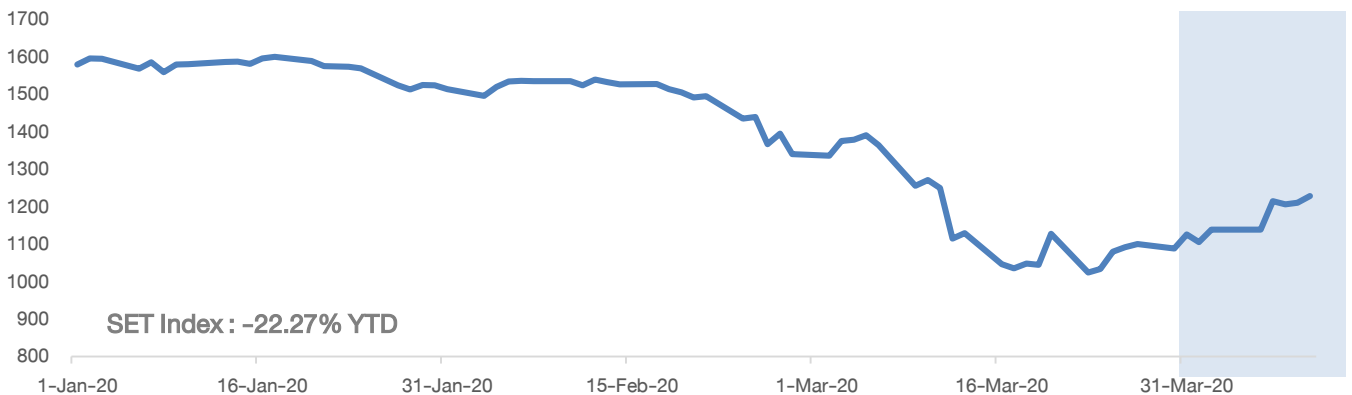




## Key Summary

ตลาดหุ้นไทยปรับลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ที่มีปัจจัยหลักมาจากการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 ที่ทำให้รัฐบาลต้องออกนโยบายในการทำ Social distancing เช่นเดียวกับประเทศอื่นๆทั่วโลกเพื่อชะลอการติดเชื้อของผู้ป่วยไม่ให้ง่่งตัวเพิ่มมากขึ้น แต่นโยบายดังกล่าวก็มีผลต่อเศรษฐกิจเป็นอย่างมากเนื่องจากทำให้ธุรกิจต่างๆไม่สามารถดำเนินการได้ตามปกติ โดยรัฐบาลไทยได้ประกาศให้ธุรกิจประเภทห้างสรรพสินค้าและสถานบันเทิงต่างๆหยุดทำการชั่วคราว หลังจากนั้น SET ก็ปรับตัวลงต่อเนื่องและปิดต่ำสุดที่ 1035 จุดในช่วงกลางเดือนมีนาคม ภายหลังจากที่รัฐบาลทยอยออกมาตรการเยียวยาแก่ผู้ได้รับผลกระทบออกมาอย่างต่อเนื่องเบ็ดเสร็จรวมกันประมาณ 11% ของ GDP บวกกับสถานการณ์การระบาดทั่วโลกที่เริ่มชะลอตัวลง ทำให้ตลาดหุ้นไทยมี sentiment ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเราคาดว่าธุรกิจส่วนใหญ่ คงไม่อาจกลับมาดำเนินการตามเดิมประสิทธิภาพเร็วขึ้น เพื่อป้องกันการระบาดของเชื้อไวรัสเพิ่มเติม ณ ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมาจากจุดต่ำสุดพอควร ทำให้ valuation ของตลาดหุ้นไม่ได้ถูกมากนักจากกำไรบริษัทที่หดตัวในปีนี้ เราจึงมองว่า upside ระยะสั้นของตลาดหุ้นไทยนั้นค่อนข้างจำกัด



Source : Bloomberg as of 10 April 2020

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

ชั้น 17 อาคารสารคดีตึกแก้ว เลขที่ 175 ซาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 [www.assetfund.co.th](http://www.assetfund.co.th)

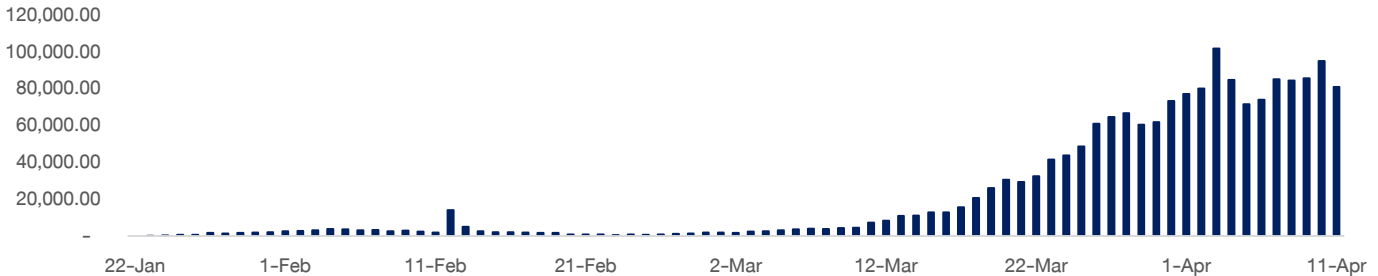
สถานการณ์ดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

## ★ Highlight

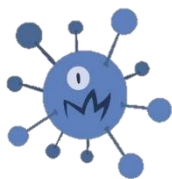
### สถานการณ์ผู้ติดเชื้อ Covid-19

Global New cases vs. New Recoveries



ปลายเดือนมีนาคม สถานการณ์กลับเพิ่มความรุนแรง มีการแพร่ระบาดออกไปนอกจีนสู่หลายประเทศทั่วโลก โดยเฉพาะประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป และ สหรัฐอเมริกา รวมถึงยังมีแนวโน้มการแพร่ระบาดไปยังประเทศข้างเคียง ปัจจุบันสหรัฐอเมริกามีจำนวนผู้ติดเชื้อมากที่สุดในโลกกว่า 600,000 คน ตามมาด้วย สเปน อิตาลี เยอรมัน และ ฝรั่งเศส ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของผู้ติดเชื้อใน สหรัฐฯ และ ยุโรป แล้ว โดยผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นต่อวัน (Daily New Cases) ไม่ทำจุดสูงสุดใหม่แล้วตั้งแต่ช่วงต้นเดือนเมษายนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำให้ติดตามสถานการณ์ของผู้ติดเชื้ออย่างใกล้ชิดจนกว่าจะเห็นสัญญาณชะลอตัวที่ชัดเจนกว่านี้ อาทิเช่นจำนวนผู้ป่วยใหม่ต่อวันไม่ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นระยะเวลานานกว่า 14 วัน

### ผลกระทบของการแพร่ระบาดของ Covid-19 ต่อเศรษฐกิจไทย



ช่องทางผลกระทบ

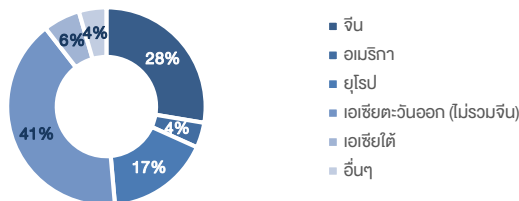
- 1 การท่องเที่ยวชะลอตัว
- 2 การส่งออกหดตัว
- 3 การบริโภคในประเทศชะลอตัว

มีโอกาสเกิด Technical Recession (GDP ติดลบต่อกัน 2 Q)

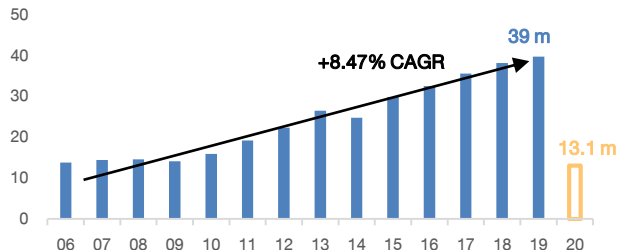


#### การท่องเที่ยว : นักท่องเที่ยวหลักเสี่ยงการเดินทาง

สัดส่วนนักท่องเที่ยวปี 2019 (ตามภูมิภาค)



จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)



จำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาเที่ยวประเทศไทยผ่าน 5 สนามบินหลัก หดตัว 78% YOY โดยนักวิเคราะห์ยังคงคาดว่าในเดือน เมษายน - พฤษภาคม นักท่องเที่ยวจะหดตัว - 100% เนื่องจากผู้ที่จะเดินทางเข้าออกประเทศจะต้องถูกคัดกรองอย่างละเอียดก่อน เป็นผลให้นักท่องเที่ยวจะหดตัวมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ โดยอาจเหลือเพียง 13 ล้านคนจากกว่า 40 ล้านคนในปีที่แล้ว โดยในเดือนมิถุนายนหากสถานการณ์ดีขึ้นจำนวนนักท่องเที่ยวจึงจะกลับมาเริ่มฟื้นตัวอีกครั้ง

Source : TISCO Economic Strategy Unit , SCBEIC

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

ชั้น 17 อาคารสารคดีทาวเวอร์ เลขที่ 175 ซาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 www.assetfund.co.th

สถานการณ์ดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

## ★ Highlight



### การส่งออก : การส่งออกหดตัว จากผลกระทบของ Covid-19 ต่อ Global supply chain

COVID-19 ที่กระจายไปยังหลายประเทศทั่วโลกทำให้เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มได้รับผลกระทบ ในส่วนของปัญหาด้าน supply chain disruption มีสาเหตุจากการที่บางประเทศมีมาตรการควบคุมโรค COVID-19 ที่ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานการผลิตและขนส่งสินค้า โดยกลุ่มประเทศที่หยุดการผลิต และมีผลต่อการส่งออกไทยมีทั้ง 1. กลุ่มที่ไทยนำเข้าส่วนกลางมาผลิตต่อ และ 2. กลุ่มที่ไทยส่งออกวัตถุดิบชิ้นกลางให้ อินเดีย เกาหลีใต้, ญี่ปุ่น โดยสรุปสินค้าส่งออกของไทยที่ได้รับผลกระทบจาก supply chain disruption จากทั้ง 2 ข้อข้างต้น คิดเป็นสัดส่วนกว่า 90% ของการส่งออกไทย อย่างไรก็ตาม จากปัญหาในอดีตภาคการส่งออกสามารถปรับตัวได้ดี โดยในปี 2011 ที่เกิดแผ่นดินไหวในญี่ปุ่น แต่ภายในไม่กี่เดือนหลังจากเหตุการณ์ดังกล่าวการส่งออกก็กลับสู่สภาวะปกติ

