

### กลยุทธ์การลงทุน

Bond Yield ของไทยที่ปรับตัวลดลงจนต่ำกว่า 1.25% สำหรับพันธบัตรอายุไม่เกิน 5 ปี สะท้อนระดับความเชื่อมั่นเศรษฐกิจที่ต่ำ รวมถึงโอกาสที่ดอกเบี้ยอาจปรับลดลง ทำให้ตลาดหุ้นไทยยังต้องอยู่ในภาวะที่ขาดแรงหนุนจากเม็ดเงินใหม่ๆ คาด SET Index ไม่ผ่าน 1600 จุด วันนี้แนะนำปรับพอร์ต โดยขายทำกำไร KSL และ ROBINS อย่างละ 5% แล้วนำเงินเข้าลงทุนใน STA Top Pick เลือก CPF (FV@B 35), MCS (FV@B 14.20) และ STA(FV@B12)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน จากการลงนามในข้อตกลงการค้าเฟสที่ 1 ระหว่างสหรัฐฯ-จีน เกิดขึ้นตามเวลาที่กำหนด จึงทำให้ตลาดปรับตัวขึ้นกว่า 14.82 จุด หรือ +0.94% และปิดที่ระดับ 1595.87 จุด โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.12 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ GPSC(+4.08%) GULF(+3.40%) PTT(+1.10%) PTTEP(+0.38%) กลุ่มอ.พ.เช่น KBANK(+4.94%) SCB(+3.51%) BBL(+1.64%) และกลุ่มค้าปลีกอย่าง CPALL(+3.48%) DOHOME(+3.35%) HMPRO(+1.27%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น CPN(+4.47%) และ CPF(+2.54%) เป็นต้น

ความต่างของตลาดการเงินใน 2 ทั่วโลกต่างกันชัดเจน โดยในฝั่งของ สหรัฐฯ พบว่า Bond Yield และ ดัชนีราคาหุ้น ปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนภาพความเชื่อมั่นต่อภาพรวมเศรษฐกิจ รวมถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อาจจะกล่าวได้ว่าจบลงในรอบนี้ ส่วนอีกฝั่งหนึ่งของโลกคือ ตลาดการเงินไทย พบว่าอยู่ในฐานะที่ตรงข้ามกล่าวคือ Bond Yield ยังคงปรับตัวลดลง จนปัจจุบัน Bond Yield 1 – 5 ปี อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.25% สะท้อนถึงระดับความเชื่อมั่นในภาพรวมเศรษฐกิจที่อยู่ระดับต่ำ รวมถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ยังมีโอกาสปรับลดลง ส่งผลให้ทิศทางของเม็ดเงินลงทุนหลักไหลเข้าพันธบัตร ตลาดหุ้นไทยจึงอยู่ในภาวะที่ขาดเม็ดเงินที่จะเข้ามาขับเคลื่อน ทำให้ Upside จำกัด โดยในระยะสั้นไม่น่าจะผ่านระดับ 1600 จุดขึ้นไปได้ สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้ ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญกับการเก็งกำไรในหุ้นกลุ่ม Soft Community มากเป็นพิเศษ โดยวันนี้มาพิจารณาที่ราคาของพารา ซึ่งพบว่าช่วงที่ผ่านมาราคาปรับตัวขึ้นมาอย่างมีนัยสำคัญแต่เมื่อกลับมาดูที่หุ้น STA กลับพบว่าราคาหุ้นยัง Laggard อยู่ค่อนข้างมาก ทำให้มีความน่าสนใจสำหรับการเข้าไปเก็งกำไร ส่วนอีกมุมหนึ่ง พบว่าราคาถั่วเหลืองในตลาดโลกมีการปรับตัวลดลงมา หลังจากที่จีนกลับมานำเข้าถั่วเหลืองจาก สหรัฐฯ ตามข้อตกลงการค้า P1 ซึ่งภาวะดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อ CPF ซึ่งมีถั่วเหลืองเป็นต้นทุนหลักในการทำอาหารสัตว์ ขณะที่ราคาเนื้อหมู – ไก่ปรับตัวขึ้น กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำให้ปรับพอร์ต โดยการขายทำกำไรหุ้น KSL (5% ของพอร์ตการลงทุน) ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำให้เข้าไปเก็งกำไรจากราคาน้ำตาลที่ปรับขึ้นช่วงต้นสัปดาห์ พร้อมลดสัดส่วนหุ้น ROBINS ลง 5% (จาก 20% เหลือ 15%) หลังราคาหุ้นปรับขึ้นไปเท่ากับราคา Tender Offer แล้วนำเงิน 10% ของพอร์ต เข้าไปใน STA สำหรับหุ้น Top Picks วันนี้เลือก STA, MCS และ CPF

#### วันนี้หนักตัวเลขเศรษฐกิจจีน สัปดาห์หน้าประชุมธนาคารกลางทั่วโลก

สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกยังคงปรับขึ้นต่อ ทั้งราคาน้ำมันดิบและตลาดหุ้นโลกยังปรับเพิ่มขึ้นต่อ โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯสะท้อนจากดัชนี Dow Jones, S&P500 ทำ All Time High โดยยังได้ปัจจัยหนุนจาก 1).Trade Deal Phase 1 สหรัฐฯ-จีนที่เกิดขึ้นในกลางสัปดาห์ 2.)รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯเมื่อวานนี้ออกมาดีเริ่มจาก Retail sales เดือน ธ.ค. ขยายตัว 0.3% mom เท่ากับที่ตลาดคาด และยอดจำหน่ายผู้ซื้อปรับตัวดีการส่งออกอยู่ที่ 2.04 แสนราย ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 2.16 แสนราย ทำให้ตลาดยังมีมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯแข็งแกร่ง 3.)ผลประกอบการงวด 4Q2 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้น S&P500 ล่าสุด มีรายงานออกมาแล้ว 35 บริษัท พบว่าราว 76.5%ของบริษัทที่รายงาน กำไรออกมาดีกว่าที่ Consensus คาด

วันศุกร์ที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,595.87
เปลี่ยนแปลง (จุด)	14.82
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	62,144

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,952.79
นักเงินรับหลักทรัพย์	-367.24
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,222.74
นักลงทุนรายย่อย	1,097.29

เกศศักดิ์ ทวีระธรรม,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกัญ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าจะประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

ส่วนวันนี้ให้นำหนักไปที่รายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนสำคัญของเดือน ธ.ค. โดยรวมตลาดคาดออกมาชะลอตัว อาทิ ยอดค้าปลีก ตลาดค้าขายตัว 7.9%yoy ชะลอจาก 8% ในเดือนก่อนหน้า , ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ตลาดคาด 5.9%yoy ชะลอจาก 6.2% และ GDP Growth 4Q62 ตลาดคาดทรงตัวจากไตรมาสก่อนหน้า 6%yoy โดยรวมหากออกมาต่ำกว่าคาดเชื่อว่าจะเป็นลบต่อตลาดหุ้น

**สัปดาห์หน้าประเด็นที่ต้องติดตาม** คือ ต่างประเทศ 20 ม.ค. IMF จะเผยแพร่รายงานคาดการณ์ การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก (ให้นำหนักจะมีการปรับลด ปรับเพิ่มคาดการณ์ ASPS คาดมีโอกาสปรับลง) และที่สำคัญ คือ จะเป็นสัปดาห์ของการประชุมธนาคารกลางสำคัญ ทั่วโลก อาทิ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) คาดว่าจะไม่มีเป็นพิเศษ (ดังตาราง)

ในประเทศ ให้นำหนัก 20 ม.ค. วุฒิสภาพิจารณา พรบ. งบประมาณปี 2563 ASPS คาดจะผ่านไปได้ และคาดจะสามารถเบิกจ่ายได้ในเดือน ก.พ. หนุนกระแสการลงทุนหุ้นรับเหมา PYLON, CK, STEC และ TASCO 21 ม.ค. คาด ครม.จะพิจารณาออกมาตรการ “ชิมช้อปใช้ เฟสที่ 4” เบื้องต้นคาดว่าจะเปิดโอกาสให้ร้านค้าในกลุ่ม Modern Trade ทุกสาขาเข้าร่วม หนุนหุ้นกลุ่มค้าปลีก อาทิ CPALL , 22 ม.ค.2563 กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขการค้าระหว่างประเทศ คือ ส่งออก และนำเข้าของไทยงวด ธ.ค. 2562

	PERIOD	CONSENSUS	PREVIOUS	
TUE Japan	BOJ Rate Decision	JAN	-0.1%	0.1%
WED Thailand	Export	DEC	0.3%	-7.4%
	Import	DEC	1.5%	-13.8%
THU Eurozone	ECB Rate Decision	JAN	0%	0%

ที่มา : ASPS

## BJC CPALL พันพวณ จนกว่าดีเอสไอจะชด แต่มองโอกาสสะสมสำหรับลงทุนยาว

วานนี้ราคาหุ้น BJC ปรับตัวลง หลังประกาศยื่นความจำนงเข้าประมูลซื้อกิจการเทสโก้ ในไทย (สาขาขนาดใหญ่ราว 400 แห่ง, ขนาดเล็กราว 1.6 พันแห่ง) และมาเลเซีย (ราว 74 แห่ง) ซึ่งอาจมีราคาสูงในระดับ 2 - 3 แสนล้านบาท ทำให้เกิดความกังวลทางการเงินต่อ BJC ที่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน โดยปัจจุบันอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนของกลุ่มอยู่ที่ 1.3 เท่า แต่หากกำหนดให้มีการกู้ยืมเงินทั้งจำนวน (เงินกู้ระยะยาว+หุ้นกู้) จะทำให้อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็น 3.1 – 3.9 เท่า สูงกว่าเงื่อนไขตามสัญญาการกู้ (Bond Covenant) ที่ 2 เท่า อย่างไรก็ตาม ในส่วนของผู้ที่มิรายชื่อให้ความสนใจช่วงก่อนหน้าอย่างกลุ่ม CP และกลุ่มเซ็นทรัล ยังไม่มีข้อมูลที่ชัดเจนออกมา ขณะที่ภาพรวมหากพิจารณาในด้านการต่อยอดธุรกิจ + Synergy กับธุรกิจเดิม ประเมินจะเห็นประโยชน์ที่ต่างกัน กล่าวคือ

1. กลุ่มซีพี ประเมินเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์มากที่สุด โดยการที่ได้กิจการเทสโก้ ซึ่งเป็นผู้นำตลาด Hypermarket มารวมกับฐานธุรกิจเดิมร้านสะดวกซื้อ 7-11 (ราว 1.2 หมื่นแห่ง) และร้านค้าส่ง MAKRO (ราว 130 แห่ง ในไทย) ซึ่งเป็นผู้นำตลาดอยู่แล้ว จะช่วยเพิ่มฐานธุรกิจให้มีความหลากหลาย, Synergy ของธุรกิจค้าปลีกที่ครบวงจร และอำนาจต่อรองกับคู่ค้าและลูกค้าที่สูงขึ้น

2. รองมา คือ กลุ่มเซ็นทรัล ได้ประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่ Hypermarket ระดับกลาง-ล่าง จากเดิมที่มีเพียง Tops (รวม 224 แห่ง) ที่จับตลาดกลาง-บน รวมถึงการได้สาขากว่า 2 พันแห่ง เข้ามา น่าจะช่วยเสริมกลยุทธ์ Omni-channel ของธุรกิจให้มีความแข็งแกร่งมากขึ้น
3. กลุ่ม BJC จากฐานธุรกิจเดิม Big C (สาขาใหญ่ 200 แห่ง, Mini Big C ราว 1 พันแห่ง) การได้กลุ่มเทสโก้เข้ามา จะหนุนให้ขึ้นมาเป็นผู้นำตลาด Hypermarket รวมถึงขึ้นมาเป็นอันดับ 2 ในตลาดร้านสะดวกซื้อ แต่ภาพรวมจากรูปแบบธุรกิจที่เหมือนกัน จึงไม่ได้ประโยชน์ในแง่ความหลากหลายทางธุรกิจ แต่จะได้อำนาจต่อรองกับคู่ค้าและลูกค้าที่สูงขึ้น

เนื่องจากประเด็นดังกล่าวยังไม่มีความไม่แน่นอน เชื่อว่าราคาหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องอาจยังมีความผันผวนสูง จึงยังต้องติดตามความชัดเจนของดีลอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ในทางพื้นฐานฝ่ายวิจัยยังคงขึ้นขอธุรกิจมันคง อย่าง CPALL (FV@B100), BJC (FV@B65) โดยภายใต้ความผันผวนราคาหุ้นดังกล่าว จึงหวั่นจะเข้าลงทุนจึงควรเน้นอยู่ในลักษณะทยอยสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว

## CEO DTAC ลาออก ... ลูต้อ DTAC ใต้อาณ Sentiment บวกลบ ADVANC, TRUE

วานนี้ DTAC แจ้งตลาดเรื่องรับทราบการลาออกของคุณอเล็กซานดรา ไรซ์ จากการเป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหารบริษัท โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ. 63 โดยการลาออกดังกล่าวอยู่ท่ามกลางกระแสข่าวว่ามีเหตุปมความขัดแย้งที่กลุ่มเทเลคอมไม่ต้องการให้เข้าร่วมประมูลคลื่น 5G วันที่ 16 ก.พ. 63 นี้ เนื่องจากคลื่นที่จะประมูลมีอุปสรรครองรับน้อย ประเมินเป็น Sentiment ลบต่อ DTAC เนื่องจากคุณอเล็กซานดรา ได้เข้ามานำพาธุรกิจ DTAC ผ่านช่วงวิกฤติช่วงสิ้นสุดสัมปทานปี 2561 และเร่งสร้างศักยภาพการแข่งขันกลับขึ้นมาอีกครั้ง โดยผลงานสะท้อนชัดเจนในส่วนของการได้ค่าบริการที่กลับมาดีขึ้น และเริ่มแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดกลับมาคืนมาได้จากคู่แข่งได้ใน 3Q62 เป็นครั้งแรกในรอบ 18 ไตรมาส และกำลังสร้างความต่อเนื่องด้วยการร่วมประมูลคลื่น 16 ก.พ. นี้ หลังจากนั้นจึงยังต้องติดตามแนวทางผู้บริหารใหม่ว่าจะเป็นอย่างไร

ขณะเดียวกันในอีกด้านหนึ่ง น่าจะสร้าง Sentiment บวกลบ ADVANC, TRUE แนวโน้มที่ DTAC อาจจะไม่เข้าร่วมประมูลที่มีสูงขึ้น ระยะเวลาคาดว่าส่งผลการแข่งขันในการประมูลคลื่นที่เอกชนต้องการ คือ 2600 MHz และ 26 GHz จะน้อยกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาดไว้ว่า DTAC จะร่วมประมูลด้วยยังต้องติดตามความชัดเจนว่า DTAC จะร่วมประมูลหรือไม่ในวันยื่นเอกสารประมูล 4 ก.พ. นี้ และหาก DTAC ไม่เข้าร่วมจะยังเป็นบวกลบต่อศักยภาพแข่งขันที่ ADVANC, TRUE ที่เหนือกว่า DTAC อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองภาพใหญ่ในเรื่องต้นทุนคลื่นที่น่าจะเป็นภาระให้กับผู้ชนะประมูลในช่วง 1-2 ปีแรก ตามเดิมเนื่องจากปริมาณธุรกิจ 5G ที่ยังมีน้อย ต้นทุนคลื่นจึงยังถือเป็น Downside ที่ยังไม่รวมประมาณการ ส่งผลให้เลือกเฉพาะ ADVANC(FV@B270) มันคงสูง กระทบจำกัดเป็นตัวเลือกลงทุนบริษัทเดียว

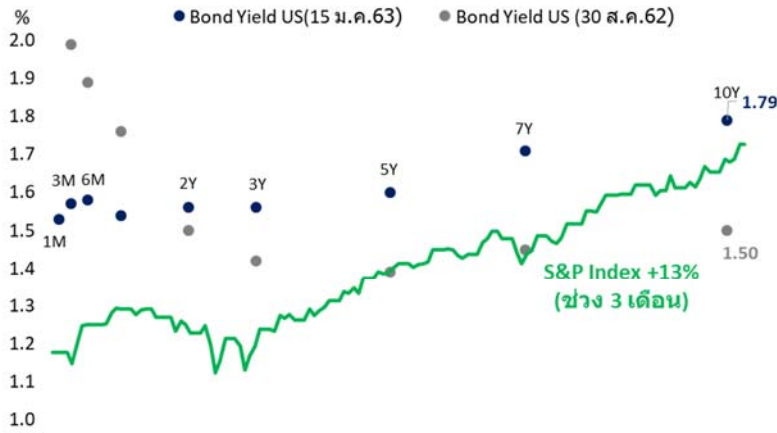
## ต่างชาติให้นักลงทุนในสหรัฐฯ มากกว่าไทย บากมีโอกาสอ่อน เชน CPF STA

ตลาดหุ้นไทยน่าจะได้อานิสงส์จากปัจจัยภายนอกที่ดูผ่อนคลาย และมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นตามตลาดหุ้นโลก เช่น ตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 ขึ้นทำจุดสูงสุดในวานนี้ อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นไทยยังคงไม่ได้เป็นเป้าหมายในการลงทุนเท่าไรนักเมื่อเปรียบเทียบกับสหรัฐฯ ดังนี้

### ในมุมมองตลาดการเงินของสหรัฐฯ

ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา Bond Yield สหรัฐฯยกขึ้นทั้งเส้น เช่น Bond Yield 10 ปี ขยับขึ้น 29 bps. จาก 1.50% มาอยู่ที่ 1.79% แสดงให้เห็นว่ามีเงินไหลออกจากตลาดตราสารหนี้อย่างต่อเนื่อง โดยไหลเข้ามาในสินทรัพย์เสี่ยง หนุนตลาดหุ้น S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้รอนแรง 13.3%(3 เดือน) และ 32% (1 ปี) ด้วยความคาดหวังของเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ทำให้โอกาสที่ Fed ลดดอกเบี้ยนโยบายน่าจะไม่มีเกิดขึ้นในเร็ววันนี้

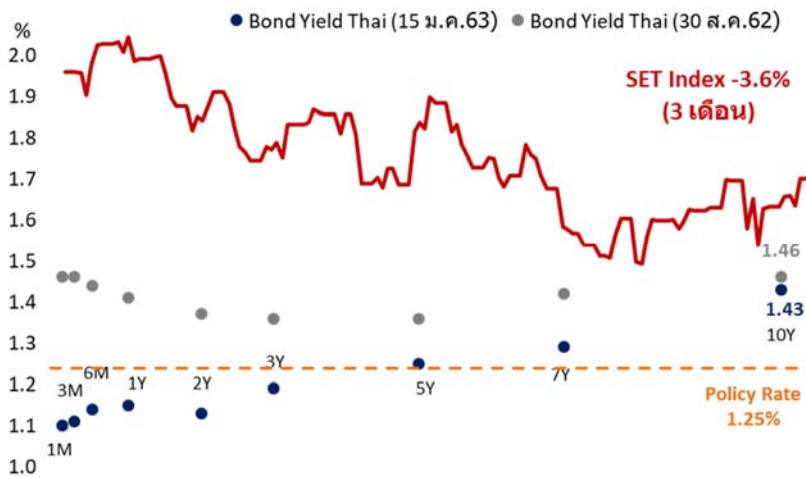
## เปรียบเทียบ Yield Curve 2 ช่วงเวลากับ ผลตอบแทนของ S&P Index



## ในมุมมองตลาดการเงินของไทย

ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา Bond Yield ไทยขยับลงทั้งสิ้น เช่น Bond Yield 10 ปี ขยับลง 3 bps. จาก 1.46% มาอยู่ที่ 1.43% แสดงให้เห็นว่ามีเงินไหลเข้าตลาดตราสารหนี้อยู่บ้าง ขณะเดียวกันเม็ดเงินลงทุนยังไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง เช่น ตลาดหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง โดย SET Index ปรับตัวลดลง -3.6% (3 เดือน) และบวกเพียงเล็กน้อย 2% (1 ปี) รวมถึง Bond Yield 1 ปี ของของไทยล่าสุดอยู่ที่ 1.15% ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย 1.25% แสดงให้เห็นนักลงทุนยังกังวลในการเติบโตเศรษฐกิจของไทย สอดคล้องที่ โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่า GDP ปี 2563 ของไทยจะเติบโต 2.8% ยังต่ำกว่าการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ IMF ประเมิน 3.4% อยู่มาก

## เปรียบเทียบ Yield Curve 2 ช่วงเวลากับ ผลตอบแทนของ SET Index



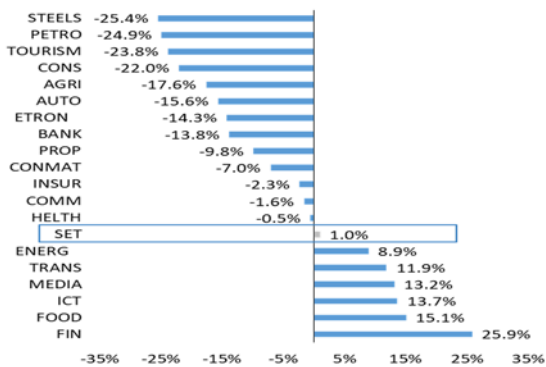
**สรุปคือ** หากพิจารณาจากการเคลื่อนไหวย้ายเงินลงทุนข้างต้น แสดงให้เห็นว่า **Spotlight** ไม่ได้ฉายลงมาที่ตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ ทำให้ **Fund Flow** ยังมีโอกาสให้นำหนักหรือไหลไปเข้าตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว อย่างสหรัฐอเมริกาดีกว่า

อย่างไรก็ตามน่าจะส่งผลให้เงินบาทมีโอกาสชะลอการแข็งค่า หรือมีโอกาสอ่อนมากขึ้นได้ ดีต่อธุรกิจส่งออก โดยฝ่ายวิจัยแนะนำลงทุนหุ้นส่งออกพื้นฐานแข็งแกร่ง อย่าง **CPF** และวันนี้เพิ่มหุ้นส่งออกเด่นอีก 1 บริษัท คือ **STA** มีรายละเอียดดังนี้

**STA (Buy FV@B12)** ราคาขายแผนรวมควีน (อ้างอิงตลาดสิงคโปร์) ณ วันที่ 16 ม.ค. 63 เท่ากับ 1.71 พันเหรียญสหรัฐฯ/ตัน ปรับเพิ่มขึ้น 2.2% จากสัปดาห์ก่อนหน้า ส่วนราคาขายแท่ง เท่ากับ 1.52 พันเหรียญสหรัฐฯ/ตัน ปรับเพิ่มขึ้น 2.6% จากสัปดาห์ก่อนหน้า จากปัญหาภัยแล้งในประเทศไทยที่รุนแรงมาก ทำให้ตลาดกังวลว่าฤดูการปิดกรีดยางของไทยจะเริ่มเร็วขึ้นและยาวนานขึ้นกว่าปกติ (ปกติฤดูการปิดกรีดยางในช่วงปลายเดือนก.พ.-พ.ค. ของทุกปี) ซึ่งเป็นช่วงที่ไม่สามารถกรีดยางพาราได้เลย ทำให้แนวโน้มผลผลิตยางพาราจะออกสู่ตลาดลดลง เพราะยางจะผลัดใบเพื่อรักษาตัวเองในช่วงฤดูแล้ง นอกจากนี้ ราคาขายพาราที่อยู่ในทิศทางขาขึ้น ยังช่วยให้ลูกค้าเร่งคำสั่งซื้อยางพารามากขึ้น เพราะกลัวว่าจะต้องซื้อยางพาราได้ในราคาที่สูงในอนาคต อีกทั้ง คู่แข่งโรงงานแปรรูปยางขนาดกลาง 3-4 แห่ง ได้หยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว และโรงงานแปรรูปยางพาราบางแห่งก็ลดกำลังการผลิตลง หลังจากที่ประสบปัญหาขาดทุนหนักในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ทำให้ STA จำหน่ายยางพาราได้ง่ายขึ้นด้วย ซึ่งจะเห็นผลบวกชัดเจนในงวด 1H63

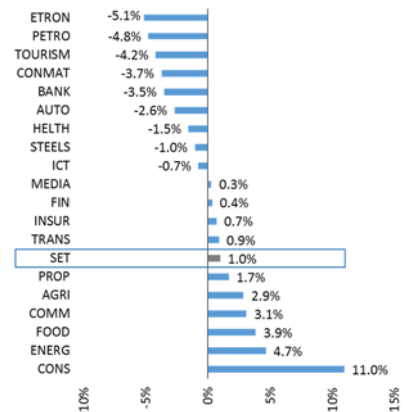
ส่วนแนวโน้มธุรกิจถุงมือยางพารายังดีต่อเนื่อง เพราะถึงแม้ว่าราคาต้นทุนน้ำยางสดจะปรับสูงขึ้นบ้าง แต่ STA ก็สามารถปรับเพิ่มราคาขายถุงมือยางได้บ้างเช่นเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางราคาถุงมือยางสังเคราะห์ที่ปรับสูงขึ้น จากต้นทุนราคาขายสังเคราะห์ในตลาดโลกที่ปรับสูงขึ้น อีกทั้ง ทิศทางค่าเงินบาทที่เริ่มกลับมาอ่อนค่าบ้าง จนล่าสุดอยู่ที่ 30.4 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ช่วยหนุนประสิทธิภาพการทำการกำไรของ STA ให้ดีขึ้น เพราะมีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกยางพาราเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ราว 80% ของรายได้รวม

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



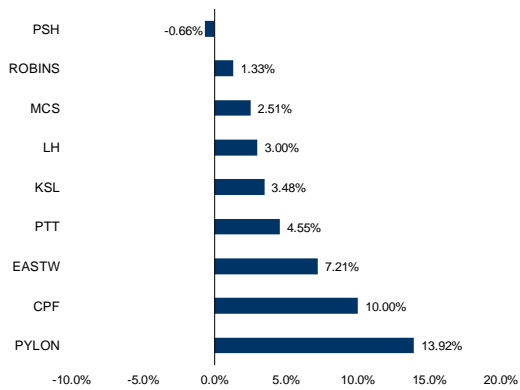
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

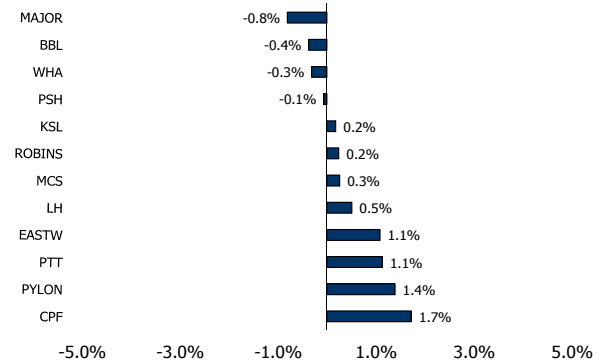
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	PBV 2020F	Dividend Yield	Strategist Comment
<b>MCS</b>	14-Jan-20	10%	2.51%	9.95	10.20	14.20	6.59	1.24	6.83	ระยะสั้น 4Q62 หยอดส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY ด้านปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
<b>LH</b>	30-Dec-19	10%	3.00%	10.00	10.30	12.00	14.13	1.85	6.31	ผลประกอบการไตรมาส 4 มักจะเป็นจุดสูงสุดของปีเสมอ และได้มาตรการภาครัฐอย่าง บ้านสีมิดาวนั เข้ามาหนุนอีกแรง
<b>CPF</b>	30-Dec-19	10%	10.00%	27.50	30.25	35.00	13.04	1.15	2.98	ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ขึ้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคาหมูที่ขึ้นมาเร็วและแรง คัดต่อหุ้นอาหารส่งออกอย่าง CPF
<b>PYLON</b>	02-Jan-20	10%	13.92%	4.74	5.40	7.35	13.49	3.17	6.07	คาดผลประกอบการจะเพิ่มขึ้นใน 4Q62 และงวด 1Q63 น่าจะทำ New High เพราะ Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ อีกทั้งคาดการณ์ปีงบปิดสูงเกิน 5%
<b>ROBINS</b>	30-Dec-19	20%	1.33%	65.63	66.50	70.00	19.43	3.05	2.14	มีโอกาสได้ Capital Gain จากการแปลงหุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูงกว่า เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, ฮาร์ดไลน์ และแพชั่น
<b>PSH</b>	10-Jan-20	10%	-0.66%	15.10	15.00	18.50	6.32	0.69	8.33	PSH ได้ร่นหมนจากกระแสการปรับ LTV อีกทั้งราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปมากนัก และรอรับปันผลสูงกว่า 8% ต่อปี
<b>EASTW</b>	07-Jan-20	15%	7.21%	11.10	11.90	14.00	16.42	1.64	3.83	ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายนำด้บด้วยสูตรใหม่ ผลักดันให้กำไรสุทธิปี 2563 กลับมาโตครั้งแรกในรอบ 5 ปี
<b>KSL</b>	15-Jan-20	5%	3.48%	2.30	2.38	2.60	13.00	0.52	2.78	ได้อานิสงส์จากราคาน้ำตาลทำ New High ในรอบ 2 ปี ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อหุ้นที่ผลิตและจำหน่ายน้ำตาล อย่าง KSL
<b>PTT</b>	30-Dec-19	10%	4.55%	44.00	46.00	56.00	11.91	1.31	4.35	คาดกำไรปกติ 4Q62 จะฟื้นตัวขึ้นจาก 3Q62 หนุนหลักจาก PTTEP ที่คาดว่าจะได้ในส่วนของปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น

วันนี้ขายหุ้น KSL และลดน้ำหนัก ROBINS ลง 5% แล้วลงทุนใน STA แทน 10%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns

