

### กลยุทธ์การลงทุน

แม้รัฐบาลจะพยายามเร่งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่หลากหลาย และครอบคลุมทุกภาคเศรษฐกิจในประเทศออกมา แต่ด้วยปริมาณเม็ดเงินที่ค่อนข้างจำกัด ทำให้แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจโดยภาพรวมไม่แรงเท่าที่ควร จึงทำให้เกิดความคาดหวังว่าอาจเห็นการใช้โยบายการเงินผ่อนคลายเพิ่มเติม วันนี้แนะนำเพิ่มน้ำหนักใน ROBINS 5% โดยนำมาจากการลดน้ำหนัก PSH หุ่น Top Picks เลือก BCH (FV@B 22.10) และ MCS (FV@B 14.20)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงเป็นวันที่ 2 จากประเด็นการระบาดของไวรัสโคโรนา, การเบิกจ่ายงบประมาณปี 2563 ที่มีความล่าช้า และสหรัฐอาจตัดสิทธิ GSP ไทยรอบที่ 2 จึงทำให้ตลาดหุ้นไทยปิดตัวในแดนลบที่ระดับ 1513.26 จุด ลดลง 10.89 จุด หรือ -0.71% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.71 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มอาหารได้แก่ CPF(-4.96%) CBG(-1.41%) TU(-3.50%) กลุ่มพลังงาน เช่น BGRIM(-4.62%) GPSC(-4.08%) GULF(-2.31%) และกลุ่มขนส่งอย่าง AOT(-1.09%) BTS(-1.52%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น SCC(-2.27%) และ VGI(-5.88%) เป็นต้น

ผลการประชุม ครม. ปรากฏการประกาศใช้หลายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม นำหนักส่วนใหญ่เป็นการกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชน โดยการให้สิทธิพิเศษทางด้านภาษี รวมถึงการเข้าถึงแหล่งเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ และยังมีการกระตุ้นการใช้จ่ายภาคครัวเรือนผ่านการเพิ่มเบี้ยยังชีพผู้พิการเป็น 1000 บาท พร้อมกันนี้ ครม. ยังอนุมัติโครงการ รถไฟฟ้าสายสีส้มช่วง ศูนย์วัฒนธรรม – บางขุนนนท์ มูลค่า 1.28 แสนล้านบาท ภาพรวมของมาตรการดังกล่าวถือว่าน่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกให้กับภาคเศรษฐกิจในประเทศ แต่อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในแง่ของปริมาณเม็ดเงินที่จะไหลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วง ปี 2563 ฝ่ายวิจัยเห็นว่ายังมีจำนวนไม่มากนัก เมื่อเทียบกับสถานการณ์เศรษฐกิจโดยรวมที่ยังค่อนข้างซบเซา ส่วนมาตรการการคลังในด้านอื่นๆ ที่จะมีออกมาในอนาคต ก็น่าจะมีอยู่อย่างจำกัด สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวอาจทำให้แนวคิดเรื่องการเงินนโยบายทางการเงินเข้ามาเป็นแรงเสริมช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจจึงมีโอกาสที่จะเกิดขึ้นได้ โดยในสัปดาห์หน้า กนง. จะมีการประชุม และเริ่มเห็นความคาดหวังเล็กๆ ขึ้นมาว่า อาจเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง อีก 1 ครั้ง มาสู่ระดับ 1% หากเป็นไปได้ดังกล่าวข้างต้น ก็น่าจะทำให้ Market Earning Yield Gap ของตลาดหุ้นไทยขยายกว้างขึ้นมาอยู่ที่บริเวณ 4.8 – 5% ซึ่งเป็นระดับค่อนข้างสูง แต่อย่างไรก็ตามการตีความ Market Earning Yield Gap ณ ปัจจุบันอาจแตกต่างจากในอดีตในสถานการณ์ที่เป็นอยู่ อาจไม่ได้มองว่า Valuation ของตลาดหุ้นไทยถูก แต่การที่ Gap กว้างขึ้นเป็นเพราะ Bond Yield ปรับตัวลดลงมาต่ำ ซึ่งการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนที่ปลอดภัย จึงให้ความสำคัญไปกับการเลือกหุ้นที่มี Valuation ไม่แพง และ Dividend Yield สูง ซึ่งถือว่าเป็นองค์ประกอบใหญ่ใน Model Portfolio ของฝ่ายวิจัยอยู่แล้ว วันนี้ฝ่ายวิจัยแนะนำปรับพอร์ตลงทุนเล็กน้อย โดยต้องการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน ROBINS ซึ่งเป็นโอกาสสุดท้ายที่จะสะสมเพื่อไปแลกเปลี่ยนหุ้น CRC ต้นเดือน ก.พ.63 อีกทั้งราคาปัจจุบันต่ำกว่า 66.50 บาท จึงเพิ่มน้ำหนักขึ้น 5% เป็น 10% โดยน้ำหนักที่เพิ่มมาจากการลดน้ำหนักหุ้น PSH ลง ส่วน Top Picks เลือก MCS และ BCH

#### คืนชีพประชุม Fed คาดคงดอกเบี้ย แต่ยังให้น้ำหนักไวรัสโคโรนา

ตลาดหุ้นโลกต่างประเทศเมื่อวานนี้ ปรับฐานแรงไปในทิศทางเดียวกัน จากความกังวลการระบาดของไวรัสโคโรนาที่ยังแพร่กระจาย สวนทางกับตลาดหุ้นสหรัฐ ดัชนี S&P500 +1.01% และ ดัชนี Dow Jones +0.66% โดยมีปัจจัยหนุนเฉพาะจาก รายงานดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่ง คือ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ม.ค. อยู่ที่ 131.6 จุดดีกว่าที่ตลาดคาด 128 จุด และความคาดหวังผลประกอบการหุ้นกลุ่ม Technology –ของสหรัฐ งวด 4Q62 จะออกมาดีกว่าคาด หุ้น Apple, Facebook เป็นต้น

วันพุธที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2563

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| SET Index                  | 1,513.26 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด)          | -10.89   |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 67,114   |

|                                              |           |
|----------------------------------------------|-----------|
| ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท) |           |
| นักลงทุนต่างชาติ                             | -651.20   |
| بانรับบริษัทหลักทรัพย์                       | -2,262.61 |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ                       | -907.10   |
| นักลงทุนรายย่อย                              | 3,820.91  |

เกิดศักดิ์ ทวีระธรรณ,  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, บังจักษ์ทางเทคนิค  
เลขหมายนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขหมายนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขหมายนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกัญ โทณวิภากร  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขหมายนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรภาพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

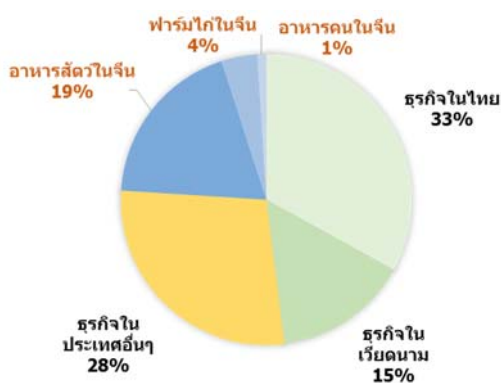
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถทำได้

ปัจจัยต่างประเทศวันนี้ให้น้ำหนัก คือ ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) ระหว่าง 28-29 ม.ค. ทราบผลเข้าวันพรุ่งนี้เวลาตี 2 ตามเวลาในไทย คาดยังคงคงเป็นนโยบายที่เดิม 1.75% แต่เชื่อว่าประเด็นที่มีน้ำหนักต่อตลาดหุ้นมากกว่าในช่วงนี้ยังคงเป็นการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 ล่าสุด ผู้เสียชีวิต 132 ราย และผู้ติดเชื้อ 5,974 ราย โดยรวมจำนวนผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อจิตวิทยาประชาชนทำให้ออกจากบ้านและเดินทางต่างประเทศลดลง กระทบต่อการจับจ่ายใช้สอย ถือเป็นปัจจัยกดดันหุ้นกลุ่มพลังงาน ,การเดินทางระหว่างประเทศ การบิน ท่องเที่ยวและ โรงแรม ยังคงแนะนำชะลอการลงทุน หุ้นในกลุ่มดังกล่าว อ่านรายละเอียดเพิ่มย้อนหลังใน Market talk วันจันทร์ 27 ม.ค. และวันนี้ ASPS นำเสนอผลกระทบอีกกลุ่ม คือ

**กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์** เมื่อวานนี้ราคาหุ้นในกลุ่มชิ้นส่วนฯ ปรับลดลงแรงวานนี้ นำโดย KCE (-14.4%), DELTA (-7.8%) และ HANA (-3.5%) สาเหตุหลักน่าจะมาจากความกังวลเกี่ยวกับโรงงานรถยนต์บางแห่งที่เมืองอู๋อัน ประเทศจีน อาทิ GM, Honda และ Nissan จะหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว เพราะการระบาดของไวรัสโคโรนา ทำให้มีความกังวลว่าผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ จะส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าเงินได้ลดลงชั่วคราวในงวด 1Q63 ASPS ประเมินว่าหากโรงงานในจีนมีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว จะกระทบต่อแนวโน้มคำสั่งซื้อต่อผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯไทยจำกัด เนื่องจากสัดส่วนรายได้ในประเทศจีนของ HANA 18% DELTA 14% KCE 10% และ SVI 5% ขณะที่โรงงานในเมืองอื่นๆ ก็ยังไม่ได้มีแผนจะหยุดโรงงานชั่วคราว โดยรวมกลุ่มชิ้นส่วน ASPS ให้น้ำหนัก “น้อยกว่าตลาด” อยู่ก่อนหน้า เนื่องจากยังให้น้ำหนักความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และค่าเงินที่ผันผวน โดยไม่มีตัวเลือกที่น่าสนใจในกลุ่มชิ้นส่วนฯ

**กลุ่มส่งออกอาหาร** คือ TU(FV@B 20) มีสัดส่วนรายได้ในจีนน้อยมากไม่ถึง 1%ของรายได้รวม และยังเป็นช่วงเริ่มต้นของการทำการตลาดในจีน ASPS ประเมินกระทบจำกัด ขณะที่ CPF(FV@B 40) วานนี้ราคาหุ้นที่ลงแรง -4.96% โดยมีสัดส่วนรายได้ในจีนราว 24%ของรายได้รวมทั้งหมด (ดังรูป)ASPS ได้โทรไปสอบถามผู้บริหาร พบว่า โรงงานของ CPF ในปัจจุบัน กระจายอยู่ทั่วประเทศจีน และล่าสุด ยังไม่มีโรงงานไหนหยุดผลิต โดยประเมินธุรกิจอาหารได้รับผลกระทบจำกัด โดยเชื่อว่าคนประชาชนจำเป็นต้องบริโภค ASPS ยังคงแนะนำลงทุน โดยให้น้ำหนักธุรกิจหมูที่ฟื้นตัวชัดเจนในปี 2563 จากปัญหาโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกรระบาดหนักในจีนและเวียดนาม ที่ยังมีอยู่ ทำให้เกิดปัญหาหมูขาดแคลนหนักมาก หนุนให้ราคาสุกรทั่วโลกอยู่ในสูงขึ้น โดยเฉพาะในจีนและเวียดนาม

## สัดส่วนรายได้แยกตามประเทศของ CPF



ที่มา : CPF

## เศรษฐกิจปี 2563 เฝ้าระวังหลายแรงกดดัน หุ่น กบง.ลดดอกเบี้ยฯ

เศรษฐกิจไทยปี 2563 มี Downside risk ที่ทำให้การเติบโตต่ำกว่าคาด 2.8% ดังที่ ASPS นำเสนอมาตลอด อาทิ ภาคการส่งออกที่เผชิญกับความไม่แน่นอน ทั้งสงครามการค้าและไวรัสโคโรนา, การเบิกจ่ายและลงทุนภาครัฐ จากร่าง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2563 มีโอกาสล่าช้า (ศาลรัฐธรรมนูญนัดพิจารณาในวันนี้), กำลังซื้อผู้บริโภคที่อาจลดลง เพราะผลกระทบของภัยแล้ง, การท่องเที่ยวที่เผชิญภาวะระบาดของไวรัสโคโรนา เป็นต้น ความเสี่ยงต่างข้างต้นเป็นเหตุให้ ASPS เชื่อว่าจะยังมีโอกาสที่ภาครัฐจะดำเนินนโยบายเศรษฐกิจ ทั้งนโยบายการคลังและการเงินเพิ่มเติมล่าสุดวานนี้ กรม. อนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยมุ่งไปที่การลงทุนเอกชนเป็นหลัก วงเงินรวม 1.1 แสนล้านบาท ระยะเวลาสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2563 และคาดว่าจะช่วยให้อัตราการเติบโตของ GDP เพิ่มขึ้นราว 0.25% ดังนี้

- หักค่าใช้จ่ายจากการลงทุนปรับเปลี่ยนเครื่องจักรได้ 2.5 เท่า (จากเดิม 2 เท่า) สำหรับรายจ่ายตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. – 31 ธ.ค. 2563
- ยกเว้นอากรขาเข้าเครื่องจักร 146 ประเภท จนถึงวันที่ 31 ธ.ค. 2563
- สินเชื่อเพื่อการลงทุนและเพิ่มประสิทธิภาพเพื่อการผลิต ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (EXIM BANK) ในอัตราดอกเบี้ยพิเศษ คงที่ปีที่ 1-2 ที่ 2% และปีที่ 3-5 ที่ 4% วงเงินกู้สูงสุดต่อราย 100 ล้านบาท วงเงินรวมทั้งโครงการ 5,000 ล้านบาท สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2563
- อนุมัติก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้มฝั่งตะวันตก ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี วงเงินรวม 1.43 แสนล้านบาท โดยจะคัดเลือกเอกชนภายในเดือน ต.ค. 2563 และเริ่มก่อสร้างเดือน พ.ย. 2563
- เพิ่มเบี้ยผู้พิการจากปัจจุบัน 800 บาทต่อคนต่อเดือน เป็น 1,000 บาท

คาดว่ามาตรการดังกล่าวจะช่วยในเชิงจิตวิทยา แต่คาดมีน้ำหนักต่อเศรษฐกิจไม่มากนัก เนื่องจากเม็ดเงินที่เข้าไปในระบบเศรษฐกิจอาจไม่เพียงพอ ASPS จึงมองว่าเศรษฐกิจไทยยังต้องหวังแรงกระตุ้นจากนโยบายการเงินเพิ่มเติม โดยเชื่อว่า กบง. เริ่มมีโอกาสดอกเบี้ยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายใน 1H63 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยให้น้ำหนักการประชุม กบง. วันที่ 5 ก.พ. 2563 (ครั้งแรกของปี) มีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายลงราว 0.25% อยู่ที่ 1% และหากลดดอกเบี้ยจริง คาดว่าจะส่งผลให้เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อหลังอ่อนค่าไปแล้วกว่า 2.7%ytd (อ่อนค่ามากสุดในเอเชีย) และมีโอกาสเข้าใกล้สมมติฐานของ ASPS ที่ 31 บาท/ดอลลาร์ จากปัจจุบันที่อยู่ระดับ 30.7-30.8 ซึ่งจะเป็นบวกหุ้นในกลุ่มส่งออก ขณะที่กลุ่มที่จะกระทบต่อการลดดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์

## ปีโอกาสที่ สปท. พิจารณาลดดอกเบี้ย ถือเป็น Sentiment ที่ต่อหุ้นปูนฯ

หลายหลายปัจจัยลบกดดันเครื่องยนต์ GDP รอบทิศ เริ่มจากงบประมาณมีโอกาบล่าช้ากระทบการเบิกจ่ายภาครัฐ, โรคระบาดไวรัสโคโรนากดดันกลุ่มท่องเที่ยวและส่งออก และภัยแล้งที่รุนแรงกระทบต่อภาคการบริโภค บวกกับ Fund Flow ยังไหลออกจากตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง กดดันให้ตลาดหุ้นปรับฐานแรงในช่วงที่ผ่านมา

แต่หากย้อนกลับมาดู Valuation ของตลาดฯ โดยพิจารณาจาก Market Earning Yield Gap ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 4.97% ถือเป็นระดับที่สูงกว่าปกติ อย่างไรก็ตาม Market Earning Yield Gap ที่เพิ่มขึ้นไม่ได้มาจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มเติบโตดี แต่กลับมาจาก 2 ส่วน คือ ดัชนีที่ลดลงแรงในช่วงที่ผ่านมา และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่อยู่ในระดับต่ำ โดย Bond Yield 1 ปี ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจนล่าสุดอยู่ที่ระดับ 1.14% (น้อยกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.25%) แสดงให้ว่านักลงทุนเชื่อทางลบ. มีโอกาสที่จะพิจารณาลดดอกเบี้ยอีกต่อจากนี้ อีกทั้งหลายปัจจัยที่เข้ามากดดันยังส่งผลกระทบต่อผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ทำให้ยังมีความเป็นไปได้ที่ฝ่ายวิจัยจะปรับประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนลงอีก

## เปรียบเทียบ Earning Yield Gap กับ SET Index (ตั้งแต่ 2551-ปัจจุบัน)



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

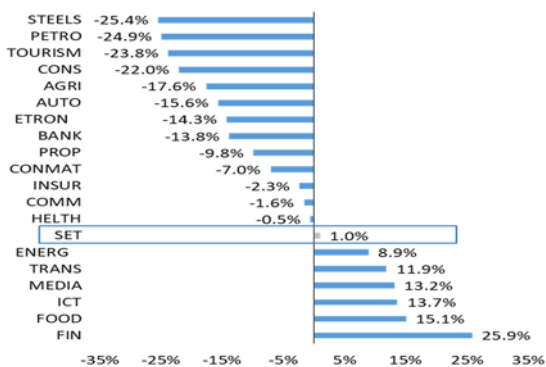
ดังนั้นในยามที่สภาวะตลาดหุ้นมีความไม่แน่นอนสูง รวมถึงผลตอบแทนของตลาดตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ หนึ่งในกลยุทธ์การลงทุน แนะนำหุ้น Defensive ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว รวมถึงหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งปันผลสูง น่าจะเป็นทางเลือกลำดับต้น ๆ ของการลงทุนที่ดี โดยฝ่ายวิจัยคัดกรองหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ประกอบด้วยปัจจัยที่กล่าวมาดังนี้

## Valuation หุ้น Defensive ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว และ หุ้นปันผลเด่น

| Company                               | Sector  | Last Price<br>(28/01/2020) | FairValue | Upside | PER   | 20F Div Yield | 19F (%) |
|---------------------------------------|---------|----------------------------|-----------|--------|-------|---------------|---------|
| หุ้น Defensive ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว |         |                            |           |        |       |               |         |
| BCH                                   | HEALTH  | 15.60                      | 22.10     | 41.7%  | 28.89 | 1.68          |         |
| EASTW                                 | ENERG   | 11.80                      | 14.00     | 18.6%  | 17.11 | 3.53          |         |
| ROBINS                                | COMM    | 66.25                      | 70.00     | 5.7%   | 20.98 | 2.04          |         |
| หุ้นปันผลเด่น                         |         |                            |           |        |       |               |         |
| PSH                                   | PROP    | 13.90                      | 18.50     | 33.1%  | 6.01  | 8.76          |         |
| POPF                                  | PF&REIT | 13.10                      | n.a.      | n.a.   | n.a.  | 7.89          |         |
| MCS                                   | STEEL   | 9.70                       | 14.20     | 46.4%  | 7.49  | 6.34          |         |

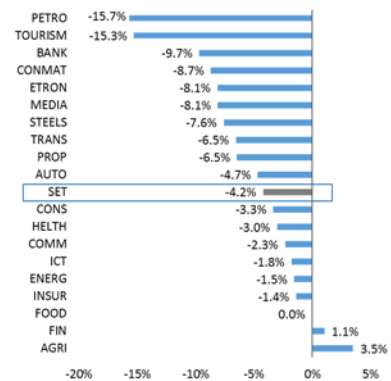
ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

## SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

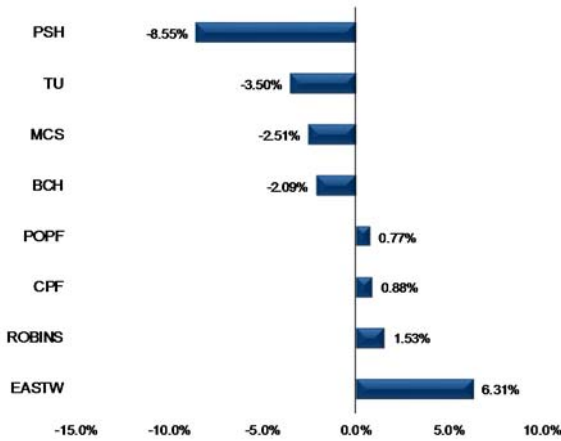
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

29-Jan-2020

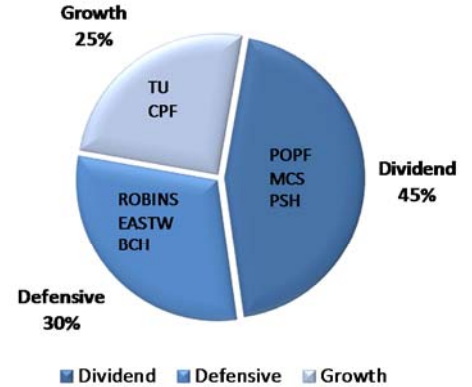
| Stocks        | Start Date | Weight | Accumulated Return | Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2020F | EPS Growth 20F | Dividend Yield | Strategist Comment                                                                                                                                                       |
|---------------|------------|--------|--------------------|-----------|------------|------------|-----------|----------------|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>MCS</b>    | 14-Jan-20  | 15%    | -2.51%             | 9.95      | 9.70       | 14.20      | 6.27      | 13%            | 7.33           | ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY ด้านปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ |
| <b>CPF</b>    | 30-Dec-19  | 15%    | 0.88%              | 28.50     | 28.75      | 40.00      | 10.54     | 5%             | 3.13           | ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ขึ้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคามันฝรั่งที่ขึ้นมาเร็วและแรง 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 นอกจากนี้ราคาหุ้นมีแนวโน้มขึ้นค่อนข้างมากก็ เหมาะแก่การเป็นที่พักเงินในการลงทุน                                            |
| <b>ROBINS</b> | 30-Dec-19  | 5%     | 1.53%              | 65.25     | 66.25      | 70.00      | 19.36     | 10%            | 2.15           | มีโอกาสแปลงเป็นหุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูงกว่า เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, ฮาร์ดไลน์ และแฟชั่น                                    |
| <b>BCH</b>    | 22-Jan-20  | 15%    | -2.09%             | 15.93     | 15.60      | 22.10      | 25.54     | 13%            | 1.90           | การเพิ่มงบฯ คำรั้งขาดทุนขาดดุลคนเฉลี่ย 9.3% คาดหนุนกำไรปี 2563 เดิมโต 17%yoy รวมถึงการระดมของโรคโควิด-19 คาดถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่ม                            |
| <b>PSH</b>    | 10-Jan-20  | 10%    | -8.55%             | 15.20     | 13.90      | 18.50      | 5.86      | 3%             | 8.99           | PSH ได้ระงับทุนจากกระแสการปรับ LTV อีกทั้งราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นในมากนัก และรอปรับขึ้นผลสูงกว่า 8% ต่อปี                                                           |
| <b>EASTW</b>  | 07-Jan-20  | 10%    | 6.31%              | 11.10     | 11.80      | 14.00      | 16.28     | 9%             | 3.86           | ได้โอนส่งจากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายน้ำดื่มด้วยสูตรใหม่ ผลักดันให้กำไรสุทธิปี 2563 กลับมาโตครั้งแรกในรอบ 5 ปี                        |
| <b>TU</b>     | 27-Jan-20  | 10%    | -3.50%             | 14.30     | 13.80      | 20.00      | 12.02     | 39%            | 4.35           | ตัวธุรกิจบูทและกองทุนขึ้นตัวอย่างต่อเนื่องในปี 2563 อีกทั้งยังได้ปรับจ่ายทุนจากค่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่า                                                                  |

วานนี้ลดน้ำหนัก PSH ลง 5% แล้วลงทุนเพิ่มใน TU แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน  
วันนี้ลดน้ำหนัก PSH ลงอีก 5% แล้วลงทุนเพิ่มใน ROBINS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

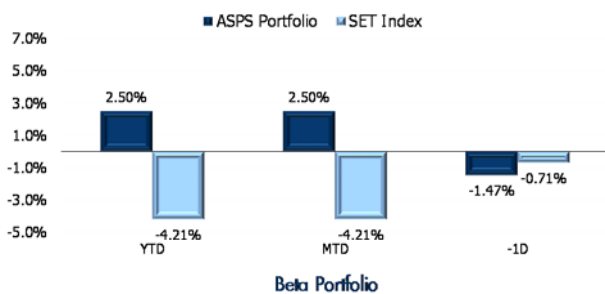
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated contribution returns since beginning of the year

