

กลยุทธ์การลงทุน

ความกังวลต่อการแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัส ขยายออกไปในวงกว้าง โดยในส่วนของตลาดเงินเห็น การเคลื่อนย้ายเม็ดเงินเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น สะท้อนผ่าน Bond Yield ที่ปรับตัวลดลง ส่วน SET Index วันนั้นนอกจากมีแรงกดดันจาก Downside ที่ปรากฏให้เห็นทั้ง GDP และผลประกอบการ บริษัทจดทะเบียน แล้วยังมีกำไรไหลออกของ Fund Flow เข้ามากดดันอีกส่วนหนึ่งด้วย วันนี้ไม่มีการ ปรับพอร์ต Top Picks เลือกลง CPF (FV@B40) และ TU (FV@B 20)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนในรอบแคบตลอดวัน โดยมีปัจจัยกดดันเพิ่มเติมจาก ประเด็นข้อพิพาท ระหว่าง ADVANC และ TOT ทำให้ตลาดปิดตัวที่ระดับ 1523.99 จุด ลดลง -0.60 จุด หรือ -0.04% โดยมี มูลค่าการซื้อขาย 5.37 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มสื่อสารได้แก่ ADVANC(-5.14%) INTUCH(-4.29%) TRUE(-1.55%) กลุ่มพลังงานเช่น GULF(-1.26%) GPSC(-0.56%) TOP(-1.88%) แต่ได้แรงหนุนจากกลุ่มอ.พ.อย่าง BBL(+1.42%) KBANK(+5.99%) TCAP(+0.98%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น BDMS(+1.41%) และ CPN(+1.69%) เป็นต้น

การแพร่ระบาดของ โคลินไวรัส ที่ขยายวง จน WHO ประกาศเป็นภาวะฉุกเฉินของโลก ได้สร้างความกังวล ทั้งในทางสุขภาพ และ เศรษฐกิจ โดยมุมมองของเศรษฐกิจเป็นการเปิดให้เห็น Downside ของประมาณการ GDP Growth ของทั้งโลก ส่งผลต่อเนื่องทางในตลาดการเงินซึ่งอ่อนไหวต่อความเสี่ยงดังกล่าว ทำให้เม็ดเงินลงทุนไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง เข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอีกรอบหนึ่งเห็นได้จากการปรากฏภาวะ Inverted Yiled Curve ในระหว่างช่วงโหมงการซื้อขายในสหรัฐฯ ส่วนในประเทศไทย ผลกระทบจากการนี้ ดังกล่าวก็อยู่ในวงกว้างเช่นกัน โดยผลกระทบที่ชัดเจนที่สุดเกิดขึ้นกับภาคการท่องเที่ยวซึ่งทำหน้าที่ ขับเคลื่อนเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้เกิดความกังวลว่าตัวเลขการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของ ประเทศไทย จะลดลง ทำให้เห็นแรงขายเงินบาทออกมาจนเงินบาทอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วไปอยู่เหนือ 31 บาท/USD ในปัจจุบัน สำหรับตลาดหุ้นไทย เชื่อว่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากสถานการณ์ดังกล่าวด้วยเช่นกัน โดยมุมมองที่กระทบมีหลายส่วน ไม่ว่าจะเป็นผลกระทบที่เกิดขึ้นกับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน นำไปสู่การปรับลดประมาณการ EPS Growth ในอนาคต การไหลออกของ Fund Flow ซึ่งเกินจากการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย รวมถึงการที่เงินบาทอ่อนตัวลง สถานการณ์แวดล้อม ดังกล่าวทำให้คาดว่า SET Index น่าจะมีโอกาสปรับฐานลงมาได้ต่อ โดยมีระดับ 1530 ทำหน้าที่เป็นแนวต้าน ส่วนจุดที่เป็นแนวรับสำคัญอยู่บริเวณ 1500 จุด นักลงทุนควรต้องพิถีพิถันในการเลือกหุ้นเข้าพอร์ตมากขึ้น สำหรับพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัย วันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน ส่วน Top Pick เลือกลง CPF และ TU ซึ่งได้ประโยชน์จากเงินบาทที่อ่อนค่า

วิกฤติโคโรนาไวรัส กดดันเงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย

องค์การอนามัยโลก(WHO) ได้ประกาศให้การระบาดของไวรัสโคโรนาเป็นสถานการณ์ฉุกเฉินด้าน สาธารณสุขระหว่างประเทศ เพื่อป้องกันและลดการระบาดข้ามประเทศ หลังจาก ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อ ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 9,042 ราย และเสียชีวิต 213 ราย ถือว่าสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นโลก และทำให้ เห็นเม็ดเงินทุนมีแนวโน้มไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงไหลเข้าไปสู่สินทรัพย์ปลอดภัย(Safe heaven) คือ ทองคำเพิ่มขึ้น 0.84% และเงินไหลเข้าพันธบัตร Bond Yield ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะ Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯปรับตัวลดลงเหลือ 1.546% ต่ำกว่า Bond Yield 3 เดือนที่ 1.554% ส่งผลให้เกิดภาวะ Inverted Yield Curve หรือ Bond Yield ระยะสั้นสูงกว่า Bond Yield ระยะยาว ทำให้ตลาดเกิดความกังวลว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯอาจเกิดภาวะถดถอย (Recession) ในอนาคต

วันศุกร์ที่ 31 มกราคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,523.99
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.60
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	53,753

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,272.47
นักรับบริษัทหลักทรัพย์	521.89
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-490.48
นักลงทุนรายย่อย	1,241.07

เกศกิติ์ กวีธีระธรรม,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต เขตธีระศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกัญ โทณวิภากร

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

อย่างไรก็ตาม ASPS มองว่ามีโอกาสเกิดขึ้นต่ำ เนื่องจากพื้นฐานเศรษฐกิจสหรัฐฯยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะตลาดแรงงาน สะท้อนจากอัตราการว่างงานต่ำสุดในรอบ 50 ปี และภาวะ Inverted Yield Curve ชำงต้นเกิดขึ้นเพียงชั่วคราว เช่นเดียวกับไทย เงินไหลเข้าพันธบัตร เห็นได้จาก Bond Yield อายุ 10 ปี ล่าสุดอยู่ที่ 1.31% ลดลงจากจุดสูงสุด กลางเดือน ม.ค.63 ที่ 1.445%

ส่วนสัปดาห์หน้ามีปัจจัยต่างประเทศให้น่าหนัก การรายงานดัชนี PMI ของทั่วโลก ได้แก่ ญี่ปุ่น, จีน, ยุโรป และสหรัฐฯ ในประเทศให้น่าหนักการประชุม กนง. วันที่ 5 ก.พ. 2563 (ครั้งแรกของปี) ซึ่ง ASPS คาดว่า กนง. เริ่มมีโอกาสพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงราว 0.25% เหลือ 1%

		PERIOD	CONSENSUS	PREVIOUS		
03	M O	China	Manufacturing PMI	JAN	51.5	51.5
		USA	Manufacturing PMI	JAN	-	51.7
05	W E D	Thailand	Interest Rate Decision	FEB	1.25%	1.25%
07	F R I	USA	Nonfarm Payrolls	JAN	156K	145K
		USA	Unemployment Rate	JAN	3.5%	3.5%

ที่มา: ASPS รวบรวม

ปี 2563 ยังเป็น Downside ทั้ง GDP Growth และ EPS Growth

ASPS ประเมินสถานการณ์แวดล้อมทางพื้นฐานทั้ง GDP Growth และ EPS Growth ไทยปี 2563 ยังเห็น Downside คือ

เศรษฐกิจไทยปี 2563 เห็นสัญญาณชะลอชัดเจนทั้งภาคส่งออกที่เผชิญกับความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า, สหรัฐจะตัดสิทธิ GSP กับไทยในรอบที่ 2, กำลังซื้อผู้บริโภคที่อาจลดลง เพราะผลกระทบของภัยแล้ง, การท่องเที่ยวที่เผชิญการระบอบของไวรัสโคโรนา และงบประมาณปี 2563 ที่จะเบิกจ่ายล่าช้า โดยเฉพาะงบลงทุน เป็นต้น โดยรวมถือเป็น Downside risk ต่อประมาณการณ์ GDP Growth ที่ ASPS คาดปี 2563 ขยายตัว 2.8% มีโอกาสขยายตัวต่ำกว่าคาดได้ (ซึ่งอยู่ในช่วงทบทวนประมาณการณ์และรอความชัดเจนหลังรายงาน GDP Growth งวด 4Q62)

ประมาณการกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน (EPS Growth) มีหลายปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ และจะนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน อาทิ การชะลอตัวของผลประกอบการในกลุ่ม ธนาคารพาณิชย์ กลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มโรงแรม และกลุ่มธุรกิจการบินดังกล่าวข้างต้น นอกจากนี้ยังมีผลกระทบต่อเนื่องมาจากการใช้มาตรฐานการบัญชี TFRS16 เรื่องสัญญาเช่า ซึ่งมีผลต่อทั้ง งบกำไรขาดทุน และโครงสร้างการเงิน นอกจากนี้ยังมีกลุ่ม Real Sector อีกบางส่วนที่ได้รับผลกระทบทางลบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่กำลังดำเนินอยู่ ทั้งนี้ตามประมาณการเดิมของฝ่ายวิจัยคาดว่า กำไรสุทธิงวดปี 2563 จะอยู่ที่ราว 1.0 ล้านล้านบาท คิดเป็น EPS ที่ระดับ 95.7 บาทต่อหุ้น ซึ่งฝ่ายวิจัยมีแผนที่จะปรับลดประมาณการตัวเลขกำไรสุทธิ และกำไรต่อหุ้น ปี 2563 ดังกล่าว หลังการประกาศงบการเงินงวดปี 2562

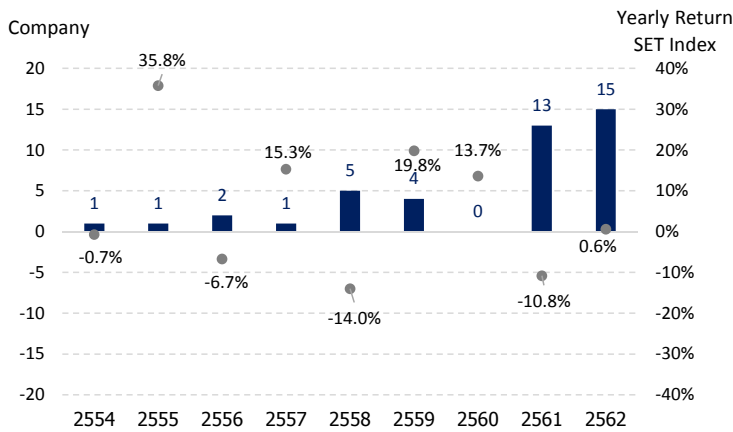
การประกาศซื้อหุ้นคืนมักส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในช่วงระยะสั้น (ดีสุด 1 เดือนหลังประกาศ)

สภาวะตลาดที่ผันผวนและราคาหุ้นปรับตัวลดลงแรง สร้างแรงจูงใจให้บริษัทจดทะเบียนหลายๆ บริษัทที่มีความพร้อมทางการเงิน ขณะที่ผู้บริหารต้องการส่งสัญญาณว่าราคาหุ้นของบริษัทต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐานกลับมาเรียกความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน โดยการประกาศซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) โดยในสัปดาห์นี้ มีบริษัทประกาศซื้อหุ้นคืนถึง 4 บริษัท คือ CK, KBANK, SPALI และ TPIPL ซึ่งราคาหุ้นหลังประกาศถึง

ปัจจุบันปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี 5.3%, 5.9%, 1.8% และ 3.3% ตามลำดับ หากไปดูข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 10 ปี ในกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนที่ประกาศซื้อหุ้นคืนเกือบทั้งหมดราว 42 บริษัท และส่วนใหญ่จะประกาศซื้อหุ้นคืนในปีที่ตลาดฯปรับฐานแรงเสมอ เช่น

- ปี 2558 SET Index ปรับฐาน 14% (ลดลงมากสุดใน 10 ปี ที่ผ่านมา) มีบริษัทประกาศซื้อหุ้นคืน 5 บริษัท และมีมาต่อเนื่องในช่วงต้นปี 2559 อีก 4 บริษัท ซึ่งในปี 2559 SET Index พุ่งตัวกว่า 19.8%
- ปี 2561 SET Index ลดลง 10.8% (ลดลงมากสุดเป็นอันดับ 2 ใน 10 ปี ที่ผ่านมา) มีการประกาศซื้อหุ้นคืนถึง 13 บริษัท หลังจากนั้น 6 เดือน SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 10.6% (ช่วง 1H62)
- ปี 2562 ส่วนใหญ่มีการประกาศหุ้นคืนในช่วงครึ่งหลังของปีราว 15 บริษัท หลังจาก SET Index มีการปรับฐานลงมาเยอะ
- ปี 2563 มีการประกาศซื้อหุ้นคืน 4 บริษัท หลังจากที่ SET Index ปรับตัวลงกว่า 3.5% (ตั้งแต่ต้นปี)

เปรียบเทียบจำนวนหุ้นที่ประกาศซื้อหุ้นคืน กับผลตอบแทนตลาดในแต่ละปี



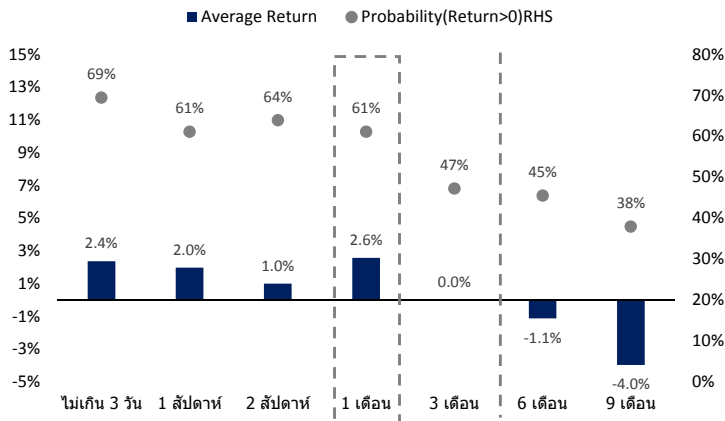
ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

หากพิจารณาโดยภาพรวมของ SET Index สังเกตได้ว่าหลังจากบริษัทจดทะเบียนออกมาประกาศซื้อหุ้นคืนเป็นจำนวนมาก SET Index มักจะตอบสนองในเชิงบวกและมีโอกาสรีバวกดีกลับในระยะถัดไปเสมอ ซึ่งน่าจะเป็นเพราะนักลงทุน ต้อนรับสัญญาณที่ผู้บริหารส่งออกมาว่าราคาหุ้นมี Valuation ที่น่าสนใจสำหรับการลงทุน แต่อย่างไรก็ตามความต่อเนื่องในการปรับขึ้นของราคาหุ้นยังขึ้นอยู่กับสภาวะแวดล้อมอื่นๆ ด้วย เฉพาะอย่างยิ่งแรงหนุนจาก Fund Flow

ถัดมาฝ่ายวิจัยได้ทำการวิเคราะห์ค้นหาช่วงเวลาในการลงทุนหุ้นที่ถูกซื้อหุ้นคืน จากข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี พบว่า ช่วงเวลาที่เหมาะสมที่สุด คือ "ซื้อหุ้นดังกล่าวในวันที่ประกาศ และขายทำกำไรใน 1 เดือนถัดมา" มีโอกาสได้ผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นบวกราว 2.6% (บางบริษัทให้ผลตอบแทนเกิน 10%) เนื่องจากการซื้อหุ้นคืนเป็นส่วนหนึ่งที่จะช่วยพยุงราคาหุ้น บวกกับความคาดหวัง EPS เพิ่มขึ้น จากจำนวนหุ้นที่ลดลงตามจำนวนที่ซื้อคืน รวมถึงเป็นการส่งสัญญาณของผู้บริหารว่าหุ้นบริษัทตัวเองถูกเกินไป

อย่างไรก็ตามหลังจากนั้นราคาส่วนใหญ่จะย่อตัวลงตามลำดับ โดยเฉพาะหลังจากประกาศซื้อหุ้นคืนเกิน 6 เดือน ผลตอบแทนที่ได้มีโอกาสย่อตัวจนติดลบ เนื่องจากบริษัทมีระยะเวลาในการซื้อหุ้นคืนได้ไม่เกิน 6 เดือน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่กดดันราคาและยังสอดคล้องกับสถิติในอดีต ดังตารางทางด้านล่าง

ผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นที่ประกาศซื้อหุ้นคืน (ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี)



