

### กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดการเงินโลกสะท้อนความกังวลที่เกิดจากการเกิด Inverted Yield Curve ในสหรัฐฯ ขณะที่ Downside สำหรับประมาณการเติบโตปี 2563 เปิด ทั้งในส่วนของ GDP และกำไรบริษัทจดทะเบียนไทย ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว คาดว่า SET Index ยังต้องอยู่ในช่วงปรับฐานต่อไป สำหรับพอร์ตการลงทุนวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยเห็นว่าทั้งโครงสร้าง และตัวเลือกในพอร์ตเหมาะสมอยู่แล้ว Top Picks เลือก CPF (FV@B40) และ TU (FV@B 20)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลงตลอดวันตามตลาดหุ้นในภูมิภาค จากที่องค์การอนามัยโลก (WHO) ได้ประกาศให้การระบาดของไวรัสโคโรนาเป็นสถานการณ์ฉุกเฉินด้านสาธารณสุขระหว่างประเทศ และในส่วนของปัจจัยในประเทศนักลงทุนยังรอตุลาการการณของการประชุม กนง. ในวันที่ 5 ก.พ. นี้ จึงทำให้ตลาดปิดตัวที่ระดับ 1514.14 จุด ลดลง -9.85 จุด หรือ -0.65% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 5.62 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่ตกตลิ่งหนักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ BGRIM(-3.50%) GPSC(-5.08%) PTT(-0.57%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(-1.39%) HMPRO(-2.67%) BJC(-0.61%) และกลุ่มการแพทย์อย่าง BDMS(-1.39%) BH(-1.11%) THG(-4.63%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง SCB(-1.26%) และ KBANK(-0.71%) เป็นต้น

ยังคงเป็นวันที่ตลาดหุ้นถูกปกคลุมด้วยปัจจัยลบ โดยน้ำหนักหลักอยู่ที่เรื่องผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ที่ขยายวงกว้าง จนเริ่มส่งผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจทั่วโลก ซึ่งจะมาด้วยการปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตลงไปอีกไม่ช้า ในส่วนของตลาดการเงินก็สะท้อนความกังวลจากเรื่องดังกล่าวเช่นกัน โดยในสหรัฐฯ เกิดภาพ Inverted Yield Curve ขึ้นมาอีกครั้งหนึ่ง ซึ่งเป็นผลจากการที่นักลงทุนเคลื่อนย้ายเม็ดเงินลงทุนเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สำหรับในประเทศไทยตามที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอมาอย่างต่อเนื่องว่าเกิด Downside ในส่วนของประมาณการ GDP Growth ปี 2563 ที่ฝ่ายวิจัยทำไว้ 2.8% ค่อนข้างมาก ทั้งนี้เป็นผลมาจาก การระบาดของไวรัสโคโรนา กัญแดงที่รุนแรง การเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า ซึ่งเป็นตัวดึงให้ทุกเครื่องยนต์ทางเศรษฐกิจไม่สามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ และอาจทำให้ GDP Growth ปี 2563 เติบโตต่ำที่สุดนับจากปี 2557 ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวข้างต้น ทำให้เกิดความคาดหวังว่า การประชุม กนง. ที่กำลังจะเกิดขึ้นในสัปดาห์นี้ อาจเห็นการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% มาสู่ระดับ 1% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ในอีกมุมหนึ่ง ที่ฝ่ายวิจัยได้เคยนำเสนอมาต่อเนื่องเช่นกันว่าเปิด Downside ได้แก่ ประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2563 ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินไว้ว่าน่าจะอยู่ที่ 1 ล้านล้านบาท คิดเป็น 95.7 บาทต่อหุ้น เติบโต 3.9% YoY จากการพิจารณาสถานการณ์แวดล้อมแล้ว เห็นว่ามีโอกาสสูงมากที่จะต้องปรับลดประมาณการกำไรลงมา โดยอาจทำให้ EPS Growth ปี 2563 ไม่มีการเติบโตจากปี 2562 ที่ผ่านมา จากที่กล่าวมาทั้งหมดเห็นได้ว่า ตลาดหุ้นไทยในปัจจุบันถูกปกคลุมด้วยปัจจัยลบหลายเรื่อง ซึ่งน่าจะทำให้ SET Index ยังต้องอยู่ในช่วงปรับฐานราคาต่อไป โดยในระยะสั้นมีบริเวณ 1500 จุดเป็นแนวรับ กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ยังไม่แนะนำให้ปรับพอร์ตการลงทุน โดยเห็นว่าตัวเลือกที่อยู่ในพอร์ต ปัจจุบันมีความปลอดภัย และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนชนะตลาดได้ สำหรับ Top Pick เลือก CPF และ TU เหมือนเดิม

#### Brexit เดือดหน้า , ไร้อิสยังแพร่ระบาด ทุนเงินไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย

วันศุกร์ที่ผ่านมาอังกฤษได้ถอนตัวออกจากยุโรป(Brexit) อย่างเป็นทางการแล้ว สำหรับขั้นตอนต่อจากนี้ไป อังกฤษจะเข้าสู่ช่วงเวลาเปลี่ยนผ่าน(Transition period) ซึ่งจะมีกำหนดถึงวันที่ 31 ธ.ค. 2563 โดยในช่วง Transition period นี้ 1.อังกฤษจะยังคงอยู่ภายใต้กฎเกณฑ์ต่างๆของยุโรปเช่นเดิม เช่นการเข้าถึงตลาดยุโรป (Single market) และ 2. การเคลื่อนย้ายแรงงานเสรี (Free labor movement) เพื่อให้ประชาชนและ

วันจันทร์ที่ 3 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

SET Index	1,514.14
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-9.85
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	56,330

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-4,015.29
นักเงินบริษัทหลักทรัพย์	889.23
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	765.23
นักลงทุนรายย่อย	2,360.83

เกิดศักดิ์ ทวีระธรรณ

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกย์ โทมสกีแยส

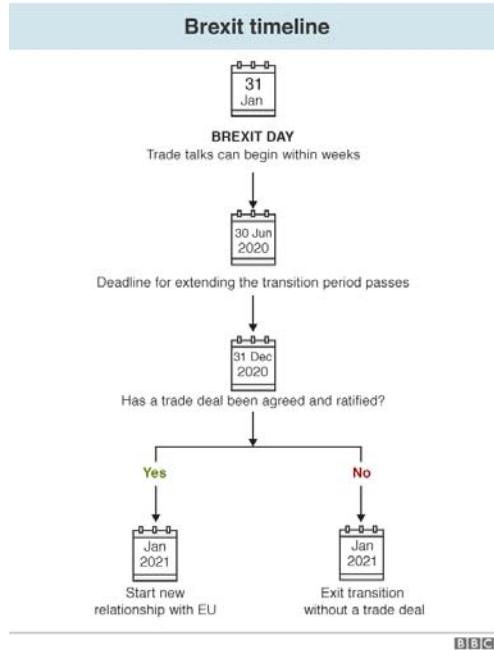
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ควรเฝ้า

ภาคธุรกิจมีเวลาปรับตัว 3. ช่วง Transition period อังกฤษจะต้องเจรจาข้อตกลงการค้ากับยุโรปและประเทศอื่นๆต่อไป โดยเฉพาะข้อตกลงทางการค้า และทั้ง 2 จะต้องได้ข้อสรุปภายในวันที่ 31 ธ.ค. 2563



ประเด็นสำคัญต่างประเทศที่ยังมีน้ำหนัก ยังคงเป็น การระบาดของไวรัสโคโรนา ล่าสุด แม้ผู้เสียชีวิตจะไม่ได้เพิ่มขึ้นมาก ล่าสุดอยู่ที่ 361 ราย แต่ผู้ติดเชื้อ เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 1.67 หมื่นราย และยังแพร่กระจายไปหลายประเทศทั่วโลก ทำให้เกิดความกังวลเศรษฐกิจโลกปี 2563 ชะลอตัว โดยเฉพาะจีน โดย Bloomberg ประเมินว่าไวรัสโคโรนา จะทำให้ GDP Growth จีนงวด 1Q63 ขยายตัวต่ำที่ 4.5%yoy จาก 6% ใน 4Q62 และจะส่งผลให้ GDP Growth จีนปี 2563 ขยายตัวลดลงเหลือ 5.6% ต่ำกว่าที่ IMF คาดไว้ที่ราว 6% ยิ่งไปกว่านั้น

ความกังวลข้างต้น ทำให้เงินทุนมีแนวโน้มไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าไปสู่สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe heaven) สะท้อนจากราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับลดลง เช่น ตลาดหุ้นโลกปรับฐานค่อนข้างแรงช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา นำโดยสหรัฐฯ หลังดัชนี Dow Jones ลดลง 2.09%, S&P 500 ลดลง 1.77%, NASDAQ ลดลง 1.6% รวมถึงราคาน้ำมันดิบลดลงเช่นกัน (Brent ลดลง 2.86%, Dubai ลดลง 1.94%, WTI ลดลง 1.11%) ขณะที่ราคาสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มขึ้น โดย Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯปรับตัวลดลงเหลือ 1.548% ต่ำกว่า Bond Yield 3 เดือนที่ 1.552% ส่งผลให้เกิดภาวะ Inverted Yield Curve หรือ Bond Yield ระยะสั้นสูงกว่า Bond Yield ระยะยาว และ Inverted Yield Curve ยังคงอยู่จนตลาดปิดทำการ (วันที่ 30 ม.ค. 2563 เกิด Inverted Yield Curve เช่นกัน แต่เกิดเพียงช่วงสั้นๆ และหายไปก่อนตลาดปิด) กระตุ้นความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯอาจเกิดภาวะถดถอย (Recession) ในอนาคต แต่ ASPS มองว่ามีโอกาสเกิดขึ้นต่ำ เพราะพื้นฐานเศรษฐกิจสหรัฐฯยังแข็งแกร่ง เห็นจากตลาดแรงงาน สะท้อนจากอัตราการว่างงานต่ำสุดในรอบ 50 ปี

## เศรษฐกิจไทย: เสอ อนุรัฐ & สปท. ออกมาตรการกระตุ้น

ดังที่ ASPS นำเสนอมาตลอด คือ เศรษฐกิจไทยปี 2563 เห็นหลายปัจจัยที่เป็น Downside risk ทำให้มีโอกาสสูงที่การขยายตัว GDP Growth จะต่ำกว่า ASPS คาด 2.8%yoy(ปัจจุบัน Consensus คาดอยู่ในช่วง 2.7-3.2%) โดยพิจารณาจากเกือบทุกตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจเห็นสัญญาณชะลอลงชัดเจน คือ

- **ส่งออกไทย** ปีนี้ยังได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวชัดเจน จากไวรัสโคโรนา และยังมีผลกระทบจากสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนยังคงอยู่ (ภาชีรอบ 1-3 ยังไม่ยกเลิก), ความเสี่ยงสหรัฐตัดสิทธิ GSP ไทย
- **การบริโภคครัวเรือน** : ได้รับผลกระทบจากภัยแล้งปีนี้จะแล้งมากที่สุดในรอบ 40 ปี ส่งผลให้ผลผลิตสินค้าเกษตรลดลง กระทบต่อรายได้ของเกษตรกร และอุดหนุนกำลังซื้อของกลุ่มฐานราก

เช่นเดียวกับภาคท่องเที่ยว : การระบาดของไวรัสโคโรนาที่แพร่ระบาด ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวทั่วโลกมีแนวโน้มมาไทยลดลง กระทบรายได้จากการท่องเที่ยว(การท่องเที่ยวมีส่วนสัดส่วนใน GDP ไทยประมาณ 20%)

- การเบิกจ่ายงบลงทุนที่ยังไม่มีการก่อนหน้าผูกพัน กระทบลงทุนภาครัฐ: ล่าสุด คือ ศาลรัฐธรรมนูญ มีมติ รับคำร้องวินิจฉัยร่าง พ.ร.บ.งบประมาณปี 2563 ไว้วินิจฉัยว่าขัดต่อรัฐธรรมนูญหรือไม่ ประเด็น ส.ส.เทียบบัตรแทนกันในการลงมติร่าง พ.ร.บ. โดย 4 ก.พ. กำหนดให้ คนเทียบบัตรแทนกันยื่นหลักฐาน หลังจากนั้นศาลจะพิจารณาอีกครั้งจะเป็นอย่างไร โดยรวมทำให้กำหนดการเบิกจ่ายงบประมาณ จะล่าช้ากว่าเดิมคาดว่าจะเริ่มเบิกจ่ายเดือน ก.พ.63 โดยยิ่งล่าช้าเท่าใดยิ่งมีผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมาก ซึ่งจะกระทบในส่วนของโครงการลงทุนที่ยังไม่มีการก่อนหน้าผูกพัน

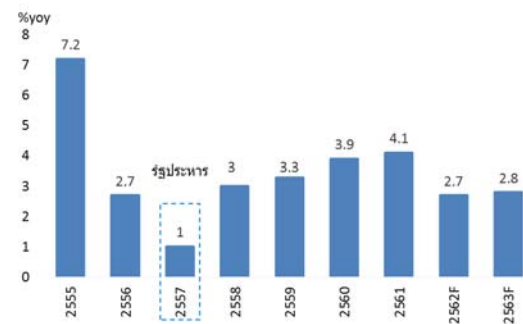
พื้นที่ของขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลักๆทุกภาคของเศรษฐกิจไทย มีความเสี่ยงดังกล่าว ASPS ประเมินมีโอกาสที่สมมติฐานปี 2563 การบริโภคครัวเรือนลด 3%, ลงทุนภาครัฐลด 6% และส่งออกลด 0.5% อาจจะต่ำกว่าประมาณการเดิม ในเบื้องต้นประเมินกรณีสมมติฐานปรับโครงสร้างจากเดิม(ดังรูป) ทำให้ GDP Growth จะขยายตัวต่ำกว่า 2.5% ซึ่งจะเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี(ดังรูปล่าง) ซึ่งอยู่ในช่วงทบทวนคาดการณ์และรอความชัดเจนหลังรายงาน GDP Growth งวด 4Q62 วันที่ 16 ก.พ.2562)

## Downside ต่อ GDP Growth

	การบริโภคครัวเรือน	ลงทุนรัฐ	ส่งออก(\$)	คาดการณ์ GDP Growth ปี 2563
	5.0%	8.0%	2.5%	3.43%
	4.0%	7.0%	1.5%	3.11%
สมมติฐาน ASP	3.0%	6.0%	0.5%	2.80%
	2.0%	5.0%	-0.5%	2.49%
	1.0%	4.0%	-1.5%	2.17%

ที่มา: ASPS กำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การบริโภคภาครัฐ, ค่าเงิน ฯลฯ

## GDP Growth ไทยย้อนหลัง



ที่มา : สภาพัฒนาฯ

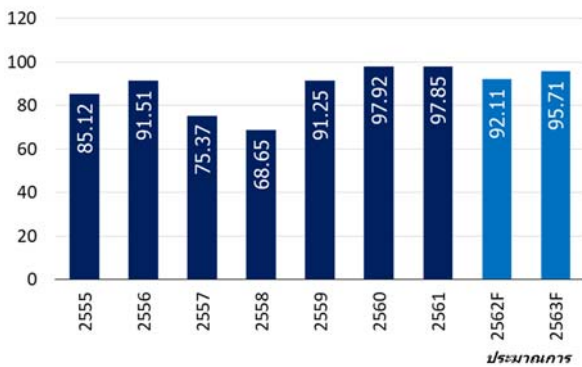
ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยยังต้องหวังแรงกระตุ้นจากนโยบายการคลัง แต่ภาครัฐบาลยังมีจำกัดประเด็นงบประมาณปี 2563 ที่ล่าช้า ทำให้มาตรการที่ออกมาในอนาคตจะมาในรูปแบบไม่ต้องใช้เม็ดเงิน ล่าสุด วันศุกร์ที่ผ่านมา ที่ประชุม ครม.เศรษฐกิจออกมาตรการพักภาคการท่องเที่ยวไทย(เตรียมเสนอที่ประชุม ครม. วันที่ 4 ก.พ. 2563) อาทิ การปรับลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันเครื่องบิน , นำค่าใช้จ่ายด้านจัดสัมมนาท่องเที่ยวในประเทศโดยหักลดหย่อนภาษีได้ 2 เท่า , เลื่อนระยะเวลาจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับภาคการท่องเที่ยว เป็นต้น และหวังการกระตุ้นผ่านนโยบายการเงินคาค การประชุม กนง. วันที่ 5 ก.พ. 2563 มีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายลงราว 0.25% อยู่ที่ 1%

## ปัจจัยกดดันเศรษฐกิจ... ประมาณการกระทบกำไรบริษัทจดทะเบียนฯ

หลากหลายปัจจัยลบรอบด้าน บวกกับ Fund Flow ที่ยังไหลออกจากตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง ล่าสุดมียอดขายสุทธิ 1.73 หมื่นล้านบาท (ytd) กดดันให้ SET Index ปรับฐานลงมาทำจุดต่ำสุดในรอบ 3 ปี ประเมินจากสถานการณ์แวดล้อมทางพื้นฐาน เห็นว่ามีหลายปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ทั้งจากการใช้มาตรฐานการบัญชี TFRS16 เรื่องสัญญาเช่า ซึ่งมีผลต่อทั้ง งบกำไรขาดทุน และโครงสร้างการเงิน นอกจากนี้ยังมีกลุ่ม Real Sector อีกรายบางส่วนที่ได้รับผลกระทบทางลบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่กำลังดำเนินอยู่ โดยประมาณการเดิมของฝ่ายวิจัยคาดว่า กำไรสุทธิงวดปี 2563 จะอยู่ที่ราว 1.0 ล้านล้านบาท คิดเป็น EPS ที่ระดับ 95.7 บาทต่อหุ้น

## ประมาณการกำไรต่อหุ้นบริษัทจดทะเบียน

กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยได้มีการทำ Earning Preview และมีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2563 ลง ประกอบไปด้วยบริษัทขนาดใหญ่ 10 บริษัท แบ่งเป็นกลุ่ม กลุ่ม ธ.พ., บีโทรฯ, วัสดุก่อสร้าง และหุ้นบางบริษัทในกลุ่ม ICT, การเงิน รวมถึงหุ้นสนามบิน ดังตารางทางด้านล่าง

## เบื้องต้นบริษัทขนาดใหญ่ที่ฝ่ายวิจัยฯ มีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2563

No.	Stock	Sector	การเปลี่ยนแปลงกำไรปี 63 (ล้านบาท)
1	SCB	Bank	-6,054
2	BBL	Bank	-2,280
3	TISCO	Bank	-638
4	PTTGC	Petro	-8,038
5	IVL	Petro	-7,894
6	IRPC	Petro	-2,100
7	SCC	Conmat	-3,718
8	DTAC	ICT	-857
9	AEONTS	Fin	-375
10	AOT	Trans	-281
Total			-32,235

ที่มา ฝ่ายวิจัย ASPS

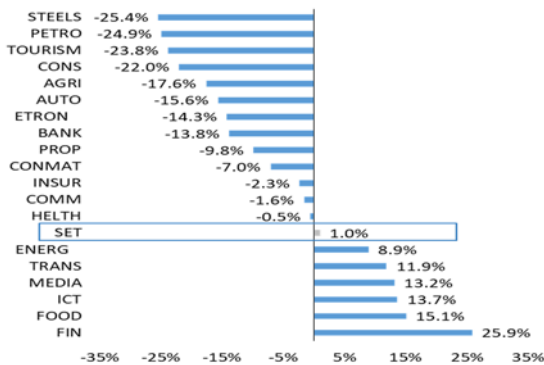
เมื่อหักลบกับประมาณการเดิม ส่งผลให้คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2563 ลดลงจาก 1 ล้านล้านบาท เหลือ 9.68 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นเป็น EPS ที่ระดับ 92.62 บาทต่อหุ้น (ยังเติบโตเล็กน้อย 0.5% เมื่อเทียบกับ EPS ปี 2562) ซึ่งฝ่ายวิจัยมีแผนที่จะปรับลดประมาณการตัวเลขกำไรสุทธิ และกำไรต่อหุ้น ปี 2563 หลังการประกาศงบการเงินงวดปี 2562 เสริมขึ้น ถือเป็น Downside Risk ต่อดัชนีตลาดฯ

## ใช้หวัดนกระบาดที่จีน...บวกทางอ้อมต่อตลาดส่งออกไทย

สำนักข่าวต่างประเทศรายงานว่ามีไข้หวัดนกสายพันธุ์ H5N1 ระบาด (ติดต่อกันได้) ที่เมืองเซาหยาง มณฑลหูหนาน ประเทศจีน ทำให้ไก่ตายราว 4.5 พันตัว ส่งผลให้รัฐบาลจีนได้ทำลายไก่รวมทั้งสิ้น 1.8 หมื่นตัว คิดเป็นเพียง 0.0003% ของปริมาณการเลี้ยงไก่ในจีนในปี 2563 ซึ่งน้อยมาก ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินผลกระทบดังกล่าวจำกัด แต่หากโรคไข้หวัดนกระบาดมากขึ้น จะส่งผลกระทบต่อฟาร์มเลี้ยงไก่ของผู้เลี้ยงรายย่อยในจีนเป็นหลัก เพราะเลี้ยงไก่ในฟาร์มเปิด ส่วนผู้ประกอบการรายใหญ่ในจีนที่เลี้ยงไก่ในฟาร์มปิด จะได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาไก่ในประเทศจีนที่สูงขึ้น ส่งผลบวกต่อ CPF ที่มีสัดส่วนรายได้จากฟาร์มไก่ในจีนราว 4% ของรายได้รวม นอกจากนี้จะส่งผลบวกทางอ้อมให้ตลาดส่งออกไก่ของไทยดีขึ้นด้วย เพราะหากจีนขาดแคลนไก่ จะทำให้จีนต้องนำเข้าไก่จากต่างประเทศมากขึ้น

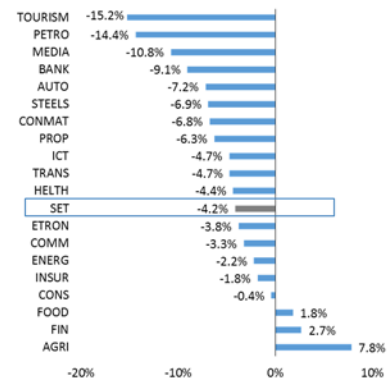
นอกจากนี้ ถ้ามูลค่าเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่าจนล่าสุดอยู่ที่ 31.20 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ถือเป็นผลบวกต่อผู้ประกอบการส่งออกอาหารที่จะมีประสิทธิภาพการทำกำไรดีขึ้นและมีความสามารถในการแข่งขันกับคู่แข่งในประเทศเพื่อนบ้านมากขึ้น คงนำนักการลงทุน “เท่าตลาด” Top pick เลือก CPF (FV@B40) รับธุรกิจสุกรพันธุ์ตัวชัดเจนในปี 2563 และ TU (FV@B20) รับธุรกิจพุน้ำและกุ้งพื้นตัว อีกทั้งยังได้รับผลบวกจากทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าในปัจจุบันอีกด้วย

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd

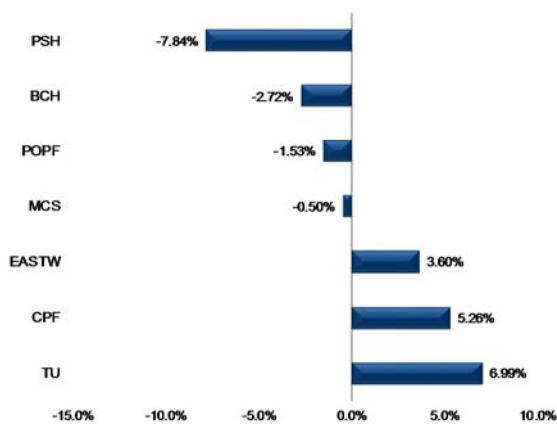


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

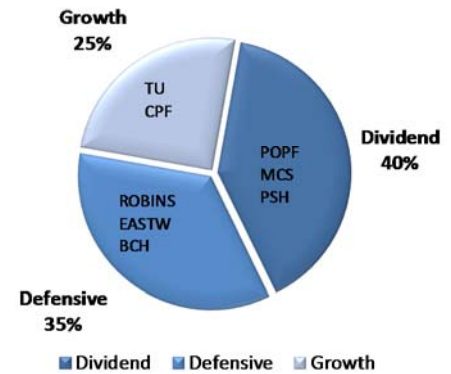
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
<b>MCS</b>	14-Jan-20	15%	-0.50%	9.95	9.90	14.20	6.40	13%	7.18	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกอยู่ที่สูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY คำในปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
<b>CPF</b>	30-Dec-19	15%	5.26%	28.50	30.00	40.00	10.99	5%	3.00	ราคาลีนค่าโภคภัณฑ์ที่ขึ้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคาน้ำมันที่ขึ้นมาเร็วและแรง ดีต่อหุ้นอาหารส่งออกอย่าง CPF
<b>POPF</b>	21-Jan-20	20%	-1.53%	13.10	12.90	n.a.	n.a.	n.a.	7.95	คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่าราว 8% ต่อปี นอกจากนี้ราคาหุ้นก็ไม่นิ่งๆ ไม่นาน ผวนมากนัก เหนือกว่าการเป็นที่พักเงินในการลงทุน
<b>TU</b>	27-Jan-20	10%	6.99%	14.30	15.30	20.00	13.32	39%	3.92	ตัวธุรกิจบูมและพุ่งขึ้นต่อเนื่องในปี 2563 อีกทั้งยังได้ปัจจัยหนุนจากค่าเงินบาท มีโอกาสอ่อนค่า
<b>BCH</b>	22-Jan-20	15%	-2.72%	15.93	15.50	22.10	25.38	13%	1.92	การเพิ่มงบฯ ค่ารักษาพยาบาลต่อคน เฉลี่ย 9.3% คาดหนุนกำไรปี 2563 เดิมโต 17%yoy รวมถึงการระดมของโรงพยาบาลเสริม คาดถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่ม
<b>PSH</b>	10-Jan-20	5%	-7.84%	15.30	14.10	18.50	5.94	3%	8.86	PSH ได้แรงหนุนจากการปรับ LTV อีกทั้งราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปมากนัก และรอรับปันผลสูงกว่า 8% ต่อปี
<b>EASTW</b>	07-Jan-20	10%	3.60%	11.10	11.50	14.00	15.87	9%	3.96	ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายน้ำดื่มด้วยสูตรใหม่ ผลักดันให้กำไรสุทธิปี 2563 กลับมาโตครั้งแรกในรอบ 5 ปี
<b>ROBINS (swap for CRC)</b>	30-Dec-19	10%	1.14%	65.75	66.50	70.00	19.21	10%	2.16	มีโอกาสแปลงเป็นหุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูงกว่า เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, ฮาร์ดไลน์ และนันทนาการ

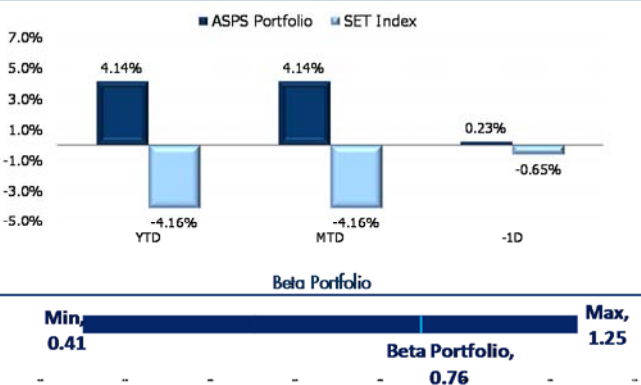
Accumulated returns since our recommendation



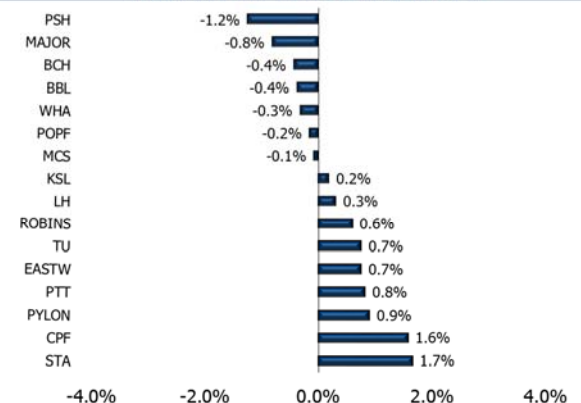
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



\*หมายเหตุ ฝ่ายวิจัยฯ ชื่อ ROBINS ในกรอบเวลาที่สามารถแปลงเป็น CRC ดังนั้น ราคาที่ใช้ในการคำนวณผลตอบแทนจึงเท่ากับ Tender Offer ที่ 66.50 บาท