

## กลยุทธ์การลงทุน

การรายงานจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID19 เข้านี้ สูงกว่าความคาดหมาย น่าจะเป็นปัจจัยสร้างความกังวล และอาจทำให้เกิดเงินลงทุนไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอีกครั้ง ส่วนในประเทศ เห็นกระแสความกังวลเรื่องการเติบโตเศรษฐกิจอีกครั้ง หลังรองนายกฯ ให้ความเห็นว่า 1Q63 GDP Growth อาจต่ำกว่า 1% ค่า SET Index มีโอกาสถูกขายทำกำไร วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต Top Picks เลือกลง WHA (FV@B 4.89), MCS (FV@B 14.20) และ PYLON (FV@B 7.35)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน จากที่ปัจจัยกดดันต่างๆ เริ่มคลี่คลาย ทั้งไวรัสโคโรนา 2019 และ พ.ร.บ.งบประมาณเบิกจ่ายเร็วกว่าคาด ส่วนประเด็นอื่นๆยังไม่มีปัจจัยกดดันเพิ่มเติม จึงทำให้ตลาดปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1539.84 จุด เพิ่มขึ้น 15.91 จุด หรือ +1.04% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 5.48 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ GPSC(+1.95%) PTT(+0.58%) PTTEP(+1.59%) กลุ่มธ.พ.เช่น BBL(+1.02%) SCB(+3.59%) KBANK(+1.06%) และกลุ่มอสังหาอย่าง AMATA(+2.94%) CPN(+2.45%) WHA(+3.64%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น ADVANC(+1.78%) CPF(+2.59%) และ IVL(+4.10%) เป็นต้น

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID19 (โคโรนาไวรัส) พลิกกลับมาเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงผิดจากความคาดหมาย โดยล่าสุดตัวเลขเข้านี้ มีจำนวนมากถึง 60161 ราย ขณะที่จำนวนผู้เสียชีวิตปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1365 ราย การรายงานตัวเลขดังกล่าวจะทำให้เกิดความกังวลเพิ่มขึ้นมาอีกรอบหนึ่ง และอาจทำให้ทิศทางการไหลของ Fund Flow กลับเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอีกครั้ง สำหรับ SET Index ซึ่งวานนี้ปรับมาถึง 15.91 จุด มาอยู่ที่ 1539.84 จุด เชื่อว่ามีโอกาสที่จะถูกขายทำกำไรออกมาได้ โดยหุ้นที่ต้องให้ความระมัดระวัง คือหุ้นที่ราคาปรับตัวขึ้นมามาก จนราคาหุ้นปัจจุบันสูงกว่า Fair Value ซึ่งเห็นได้ในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น เชื้อเพลิง และ กลุ่มโรงไฟฟ้า เป็นต้น ทางด้านเศรษฐกิจไทย สัญญาณการชะลอตัวยังปรากฏให้เห็นต่อเนื่อง โดยล่าสุด รองนายกรัฐมนตรี ให้ความเห็นว่า ในงวด 1Q63 ซึ่งได้รับผลกระทบทั้งในเรื่อง การเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า การระบาดของ COVID19 รวมถึงภัยแล้ง อาจกดดันให้ GDP Growth ในช่วงเวลาดังกล่าวเติบโตต่ำกว่า 1% ทำให้ต้องเร่งหามาตรการกระตุ้น เฉพาะอย่างยิ่งในภาคการท่องเที่ยว และการบริโภคภาคครัวเรือน ทั้งนี้ในต้นสัปดาห์ ฝ่ายวิจัยได้ออกบทวิเคราะห์ นำเสนอเรื่องการปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2563 ไปแล้ว โดยปรับลดจาก 2.8% เหลือ 2% ซึ่งน่าจะสะท้อนภาพความกังวลไปแล้วระดับหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตามหาก 1Q63 ออกมาต่ำกว่า 1% จริง ก็จะเป็นความท้าทายในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2563 ต้องเร่งการเติบโตมากยิ่งขึ้น กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ไม่มีการปรับพอร์ตการลงทุน โดยผลตอบแทนของพอร์ตจำลองจาก ต้นปี 2563 ถึงปัจจุบัน อยู่ที่ 7.09% เทียบกับ SET Index ที่ติดลบ 2.53% นับว่าชนะตลาดเกือบ 10% หุ้น Top pick วันนี้เลือก WHA, MCS และ PYLON

### ไวรัส COVID-19 พุ่งแรงอยู่ที่ 6 หมื่นรายกดันตลาดหุ้น

สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 (โคโรนาไวรัส) ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 60,161 ราย หรือพุ่งขึ้นแรงราว 34%จากวันก่อนหน้า (มากกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันที่เพิ่มเฉลี่ยวันละ 9.2%) ทั้งนี้ คาดการณ์ว่าสาเหตุมาจากการเปลี่ยนวิธีการนับใหม่ คือ กลับมานับคนที่ติดเชื้อแต่ไม่แสดงอาการ (จากเดิม รว 1 สัปดาห์ก่อนหน้าไม่นับคนที่ติดเชื้อแต่ไม่แสดงอาการ) เช่นเดียวกับผู้เสียชีวิต ล่าสุดเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 1,365 ราย พุ่งขึ้นแรงราว 22.4%จากวันก่อนหน้า (ดังรูป)

วันพฤหัสบดีที่ 13 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

SET Index	1,539.84
เปลี่ยนแปลง (จุด)	15.91
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	54,814

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-670.93
นักเงินรับหลักทรัพย์	1,255.32
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,171.78
นักลงทุนรายย่อย	-1,756.17

เกศกิติ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

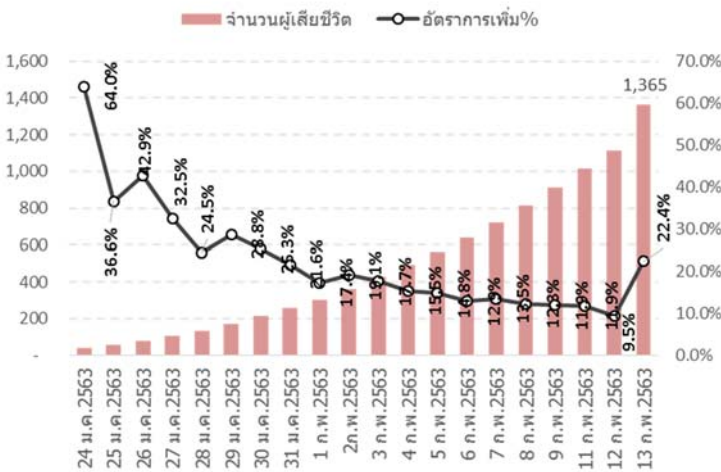
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสกียาส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต กัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ



ที่มา : ASPS รวบรวม

โดยรวมทำให้ตลาดหุ้นโลกที่ปรับขึ้นแรง เมื่อวานนี้และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ ราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นราว 3% จากการตอบรับข่าวบวก คือ จำนวนผู้ติดตาม COVID-19 ที่รายงานเมื่อวันที่ 12 ก.พ. ออกมาก่อนหน้าจะลดลง แต่ตัวเลขจำนวนผู้ติดตาม ที่พุ่งขึ้นแรงวันนี้ จะเป็นปัจจัยกลับมากดดันและทำให้มีโอกาสถูก Take Profit อีกครั้ง

### วันนี้เริ่มพิจารณางบประมาณปี 2563 วาร: 2-3

รองนายกรัฐมนตรี (ดร.สมคิด) ให้ความเห็นว่า GDP Growth ของไทย งวด 1Q63 อาจมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่า 1%yoy เนื่องจากการท่องเที่ยวได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัสโคโรนา ,ความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณ ปี 2563 ส่งผลให้มีเม็ดเงินเข้าไปกระตุ้นเศรษฐกิจชะงัก

ทั้งนี้ ASPS คาด GDP Growth ทั้งปี 2563 ขยายตัว 2%(Consensus คาดอยู่ในช่วง 2.1-2.8%) (ดูเพิ่มใน Market Talk ฉบับวันที่ 11 ก.พ. 2563) หาก GDP Growth ไทยงวด 1Q63 ขยายตัว 1% ตามที่รองนายก ให้ความเห็นดังกล่าว หมายความว่าอีก 3 ไตรมาสที่เหลือของปี (งวด 2Q63-4Q63) GDP Growth จะต้องขยายตัวเฉลี่ยราว 2.3% ซึ่งถือได้ว่าเป็นปีที่ท้าทายอย่างมาก

จากเศรษฐกิจไทยที่มีความเสี่ยงขยายตัวต่ำข้างต้น ASPS เชื่อว่าภาครัฐบาลความจำเป็นที่จะต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น โดยเฉพาะนโยบายการคลัง ล่าสุด เตรียมออกมาตรการ"ชิมช้อป ใช้ เฟส 4" ที่กระทรวงการคลังเข้ากำลังจะเสนอต่อ ที่ประชุม ครม. ในเร็ววัน กระตุ้นการการท่องเที่ยว คือ การ

เพิ่มช่วงวันหยุดให้ยาวขึ้น เช่น ในช่วงเทศกาลสงกรานต์ ซึ่งจะช่วยให้เกิดการท่องเที่ยวมากขึ้น และเพิ่มเงินให้กองทุนหมู่บ้าน เป็นต้น และคาดการณ์การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ ปี 2563 โดยวันนี้ (13 ก.พ.63) เป็นวันแรกที่ ส.ส. จะลงมติ ร่าง พ.ร.บ. งบประมาณ 2563 วาระที่ 2 และ 3 ใหม่ และหลังจากนั้นจะส่งให้ ส.ว. พิจารณา คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 5 วัน จากนั้นจะนำขึ้นทูลเกล้าฯ เมื่อโปรดเกล้าฯ ลงมาและประกาศในราชกิจจานุเบกษา งบประมาณจะสามารถเบิกจ่ายได้ ซึ่งน่าจะเป็นภายในเดือน มี.ค. 2563 นับเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง เช่น STEC, CK และ PYLON, กลุ่มวัสดุก่อสร้าง เช่น TASCO, กลุ่มนิคม เช่น WHA และ AMATA รวมถึงกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ซึ่งมีโอกาสได้รับ Sentiment เชิงบวก เช่น BBL และ KBANK

## Timeline เหตุการณ์สำคัญไทย



ที่มา : ASPS รวบรวม

## COVID-19 เองเอง หุ่นพะงระเวงถูกขาย

ตัวเลขผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตจากไวรัสโคโรนาที่เร่งตัวขึ้นแรง จากการเปลี่ยนสูตรคำนวณให้ใกล้เคียงความจริงมากขึ้น (ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น) ทำให้ตลาดหุ้นที่เคยผ่อนคลายจากประเด็นดังกล่าวมาในระดับหนึ่ง กลับมาผิดหวังและกดดันให้ตลาดหุ้นมีโอกาสถูกขายทำกำไรได้ โดยเฉพาะกลุ่มหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงที่ผ่านมา

ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการคัดกรองหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาร้อนแรงเกินปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งต้องเฝ้าระวัง อาจถูกขายทำกำไรได้โดยมีเกณฑ์ในการคัดเลือก คือ

- หุ้นที่ไม่ได้แนะนำซื้อ
- Upside ตัดลบ
- ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี ขึ้นแรงกว่าตลาดมาก

พบว่าส่วนใหญ่เป็นหุ้นในกลุ่มการเงิน กลุ่มโรงไฟฟ้า และกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น (ดังตารางทางด้านล่าง)

## Valuation หุ้นกลุ่มที่ราคาปรับตัวขึ้นแรงกว่าตลาดและมีโอกาสโดนขายทำกำไรสูง

Company	Sector	Recommendation	Last Price (12/02/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	Return (ytd)	
<b>ลักษณะ:กลุ่มธุรกิจ Finance</b>									
JMT	FIN	Switch	24.70	21.80	-11.7%	27.3	2.74	23.5%	
SINGER	COMM	SELL	6.35	5.60	-11.8%	13.5	3.70	16.5%	
SAWAD	FIN	Switch	78.50	66.60	-15.2%	23.4	0.11	14.6%	
THANI	FIN	Switch	6.05	5.60	-7.4%	11.9	5.06	4.3%	
<b>ลักษณะ:กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้า</b>									
GULF	ENERG	SELL	193.50	140.00	-27.6%	86.3	0.75	16.6%	
BGRIM	ENERG	Switch	59.50	56.00	-5.9%	46.5	0.70	13.3%	
<b>ลักษณะ:กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์</b>									
DELTA	ETRON	SELL	58.00	40.00	-31.0%	21.9	2.76	8.4%	
HANA	ETRON	SELL	36.25	25.00	-31.0%	18.1	4.14	5.1%	
								SET Index	-2.5%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## และหากพิจารณาความเสี่ยงที่จะถูกขายทำกำไรเป็นรายกลุ่ม มีรายละเอียดดังนี้

**กลุ่มการเงิน** การลดดอกเบี้ยดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องของ ธปท. ในช่วงที่ผ่านมา ทำให้หุ้นในกลุ่มไฟแนนซ์ปรับตัวขึ้นตั้งแต่กลางปี 2562 เป็นต้นมา และ outperform ตลาดมาก เนื่องจากคาดหวังว่าหุ้นในกลุ่มดังกล่าวจะได้รับประโยชน์จากต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง อย่างไรก็ตามจากหุ้นที่อยู่ในการศึกษาของฝ่ายวิจัยพบว่าหุ้นที่ปรับตัวขึ้นเกินมูลค่าพื้นฐาน ได้แก่ JMT(FV@21.8) SINGER(FV@5.6) SAWAD (FV@66.6) และ THANI (FV@5.6) ซึ่งหากจำแนกรายธุรกิจ พบว่ายังมีความเสี่ยงที่ต้องเผชิญแตกต่างกัน เริ่มจาก SINGER มีปัจจัยกดดันจาก NPL ที่เพิ่มสูงขึ้นจากที่บริษัทมีธุรกิจที่พึ่งพิงผู้มีรายได้น้อยเป็นหลัก และการตั้งสำรองที่ยังไม่เพียงพอที่หน้าจะต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเมื่อเริ่มใช้ TFRS9 ในงวด 1Q63 ตามมาด้วย THANI ที่อยู่ในกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกที่แม้ได้รับผลประโยชน์จากดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง แต่ยังมีแรงกดดันจากงบประมาณที่เบิกจ่ายล่าช้า และสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ซึ่งกดดันต่อการเติบโตของสินเชื่อ ในปี 2563 ส่วน JMT ที่แม้อยู่หุ้นในกลุ่มบริหารหนี้ที่มีความโดดเด่นในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว แต่คาดว่า จะไม่ได้รับผลประโยชน์จากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยมากนัก ขณะที่ SAWAD แม้ได้รับประโยชน์จากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยอย่างเต็มที่ และคาดว่าจะมีการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้นจากภาวะที่ประชาชนมีความต้องการใช้เงิน แต่ยังมีมูลค่าพื้นฐานที่ฝ่ายวิจัยให้ไว้

**กลุ่มโรงไฟฟ้า** ภาพรวมเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้นักลงทุนย้ายเงินไปลงทุนให้หุ้นที่มีรายได้มั่นคงผันผวนต่ำ อย่างกลุ่มโรงไฟฟ้าเป็นที่ได้รับความนิยมอย่างมากในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2563 ราคาหุ้นปัจจุบันในกลุ่มโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ก็ค่อนข้างเต็มมูลค่า หรือมี upside จำกัด อีกทั้ง ณ ราคาหุ้นปัจจุบันมี Dividend Yield ลดลงอย่างมีนัยยะ เหลือเฉลี่ยต่ำกว่า 3% ต่อปี จากในอดีตที่สูงกว่า 5% ต่อปี ดังนั้นจึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าบางตัวที่ Valuation ค่อนข้างเต็มมูลค่าพื้นฐาน ทั้ง GULF และ BGRIM ให้รอราคาหุ้นปรับฐานแล้วค่อยเข้าลงทุนจะปลอดภัยกว่า

