

## กลยุทธ์การลงทุน

หลายปัจจัยลบที่เกิดขึ้น ทั้งผู้ป่วยไวรัสโคโรนา 2019 ติดเชื้อเพิ่มขึ้น, สหรัฐฯมีโอกาสอาจตัดสิทธิ GSP ไทยเพิ่มขึ้น ขณะที่ประเมินงบประมาณปี 2563 ลำบากต้องติดตามต่อ คาดสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ในวันนี้ กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน แนะนำให้ปรับ PTT ออกจากพอร์ต (ราคาน้ำมันลงแรง) แล้วลงทุนใน TU ได้ Sentiment จากค่าเงินที่กลับมาอ่อนค่า ส่วน Top Picks เลือก MCS (FV@B 14.2), BCH (FV@B 22.10) และ TU(FV@B 20.0)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนตลอดวัน จากที่ยังไม่มีปัจจัยใหม่ๆมาหนุนนำ อีกทั้งมีปัจจัยลบจากการแพร่กระจายของไวรัสโคโรนาและงบประมาณปี 2563 ที่มีความล่าช้า จึงทำให้ตลาดหุ้นไทยปิดตัวที่ระดับ 1569.55 จุด ลดลง 4.15 จุด หรือ -0.26% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 4.75 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ PTT(-1.09%) GULF(-1.24%) GPSC(-3.85%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(-2.65%) HMPRO(-1.91%) BEAUTY(-7.81%) แต่ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มสื่อสารอย่าง ADVANC(+2.29%) INTUCH(+0.83%) DTAC(+1.60%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น MINT(+2.29%) และ BDMS(+0.97%) เป็นต้น

ปัจจัยต่างประเทศที่นักลงทุนให้น้ำหนักไปที่ ผู้ป่วยไวรัสโคโรนา 2019 ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเป็น 2,114 คน เสียชีวิต 56 คน กดดันสร้างความกังวล และน่าจะทำให้การเดินทางระหว่างประเทศได้รับผลกระทบ ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อหลายธุรกิจต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็น สายการบิน สนามบิน ท่องเที่ยวโรงแรม รวมไปถึงการบริโภคภาคครัวเรือน ความกังวลจากประเด็นดังกล่าวส่งผลให้ค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่าเร็ว 2.2%(ytd) ส่งผลดีต่อธุรกิจส่งออก แต่ยังคงหักล้างจากประเด็นสหรัฐมีโอกาสอาจตัดสิทธิ GSP ไทยเพิ่มขึ้น (ไทยส่งออกไปยังสหรัฐมากที่สุด สัดส่วนราว 11% ของประเทศทั้งหมด แต่ในนี้มีเพียง 10% ที่ได้รับสิทธิ GSP) ขณะเดียวกันยังต้องติดตามปัญหาความล่าช้าของงบประมาณรายจ่ายปี 2563 ต่อเนื่อง หากยืดเยื้อถือเป็นอุปสรรคต่อเศรษฐกิจไทย รวมถึงสร้างแรงกดดันต่อ SET Index เฉพาะอย่างยิ่งหุ้นในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง และวัสดุก่อสร้าง กลยุทธ์วันนี้ให้ปรับพอร์ต PTT ออกจากพอร์ต (ราคาน้ำมันลงแรง) แล้วลงทุนใน TU ได้ Sentiment จากค่าเงินที่กลับมาอ่อนค่า เดิมไม่ได้รับสิทธิ GSP อยู่แล้ว ขณะที่ราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ภาพรวมคาดกำไรสุทธิปี 2563 จะฟื้นตัวถึง 38.6% yoy อีกทั้งยังได้ปัจจัยหนุนจากค่าเงินบาทเริ่มกลับมาอ่อนค่ากว่า 2.2%ytd โดย ณ ปัจจุบันอยู่ที่ 30.6 บาท/เหรียญ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PER ปี 2563 เพียง 13 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 16 เท่า และสามารถคาดหวัง Dividend yields เฉลี่ยสูงถึง 4% ต่อปี ถือเป็นโอกาสสะสม ส่วน Top Pick เลือก MCS (FV@B 14.2), BCH (FV@B 22.10) และ TU(FV@B 20.0)

ส่วนกรอบการเคลื่อนไหวการลงทุนของ SET Index คาดว่าอยู่ในช่วง 1560 – 1577 จุด

### ไวรัสโคโรนาลามทั่วโลก กดดันสินทรัพย์เสี่ยง น้ำมันดิบโลกปรับฐานแรง

การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ 2019 และนำไปสู่โรคปอดอักเสบ ที่กระจายตัวออกไปในหลายประเทศทั่วโลก ล่าสุด สำนักข่าว CNN รายงานสถานการณ์มีผู้ติดเชื้อราว 2,114 คนในจีน และมีผู้เสียชีวิต 56 คน รวมทั้งมีการแพร่ไปยังที่อื่นๆ อาทิ ไทย, ฮองกง ล่าสุดสหรัฐฯ พบผู้ติดเชื้อ 5 ราย ทำให้ทางการจีนมีคำสั่งห้ามทัวร์จีนเดินทางออกนอกประเทศ ตั้งแต่ 27 ม.ค. 63 โดยรวมปัจจัยกดดัน

(-) **หุ้นพลังงาน** ราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐานแรงเฉลี่ยราว 3% (น้ำมันดิบดูไบ ล่าสุด หลุด 60 เหรียญฯ อยู่ที่ 58.44 เหรียญฯ (สมมติฐาน ASPS คาดทั้งปี 2563 65 เหรียญฯ) เป็นปัจจัยกดดันช่วงสั้นต่อทิศทางต่อราคาหุ้น แนะนำชะลอการลงทุน PTT FV@B56 ) PTTEP (FV@B170)

วันจันทร์ที่ 27 มกราคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,569.55
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-4.15
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	47,514

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,074.91
นักเงินรับฝากหลักทรัพย์	587.86
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-680.47
นักลงทุนรายย่อย	1,167.52

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสกีเยส

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

(-) **กลุ่มโรงแรม** เนื่องจากส่งผลกระทบต่อนักท่องเที่ยวจีนที่ถือเป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติอันดับ 1 ของไทย คิดเป็นสัดส่วน 28% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยหรือประมาณ 11 ล้านคนและ 29% ของรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรวมทั้งหมด 2 ล้านล้านบาท ในปี 2562 นอกจากนี้มีโอกาสกระทบจิตวิทยาช่วงสั้นต่อนักท่องเที่ยวชาติอื่นๆ ให้ชะลอการเดินทางมาไทย สะท้อนจากข้อมูลปี 2546 ที่โรคซาร์ระบาด ส่งผลให้นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยหดตัว 7% yoy จากทุกกลุ่มลูกค้า หลักๆ ได้แก่ จีนลดลง 24% yoy, ยุโรป ลบ 5% yoy โดยฝ่ายวิจัยประเมินคำสั่งดังกล่าวจะสิ้นสุดลง เมื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคได้

คาดการณ์ ERW ที่มีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมไทยราว 90% ของรายได้รวม , CENTEL ราว 36% ของรายได้รวม (ส่วนที่เหลือเป็นร้านอาหารราว 56% และโรงแรมในมัลดีฟส์ราว 8%) และ MINT ราว 8% ของรายได้รวม (หลักๆ เป็น NH Hotel ในยุโรปประมาณ 56% ของรายได้รวม และโรงแรมต่างประเทศ Ex NH Hotel ราว 11%) โดยรวมฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการหุ้นในกลุ่มโรงแรมทั้งหมดปรับลดน้ำหนักการลงทุน จากเท่ากับตลาด เป็น น้อยกว่าตลาด พร้อมหลีกเลี่ยงการลงทุนหุ้นในกลุ่มระยะสั้น

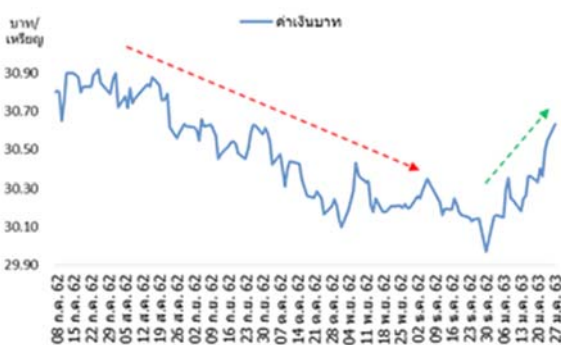
(-) **กลุ่มการบิน** ประเมินกระทบสูงต่อผู้ที่มีรายได้จากลูกค้าจีน โดยปัจจุบัน AAV, AOT, THAI และ BA ซึ่งมีสัดส่วนรายได้จากจีนราว 30%, 15%, 8% และ 2% ตามลำดับ ทั้งนี้ ด้านผลกระทบต่อประมาณการ ฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างทบทวน โดยการเดินทางที่มีความเสี่ยงชะลอลงจากถือเป็นความเสี่ยงต่อสมมติฐานการเติบโตจำนวนผู้ใช้บริการปีบัญชี 2563 ของ AOT กำหนดไว้ที่ 4.7% ทุก 1% ของผู้ใช้บริการต่ำกว่าคาด จะกระทบกำไร 1.0% และมูลค่าหุ้น 0.6 บาท

สายการบิน AAV ที่มีความเสี่ยงกระทบมากกว่าสายการบินอื่น พบว่า ทุกๆ จำนวนผู้ใช้บริการต่ำกว่าสมมติฐานทุก 1% จะกระทบต่อผู้ใช้บริการรวม 0.3% และ 0.15% ขณะที่จะกระทบต่อกำไร 75% และมูลค่าหุ้น 0.4 บาท ส่วน BA และ THAI ทุกๆ อัตราส่วนบรรทุกผู้โดยสารต่ำกว่าสมมติฐาน 1% จะกระทบขาดทุนเพิ่มขึ้น 75% และ 32% ขณะที่จะกระทบมูลค่าหุ้น 0.5 และ 1.0 บาท ตามลำดับ ภาพรวม ยังคงให้ลงทุน น้อยกว่าตลาด

## บาทอ่อนค่าแรง ดึงดูดส่งออก

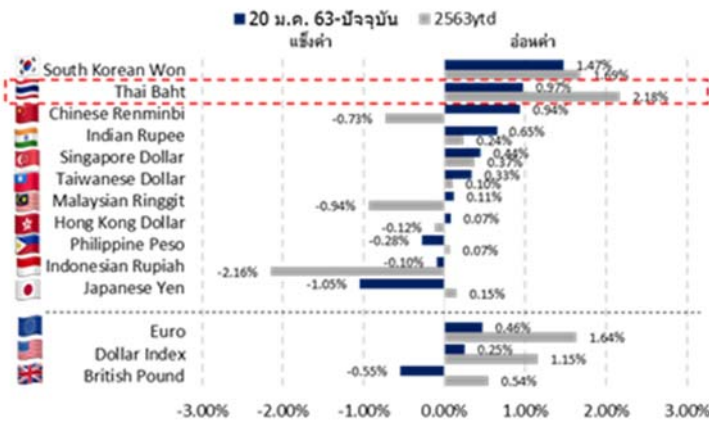
ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง ล่าสุด 30.63 บาท/เหรียญ(สูงสุดในรอบ 2 เดือนครึ่ง) ตั้งแต่ต้นปี 2563 อ่อนค่าราว 2.2%ytd เป็นสกุลเงินที่อ่อนค่ามากที่สุดในเอเชีย ถือว่าสอดคล้องกับสกุลเงินอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชียที่อ่อนค่าเช่นกัน หลักๆ เกิดจากความกังวลเรื่องการระบาดของไวรัสโคโรนา หากพิจารณาค่าเงินในเอเชียในช่วงที่เริ่มมีประเด็นไวรัสโคโรนา (ตั้งแต่วันที่ 20 ม.ค. 2563 จนถึงปัจจุบัน) พบว่าค่าเงินในเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่า เช่น เงินวอนเกาหลีอ่อนค่า 1.45%, เงินบาท 1%, เงินหยวน 0.94%, เงินรูปีอินเดีย 0.65%, เงินดอลลาร์สิงคโปร์ 0.44%, เงินดอลลาร์ไต้หวัน 0.3%, เงินริงกิตมาเลเซีย 0.11%, เงินดอลลาร์ฮ่องกง 0.07% เป็นต้น ขณะที่เงินเยนแข็งค่า 1% เนื่องจากนักลงทุนมองเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe haven)

## ทิศทางของค่าเงินบาท/ดอลลาร์



ที่มา: Bloomberg

## %การเปลี่ยนแปลงค่าเงินทั่วโลก



ที่มา: Bloomberg

เงินบาทอ่อนค่าที่อ่อนค่าช่วงสั้นดังกล่าว เชื่อว่าจะเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นในกลุ่มที่พึ่งพาการส่งออก และ อาทิ

กลุ่มส่งออกสินค้าเกษตรและอาหาร: เพราะมีสัดส่วนรายได้สกุลเงินสหรัฐฯมากกว่าต้นทุนในการผลิต ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท หากเงินบาทอ่อนค่าจะช่วยให้อายุได้ของบริษัทในหน่วยบาทเพิ่มขึ้น STA(FV@B12.0), KSL(FV@B2.60), TU(FV@B20), CPF(FV@B40.0) และ GFPT(FV@B14.0)

กลุ่มส่งออกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์: รายได้เกือบทั้งหมดเป็นสกุลเงินต่างประเทศ แต่มีต้นทุนเป็นสกุลเงินต่างประเทศในสัดส่วนที่น้อยกว่า เช่น DELTA(FV@B40.0), HANA(FV@B25.0), KCE(FV@B12.0) และ SVI(FV@B3.00)

กลุ่มโรงไฟฟ้า: เงินบาทที่อ่อนค่าลงจะทำให้ราคาขายไฟฟ้าปรับตัวสูงขึ้น เพราะสูตรการคำนวณราคามีการอ้างอิงกับอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน ส่งผลให้รายได้จากการขายไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้น แต่ หาก ณ สิ้นงวด เงินบาทอ่อนค่ามากกว่า ณ สิ้นงวด 4Q62 จะเกิดการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้

กลุ่มสายการบิน: ได้ Sentiment เป็นหลัก จากประโยชน์ในแง่รายได้ที่เพิ่มขึ้น แต่ยังมีปัจจัยกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น อาทิ ต้นทุนน้ำมัน และค่าเช่าเครื่องบิน เพราะมีการจ่ายเป็นสกุลเงินดอลลาร์

## สหรัฐจะตัดสิทธิ GSP ไทยรอบที่ 2 กระทบส่งออกจำกัด

ประเด็นสหรัฐตัดสิทธิ GSP ไทยกลับมาอีกครั้ง

### มูลค่าการส่งออกไปสหรัฐ ผ่านการใช้สิทธิ และไม่ใช้สิทธิ GSP

	มูลค่าการส่งออกปี 61 (ล้านเหรียญ)	% การส่งออกไทย ไปสหรัฐปี 61	% การส่งออกไทย ไปทั่วโลกปี 61
สินค้าส่งออกไปสหรัฐที่ใช้สิทธิ GSP	4,381	15.6%	1.7%
สินค้าที่ยังได้รับสิทธิ GSP และเสี่ยงถูกตัดสิทธิ	3,101	11.1%	1.2%
สินค้าที่ถูกตัดสิทธิ GSP ไปแล้ว (มีผล 25 เม.ย. 63)	1,280	4.6%	0.5%
สินค้าที่ไม่ได้สิทธิ GSP	23,660	84.4%	9.4%
การส่งออกรวมไปสหรัฐ	28,041	100.0%	11.1%

- 26 ต.ค.2562 สหรัฐตัดสิทธิ GSP ไทยรอบแรก 513 สินค้ามูลค่าส่งออกราว 1.3 พันล้านเหรียญมีผล 25 เม.ย. 2563 สินค้าสำคัญคือ อาหารทะเล, พาสต้า, ถั่ว, เคมีภัณฑ์, เป็นต้น ผลกระทบของการถูกตัดสิทธิ คือ ผู้ส่งไทยต้องเสียภาษีไปสหรัฐเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 4.5% จะทำให้ต้นทุนสูงขึ้น สนค.ประเมินกระทบต่อการส่งออกในปี 2563 คือราว 0.01%ของยอดส่งออกรวมทั้งหมดของไทยไปทั่วโลก หรือกระทบราว 0.1% ของการส่งออกไปสหรัฐ ผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาด Sector คือ กลุ่มส่งออกเกษตรและอาหาร และ กลุ่มกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ คาดกระทบจำกัด หรือ กระทบน้อยมาก(รายละเอียดังตาราง) แต่ผู้ที่กระทบคือ ผู้ส่งออกที่อยู่นอกตลาด

บริษัท	วามสบจากกรมตติสิทธี GSP
กลุ่มกบตติสิทธีสงออกอาหาร	
TU(FV@B23)	สินค้ำที่สงออกไปสทรีฐร (ทูนำ กุ้ง อาหารสิค้วสิยงและอื่นง) ไม่ได้รับสิทธี GSP อยู่แล้ว
CPF(FV@B35)	กรทบทนอยมก สินค้ำประเภททหรณี่เกยวกับ (คิตเป็นเพียง 0.2% ของรยได้รวม) ถูกยกเลิกสิทธี GSP โดยจะโคนคิตกษำบ้ำช้ำ (Tariff) รว 6% (เดิมไม่สิยงกษำบ้ำช้ำ) ขณะทีสินค้ำประเภทกุ้งสดและอาหารสำรฐรูปอื่นที่สงออกไปสทรีฐร ไม่ได้รับสิทธี GSP อยู่แล้ว
STA(FV@B13)	สินค้ำที่สงออกไปสทรีฐร (ยงพรรำและถุงมียอง) ไม่ได้ถูกตติสิทธี GSP
KSL(FV@B2.30)	กรทบทนอยมก เพราะสงออกน้ค้ำไปสทรีฐร เพียง 0.1% ของรยได้รวม
กลุ่มเอ็นสิยงอสิทธีกรอบีคิต	
DELTA(FV@B53)	สินค้ำที่สงออกไปสทรีฐร ไม่ได้ถูกตติสิทธี GSP
HANA(FV@B26)	สินค้ำที่สงออกไปสทรีฐร ไม่ได้รับสิทธี GSP อยู่แล้ว
KCE(FV@B13)	ก้ำสิงตรวจสอบกับทงบริษัท
SVI(FV@B3.7)	กรทบทนอยมก

ที่มา : ASPS ,บริษัทจดทะเบียนในตลาด

อย่างไรก็ตามในครั้งนี 30 ม.ค. USTR จะพิจารณาสิทธีรอบที่ 2 ของไทย ว่าจะตติสิทธีหรือไม่ กระสมมีโอกาสจะตติสิทธีในในรอบที่ 2 (ดังตารางด้านบน) คี วงเงินที่เหลือทั้งหมดอีก 3.1 พันล้นเหรีญฯ 912 สินค้ำ อาทิเช่น ชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศ ซึ่งมีมูลค้ำมกสุด 4.8% รองลงมา คี ถุงมียอง 4.8% (STA จะกรทบทนหากถูกตติสิทธีในรอบนี้), อาหารปรุงแต่ง, เครื่องตีมไม่มีแอลกอฮอล์, เลนส์แว่นค้ำ, ชิ้นส่วนระบบส่งก้ำลิ้งยอนยนต์ เป็นต้น เพื่อแลกกับการที่ไทย หมุ่ทีมีสรเร่งเนือแดงเรคโตพำมีน ซึ่งการเปิดตลาดเป็นเงื่อนไขหนึ่งทีสทรีฐรใช้พิจารณาจะให้สิทธีหรือตติสิทธี

กรณีเลวร้ายสุด คี หากสทรีฐรตติสิทธี GSP ส่วนทีเหลืออีกครั้ง (ตติสิทธี GSP ส่วนทีเหลือของไทยทั้งหมด) เบื้องต้นค้ำค้ำว่ากรทบทนต่อภคค้ำสงออกรวมทั้งหมด รว 0.05% ของยคดของยคดสงออกรวมทั้งหมดของไทยไปทั่วโลก ขณะทีหุ้นแนะนำสิยงหุ้นสงออก อาทิ STA ทีได้รับ Sentiment ช่วงสั้น

หุ้นเด่นวันนี้เลือก TU(FV @ 20.00) ได้ประโยชน์บ้ำทอ่น เดิมไม่ได้รับสิทธี GPS อยู่แล้ว ซึ่ง TU เป็นหุ้นสงออกอาหารขนำคใหญ่ โดยตัวธุรกิจทูนำและกุ้งพื้นตัวต่อเนื่องในปี 2563 จากรคค้ำวัตติบทีทยอยปรับตัวขึ้น อาทิ รคค้ำวัตติบทีทูนำเฉลี่ยเดือน ธ.ค. 62 อยู่ที่ 1.1 พันดอลลาร์สทรีฐร/ต้น เพิ่มขึ้น 16.7% mom คีเป็นกรปรับเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ภพรวมคค้ำก้ำไรสุทธีปี 2563 จะพื้นตัวถึง 38.6% yoy อีกทียังได้บ้ำจ้ยหนุนจกค้ำเงินบ้ำทเริ่มกลับมาอ่นค้ำก้ำ 2.2%ytd โดย ณ บัจจุบันอยู่ที่ 30.6 บ้ำท/เหรีญฯ ขณะที่รคค้ำหุ้นบัจจุบันมีค้ำ PER ปี 2563 เพียง 13 เท้ำ ซึ่งค้ำเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 16 เท้ำและสามารถคค้ำค้ำ Dividend yields เฉลี่ยสูงถึง 4% ต่อปี คีเป็นโอกาสสะสม

## สินค้ำสงออกไปสทรีฐรทียังได้รับสิทธี GSP รอบที่ 2และ มีความสิยงจะถูกตติสิทธี GSP

อันดับ	สินค้ำ	มูลค้ำสงออกปี 61 (ล้นเหรีญฯ)	สัดส่วนเทียบมูลค้ำสงออกทีใช้ GSP รวม	อัตรากำยเฉลี่ย
1	ชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศ	208.7	4.8%	1.4%
2	ถุงมียอง	208.5	4.8%	3.0%
3	อาหารปรุงแต่ง	169.7	3.9%	6.4%
4	เครื่องตีมไม่มีแอลกอฮอล์	157.1	3.6%	2.0%
5	เลนส์แว่นค้ำ	113.3	2.6%	2.0%
6	ชิ้นส่วนระบบส่งก้ำลิ้งยอนยนต์	84.3	1.9%	2.5%
7	หม้อแปลงไฟฟ้ำชนิดอยู่ค้ำ	67.9	1.6%	0.7%
8	กรคชัทริก	62.3	1.4%	6.0%
9	พวงมลัยยอนยนต์	49.8	1.1%	2.5%
10	ซิลิโคน	43.6	1.0%	5.3%

ที่มา: USITC

## ปัญหองบประมาณปี 2563 ทคค้ำช้ำ กรทบทนต่อกลุ่มรับเหมฯ และวิสตุก่อสร้ำง

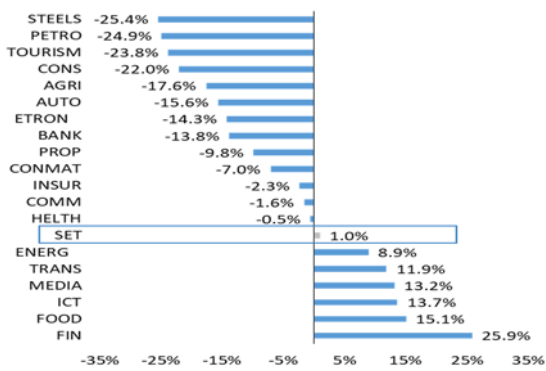
ล่ำสุด รมว.คค้ำจะเรียกประชุมร่วม 4 หน่วยงานหลัก คี สำนักงบประมาณ สำนักงนเศรษฐกิจกรคค้ำงอภท. และสำนักงนสภำพัฒนกรเศรษฐกิจและสิยงคค้ำแห่งชาติ เพื่อพิจารณาเสนอให้น่ายกขยยวงเงินการใช้งบประมาณจก 50% เป็น 75% โดยจะนำเสนอ ครม.ในวันอ้งครที่ 28 ม.ค. 2563 นี้

อย่างไรก็ตามปัญหาความล่าช้าของงบประมาณรายจ่ายปี 2563 ยังคงต้องติดตามอย่างต่อเนื่อง โดยวันที่ 29 ม.ค. 2563 นี้ ศาลรัฐธรรมนูญได้นัดประชุมด่วน เพื่อพิจารณาว่าจะรับคำร้องของ นายชวน หลีกภัย ประธานรัฐสภาไว้พิจารณาวินิจฉัยหรือไม่ กรณีเกิดปัญหาการเสียบัตรแทนกันในการโหวตมติ ร่างพ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2563 แนวทางที่จะเกิดขึ้นต่อจากนี้หลักๆเป็นไปได้ 3 ทาง

- ไม่มีผลกระทบ หากพิจารณาเป็นการเสียดะเนน เฉพาะคนที่เสียบัตรแทนกันเท่านั้น ไม่ใช่คะแนนทั้งหมด
- ผลกระทบบ้าง หากมีปัญหาเฉพาะมาตราที่มีการลงมติแทนกัน
- ผลกระทบแรงสุด หากมีการโมฆะทั้งฉบับ เพราะจะต้องไปเริ่มต้นกระบวนการต่างๆกันใหม่

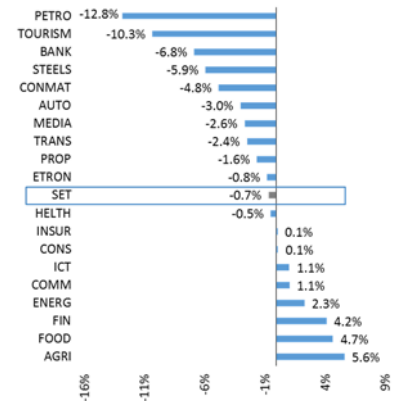
อย่างไรก็ตามยิ่งงบประมาณล่าช้าเท่าใด คาดกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากเท่านั้น และมีความเสี่ยงเรื่องที่จะเกิด Government Shutdown คาดว่ากระทบต่อการเบิกจ่ายงบลงทุนปี 2563 วงเงิน 6.6 แสนล้านบาท กระทบต่อการเดินหน้าโครงการลงทุนขนาดใหญ่ **รวมถึงสร้างแรงกดดันต่อ SET Index โดยเฉพาะอย่างยิ่งหุ้นในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง และ วัสดุก่อสร้าง ฯลฯ**

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



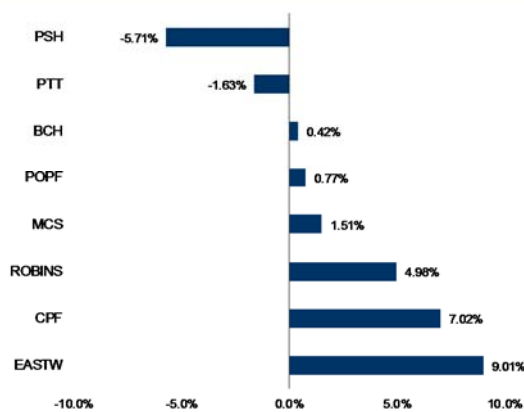
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

27-Jan-2020

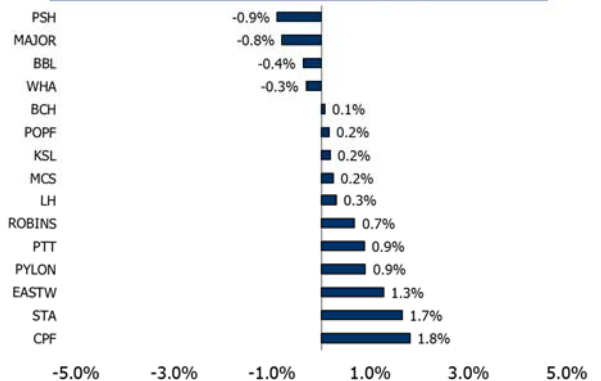
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	PBV 2020F	Dividend Yield	Strategist Comment
<b>MCS</b>	14-Jan-20	15%	1.51%	9.95	10.10	14.20	6.53	1.23	7.04	ระยะสั้น 4Q62 ทดลองส่งออกอยู่ในช่วงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY คำในปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
<b>CPF</b>	30-Dec-19	15%	7.02%	28.50	30.50	40.00	11.18	1.10	2.95	ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคาหมูที่ขึ้นมาเร็วและแรง ดีต่อหุ้นอาหารส่งออกอย่าง CPF
<b>POPF</b>	21-Jan-20	20%	0.77%	13.00	13.10	n.a.	n.a.	n.a.	7.95	คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่าราว 8% ต่อปี นอกจากราคาหุ้นมีก้นๆ ไม่ผันผวนมากนัก เหมาะแก่การเป็นที่พักเงินในการลงทุน
<b>ROBINS</b>	30-Dec-19	5%	4.98%	65.25	68.50	70.00	20.02	3.14	2.08	มีโอกาสแปลงเป็นหุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูงกว่า เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, ฮาร์ดไลน์ และแพคเกจจิ้ง
<b>BCH</b>	22-Jan-20	15%	0.42%	15.93	16.00	22.10	26.20	4.44	1.86	การเพิ่มงบค่ารักษาพยาบาลคือคน เจลลี่ 9.3% คาดหนุนกำไรปี 2563 เดิมโต 17% yoy รวมถึงการขยายของโรคหลอดเลือดหัวใจ คาดถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่ม
<b>PSH</b>	10-Jan-20	15%	-5.71%	15.17	14.30	18.50	6.03	0.65	8.73	PSH ได้แรงหนุนจากกระแสการปรับ LTV ลึกทั้งราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นไ้มากนัก และรอรับปันผลสูงกว่า 8% ต่อปี
<b>EASTW</b>	07-Jan-20	10%	9.01%	11.10	12.10	14.00	16.70	1.67	3.76	ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายน้ำดื่มด้วยสูตรใหม่ ผลักดันให้กำไรสุทธิปี 2563 กลับมาโตครั้งแรกในรอบ 5 ปี
<b>PTT</b>	30-Dec-19	5%	-1.63%	46.00	45.25	56.00	11.72	1.29	4.42	คาดกำไรปกติ 4Q62 จะฟื้นตัวขึ้นจาก 3Q62 หนุนหลักจาก PTTEP ที่คาดจะได้ในส่วนของบริษัทขยายที่เพิ่มขึ้น

วันศุกร์ที่ผ่านมารายชื่อกำไร STA แล้วลงทุนเพิ่มใน MCS และ BCH อย่างละ 5% วันจันทร์รับ PTT ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน TU แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns

