

กลยุทธ์การลงทุน

พ.ร.บ.จนประมาณฯ 2563 น่าจะแล้วเสร็จพร้อมเบิกจ่ายได้เดือน มี.ค. ซึ่งถือเป็นข่าวดี อย่างไรก็ตาม พลกระทบที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ต้องปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2563 จาก 2.8% เหลือ 2% และน่าจะตามมาด้วยการปรับลด EPS Growth หลังประกาศงบงวดปี 2562 ออกมาแล้ว วันนี้แนะนำปรับพอร์ตโดยลดน้ำหนัก POPF ลง 5% แล้วไปเพิ่มให้ PYLON หุ้น Top Pick เลือก KKP (FV@B79.50), MCS (FV@B 14.20) และ PYLON (FV@B 7.35)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวผันผวนตลอดวัน แม้มีปัจจัยบวกหลายเรื่อง อาทิ จีนยอมลดลดภาษีนำเข้าสหรัฐอเมริกาที่ 4 ครั้งหนึ่ง รวมถึงงบประมาณปี 63 ที่เบิกจ่ายได้เร็วขึ้น แต่อย่างไรก็ตามภาพรวมยังเศรษฐกิจยังชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ตลาดปิดตัวในแดนลบเล็กน้อยที่ระดับ 1535.24 จุด ลดลง 0.55 จุด หรือ -0.04% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.04 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มสื่อสารได้แก่ ADVANC(-2.21%) INTUCH(-2.70%) TRUE(-1.03%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(-2.05%) AAV(-2.51%) แต่ได้แรงหนุนจากกลุ่ม ธ.พ.อย่าง BBL(+1.02%) KBANK(+0.35%) TCAP(+5.07%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น CPALL(+1.06%) GULF(+1.660%) และ EA(+3.24%) เป็นต้น

ภาพรวมของสถานการณ์แวดล้อมค่อนข้างดีขึ้น หลังศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยว่า ร่าง พ.ร.บ.งบประมาณไม่เป็นโมฆะ พร้อมให้แก้ไขเรื่องการลงมติในวาระที่ 2 และ 3 ให้ถูกต้อง โดยให้รัฐสภารายงานผลการปฏิบัติตามคำบังคับต่อศาลรัฐธรรมนูญภายใน 30 วัน ซึ่งล่าสุดปรากฏว่ารัฐสภาได้นัดพิจารณาในวาระที่ 2 และ 3 ของ ร่าง พ.ร.บ.งบประมาณฯ 2563 ใหม่ ในวันที่ 13 ก.พ.2563 โดยดำเนินการภายในวันเดียว และหากไม่แล้วเสร็จให้ขยายเวลา หลังจากนั้นขั้นตอนต่อไปจะเป็นการพิจารณาในชั้นของ วุฒิสภา ซึ่งต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จใน 5 วัน ซึ่งก็หมายความว่า ร่าง พ.ร.บ.ดังกล่าว น่าจะสามารถนำขึ้นทูลเกล้าฯ ได้ภายในเดือน ก.พ.2563 และ น่าจะเบิกจ่ายได้ในเดือน มี.ค. 2563 ถือเป็นข่าวดี ส่วนประเด็นอื่นที่ต้องติดตามเป็นเรื่องของ การระบาดของโคโรนาไวรัส ซึ่งยังคงมีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นมาสูงกว่า 4 หมื่นราย และเสียชีวิตกว่า 900 คน อย่างไรก็ตาม เริ่มมองเห็นปลายทาง รวมถึงแนวทางในการรักษาที่ดีขึ้น ทำให้แรงกดดันจากกรณีดังกล่าวน่าจะมียุ่แต่ลดน้ำหนักลง สำหรับสถานการณ์เศรษฐกิจไทยที่ได้รับแรงกดดันจากหลายเรื่องไม่ว่าจะเป็นการระบาดของโคโรนาไวรัส การเบิกจ่ายงบประมาณปี 2563 ล่าช้าไป 5 เดือน ภาวะภัยแล้ง ล่าสุดฝ่ายวิจัยได้พิจารณาปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2563 ลง จากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 2.8% มาเหลือ 2% โดยเป็นการปรับลดอัตราการเติบโตลงในทุกๆ เครื่องจักรเศรษฐกิจ เริ่มจาก Consumption ปรับลดลงเหลือ 2.2% จากเดิม 3% , การส่งออกเดิมคาดเติบโต 0.5% เป็น -1.5%, การลงทุนภาครัฐบาลปรับลดลงจาก 6% เหลือ 2% และการลงทุนภาคเอกชน ปรับลดลงจาก 6% เหลือ 2% เช่นกัน ในลำดับต่อไป ก็จะเป็นการปรับลด EPS Growth ของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งน่าจะดำเนินการหลังการประกาศงบงวดปี 2562 ออกมาแล้ว วันนี้ประเมินว่า SET Index ยังมีความผันผวน แต่ก็มีโอกาสดีตัวขึ้นได้ กลยุทธ์การลงทุน แนะนำปรับพอร์ต โดยลดน้ำหนัก POPF ลง 5% เหลือ 15% และเพิ่มน้ำหนัก PYLON 5% เป็น 10% ส่วน Top Pick เลือก PYLON, MCS และ KKP

ในระยะสั้น ภาพรวมปัจจัยจากภายนอกดูค่อนข้างดีขึ้น

ปลายสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดให้น้ำหนักฝั่งสหรัฐฯ รายงานยอดการจ้างงานนอกภาคการเกษตร(Nonfarm payrolls) เดือน ม.ค. ออกมา 2.25 แสนราย ดีกว่าที่ตลาดคาด 1.6 แสนราย ขณะที่อัตราการว่างงานในเดือนเดียวกันอยู่ที่ 3.6% ยังบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามก็ติดตามเชื่อว่าตลาดน่าจะให้น้ำหนักตัวเลขเศรษฐกิจฝั่งจีน (มีการคาดการณ์ว่า GDP Growth ปี 2563 จะขยายตัวลดลง 0.5-1%จากคาดการณ์เดิมที่ 6%yoy) หลังจากตั้งแต่ต้นปีเผชิญปัญหาการแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัส

วันอังคารที่ 11 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

SET Index	1,535.24
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.55
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	60,509.84

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-891.95
นักเงินรับหลักทรัพย์	677.87
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-694.81
นักลงทุนรายย่อย	908.90

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกัญ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ส่วนประเด็นอื่นๆ ที่ต้องติดตาม ยังคงเป็นเรื่องของ การระบาดของโคโรนาไวรัสเป็นหลัก โดยล่าสุดมีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นมาสูงกว่า 4 หมื่นราย และเสียชีวิตกว่า 1013 ราย อย่างไรก็ตามเริ่มมองเห็นปลายทางจากการช่วยกันป้องกัน สร้างโรงพยาบาล ปิดเมือง ใส่หน้ากาก รวมถึงมีแนวทางในการรักษาที่ดีขึ้น และที่สำคัญคือตลาดหุ้นน่าจะตอบรับประเด็นลบดังกล่าวไปในระดับหนึ่งแล้ว

Update จำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส Corona

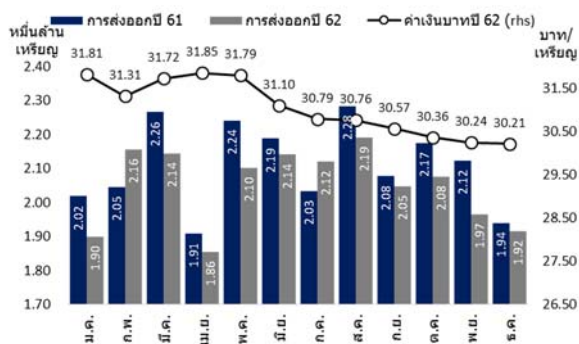


ที่มา : Worldometer

ปรับลด GDP Growth ปี 2563 เหลือ 2%

เศรษฐกิจไทยปี 2562 ASPS ยังคงคาด GDP Growth ขยายตัว 2.7%yoy (เฉลี่ย 3 ไตรมาสของปี 2562 อยู่ที่ 2.5% และงวด 4Q62 จะรายงาน 17 ก.พ. คาดขยายตัว 2.9% แม้จะมีโอกาสขยายตัวต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่ยังมีโอกาสเป็นไปได้เนื่องจากปลายปีรัฐยังเร่งออกมาตรการกระตุ้นหลายมาตรการ อาทิ ชิมช้อปใช้เฟส 1-3 ฯลฯ) อย่างไรก็ตาม GDP Growth ปี 2563 เดิม ASPS คาด 2.8%yoy แต่ดังที่ ASPS นำเสนอมาตลอดคือ เห็น Downside ทั้งปัจจัยภายนอกและภายในที่จะทำให้สมมติฐานต่ำกว่าคาด เพื่อสะท้อนปัจจัยลบข้างต้น ASPS ได้ปรับลดสมมติฐาน GDP Growth คือ

- **ส่งออกปี 2563** คาดได้รับผลกระทบจากไวรัสโคโรนาที่ยังแพร่ระบาด และกำแพงภาษีระหว่างสหรัฐฯและจีนที่ยังคงมีอยู่ 4 รอบ (รอบ 1-3 อัตราภาษี 25% และรอบ 4 อัตราภาษี 2.5-5%) คาดกระทบเศรษฐกิจและการค้าโลกชะลอ โดยเฉพาะจีน ซึ่งเป็นผู้ได้รับผลกระทบโดยตรงและเป็นประเทศคู่ค้าอันดับ 1 ของไทย ทำให้ประเมินมูลค่าส่งออกรายเดือนของไทยปี 2563 คาดลดลงเหลือเฉลี่ย 2.02 หมื่นล้านบาท/เดือน ชะลอจากปี 2562 ที่เฉลี่ย 2.05 หมื่นล้านบาท/เดือน โดยรวมทำให้ปรับลดสมมติฐานลดเหลือหดตัว 1.5% จากเดิมคาด 0.5%

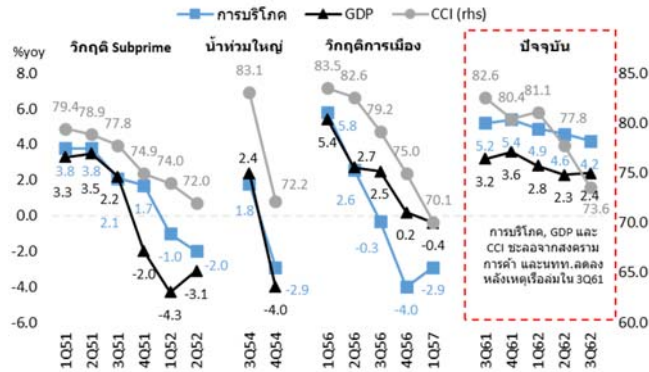


ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ASPS

- **การบริโภคครัวเรือน** คาดได้รับผลกระทบจากภัยแล้งปีหนักสุดในรอบ 40 ปี, ฝุ่น PM 2.5 ที่ยังแก้ปัญหาไม่ได้, นักท่องเที่ยวชะลอตัวจากไวรัสโคโรนา โดยเฉพาะงวด 1Q63 ซึ่งเป็นไตรมาสที่ Peak ที่สุดของภาคท่องเที่ยว คาดกระทบกำลังซื้อ, รายได้เกษตรกร เห็นได้จากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคครัวเรือน (CCI) เดือน มี.ค. ที่ยังลดลงติดต่อกัน 11 เดือนและแตะระดับต่ำสุดใน

รอบ 5 ปี 9 เดือน หากพิจารณาในอดีต ดัชนี CCI มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับมูลค่าการบริโภคครัวเรือน (ดังรูป) ทำให้สมมติฐานปรับลดเหลือ 2.2% เดิมคาด 3%

ผลการศึกษามูลค่าการบริโภคครัวเรือน VS. CCI ในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัว



ที่มา : สภาพัฒน์, ASPS

- ลงทุนภาครัฐ** คาดได้รับผลกระทบจากการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2563 ล่าช้า โดยจะกระทบชัดเจนงวด 1Q63 (ตรงกับปีปฏิทินงบประมาณงวด 2Q63) เนื่องจากรัฐบาลจะมีเม็ดเงินเบิกจ่ายได้เฉพาะโครงการที่มีการก่อหนี้ผูกพันไว้แล้วเท่านั้น หากอ้างอิงการเม็ดเงินที่รัฐบาลเบิกจ่ายงบลงทุนในปีงบประมาณ 1Q63 (ตรงกับ 4Q62) พบว่ามีการเบิกจ่ายเพียง 2.6 หมื่นล้านบาท (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังแต่ละไตรมาสที่เบิกจ่ายเฉลี่ย 9.6 หมื่นล้านบาท)
 สมมติฐาน ปัจจุบัน ASPS คาดลงทุนรัฐปี 2563 ขยายตัว 6% คือ รัฐต้องเบิกจ่ายงบประมาณทั้งปี 2563 ราว 3.58 แสนล้านบาท(ดังรูป) คืองวด 1Q62 คาดเบิกจ่ายใกล้เคียงหรือมากกว่าเล็กน้อย 2.6 หมื่นล้านบาท และงวด 2Q62 -3Q62 ช่วงที่รัฐบาลสามารถเบิกจ่ายได้ รัฐจะต้องเบิกจ่ายไตรมาสละ 1.53 แสนล้านบาท ซึ่งคาดโอกาสเป็นไปได้ยาก ทำให้สมมติฐานปรับลดเหลือ 2% เดิมคาด 6%



ที่มา : สศค., ASPS คาด

- ลงทุนเอกชน** คาดปีนี้ยังชะลอลงตามภาคส่งออกอีกปีตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอ ทำให้เม็ดเงินลงทุนจากในประเทศและต่างชาติคาดลดลง โดยปรับลดสมมติฐานเหลือ 2.5% เดิมคาด 3.8%

แต่ยังคงสมมติฐานอื่นๆ ตามเดิม(การบริโภคภาครัฐ(G) เนื่องจากการเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำไม่ได้รับผลกระทบ, ค่าเงินบาท/ดอลลาร์, ราคาน้ำมันดิบดูไบ) ดังตาราง โดยรวมทำให้ GDP Growth ปี 2563 ปรับลดเหลือ 2% จาก 2.8% ถือเป็นระดับต่ำสุดในภูมิภาค อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมใน Econ Outlook กลางเดือน ก.พ.2563)

คาดการณ์ GDP Growth ปี 2563

Update	ธ.พ.		ส.ค.		ASPS						
	2560	2561	9M62	2562F	2563F	(29 ม.ค.)		ใหม่ ก.พ.63		เดิม ต.ค.62	
				2562F	2563F	2562F	2563F	2562F	2563F	2562F	2563F
GDP Growth%(CVM)	3.9%	4.1%	2.5%	2.8%	3.3%	2.5%	2.8%	2.7%	2.0%	2.7%	2.8%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	3.8%	3.1%	4.4%	3.2%	3.9%	2.2%	3.9%	3.0%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	3.0%	3.0%	4.8%	2.4%	4.2%	3.8%	2.5%	3.8%	3.8%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	1.7%	2.5%	6.3%	2.1%	6.6%	2.5%	2.0%	2.5%	6.0%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	2.1%	2.3%	3.4%	1.9%	2.5%	2.0%	2.5%	2.0%	2.5%
การส่งออก(X)(ดอลลาร์)	10.0%	7.5%	-2.0%	-1.0%	1.7%	-3.2%	1.0%	-3.0%	-1.5%	-3.0%	0.5%
การนำเข้า (M)(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-3.5%	-3.6%	3.5%	-5.4%	1.7%	-4.0%	-0.5%	-4.0%	2.5%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์)	34	33	30.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	32	31	32	31
ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญบาร์เรล)	55	65	61.3	64	63	n.a.	n.a.	60	65	60	65
อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี	0.7%	1.07%	0.81%	0.8%	1.0%	0.7%	0.8%	1.0%	1.12%	1.0%	1.12%
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	1.5%	1.5%	1.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.25%	1.00%	1.25%	1.25%

ที่มา : ASPS คาดการณ์

คาดงบประมาณปี63 เบิกจ่ายได้ช่วง มี.ค. -และลงทุนรับเหมาฯ PYLON STEC CK

ศาลรัฐธรรมนูญลงมติ 5 ต่อ 4 ตัดสินให้ร่าง พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่าย 2563 ไม่เป็นโมฆะ และให้มีการโหวตในวาระที่ 2-3 ใหม่ ซึ่งล่าสุดสภาผู้แทนราษฎรได้มีการบรรจุวาระ เรื่องการลงมติ ร่าง พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่าย 2563 ในวาระที่ 2 และ 3 ใหม่ ในวันที่ 13 ก.พ.63 โดยตั้งเป้าหมายว่าจะพิจารณาให้แล้วเสร็จในวันเดียว แต่หากไม่แล้วเสร็จ ก็จะขยายระยะเวลาออกไป แต่โดยรวมคาดว่าจะผ่านการพิจารณาของสภาผู้แทนราษฎรภายในวันศุกร์ที่ 14 ก.พ.63 หลังจากนั้นจะส่ง ร่าง พ.ร.บ.ฯ ให้วุฒิสภาพิจารณา คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 5 วัน ซึ่งก็หมายความว่าขั้นตอนการตรากฎหมายจะแล้วเสร็จจากรัฐสภาภายใน เดือน ก.พ.63 หลังจากนั้นก็จะนำขึ้นทูลเกล้าฯ เมื่อโปรดเกล้าฯ ลงมาและประกาศในราชกิจจานุเบกษา ก็จะเริ่มบังคับใช้ และเบิกจ่ายงบประมาณได้ ซึ่งน่าจะเป็นภายในเดือน มี.ค.63 เท่ากับว่าการเบิกจ่ายงบประมาณปีนี้น่าช้ากว่าปกติไป 5 เดือน แต่อย่างไรก็ตามข่าวดังกล่าวก็ยังถือเป็นข่าวดี เมื่อเทียบกับความคาดหวังก่อนหน้าที่คาดว่าจะการเบิกจ่ายงบอาจล่าช้าไปไม่น้อยกว่า 6 เดือน นับเป็น Sentiment ที่ดีต่อหุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งชอบ STEC, CK และ PYLON, กลุ่มวัสดุก่อสร้าง เช่น TASCOS และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ซึ่งมีโอกาสได้รับ Sentiment เชิงบวก เช่น BBL และ KBANK

และวันนี้มีการปรับพอร์ตจำลอง โดยลดน้ำหนัก POPF 5% แล้วไปเพิ่มเพิ่มน้ำหนัก PYLON แทนด้วยน้ำหนักที่เท่ากัน ปัจจัยพื้นฐานหุ้น PYLON ที่น่าสนใจมีดังนี้

PYLON(FV @ 7.35) แนวโน้มกำไรเติบโตโดดเด่นกว่ากลุ่มมาก เริ่มจากกำไรงวด 4Q62 คาดทำจุดสูงสุดใหม่ และทำจุดสูงสุดต่อเนื่องในงวด 1Q63 หนุนจากงานรับเหมาเสาเข็มโครงการศูนย์ประชุมสิริกิติ์ และ Bangkok Mall รวมถึงงานคอนกรีต Ideo พระราม 9 โดยในปัจจุบันบริษัทมี Backlog สูงราว 1,540 ล้านบาท รวมถึงหากภาครัฐเบิกใช้จ่ายงบลงทุนปี 2563 คาดว่าทำให้มีความชัดเจนมากขึ้นในโครงการต่างๆ ที่ค้างอยู่ อาทิ โครงการทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 (สัญญาที่ 1-3), ทางยกระดับพระราม 2, และรถไฟฟ้าไทย-จีน หนุนกำไรปี 2563 เติบโต 11.2% YoY ขณะที่ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน มี Valuation ที่ถูกมาก โดยมี PER ปี 2563 เพียง 11 เท่า นอกจากนี้ยังคาดหวัง Dividend Yield ปีนี้สูงกว่า 5% ต่อปี

ยื่นขอประมูลคลื่น 5G กลุ่มสื่อสาร

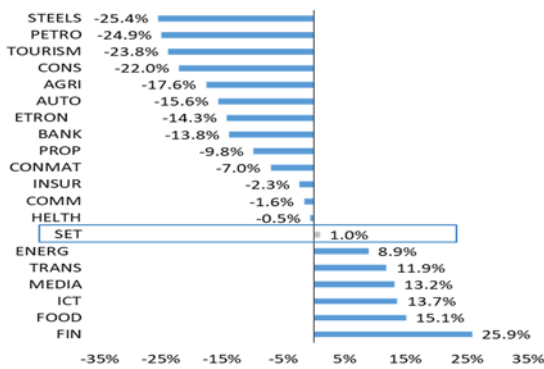
รายงานข่าวจากกรุงเทพธุรกิจวันนี้ ระบุว่า หลังจากมีการยื่นขอประมูลคลื่น 5G ซึ่ง กสทช. จะจัดประมูลพร้อมกัน 4 คลื่น คือ 700,1800,2600 MHz และ 26 GHz ของผู้ประกอบการ 5 ราย ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ปัจจุบันทราบแล้วว่าแต่ละรายยื่นประมูลคลื่นใดบ้าง ดังนี้ DTAC ยื่นประมูล 26 GHz, ADVANC และ TRUE ยื่นประมูล 700 2600 และ 26 GHz ส่วน CAT ยื่นประมูล 700 และ 2600 MHz ขณะที่ TOT ยื่นประมูล 26 GHz

แม้จะต้องติดตามรายงานการยื่นประมูลแต่ละรายอย่างเป็นทางการวันพรุ่งนี้ แต่หากเป็นไปได้ตามข่าวดังกล่าว ประเมินว่าเป็นลบต่ออุตสาหกรรม ใน 2 ประเด็น คือ

- 1) มีโอกาสที่ต้นทุนคลื่นใหม่ ซึ่งถือเป็นหนึ่งในต้นทุนดำเนินงานหลักของผู้ประกอบบางรายจะสูงกว่าในประมาณการ หากเทียบกับสมมติฐานที่ฝ่ายวิจัยประเมินว่า ADVANC TRUE จะชนะประมูลคลื่น 2600 MHz และ 26 GHz ในราคาที่ตั้งต้น เพราะล่าสุดทั้ง 2 รายร่วมประมูล 700 MHz อีกคลื่นด้วย นอกจากนี้ ในด้านราคาคลื่นที่อาจจะสูงกว่าราคาที่ตั้งต้นจาก กรณี CAT ร่วมประมูล 700 MHz กับ 2600 MHz และ TOT ประมูล 26 GHz ซึ่งในส่วนของทั้ง 2 ราย ประเมินปริมาณคลื่นที่ต้องการได้ยาก เพราะทั้ง 2 รายยังมีความไม่ชัดเจนว่าในเรื่องความต้องการนำคลื่นไปใช้งานในรูปแบบใด ส่วน DTAC แม้ต้นทุนคลื่นใหม่อาจจะต่ำกว่าในประมาณการที่รวม 2600 MHz และ 26 GHz ในราคาที่ตั้งต้น แต่ความเสี่ยงหลักจากผลกระทบต่อศักยภาพคลื่นที่กลับมาดีดออกว่าคู่แข่งอื่น ซึ่งอาจนำมาสู่การเสียลูกค้าในระยะถัดไป
- 2) ความเสี่ยงสมมูลคลื่นอุตสาหกรรมที่เสียไปจากปัจจุบัน เพราะหากการยื่นประมูลเป็นไปตามกระแสข่าว ศักยภาพคลื่น DTAC จะตกเป็นของรายอื่น และมีความเสี่ยงที่ DTAC อาจจะใช้กลยุทธ์ราคารักษาสถานะลูกค้าตนเอง ซึ่งนำมาสู่การแข่งขันแรงดังเช่นในปี 2559-61 ที่ DTAC มีศักยภาพคลื่นดีดออกว่า นอกจากนี้ การที่ CAT และ TOT ยื่นประมูลรวมกัน 3 คลื่นเท่ากับ ADVANC TRUE ยังสร้างความเสี่ยงความพยายามที่รัฐฯ อาจจะมีผลัดดันบริษัทที่ควรรวมกันใหม่เป็นผู้ประกอบการที่ 4 แม้เชื่อว่าศักยภาพแข่งขันยังน่าจะต่ำกว่าเอกชน จากข้อจำกัดเรื่องความคล่องตัว แต่เชื่อซึ่งอาจสร้าง Sentiment เชิงลบความกังวลผู้ประกอบการรายใหม่

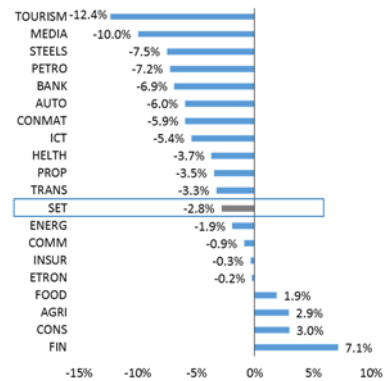
เบื้องต้น ยังให้ลงทุน เท่าตลาด เพื่อติดตามผลการยื่นประมูลอย่างเป็นทางการอีกครั้งในวันพรุ่งนี้ โดยตัวเลือกลงทุนในกลุ่ม ยังแนะนำ ADVANC(FV@B255) หุ้นแข็งแกร่ง ฐานกำไรสูง พร้อมรับความเสี่ยงอุตสาหกรรมที่เริ่มเห็นมากขึ้นได้ดีกว่ารายอื่น ส่วน DTAC และ TRUE ยังให้ Switch

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



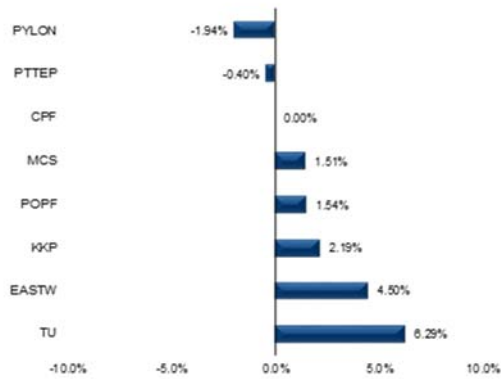
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

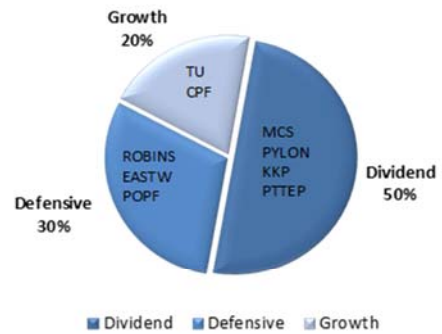
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategic Comment
MCS	14-Jan-20	15%	1.51%	9.95	10.10	14.20	6.53	13%	7.04	จะสิ้นสุด 4Q62 ทดสอบส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไร 2562 เดิมโต 31.7% YoY ด้านปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
CPF	30-Dec-19	10%	0.00%	29.00	29.00	40.00	10.63	5%	3.10	ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคามันฝรั่งและแร่ธาตุ ต่อหน้าอาหารส่งออกของ CPF
POPF	21-Jan-20	20%	1.54%	13.00	13.20	n.a.	n.a.	n.a.	7.60	คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่าราว 8% โดยมี นอกจากนี้ราคาหุ้นมีแนวโน้มไม่ผันผวนมากนัก เหมาะแก่การเป็นพิกัดเงินในการลงทุน
TU	27-Jan-20	10%	6.29%	14.30	15.20	20.00	13.24	39%	3.95	ตัวธุรกิจหน้าและคู่ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ในปี 2563 อีกทั้งยังได้ปัจจัยหนุนราคาเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่า
PTTEP	06-Feb-20	10%	-0.40%	125.00	124.50	170.00	10.29	-4%	4.82	ราคาน้ำมันดิบลดลงสูงขึ้น บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง การยกเลิกมาตรการแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัส ติดต่อกันในกลุ่มน้ำมันอย่าง PTTEP
KKP	05-Feb-20	10%	2.19%	68.50	70.00	79.50	9.15	1%	6.43	โครงสร้างสินเชื่อยังเป็นอัตราดอกเบี้ยสูง แต่มีโครงสร้างเงินฝากบางส่วนที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวจึงเป็นบวกต่อ NIM ของ KKP
PYLON	07-Feb-20	5%	-1.94%	5.15	5.05	7.35	12.61	11%	6.49	แนวโน้มกำไรงวด 4Q62 เดิมโตโดดเด่น หนุนราคาหุ้นเหมาะสมต่อโครงการศูนย์รวมสินค้า และ Bangkok Mall และคาดหวัง Dividend Yield สูงกว่า 5%
EASTW	07-Jan-20	10%	4.50%	11.10	11.60	14.00	16.01	9%	3.92	ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายน้ำตาลด้วยสูตรใหม่ 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, สรรค์โภคภัณฑ์ และแฟชั่น

วันศุกร์ที่ผ่านมามีปรับ PSH ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน PYLON แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน วันนี้อัดน้ำหนัก POPF ลง 5% แล้วลงทุนเพิ่มใน PYLON อีก 5%

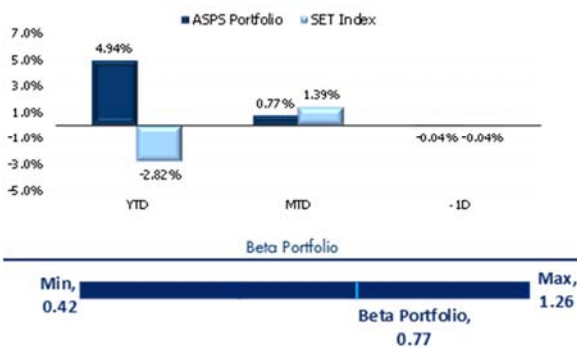
Accumulated returns since our recommendation



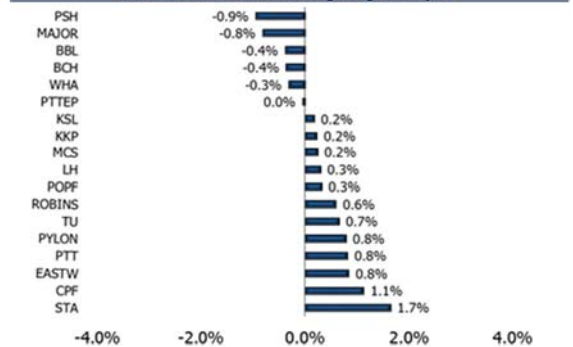
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



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