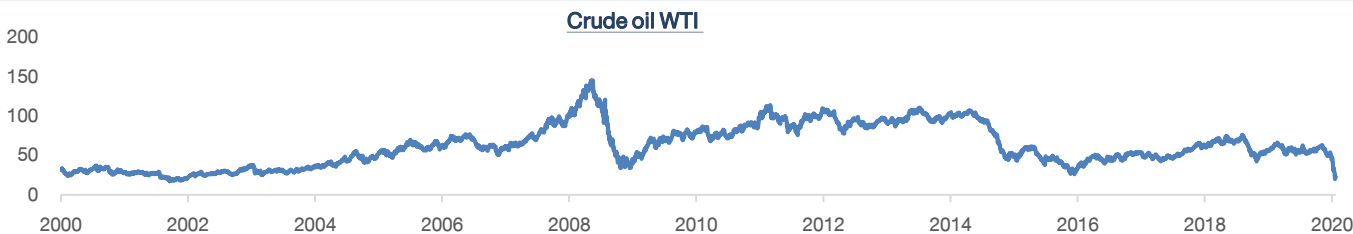


### การบริโภคในประเทศชะลอตัว : เนื่องจากความตื่นกลัวจากการแพร่ระบาดของโลก

การสั่งปิด สถานบันเทิง และ ห้างสรรพสินค้า บวกกับความกลัวที่จะติดเชื้อ จะส่งผลให้ผู้บริโภคออกไปจับจ่ายใช้สอยน้อยลง อีกทั้งความมั่งคั่งของครัวเรือน (wealth effect) ก็ปรับตัวลงอย่างรวดเร็วตามดัชนีตลาดหุ้นไทยที่ market cap ลดลงกว่า 4.8 ล้านล้านบาท โดยอุตสาหกรรมที่จะกระทบจากการชะลอตัวลงของการบริโภคอื่นเนื่องมาจากสถานการณ์ดังกล่าวได้แก่ กลุ่มโรงแรม/ที่พัก การขนส่ง และ เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ส่วนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ขายสินค้าประเภทอาหารและเครื่องดื่มน่าจะกระทบน้อยกว่าเนื่องจากบางส่วนยังคงสามารถส่งผ่านช่องทางออนไลน์ได้อยู่ ในขณะที่มีธุรกิจบางกลุ่ม เช่น กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ E-commerce และ Delivery จะยังคงได้ประโยชน์จากการสั่งซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์

จากผลกระทบผ่าน 3 ช่องทางจะทำให้การบริโภคชะลอตัวลง ส่งผลไปถึงการลงทุนภาคเอกชนที่จะหดตัว ทำให้ตลาดแรงงานจะเกิดการจ้างงานที่ลดน้อยลง รวมถึงอาจกระทบถึงปัญหาการว่างในขนาดโดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวและการส่งออก รวมถึงธุรกิจที่ต้องปิดบริการชั่วคราวตามคำสั่งของกม. โดยผลกระทบจะทวีความรุนแรงขึ้นหากสถานการณ์โรคระบาดยังคงยืดเยื้อต่อไป

## ราคาน้ำมันปรับตัวลงต่ำสุดในรอบ 18 ปี



ราคาน้ำมันปรับตัวลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 18 ปี โดยดัชนีน้ำมันดิบ WTI ปัจจุบันซื้อขายที่ราคา 22 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากสองปัจจัยหลัก คือ 1. อุปสงค์ที่ชะลอตัวตามเศรษฐกิจโลกที่ซบเซาจากปัญหาการระบาดของโรค Covid-19 2. ความล้มเหลวในการตกลงปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกและประเทศพันธมิตรที่นำโดยรัสเซียส่งผลให้ ซาอุดีอาระเบียเตรียมเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันสูงเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 12.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน และเตรียมเพิ่มการส่งออกน้ำมันไปยังทั่วโลก

หากมองกันตามจริงเศรษฐกิจไทยจะได้รับผลกระทบเชิงบวกเนื่องจากประเทศไทยเป็นประเทศนำเข้าน้ำมันสุทธิ (net import) ราคาน้ำมันที่ต่ำลงจะทำให้ต้นทุนการผลิตและการขนส่งต่ำลงไปด้วย อย่างไรก็ตามน้ำมันที่ปรับตัวลงจะสร้างผลกระทบเชิงลบต่อตลาดหุ้นไทยเนื่องจาก sector พลังงานถือว่ามีสัดส่วนมากที่สุดใน SET index โดยมีสัดส่วนประมาณ 25% ของ Market cap โดยรวม

Source : TISCO Economic Strategy Unit

## ★ Highlight

### ปัญหาภัยแล้ง

ภัยแล้งยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่สร้างความเสี่ยงด้านลบให้แก่เศรษฐกิจไทย ปัจจุบันระดับน้ำในเขื่อนทั่วประเทศลดลงอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งปัจจุบันเกษตรกรในลุ่มแม่น้ำเจ้าพระยาปลูกข้าวเป็นพื้นที่มากกว่าแผนการรองรับน้ำถึง 2.08 ล้านไร่ โดยหากปัญหาดังกล่าวลากยาวไปจนถึงช่วงหลังเดือนพฤษภาคม ซึ่งเป็นเดือนที่เริ่มมีการปลูกข้าวจะทำให้ปัญหาเรื่องการขาดน้ำเพื่อไปใช้ในการเพาะปลูกยิ่งทวีความรุนแรงขึ้นไปอีก ซึ่งถูกคาดว่าจะปัจจัยดังกล่าวจะกระทบต่อ GDP ของประเทศได้สูงสุดเกือบ 1%

“ข้าว” เป็นหนึ่งในผลผลิตหลักของภาคเกษตรกรรมในประเทศไทยนั้น ใช้น้ำในปริมาณมากในการเพาะปลูก ปัญหาภัยแล้งจึงจะส่งผลต่อผลผลิต และ รายได้ของเกษตรกรภายในประเทศ (โดยเฉพาะภาคกลาง) อย่างมีนัยสำคัญ

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

#### ระยะที่ 1 (วงเงิน 1.5% ของ GDP)

##### สำหรับประชาชนทั่วไป

1. คืนค่าน้ำค่าไฟ และ ค่าประกันการใช้ไฟฟ้า
2. ลดเงินสมทบเข้ากองทุนประกันสังคม
3. เพิ่มวงเงินกองทุน SSF (เสริมสภาพคล่องตลาดทุน)

##### สำหรับผู้ประกอบการ

1. สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ พักเงินต้น และ ลดดอกเบี้ย
2. ลดอัตราภาษีหัก ณ ที่จ่ายจาก 3% เหลือ 1.5%
3. หากไม่ปลดแรงงานสามารถหักรายจ่ายที่เป็นค่าจ้างได้ 3 เท่า

#### ระยะที่ 2 (วงเงิน 0.7% ของ GDP)

##### สำหรับประชาชนทั่วไป

1. สนับสนุนเงิน 5000 บาทต่อคนเป็นระยะเวลา 3 เดือน (สำหรับผู้ไม่ได้อยู่ในประกันสังคม)
2. สินเชื่อฉุกเฉิน 10,000 บาทต่อราย (ไม่ต้องมีหลักประกัน)
3. ยืดระยะเวลาการชำระภาษีบุคคลเป็นเดือนสิงหาคม

##### สำหรับผู้ประกอบการ

1. สินเชื่อรายย่อยไม่เกิน 3 ล้านบาทต่อราย
2. ยกเว้นค่าธรรมเนียมการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ (non-bank)
3. ยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการรักษาและป้องกันโรค

#### ระยะที่ 3 (วงเงิน 8.7% ของ GDP)

1. ให้กระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อเยียวยาเศรษฐกิจ วงเงินไม่เกิน 1 ล้านบาท โดยนำไปใช้
  - 1.1) ช่วยเหลือผู้ประกอบการอาชีพอิสระ 5000 บาททั้งสิ้น 6 เดือน 1.2) พัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และ กระตุ้นการบริโภคในชุมชน
2. แบงก์ชาติจัดสรร soft loan ให้ธนาคารพาณิชย์ด้วยดอกเบี้ย 0.01% ต่อปี เพื่อทำไปปล่อยต่อให้กับ SME
3. สนับสนุนภาพคล่องตราสารหนี้ ด้วยวงเงิน 4 แสนล้านบาท เพื่อซื้อตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดีที่จะหมดอายุในปี 2020-2021

รัฐบาลไทยได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ (รวมกันราว 11% ของ GDP) เพื่อลดทอนผลกระทบทางเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นจากการปิดเมืองและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก มาตรการดังกล่าวจะช่วยบรรเทาและเสริมสภาพคล่องให้แก่ทั้งภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจได้ระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตามด้วยสภาพความอ่อนแอของภาคเศรษฐกิจ นโยบายดังกล่าวไม่อาจทำให้เศรษฐกิจพลิกกลับมาโตต่อได้เร็วขึ้น หากสถานการณ์การระบาดของโรคร้ายไม่คลี่คลายลง และเศรษฐกิจยังไม่กลับมาดำเนินการตามปกติ

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

ชั้น 17 อาคารสารคดีทิวเวอร์ส เลขที่ 175 ซาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 [www.assetfund.co.th](http://www.assetfund.co.th)

สถานการณ์ดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

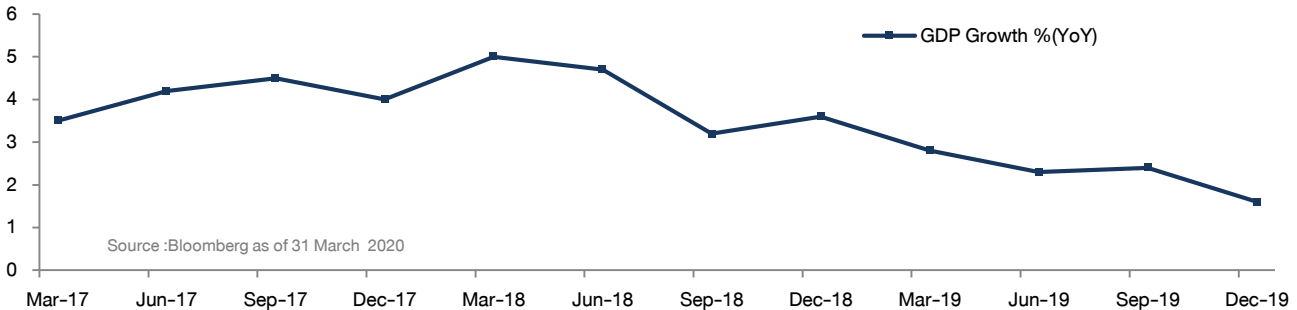
ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