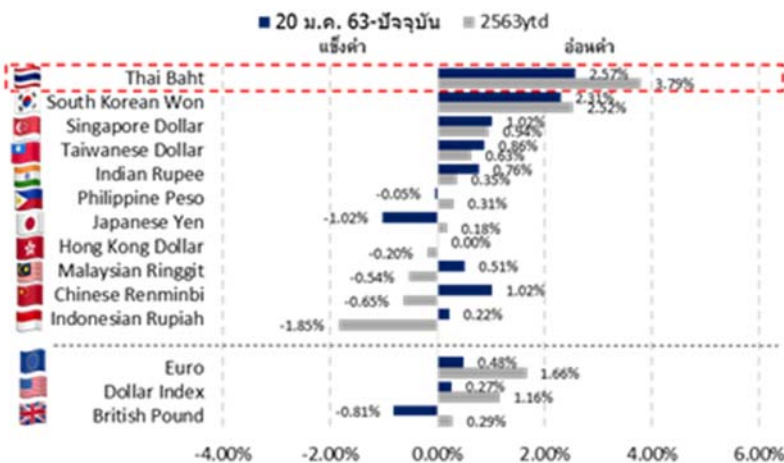
ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปจากข้อมูลในอดีต ในช่วงเวลาที่มีบริษัทประกาศซื้อหุ้นคืนจำนวนมาก ภาพรวมตลาดมีโอกาสสั้นในระยะถัดไปเสมอ ส่วนราคาหุ้นบริษัทที่ถูกประกาศซื้อหุ้นคืน มักปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีในระยะสั้น (ดีที่สุด 1 เดือนหลังประกาศ) ส่วนระยะยาวตั้งแต่ 6 เดือนขึ้นไป ราคา มักย่อตัวลง และหลายบริษัทให้ผลตอบแทนติดลบ ส่วนทางตลาดที่เริ่มฟื้นขึ้น

เงินบาทอ่อนค่ากดดัน Flow ไหลออก แต่ TU, CPF ได้ประโยชน์

ความกังวลไวรัสโคโรนาแพร่ระบาด และ WHO ได้ยกระดับเป็นสถานการณ์ฉุกเฉินด้านสาธารณสุขระหว่างประเทศ ยังเป็นปัจจัยหนุนทำให้ค่าเงินบาท/ดอลลาร์อ่อนค่าต่อเนื่องติดต่อกัน 7 วันติด และอ่อนค่าราว 3.79%/ytd ล่าสุด อยู่ที่ 31.1 บาท เฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 30.41 บาท (ASPS สมมุติฐานเงินบาท/ดอลลาร์ปี 2563 ที่ 31 บาท) และถือเป็นสกุลเงินที่อ่อนค่ามากที่สุดในเอเชีย เทียบกับกับสกุลเงินอื่นๆในภูมิภาคเอเชียที่อ่อนค่าเล็กน้อย (ดังรูป)

%การเปลี่ยนแปลงค่าเงินทั่วโลก



ที่มา: Bloomberg

ผลต่อตลาดหุ้น : เงินบาทที่อ่อนค่าส่งผลให้ต่างชาติดึงเงินในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้น เพราะถ้าค่าเงินบาทอ่อนค่านักลงทุนต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และยังสอดคล้องกับสถิติในอดีตที่ย้อนหลัง 5 ปี คือ ทุกๆ ค่าเงินบาทอ่อนค่าเร็วเกิน 1% จะส่งผลให้เงินทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นเฉลี่ยราว 8.5 พันล้านบาท กดดันให้ SET Index ขึ้นได้อย่างจำกัด

อีกทางหนึ่งเงินบาทอ่อนค่าที่อ่อนค่าถือเป็นเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นในกลุ่มที่ส่งออก และ อาทิ

ส่งออกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์: รายได้เกือบทั้งหมดเป็นสกุลเงินต่างประเทศ แต่มีต้นทุนเป็นสกุลเงินต่างประเทศในสัดส่วนที่น้อยกว่า เช่น DELTA(FV@B40.0), HANA(FV@B25.0), KCE(FV@B12.0) และ SVI(FV@B3.00) แต่อย่างไรก็ตามกลุ่มชิ้นส่วน ASPS ให้นำหนัก “น้อยกว่าตลาด” อยู่ก่อนหน้านี้ เนื่องจากยังให้นำหนักความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว โดยไม่มีตัวเลือกที่น่าสนใจในกลุ่มชิ้นส่วนฯ

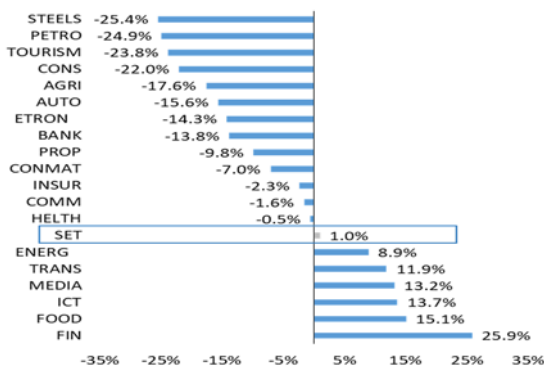
ส่งออกเกษตรและอาหาร: เพราะมีสัดส่วนรายได้สกุลเงินสหรัฐมากกว่าต้นทุนในการผลิต ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท หากเงินบาทอ่อนค่าจะช่วยให้รายได้ของบริษัทในหน่วยบาทเพิ่มขึ้น STA(FV@B12.0), KSL(FV@B2.60), TU(FV@B20), CPF(FV@B40.0) และ GFPT(FV@B14.0)

ทำให้กลยุทธ์การลงทุนแนะนำหุ้นปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่าเลือก CPF และ TU เป็น Top picks ในวันที่ ดังนี้

CPF(FV @ 40.00) ได้ประโยชน์จากบาทอ่อนค่า ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติงวด 1Q63 จะเติบโตโดดเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหมูในไทยฟื้นตัวโดดเด่น เช่นเดียวกับราคาหมูในเวียดนามที่ทรงตัวสูงมาก ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เต็มที่ในงวด 1Q63 ราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PER ปี 2563 เพียง 12 เท่า และสามารถคาดหวัง Dividend yield เฉลี่ย 3% ต่อปี

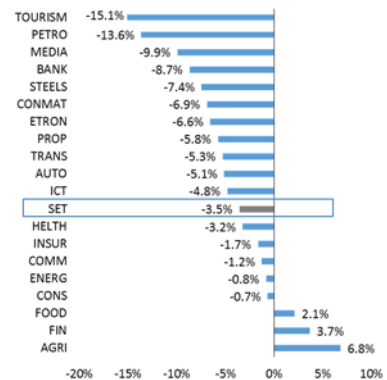
TU(FV @ 20.00) เป็นหุ้นส่งออกอาหารขนาดใหญ่ ที่มีสัดส่วนรายได้ในจีนน้อยมากไม่ถึง 1% ของรายได้รวม และยังเป็นช่วงเริ่มต้นของการทำการตลาดในจีน คาดกระทบจำกัดในแง่ของไวรัสโคโรนา โดยตัวธุรกิจทูน่าและกุ้งฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2563 จากราคาวัตถุดิบที่ทยอยปรับตัวขึ้น อาทิ ราคาวัตถุดิบทูน่าเฉลี่ยเดือนธ.ค. 62 อยู่ที่ 1.1 พันดอลลาร์สหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้น 16.7% mom ถือเป็นการปรับเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ภาพรวมคาดกำไรสุทธิปี 2563 จะฟื้นตัวถึง 38.6% yoy อีกทั้งยังได้ปัจจัยหนุนจากค่าเงินบาทเริ่มกลับมาอ่อนค่ากว่า 3.6%ytd โดย ณ ปัจจุบันอยู่ที่ 31 บาท/เหรียญฯ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PER ปี 2563 เพียง 13 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 16 เท่า และคาดหวัง Dividend yield เฉลี่ยสูงถึง 4%

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



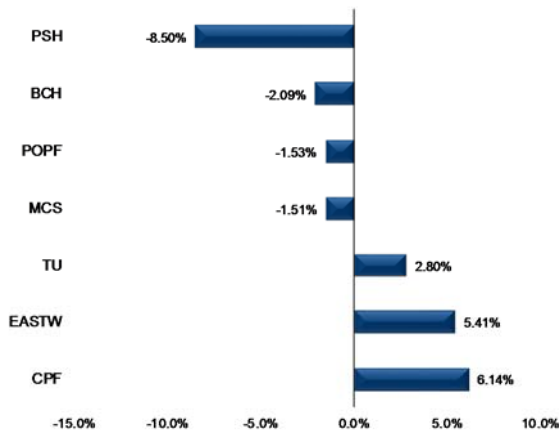
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

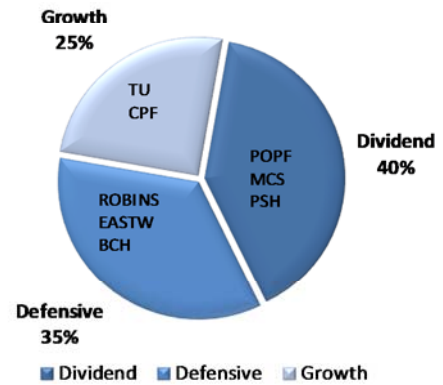
31-Jan-2020

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
MCS	14-Jan-20	15%	-1.51%	9.95	9.80	14.20	6.33	13%	7.25	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เด็บโต 31.7% YoY ค่าปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจาก โครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
CPF	30-Dec-19	15%	6.14%	28.50	30.25	40.00	11.09	5%	2.98	ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคามันที่ขึ้นมาเร็วและแรง ดี ต่อหุ้นอาหารส่งออกอย่าง CPF
POPF	21-Jan-20	20%	-1.53%	13.10	12.90	n.a.	n.a.	n.a.	7.95	คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่าราว 8% ต่อปี นอกจากนี้ราคาหุ้นมีก้นๆ ไม่ ฟื้นเร็วมากนัก เหมาะแก่การเป็นที่พักเงินในการลงทุน
TU	27-Jan-20	10%	2.80%	14.30	14.70	20.00	12.80	39%	4.08	ตัวธุรกิจหนาและแกร่งฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2563 อีกทั้งยังได้ปัจจัยหนุนจากค่าเงิน บาทมีโอกาสอ่อนค่า
BCH	22-Jan-20	15%	-2.09%	15.93	15.60	22.10	25.54	13%	1.90	การเพิ่มมาค้ารักษาพยาบาลต่อคน เฉลี่ย 9.3% คาดหนุนกำไรปี 2563 เด็บโต 17%yoy รวมถึงการระดมของโรคราคาดีเยี่ยม คาดถือเป็น Sentiment เชิงบวก ต่อกลุ่ม
PSH	10-Jan-20	5%	-8.50%	15.30	14.00	18.50	5.90	3%	8.92	PSH ได้ร่นหนี้จากกระแสการปรับ LTV อีกทั้งราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นไป มากนัก และรอรับปันผลสูงกว่า 8% ต่อปี
EASTW	07-Jan-20	10%	5.41%	11.10	11.70	14.00	16.15	9%	3.89	ได้ค่าปันส่งค่าจากสถานการณ์อยู่แล้ว และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้น ราคาขายนำด้วยสูตรใหม่ ผลักดันให้กำไรสุทธิปี 2563 กลับมาโตครั้งแรกในรอบ 5 ปี
ROBINS (as Swap CRC)	30-Dec-19	10%	1.14%	65.75	66.50	70.00	19.21	10%	2.16	มีโลกาสนใจเป็นหุ้น CRC ที่พื้นฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง และศักยภาพเติบโตสูง กว่า เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, สิวาโลโก้ และแฟชั่น

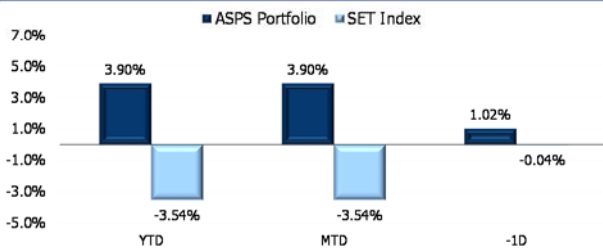
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



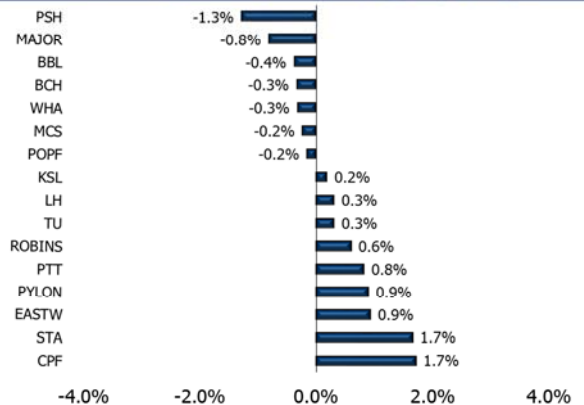
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated contribution returns since beginning of the year



*หมายเหตุ ฝ่ายวิจัยฯ ชี้ในกรอบเวลาที่สามารถแปลงเป็น CRC ดังนั้น ราคาที่ใช้ในการคำนวณผลตอบแทนจึงเท่ากับ Tender Offer ที่ 66.50 บาท