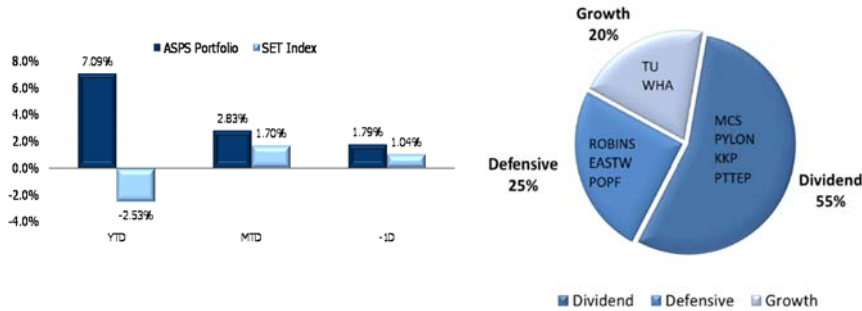
## กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ประเด็นไวรัสโคโรนากดดันให้คนงานกลับมาทำงานน้อยอยู่

โดย เมื่อวันที่ 12 ก.พ. 63 HANA แจ้ง SET ว่าปัจจุบันโรงงานเจียซิง ที่ประเทศจีน (18% ของรายได้รวม) ได้กลับมาดำเนินการผลิตแล้ว ตั้งแต่วันที่ 10 ก.พ. 63 (หลังจากหยุดไปราว 2 สัปดาห์ แบ่งเป็นหยุดตรุษจีนตามปกติราว 1 สัปดาห์ และรัฐบาลจีนสั่งให้หยุดโรงงาน 1 สัปดาห์ เพื่อป้องกันละควบคุมการระบาดของไวรัสโคโรนา) อย่างไรก็ตาม รัฐบาลจีนได้ออกกฎระเบียบว่าพนักงานที่อยู่จังหวัดอื่นนอกเมืองที่โรงงานตั้งอยู่ (เจียซิง) หากจะกลับมาทำงานที่โรงงานเจียซิงของ HANA ได้จะต้องถูกกักบริเวณเป็นเวลา 14 วัน ซึ่งปัจจุบันพนักงานที่อยู่ต่างจังหวัดยังกลับมาได้ไม่ถึง 10% เพราะมีปัญหาด้านการเดินทาง ทำให้ HANA ประเมินว่าในระหว่าง 2 สัปดาห์นี้ (10-24 ก.พ. 63) โรงงานเจียซิงจะดำเนินการผลิตได้ไม่เกิน 30% ของกำลังการผลิตของโรงงานเจียซิง และคาดว่าโรงงานเจียซิงจะทยอยเพิ่มกำลังการผลิตได้ในสัปดาห์ต่อไป ซึ่ง HANA คาดว่าจะใช้เวลาอย่างน้อย 4-5 สัปดาห์กว่าจะสามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้เป็นปกติ หรือราวกลางเดือนมี.ค. 63 เป็นต้นไป โดยในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้รวมของ HANA ในปี 2563 ราว 2-3% จากปัจจุบัน

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าโรงงานผลิตตัวตู้ดับเพลิงชิ้นส่วนฯ และโรงงานประกอบอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ในจีน จะได้รับผลกระทบคล้ายกับโรงงานเจียซิงของ HANA ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ ไทยด้วย แบ่งได้ดังนี้ 1) **ด้านการจัดหาวัตถุดิบ** จะทำให้ผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ ไทยสั่งซื้อวัตถุดิบจากจีนได้ลดลง แต่ผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ ไทยก็จะเร่งหาซื้อวัตถุดิบชิ้นส่วนฯ จากประเทศอื่นแทน และ 2) **ด้านการส่งมอบสินค้า** จะส่งผลกระทบต่อลูกค้าในจีนรับมอบสินค้าจากผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ ไทยลดลง เพราะไม่สามารถดำเนินการผลิตในโรงงานของตัวเองได้เต็มที่ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้รวมงวด 1H63 ของกลุ่มชิ้นส่วนฯ ไทย ถือเป็น downside ต่อประมาณการกำไรกลุ่มชิ้นส่วนฯ ในปี 2563 ทั้งนี้ผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ ไทยมีเพียง HANA ที่มีโรงงานอยู่ที่จีน โดยผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ ไทยมีสัดส่วนรายได้จากประเทศจีน ดังนี้ HANA 18% DELTA 14% KCE 10% และ SVI 5%

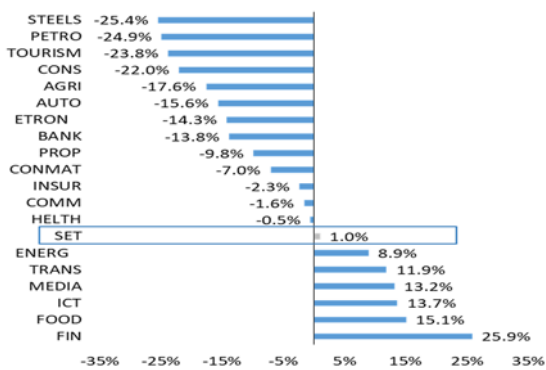
ส่วนกลยุทธ์การลงทุนแนะนำให้ปรับพอร์ตตามพอร์ตจำลอง ASPS หรือนักลงทุนสามารถใช้เป็นแนวทางในการลงทุนลงได้ โดยในปี 2563 นี้ พอร์ตจำลองฝ่ายวิจัยฯ ทำผลตอบแทนได้ 7.09%ytd (ชนะกองทุนรวมหุ้นทั้งประเทศ) ขณะที่ SET Index -2.53%ytd โดยลักษณะหุ้นลงทุนในพอร์ตเป็นสัดส่วนหุ้นปันผล 55% (MCS, PYLON, KKP, PTTEP) หุ้นผันผวนต่ำ 25% (EASTW, POPF, ROBINS) รวบรวมเป็น CRC) และหุ้นเติบโต 20% (TU, WHA) หวังว่านักลงทุนจะได้ผลตอบแทนที่ดีตามสมควร

ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีของพอร์ตจำลอง ASPS และ การจำแนกประเภทของแต่ละหลักทรัพย์



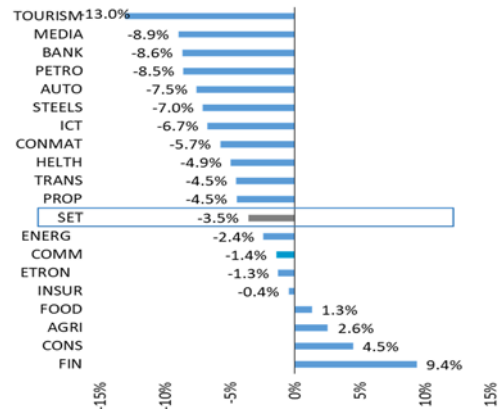
ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

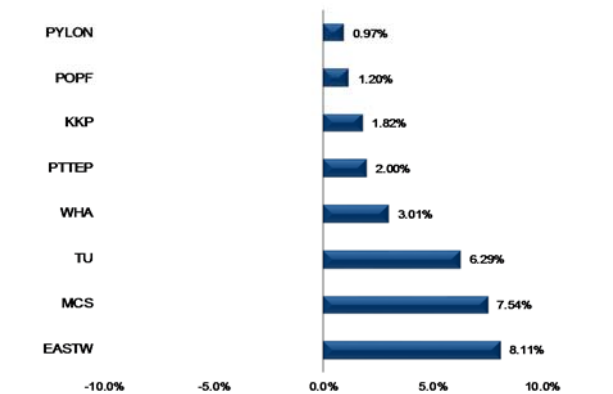
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

13-Feb-2020

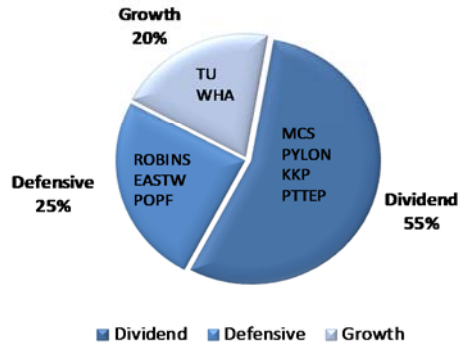
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
<b>MCS</b>	14-Jan-20	15%	7.54%	9.95	10.70	14.20	6.91	13%	6.64	ระยะสั้น 4Q62 ทดสอบส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY ต้นปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
<b>WHA</b>	12-Feb-20	10%	3.01%	3.32	3.42	4.89	13.09	10%	4.32	ตัวธุรกิจมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ เริ่มจากการขายทรัพย์สินเชิงอสังหาริมทรัพย์ REIT 4.8 พันล้านบาท คาดผลกำไรกำไรปี 2562 เดิมโต 10.5% YoY ขณะที่ปี 2563 ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2563 เดิมหน้าสร้าง New High ที่ 3.5 พันล้านบาท
<b>POPF</b>	21-Jan-20	15%	1.20%	12.75	12.90	n.a.	n.a.	n.a.	7.78	คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่าราว 8% ต่อปี นอกจากนี้ราคาหุ้นมีแนวโน้มขึ้นผ่านแนวต้านที่ เหมาะแก่การเป็นที่พักเงินในการลงทุน
<b>TU</b>	27-Jan-20	10%	6.29%	14.30	15.20	20.00	13.24	39%	3.95	ตัวธุรกิจหนาแน่นและหุ้นดีต่อเนื่องในปี 2563 อีกทั้งยังมีปัจจัยหนุนจากค่าเงินบาทที่โลกาอ่อนค่า
<b>PTTEP</b>	06-Feb-20	10%	2.00%	125.00	127.50	170.00	10.54	-4%	4.71	ราคาน้ำมันดีดตัวสูงขึ้น บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง การแก้ปัญหาการแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัส ต่อก่อนหุ้นในกลุ่มน้ำมันอย่าง PTTEP
<b>KKP</b>	05-Feb-20	10%	1.82%	68.50	69.75	79.50	9.11	1%	6.45	โครงสร้างสินเชื่อก่อนเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่สูง แต่มีโครงสร้างเงินฝากบางส่วนที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวจึงเป็นบวกต่อ NIM ของ KKP
<b>PYLON</b>	07-Feb-20	10%	0.97%	5.15	5.20	7.35	12.99	11%	6.30	แนวโน้มกำไรงวด 4Q62 เดิมโตโดดเด่น หนุนจากงานรับเหมาเสาเข็มโครงการศูนย์ประชุมสิริกิติ์ และ Bangkok Mall และคาดหวัง Dividend Yield สูงกว่า 5%
<b>EASTW</b>	07-Jan-20	10%	8.11%	11.10	12.00	14.00	16.56	9%	3.79	ได้งานส่งค่าจากสถานการณ์ภัยแล้ง 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, สิวาไร และแพชั่น

วางไม่รับ CPF ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน WHA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

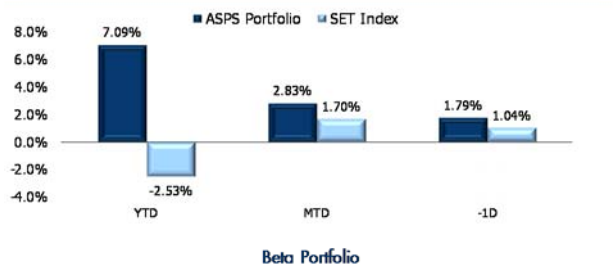
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



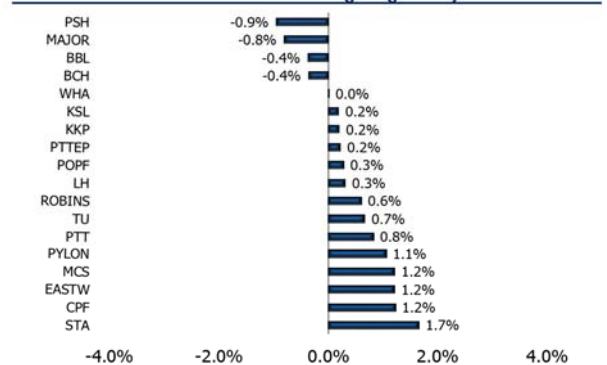
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



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