

### กลยุทธ์การลงทุน

การปรับขึ้นของ SET Index วานนี้เป็นลักษณะ: Technical Rebound ซึ่งวันนี้จะเหลือ Upside ที่จำกัด ประเด็นที่ต้องติดตามนอกจากผลกระทบของโคโรนาไวรัส ได้แก่ การประชุม กนง. ซึ่งถูกคาดหวังว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หากเกิดขึ้นจริงจะดีต่อหุ้น High Dividend Yield หุ้นเข้าซื้อ รวมถึง อสังหาฯ แนะนำปรับพอร์ต โดยลดหุ้น CPF และ BCH ลงอย่างละ 5% นำไปลงทุนใน KKP หุ้น Top Picks เลือก KKP (FV@B79.50) และ MCS (FV@B 14.20)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นแรง จากความคาดหวังลดดอกเบี้ยนโยบายของการประชุม กนง. ในวันพุธนี้ รวมถึง SET Index ปรับฐานแรงกว่า 60 จุดและยังไม่ปัจจัยกดดันมาเพิ่มเติม จึงทำให้ตลาดปิดตัวที่ระดับ 1519.38 จุด เพิ่มขึ้น 23.32 จุด หรือ +1.56% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 5.86 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ EA(+5.81%) GPSC(+2.46%) GULF(+2.34%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(+2.57%) HMPRO(+2.82%) BEAUTY(+5.56%) และกลุ่มอาหารอย่าง CPF(+5.36%) MINT(+6.56%) OSP(+2.31%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น BAM(+6.80%) BDMS(+2.46%) และ IVL(+7.02%) เป็นต้น

การติดตัวกลับของ SET Index วานี้ฝ่ายวิจัยประเมินว่าน่าจะเป็นลักษณะของ Technical Rebound เนื่องจากยังไม่เห็นปัจจัยบวกที่เมื่อนักชดเชยเข้ามาสนับสนุน จะมีก็เพียงมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐที่ส่งไปยังผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของโคโรนาไวรัส ผสมกับการปรับตัวขึ้นแรงของดาวโจนส์ที่จอร์จรับความคาดหวังเรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จีนจะขับเคลื่อนออกมา ทั้งนี้ในส่วนของมาตรการภาครัฐที่ส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการชัดเจนที่สุดก็คือเรื่องของการปรับลดอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมันสำหรับเครื่องบิน (เฉพาะเที่ยวบินในประเทศ) จาก 4.726 บาท/ลิตร เหลือ 0.20 บาท/ลิตร ซึ่งน่าจะช่วยให้ต้นทุนของธุรกิจสายการบินปรับลดลง แต่ไม่น่าจะชดเชยได้กับ Cabin Factor ของแต่ละเที่ยวบินที่ลดลงได้ จึงไม่น่าจะนำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรของกลุ่มธุรกิจสายการบิน ส่วนมาตรการอื่นๆ เช่นเลื่อนกำหนดการชำระภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจากภายใน มี.ค.63 เป็น มิ.ย.63 น่าจะมีส่วนช่วยในทางจิตวิทยา หรือ อาจทำให้กำลังซื้อของภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้นในระยะสั้น สำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในวันนี้มี 2 เรื่องได้แก่ การประชุม กนง. ซึ่งมีโอกาสที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 1.25% ลงมาเหลือ 1% หากเป็นไปตามคาดก็จะเป็นผลดีต่อหุ้นประเภท High Dividend Yield รวมถึงเข้าซื้อและ อสังหาฯ อีกเรื่องหนึ่งเป็นข่าว การระบาดของไข้หวัดหมูในไต้หวัน ซึ่งอาจส่ง Sentiment เชิงลบในระยะสั้นในหุ้นกลุ่มเกษตร เพราะหากพิจารณาจากข้อเท็จจริงแล้ว ไม่น่าจะเป็นผลกระทบในทางปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากไข้หวัดหมู คือ ไข้หวัด H1N1 ซึ่งติดต่อจากคนสู่คน เป็นโรคประจำฤดูกาล และในปัจจุบันไม่ได้ติดต่อในหมู ประเมินว่า SET Index น่าจะผันผวน มีแนวต้านสำคัญที่ 1525 -1530 จุด และแนวรับที่ 1500 จุด กลยุทธ์การลงทุน ให้ปรับพอร์ตเล็กน้อย โดยลดน้ำหนัก CPF และ BCH ที่มีอยู่ในพอร์ตอย่างละ 15% มาอย่างละ 5% แล้วนำเงินเข้าลงทุนใน KKP น้ำหนัก 10% หุ้น Top Pick เลือก KKP และ MSC ซึ่งให้ Dividend Yield สูง

#### ความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน หนุนตลาดหุ้นโลก Rebound

การระบาดของไวรัสโคโรนาที่ยังแพร่กระจาย ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเป็น 24,551 ราย เพิ่มขึ้นเฉลี่ยวันละ 10% และจำนวนผู้เสียชีวิตเพิ่มเป็น 492 ราย แต่วานนี้ตลาดหุ้นโลกพลิกกลับมาฟื้นตัว นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐ คือ ดัชนี Dow Jones เพิ่มขึ้น 1.44%, S&P 500 เพิ่มขึ้น 1.5%, NASDAQ เพิ่มขึ้น 2.1% ส่วนหนึ่งเกิดจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางสำคัญจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบของไวรัสโคโรนา โดยเฉพาะจีน Reuters เผยว่าธนาคารกลางจีน (PBOC) อัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงิน

วันพุธที่ 5 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

SET Index	1,519.38
เปลี่ยนแปลง (จุด)	23.32
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	58,699

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	450.45
بانรับบริษัทหลักทรัพย์	-8.73
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,898.35
นักลงทุนรายย่อย	-2,340.07

เกิดศักดิ์ ทวีระธรรณ

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกย์ โทณวิญญาน

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กรวิทย์ กัทธพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

ราว 1.7 ล้านล้านหยวน (2.43 แสนล้านเหรียญ) และล่าสุด คาดว่า PBOC เตรียม 1.) ปรับอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate (LPR) ลงในวันที่ 20 ก.พ. นี้ ภายหลังจากปี 2562 ปรับลดไปแล้ว 3 ครั้ง รวม 0.15% จนล่าสุดอยู่ที่ระดับ 4.15% 2.) เตรียมลดอัตราเงินสดสำรองตามกฎหมายของธนาคารพาณิชย์ (Reserve Requirement Ratio: RRR) ต่อเป็นครั้งที่ 2 ของปีนี้ หลังจากในเดือน ม.ค. 2563 ลดไปแล้ว 1 ครั้ง 0.5% เหลือ 12.5% แต่ ASPS คาดว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจ น่าจะทำได้แค่ช่วยบรรเทาความเสียหายที่เกิดขึ้น จึงคาดว่า การฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลกอาจเป็นเพียง Technical Rebound

## ดอกเบี้ยไทย มีโอกาสลด ใ้ละวันไหน??

ฟื้นเฟื่องซบเคลื่อนเศรษฐกิจไทยปี 2563 เกือบทุกตัวเห็นสัญญาณชะลอ ดังที่ ASPS นำเสนอมาตลอด ทั้งภาคส่งออกและท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบจากไวรัสโคโรนา และกำแพงภาษีสหรัฐ-จีนที่ยังมีอยู่ 4 รอบ , การลงทุนภาคชะลอจากงบประมาณปี 2563 ลำช้า และการบริโภคครัวเรือน จากภัยแล้งและฝุ่น PM2.5 ฯลฯ ทำให้มีโอกาสสูงที่ GDP Growth ปี 2563 จะขยายตัวต่ำกว่า ASPS คาด 2.8%yoy ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยยังต้องหวังแรงกระตุ้นจากนโยบายการคลัง แต่รัฐบาลยังมีจำกัดจากงบประมาณปี 2563 อย่างไรก็ดีตามมานี้ กรม. ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในรูปแบบทางการเงิน และทางภาษีออกมา (ดังรูป)

