

กลยุทธ์การลงทุน

ระดับความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้ง อิหร่าน-สหรัฐฯ เ้านี้ลดลงชัดเจน ส่งผลทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกดีดตัวกลับ ซึ่งก็น่าจะทำให้ SET Index ปรับตัวขึ้นด้วยเช่นกัน โดยประเมินกรอบบนที่บริเวณ 1580 จุด อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามสถานการณ์ต่อเนื่อง ส่วนประเด็นที่มีน้ำหนักรองลงมาได้แก่ ภาพรวมเศรษฐกิจซึ่งล่าสุด World Bank ได้ปรับลดประมาณการลง วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต Top Picks เลือก PYLON (FV@B 7.35) และ EASTW (FV@B 14)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยเปิด Gap ลง 15 จุด และทยอยปรับตัวลงตลอดวัน โดยปัจจัยลบมาจากอิหร่านโจมตีฐานทัพสหรัฐฯ ในอิรัก 2 แห่ง ทำให้ทิศทาง Fund Flow มีโอกาสโยกย้ายจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์อย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ตลาดหุ้นหลายประเทศปรับตัวลงรวมถึงไทยที่ปิดตัวในแดนลบที่ระดับ 1559.27 จุด ลดลง 25.96 จุด หรือ -1.64% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.50 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ EA(-6.10%) PTT(-1.06%) TOP(-3.93%) กลุ่มอ.พ. เช่น BBL(-2.24%) KBANK(-2.10%) SCB(-1.72%) และกลุ่มปิโตรเคมีอย่าง IVL(-8.27%) PTTGC(-3.35%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น ADVANC(-1.35%) SCC(-3.44%) และ AOT(-1.02%) เป็นต้น

ทิศทาง การเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นโลก ถูกกำหนดให้เป็นไปตามพัฒนาการของเหตุการณ์ความขัดแย้งระหว่าง สหรัฐฯ-อิหร่าน โดยล่าสุดผ่านคลายลงมาเล็กน้อยหลังท่าทีของผู้นำสหรัฐฯ ที่ไม่ได้แข็งกร้าวมากนัก หลังจากที่ดูอิหร่านโจมตีที่ตั้งทหารที่ประจำการในอิรัก ทำให้เห็นภาพการขยายท่าทีในสินทรัพย์ปลอดภัย ซึ่งก่อนหน้านี้ปรับขึ้นมารุนแรงอย่างทองคำ ซึ่งราคาตกลงจากระดับเหนือ 1600\$ มาอยู่ที่ 1555\$ ในช่วงเช้าวันนี้ ส่วน Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ ก็ปรับตัวขึ้นมายืนบริเวณ 1.8% นอกจากนี้ยังพบว่าราคาน้ำมันดิบก็ทยอยตัวลงมาเช่นกันโดย Brent ลดลงจากระดับเหนือ 70\$ มาอยู่ที่ 68-68.5\$ ต่อบาร์เรลช่วงเช้าวันนี้ อย่างไรก็ตามสถานการณ์ความขัดแย้งดังกล่าว ก็มีโอกาสที่จะพลิกผันได้ตลอดเวลา ซึ่งก็จะทำให้สินทรัพย์ทางการเงินประเภทต่างๆ ผันผวนตามไปด้วย จึงยังถือเป็นช่วงที่ระดับความเสี่ยงสำหรับการลงทุนในตลาดการเงินโดยภาพรวมอยู่ในเกณฑ์สูง สำหรับปัจจัยอื่นที่อาจมีผลต่อทิศทางของ SET Index ได้แก่ ภาพรวมของเศรษฐกิจ ซึ่งล่าสุด World Bank ได้ปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2563 ของโลกลงจาก 2.7% มาอยู่ที่ 2.5% (IMF คาดการณ์ที่ 3.4%) ส่วนของประเทศไทย ถูกปรับลดลงจาก 3.6% มาอยู่ที่ 2.7% ถือเป็น การปรับลดประมาณการที่ค่อนข้างแรง แต่อย่างไรก็ตามตัวเลขหลังการปรับลด มีความใกล้เคียงกับประมาณการของฝ่ายวิจัยซึ่งคาดว่า GDP Growth ปี 2563 จะอยู่ที่ 2.8% มากขึ้น สำหรับภาพรวมของ SET Index วันนี้ คาดว่าน่าจะเห็นการดีดตัวกลับขึ้นไปในทิศทางที่สอดคล้องกับตลาดหุ้นโลก โดยช่วงนี้น่าจะอยู่ในกรอบบริเวณ 1550 - 1580 จุด สำหรับพอร์ตการลงทุน วันนี้ไม่มี การปรับเปลี่ยน หุ้น Top Picks เลือก EASTW และ PYLON

ความตึงเครียดสหรัฐ-อิหร่านลดลง เงินไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย

ต่างประเทศมีประเด็นสำคัญ 2 ประเด็น คือ ประเด็นบวก(+)คือ **สถานการณ์ความตึงเครียดสหรัฐ-อิหร่าน ผ่อนคลายลง** มาจากฝั่งสหรัฐ ประธานาธิบดีทรัมป์แถลงที่ทำเนียบขาวประเด็นอิหร่านโจมตีฐานทัพสหรัฐฯ ในอิรัก ซึ่งโดนโดยรวมมีท่าทีผ่อนคลาย ใจความสำคัญคือ “ไม่มีทหารสหรัฐเสียชีวิต, ฐานทัพสหรัฐฯ เสียหายเล็กน้อย และอิหร่านมีท่าทีอ่อนลงในการเผชิญหน้ากับสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม สหรัฐเรียกร้องชาติพันธมิตร อาทิ อังกฤษ, เยอรมนี, จีน ถอนตัวออกจากข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่านปี 2015 และที่สำคัญ คือ เตรียมออกมาตรการคว่ำบาตรเศรษฐกิจอิหร่านเพิ่มเติม จากปัจจุบัน สหรัฐมีการคว่ำบาตรอิหร่าน อาทิ จำกัดการส่งสินค้าบางชนิดไปอิหร่าน เช่น อากาศยาน, สินค้าโภคภัณฑ์อาหาร, เวชภัณฑ์ เป็นต้น ห้ามอิหร่านส่งออกสินค้ามายังสหรัฐ, ห้ามสถาบันการเงินอิหร่านทำธุรกรรมทางการเงินกับสหรัฐ, ห้ามบุคคลสัญชาติอิหร่านบางรายเดินทางเข้าสหรัฐ

วันพฤหัสบดีที่ 9 มกราคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,559.27
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-25.96
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	65,090

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	2,247.22
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	294.32
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,051.32
นักลงทุนรายย่อย	509.78

เกศกิติ์ ทวีธรรสมณ,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, บจก.วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรุณปราโมทย์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฤกษ์ ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษ โทณวิทย์ธรร
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัฑ ภัทรพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ











ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้











โดยรวมถือว่าทำให้บรรยากาศผ่อนคลาย ตลาดขาดเหตุการณ์อาจไม่บานปลาย จากเดิมก่อนหน้านี้ ตลาดกังวลว่าสหรัฐฯจะแข็งกร้าว คือใช้อำนาจทางทหาร) โดยรวมระยะสั้น กดดันให้เงินไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย ทองคำ และพันธบัตร และกดดันราคาน้ำมันดิบปรับฐานแรง Sentiment ต่อหุ้นน้ำมัน PTT, PTTEP

World Bank ปรับลด GDP Growth โลก

ขณะที่ปัจจัยลบ(-) กดดันวันนี้จะมาจากธนาคารโลก(World Bank) ออกรายงานคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจโลกขาดขยายตัว 2.5%yoy ในปี 2563 ต่ำลงเล็กน้อยจาก 2.4%ในปี 2562 แต่เป็นการถูกปรับลงจากคาดการณ์รอบก่อนหน้านี้ คือ รอบ มิ.ย.2562 ลงปีละ 0.2% และราว 95%ของประเทศทั่วโลกถูกปรับลด GDP Growth ทั้งนี้เนื่องจากกังวลจากผลกระทบของภาชนะนำเข้าที่ยังมีอยู่ กดดันการลงทุนทั่วโลกชะลอตัว และปัญหาหนี้ในหลายประเทศที่จุดรั้งการเติบโต (คาดการณ์ของ World Bank โดยปกติจะต่ำกว่า IMF เป็นปกติ เห็นได้จากล่าสุด IMF คาด ปี 2563 ขยายตัว 3.4% ต่ำจาก 3%) รายละเอียดดังตารางด้านล่าง

เปรียบเทียบคาดการณ์ GDP Growth โลก และหลายประเทศทั่วโลก

IMF	ใหม่ เดิม				
	2562	2563F	2563F	2563F-2562	
 โลก	3.0	3.4	3.5	↑	
ประเทศพัฒนาแล้ว					
 สหรัฐ	2.4	2.1	1.9	↓	
 ยุโรป	1.2	1.4	1.6	↑	
 ญี่ปุ่น	0.9	0.5	0.5	↓	
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย					
 จีน	6.1	5.8	6.0	↓	
 อินเดีย	6.1	7.0	7.2	↑	
อาเซียน					
 อินโดนีเซีย	5.0	5.1	5.2	↑	
 ฟิลิปปินส์	5.7	6.2	6.2	↑	
 มาเลเซีย	4.5	4.4	4.7	↓	
 ไทย	2.9	3.0	3.5	↑	
ปริมาณการค้าโลก	1.1	3.2	3.7	↑	

World Bank	ใหม่ เดิม				
	2562	2563F	2563F	2563F-2562	
 โลก	2.4	2.5	2.7	↑	
ประเทศพัฒนาแล้ว					
 สหรัฐ	2.3	1.8	1.9	↓	
 ยุโรป	1.1	1.0	1.4	↓	
 ญี่ปุ่น	1.1	0.7	0.7	↓	
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย					
 จีน	6.1	5.9	6.1	↓	
 อินเดีย	5.0	5.8	7.5	↑	
อาเซียน					
 อินโดนีเซีย	5.0	5.1	5.3	↑	
 ฟิลิปปินส์	5.8	6.1	6.5	↑	
 มาเลเซีย	4.6	4.5	4.6	↓	
 ไทย	2.5	2.7	3.6	↑	
ปริมาณการค้าโลก	1.4	1.9	3.2	↑	

ที่มา : IMF รอบ ต.ค. ,World Bank รอบ ม.ค.

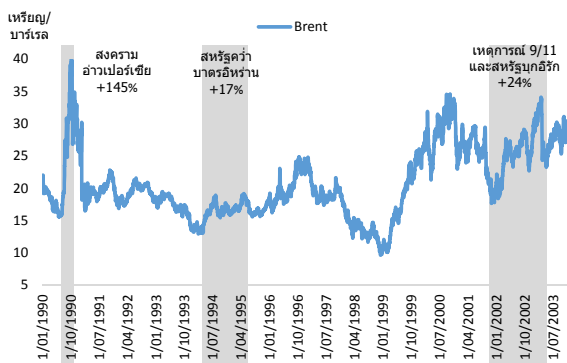
ขณะที่ไทย World Bank คาดเศรษฐกิจไทยปี 2563 ขยายตัว 2.7% ต่ำจาก 2.5%ในปี 2562 (แต่ถูกปรับลดลงจากรอบก่อนหน้าราว 0.9% และ 1% ตามลำดับ) ถือว่าเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับสำนักเศรษฐกิจส่วนใหญ่ คาด GDP Growth ไทยปี 2563 จะขยายตัวราว 2.7-3.2% ASPS คาด 2.8%

โดยรวมหากมองไปข้างหน้า คาดเศรษฐกิจไทยปี 2563 ยังมีความเสี่ยงที่จะเติบโตต่ำกว่าที่คาด หลักๆ คือ ปัญหาภัยแล้งที่รุนแรงมากสุดในรอบ 40 ปี กดดันกำลังซื้อเกษตรกร, เงินบาทที่ยังแข็งค่ากระทบภาคส่งออก ทำให้ตัวขับเคลื่อนคือ พึ่งจาก เม็ดเงินจากงบประมาณปี 2563 วงเงิน 3.2 ล้านล้านบาท ปัจจุบันอยู่ในการพิจารณาวันที่ 2-3 ระหว่าง 8-10 ม.ค. และคาดว่าจะเร่งเบิกจ่ายได้ในต้นเดือน ก.พ. ซึ่งน่าจะเร่งให้รัฐบาล ผลักดันโครงการลงทุนขนาดใหญ่ออกมา หนุนการเบิกจ่ายในหุ้นกลุ่มรับเหมา อาทิ PYLON, CK, STEC ออกมาอีกในอนาคต เร่งเดินหน้าออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อีก จากปัจจุบันที่มีมาตรการออกมาตั้งในช่วงก่อนหน้านี้ อาทิ บ้านดีมีดาว์น ลดค่าธรรมเนียมการโอน การลดจำนอง เหลือ 0.01% ดีต่อ LH, AP

น้ำหนักในการพลัดกันตลาดของหุ้นน้ำมันแพ่วลงไปมาก เมื่อเทียบกับอดีต

เริ่มต้นโดยฝ่ายวิจัยทำการสำรวจ ย้อนรอย 3 เหตุการณ์สงครามสำคัญๆ ในอดีต ว่าแต่ละเหตุการณ์จะส่งผลต่อราคาน้ำมันดิบให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างไร ผลลัพธ์มีดังนี้

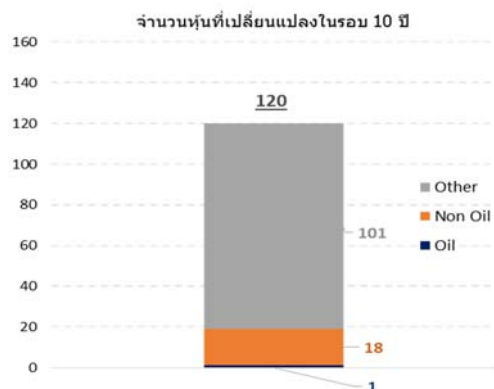
- สงครามอ่าวเปอร์เซีย Gulf War เกิดขึ้นในช่วงเม.ย. 1990 คือ อิรักปิดล้อมคูเวต . พบว่าราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น 145% ในระยะเวลาเพียง 5 เดือน จาก 16.4 เหรียญฯ ขึ้นมาอยู่ที่ 40.15 เหรียญฯ
- สหรัฐคว่ำบาตรอิหร่านเริ่ม ธ.ค. 1994 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น 17% จาก 16.42 เหรียญฯ ขึ้นมาอยู่ที่ 19.17 เหรียญฯ ในระยะเวลาราว 4 เดือน
- สู้ตท้ายเหตุการณ์ 9/11 วันที่ 11 ก.ย. 2001 เป็นการโจมตีแบบพลีชีพทางอากาศของ และปี 2002 สหรัฐค้นพบฐานลับที่อิหร่านกำลังพัฒนาอาวุธนิวเคลียร์อยู่ ประธานาธิบดี George W. Bush ประณามอิหร่านว่าเป็นผู้ก่อการร้าย กินระยะเวลาทั้งหมดรวม 1 ปี 6 เดือน และพบว่า ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น 24% จาก 27.45 เหรียญฯ ขึ้นมาอยู่ที่ 34.1 เหรียญฯ



ส่วนใหญ่เหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางมักจะส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรง และน่าจะส่งผลดีต่อหุ้นน้ำมันในระยะสั้น และน่าจะส่งผลดีต่อภาพรวมตลาดหุ้นไทย เนื่องจาก SET Index มีสัดส่วนในหุ้นกลุ่ม Energy มากสุด ที่ 22.9%

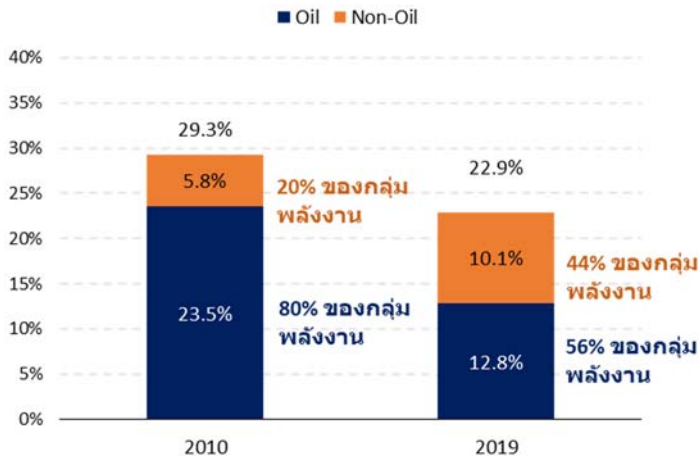
อย่างไรก็ตามหากประเด็นความขัดแย้ง อิหร่าน – สหรัฐฯ ยืดเยื้อบานปลาย แรงส่งตลาดหุ้นไทยจากราคาน้ำมันที่มีโอกาสปรับตัวขึ้นแรง อาจจะไม่ได้รับแรงเหมือนในอดีต เนื่องจากฝ่ายวิจัยได้ทำการวิเคราะห์น้ำหนักของหุ้นน้ำมันใน SET Index พบว่า ลดลงไปมาก เมื่อเทียบกับอดีตในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ดังนี้

จำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลงในตลาดฯในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

เปรียบเทียบสัดส่วน Market Cap ของหุ้น Oil และ Non-Oil ใน SET Index และกลุ่มพลังงาน



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

- ในช่วง 10 ปี ตลาดหุ้นไทยมีบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นมา 120 บริษัท (จาก 504 บริษัท เป็น 624 บริษัท) แต่ประกอบด้วยบริษัทอื่นที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่มพลังงานถึง 101 บริษัท ส่งผลให้สัดส่วน Market Cap ของหุ้นกลุ่มพลังงานเมื่อเทียบกับตลาดลดลงจาก 29.3% ใน 10 ปีที่แล้ว เหลือเพียง 22.9%
- และที่สำคัญหากวิเคราะห์สัดส่วนหุ้นในกลุ่มพลังงาน พบว่า มีหุ้นน้ำมันเพิ่มขึ้นมาเพียง 1 บริษัทเท่านั้น (เข้า SPRC, PTG ออก PTTAR) ขณะที่บริษัทที่ไม่ได้ทำธุรกิจน้ำมัน แต่อยู่ในกลุ่มพลังงาน เพิ่มขึ้นมาถึง 18 บริษัท ส่งผลให้น้ำหนักหุ้นน้ำมัน เมื่อเทียบกับกลุ่มพลังงานลดน้อยลงจาก 80% ใน 10 ปีที่แล้ว เหลือเพียง 56% เท่านั้น
- ขณะที่น้ำหนักหุ้นที่ไม่ได้ทำธุรกิจน้ำมัน แต่อยู่ในกลุ่มพลังงาน เมื่อเทียบกับกลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้นจาก 20% (5.8% ของ SET Index) ใน 10 ปีที่แล้ว เป็น 44% (10.1% ของ SET Index)

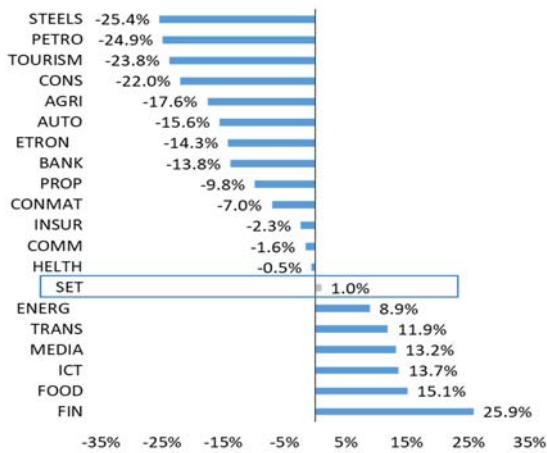
สรุปคือ สัดส่วน Market Cap ของหุ้นน้ำมัน ณ ปัจจุบันลดลงไปมากเมื่อเทียบกับตลาด โดยลดลง จาก 23.5% เมื่อปลายปี 2552 เหลือเพียง 12.8% ณ ปัจจุบัน ส่งผลให้แรงผลักดันตลาดจากหุ้นน้ำมันในปัจจุบันลดน้อยลงไปกว่าครึ่ง เมื่อเทียบกับอดีต 10 ปี ที่ผ่านมา

กำหนดแผนราคาขาย Sentiment ลูคิอกลุ่มsw. ...ระยยาวยังชอบ BCH BDMS

รองอธิบดีกรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยว่า กำลังร่วมกับหลายหน่วยงาน เพื่อศึกษาแนวทางกำหนดเพดานราคาขาย เพื่อไม่ให้โรงพยาบาลเอกชนจำหน่ายยาในแต่ละกลุ่มเกินกว่าเพดานที่กำหนดไว้ โดยจะคำนวณจากราคาขายยา กำไร และต้นทุน เพื่อหาค่าเฉลี่ยในการกำหนดเพดานราคา ว่าจะต้องตั้งราคาไม่เกินกี่เปอร์เซ็นต์จากค่าเฉลี่ยดังกล่าว ซึ่งเป็นอัตรากำไรที่สามารถเก็บเพิ่มจากค่ายาที่มีการจัดประเภทในแต่ละกลุ่ม (แบ่งตามราคา) ประเด็นดังกล่าวคาดว่าจะสร้าง Sentiment ลบต่อกลุ่ม รพ. โดยถือเป็นความคืบหน้าแนวทางกำหนดราคาขายเพิ่มเติม จากกรณีกรมการค้าภายใน ให้ ทูทพร. มีการแจ้งราคาขาย และได้มีการจัดกลุ่ม รพ. ที่มีราคาต่ำ กลาง สูง โดยใช้สัญลักษณ์ สีเขียว เหลือง แดง ตามลำดับ ทั้งนี้ ปัจจุบันมีการเปิดเผยชื่อ รพ. เฉพาะกลุ่มที่อยู่ในประเภทสีเขียว โดยใน รพ. ที่ฝ่ายวิจัยดูแล ประกอบด้วย PR9, RJH (1 แห่ง จาก 2 แห่ง), และ LPH ส่วน BDMS มีรายชื่อ 4 แห่ง จาก 48 แห่ง (รพ. เปาโล เกษตร, กรุงเทพปากช่อง, กรุงเทพเมืองราช และกรุงเทพเพชรบุรี) ส่วน BH, CHG และ BCH ไม่อยู่ในรายชื่อ เนื่องจาก BH เป็น รพ. ฟรีเมียม ส่วน BCH เลือกลงข้อมูลของผู้ป่วยกลุ่ม Premium เพื่อไม่ให้เกิดประเด็นค่ายาแพงภายหลัง ขณะที่ผู้ป่วยทั่วไปทาง รพ. ยืนยันว่าคิดในราคาปกติ รวมถึงผู้ป่วยประกันสังคมที่ได้รับในอัตราเหมาจ่ายที่กำหนดอยู่แล้ว

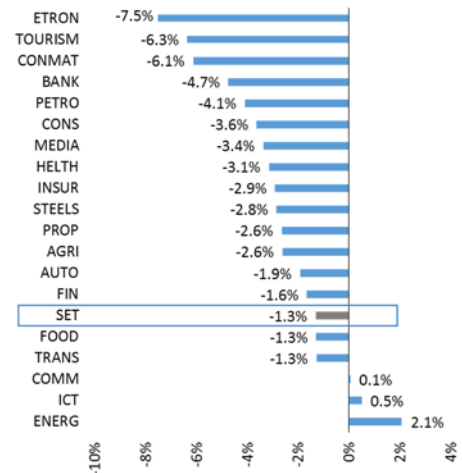
ฝ่ายวิจัยประเมินในด้านความเสี่ยงต่อผลประกอบการค่อนข้างสูงต่อกลุ่มรพ. โดยเฉพาะรพ.ที่ไม่ได้จัดอยู่ในกลุ่ม รพ. สีเขียว หากมีการกำหนดเพดานราคาภายในช่วงแรก ทั้งนี้ น่าจะเห็นแรงกดดันต่อกลุ่มรพ.ฟรีเมียมอย่าง BH (FV@B135.5) ชัดเจนสุด ในระยะสั้นจึงอาจจะต้องเลี้ยงลงทุนไปก่อน โดยปัจจุบันฝ่ายวิจัยยังคงแนะนำ ขาย อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลกระทบต่อกลุ่มจะจำกัด โดยในกลุ่ม รพ. ที่เลือกคิดค่ายาสูง จะเห็นได้ว่าส่วนใหญ่จะมีบริการและเทคโนโลยีการรักษาที่ค่อนข้างพรีเมียม ที่ผ่านมามีการเปิดเผยราคาค่ายา ตามแนวทางที่กรมการค้ากำหนด แต่ไม่สร้างผลกระทบที่มีนัยยะ สะท้อนให้เห็นว่าลูกค้าที่ใช้บริการให้ความสำคัญที่ความสามารถการรักษา ดังนั้น คาด รพ. กลุ่มดังกล่าวน่าจะรักษาจุดเด่นดังกล่าวต่อไป และอาจจะเห็นการปรับตัวลดผลกระทบ โดยการเรียกเก็บค่าบริการอื่นๆ ที่ปัจจุบันยังไม่เคยเก็บมาก่อนเพื่อชดเชย ภาพรวมยังให้ลงทุน เฝ้าตลาด และถือเป็นโอกาสทยอยสะสมลงทุนระยะยาว หุ้นพื้นฐานแกร่งในกลุ่ม หากราคาปรับฐานตอบรับ ประเด็นลบ อาทิ BCH(FV@B21.1) และ BDMS(FV@B28)

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



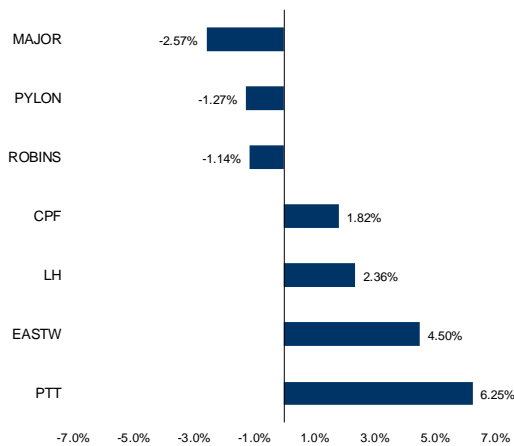
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

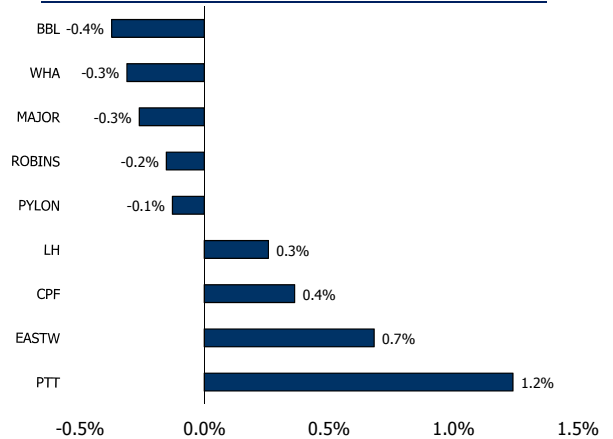
9-Jan-2020

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	PBV 2020F	Dividend Yield	Strategist Comment
MAJOR	30-Dec-19	10%	-2.57%	25.25	24.60	32.00	16.97	3.23	5.30	หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มีผลประกอบการเติบโตจากการขยายสาขาต่างจังหวัดและต่างประเทศ คาดหวังเงินปันผลสูงกว่า 4% ต่อปี
LH	30-Dec-19	15%	2.36%	9.87	10.10	12.00	14.80	1.99	6.44	ผลประกอบการไตรมาส 4 มักจะเป็นจุดสูงสุดของปีเสมอ และได้มาตรการภาครัฐอย่าง บ้านผู้มีคานวน์ เข้ามาหนุนอีกแรง
CPF	30-Dec-19	20%	1.82%	27.50	28.00	35.00	12.64	1.13	3.21	ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคาหมูที่ขึ้นมาเร็วและแรง ดีต่อหุ้นอาหารส่งออกอย่าง CPF
PYLON	02-Jan-20	10%	-1.27%	4.74	4.68	7.35	11.43	2.87	7.00	คาดผลประกอบการจะเพิ่มขึ้นใน 4Q62 และงวด 1Q63 น่าจะทำ New High เพราะ Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ อีกทั้งคาดหวังเงินปันผลได้สูงเกิน 5%
ROBINS	30-Dec-19	10%	-1.14%	66.00	65.25	70.00	20.66	3.26	2.18	มีโอกาสได้ Capital Gain จากการแปลงหุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคงและศักยภาพเติบโตสูงกว่า เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, ฮาร์ดไลน์ และแฟชั่น
EASTW	07-Jan-20	15%	4.50%	11.10	11.60	14.00	16.82	1.66	3.92	ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายนำดิบด้วยสูตรใหม่ ผลักดันให้กำไรสุทธิปี 2563 กลับมาโตครั้งแรกในรอบ 5 ปี
PTT	30-Dec-19	20%	6.25%	44.00	46.75	56.00	13.26	1.40	4.28	คาดกำไรปกติ 4Q62 จะฟื้นตัวขึ้นจาก 3Q62 หนุนหลักจาก PTTEP ที่คาดว่าจะได้ในส่วนของปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns

