

## กลยุทธ์การลงทุน

ฝ่ายวิจัยรวบรวมข้อมูลประเทศที่มีปัญหาเรื่องการติดเชื้อ COVID-19 พบว่าเป็นประเทศไทยมีการส่งออกสินค้าออกไปมากถึง 12 ประเทศ คิดเป็นสัดส่วนการส่งออกรวม 54.7% บ่งชี้ว่าอาจเป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ภาคการส่งออกของไทยชะลอตัว อย่างไรก็ตามแรงกระตุ้นสำคัญของเศรษฐกิจเวลานี้น่าจะเป็นเรื่องการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2563 และนำปรับพอร์ตโดยเพิ่มหุ้น STEC พร้อมขายทำกำไร TU หุ้น Top Picks เลือก STEC (FV@B 22) และ PYLON (FV@B 7.35)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลงตลอดวัน จากที่ประเทศจีนเปลี่ยนวิธีการนำคำนวณโดยนับรวมผู้ติดเชื้อที่ยังไม่ได้แสดงอาการเข้าไปด้วย จึงทำให้รายงานตัวเลขผู้ติดเชื้อกลับมาเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง จนทำให้ตลาดหุ้นทั่วภูมิภาคกังวลประเด็นดังกล่าวและปิดตัวในแดนลบรวมถึงไทยที่ระดับ 1532.77 จุด ลดลง 7.07 จุด หรือ -0.46% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 4.64 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงาน ได้แก่ PTT(-0.58%) PTTEP(-2.75%) GPSC(-1.91%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(-0.35%) BEM(-2.65%) BTS(-1.54%) และกลุ่มปิโตรเคมีอย่าง IVL(-1.57%) PTTGC(-2.31%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น CPALL(-0.69%) HMPRO(-2.04%) และ SCC(-0.82%) เป็นต้น

ผลกระทบจากการกระจายตัวของกรณีติดเชื้อ COVID19 (โคโรนาไวรัส) มีแนวโน้มที่จะสร้างแรงกดดันต่อภาคการส่งออกของไทยในระยะต่อไปมากขึ้น ฝ่ายวิจัยได้รวบรวมประเทศที่พบว่ามีกรณีติดเชื้อ COVID-19 ในส่วนที่เป็นคู่ค้าในตลาดส่งออกของไทย พบว่ามีจำนวนทั้งสิ้น 12 ประเทศ มีสัดส่วนที่ประเทศไทยส่งออกสินค้าออกไปรวม 54.7% ของยอดส่งออกรวม โดยประเทศที่มีสัดส่วนการส่งออกเกิน 4% ของยอดส่งออกรวมของไทย และมีปัญหาเรื่องการติดเชื้อ COVID-19 ประกอบด้วย จีน, ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, เวียดนาม, ฮองกง และมาเลเซีย ซึ่งมีโอกาสที่จะเห็นการชะลอตัวของปริมาณการค้าในโอกาสต่อไป ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยได้กำหนดสมมุติฐานเรื่องการส่งออกในปี 2563 ว่าจะหดตัวในอัตรา 1.5% ซึ่งประเด็นดังกล่าวอาจทำให้เกิด Downside ขึ้นมาได้ ส่วนอีกเรื่องหนึ่งเป็นความคืบหน้าของ ร่าง พ.ร.บ.งบประมาณฯ 2563 โดยวานนี้สภาผู้แทนราษฎรได้ผ่านการพิจารณา วาระที่ 2 และ 3 เรียบร้อยแล้ว หลังจากนั้นก็จะส่งเรื่องไปที่วุฒิสภา ซึ่งจะมีการเปิดประชุมเพื่อพิจารณาในวันที่ 17 ก.พ.63 เมื่อผ่านแล้วก็จะเป็นการขึ้นทูลเกล้าฯ เบื้องต้นคาดว่าจะสามารถเบิกจ่ายงบประมาณได้ในช่วงเดือน มี.ค. 2563 พัฒนาการดังกล่าวถือเป็นความหวังที่จะทำให้รัฐบาลมีเครื่องมือสำหรับการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น โดยภาคอุตสาหกรรมที่ถูกคาดหวังว่าจะได้ประโยชน์ชัดเจนที่สุดน่าจะเป็นกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ตามด้วย กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม ในด้านของ Fund Flow หลังจากที่เงินบาทอ่อนค่าลง ก็ปรากฏการไหลออกของ Fund Flow ตามปริมาณที่ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ไว้ แต่อย่างไรก็ตามจากนี้ไปเชื่อว่าการไหลออกของ Fund Flow รวมถึงการอ่อนค่าของเงินบาทก็น่าจะเริ่มผ่อนคลายลง สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักของหุ้นรับเหมาก่อสร้าง ในพอร์ต โดย ลงทุนใน STEC ด้วยน้ำหนัก 10% โดยใช้เงินที่ได้จากการขายทำกำไรหุ้น TU ด้วยน้ำหนักเท่ากัน หุ้น Top Picks เลือก STEC และ PYLON

### ไวรัส COVID-19 ก็ยังแพร่ระบาด จะกระทบต่อส่งออกไทยปี 63

นับตั้งแต่วันที่ 31 ธ.ค. 2562 หลังจากมีการค้นพบ COVID-19(โคโรนาไวรัส) จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นทุกวัน จนล่าสุด อยู่ที่ 64,241 รายเพิ่มขึ้นราว 8%จากวันก่อนหน้า ขณะที่ผู้เสียชีวิต ล่าสุด เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 1,489 รายเพิ่มขึ้นราว 10%จากวันก่อนหน้า อย่างไรก็ตามประเด็นสำคัญ คือ การแพร่กระจายผู้ติดเชื้อที่ขยายวงกว้างไปทั่วโลกราว 29 ประเทศ และผู้ติดเชื้อนอกประเทศจีน ส่วนใหญ่เป็นประเทศที่อยู่ในแถบเอเชีย (พบในยุโรปและสหรัฐบ้างแต่สัดส่วนน้อยกว่า) หลักๆพบมากที่สุด คือ สิงคโปร์, ฮองกง, ไทย, เกาหลีใต้, ญี่ปุ่น มาเลเซีย, ใต้หวัน ฯลฯ (ดังรูป)

วันศุกร์ที่ 14 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

SET Index	1,532.77
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-7.07
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	46,420

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,323.11
นักบริษัทยักษ์ใหญ่	-324.54
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-91.55
นักลงทุนรายย่อย	1,739.21

เกิดศักดิ์ กวีธีระธรรม,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, บัญชีทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิต ชาติเชิดศักดิ์

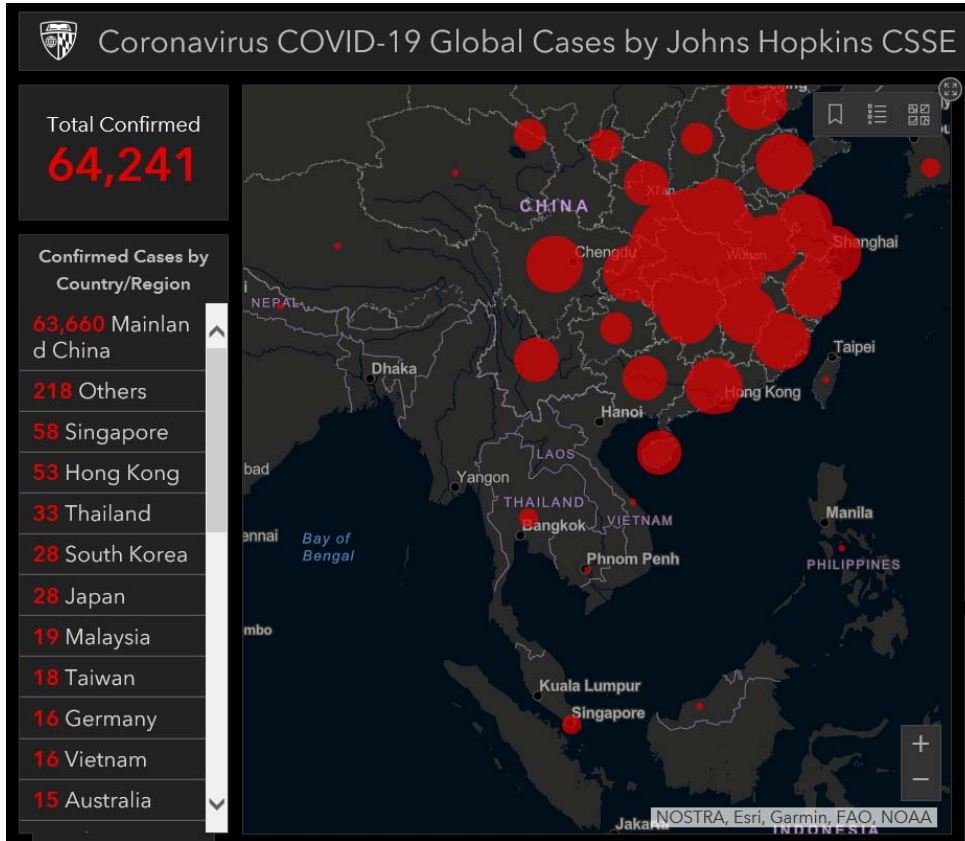
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรณพุกย์ โทมสกีแยส