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ กรม.อนุมัติ 4 ก.พ. 2563

**มาตรการด้านภาษี**

- ขยายกำหนดเวลารายรับแบบ และรายการและชำระ ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา จากภายใน ม.ค. 63 ไปเป็นภายใน มิ.ย. 63
- หักค่าใช้จ่ายจัดอบรมสัมมนา ภายในประเทศ ได้ 2 เท่าของรายจ่ายจริง รายจ่ายตั้งแต่ 1 ม.ค. 63 ถึง 31 ธ.ค. 63
- หักค่าใช้จ่ายปรับปรุงอาคารอาคาร เครื่องตกแต่ง/เฟอร์นิเจอร์ สำหรับผู้ประกอบการโรงแรม ได้ 1.5 เท่าของรายจ่ายจริง รายจ่ายตั้งแต่ 1 ม.ค. 63 ถึง 31 ธ.ค. 63
- ลดอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมันเชื้อเพลิง สำหรับเครื่องบิน (เที่ยวบินในประเทศ) จาก 4.726 บาท/ลิตร เป็น 0.20 บาท/ลิตร ตั้งแต่วันที่กฎกระทรวงมีผลใช้บังคับ จนถึงวันที่ 30 ก.ย. 2563

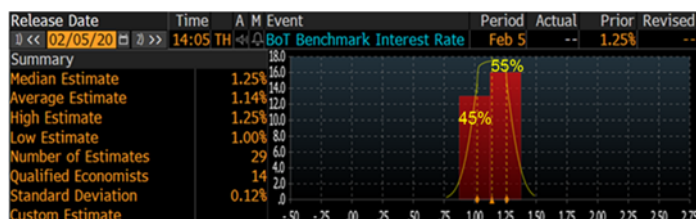
**มาตรการด้านการเงิน**

- มาตรการขยายเวลาชำระหนี้และ ค่าธรรมเนียม
  - ผ่อนชำระหนี้ได้ครั้งละไม่เกิน 12 เดือน ไม่เกิน 5 ครั้ง หรือขอ ขยายเวลาชำระหนี้ได้ไม่เกิน 20 ปี
  - พักชำระหนี้เงินต้น 6 เดือน สำหรับ ลูกหนี้ที่มีประวัติดี
- ขยายระยะเวลาชำระหนี้ ให้สูงสุดไม่เกิน 5 ปี
- ลดดอกเบี้ยเงินกู้และงวด ผ่อนชำระไม่เกิน 6 เดือน โดยคิดดอกเบี้ย 0.01%
- พักการชำระค่าธรรมเนียม ค่าประกันสินเชื่อ 12 เดือน
- มาตรการสินเชื่อ
  - สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ
  - เงื่อนไขผ่อนปรน
  - วงเงินรวม 123,000 ล้านบาท
  - ดอกเบี้ยเริ่มต้น 3%

ที่มา : กระทรวงการคลัง

ASPS ประเมินว่ามาตรการการคลังที่ออกมา น่าจะช่วยในเชิง Sentiment มากกว่า คาดยังไม่เพียงพอโดย ยังหวังการกระตุ้นผ่านนโยบายการเงิน คาด **มีโอกาสสูงที่การประชุม กนง. ในวันนี้ ตลาดให้น้ำหนัก จะมีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายลงราว 0.25% อยู่ที่ 1% หากลงครั้งนี้จะเป็นระดับต่ำเป็น ประวัติการณ์** แต่หาก กนง.ยังไม่ลดดอกเบี้ยในรอบนี้ ยังเชื่อว่า กนง.มีโอกาสสูงที่จะปรับลด ดอกเบี้ยในช่วง 1 H2563 และหากมองไปในอนาคต การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะมี โอกาสปรับลงได้จำกัด เพราะหากพิจารณา อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทย (Net interest rate) ของไทยปัจจุบันเหลือราว 0.3% หากปรับลงในครั้งนี้ 0.25% จะทำให้ Net interest rate เหลือ ช่องว่างในการลงน้อยมาก

### Consensus คาดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยในรอบนี้



ที่มา : Bloomberg

## อัตราดอกเบี้ยฯไทย Vs. เงินเฟ้อ



ที่มา : Bloomberg

## Timeline การประชุม กนง.ประจำปี 2563

กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยในการประชุม 2 ครั้งแรกของปีสูง เพราะงบประมาณปี 63 สำเร็จช่วงต้นปี



ที่มา : ธปท., ASPS

## ไข้หวัดใหญ่ระบาดในไต้หวัน...ไม่เกี่ยวกับหมูและ CPF

สำนักข่าวต่างประเทศรายงานว่ามีไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ชนิด A H1N1 ระบาดในไต้หวัน ทำให้มีผู้เสียชีวิตไปแล้ว 56 คน ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา โดยผู้เสียชีวิตส่วนใหญ่ไม่ได้ฉีดวัคซีนป้องกันโรคไข้หวัดใหญ่และส่วนใหญ่เป็นผู้สูงอายุที่มีโรคประจำตัวอื่นที่ร้ายแรงอยู่แล้ว ทั้งนี้ โรคไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ชนิด A H1N1 เป็นโรคท้องถิ่นที่เกิดขึ้นประจำปี เดิมเชื่อว่าไข้หวัดหมู หรือ Swine Flu เพราะเคยเกิดจากหมูมาก่อนในปี 2552 และติดต่อสู่คน แต่ปัจจุบันโรคดังกล่าวไม่ได้เกิดจากหมูหรือเกี่ยวข้องกับหมูแล้ว แต่เป็นการติดต่อจากคนสู่คนแทน ทำให้องค์การอนามัยโลกได้เปลี่ยนชื่อโรคดังกล่าวเป็นไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ชนิด A H1N1 แล้ว โดยโรคดังกล่าวก็ได้ระบาดในสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นโรคระบาดตามฤดูกาลทุกปีเช่นกัน มีประชากรมากถึง 19 ล้านคน ป่วยจากโรคไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ชนิด A H1N1 และมีผู้เสียชีวิตราว 1 หมื่นคน ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาเช่นกัน ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับหมูเลยและไม่ส่งผลกระทบต่อ CPF เลย ทั้งนี้ CPF มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจไต้หวันราว 4% ของรายได้รวม โดยเป็นธุรกิจจากฟาร์มหมูในไต้หวันราว 2% ของรายได้รวม โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่าโรคไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ชนิด A H1N1 จะไม่ส่งผลกระทบต่อการบริโภคหมูในไต้หวัน เพราะผู้บริโภคมีความเข้าใจต่อโรคดังกล่าวอยู่แล้ว และโรคดังกล่าวก็ไม่ได้ติดต่อสู่คน หากบริโภคเนื้อหมูสุก

องค์การสุขภาพสัตว์โลก (OIE) รายงานว่ามีโรคไข้หวัดนกสายพันธุ์ H5N6 ระบาดในเวียดนาม ทำให้มีการทำลายไก่ไปราว 3 พันตัว นอกจากนี้ ยังมีโรคไข้หวัดนกสายพันธุ์ H5N8 ระบาดในซาอุดีอาระเบีย ทำให้มีการทำลายไก่ไปราว 3.9 แสนตัว ฝ่ายวิจัยประเมินว่าผู้ประกอบการไทยจะไม่ได้รับผลกระทบจากโรคไข้หวัดนกระบาดในต่างประเทศ เพราะโครงสร้างการเลี้ยงไก่ในไทยเป็นผู้เลี้ยงรายใหญ่กว่า 90% ซึ่งเลี้ยงในฟาร์มปิด สามารถป้องกันโรคได้ดี และจะได้รับผลบวกทางอ้อมให้ตลาดส่งออกไก่ของไทยดีขึ้นด้วย หากเกิดปัญหาขาดแคลนไก่ในต่างประเทศ จึงแนะนำซื้อ CPF (FV@B40)

## แนะนำหุ้นที่ได้ประโยชน์ดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ และมีแรงหนุนหากมีการลดดอกเบี้ย เช่น MCS KKP

การใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นหนึ่งในความหวังที่จะเยียวยาเศรษฐกิจจากหลากหลายปัจจัยแวดล้อมที่เริ่มดีขึ้น ทั้งในไทยและต่างประเทศ ดังนั้นฝ่ายวิจัยเชื่อว่า มีโอกาสสูงที่ทาง กนง. จะลดดอกเบี้ยนโยบายในช่วงครึ่งแรกของปี 2563

**ดังนั้นฝ่ายวิจัยได้ทำการคัดกรองหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก ดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ และยังมีแรงหนุนหากมีการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม 4 กลุ่ม ดังนี้**

**กลุ่มเช่าซื้อ-ลิสซิ่ง** เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่มีโครงสร้างสินเชื่อกที่เป็นอัตราคงที่สูง (ยกเว้น IFS) ขณะที่ต้นทุนการกู้ยืมของกลุ่มฯ ส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้หรือเงินกู้ยืมจาก ธ.พ. ดังนั้นเมื่อดอกเบี้ยปรับตัวลดลงทำให้ต้นทุนของกลุ่มเช่าซื้อถูกลง โดยชื่นชอบ *MTC(FV@B 71)* มากสุดในกลุ่มฯ โดยคาดว่าธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถของบริษัทฯ ยังเติบโตได้ จากความต้องการใช้เงินเพิ่มขึ้นในช่วงเศรษฐกิจจะชะลอตัว ขณะที่ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายจะทยอยลดระดับลง จากการออกหุ้นกู้ใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่า 3.5% เพื่อเพิ่มการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อ รวมถึงทดแทนหุ้นกู้ที่ใกล้จะครบกำหนดในปี 2563 มูลค่ารวมกว่า 8.7 พันล้านบาท ที่มีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยสูงระหว่าง 3.6 – 4.2%

**กลุ่มธนาคารพาณิชย์(ขนาดเล็ก)** มีโครงสร้างสินเชื่อกที่เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่สูง แต่มีโครงสร้างเงินฝากบางส่วนที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวจึงเป็นบวกต่อ NIM อาทิ *TISCO(SwitchFV@B91.0)* และ *KKP(FV@B79.5)*

**กลุ่มอสังหาริมทรัพย์** อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะทำภาระในการผ่อนชำระต่องวดของผู้กู้ที่อยู่อาศัยลดลง ช่วยกระตุ้นกำลังซื้อของผู้บริโภคเพิ่มขึ้น และได้ Sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้น คือ บ้านดีมีดาว รวมถึงการลดค่าธรรมเนียมการโอนกรรมสิทธิ์จากเดิม 2% ของราคาประเมิน และค่าจดจำนองจากเดิม 1% ของมูลค่าที่จำนองเหลือ 0.01% สำหรับการซื้อที่อยู่อาศัยดีต่อ *LH(FV@B12.30)*, *PSH(FV@B18.5)* และ *AP(FV@B8.9)*

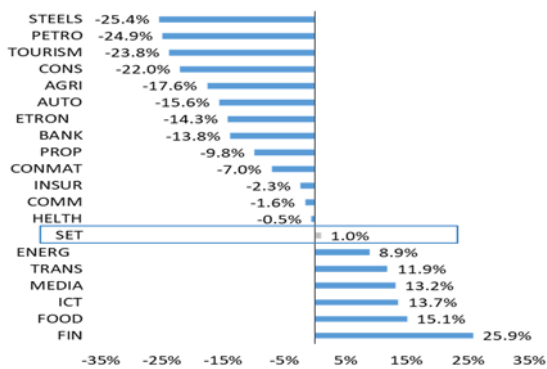
**หุ้นปันผลสูง** การปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย จะกดดันให้ผลตอบแทนจากตราสารหนี้ลดลง ในทางตรงข้ามมีโอกาสที่เม็ดเงินจะโยกย้ายมาลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า เช่น หุ้นปันผลสูง รวมถึงกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน และกองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่ชื่นชอบ *MCS*, *PSH*, *KKP*, *DIF* และ *POPF* อีกทั้งหุ้นปันผลมักจะ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงก่อนการขึ้นเครื่องหมาย XD ราว 2 เดือน โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 8% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกกว่า 80%

**Top Pick ในวันนี้เลือก MCS, KKP น่าจะเป็นทางเลือกในการลงทุนระดับต้นๆ ในภาวะที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐานที่น่าสนใจ ดังนี้**

**MCS(FV @ 14.20)** ราคาหุ้นทรงตัว สวนทางกับ Earning Momentum ที่กำลังไต่ระดับขึ้น ตั้งแต่ 4Q62 โดยคาดว่ากำไรสุทธิเติบโตกว่า 46%YoY สนับสนุนด้วย Gross Margin ที่เพิ่มขึ้นกว่า 5% YoY จากจำนวนงานส่งออกที่มากขึ้นในหลายเมืองของญี่ปุ่น เช่น Shibuya, Toranomom, Mita, และ Omiya เป็นต้น ส่วนแนวโน้มผลประกอบการงวด 1Q63 เติบโตโดดเด่นทั้ง QoQ และ YoY โดยได้แรงหนุนจากงานขนาดใหญ่ อย่าง Toranomom หากพิจารณาทางด้าน Valuation มีความน่าสนใจ ทั้ง PER ปี 2563 ที่อยู่ในระดับต่ำเพียง 7 เท่า และ Dividend yield สูงกว่า 7% ต่อปี

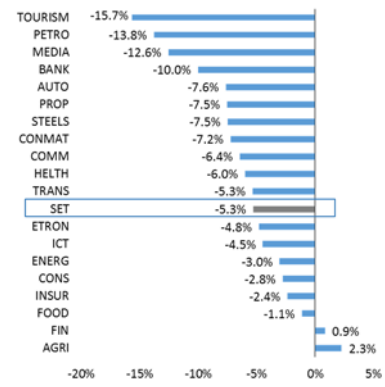
**KKP(FV @ 79.50)** ราคานี้ในปีปรับตัวขึ้น 3.5%ytd (Outperform กลุ่มฯและตลาด) และยังคงหวังปันผลได้สูงถึง 6.6%ต่อปี โดยธุรกิจมีโครงสร้างรายได้เป็นดอกเบี้ยคงที่สูงถึง 60% ขณะที่โครงสร้างต้นทุนส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยลอยตัวกว่า 50% ทำให้ธุรกิจมีความได้เปรียบธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ในภาวะดอกเบี้ยลดลง (โครงสร้างรายได้เป็นดอกเบี้ยลอยตัวราว 60%) ในมุมมองพื้นฐาน คาดกำไรสุทธิ ปี 2563 รายได้ค่าธรรมเนียมยังมีแรงหนุนจากงานพาณิชย์ (IB) ที่มีขนาดใหญ่สุดในประวัติศาสตร์ อย่าง CRC นอกจากนี้หากดู Market Cap ล่าสุดอยู่ที่ 5.5 หมื่นล้านบาท (อยู่อันดับที่ 47 ของหุ้นใน SET50) ทำให้มีโอกาสถูกคัดเข้าค่านวณในดัชนี SET50 ในรอบ 2H62 นี้สูง

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



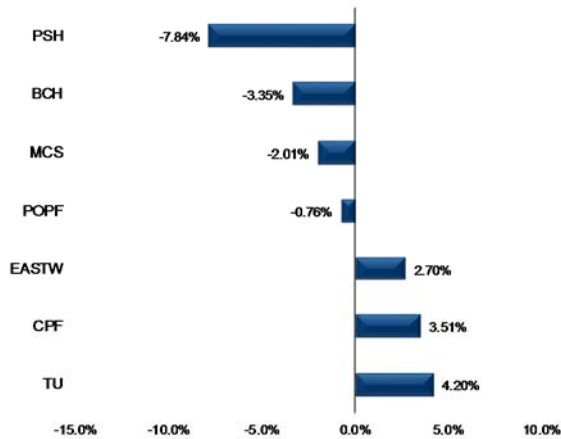
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

5-Feb-2020

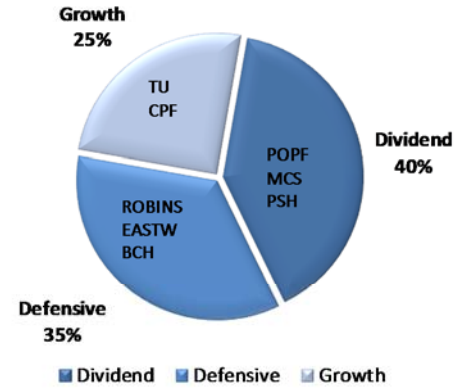
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
<b>MCS</b>	14-Jan-20	15%	-2.01%	9.95	9.75	14.20	6.30	13%	7.29	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY คำในปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
<b>CPF</b>	30-Dec-19	15%	3.51%	28.50	29.50	40.00	10.81	5%	3.05	ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ขึ้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคามันที่ขึ้นมาเร็วและแรง ด้ต่อหุ้นอาหารส่งออกอย่าง CPF
<b>POPF</b>	21-Jan-20	20%	-0.76%	13.10	13.00	n.a.	n.a.	n.a.	7.95	คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่าราว 8% ต่อปี นอกจากนี้ราคาหุ้นมีกึ่งๆ ไม่ผันผวนมากนัก เหมาะแก่การเป็นที่พักเงินในการลงทุน
<b>TU</b>	27-Jan-20	10%	4.20%	14.30	14.90	20.00	12.97	39%	4.03	ตัวธุรกิจที่น่าและถูกขึ้นตัวต่อเนื่องในปี 2563 อีกทั้งยังได้ปัจจัยหนุนจากเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่า
<b>BCH</b>	22-Jan-20	15%	-3.35%	15.93	15.40	22.10	25.22	13%	1.93	การเพิ่มงบฯ คำวิรัชฯ ขยายผลลดคน เจลล์ 9.3% คาดหนุนกำไรปี 2563 เดิมโต 17% yoy รวมถึงการระดมของโรคลดอีกสัปดาห์ คาดถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่ม
<b>PSH</b>	10-Jan-20	5%	-7.84%	15.30	14.10	18.50	5.94	3%	8.86	PSH ได้ร่นงบฯ จากกระแสการปรับ LTV อีกทั้งราคาหุ้นยังไม่ได้รับตัวขึ้นไปมากนัก และรอรับปันผลสูงกว่า 8% ต่อปี
<b>EASTW</b>	07-Jan-20	10%	2.70%	11.10	11.40	14.00	15.73	9%	3.99	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 ที่พื้นฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูงกว่า เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, สิวาต์ไลน์ และนพภัณฑ์

วันที่ลดน้ำหนัก CPF และ BCH อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน KKP แทน 10%

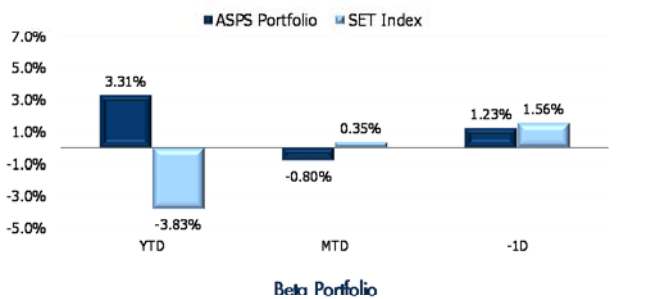
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



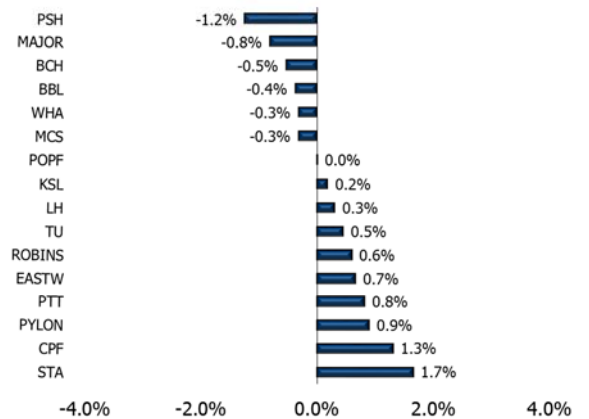
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



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

# Market Talk

Investment Strategy | Research Division

