิจารณาจากความจำเป็นผู้เดินทางมาจาก 3 ส่วนหลัก ๆ คือ ผู้ป่วย, นักธุรกิจ และนักท่องเที่ยว พบว่า ผู้ป่วยมีความจำเป็นเร่งด่วนสุดในการเดินทางเพื่อมารักษา บวกกับประเทศที่ผู้ป่วยนิยมมารักษา อย่าง สิงคโปร์ อินเดีย ยังมีสัดส่วนผู้ติดเชื้อ Covid-19 สูงอยู่ ส่งผลดีต่อโรงพยาบาลไทยน่าจะเป็นเป้าหมายลำดับต้น ๆ ในการเดินทางมารักษา

Top pick เลือก BDMS(FV @ 23.80) ด้วยปัจจัยบวกรอบด้าน ทั้งความจำเป็นในการเดินทางของผู้ป่วยที่มากกว่านักท่องเที่ยว รวมถึงฐานผู้ป่วยในไทยเดือน เม.ย. 63 พื้นตัวได้เร็ว บวกกับการเข้าสู่ช่วงฤดูฝน และ Valuation ที่น่าสนใจที่สุดในกลุ่มฯ จากความสามารถในการเติบโตระยะยาว

SAT(FV @ 14.00) ที่ได้ Sentiment จากการ Reopen อีกทั้งกรมสรรพสามิตอยู่ในช่วงพิจารณาลดภาษีรถยนต์ 50% รวมถึงราคาหุ้นยัง Laggard ตลาดอยู่มาก

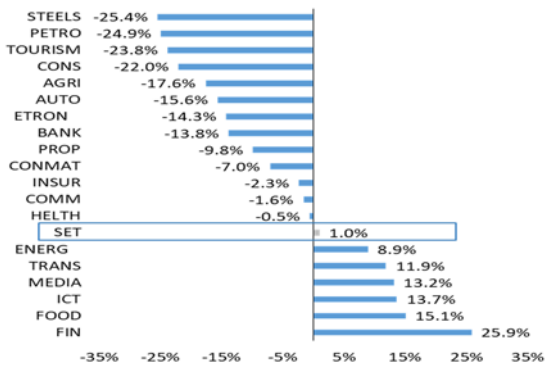
ส่วนภาพตลาด แม้ Fund Flow ยังไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย อย่าง ตราสารหนี้ (ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี เริ่มขยับขึ้น) และทองคำ (ลดลง -1.9% ใน 1 สัปดาห์) แต่การลงทุนในตลาดหุ้นจำเป็นต้องมีความระมัดระวังมากขึ้น จากประเด็นสงครามทางการค้าระหว่างจีน สหรัฐ ที่มีโอกาสกลับมาได้อีกครั้ง

เปรียบเทียบ Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ กับ ราคาทองคำ



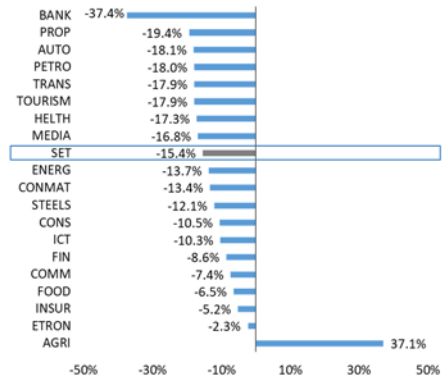
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



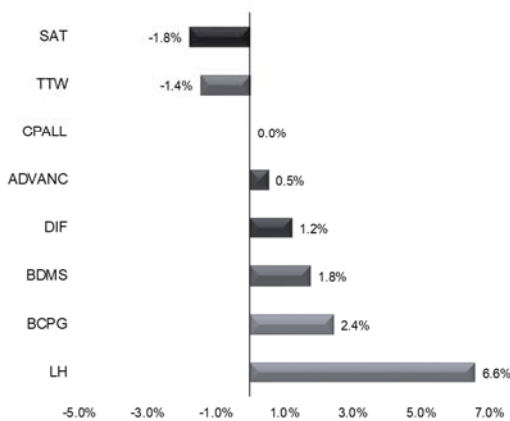
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่น่าสนใจใน Market Talk