## ภาพรวมเศรษฐกิจประเทศไทย

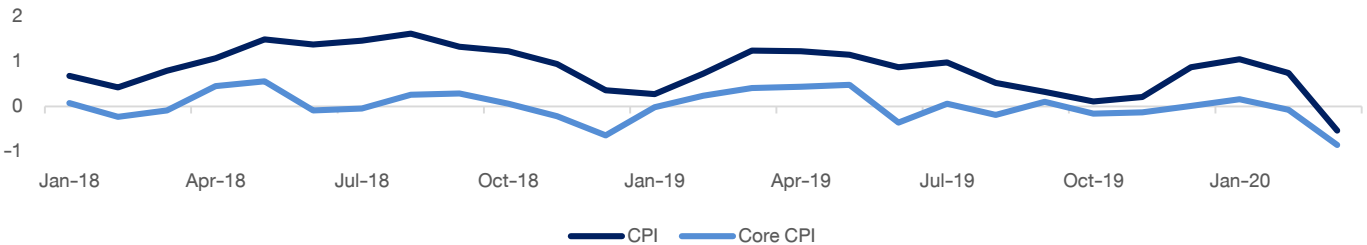
### ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) :

GDP ในไตรมาสที่ 3 ขยายตัว +1.6% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ +2.4% และขยายตัวได้ดีกว่าไตรมาสที่แล้วที่ +2.4% ทำให้ทั้งปีเศรษฐกิจไทยเติบโตเพียง 2.4% - ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 5 ปีตั้งแต่ปี 2014 บ่งชี้ถึงความเปราะบางของเศรษฐกิจไทยที่มีมากขึ้น สะท้อนจากหลายภาคเศรษฐกิจที่เข้าสู่ภาวะ Technical Recession แล้ว เช่น การส่งออก การลงทุนภาครัฐ การบริโภคสินค้ายานยนต์ สาขาก่อสร้าง และภาคเกษตร โดยปีนี้เศรษฐกิจไทยถูกคาดหมายว่าจะหดตัว และ เกิด Technical Recession จากปัญหาการระบาดของไวรัส Covid-19



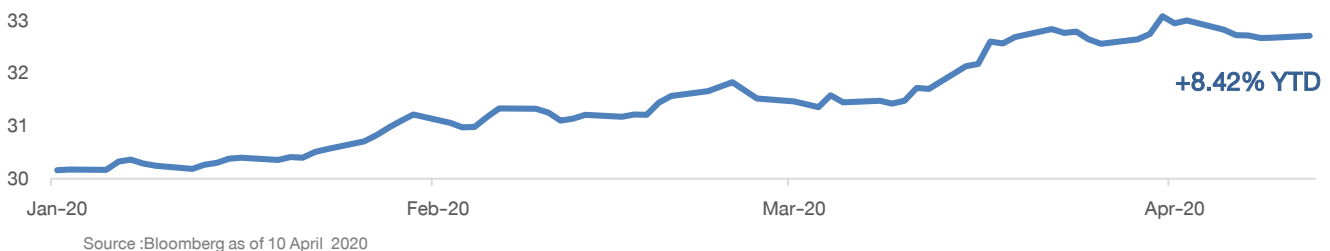
### อัตราเงินเฟ้อ (Inflation) :

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. 2020 ถูกจัดลงไปที่ติดลบเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 3 ปีที่ -0.54% YoY โดยเป็นผลจากราคาหมวดพลังงานที่หดตัวมากขึ้นที่ -11.1% แม้ว่าราคาอาหารสดจะยังคงเพิ่มขึ้น ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (เงินเฟ้อไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงาน) ทรงตัวที่ 0.54% ขณะที่กระทรวงพาณิชย์ได้ปรับลดช่วงคาดการณ์เงินเฟ้อในปีนี้ ลงเป็น -0.2% ถึง -1.0% จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ในช่วง +0.4% ถึง +1.2%



### อัตราแลกเปลี่ยน (Currency) :

เงินบาทยังคงมีทิศทางอ่อนแออย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับต้นปี สาเหตุหลักมาจากนักลงทุนทั่วโลกขายสินทรัพย์ (ทั้งเสี่ยงและไม่เสี่ยง) เพื่อกลับไปถือเงินดอลลาร์ เนื่องจากกลัวปัญหาเรื่อง liquidity ที่อาจจะเกิดขึ้นในสภาวะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนสูงในช่วงนี้ โดยเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ถึง 8.42% เมื่อเทียบกับต้นปี โดยอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 32.72 บาทต่อ 1 ดอลลาร์ในวันที่ 10 เมษายน 2020



สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

ชั้น 17 อาคารสารคดีตึกแก้วเวอร์ เลขที่ 175 ซาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 www.assetfund.co.th

สถานการณ์ค่าเงินบาทอ่อนค่าขึ้น : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

