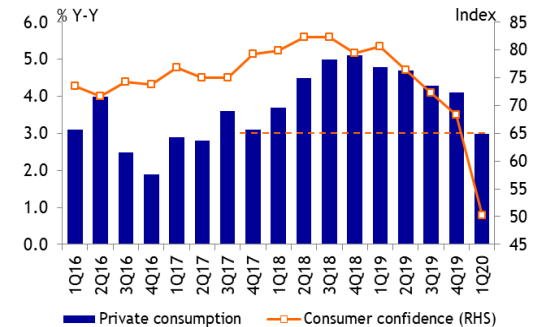
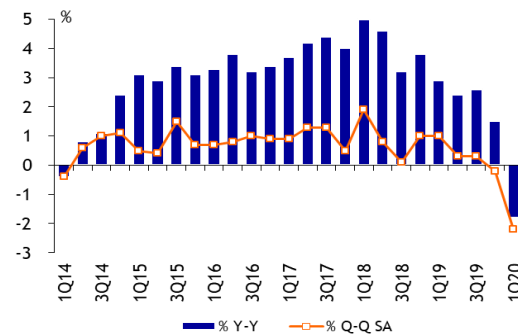


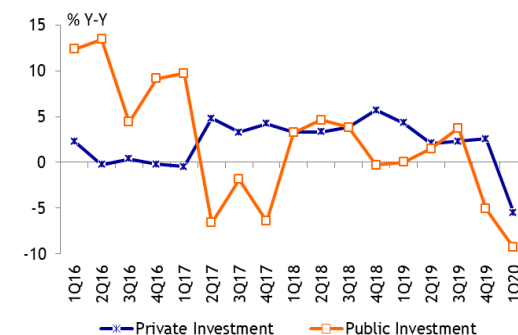
GDP 1Q20 หนุนด้วยการบริโภค หุ่นที่เกี่ยวกับการบริโภคอุปโภคจึงยังน่าลงทุน

- GDP 1Q20 ของไทย -1.8% Y-Y หดตัวครั้งแรกในรอบ 24 ไตรมาส หดตัวน้อยกว่าตลาดคาด (ตลาดคาด -4% Y-Y) จากการบริโภคภาคเอกชนที่ช่วยหนุน การบริโภคภาคเอกชนเป็นองค์ประกอบเดียวที่ขยายตัวได้ +3.0% Y-Y อย่างไรก็ตาม ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสิ้น 1Q20 ปรับลงแตะ 50.3 ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์และยังลดต่อเหลือ 47.2 ในเดือน เม.ย.
- นอกเหนือจากประกอบกับอื่นหดตัวทั้งหมด การส่งออกสินค้าและบริการ (66% ของ GDP) -6.5% Y-Y แต่ที่หดตัวหนักคือภาคบริการ -29.8% Y-Y (ส่งออกสินค้ายังโตได้ 2.0% Y-Y ได้อานิสงส์จากราคาทองคำที่ปรับสูงขึ้น) เพราะรายได้จากการท่องเที่ยวลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ -38% Y-Y เหลือเพียง 6.7 ล้านคนจากมาตรการ lockdown ในหลายประเทศทั่วโลก ตลาดที่หดตัวแรงสุดคือนักท่องเที่ยวจีน -60% Y-Y จนสัดส่วนเหลือเพียง 18% ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด จากปกติราว 30% รองลงมาเป็นนักท่องเที่ยวชาวเอเชียและตะวันออกกลางที่ปรับลงแรง 45-50% Y-Y
- การลงทุน (22% ของ GDP) หดตัวทั้งภาครัฐ (-9.3% Y-Y) และภาคเอกชน (-5.5% Y-Y) การลงทุนภาครัฐที่ลดลงเป็นผลมาจากความล่าช้าของ พ.ร.บ.งบประมาณปี 2020 ส่วนการลงทุนภาคเอกชนลดลงเป็นผลจากการลดลงของก่อสร้างที่อยู่อาศัยและความเชื่อมั่นภาคธุรกิจที่ต่ำลง
- การบริโภคภาคเอกชน +3.0% Y-Y เป็นอัตราการขยายตัวต่ำที่สุดในรอบ 10 ไตรมาส จากกำลังซื้อของครัวเรือนที่อ่อนแอแรงเรื่อยๆ ทั้งหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ความเชื่อมั่นลดลง และรายได้ภาคเกษตรที่ลดลงเนื่องจากภัยแล้ง สอดคล้องกับ GDP ในมุมของภาคการผลิต การผลิตภาคการเกษตรลดลงแรง -5.7% Y-Y หดตัวต่อเนื่องจาก 4Q19 ที่ -2.5% Y-Y และเป็นอัตราการลดลงแรงในรอบหลายปี ขณะที่การผลิตนอกภาคเกษตร -1.4% Y-Y ทั้งนี้ การบริโภคที่ขยายตัวได้มาจากกลุ่มสินค้าไม่คงทนและกลุ่มบริการจากแรงซื้อที่กักตุนสินค้าก่อน lockdown สอดคล้องกับการนำเข้าที่ปรับลงน้อยกว่าไตรมาสก่อนๆ จากการนำเข้าสินค้ากลุ่มอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น

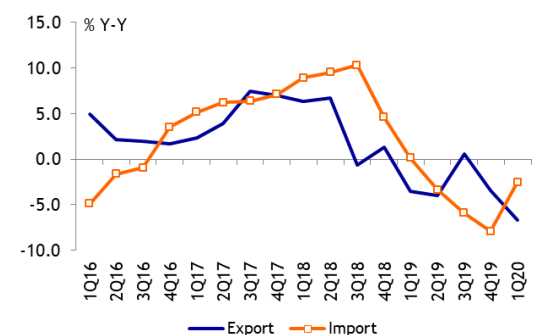
GDP 1Q20 -1.8% Y-Y หดตัวครั้งแรกในรอบ 24 ไตรมาส การบริโภคของเอกชนขยายตัวชะลอ



การลงทุนหดตัวแรงทั้งภาครัฐและเอกชน



ส่งออกปรับลงจากภาคท่องเที่ยวที่ถูกกระทบหนัก



Source: NESDB

กำไรปกติ 1Q20 -31% Q-Q, -42% Y-Y กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคแข็งแกร่งกว่ากลุ่มอื่น

กำไรปกติ 1Q20 ของหุ้นใน FSS Coverage อยู่ที่ 107,959 ล้านบาท -31% Q-Q, -42% Y-Y ต่ำสุดในรอบหลายปี กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคเป็นหนึ่งในไม่กี่กลุ่มธุรกิจที่ขยายตัวจากปีก่อนได้ สอดคล้องกับการบริโภคภาคเอกชนที่เป็นเครื่องยนต์เดียวที่ขยายตัวใน 1Q20 โดยกลุ่มเกษตรและอาหารเป็นกลุ่มที่มีกำไรปกติโตสูงสุด +63% Y-Y ส่วนกลุ่มค้าปลีก -7% Y-Y จากผลของการปิดสาขาปลายไตรมาสแต่ถือว่าหดตัวน้อยกว่ากลุ่มอื่น

กลุ่มอาหารเป็นกลุ่มที่กำไรโตโดดเด่น +34% Q-Q, +55% Y-Y มาจากการเติบโตของกลุ่มเนื้อสัตว์โดยเฉพาะ CPF ที่ได้ประโยชน์จากราคาไก่และหมูทั้งในและต่างประเทศที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ต้นทุนอาหารสัตว์ปรับขึ้นเพียงเล็กน้อย และได้านิสงส์จากเงินบาทอ่อน หนุนส่งออก กำไรของ GFPT และ TU ปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน แต่ GFPT มีข้อจำกัดที่สายการผลิตของบริษัทเอง การให้บริษัทร่วมผลิตไม่ช่วยให้เกิดการประหยัดต่อขนาด และราคาไก่ปรับขึ้นน้อยกว่าราคาหมู ส่วน TU กำไรถูกฉุดรั้งด้วยธุรกิจร้านอาหาร Red Lobster ที่ปิดชั่วคราวในช่วง Lockdown และมาตรการ Social Distancing เมื่อเปิดร้านแล้ว

กลุ่มเครื่องดื่มเป็นอีกกลุ่มที่กำไรเติบโตอย่างน่าประทับใจ +10% Q-Q, +26% Y-Y แม้ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังและชาในประเทศจะทรงถึงปรับลงเล็กน้อย (ยกเว้น Functional drink ที่โตดี) แต่สามารถเติบโตได้ดีในตลาดส่งออก CLMV ส่วน SAPPE ขายได้ดีในตลาดอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ ประกอบกับการลดกิจกรรมทางการตลาด ลดโฆษณา โปรโมชั่น และบางบริษัทมีการขยายกำลังการผลิตทำให้เกิด economy of scales ช่วยหนุนในกำไร

กลุ่มค้าปลีกทั้งที่เป็นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและ Home Improvement มีกำไรปกติลดลงในอัตราใกล้เคียงกัน 6-7% Y-Y ซึ่งดีกว่าอีกหลายธุรกิจ กำไรที่ลดลงเป็นผลจากการปิดหน้าร้าน/สาขาทั้งในและต่างประเทศในช่วงปลายไตรมาส แต่ยังมี Demand ของสินค้า บวกกับการคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดี ไม่มีภาระหนี้สินมากนัก จึงประคองกำไรได้

1Q20 Earnings Results

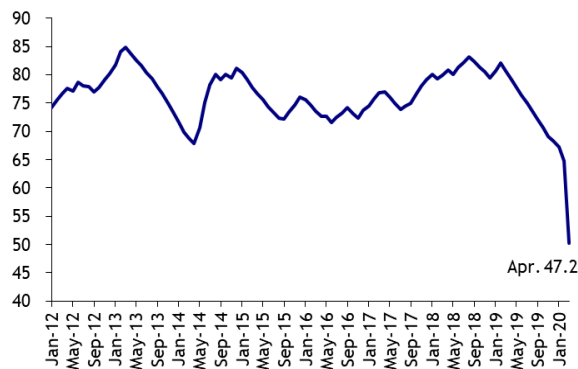
(Btm)	Norm profit			Change		Net profit			Change	
	1Q19	4Q19	1Q20	% Q-Q	% Y-Y	1Q19	4Q19	1Q20	% Q-Q	% Y-Y
Banks	50,912	45,786	45,075	-1.6%	-11.5%	54,819	45,786	48,065	5.0%	-12.3%
Energy	43,707	24,131	23	-99.9%	-99.9%	49,510	26,893	-26,668	nm	nm
ICT	12,314	10,512	11,044	5.1%	-10.3%	13,607	7,656	11,164	45.8%	-18.0%
ConMat	12,134	7,440	7,507	0.9%	-38.1%	12,180	7,440	7,507	0.9%	-38.4%
Property	11,422	16,188	6,845	-57.7%	-40.1%	11,624	16,707	9,912	-40.7%	-14.7%
Commerce	11,201	13,346	10,438	-21.8%	-6.8%	11,202	13,422	10,639	-20.7%	-5.0%
Trans & Logistics	9,066	8,118	3,267	-59.8%	-64.0%	9,313	8,169	3,844	-52.9%	-58.7%
Petrochemical	7,642	-2,545	-3,726	nm	nm	10,172	-951	-7,975	nm	nm
Agri&Food	7,592	9,097	12,369	36.0%	62.9%	8,458	8,840	11,758	33.0%	39.0%
Utilities	4,930	6,152	6,414	4.3%	30.1%	5,517	6,197	4,436	-28.4%	-19.6%
Health care	4,589	3,780	3,941	4.3%	-14.1%	10,102	3,780	3,941	4.3%	-61.0%
Finance	4,416	4,437	4,799	8.2%	8.7%	4,416	4,437	4,799	8.2%	8.7%
Electronics	1,741	1,064	1,620	52.2%	-7.0%	1,741	1,222	1,712	40.1%	-1.7%
Tourism	1,613	4,415	-3,285	nm	nm	1,644	4,415	-1,921	nm	nm
Insurance	1,286	654	231	-64.8%	-82.1%	1,286	654	231	-64.8%	-82.1%
Auto	1,045	1,104	921	-16.6%	-11.9%	1,045	-70	1,116	nm	6.7%
Contractor	999	973	360	-63.0%	-64.0%	942	1,087	360	-66.9%	-61.8%
Media	314	235	-200	nm	nm	343	90	-202	nm	nm
Industrial estate	312	250	114	-54.5%	-63.5%	277	250	223	-11.1%	-19.6%
Other small caps	166	167	205	22.5%	23.6%	165	167	205	22.9%	24.2%
FSS Coverage	187,398	155,303	107,959	-30.5%	-42.4%	208,363	156,192	83,143	-46.8%	-60.1%

Source: Finansia Research

การจับจ่ายใช้สอยสินค้าคงทนและกึ่งคงทนหดตัวมากขึ้นจากปีก่อนจากการลดลงของยอดขายรถแท็กซี่ทุกประเภทจากความเชื่อมั่นที่ลดลง รายได้ครัวเรือนลดลง และภัยแล้ง จะเห็นว่ากำไรของกลุ่มยานยนต์ซึ่งปรับลดลงมาต่อเนื่อง ใน 1Q20 ลดลงอีก 12% Y-Y เพราะตลาดส่งออกที่หดตัวและเชื่อว่าภาพยังไม่สดใสตลอดทั้งปี

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์มีกำไรที่หดตัวแรง -40% Y-Y เพราะ 4Q19 เป็น high season จากการเร่งโอน และ -58% Q-Q เพราะ 1Q19 ยังไม่มีมาตรการ LTV ส่วนผู้ประกอบการที่พึ่งพาลูกค้าต่างชาติถูกกระทบอีกหนึ่งแรงจากมาตรการ Lockdown (ทั้งกลุ่มมีลูกค้าต่างชาติราว 10%) ประกอบกับกำลังซื้อในประเทศและความเชื่อมั่นลดลง ผู้ประกอบการต่างลดการเปิดโครงการใหม่ในปีนี้อย่างเฉพาะคอนโด ต่างเน้นระบายสต็อก รักษาสภาพคล่องทาง

ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคต่ำสุดเป็นประวัติการณ์



Private Consumption Indicators

% Y-Y	2019	1Q20	Feb	Mar
Non-durables index	2.3	1.1	1.6	0.7
Semi-durables index	0.5	-1.1	-2.7	-1.2
Durables index	-2.0	-12	-8.7	-22.0
Services index	2.8	-9.5	-8.2	-21.1
Private Consumption Index	2.8	2.0	5.4	-0.6

Source: Bank of Thailand

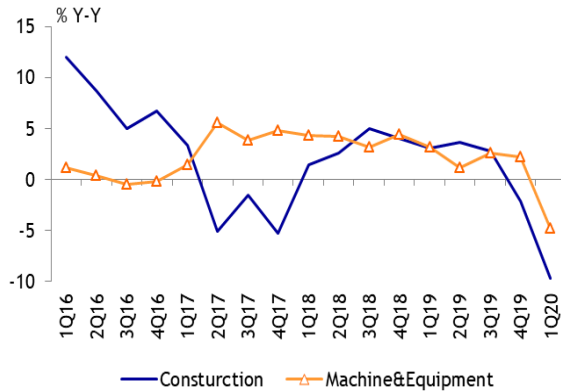
Source: SET, NESDC, Finansia Research

กลุ่มสื่อสารเป็นอีกกลุ่มที่พึ่งพาการบริโภคในประเทศ กำไรปกติ -10% Y-Y จากการลดลงของกลุ่มผู้ให้บริการมือถือ (-10% Y-Y) เพราะตลาดกว่า 80% เป็นตลาด Prepaid ซึ่งอ่อนไหวมากต่อเศรษฐกิจ ประกอบกับการแข่งขันที่ยังรุนแรง และการต้องลงทุนขยายโครงข่าย 5G ตามเงื่อนไขของการประมูล กลุ่มที่ทำไรเดบิตกลับเป็นกลุ่มเทรดดิ้งสินค้าไอทีทั้งค้าส่ง-ค้าปลีก (กำไรปกติ +5% Y-Y) จากความต้องการสินค้าคอมพิวเตอร์ โน้ตบุ๊ก และอุปกรณ์สำหรับ Work from Home ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากการปิดหน้าร้านตั้งแต่ 22 มี.ค. ได้

กลุ่มมีเดียเป็นกลุ่มที่อ่อนไหวต่อเศรษฐกิจ งบประมาณจัดเป็นรายจ่ายฟุ่มเฟือยที่ถูกตัดก่อนสิ่งอื่น ผลประกอบการไตรมาสนี้ขาดทุน 200 ล้านบาท (ไม่รวม PLANB และ VGI ที่ขอเลื่อนส่งงบ) เป็นการขาดทุนของ BEC และ MAJOR ขณะที่ WORK มีกำไรแต่ลดลงมาก ส่วน RS มีกำไรโดดเด่นกว่ากลุ่ม +58% Y-Y แต่เป็นผลมาจากการขายลิขสิทธิ์ Content ซึ่งมีต้นทุนต่ำมาก การปรับทีมขายโฆษณาและปรับประสิทธิภาพการขายสินค้าผ่าน Call center รวมถึงมีรายได้จากการจัดคอนเสิร์ต อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า PLANB และ VGI จะมีกำไรลดลงแต่จะฟื้นได้เร็วกว่าสื่อประเภทอื่น

กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนภาครัฐ ถูกกระทบจากความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2020 ได้แก่กลุ่มไอทีประเภท SI เช่น ITTEL, AIT, SAMTEL, JTS และบางส่วนของ LOXLEY และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (ซีเมนต์ และ TASCOT) แต่หลังจาก พ.ร.บ. งบประมาณผ่านสภาแล้ว เศรษฐกิจไทยในครึ่งปีหลังจำเป็นต้องถูกขับเคลื่อนด้วยการลงทุน หุ่นกลุ่ม SI และวัสดุก่อสร้างน่าสนใจสำหรับการฟื้นตัวใน 2H20

การลงทุนลดลงโดยเฉพาะด้านการก่อสร้าง



Source: SET, NESDC, Finansia Research

Private Investment Indicators

% Y-Y	2019	1Q20	Feb	Mar
Permitted construction area	-3.9	-2.1	-2.2	-1.7
Construction material index	-0.6	-0.9	3.2	-2.6
Real imports of capital goods	-1.0	-9.2	-15.2	-10.8
Real domestic machinery sales	-5.5	0.2	1.5	-1.3
Private Investment Index	-2.7	-6.6	-6.6	-7.8

Source: Bank of Thailand

กลุ่มที่ผลประกอบการหดตัวแรงถึงขั้นขาดทุนเป็นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว โดยกลุ่มโรงแรมพลิกขาดทุน 3.7 พันล้านบาท จากผลกระทบของ COVID-19 และการ Lockdown ของหลายประเทศทั่วโลก การเดินทางที่หยุดชะงัก ทั้งทางบก น้ำ อากาศ ทำให้น้ำมันดิบและค่าการกลั่นทรุดหนัก ความต้องการสินค้าปิโตรเคมีหายไป ส่งผลให้กลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน

กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์มีกำไรปกติที่หดตัวถึง 64% Y-Y และ 60% Q-Q จากกลุ่มสายการบินที่ประสบผลขาดทุน (THAI และ NOK ขอผ่อนผันการส่งบข มีเพียง AAV และ BA ที่ส่งงบแล้ว) สนามบินอย่าง AOT มีกำไรหดตัว -52% Y-Y นอกจากนี้ BEM ถูกกระทบทั้งธุรกิจทางด่วนและรถไฟฟ้าจากมาตรการ Work from Home) ทำให้กำไรปกติ -39% Y-Y ในกลุ่มนี้มี PRM ที่มีกำไรโต +51% Y-Y ได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบ

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลงยังส่งผลกระทบต่อกลุ่มโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่มีลูกค้าเป็นชาวต่างชาติเช่น BH (กว่า 60% เป็นลูกค้าต่างชาติ) BDMS (30% เป็นลูกค้าต่างชาติ) และ EKH (ราว 17% เป็นชาวจีน) ทำให้กำไรปกติ -29% Y-Y, -12% Y-Y และ -75% Y-Y ตามลำดับ ขณะที่โรงพยาบาลขนาดกลาง-เล็กที่รับผู้ป่วยเงินสดและประกันสังคม ยังมีกำไรที่เติบโตได้แม้อยู่ในระดับต่ำ 4-6% Y-Y เพราะลูกค้ากังวลกับการไปโรงพยาบาลในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ทำให้โรงพยาบาลเสียประโยชน์จาก Operating leverage เพราะต้นทุนส่วนใหญ่คงที่

นอกจากนี้ มาตรการ lockdown ยังส่งผลกระทบต่อกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมทั้ง AMATA, WHA, ROJNA ที่ผลการดำเนินงานไม่สดใสทั้งยอดขายและยอดโอน กลุ่มนิคมฯยังเป็นกลุ่มที่น่าสนใจในระยะยาวจากความน่าลงทุนและความพร้อมด้านโลจิสติกส์ของประเทศไทย โดยธรรมชาติแล้วไตรมาสที่ดีของกลุ่มนิคมฯจะอยู่ในช่วงปลายปี

ปรับลดประมาณการทั้งปีลงเป็น -21% Y-Y ในปีนี้ และฟื้น V-shape +23% Y-Y ปี 2021

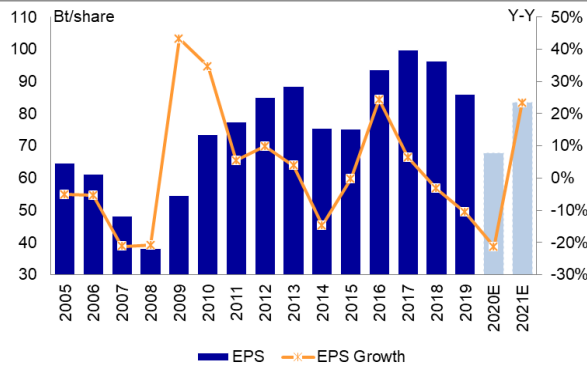
หุ้นที่เราปรับประมาณการขึ้นได้แก่ RBF, SAPPE, TKN, GLOBAL, WORK, PRM

หุ้นที่ปรับประมาณการลงได้แก่ MINT, CENTEL, ERW, AAV, ADVANC, INTUCH, EKH, PSH, KCE, M, ZEN, BJC, MAJOR, EA, JWD

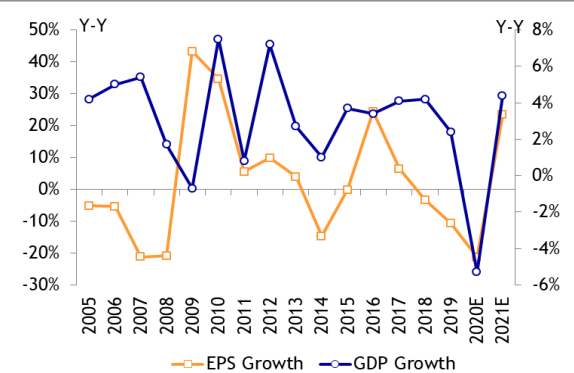
จากการปรับประมาณการ ล่าสุด EPS ปี 2020 อยู่ที่ 68 บาท -21% Y-Y (ลดลงมากกว่าเดิมที่คาด -13% Y-Y) และคาด EPS ปี 2021 ที่ 84 บาท +23% Y-Y ประมาณการของเราต่ำกว่า Bloomberg consensus เล็กน้อยราว 2% (Consensus คาด EPS 2020-2021 ที่ 69 บาท -19% Y-Y และ 85 บาท +85% Y-Y ตามลำดับ)

SET Index ปัจจุบันที่ 1,286 จุด คิดเป็น PE ปีนี้ 18.5 เท่า PBV 1.44 เท่า และ PE ปีหน้า 15.3 เท่า PBV 1.37 เท่า หากอิง PE 17 เท่าบน EPS ปีหน้า SET จะอยู่ที่ระดับ 1,450 จุด

EPS ปี 2005 – 2021E

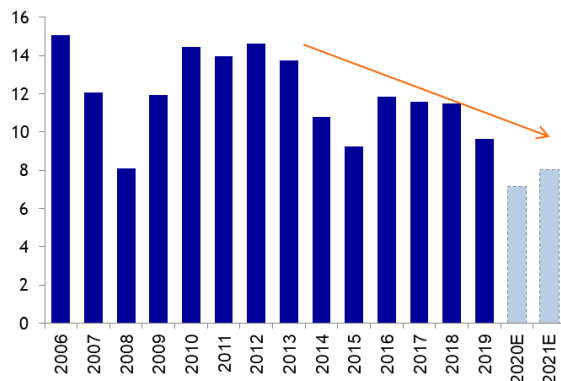


GDP Growth และ EPS Growth ปี 2005 – 2021E

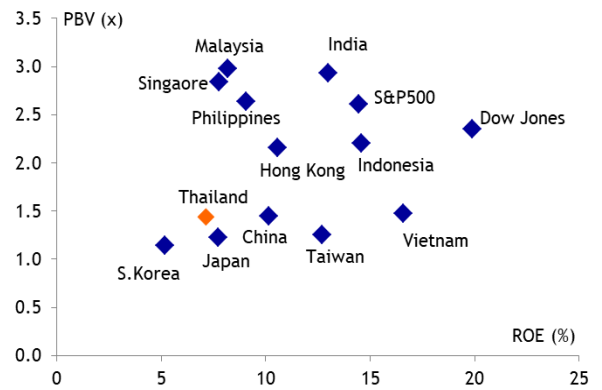


Source: Finansia Research

ROE (%) ปรับลงต่อเนื่อง



2021E ROE vs PBV หุ้นไทยน่าสนใจน้อยกว่าตลาดอื่น



Source: Finansia Research, Bloomberg

เลือกหุ้นเข้าพอร์ตตามการฟื้นตัวของภาคธุรกิจและการเปิดเศรษฐกิจ

เมื่อเศรษฐกิจในประเทศเริ่มกลับมาเปิดอีกครั้ง ธุรกิจเหล่านี้จะกลับมาฟื้นก่อน ส่วนใหญ่ยังเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคอุปโภคและสิ่งจำเป็นในการดำเนินชีวิตแม้ว่าบางธุรกิจจะเผชิญกับ New normal ของพฤติกรรมผู้บริโภค แต่ผู้ประกอบการจะปรับตัวได้

กลุ่มอุตสาหกรรม	เหตุผลและหุ้นแนะนำ
กลุ่มอาหารและร้านอาหาร	เมื่อสถานการณ์คลี่คลาย กลุ่มอาหารจะได้รับประโยชน์จากการกลับมาบริโภคมากขึ้นและเข้าใกล้ระดับปกติอีกครั้ง แต่สินค้าที่เคยขายดีมากกว่าปกติในช่วงวิกฤติ เพราะผู้บริโภคกักตุน เช่น อาหารกระป๋อง อาจมีปริมาณขายลดลงกลับสู่ระดับปกติ โดยคาดกลุ่มเนื้อสัตว์จะกลับมาสดใสอีกครั้ง ขณะที่ยังมีปัญหาเฉพาะอุตสาหกรรมอย่าง โรค ASF ที่ยังกระทบ Supply อยู่ และเมื่อ Demand กลับมาสูงขึ้น รวมถึงการกลับมาส่งออกได้ปกติ เราคาดว่าจะเห็นราคาเนื้อสัตว์ หมู และไก่ ปรับขึ้น และธุรกิจอาหารต้นน้ำอย่างอาหารสัตว์ และวัตถุดิบเลี้ยงและสี น่าจะได้รับผลดีตามไปด้วย เช่น กากถั่วเหลือง นอกจากนี้ คาดผลการดำเนินงานกลุ่มร้านอาหารน่าจะค่อยๆฟื้นตัวเมื่อผู้บริโภคเริ่มออกมาทานอาหารนอกบ้านอีกครั้งแม้จะมีมาตรการ Social distancing ก็ตาม หุ้นแนะนำ – CPF, TFG, TVO, RBF, TKN

กลุ่มอุตสาหกรรม	เหตุผลและหุ้นแนะนำ
กลุ่มเครื่องดื่ม	กลุ่มเครื่องดื่มที่ทำผลงานได้ดีใน 1Q20 เชื่อว่าจะชะลอใน 2Q20 และจะฟื้นตัวอีกครั้งตามภาวะกำลังซื้อที่ดีขึ้นทั้งในประเทศและการส่งออก หากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายตั้งแต่ 2Q20 จะยังบวกต่อกลุ่มเครื่องดื่ม เพราะเป็นช่วงหน้าร้อนของหลายประเทศทั้งไทย และ CLMV ขณะที่ภาพรวมต้นทุนการผลิตลดลงตั้งแต่ 1Q20 เป็นบวกต่อต้นทุนใน 2Q20 เป็นต้นไป อาทิ Natural Gas, Pet Resin และ Aluminum Coil เป็นต้น หุ้นที่แนะนำ – CBG, OSP, ICHI, SAPPE, TACC
กลุ่มเกษตร	หากปัญหา COVID-19 จบลง เราเชื่อว่ากลุ่ม Soft Commodities น่าจะกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง จากทั้ง Demand ที่กลับมาฟื้นตัว และการปรับขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ เช่น ถั่วเหลือง ส่วนยางพาราอาจได้รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้น นอกจากนี้ยังมี GFPT ที่อยู่ในกลุ่มเกษตร คาดจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในช่วงปลายปี 2020 แม้ COVID-19 อาจจะทำให้คลี่คลายได้ก่อน แต่ตัวบริษัทยังอยู่ในช่วงฟื้นฟูสายการผลิตที่ถูกไฟไหม้เมื่อปลายปี 2019 และคาดว่าจะเสร็จและกลับมาผลิตได้ในระดับปกติอีกครั้งคือต้นปี 2021 หุ้นแนะนำ – GFPT (จะกลับมาฟื้นแรงเมื่อฟื้นฟูกำลังการผลิตเสร็จ), STA, NER (เก็งกำไรตามราคายางพารา)
กลุ่มค้าปลีก	การผ่อนปรนระยะที่ 2 ที่ห้างร้านและสถานที่ต่างๆทยอยเปิด จะเห็นประชาชนออกมาจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น โดยเฉพาะระดับกลาง-บนที่ยังมีกำลังซื้อ แต่ลดการออกนอกบ้านในช่วงก่อนหน้า เมื่อกลุ่มนี้กลับมา นอกจากจะช่วยในเรื่องกำลังซื้อในโซน กทม. และปริมณฑลแล้ว ยังช่วยบรรเทาการจับจ่ายใช้สอยให้ดีขึ้นอีกครั้ง สำหรับกลุ่มลูกค้าต่างจังหวัดจะได้ประโยชน์ในลำดับถัดไป ส่วนบริษัทที่ได้ประโยชน์ในช่วงที่ประชาชนแห่กักตุนสินค้าอาจได้รับผลบวกลดลง เพราะเป็นการเร่งซื้อในช่วงก่อนหน้านี้ไปแล้ว หุ้นแนะนำ – CPALL, HMPRO, CRC, CPN
กลุ่มไอที	กลุ่มเทรดิ้งสินค้าไอทีที่ทำผลงานได้ดีใน 1Q20 ส่วนหนึ่งมาจากความต้องการสินค้าคอมพิวเตอร์ โน้ตบุ๊ก และอุปกรณ์สำหรับ Work from Home ในช่วงก่อนปิดห้าง ซึ่งจะกลายเป็น New normal ของโลกหลัง COVID-19 ไม่ว่าจะเป็นการทำงานจากที่ใดก็ได้ การซื้อของออนไลน์ การเรียนออนไลน์ ประชุมออนไลน์ เป็นต้น เหล่านี้ทำให้สินค้าไอทีเติบโตได้อีกมาก หุ้นแนะนำ – SYNEX, COM7, ITEL
กลุ่มการแพทย์	กลุ่มการแพทย์เฉพาะที่มีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติต่ำและมีรายได้จากประกันสังคมที่สม่ำเสมอจะกลับมาฟื้นตัวได้ดีภายหลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายและทำให้ประชาชนกล้าที่จะเดินทางและใช้ชีวิตประจำวันตามปกติมากขึ้น หุ้นแนะนำ – CHG, BCH, BDMS
กลุ่มสื่อออนไลน์	จะเริ่มมีการกลับมาใช้เม็ดเงินโฆษณามากขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มสื่อออนไลน์ (Out-of-Home Media) เช่น รถไฟฟ้า สื่อ Office รถเมล์ สื่อป้ายกลางแจ้ง) หลังจากผู้คนกลับมาใช้ชีวิตนอกบ้านมากขึ้น และการต่อรองราคาขายโฆษณาลดน้อยลง หุ้นแนะนำ – PLANB, VGI

กลุ่มอุตสาหกรรม	เหตุผลและหุ้นแนะนำ
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์	เป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบลบจากปัจจัยภายนอกอย่างหนักในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา นับตั้งแต่ปัญหา WLTP (ทดสอบมาตรฐานรถยนต์ในยุโรป) Trade War และล่าสุด COVID-19 กระทั่ง Demand ของลูกค้าในสหรัฐและยุโรปหดตัว และกระทบ Supply Chain เพราะฐานการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ส่วนใหญ่อยู่ในประเทศจีน ผลประกอบการของกลุ่มอาจยังอ่อนแอในช่วง 1H20 เพราะการ Lockdown ทำให้การขนส่งเป็นไปอย่างลำบาก แต่ไม่น่ากังวลกับคำสั่งซื้อ คำสั่งซื้อที่ชะลอในช่วงก่อนหน้าจะถูกเลื่อนมาอย่างหนาแน่น โดยคาดว่าจะเริ่มที่กลุ่ม Consumer Electronics อย่าง Smartphone (ปัจจัยหนุนคือ 5G) และ Computer (ที่รอบการเปลี่ยนอุปกรณ์ในสหรัฐถูกเลื่อนออกมา) และถัดมาจะเป็นกลุ่ม Automotive ที่ต้องรอให้สถานการณ์และความเชื่อมั่นกลับสู่ภาวะปกติ จนผู้บริโภคกล้าใช้จ่ายในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยที่มีราคาสูงอีกครั้ง หุ้นแนะนำ – HANA, KCE
กลุ่มโรงไฟฟ้า	ความกังวลต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าของลูกค้าอุตสาหกรรม (IU demand) จะคลี่คลาย หนุนหุ้นโรงไฟฟ้าที่มีธุรกิจโรงไฟฟ้าประเภท SPP (ขายไฟตามสัญญา PPA แก่ กฟผ. ที่เหลือส่วนหนึ่งขายลูกค้า IU) คือ BGRIM, GPSC, GULF ซึ่งสัดส่วนรายได้ลูกค้า IU ที่ 25%, 55%, 11% ตามลำดับ หุ้นแนะนำ – BGRIM, GPSC, GULF
กลุ่มรถไฟฟ้า	หากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 คลี่คลาย ทำให้คนมีความมั่นใจกลับมาใช้ชีวิตประจำวันและใช้บริการรถไฟฟ้าตามปกติ เนื่องจากรถไฟฟ้าเป็นระบบขนส่งที่จำเป็นและสำคัญของการเดินทางในปัจจุบัน หุ้นแนะนำ – BEM
กลุ่มรับเหมา	แม้การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 จะไม่กระทบผลประกอบการของกลุ่มรับเหมา เนื่องจากงานก่อสร้างยังดำเนินการปกติ และราคาน้ำมันที่ปรับลงเป็นผลดีต่อต้นทุนของผู้รับเหมา อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย เราคาดว่าจะการเร่งผลักดันการลงทุนโครงการภาครัฐจะเป็นเครื่องมือสำคัญในการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอ โดยรัฐบาลจะหันกลับมาให้ความสนใจ และเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 2020 ที่มีผลบังคับแล้วตั้งแต่ 26 ก.พ. 2020 รวมถึงคาดการณ์การลงทุนของภาครัฐจะหนุนความเชื่อมั่นในการลงทุนให้แก่ภาคเอกชนอีกทอดหนึ่ง (Crowding in effect) หุ้นแนะนำ – CK, STEC, SEAFCO, PYLON

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร 02-740-7100	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนธิเบศร์ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ด.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ด. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ถ. นวมกข อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ด.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388
สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ด.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ด.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ตรอกสมอราย ด.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง ด.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ด.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777
สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ด.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ด.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา บิดดาณ 300/69-70 หมู่ 4 ด.รุดมศิลป์ อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4		

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC