

กลยุทธ์การลงทุน

การที่ไม่ปัจจัยบวกใหม่ๆ ที่มีน้ำหนักเข้ามาหนุน อีกทั้งยังมีแรงขายออกมาจากทั้งนักลงทุนสถาบันในประเทศ และต่างชาติ ทำให้คาดว่า SET Index น่าจะแกว่งตัวในทิศทางลง กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ไม่มีการปรับพอร์ตการลงทุน ส่วนหุ้น Top Picks เลือก CPF (FV@B 35) ซึ่งได้ประโยชน์จากราคาถั่วเหลืองที่ปรับลดลง และคงเลือก KSL (FV@B 2.60) และ MCS (FV@B 14.20) ต่อเนื่อง ด้วยจุดเด่นเฉพาะตัว

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนตลอดวัน จากปัจจัยแวดล้อมที่ไม่มีประเด็นบวกใหม่และนักลงทุนรอดูความชัดเจนต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ สัญญาเฟด 1 ระหว่างสหรัฐฯ-จีน จึงทำให้ปรับตัวลงเล็กน้อยเพียง 5.85 จุด หรือ -0.37% และปิดที่ระดับ 1581.05 จุด โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.54 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ BGRIM(-0.80%) GPSC (-4.91%) GULF(-2.05%) PTT(-1.09%) กลุ่มค้าปลีกเช่น HMPRO(-3.07%) CPALL(-1.71%) และกลุ่มขนส่งอย่าง AOT(-0.99%) BEM(-1.75%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น KBANK(-1.13%) และ IVL(-0.79%) เป็นต้น

การลงทุนในข้อตกลงการค้าเฟดที่ 1 ระหว่างสหรัฐฯ-จีน เกิดขึ้นภายใต้กรอบเวลา และเงื่อนไขตามที่คาด ทำให้ตลาดหุ้นไม่ได้ตอบสนองต่อเรื่องดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ ประเด็นที่ต้องนำมาขยายต่อจากเรื่องดังกล่าวน่าจะมีอยู่ 2 ส่วนหลัก คือ การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าการเกษตร ซึ่งจีนสัญญาจะมีการนำเข้าจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น อย่างเช่นราคาถั่วเหลือง พบว่าราคาปรับตัวลดลง มาสู่ภาวะปกติมากขึ้น ซึ่งเป็นผลดีต่อผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมเลี้ยงสัตว์ อย่าง CPF โดยน่าจะทำให้ต้นทุนปรับลดลง ขณะที่ราคาเนื้อหมู-ไก่ ยังอยู่ระดับสูง ในอีกมุมหนึ่งที่เป็นผลมาจากข้อตกลงทางการค้าคือ ภาคการค้าระหว่างประเทศ ซึ่งฝ่ายวิจัยยังเห็นว่าข้อตกลงทางการค้าเฟดที่ 1 ยังไม่น่าจะส่งผลดีขยายวงมายังประเทศคู่ค้าของ สหรัฐฯ และจีน มากนัก โดยในส่วนของประเทศไทย ก็ยังคงจะได้รับแรงกดดันจากภาวะเงินบาทแข็งค่าต่อไป และอาจทำให้เกิด Downside ต่อประมาณการ GDP Growth ปี 2563 ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าจะเติบโต 2.8% บนสมมติฐานว่าภาคการส่งออกจะขยายตัว 0.5% สำหรับทิศทางของ SET Index วันนี้ โดยภาพรวมยังไม่เห็นแรงหนุนจากปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานใหม่ๆ ที่มีน้ำหนัก ขณะที่ Fund Flow จากทั้งนักลงทุนสถาบันในประเทศ และ นักลงทุนต่างประเทศ ยังไม่มีเข้ามาหนุน แต่ในทางตรงข้ามกลับเห็นแรงขายสุทธิออกมา ทำให้คาดว่า SET Index ยังมีโอกาสที่จะแกว่งตัวในทิศทางลดลงได้ ส่วนรูปแบบการลงทุน ก็น่าจะมีลักษณะของการหมุนเวียนเงินลงทุน สลับไปในกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ที่มีกระแสเชิงบวกหนุน กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ไม่มีการปรับพอร์ต ส่วนหุ้น Top Picks วันนี้เลือก CPF, KSL และ MCS

Trade Deal 1 ตามคาดทั้งกรอบเวลา และ เงื่อนไข

รายละเอียดการลงทุนเซ็นสัญญาข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนเฟส 1(Trade Deal Phase 1) ที่กรุง Washington DC เป็นไปตามที่ตลาดคาดในช่วงก่อนหน้าอยู่แล้ว คือ **ฝั่งสหรัฐ** เลื่อนการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้ากับจีนในรอบที่ 4.2(รอบสุดท้าย) วงเงิน 1.6 แสนล้านเหรียญอัตราภาษี 15% ออกไปอย่างไม่มีกำหนด และลดอัตราภาษีนำเข้าจีนในรอบที่ 4.1 วงเงิน 1.1 แสนล้านเหรียญ ลงครึ่งหนึ่ง ส่งผลให้อัตราภาษีเหลือ 7.5%(เดิมเก็บ 15%) ที่สำคัญในข้อตกลงฝั่งสหรัฐ ระบุชัดเจน คือ ยังคงกำแพงภาษีสินค้านำเข้ากับจีนตั้งแต่รอบ 1-4.1 รวม 4.1 รอบวงเงินราว 3.6 แสนล้านดอลลาร์ จนกว่าจะมีการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯเดือน พ.ย.2563

ฝั่งจีน ในข้อตกลงสัญญา คือ นำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯวงเงิน 2 แสนล้านเหรียญในกลาง 2 ปีระหว่างปี 2563-2564 โดยรายละเอียดคือ จีนจะนำเข้าสินค้าอุตสาหกรรมรวม 7.7 หมื่นล้าน\$, พลังงาน 5.24 หมื่นล้าน\$, บริการ 3.79 หมื่นล้าน\$ และสินค้าเกษตร หลักๆ คือ ถั่วเหลือง 3.2 หมื่นล้าน\$ เป็นต้น นอกจากนี้ฝั่งจีนยังสัญญาเพิ่มมาตรการการระมัดระวังภัยสินทางปัญญาและการถ่ายทอดเทคโนโลยีรวมถึงการเปิดเสรีการบริการด้านการเงินให้กับบริษัทสหรัฐฯ

วันพฤหัสบดีที่ 16 มกราคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,581.05
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-5.85
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	65,404

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,328.13
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,577.41
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,636.27
นักลงทุนรายย่อย	2,386.99

เก็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษย์ โทมสวาท

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต กัทธพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

รายละเอียดสินค้าที่จีนจะนำเข้าจากสหรัฐปี 2563-2564 วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ

	ปี 2563	ปี 2564	%ปี 2563	%ปี 2564
สินค้าอุตสาหกรรม	32,900	44,800	42.9%	36.3%
สินค้าพลังงาน	18,500	33,900	24.1%	27.5%
สินค้าบริการ	12,800	25,100	16.7%	20.4%
สินค้าเกษตร	12,500	19,500	16.3%	15.8%
รวม	76,700	123,300	100%	100%

ที่มา : ASPS รวบรวม

ขณะที่ Trade Deal Phase 2 เป็นประเด็นที่ให้น้ำหนักมากกว่า โดยทั้ง 2 ฝ่ายจะตกลงจะเจรจาแบ่งเป็นหลายรอบ คือ รอบ 2A, 2B, 2C ระยะเวลาราว 10 เดือนจนกว่าจะเลือกตั้ง ซึ่งเป็นประเด็นที่ยังต้องติดตามความคืบหน้า โดยรวมเชื่อว่าตลาดได้ตอบรับปัจจัยดังกล่าวไประดับหนึ่งแล้ว และ ASPS คาดว่ากำแพงภาษีของฝั่งสหรัฐที่ยังคงมีอยู่ดังกล่าวตลอดปีนี้ ทำให้ประเมินว่า Trade war จะยังเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2563 ต่อไป

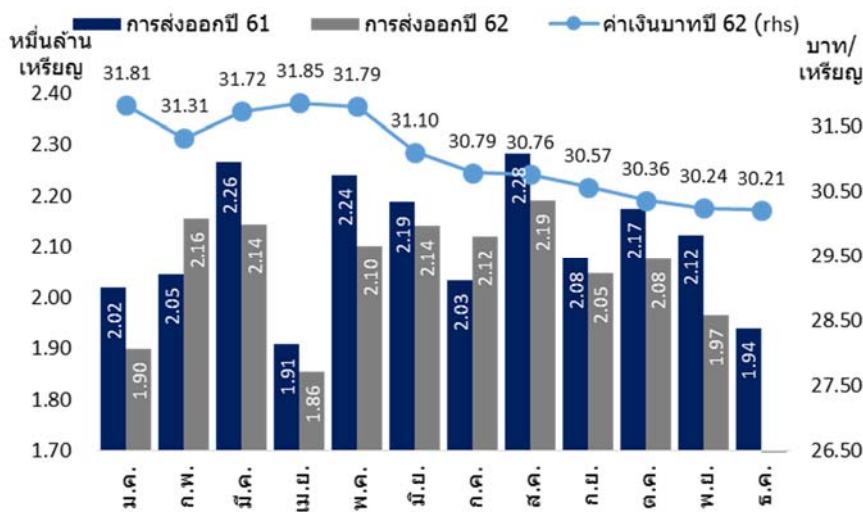
ผลกระทบสั้น คือ สินค้าโภคภัณฑ์ เช่น ราคาถั่วเหลืองลดลง 1.4% ขณะที่ Bond Yield สหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7 bps จาก 1.788% เป็น 1.795% และ Dollar Index อ่อนค่าเล็กน้อย 0.02% ส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าในเชิงเปรียบเทียบ 0.08%

ส่งออกไทยปี 2563 ยังมีความเสี่ยง กระทบเศรษฐกิจ

การเติบโตเศรษฐกิจไทย(GDP Growth) ในปี 2563 ASPS คาดขยายตัว 2.8%yoy หากประเมินจากสถานการณ์ปัจจุบัน ถือว่ายังเห็นความเสี่ยง Downside Risk ที่จะทำให้การเติบโตต่ำกว่าคาดได้ หลักๆคือ จากภาคส่งออก(สัดส่วนใหญ่สุดราว 68%ของ GDP) คาดผลกระทบปี 2563 ยังคงมาจาก 1.กำแพงภาษีของสหรัฐที่ขึ้นสินค้านำเข้ากับจีน โดยเฉพาะปีนี้จะได้รับผลกระทบจาก รอบ 3-4.1 ที่จะกระทบเต็มปี 2. เงินบาทแกว่งตัวแข็งค่าบริเวณ 30.2 บาท/ดอลลาร์

ผลกระทบจากทั้ง 2 ปัจจัยดังกล่าว ต่อภาคส่งออก หากพิจารณาในอดีต เห็นได้ว่ามีผลกระทบต่อส่งออกไทย สะท้อนจากมูลค่าการส่งออกในรูปดอลลาร์ในปี 2562 เมื่อเทียบกับปี 2561 รายเดือน จะเห็นได้ว่าลดลงชัดเจน (ดังรูปด้านล่าง)

มูลค่าส่งออกของไทยปี 2562 Vs. ปี 2561 และค่าเงินบาท



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, Bloomberg

โดยในปี 2563 มีโอกาสที่มูลค่าส่งออกไทยคาดว่าจะลดลงเมื่อเทียบกับปี 2562 หากเกิดขึ้นคาดว่าจะกระทบต่อ GDP Growth เบื้องต้น ASPS ทำการศึกษาผลกระทบหากส่งออก(X)ลดลงทุกๆ 1% จากคาดการณ์ปัจจุบันคาด 0.5% โดยกำหนดให้ปัจจัยอื่นคงที่ คือ ภาครัฐบริโภคครัวเรือน 3% ลงทุนรัฐ 6.5% ลงทุนเอกชน 3.8% จะกระทบต่อ GDP Growth ลดลงจากคาดการณ์เดิมนราว 0.13% โดยรวมถือเป็นความเสี่ยงต่อตลาดหุ้น

ส่งออกที่ลดลงทุกๆ 1% จะกระทบ GDP Growth 0.13%

คาดการณ์ส่งออกปี 2563 GDP Growthปี 2563

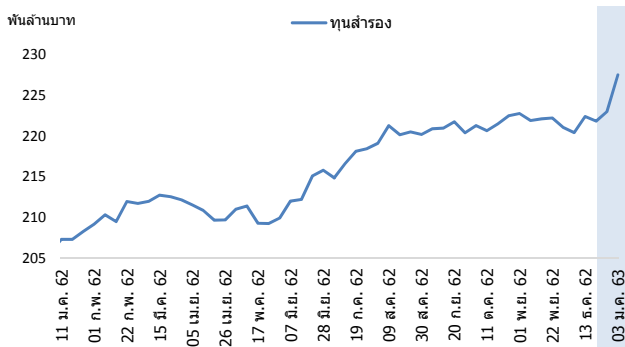
2.5%	3.06%
1.5%	2.93%
0.5%	2.80%
-0.5%	2.67%
-1.5%	2.54%
-2.5%	2.41%
-3.5%	2.28%

ที่มา: ASPS

ทุกๆครั้ง ก็ค่าเงินบาทอ่อน มักผลักดันให้เงินไหลออกจากตลาดหุ้น เน้นหุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

ต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา ทางรองผู้ว่าการด้านเสถียรภาพการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า ธปท. ได้ดูแลค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด โดยหากเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่า (เช่นดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล จึงมีความต้องการแลกเปลี่ยนต่างประเทศเป็นเงินบาทสูง) ธปท. จะชะลอการแข็งค่าผ่านการดำเนินการเข้าซื้อเงินต่างประเทศ และขายเงินบาทออกมา โดยเงินต่างประเทศที่ซื้อมาจะเก็บเป็นทุนสำรองระหว่างประเทศ ทำให้ทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น

ทุนสำรองระหว่างประเทศ



ที่มา: ธปท.

ส่วนทางภาครัฐเองมีความกังวลต่อการแข็งค่าของเงินบาทเช่นกัน และพร้อมใช้มาตรการเพิ่มเติมหากจำเป็น เช่น สนับสนุนให้นักลงทุนนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศมากขึ้น, ผลักดันการนำเข้าเครื่องจักรช่วยในการผลิตมากขึ้น เป็นต้น และต่อจากนี้คาดว่าจะเห็นมาตรการดูแลค่าเงินบาท ทั้งจากทาง ธปท. และกระทรวงการคลัง ออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยฝ่ายวิจัยได้รวบรวมมาตรการดูแลค่าเงินบาทต่างๆ ที่คาดว่าจะนำมาใช้มีดังนี้

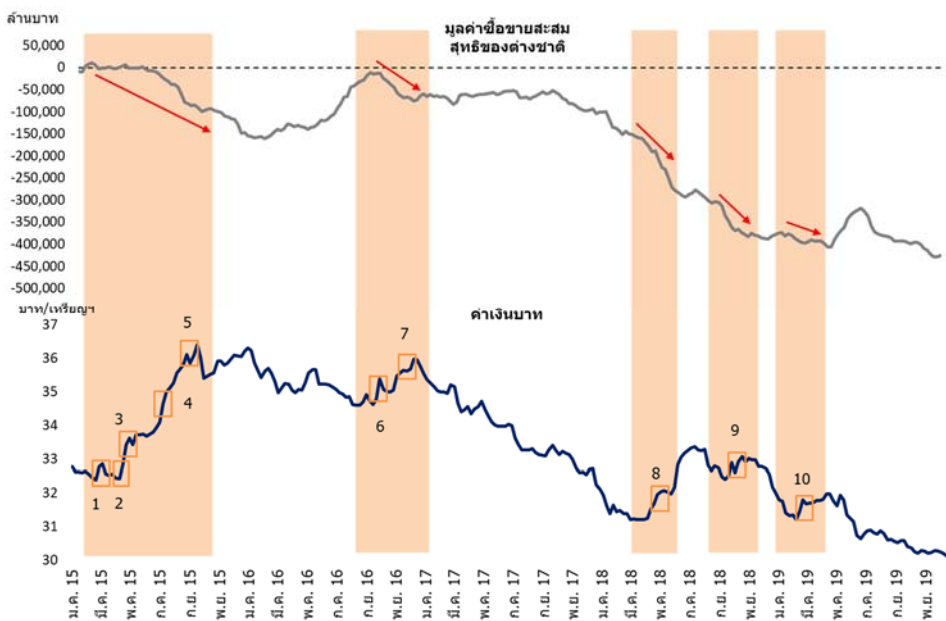
มาตรการดูแลค่าเงินบาท

มาตรการที่เริ่มดำเนินการแล้ว		
	การลดการออกพันธบัตรระยะสั้น	ความรุนแรงน้อย
มาตรการลดเงินทุนไหลเข้า (Capital Inflow)		
	การลดยอดคงค้างบัญชีเงินฝากสกุลบาทของต่างชาติ	ความรุนแรงน้อย
	การเพิ่มความเข้มงวดการถือครองตราสารหนี้ไทยของต่างชาติ	ความรุนแรงน้อย
มาตรการส่งเสริมเงินทุนไหลออก (Capital Outflow)		
	การยกเว้นการนำรายได้จากการส่งออกกลับประเทศ	ความรุนแรงน้อย
	การส่งเสริมการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ	ความรุนแรงน้อย
	การเปิดเสรีโอนเงินออกนอกประเทศ	ความรุนแรงน้อย
	การซื้อขายทองคำด้วยสกุลเงินตราต่างประเทศ	ความรุนแรงน้อย
มาตรการอื่นๆที่คาดว่าจะนำมาใช้		
	ผลักดันให้มีการนำเข้าน้ำมันมากขึ้น	ความรุนแรงน้อย
	ส่งเสริมการลงทุนในต่างประเทศ	ความรุนแรงน้อย
	การใช้ทุนสำรองระหว่างประเทศแทรกแซงค่าเงิน	ความรุนแรงน้อย
	การควบคุมปริมาณธุรกรรมที่เกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนของสถาบันการเงินต่างชาติ	ความรุนแรงปานกลาง
	การเก็บภาษีจากธุรกรรมลงทุนของต่างชาติ เช่น บนดอกเบี้ยพันธบัตร, กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) และเงินต้น	ความรุนแรงสูง

ที่มา: ASPS รวบรวม

ประเด็นที่กล่าวมาข้างต้นถือเป็น Sentiment ต่อค่าเงินบาทอาจมีแนวโน้มอ่อนค่าในระยะสั้น แต่ในอีกมุมหนึ่งฝ่ายวิจัย ASPS เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยกดดันต่อ Fund Flow มีแนวโน้มชะลอการไหลเข้าตลาดหุ้นมากขึ้น เนื่องจากหากไปดูสถิติในอดีตย้อนหลัง 5 ปี พบว่า ทุกๆ ช่วงที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าขึ้นมา Fund Flow มักจะไหลออกจากตลาดหุ้นไทยทั้งสิ้น ดังภาพทางด้านล่าง

เปรียบเทียบค่าเงินบาท กับ Fund flow ของต่างชาติ(ย้อนหลัง 5 ปี)



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ตารางเปรียบเทียบค่าเงินบาทกับมูลค่าซื้อขายสุทธิสะสมของต่างชาติ

ครั้งที่	เงินบาทอ่อนค่า	มูลค่าซื้อขายสุทธิของต่างชาติ (พันล้านบาท)
1	↑ 1.2%	↓ -0.4
2	↑ 1.3%	↓ -7.9
3	↑ 1.8%	↓ -0.1
4	↑ 1.6%	↓ -5.2
5	↑ 1.0%	↓ -6.4
6	↑ 1.8%	↓ -1.1
7	↑ 1.2%	↓ -13.5
8	↑ 2.1%	↓ -20.4
9	↑ 1.2%	↓ -21.6
10	↑ 1.1%	↓ -8.3
ค่าเฉลี่ย		-8.5

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

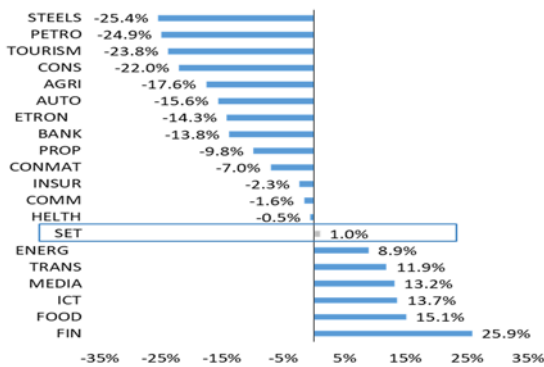
และหากวิเคราะห์ให้ลึกลงไปอีก พบว่า ในอดีตทุกครั้ง ที่บาทอ่อนค่าเกิน 1% กดดัน Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยเฉลี่ยราว 8.5 พันล้านบาท ดังนั้นตราที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติมีโอกาสที่จะขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (Fx Loss) และยิ่งส่งผลให้ Fund Flow มีโอกาสไหลออกต้งสถิติในอดีต ทำให้ SET Index มีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อย่างจำกัด

กลยุทธ์เน้น rotate หรือหมุนไปลงทุนในกลุ่มหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว แบ่งออกเป็น 3 ธีม

- **หุ้นได้รับกระแสเชิงบวกจากทางภาครัฐมีโอกาสเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 2563** อย่าง หุ้นกลุ่มรับเหมาฯ หลังจากปรับฐานแรงกว่า 51% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา แนะนำ CK STEC PYLON รวมถึงหุ้นวัสดุก่อสร้าง แนะนำ TASC0
- **หุ้นเสริมพลังจากภัยแล้ง ในปี 2563** ซึ่งประเทศไทยมีโอกาสเผชิญภัยแล้งที่หนักสุดในรอบ 40 ปี แต่ยังมีหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว แนะนำ EASTW, TTW และ KSL
- **หุ้นปันผลสูง** มักเป็นตัวเลือกลำดับต้นในการลงทุน ยามที่มีความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอกสูง อีกทั้งมักจะ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงต้นปีเสมอ แนะนำ MCS, LH, PSH, PTT รวมถึง CPF ที่ยังได้ประโยชน์หากค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าขึ้น

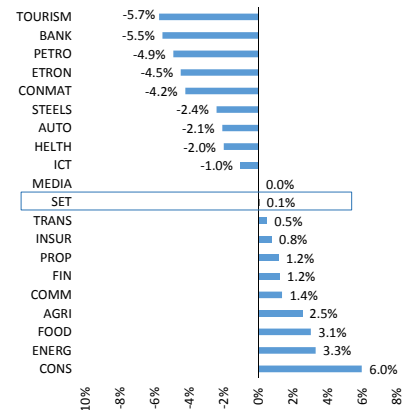
คาดว่าหุ้นทั้ง 3 กลุ่มๆ ที่แนะนำน่าจะ Outperform ตลาดได้ดี ส่วนวันนี้ Top Pick เลือก MCS, KSL และ CPF

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

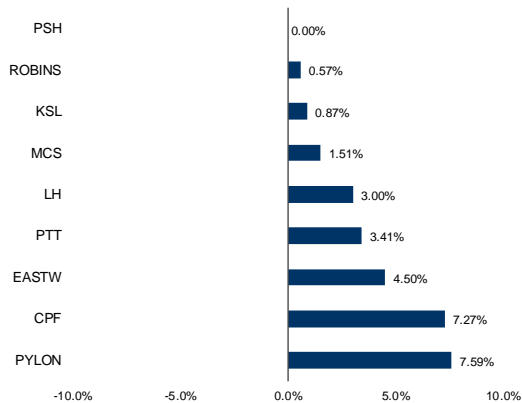
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

16-Jan-2020

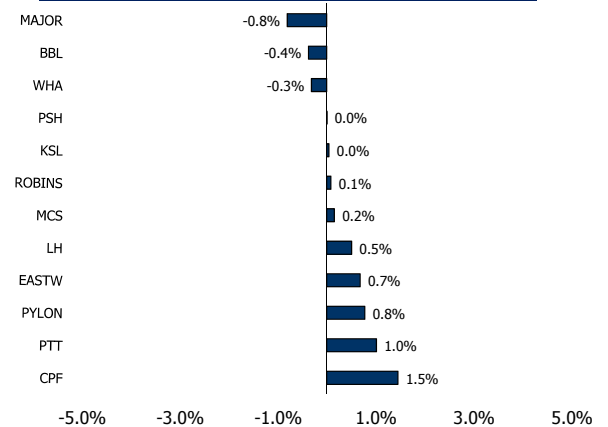
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	PBV 2020F	Dividend Yield	Strategist Comment
MCS	14-Jan-20	10%	1.51%	9.95	10.10	14.20	6.53	1.23	6.90	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY ด้านปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจาก โครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
LH	30-Dec-19	10%	3.00%	10.00	10.30	12.00	14.13	1.85	6.31	ผลประกอบการไตรมาส 4 มักจะเป็นจุดสูงสุดของปีเสมอ และได้มาตรการภาครัฐอย่าง บ้านคิมดาวาน เข้ามาหนุนอีกแรง
CPF	30-Dec-19	10%	7.27%	27.50	29.50	35.00	12.72	1.12	3.05	ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคาหมูที่ขึ้นมาเร็วและแรง ดี ต่อหุ้นอาหารส่งออกอย่าง CPF
PYLON	02-Jan-20	10%	7.59%	4.74	5.10	7.35	12.74	3.00	6.42	คาดผลประกอบการจะเพิ่มขึ้นใน 4Q62 และงวด 1Q63 น่าจะทำ New High เพราะ Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ อีกทั้งคาดหวังปันผลโตสูงเกิน 5%
ROBINS	30-Dec-19	20%	0.57%	65.63	66.00	70.00	19.29	3.03	2.16	มีโอกาสได้ Capital Gain จากการแปลงหุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูงกว่า เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, ฮาร์ดไลน์ และ แพชั่น
PSH	10-Jan-20	10%	0.00%	15.10	15.10	18.50	6.37	0.69	8.27	PSH ใต้แรงหนุนจากกระแสการปรับ LTV อีกทั้งราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปมากนัก และรอปรับขึ้นผลสูงกว่า 8% ต่อปี
EASTW	07-Jan-20	15%	4.50%	11.10	11.60	14.00	16.01	1.60	3.92	ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายน้ำดิบด้วยสูตรใหม่ ผลักดันให้กำไรสุทธิปี 2563 กลับมาโตครั้งแรกในรอบ 5 ปี
KSL	15-Jan-20	5%	0.87%	2.30	2.32	2.60	12.68	0.51	2.85	ได้อานิสงส์จากราคาน้ำตาลทำ New High ในรอบ 2 ปี ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อหุ้นที่ผลิตและจำหน่ายน้ำตาล อย่าง KSL
PTT	30-Dec-19	10%	3.41%	44.00	45.50	56.00	11.78	1.30	4.40	คาดกำไรปกติ 4Q62 จะฟื้นตัวขึ้นจาก 3Q62 หนุนหลักจาก PTTEP ที่คาดจะได้ในส่วนของบริษัทขยายที่เพิ่มขึ้น

วานนี้ลดน้ำหนัก LH 5% แล้วลงทุนใน KSL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns