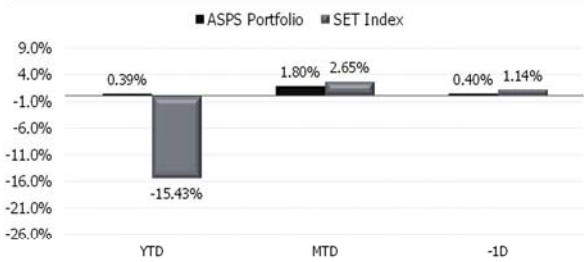
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BCPG	25 May 20	10%	2.42%	16.50	16.90	19.70	16.65	3.82	16.00	ทิศทางกำไรยังมีอยู่ในช่วงขาขึ้น เริ่มตั้งแต่ 2Q63 ที่คาดจะฟื้นตัว QoQ และจะโดดเด่นมากขึ้นใน 2H63 จากการเข้าสู่ High season โรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ล้า
TTW	21 May 20	15%	-1.43%	14.00	13.80	15.10	17.90	4.28	13.40	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งค่า Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี
ADVANC	20 May 20	15%	0.53%	190.00	191.00	210.00	20.48	3.42	185.50	จุดเด่นที่มั่นคงสูง จากศักยภาพเป็นผู้นำกลุ่มในระยะยาว จากการถือครองคลื่น 5G มากสุดและยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่งกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูง อีกทั้งยังมี Div Yield สูงเกิน 3% ต่อปี
SAT	26 May 20	5%	-1.75%	11.40	11.20	14.00	53.82	1.18	10.20	เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มฯ จากการมีมูลค่าถูกค่ามากหลายและโครงสร้างการเงินแข็งแกร่ง โดยราคาหุ้น ณ ปัจจุบันมี Valuation น่าสนใจ
BDMS	20 May 20	15%	1.76%	20.83	21.20	23.80	42.51	1.18	20.30	ราคาหุ้นยัง Laggard หุ้น Big Cap บางกลุ่ม การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติระยะสั้น-กลาง จากจุดเด่น COVID-19 ในประเทศไทยที่ยังควบคุมได้ดี
CPALL	21 May 20	15%	0.00%	69.75	69.75	78.00	27.15	1.85	67.50	หุ้น Defensive ที่น่าสนใจ ท้ามองความเสี่ยงการปรับฐานของตลาดหุ้น ภาพรวมกำไร ปี 2563 ประเมินทรงตัวได้ yoy แรงกว่ากลุ่มที่คาดลดลง 9.2%
DIF	15 May 20	15%	1.22%	15.81	16.00	n.a.	n.a.	6.53	15.40	ที่ฝึกเงินอีกแห่งที่คาดหวังขึ้นผลเกิน 6% ต่อปี
LH	19 May 20	10%	6.57%	6.85	7.30	8.00	14.55	5.84	6.30	ราคาหุ้น Underperform ตลาดฯ ขณะเดียวกันบริษัทยังมีแผนเปิดโครงการใหม่ ตามเดิม 16 โครงการแนวรวมและ โอนมา 2 คอนโดใหม่ในปีใหม่ในมีนาคมให้กำไร 2H63 ฟื้นตัวขึ้น

วานนี้ลดน้ำหนัก DIF ลง 5% แล้วลงทุนใน SAT แทน 5%

Accumulated returns since our recommendation



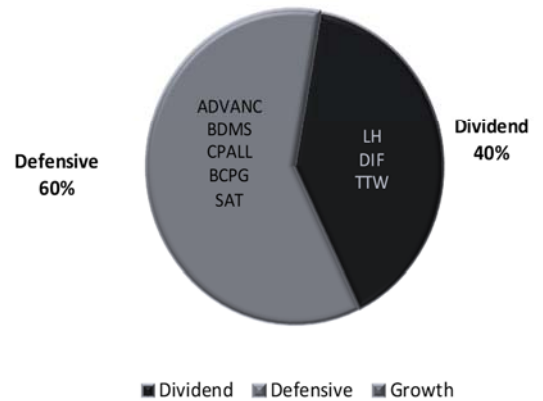
Accumulated returns



Beta Portfolio



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year