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด กัทธพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ



ที่มา : gisanddata

ASPS คาดการณ์แพร่กระจายผู้ติดเชื้อซึ่งกระจายหลายประเทศในเอเชียดังกล่าว จะกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทย ดังที่นำเสนอในช่วงก่อนหน้า คือกระทบภาคท่องเที่ยวคือ จำนวนคนเดินทางเข้าไทยจะลดลงในปีนี้ และเชื่อว่าผลกระทบต่อภาคส่งออก(X) ในปี 2563 อาจจะรุนแรงกว่าที่คาด โดยปัจจุบัน ASPS คาดสมมติฐานหดตัว 1.5%yoy คือคาดมูลค่าส่งออกรายเดือนปี 2563 อยู่ที่เฉลี่ย 2.02 หมื่นล้านเหรียญ/เดือน อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นความเสี่ยงที่ส่งออกอาจจะหดตัวมากกว่าคาดเพิ่มขึ้นมาอีก 2 ประเด็น

- ประเทศคู่ค้าของไทยในเอเชีย พบว่าประเทศคู่ค้าส่วนใหญ่ล้วนมีจำนวนผู้ติดเชื้อสูง โดยเฉพาะจีนมีผู้ติดเชื้อ 63,686 ราย (ไทยส่งออกไป 11.9%), สิงคโปร์ติดเชื้อ 58 ราย (ไทยส่งออกไป 3.6%),ฮ่องกงติดเชื้อ 53 ราย (ไทยส่งออกไป 4.8%), เกาหลีใต้ติดเชื้อ 28 ราย (ไทยส่งออกไป 4.9%), ญี่ปุ่นติดเชื้อ 28 ราย (ไทยส่งออกไป 10%), มาเลเซียติดเชื้อ 19 ราย (ไทยส่งออกไป 4.3%) เป็นต้น โดยรวมและมีจำนวน 12 ประเทศ คิดเป็นสัดส่วนการส่งออกเกือบ 55% ของการส่งออกไทยในปี 2562 ทำให้เชื่อว่าประเทศเหล่านี้เศรษฐกิจปี 2563 ที่ชะลอลงจะทำให้ชะลอการนำเข้าสินค้าจากไทย เป็นปัจจัยกดดัน

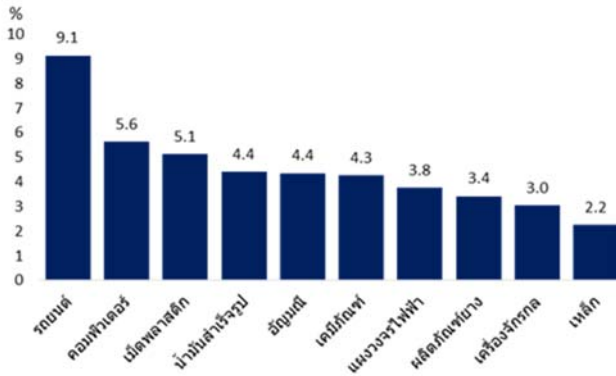
### ประเทศคู่ค้าของไทยที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อโคโรนาสูง

ประเทศ	จำนวนผู้ติดเชื้อ	สัดส่วนการส่งออกของไทย (%)
จีน	63,686	11.9
สิงคโปร์	58	3.6
ฮ่องกง	53	4.8
เกาหลีใต้	28	4.9
ญี่ปุ่น	28	10.0
มาเลเซีย	19	4.3
ไต้หวัน	18	1.6
เวียดนาม	16	4.9
ฟิลิปปินส์	3	2.8
อินเดีย	3	3.0
กัมพูชา	1	2.9
ศรีลังกา	1	0.2
<b>รวม</b>	<b>63,914</b>	<b>54.7</b>

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

และพิจารณาเป็นรายสินค้า จะพบว่าสินค้าสำคัญที่ไทยส่งออกไปในภูมิภาคเอเชีย (63% ของการส่งออกไปทั่วโลก) คือ รถยนต์ และส่วนประกอบ 9.1% ของการส่งออกไปเอเชียทั้งหมด, คอมพิวเตอร์ และส่วนประกอบ 5.6%, เม็ดพลาสติก 5.1%, น้ำมันสำเร็จรูป 4.4%, อัญมณี 4.4% เป็นต้น โดยสินค้าส่งออก 10 อันดับแรกคิดเป็น 45% ของการส่งออกไปเอเชียทั้งหมดคาดมีโอกาสได้รับผลกระทบ

## สินค้าส่งออกสำคัญที่ไทยส่งออกไปเอเชีย 10 อันดับแรก



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

- FTA(EU-เวียดนาม) ล่าสุดมีการทำข้อตกลง และจะมีผลบังคับ ก.ค.63 (ขณะที่ไทยยังไม่มีข้อตกลง FTA กับอียู และไทยส่งออกไป EUราว 8%ของตลาดส่งออกรวม) ASPS คาดว่าไทยจะเสียเปรียบในเชิงแข่งขันกับเวียดนาม ในส่วนของต้นทุนภาษี หลักๆ คาดกระทบ สินค้ากลุ่มยานยนต์, อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไม่มีแอลกอฮอล์ ฯลฯ ซึ่งเป็นสินค้าส่งออกที่ไทยส่งออกไปทั่วโลกมากที่สุด อันดับ 1 และ 2

โดยรวมทั้ง 2 ปัจจัยถือเป็นความเสี่ยงที่จะทำให้การส่งออกไทยในปี 2563 ที่ตั้งไว้ 1.5% เป็นประเด็นที่ท้าทายอย่างมาก และถือเป็น Downside ต่อ GDP Growthไทยปี 2563 ในอนาคต

## แนวโน้มค่าเงินบาท เป็นอีกปัจจัยหลักในการกำหนดทิศทาง Fund Flow

เริ่มต้นปี 2563 มาเกือบ 2 เดือน ภาพรวม Fund Flow ต่างชาติยังคงขายสุทธิหุ้นในภูมิภาค 961 ล้านดอลลาร์ แต่เป็นการสลับซื้อสลับขายรายประเทศ โดยประเทศที่ถูกซื้อสุทธิ คือ เกาหลีใต้ อินโดนีเซีย ส่วนอีก 3 ประเทศถูกขายสุทธิ คือ ฮ่องกง ฟิลิปปินส์และไทย เป็นต้น

## มูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562	3465	-240	924	9447	-1496	12101
ปี 2563(ytd)	91	-117	219	-347	-808	-961
ม.ค.63	1	-164	-165	-751	-562	-1641
ก.พ.63(mtd)	90	48	384	404	-246	679

หน่วย : ล้านดอลลาร์

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทย ที่ถูกต่างชาติขายสุทธิมากสุดในภูมิภาคกว่า 808 ล้านดอลลาร์ หรือ 2.5 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากโดนกดดันจากปัจจัยทั้งนอก ยังมีแรงกดดันในประเทศ ทั้งการชะลอตัวของเศรษฐกิจ พ.ร.บ.งบประมาณเบิกจ่ายล่าช้ากว่า 5 เดือน ภัยแล้งที่หนักสุดในรอบ 40 ปี รวมถึงฝุ่น PM 2.5

รวมถึงการลดดอกเบี้ยและโรคระบาด COVID-19 ที่เกิดขึ้น ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่ากว่า 3%(ytd) ปกติแล้วเวลาค่าเงินบาทอ่อนมักเป็นอุปสรรคกับ Fund flow และยังคงสอดคล้องกับข้อมูลในอดีตเวลาที่ กนง. ลดดอกเบี้ย ค่าเงินบาทมักจะดีดตัวอ่อนค่าขึ้นเสมอ รวมถึงตอนเกิดโรคเมอร์ส และซาร์ ค่าเงินบาทอ่อนค่าแรงเช่นกัน

และที่สำคัญความสัมพันธ์ระหว่างค่าเงินบาทที่อ่อนค่ากับ Fund Flow ณ ปัจจุบัน ยังสอดคล้องกับ ข้อมูลเชิงปริมาณที่ฝ่ายได้นำเสนอ คือ ทุกๆค่าเงินบาทอ่อนค่าเร็วต่อเนืองราว 1% จะส่งผลให้ เงินทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นเฉลี่ยราว 8.5 พันล้านบาท ดังนั้นเชื่อว่า Fund Flow ต่อจากนี้ มีโอกาสชะลอการไหลออก ทราบที่ประเด็น COVID-19 เริ่มชะลอลง บวกกับค่าเงินบาทอยู่ใน ระดับใกล้เคียงแนวต้านที่ 31.5 บาท/เหรียญ คาดกดดันให้ SET Index แกว่งตัวในกรอบแคบได้สักระยะ

## ประเด็นเด่นสุดวันนี้ ความคืบหน้างบประมาณปี 2563 และลงทุน STEC PYLON

คาดการณ์การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ ปี 2563 เดินหน้ามาอีกก้าว โดยวานนี้ พ.ร.บ. งบประมาณ 2563 ผ่าน วาระที่ 2 และ 3 เป็นที่เรียบร้อย และหลังจากนั้นจะส่งให้ ส.ว. พิจารณาในวันที่ 17 ก.พ. ซึ่งน่าจะแล้วเสร็จ ภายในวันเดียว จากนั้นจะนำขึ้นทูลเกล้าฯ เมื่อโปรดเกล้าฯ ลงมาและประกาศในราชกิจจานุเบกษา งบประมาณจะสามารถเบิกจ่ายได้ ซึ่งน่าจะเป็นภายในเดือน มี.ค. 2563

แม้ในปี 2563 นี้งบประมาณการเบิกจ่ายจะล่าช้ามาแล้ว 4 เดือน แต่หลังจากนี้จะมีการเร่งเบิกจ่ายมากขึ้น เมื่อเทียบกับในอดีต โดยฝ่ายวิจัยประเมินจะทำให้ในช่วงที่เหลือปีงวด 2Q62 -3Q62 รัฐบาลจะต้องเร่ง เบิกจ่ายราว 1.22 แสนล้านบาท/ไตรมาส (ราว 80%ของสมมติฐานที่ ASPS คาด) ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 2 ปีที่เบิกจ่ายเพียง 9.6 หมื่นล้านบาท/ไตรมาส

## ความคืบหน้าดังกล่าวนับเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นหลายกลุ่มฯ ดังนี้

**กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง** เป็นกลุ่มที่ปรับฐานมาแรงกว่า 50% (นับตั้งแต่ปี 2560 ถึงปัจจุบัน) จนหลายๆ บริษัทมี Valuation ที่น่าสนใจ และประเด็นดังกล่าวน่าจะช่วยให้กลุ่มนี้กลับมา Outperform ตลาดได้อีก ครั้ง ขอรับ STEC, CK และ PYLON

**กลุ่มวัสดุก่อสร้าง** ขึ้นชอบ TASCO หนุนการใช้ยางมะตอยในการสร้างถนนมากขึ้น

กลุ่มนิคม โครงการภาครัฐเดินหน้าต่อ ช่วยเรียกความเชื่อมั่นให้ต่างชาติเข้ามาลงทุนในไทยเพิ่มขึ้น ขอรับ WHA และ AMATA

**กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่** ได้ Sentiment จากการเบิกจ่ายงบประมาณและการลงทุนของภาครัฐ เดินหน้าต่อ ถือเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญต่อเศรษฐกิจ รวมถึงการกู้ยืมเงินมาลงทุน ขอรับ BBL และ KBANK

## Valuation หุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ขึ้นชอบในวันนี้

Company	Sector	Last Price (13/02/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 19F (%)
<b>กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง</b>						
PYLON	CONS	5.15	7.35	42.7%	12.58	5.00
STEC	CONS	16.70	22.00	31.7%	18.70	2.40
<b>กลุ่มวัสดุก่อสร้าง</b>						
TASCO	CONMAT	22.60	25.00	10.6%	12.25	3.98
<b>กลุ่มนิคมฯ</b>						
AMATA	PROP	17.10	35.70	108.8%	8.60	4.26
WHA	PROP	3.40	4.89	43.9%	13.01	4.34
<b>กลุ่มร.พ.ขนาดใหญ่</b>						
BBL	BANK	148.00	201.00	35.8%	7.71	4.39
KBANK	BANK	143.00	164.00	14.7%	9.80	3.50

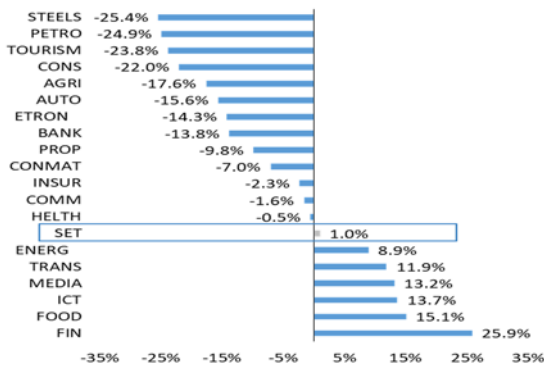
ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

## Top Picks เลือก STEC PYLON มีรายละเอียดพื้นฐานดังนี้

**STEC(FV @ 25.00)** ภาพธุรกิจปี 2563 ไม่น่ากังวล จาก Backlog ในมือปัจจุบันที่มีกว่า 8.8 หมื่นล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยคาดว่าจะรับรู้รายได้ปี 2563 น่าจะทำได้ประมาณ 3.7 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY รวมถึง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2563 ที่ผ่านความเห็นชอบจากสภาผู้แทนราษฎร คาดเบิกจ่ายได้ต้น มี.ค.63 ซึ่งจะทำงานประมูลรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายและรถไฟฟ้าทางคูเฟส 2 มูลค่ารวมกว่า 6 แสนล้านบาท เกิดขึ้นภายในปีนี้ และจะเป็นแหล่งงานสำคัญป้อนให้กับ STEC ในฐานะบริษัทรับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ของประเทศ แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลงแรงในช่วง 4-5 เดือนที่ผ่านมา แต่ด้วยปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง ไม่ว่าจะเป็นสถานะการเงิน มูลค่างานในมือ และโอกาสทางธุรกิจที่เปิดกว้าง รวมถึง Upside สูงเกือบ 50% จึงถือเป็นโอกาสทยอยสะสม

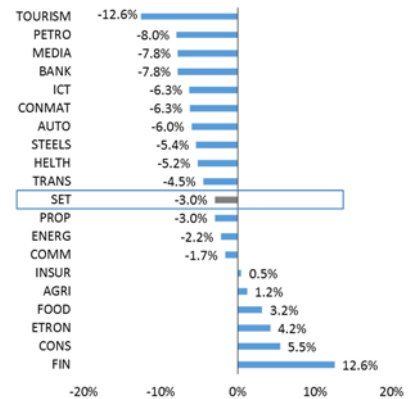
**PYLON(FV @ 7.35)** แนวโน้มกำไรงวด 4Q62 เติบโตโดดเด่น หนุนจากงานรับเหมาเสาค้ำเสริมโครงการศูนย์ประชุมสิริกิติ์ และ Bangkok Mall รวมถึงงานคอนกรีต Ideo พระราม 9 โดยในปัจจุบันบริษัทมี Backlog สูงราว 1,540 ล้านบาท รวมถึงหากภาครัฐเบิกจ่ายงบลงทุนปี 2563 คาดว่าทำให้มีความชัดเจนมากขึ้นในโครงการต่างๆที่ค้างอยู่ อาทิ โครงการทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 (สัญญาที่ 1-3), ทางยกระดับพระราม 2, และรถไฟไทย-จีน หนุนกำไรปี 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% ต่อปี

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

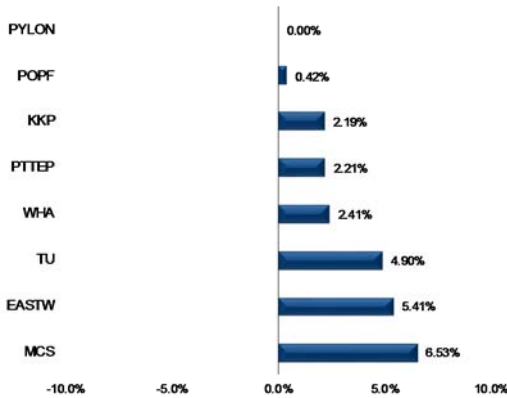
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

14-Feb-2020

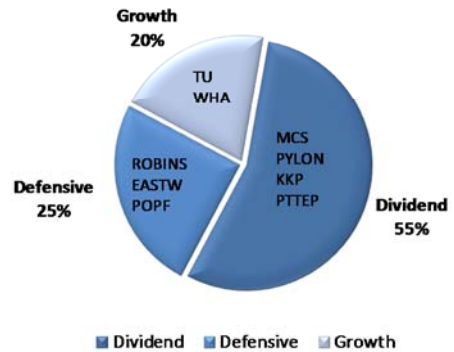
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
<b>MCS</b>	14-Jan-20	15%	6.53%	9.95	10.60	14.20	6.85	13%	6.70	ระยะสั้น 4Q62 ทดสอบลจกอยู่ในช่วงราว 1-1.3 หมื่นล้านบาท 2562 เดิมโต 31.7% YoY ดำเนิน 2563 แนวโน้มกำไรยังคงดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
<b>WHA</b>	12-Feb-20	10%	2.41%	3.32	3.40	4.89	13.01	10%	4.34	ตัวธุรกิจมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ เริ่มจากการขายทรัพย์สินเช่าของ 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%	0.42%	12.75	12.80	n.a.	n.a.	n.a.	7.84	คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่า 8% ต่อปี นอกจากนี้ราคาหุ้นมีกึ่งยังไม่ผันผวนมากนัก เหมาะแก่การเป็นที่พักเงินในการลงทุน
<b>TU</b>	27-Jan-20	10%	4.90%	14.30	15.00	20.00	13.06	39%	4.00	ตัวธุรกิจที่น่าและทุกหุ้นคือเมื่อในปี 2563 อีกทั้งยังได้ปัจจัยหนุนจากค่าเงินบาทที่โอกาสอ่อนค่า
<b>PTTEP</b>	06-Feb-20	10%	2.21%	121.32	124.00	170.00	10.25	-4%	4.84	ราคาน้ำมันดีดตัวสูงขึ้น บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง การแก้ปัญหาการแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัส ดีต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมันอย่าง PTTEP
<b>KKP</b>	05-Feb-20	10%	2.19%	68.50	70.00	79.50	9.15	1%	6.43	โครงสร้างสินทรัพย์ที่เป็นอัตรากำไรสูง แต่มีโครงสร้างเงินฝากบางส่วนที่เป็นอัตรากำไรต่ำลงด้วยจึงเป็นบวกต่อ NIM ของ KKP
<b>PYLON</b>	07-Feb-20	10%	0.00%	5.15	5.15	7.35	12.86	11%	6.36	แนวโน้มกำไรงวด 4Q62 เดิมโตโดดเด่น หนุนจากงบรับเช่าเช่าเสริมโครงการศูนย์ที่ระยองสิริภักดิ์ และ Bangkok Mall และคาดหวัง Dividend Yield สูงกว่า 5%
<b>EASTW</b>	07-Jan-20	10%	5.41%	11.10	11.70	14.00	16.15	9%	3.89	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, สารคดี และแพทย์

วันที่แนะนำหุ้น TU แล้งลงทุนใน STEC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

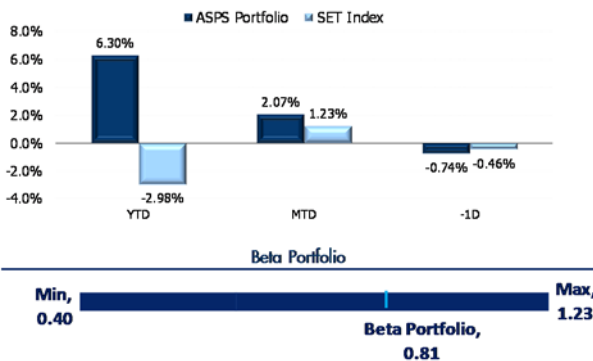
Accumulated returns since our recommendation



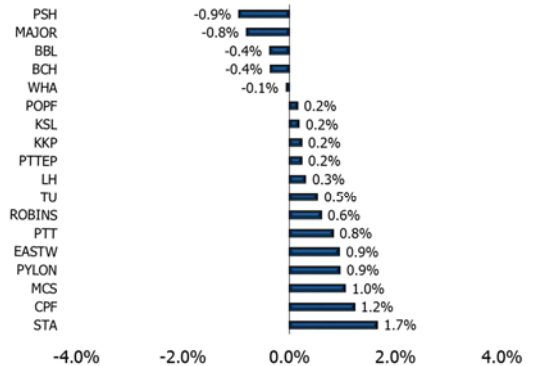
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



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