

กลยุทธ์การลงทุน

ประเด็นเงินลดภาษีนำเข้าสหรัฐอเมริกาที่ 4 และ OPEC ลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบลง คาดส่งผลกระทบต่อตลาด แต่ประเด็น ศาล รธน.นัดฟังคำวินิจฉัย พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายฯ 2563 ในบ่ายวันนี้ น่าจะเป็นตัวกำหนดทิศทาง SET Index อย่างมีนัยฯ วันนี้แนะนำเก็งกำไรเล็กน้อยจากประเด็นดังกล่าว โดยขายหุ้น PSH ออก 5% และนำเงินเข้าลงทุนใน PYLON แทน ส่วนหุ้น Top Picks ยังเลือก KKP (FV@B79.50), และ PTTEP (FV@B 170)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวผันผวนตลอดวัน ทั้งแดนบวกและลบ โดยมีปัจจัยหนุน จากที่จีนค้นพบวัคซีนต้านไวรัสโคโรนา รวมถึงการลดดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจไทย แต่ยังมีปัจจัยกดดัน จากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) จึงทำให้ตลาดปิดตัวที่ระดับ 1535.79 จุด เพิ่มขึ้น 1.65 จุด หรือ +0.11% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.93 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มธ.พ.ได้แก่ BBL(+2.44%) KBANK(+2.51%) SCB(+2.55%) กลุ่มปิโตรเคมีเช่น IVL(+1.61%) PTTGC(+2.37%) แต่โดนกดดันจากกลุ่มสื่อสารอย่าง ADVANC(-2.86%) DTAC(-1.66%) INTUCH(-1.77%) และกลุ่มพลังงาน เช่น BGRIM(-7.69%) GULF(-5.08%) และ GPSC(-3.16%) เป็นต้น

SET Index รวมถึงตลาดหุ้นในภูมิภาค ได้แรงหนุนจากปัจจัยภายนอก จากเงินยอมลดภาษีนำเข้าสหรัฐอเมริกาที่ 4 ลงครึ่งนึงจากอัตราภาษีที่เคยซึ่งจะลดลงจาก 10% เหลือ 5% และ 5% เป็น 2.5% ตามลำดับ รวมถึงประเด็น กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) ได้เสนอให้มีการปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 600,000 บาร์เรล/วัน ฝ่ายวิจัยฯมองว่าส่งผลดีต่อราคาน้ำมันดิบช่วงสั้น ส่วนประเด็นสำคัญในประเทศ มีความคืบหน้าประมูล Tesco อาจเป็น Sentiment กดดันผู้เข้าประมูล CPALL CPN และ BJC ระยะสั้น ส่วนประเด็นที่นักลงทุนน่าจะให้น้ำหนักมากที่สุดและเป็นตัวกำหนดทิศทางตลาดฯในวันนี้ หนีไม่พ้นเรื่อง ศาลรัฐธรรมนูญนัดฟังคำวินิจฉัย ร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายฯ 2563 ซึ่งแนวทางของคำวินิจฉัยคาดว่าอาจเป็นไปได้ 3 ทาง คือ 1) ไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ 2) ขัดต่อรัฐธรรมนูญ เฉพาะในมาตรา ที่มีการเสียบบัตรลงคะแนนแทนกัน 3) ขัดต่อรัฐธรรมนูญทำให้ต้องโมฆะทั้งฉบับ อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าวตลาดรับรู้ไปพอสมควรแล้ว และมีโอกาสจบเร็วกว่าที่คาดไว้ ทำให้วันนี้ฝ่ายวิจัยฯขออนุญาตให้เก็งกำไร โดยนำหุ้นรับเหมาฯ อย่าง PYLON เข้าไปแทน PSH ที่มีน้ำหนัก 5% ส่วนหุ้น Top Picks เลือก PTTEP และ KPP

จีนยอมลด ภาษีนำเข้าสหรัฐอเมริกาที่ 4 ลงครึ่งนึง หนุนตลาดหุ้น.....

วานนี้ตลาดหุ้นโลกยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เห็นได้จากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Dow Jones เพิ่มขึ้น 0.3%, S&P 500 เพิ่มขึ้น 0.33% และ NASDAQ เพิ่มขึ้น 0.67% โดยมีปัจจัยหนุนจากประเด็น Trade war ที่ผ่อนคลายนขึ้น หลังจากช่วงปลายวานนี้ทางการจีนประกาศจะลดอัตราภาษีนำเข้ากับสหรัฐฯรอบที่ 4 วงเงินรวม 7.5 หมื่นล้านเหรียญ โดยเป็นการปรับลดลงครึ่งหนึ่ง กล่าวคือ เดิมจัดเก็บเก็บภาษี 5-10% จะลดลงเหลือ 2.5-5% (สินค้าในรอบนี้หลักๆคือ ชิ้นส่วนยานยนต์, สุรา, น้ำมันดิบ, อากาศยานขนาดเล็ก) มีผลวันที่ 14 ก.พ. 2563 เวลา 13.00 ตามเวลาจีน

วันศุกร์ที่ 7 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

SET Index	1,535.79
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.65
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	69,364

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,378.48
นักเงินรับฝากหลักทรัพย์	-185.53
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	3,826.57
นักลงทุนรายย่อย	-1,262.57

เกศศักดิ์ กวีธรรสนุ.

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิภากร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต กัทธาทวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน

สหรัฐ ยื่นภาษีนำเข้าจากจีน 3.6 แสนล้านเหรียญ		จีน ยื่นภาษีนำเข้าจากสหรัฐ 1.85 แสนล้านเหรียญ	
สินค้า • เคมีภัณฑ์อินทรีย์ • เครื่องจักรอัตโนมัติ • เครื่องกำเนิดไฟฟ้า สินค้า • เครื่องยนต์เจ็ท • แผงวงจรไฟฟ้า • เครื่องมือโลหะ • เครื่องปั้นดินเผา	วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า • 25% สินค้าตั้งแต่ 6 ม.ค. 61-ปัจจุบัน	วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า • 25% สินค้าตั้งแต่ 6 ม.ค. 61-ปัจจุบัน	สินค้า • เบียร์ อวาทิ เนอรั, เบอหนู • นม เนอ • ข้าวเหลือง สินค้า • อาหารทะเลแปรรูป • ผลไม้แปรรูป • ชาฮวน
สินค้า • ยานอวกาศ • เครื่องบิน • พรมและสิ่งทอ • เครื่องใช้ไฟฟ้า • อุปกรณ์เทคโนโลยี	วงเงิน 2.0 แสนล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า • 10% ตั้งแต่ 24 ม.ค. 61- 9 ม.ค. 62 • 25% ตั้งแต่ 10 ม.ค. 62-ปัจจุบัน	วงเงิน 6 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า • 5-10% ตั้งแต่ 24 ม.ค. 61-ปัจจุบัน • 5-25% ตั้งแต่ 1 ม.ค. 62	สินค้า • สิวาลาย • สิวาลาย • เครื่องหนัง • เครื่องหนัง
สินค้า • สินค้าเกษตร • เครื่องแต่งกายและรองเท้า • เครื่องครัว • รถจักรยาน	วงเงิน 1.1 แสนล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า • 15% ตั้งแต่ 1 ม.ค. 62 - ปัจจุบัน • ลดเหลือ 7.5% ตั้งแต่กลาง ม.ค. 63 เป็นต้นไป	7.5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า • 5-10% ตั้งแต่ 1 ม.ค. 62- 13 ม.ค. 63 • 2.5-5% ตั้งแต่ 14 ม.ค. 63 เป็นต้นไป	สินค้า • ชิ้นส่วนยานยนต์* • ชา กาแฟ • สิวาลาย • นาฬิกา • เครื่องปั้นดินเผา
สินค้า • โทรศัพท์มือถือ (IPHONE) • คอมพิวเตอร์โน้ตบุ๊ก • ฮาร์ดดิสก์ • กล้องถ่ายรูป • เครื่องดนตรี	วงเงิน 1.6 แสนล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า • 10% ตั้งแต่ 15 ม.ค. 62 เป็นต้นไป		สินค้า • อากาศยาน • พืชผักแปรรูป • เครื่องแก้ว และของใช้ในครัว • เฟอร์นิเจอร์ • เครื่องแต่งกาย และผ้า

ทั้งนี้คาดว่าสาเหตุที่จีนลดอัตราภาษีข้างต้น น่าจะมาจากเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอตัวลง ตามผลกระทบของการระบาดระลอกของไวรัสโคโรนา รวมถึงต้องการสร้างบรรยากาศในการเจรจาการค้ากับสหรัฐเพิ่มเติม ภายหลังจากที่ 2 ประเทศเซ็นสัญญาข้อตกลงการค้าเฟส 1 ไปเมื่อกลางเดือน ม.ค. 2563 และกำลังอยู่ระหว่างเตรียมเจรจาข้อตกลงการค้าเฟส 2 ต่อไป อย่างไรก็ตาม ภาษีนำเข้ารอบที่ 1-3 ยังมีผลอยู่ ส่งผลให้สงครามการค้ายังเป็นที่ต้องให้น้ำหนักต่อไป

และเป็นปัจจัยบวกต่อราคาน้ำมันดิบที่ยังทรงตัวในระดับสูง WTI เพิ่มขึ้น 0.4% และราคาน้ำมันดิบ Dubai เพิ่มขึ้น 0.2% หลังจากคณะกรรมการร่วมด้านเทคนิค (Joint Technical Committee: JTC) ของกลุ่ม OPEC มีมติเสนอให้ OPEC ตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มอีก 6 แสนบาร์เรล/วัน เพื่อชดเชย Demand ของน้ำมันที่ลดลงจากความกังวลการระบาดระลอกของไวรัสโคโรนา ซึ่งกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้การตัดลดกำลังการผลิตของ OPEC เพิ่มขึ้นเป็น 2.3 ล้านบาร์เรล/วัน จากเดิมที่ 1.7 ล้านบาร์เรล/วัน อย่างไรก็ตาม ตัดลดกำลังการผลิต ยังต้องรอการยืนยันจากรัสเซีย ซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่นอกกลุ่ม OPEC อีกครั้งหนึ่ง โดยในน้ำหนัการประชุม OPEC ในวันที่ 5-6 มี.ค. 2563 โดยรวมคาดว่าเชื่อว่าปัจจัยดังกล่าวจะยังเป็น Sentiment ต่อราคาน้ำมัน และหุ้นน้ำมัน เช่น PTT(FV@B 56.00) และ PTTEP(FV@B 170.0)

หากงบประมาณปี 63 เปิดจ่ายได้เร็วขึ้น ตัดก่อนรับเหมาฯ เชน CK STEC PYLON

ศาลรัฐธรรมนูญนัดฟังคำวินิจฉัย คำร้องกรณีให้พิจารณา “ร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายฯ 2563 ตรารื้อขึ้นโดยไม่ถูกต้องตามบทบัญญัติรัฐธรรมนูญหรือไม่” ในช่วงปลายวันนี้ น่าจะเป็นประเด็นหลักที่นักลงทุนให้ความสำคัญ และเฝ้าติดตามอย่างใกล้ชิดในวันนี้

แนวทางของคำวินิจฉัยคาดว่าจะอาจเป็นไปได้ 3 ทาง (ตามที่ฝ่ายวิจัยได้นำเสนอไป) คือ

- 1) ดีสุด คือ ไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ
- 2) ดีรองลงมา คือ ขัดต่อรัฐธรรมนูญ เฉพาะในมาตรา ที่มีการเสียบบัตรลงคะแนนแทนกัน
- 3) เลวร้ายสุด คือ ขัดต่อรัฐธรรมนูญทำให้ต้องโมฆะทั้งฉบับ

ทั้งนี้หากย้อนกลับไปดูกระบวนการที่เกิดขึ้น คือ

24 ม.ค. 63 นายชวน หลีกภัย ได้มีการส่งคำร้องให้ศาลรัฐธรรมนูญเพื่อวินิจฉัย

29 ม.ค. 63 ศาลรัฐธรรมนูญ มีมติรับคำร้อง

7 ก.พ. 63 ศาลรัฐธรรมนูญนัดฟังคำวินิจฉัย

สังเกตเห็นว่ากระบวนการต่างๆ ที่กล่าวมา เกิดขึ้นเร็วมากใช้เวลาเพียง 2 สัปดาห์เท่านั้น แสดงให้เห็นว่าทุกๆกระบวนการมีการเร่งให้สิ้นสุดโดยเร็ว เพราะยิ่งนานออกไป ส่งผลให้การเบิกจ่ายงบประมาณปี 2563 (ล่าช้ามาแล้วกว่า 4 เดือน) และยิ่งล่าช้าจะยิ่งกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจ

ดังนั้นผลคำตัดสินของศาลที่ออกมาในวันนี้ ไม่ว่าจะออกมาในทิศทางไหน ศาลน่าจะให้แนวทางแก้ไขที่ชัดเจนออกมาด้วย รวมถึงหากทุกๆ ฝ่ายร่วมมือรวมใจกันเร่งให้กระบวนการต่อจากนี้เร็วขึ้น จะยิ่งส่งผลดีต่อภาพรวมเศรษฐกิจประเทศ

ทำให้เชื่อว่า จากกระบวนการต่างๆ ที่เกิดขึ้นเร็วกว่าคาด น่าจะช่วยหนุนให้งบประมาณปี 2563 มีโอกาสเบิกจ่ายได้เร็วขึ้น จากเดิมที่ตลาดฯประเมินว่ากินระยะเวลาเกินกว่า 2 เดือน ถือว่า Sentiment ที่ดีต่อหุ้นกลุ่มรับเหมา ขึ้นชอบ STEC CK และ PYLON โดยวันนี้ฝ่ายวิจัยขออนุญาตเก็บกำไร โดยนำหุ้นรับเหมาฯ อย่าง PYLON เข้าพอร์ตจำลอง แทน PSH ด้วยน้ำหนัก 5%

PYLON (FV @ 7.35) หนึ่งในหุ้นรับเหมาเสาเข็มที่แนวโน้มกำไรงวด 4Q62 เติบโตโดดเด่น หนุนจากงานรับเหมาเสาเข็มโครงการศูนย์ประชุมสิริกิติ์ และ Bangkok Mall รวมถึงงานคอนกรีต Ideo พระราม 9 โดยในปัจจุบันบริษัทมี Backlog สูงราว 1,540 ล้านบาท รวมถึงหากภาครัฐความชัดเจนมากขึ้นในเรื่อง การเบิกจ่ายงบลงทุนปี 2563 คาดทำให้โครงการต่างๆที่ค้างอยู่มีความคืบหน้าขึ้นได้ อาทิ โครงการทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 (สัญญาที่ 1-3), ทางยกระดับพระราม 2, และรถไฟไทย-จีน คาดหนุนกำไรปี 2563 เติบโต 11.2% YoY ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมา สวนทางกับ Earning Momentum ที่กำลังไต่ระดับขึ้นทำ New High จนทำให้ Expected PER ปี 2563 ลดลงเหลือเพียง 11 เท่า นอกจากนี้ยังคาดหวัง Dividend Yield ปีนี้สูงกว่า 5%

BOI ออกมาตรการกระตุ้นการลงทุน, อสังหาฯ ดีต่อใคร..

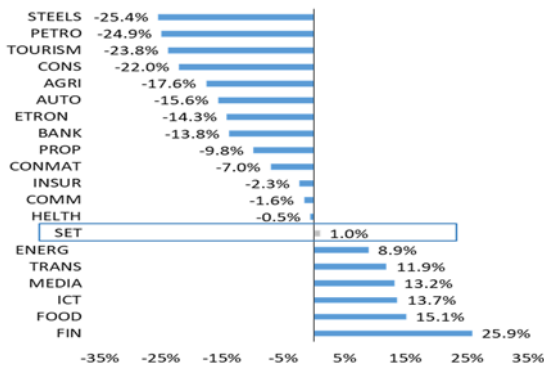
ทิศทางเศรษฐกิจไทยปี 2563 เห็นสัญญาณชะลอตัวชัดเจน จากภาคท่องเที่ยวและส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากไวรัสโคโรนา การบริโภคครัวเรือนกระทบจากฝุ่นและภัยแล้ง ฯลฯ ทำให้เริ่มเห็นบางหน่วยงานทยอยปรับลด GDP Growth ลงอยู่บริเวณ 2-2.5%yoy (ASPS อยู่ในช่วงปรับปรุงประมาณการณ) ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะชะลอตัวดังกล่าว ทำให้เห็นภาครัฐเร่งเดินหน้ากระตุ้นเศรษฐกิจผ่าน **นโยบายการเงิน** ล่าสุด กนง. ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย(RP Rate ระยะ 1 วัน) ลง 0.25% จาก 1.25% เป็น 1.0%(ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) เช่นเดียวกับกระตุ้นผ่าน**มาตรการคลัง** ล่าสุด วานนี้ BOI ออกมาตรการกระตุ้นการลงทุน อาทิ

- **โครงการบ้านล้านหลัง** ส่งเสริมให้ได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 3 ปีเพื่อสนับสนุนผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ กำหนด ราคาขาย/หน่วยไม่เกิน 1-1.2 ล้านบาท(รวมราคาที่ดิน) ASPS ประเมินว่าบริษัทจดทะเบียนกลุ่มอสังหาฯในตลาดไม่ได้เน้นทำตลาดบ้านผู้มีรายได้น้อย คาดไม่ได้ประโยชน์
- **กระตุ้นการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ในอุตสาหกรรม** และกิจการเป้าหมาย (A1-A3) คือ ให้สิทธิลดภาษีเงินได้นิติบุคคล 50% เป็นเวลา 5 ปี สำหรับโครงการที่มีเงินลงทุนไม่น้อยกว่า 500 ล้านบาท ภายในปี 63 หรือไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท ภายในปี 2564 คาดกระตุ้นการลงทุนได้ 2 แสนล้านบาทในช่วงปี 2536-2564 โดยรวมถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มนิคม WHA, AMATA และดีต่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์ แม้ราคาหุ้นปรับฐานลงมา เนื่องจากได้ตอบรับ กนง. ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ทำให้ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ได้ทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ อาทิ KBANK, KTB, SCB ฯลฯ กระทั่งประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มฯ ในปี 2563 ราว 4-5% แต่มาตรการดังกล่าวน่าจะช่วยเพิ่ม Loan growth กลุ่มธ.พ. ได้ราว 1% น่าจะเป็น Sentiment เชิงบวกได้ในระยะสั้น

ความคืบหน้าประมูล Tesco อาจเป็น Sentiment กดดันระยะสั้น

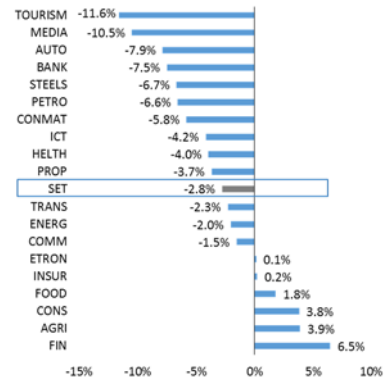
ฝ่ายวิจัยคาดว่ากลุ่มค้าปลีกยังน่าจะถูกกดดันจากประเด็นความกังวลไปอีกระยะหนึ่ง แม้เชื่อว่าผลกระทบการปรับพอร์ตเพื่อนำเงินกระจายไปยัง CRC น่าจะสิ้นสุดลงไปแล้ว อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่คาดว่าจะกลับมาเป็นน้ำหนัก คือ กรณีซื้อกิจการ Tesco ที่ล่าสุดแหล่งข่าว Bloomberg รายงานความคืบหน้า คือ Tesco ได้เชิญกลุ่ม CP (คุณณรินทร์ เจียรวนนท์) และ กลุ่ม Central (ตระกูลจิราธิวัฒน์) เข้าร่วมประมูล ซึ่งมีกำหนดยื่นข้อเสนอได้ถึงช่วง 2-3 สัปดาห์นี้ (ภายในเดือน ก.พ.63) ขณะที่กลุ่ม TCC (คุณเจริญ สิริวัฒนภักดี) ได้มีการยื่นความประสงค์เข้าร่วมประมูลไปแล้ว โดยมูลค่าประมูลมีการคาดการณ์ว่าอาจสูงถึง 7 – 9 พันล้านบาท (2.2 – 2.8 แสนล้านบาท) ทั้งนี้ กำหนดการที่กลับมาชัดเจนขึ้นกว่าช่วงก่อนหน้านี้ คาดว่าจะนำมาสู่ความกังวลต่อแหล่งเงินทุนการเข้าซื้อกิจการหากชนะประมูลอีกครั้ง เนื่องจากหากกำหนดให้ CPALL และ BJC มีการกู้เงินเต็มจำนวน (เงินกู้ระยะยาว + หุ้นกู้) จะหนุนอัตราหนี้สินสุทธิต่อส่วนทุน (Bond Covenant ทั้ง 2 บริษัท อยู่ที่ 2 เท่า) ให้เพิ่มเป็น 3.4 และ 3 เท่า จาก 1.2 และ 1.3 เท่า สูงกว่าเพดานสัญญาเงินกู้เดิม อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามความชัดเจน ทั้งในเรื่องราคา, ผู้ที่เข้าร่วมประมูลจริง และกรอบระยะเวลาที่กำหนด ขณะที่ปัจจุบันราคาหุ้น CPALL และ BJC ที่ปรับฐานต่อเนื่องน่าจะสะท้อนความกังวลดังกล่าวไประดับหนึ่งแล้ว หากพิจารณาจากระดับ PER'63 อยู่ที่เพียง 23.2 และ 19.1 เท่า จึงมองว่าเป็นโอกาสเข้าซื้อสะสม หุ่นพื้นฐานแกร่งเพื่อลงทุนระยะยาว

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

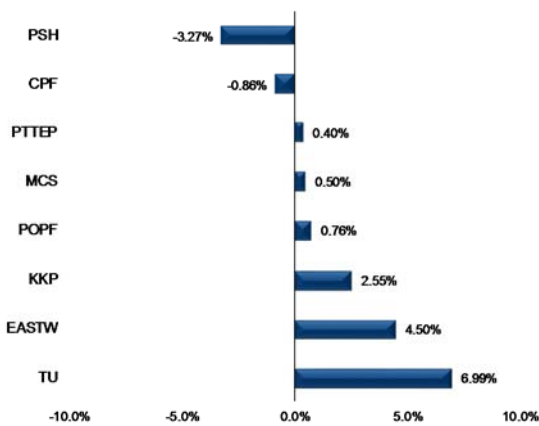
หุ้นที่แนะนำ Market Talk

7-Feb-2020

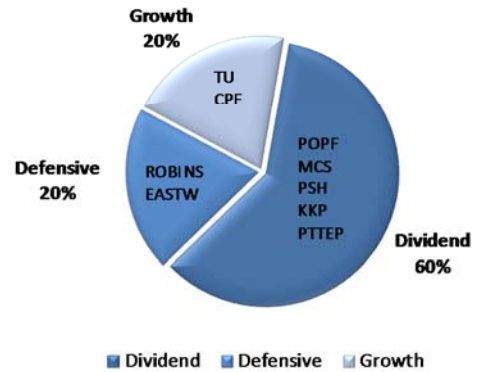
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
MCS	14-Jan-20	15%	0.50%	9.95	10.00	14.20	6.46	13%	7.11	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกอยู่ในสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY ค่าปี 2563 แนวโน้มกำไรยังคงดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
CPF	30-Dec-19	10%	-0.86%	29.00	28.75	40.00	10.54	5%	3.13	ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ขึ้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคาหมูที่ขึ้นมาเร็วและแรง ด้ต่อหุ้นอาหารส่งออกอย่าง CPF
POPF	21-Jan-20	20%	0.76%	13.10	13.20	n.a.	n.a.	n.a.	7.95	คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่า 8% ต่อปี นอกจากนี้ราคาหุ้นก็ไม่นิ่งๆ ไม่ผันผวนมากนัก เหมาะแก่การเป็นที่พักเงินในการลงทุน
TU	27-Jan-20	10%	6.99%	14.30	15.30	20.00	13.32	39%	3.92	ตัวธุรกิจหนาและรุ่งขึ้นตัวอย่างต่อเนื่องในปี 2563 อีกทั้งยังได้ปัจจัยหนุนจากค่าเงินบาทที่โลกาอ่อนลง
PTTEP	06-Feb-20	10%	0.40%	125.00	125.50	170.00	10.38	-4%	4.78	ราคาน้ำมัน ซึ่งพบว่าคิดตัวสูงขึ้น บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง การแก้ปัญหาการแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัส ด้ต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมันอย่าง PTTEP
KKP	05-Feb-20	10%	2.55%	68.50	70.25	79.50	9.18	1%	6.41	โครงสร้างสินเชื่อที่เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่สูง แต่มีโครงสร้างเงินฝากบางส่วนที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวจึงเป็นบวกต่อ NIM ของ KKP
PSH	10-Jan-20	5%	-3.27%	15.30	14.80	18.50	6.24	3%	8.44	PSH ได้แรงหนุนจากการปรับ LTV อีกทั้งราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปมากนัก และรอปรับปันผลสูงกว่า 8% ต่อปี
EASTW	07-Jan-20	10%	4.50%	11.10	11.60	14.00	16.01	9%	3.92	ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายน้ำดื่มด้วยสูตรใหม่ ผลักดันให้กำไรสุทธิปี 2563 กลับมาโตครั้งแรกในรอบ 5 ปี
ROBINS (swap for CRC)	30-Dec-19	10%	1.14%	65.75	66.50	70.00	19.21	10%	2.16	มีโอกาสแปลงเป็นหุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูงกว่า เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, สารคดี และพื้นที่

วานนี้ได้รับ BCH ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน PTTEP แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้รับ PSH ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน PYLON แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

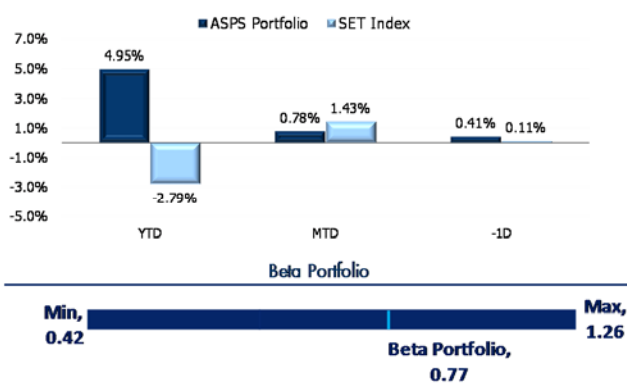
Accumulated returns since our recommendation



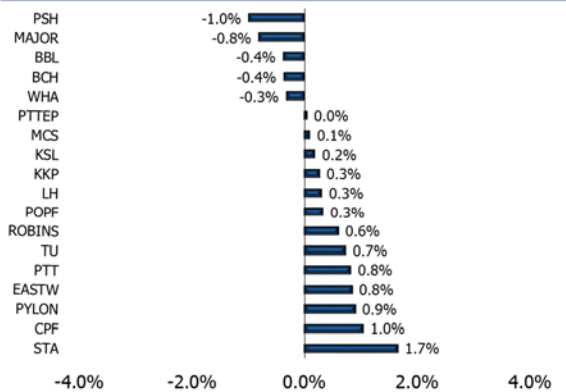
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



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