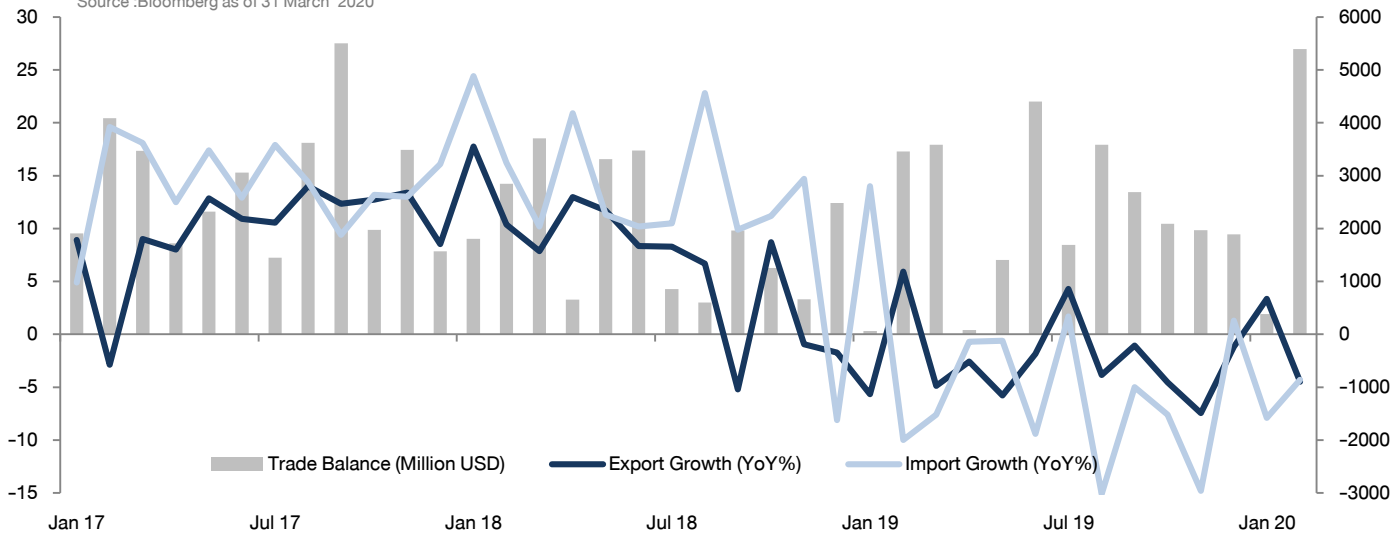


## ภาพรวมเศรษฐกิจประเทศไทย

### ภาคการค้าระหว่างประเทศ ( Export & Import ):

ภาพรวมการส่งออกในเดือนกุมภาพันธ์มีมูลค่า 20,641.8 ล้านดอลลาร์ คิดลบ 4.47% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ 2 เดือน (มกราคม-กุมภาพันธ์) มีมูลค่า 40,267.5 ล้านดอลลาร์ คิดลบ 0.81% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่การนำเข้าในเดือนกุมภาพันธ์ มีมูลค่า 16,744.5 ล้านดอลลาร์ คิดลบ 4.30% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ 2 เดือน (มกราคม-กุมภาพันธ์) มีมูลค่า 37,925.9 ล้านดอลลาร์ คิดลบ 6.32% ส่งผลให้ดุลการค้าในเดือนกุมภาพันธ์เกินดุล 3,897.3 ล้านดอลลาร์

Source :Bloomberg as of 31 March 2020



## ทำไรในไตรมาสที่ 4/2019 ของบริษัทจดทะเบียนที่กองทุน ASP-SME ไปลงทุน เติบโตต่อเนื่องและโดดเด่น



- JMT รายงานกำไร 4Q19 เท่ากับ 199 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51% YoY ดีกว่าที่ตลาดคาด โดยราคาหุ้น JMT ยังเป็นบริษัทที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัย Covid-19 น้อยกว่าคนอื่น



- TISCO รายงานกำไร 4Q19 เท่ากับ 1860 ล้านบาท ใกล้เคียงกับตลาดคาด เรายังคงเห็นว่าเป็นบริษัทที่มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และมีอัตราการจ่ายเงินปันผลสูง



- ทำไรสุทธิ 4Q62 เท่ากับ 934.4 ล้านบาท ดีกว่าคาด เนื่องจากส่วนแบ่งกำไร CKP สูงถึง 215.3 ล้านบาท แม้ว่าในปีนี้อาจได้ผลลบจากการถือหุ้น CKP แต่เรายังมองว่าด้วย Core business ที่มั่นคง รวมถึงอัตราเงินปันผลที่สูงจะทำให้บริษัทนี้ยังคงน่าสนใจลงทุน



- รายงานกำไร 4Q19 เท่ากับ 44 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษ เรายังคงชอบบริษัทนี้ เนื่องจากเป็นบริษัทที่ไม่มีหนี้ และต้นทุนการดำเนินงานต่ำ นอกจากนี้ยังเชื่อว่าจากเรื่องของ Covid-19 น่าจะเป็นตัวกระตุ้นให้ธุรกิจของบริษัทเติบโตได้เร็วขึ้นในอนาคต



- ทำไรสุทธิ 4Q62 เท่ากับ 934.4 ล้านบาท ดีกว่าคาด เนื่องจากส่วนแบ่งกำไร CKP สูงถึง 215.3 ล้านบาท แม้ว่าในปีนี้อาจได้ผลลบจากการถือหุ้น CKP แต่เรายังมองว่าด้วย Core business ที่มั่นคง รวมถึงอัตราเงินปันผลที่สูงจะทำให้บริษัทนี้ยังคงน่าสนใจลงทุน

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

ชั้น 17 อาคารสารคดีตึกแก้วเวอร์ 1 เลขที่ 175 ซาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 www.assetfund.co.th

สถานการณ์ดำเนินงานเป็นการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



Company		Forward P/E 2020	Forward P/B 2020	EPS Growth (%) 2020	ROE (%)	Analyst Concensus
	บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ตเวิร์ค เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (JMT)	21.03	2.41	8.80	22.51	Buy : 4 (100%) Hold : 1 (25%) Sell : 0 (0%)
	บริษัท ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO)	10.33	1.30	3.85	17.56	Buy : 17 (70%) Hold : 5 (19%) Sell : 2 (11%)
	บริษัท เอสไอเอสบี จำกัด (มหาชน) (SISB)	22.90	-	72.22	23.65	Buy : 1 (50%) Hold : 1 (50%) Sell : 0 (0%)
	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) (TTW)	15.58	3.64	6.17	15.00	Buy : 4 (57%) Hold : 3 (42%) Sell : 0 (0%)
	บริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน) (NETBAY)	27.72	10.97	19.60	47.72	Buy : 2 (100%) Hold : 0 (0%) Sell : 0 (0%)

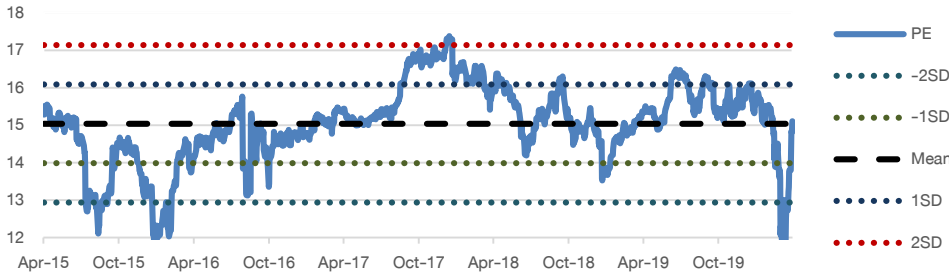
Source :Bloomberg as of 31 March 2020



มูลค่าพื้นฐาน (Market Valuation) เมื่อเทียบกับอดีต อยู่ในระดับราคาที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง รอจังหวะย่อจึงทยอยเข้าสะสม

### การเคลื่อนไหวของ SET Index 12 Months Forward P/E ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

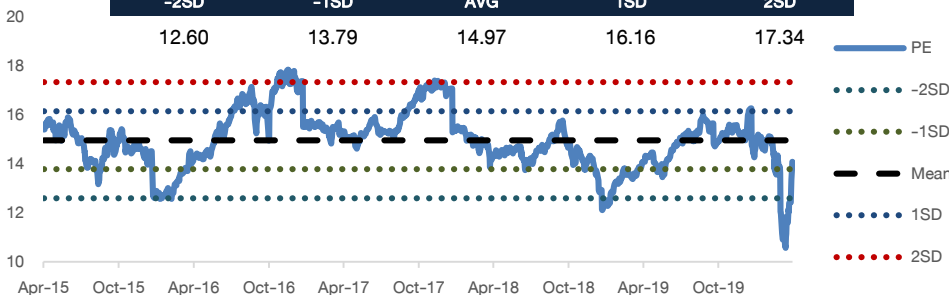
-2SD	-1SD	AVG	1SD	2SD
12.94	13.99	15.04	16.09	17.15



ในปัจจุบันมูลค่าพื้นฐาน (Forward P/E) ของดัชนี SET Index อยู่ที่ 15.29 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (15.04 เท่า) จึงถือว่าปัจจุบันตลาดหุ้นไทยนั้นอยู่ในระดับมูลค่าพื้นฐานที่เหมาะสมแล้ว (fairly price)

### การเคลื่อนไหวของ FTSE SET Mid Small Cap Index 12 Months Forward P/E ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

-2SD	-1SD	AVG	1SD	2SD
12.60	13.79	14.97	16.16	17.34



ในปัจจุบันมูลค่าพื้นฐาน (Forward P/E) ของดัชนี Thailand Small Mid Cap อยู่ที่ 14.08 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (14.97 เท่า) อยู่ถึงเกือบ 1SD

Source :Bloomberg as of 30 Nov 2019

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

ชั้น 17 อาคารสารคดีทิวเวอร์ส เลขที่ 175 ซาทรไต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 www.assetfund.co.th

สถานการณ์ค่าเงินบาทการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

## มูลค่าพื้นฐาน (Market Valuation) ของตลาดไทย เมื่อเทียบประเทศเพื่อนบ้านถือว่ายังมีความน่าสนใจ

Type	Index	Forward P/E 20F	Forward P/B 20F	Dividend Yield 20F	Estimated EPS Growth (%) 2020
Vietnam	VNINDEX Index	9.24	1.56	2.41	5.57%
Thailand	SET Index	15.07	1.38	3.54	-16.65%
Thailand mid-small cap	THAMCSC Index	14.06	1.17	4.93	4.54%
Malaysia	FBMKLCI Index	15.13	1.34	4.03	-0.22%
Philippine	PCOMP Index	12.12	1.33	2.32	0.54%
Indonesia	JCI Index	11.70	1.30	3.00	14.58%
Singapore	STI Index	11.67	0.88	5.09	-14.69%
S.Korea	KOSPI Index	11.15	0.75	2.53	11.48%
Taiwan	TWSE Index	14.46	1.61	4.17	3.12%
India	NIFTY Index	14.34	1.94	2.18	12.57%
China	MSCI China Index	12.23	1.47	2.20	2.23%
<b>AVG</b>		<b>12.83</b>	<b>1.33</b>	<b>3.30</b>	<b>2.09%</b>

Source :Bloomberg as of 29 Nov 2019

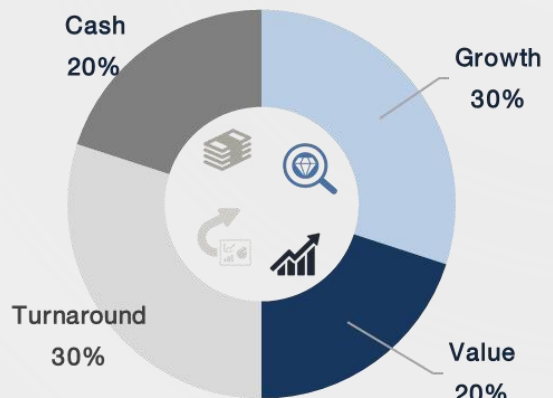


### กลยุทธ์การลงทุนใน 2H2020

“Opportunity to buy after earning release in May”

ปัจจุบันกองทุนถือ Cash อยู่เกือบ 20% เราเชื่อว่าผลประกอบการไตรมาสที่ 1 จะออกมาไม่ดีนักจากผลกระทบของ Covid-19 อย่างไรก็ตามเรามองว่าเป็นหลังจากนั้นจะเป็นช่วงเวลาที่ดีในการทยอยลงทุนเพิ่ม โดยตลาดน่าจะมี downside risk จำกัดจากการอัดฉีดเงินของธนาคารกลางทั่วโลก อย่างไรก็ตามเราจะยังเน้นลงทุนในหุ้นที่ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 น้อย

### 2H'20 Target Allocation



สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

ชั้น 17 อาคารสารคดีตึกแก้วเวอร์ 175 อาคารใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 [www.assetfund.co.th](http://www.assetfund.co.th)

สถานการณ์ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ขึ้น : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

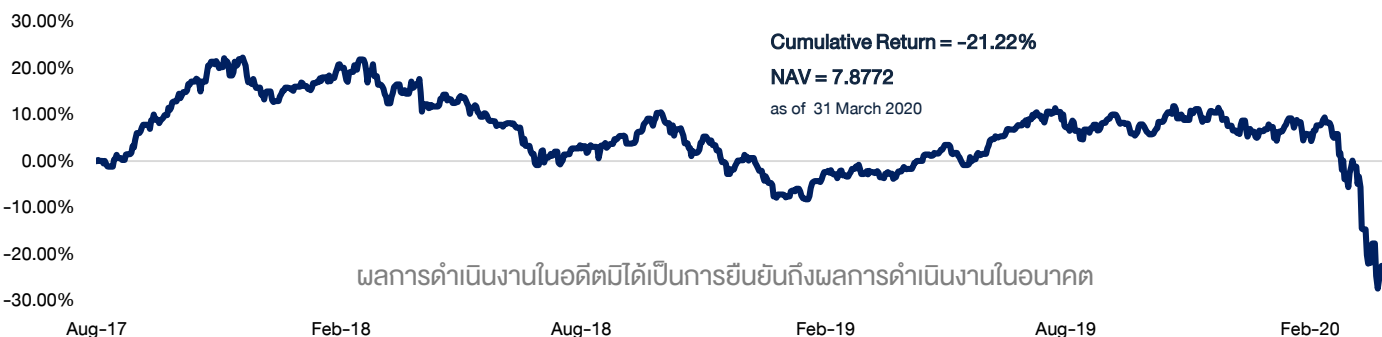




## ข้อมูลกองทุน Asset Plus Small and Mid Cap Equity Fund (ASP-SME)

Sector	Weight (%)	Company	Weight (%)
Banking	20.60		
Finance & Securities	14.31	บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ตเวิร์ค เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (JMT)	7.55 %
Food & Beverage	9.33		
Market for alternative Investment	7.00		
Energy & Utilities	5.84	บริษัท ทีเอสทีไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO)	6.92 %
Professional Services	3.46		
Media & Publishing	2.81		
Property Development	2.35		
Packaging	2.28	บริษัท เอสไอเอสบี จำกัด (มหาชน) (SISB)	5.12 %
Commerce	2.08		
Construction Materials	1.93		
Health Care Services	1.90	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) (TTW)	4.85 %
Industrial Materials and Machinery	1.66		
Electronic Components	1.59		
Paper & Printing Materials	1.58	บริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน) (NETBAY)	4.67 %
Construction Services	0.97		

Source : Asset Plus Fund Management Portfolio Holding of ASP-SME as of 31 March 2020



ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นการยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน (ตามช่วงเวลา)	6 เดือน (ตามช่วงเวลา)	1 ปี <sup>1</sup> (ต่อปี)	3 ปี <sup>1</sup> (ต่อปี)	5 ปี <sup>1</sup> (ต่อปี)	10 ปี <sup>1</sup> (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน <sup>1</sup> (02/08/2560) (ต่อปี)
ผลตอบแทนกองทุนรวม(%)	-26.43	-26.43	-26.79	-19.42	-	-	-	-8.63
ผลตอบแทนดัชนีชี้วัด(%)*	-27.95	-27.95	-30.14	-28.77	-	-	-	-9.12
ความผันผวนของผลการดำเนินงาน (%)	39.95	39.95	30.1	22.9	-	-	-	17.74
ความผันผวนดัชนีชี้วัด (%)*	45.32	45.32	33.24	24.67	-	-	-	17.14

\*Set Total Return Index

หมายเหตุ 1 : % ต่อปี

Source : Asset Plus Fund Management Fund Factsheet ASP-SME as 31 March 2020

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

ชั้น 17 อาคารสารคดีท้าวเวรส์ เลขที่ 175 ซาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 www.assetfund.co.th

สถานการณ์ดำเนินงานด้านการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุน "โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน"