

กลยุทธ์การลงทุน

ภาค SET Index พุ่งตัวต่อเนื่อง ภายใต้แรงหนุนจากข้อพิพาทสหรัฐ-อิหร่าน และสงครามการค้า สหรัฐ-จีน ที่คลายตัว เป็นไปได้ที่จะกลับไปทดสอบบริเวณ 1600 จุด อีกครั้งหนึ่ง กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำให้ขายทำกำไรบางส่วนใน PTT และ CPF แล้วนำเงินไปเพิ่มน้ำหนักใน ROBINS และเพิ่มหุ้น PSH เข้ามาในพอร์ต Top Picks เลือก EASTW (FV@B 14) PYLON (FV@B 7.35) และ PSH (FV@B 18.50)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยเปิด Gap 13 จุด และทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน โดยได้ปัจจัยบวกมาจากถ้อยแถลงของทรัมป์ ที่ไม่ได้มีท่าทีที่แข็งกร้าว หนุนตลาดหุ้นทั่วภูมิภาคปรับตัวขึ้นรวมถึงไทยซึ่งปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1579.64 จุด เพิ่มขึ้น 20.37 จุด หรือ +1.31% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.64 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ BGRIM(+6.70%) GPSC(+3.12%) GULF(+3.26%) กลุ่มค้าปลีกเช่น BEAUTY (+23.00%) CPALL(+2.07%) BJC(+2.38%) และกลุ่มอาหารอย่าง CPF(+5.36%) OSP(+4.14%) MINT(+0.75%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(+1.71%) SCC(+1.64%) และ IVL(+5.74%) เป็นต้น

ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมที่คลี่คลายไปในทางที่ดีขึ้น ไม่ว่าจะเป็นเรื่องข้อพิพาทระหว่าง สหรัฐฯ กับ อิหร่าน ที่มีแนวโน้มว่าจะไม่เกิดความรุนแรงครั้งใหม่ตามมา และการเจรจาการค้าระหว่าง สหรัฐฯ กับ จีน ระยะที่ 1 ซึ่งเข้าสู่ขั้นตอนการลงนามในวันที่ 13 ม.ค.63 จะทำให้เห็นการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นสำคัญทั่วโลก ซึ่ง SET Index ก็น่าจะมีทิศทางที่สอดคล้องกัน แต่อย่างไรก็ตามในส่วนของตลาดหุ้นไทย ยังมีบางประเด็นที่เป็นแรงกดดันทำให้ Fund Flow เฉพาะอย่างยิ่งจากนักลงทุนต่างชาติ ยังไม่ไหลเข้า ที่เห็นพัฒนาการล่าสุดได้แก่เรื่องค่าเงินบาท ซึ่งปัจจุบันอยู่ในภาวะที่แข็งค่าเกินจริง จนทำให้หลายฝ่ายต้องเร่งหาแนวทางเพื่อชะลอการแข็งค่า หรือ ทำให้เงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดกระบวนการในการแก้ปัญหาดังกล่าวก็เริ่มมีอุปสรรค หลังจากที่ประเทศไทยมีโอกาสถูกเพ่งเล็งจาก สหรัฐฯ ว่ามีการเข้าแทรกแซงค่าเงิน ซึ่งอาจนำไปสู่การตัดสิทธิพิเศษทางการค้า ในเรื่องของค่าเงินจึงเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม อีกประเด็นหนึ่งที่น่าติดตามคือท่าทีของ ธนาคารแห่งประเทศไทยต่อ การบังคับใช้เกณฑ์ LTV ใหม่ซึ่งเริ่มมีผลตั้งแต่ 1 เม.ย.2562 ที่ผ่านมา โดยล่าสุดมีกระแสเรียกร้องให้ทบทวนจากทั้งในฝั่งของกระทรวงการคลัง และ ผู้ประกอบการอสังหาฯ ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยเห็นว่าหากมีการผ่อนคลายเป็นจริงจะช่วยให้ในส่วนของการซื้อบ้านหลังที่ 2 ก็จะเป็นผลดีต่อราคาหุ้นอสังหาฯ เฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ราคาหุ้นยังไม่ปรับขึ้นมากนักอย่าง LH และ PSH กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ฝ่ายวิจัยแนะนำให้ปรับพอร์ตโดยขายทำกำไรบางส่วนในหุ้น PTT และ CPF ซึ่งที่ผ่านมามีกำไรสูง โดยลดน้ำหนักลงอย่างละ 10% (เดิมถือ PTT และ CPF อย่างละ 20% ของพอร์ตการลงทุนรวม) แล้วนำเงินที่ได้ เพิ่มน้ำหนักใน ROBINS อีก 10% และ เพิ่มหุ้น PSH เข้ามาใหม่ 10% Top Picks วันนี้เลือก EASTW, PSH และ PYLON

ตลาดหุ้นโลกกลับเข้าสู่โหมดพอลคลาย

ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-อิหร่านที่ผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง ล่าสุด ทั้ง 2 ฝั่งยังไม่มีการส่งสัญญาณอะไร และมีสัญญาณบวกจาก ฝั่งสหรัฐ 1.มีการส่งจดหมายถึง UN เพื่อเปิดเจรจาอย่างจริงจังกับอิหร่าน 2.สภาผู้แทนราษฎรโหวตผ่านญัตติจำกัดอำนาจทางทหารของประธานาธิบดีทรัมป์ โดยรวมทำให้ตลาดตีความว่าสถานการณ์จะไม่บานปลาย และคาดเหตุการณ์อาจไม่ลุกลามเป็นสงคราม ทำให้ระยะสั้นกดดันให้เงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำ และพันธบัตร ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ ยังคงปรับฐานจากปัจจัยดังกล่าว Sentient เชิงลบต่อหุ้นน้ำมัน PTT, PTTEP

วันศุกร์ที่ 10 มกราคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,579.64
เปลี่ยนแปลง (จุด)	20.37
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	66,546

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,413.58
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	806.34
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,261.93
นักลงทุนรายย่อย	-654.69

เกศศักดิ์ ทวีธรรสมณ,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษ โทณสิทธิ์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวด กัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ส่วนสัปดาห์หน้า ปัจจัยต่างประเทศให้น้ำหนัก 13-15 ม.ค. การลงนามข้อตกลงการค้าเฟส 1 ระหว่างสหรัฐกับจีนที่กรุง Washington DC ซึ่งล่าสุดทางการยื่นระบุว่ารองนายกรัฐมนตรีจีนจะเดินทางไปเซ็นสัญญาด้วยตนเอง, 14 ม.ค. รายงานอัตราเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ธ.ค. 2562 ตลาดคาดขยายตัว 2.3%yoy ใกล้เคียงกับเป้าหมายของ Fed ที่ 2% ตอกย้ำให้ Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยที่ 1.75% ต่อไป และ 17 ม.ค. GDP Growth จีนงวด 4Q62 ตลาดคาดขยายตัว 6%yoy แม้ทรงตัวจาก 3Q62 แต่ยังคงต่ำสุดในรอบ 27 ปี และหาก GDP Growth ชะลอกว่าคาด เชื่อว่าจะเห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนเพิ่มเติม

งบประมาณวาระ 2-3, ดัชนี CCI เดือน ธ.ค. และ ไทยจะขึ้นบัญชีค่าเงิน ?

ในประเทศวันนี้ตลาดให้น้ำหนัก **การพิจารณางบประมาณปี 2563 วงเงิน 3.2 ล้านล้านบาทวาระที่ 2-3** วันนี้เป็นวันสุดท้าย คาดว่าจะไม่มีปัญหาสะดุด และขึ้นตอนถัดไปคือ 20 ม.ค. วุฒิสภาจะอนุมัติ ASPS คาดจะเร่งเบิกจ่ายได้ในต้นเดือน ก.พ. น่าจะเร่งให้รัฐบาลผลักดันโครงการลงทุนขนาดใหญ่ออกมา หนุนการเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มรับเหมา อาทิ PYLON, CK, STEC และวันนี้ให้น้ำหนัก 11 โมง **มหาวิทยาลัยหอการค้า รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน ธ.ค.** จะออกมาอย่างไร หลังจากก่อนหน้า CCI ลดลงติดต่อกัน 10 เดือนและเดือน พ.ย.62 ทำจุดต่ำสุดในรอบ 65 เดือน หากออกมาลดลง เชื่อว่าจะ Sentiment เชิงลบต่อหุ้นค่าปลึก

อีก 1 ประเด็นสำคัญคือ กระแสที่ไทยจะถูกสหรัฐขึ้นบัญชีค่าแทรกแข่งค่าเงินกลับมาอีกครั้ง (เงินบาทปี 2562 แข็งค่าราว 7% ล่าสุด อยู่ที่ 30.3 บาท/ดอลลาร์ อ่อนค่าจากต้นปีขึ้นมาเล็กน้อย) หลังจากล่าสุด สำนักข่าว Bloomberg เผยรายงานของสำนักงานสถิติแห่งชาติของสหรัฐ (US Census Bureau) ข้อมูลทางเศรษฐกิจของไทย ถือเข้าข่ายแทรกแข่งค่าเงิน โดยสหรัฐใช้เกณฑ์ประเทศที่เข้าข่ายแทรกแข่งค่าเงินมี 3 เกณฑ์คือ

1. เกินดุลการค้ากับสหรัฐอย่างน้อย 2 หมื่นล้านเหรียญฯ
2. เกินดุลบัญชีเดินสะพัดมากกว่า 2% ของ GDP (ไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างน้อย 2% ของ GDP)
3. เข้าแทรกแข่งค่าเงินเท่ากับ 2% ของ GDP ต่อเนื่องเกินกว่า 6 เดือนในรอบ 1 ปีย้อนหลัง

พบว่าไทยเข้าข่าย 2 ใน 3 เกณฑ์ คือ เข้าเกณฑ์ข้อที่ 1 ปัจจุบัน สหรัฐอ้างไทยเกินดุลการค้ากับสหรัฐ 2 หมื่นล้านเหรียญฯ และข้อ 2 คือ ไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างน้อย 2% ของ GDP ติดต่อกันมาตั้งแต่ปี 2558-ปัจจุบัน)

ผลกระทบ กรณีเลวร้าย ไทยถูกขึ้นบัญชีแทรกแข่งค่าเงินจริง ASPS คาดว่าไทยจะได้รับผลกระทบ 2 ทาง คือ 1. ทางเศรษฐกิจ คือ ไทยอาจจะถูกยกเลิกความช่วยเหลือทางการค้ากับสหรัฐ ปัจจุบันมีเพียง สิทธิประโยชน์ทางภาษี GSP ซึ่งไทยจะถูกตัดสิทธิ GSP รอบแรกในเดือน 25 เม.ย. 2563 (ไม่ได้ตัดสิทธิทั้งหมด) อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมการถูกตัดสิทธิ GSP Market talk วันที่ 28 ธ.ค. 2562 โดยคาดรอบนี้จะถูกสหรัฐกดดันแรงขึ้น 2. กระทบต่อ Fund Flow คาดจะยังชะงักการไหลเข้าไทย และคาดจะทำให้เงินบาทแข็งค่าอีกสักกระยะหนึ่ง เนื่องจาก ธปท. อาจจะไม่สามารถออกมาตรการเพื่อทำให้เงินบาทอ่อนค่า กระทบต่อ ภาคส่งออกไทย

กระแสการปรับ LTV แรจวัน อนุสรากหุ้น Property เฉพาะอย่างยิ่งรายใหญ่

กระแสการเรียกร้องให้ ธนาคารแห่งประเทศไทย พิจารณาทบทวนเกณฑ์เรื่อง LTV สำหรับการทำสัญญาเงินกู้ซื้อที่อยู่อาศัยหลังที่ 2 ซึ่งปัจจุบันกำหนดให้กู้ได้ไม่เกิน 80% ของราคาหลักประกัน แรงขึ้นตามลำดับ ล่าสุดทั้งกระทรวงการคลัง และสมาคมผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ ต่างๆ ได้ออกมาให้ความเห็น โดยพยายามแสดงให้เห็นว่าในปัจจุบัน บ้านหลังที่ 2 ไม่ใช่เป็นการเก็งกำไร แต่เป็น Real Demand ที่เกิดขึ้นจากสภาพแวดล้อมทางสังคมที่เปลี่ยนไป ขณะที่ผลกระทบจากการที่มีการบังคับใช้เกณฑ์ใหม่ของ LTV กับ บ้านหลังที่ 2 กับภาพรวมอุตสาหกรรมก็ถือว่าอยู่ในระดับที่รุนแรง จากการรวบรวมข้อมูลของฝ่ายวิจัย Asia Plus ประเมินว่า Presale ของผู้ประกอบการรายกลาง-ใหญ่ 16 ราย

ในปี 2562 คาดว่าจะลดลง 23.5% (9M62 ลดลง 28% YoY) จาก 3.54 แสนล้านบาท มาอยู่ที่ 2.71 แสนล้านบาท ซึ่งถือเป็น การปรับตัวลดลงที่รุนแรง ปัญหาที่ตามมาคือปริมาณ Stock ที่อยู่อาศัยในตลาดเพิ่มสูงขึ้น โดยจากการรวบรวมข้อมูลของผู้ประกอบการ 12 รายใหญ่ พบว่า ณ สิ้น 3Q62 มีโครงการระหว่างพัฒนามูลค่ารวม 5.98 แสนล้านบาท ซึ่งถือสูงเมื่อเทียบกับ Presale ที่ทำได้ในแต่ละปี อย่างไรก็ตามยังมีตัวเลขที่แสดงความแข็งแกร่งของผู้ประกอบการได้แก่ Backlog ที่ยังสูงถึง 3.32 แสนล้านบาท ณ สิ้น 3Q62 ซึ่ง Backlog ดังกล่าวจะค่อยๆ นำมาโอนกรรมสิทธิ์ ให้ลูกค้า และบันทึกเป็นรายได้ ซึ่งตัวแปรสำคัญที่จะทำให้เกิดการโอนกรรมสิทธิ์ได้แก่ การปล่อยสินเชื่อเพื่อซื้อที่อยู่อาศัยของสถาบันการเงิน ซึ่งเกี่ยวข้องกับ ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ และเกณฑ์ LTV ดังกล่าวมาข้างต้น

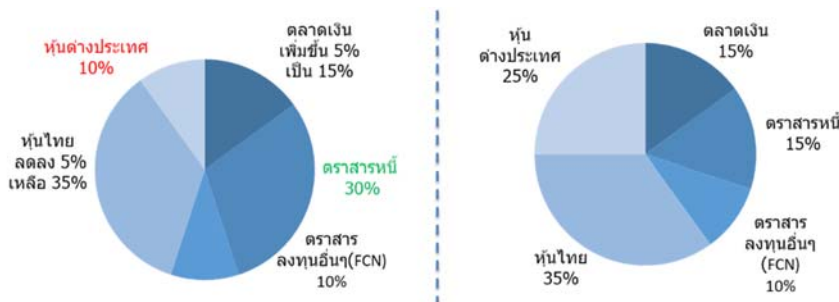
หากมีการพิจารณาผ่อนคลายนโยบาย LTV โดยไม่บังคับใช้การปล่อยกู้ 80% ของราคาหลักประกัน กับบ้านหลังที่ 2 จริง เชื่อว่าจะเป็นผลดีต่อกลุ่มอสังหาฯ และเมื่อนำไปรวมกับมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ ที่ถูกประกาศออกมาก่อนหน้านี้ ได้แก่ การลดค่าธรรมเนียมการโอนฯ และลดจำนองเหลือ 0.01% สำหรับบ้านราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท และโครงการบ้านดีมีดาวาน ซึ่งเป็นการคืนเงินดาวน์ให้กับผู้ซื้อและโอนฯก่อน 31 มี.ค.63 จำนวน 50,000 บาท/ยูนิต เชื่อว่าจะส่งผลดีต่อผู้ประกอบการอสังหาฯ ทั้งในเรื่องของการสร้าง Presale ใหม่ และการนำ Backlog ไปโอนกรรมสิทธิ์ และเรื่องดังกล่าวจะเป็นผลดีต่อราคาหุ้น อสังหาฯ สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยได้เลือกให้นักลงทุนเข้าลงทุนในช่วงที่ผ่านมาทั้ง AP และ SPALI ราคาได้ปรับตัวขึ้นไปอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนหุ้นที่น่าสนใจแต่ราคายังไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปมาก ได้แก่ LH (FV@B12) และ PSH (FV@B 18.50) จึงเลือกทั้ง 2 บริษัทดังกล่าวเป็น Top Pick ในกลุ่ม

ม.ค. 63 ตลาดอยู่ในภาวะอืดอาด การจัดสรรสินทรัพย์ ให้นักลงทุนเสี่ยง 45%

ในปี 2563 เริ่มต้นมา แม้การเจรจาการค้าจีน-สหรัฐฯ จะบรรลุข้อตกลงเฟส 1 และเซ็นสัญญาเร็วๆ นี้ ส่วนระยะถัดไปยังคงมีสัญญาเฟส 2 ที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด แต่การตั้งกำแพงภาษียังมีอยู่ และประเด็นนี้ น่าจะยังวนเวียนและมีโอกาสสร้าง Downside ต่อตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงมีประเด็นความขัดแย้งระหว่าง สหรัฐฯ-อิหร่าน ร่วมสร้างความผันผวนและไม่แน่นอนได้ตลอดเวลา

ภาวะทั้งหมดที่กล่าวมาข้างต้น ฝ่ายวิจัยเลือกลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง 45% ของพอร์ต แบ่งเป็น

สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนเทียบกับ Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

รายชื่อหลักทรัพย์ในแต่ละ Asset Allocation

ASP Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	TCMFENJOY	BJC233A SCC234A	FCN (EA US, ILMN US,BKR US)	BGRIM,PTT,LH AP,ROBINS,CPF	EA US 2313 HK

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

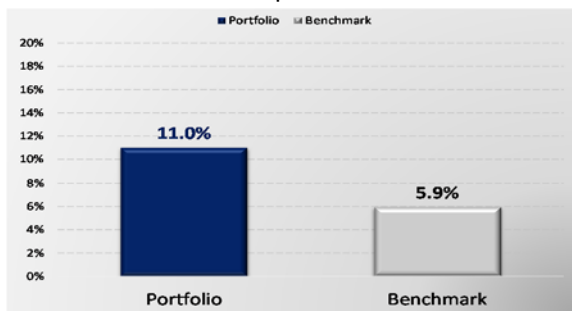
- สัดส่วนหุ้นไทย 35% (เท่ากับ Benchmark) โดยฝ่ายวิจัยฯ มีการลดน้ำหนักการลงทุนหุ้นไทยลง 5% จากเดือนที่แล้ว เนื่องจากยังมีหลายปัจจัยที่ต้องเผชิญ คือ แนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจปี 2563 ยังชะลอตัว คาดว่าเติบโต 2.8% และเติบโตได้น้อยกว่าเศรษฐกิจโลกที่ IMF คาดว่าเติบโต 3.4% ขณะเดียวกันยังต้องเผชิญประเด็นการเมืองยังมีความเสี่ยงที่อาจร้อนแรงขึ้นในเดือนนี้ และค่าเงินบาทที่อยู่ในระดับแข็งค่า กดดัน Fund flow ยังมีโอกาสชะลอการไหลเข้า ส่วนหุ้นที่คัดสรรเลือกลงทุน และปรับเปลี่ยนตามหุ้นที่แนะนำในบทวิเคราะห์ Market Talk เป็นหลัก ล่าสุดยังทำผลตอบแทนได้ดีมากสูงถึง 2.8%ytd ขณะที่ SET -0.01%
- สัดส่วนหุ้นต่างประเทศ 10% (น้อยกว่า Benchmark) ในปี 2562 ที่ผ่านมามีหุ้นต่างประเทศปรับตัวขึ้นได้ร้อนแรงมาจากหลายตลาด RSI เริ่มอยู่ในเขต Overbought เช่น ตลาดหุ้นสหรัฐที่ปรับตัวขึ้นกว่า 30% (เฉลี่ย 20 ปี ขึ้นราว 5% ต่อปี) จนตอนนี้มี Expected P/E 20F อยู่ในระดับสูงถึง 18.8 เท่า สำหรับหุ้นต่างประเทศที่แนะนำเน้นหุ้นที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว และ Valuation ไม่แพงมากนัก ซึ่งถือเป็นการลดความเสี่ยง หากมีปัจจัยลบกดดันตลาดหุ้น เช่น Electronic Arts Inc และ Shenzhou International Group Holdings เป็นต้น

สัดส่วนอีก 55% เลือกลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย แบ่งเป็น

- สัดส่วนตลาดเงิน 15% (เท่ากับ Benchmark) เน้นลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงิน ถือเป็นหนึ่งในตัวเลือกสำหรับการพักเงิน และให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก
- สัดส่วนตลาดตราสารหนี้ 15% (เท่ากับ Benchmark) เป็นอีกหนึ่งในแหล่งพักเงินที่ดี ยามตลาดหุ้นมีปัจจัยเสี่ยงจากรอบด้าน และล่าสุดทาง ธปท. ยังไม่เปิดโอกาสสำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หากภาวะเศรษฐกิจไทยชะลอตัวเพิ่มขึ้น อาจเป็นปัจจัยหนุนต่อราคาพันธบัตร (Yield ปรับลดลง)
- สัดส่วนทางเลือกลงทุนอื่นๆ 10% (เท่ากับ Benchmark) แบ่งเงินบางส่วนลงทุนใน FCN ที่ลงทุนในหุ้นต่างประเทศ ได้แก่ Electronic Arts Inc ,Illumina Inc และ Baker Hughes Co ซึ่งยังคงคาดว่าจะสร้างผลตอบแทนคงที่กว่า 10% ต่อปี ถือเป็นการลดความเสี่ยงที่ดีและสามารถเอาชนะผลตอบแทนจากตลาดเงินได้

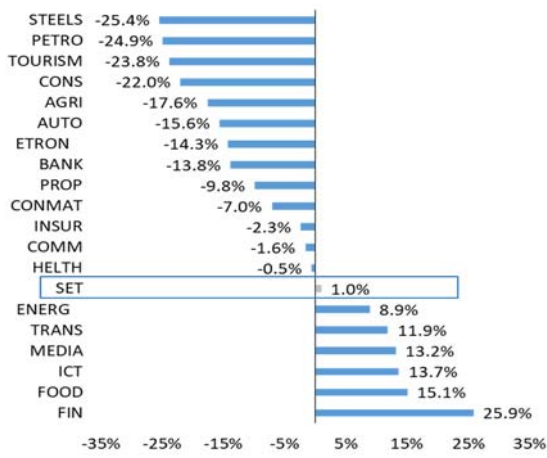
รายละเอียดอื่นๆ นักลงทุนสามารถติดตามได้ในบทวิเคราะห์ Invest+ (บทวิเคราะห์รายเดือน) ซึ่งทางฝ่ายวิจัย ASPS มีการนำเสนอการจัดสรรสินทรัพย์การลงทุนมาตลอด และทำผลตอบแทนได้ดีอย่างสม่ำเสมอ โดยในปี 2562 ทำผลตอบแทนได้สูงถึง 11.0% และชนะ Benchmark ที่ให้ผลตอบแทน 5.9%

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนใน Invest + ปี 2562



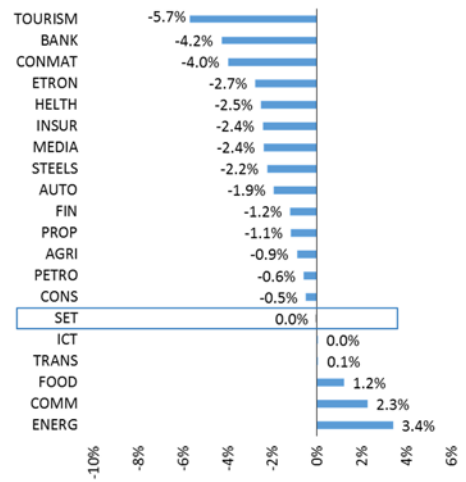
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

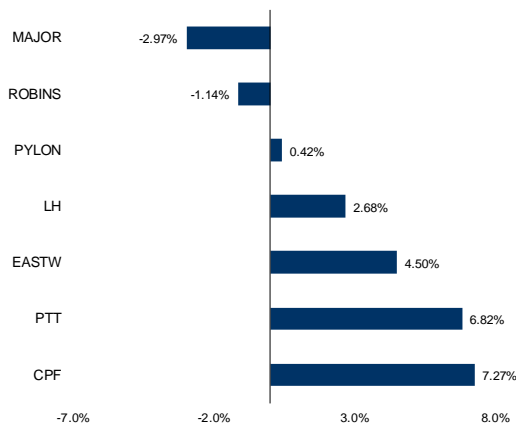
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

10-Jan-2020

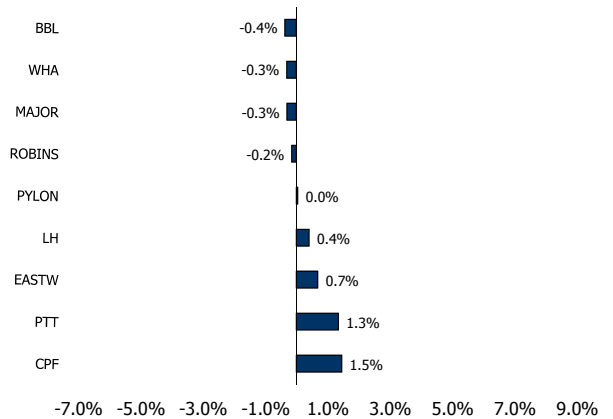
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	PBV 2020F	Dividend Yield	Strategist Comment
MAJOR	30-Dec-19	10%	-2.97%	25.25	24.50	32.00	16.90	3.22	5.32	หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มีผลประกอบการเติบโตจากการขยายสาขาต่างจังหวัดและต่างประเทศ คาดหวังเงินปันผลสูงกว่า 4% ต่อปี
LH	30-Dec-19	15%	2.68%	9.93	10.20	12.00	14.95	2.01	6.37	ผลประกอบการไตรมาส 4 มักจะเป็นจุดสูงสุดของปีเสมอ และได้มาตรการภาครัฐอย่าง บ้านคิมี่คาวาน เข้ามาหนุนอีกแรง
CPF	30-Dec-19	20%	7.27%	27.50	29.50	35.00	13.32	1.19	3.05	ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคาหมูที่ขึ้นมาเร็วและแรง ดีต่อหุ้นอาหารส่งออกอย่าง CPF
PYLON	02-Jan-20	10%	0.42%	4.74	4.76	7.35	11.63	2.92	6.88	คาดผลประกอบการจะเพิ่มขึ้นใน 4Q62 และงวด 1Q63 น่าจะทำ New High เพราะ Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ อีกทั้งคาดหวังปันผลได้สูงเกิน 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, ยาร์ดไลน์ และแฟชั่น
EASTW	07-Jan-20	15%	4.50%	11.10	11.60	14.00	16.82	1.66	3.92	ได้อานิสงค์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายนำดิบด้วยสูตรใหม่ ผลักดันให้กำไรสุทธิปี 2563 กลับมาโตครั้งแรกในรอบ 5 ปี
PTT	30-Dec-19	20%	6.82%	44.00	47.00	56.00	13.33	1.41	4.26	คาดว่าไปปกติ 4Q62 จะฟื้นตัวขึ้นจาก 3Q62 หนุนหลักจาก PTTEP ที่คาดว่าจะได้ในส่วนของบริษัทขายที่เพิ่มขึ้น

วันนี้ปรับลดน้ำหนัก PTT และ CPF อย่างเป็นทางการลงเหลือ 10% แล้วลงทุนใน PSH 10% และเพิ่ม ROBINS อีก 10%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns

