

กลยุทธ์การลงทุน

วันนี้จะมีการประกาศ GDP Growth 4Q62 ซึ่งคาดหมายกันว่าน่าจะอยู่ที่ 2.1% และกดดันให้ GDP Growth ทั้งปี มาอยู่ที่ 2.45% ถือเป็นอัตราการเติบโตที่ต่ำ และน่าจะเห็นการชะลอตัวต่อเนื่องใน 1Q63 ส่วนประมาณการกำไรสุทธิทางทะเบียนปี 2563 มีความเป็นไปได้สูงมากที่จะไม่เติบโต สถานการณ์ดังกล่าวเป็นการปิด Downside ให้ SET Index แนะนำปรับพอร์ตโดยเพิ่ม DIF และขายทำกำไร POPF + EASTW หุ่น Top Picks เลือก STEC (FV@B 22) และ PTTEP (FV@B 170)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนตลอดวัน จากที่มีทั้งประเด็นบวกเรื่อง การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ ปี 2563 คาดสามารถเบิกจ่ายได้ภายในเดือน มี.ค. 2563 แต่มีประเด็นกดดันอย่างไวรัส COVID-19 ที่ยังแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่อง ถือเป็นความเสี่ยงต่อส่งออกไทยในปี 2563 จนทำให้ตลาดหุ้นไทยปิดตัวในแดนลบที่ระดับ 1526.30 จุด ลดลง 6.47 จุด หรือ -0.42% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.17 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ BGRIM(-5.19%) GPSC(-3.57%) GULF(-2.86%) กลุ่มค้าปลีกเช่น BEAUTY(-0.76%) CPALL(-2.45%) ILM(-1.45%) และกลุ่มปิโตรเคมีอย่าง IVL(-4.80%) PTTGC(-0.95%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ AOT(-0.71%) OSP(-4.79%) และ CPF(-2.54%) เป็นต้น

วันนี้จะมีการประกาศตัวเลข GDP Growth งวด 4Q62 ซึ่ง Concensus ประเมินว่าจะอยู่ที่ 2.1% ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของฝ่ายวิจัย หากตัวเลขออกมา 2.1% ดังกล่าว ก็จะทำให้อัตราการเติบโตโดยภาพรวมของปี 2562 อยู่ที่ 2.45% นับเป็นสัญญาณการชะลอตัวที่ชัดเจน และหากพิจารณาไปที่แนวโน้มงวด 1Q63 แล้ว ก็เป็นไปได้ที่จะเห็นการเติบโตของ GDP ที่ไม่ถึง 1% ถือเป็นอัตราการเติบโตที่ลดลงต่อเนื่อง ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าว เชื่อว่าจะทำให้เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาอย่างมากมาย ทั้งทางด้านการคลังและการเงิน (มีโอกาสที่จะเห็นการปรับตัวอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้อีกในช่วงที่เหลือของปีนี้) สำหรับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนใน SET คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากภาพรวมเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลกเช่นกัน ซึ่ง ณ ปัจจุบันมีความเป็นไปได้มากที่จะไม่เห็นการเติบโตของผลประกอบการปี 2563 จากฐานในปี 2562 (0% Growth) ภาวะดังกล่าวถือเป็นแรงกดดันต่อ SET Index ทำให้ Down Side เบ็ดกว้างขึ้นอีกรอบ โดยมีโอกาสที่จะเห็นการปรับฐานลงมาต่ำกว่า 1500 จุดอีกครั้ง ส่วนอีกประเด็นที่น่าติดตามคือ การประมูลคลื่นความถี่สำหรับการให้บริการ 5G ภาพรวมของคลื่นที่ประมูลทั้ง 3 คลื่นความถี่ กสทช. ได้เม็ดเงินรวม 1.005 แสนล้านบาท ซึ่งถือว่าสูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ แต่ก็ไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อ Fair Value ของหุ้นในกลุ่ม ICT อย่างมีนัยสำคัญ เพียงแต่ Sentiment การลงทุนในระยะสั้นอาจเป็นลบ และสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้น ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังคงเลือกลงทุนในผู้ประกอบการที่มีความแข็งแกร่งทั้งฐานลูกค้าฐานเงินลงทุน อย่าง ADVANC โดยทยอยสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำให้ปรับพอร์ต โดยให้ลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน DIF ด้วยน้ำหนัก 25% โดยนำเม็ดเงินมาจากการขายทำกำไรใน EASTW 10% และ POPF 15% หุ่น Top Picks วันนี้เลือก STEC ที่มีแรงหนุนจากการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนหลัง พ.ร.บ. งบประมาณฯ ผ่านรัฐสภา และ PTTEP ที่ได้กระแสบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น

สหรัฐเพิ่มภาษีนำเข้าเครื่องปั้นยุโรป และไวรัส COVID-19 อัตราการเพิ่มเริ่มชะลอ

สหรัฐพักรบสงครามการค้ากับจีน แต่ยังคงเดินหน้ากีดกันการค้ากับประเทศอื่นต่อ คือ ยุโรป ล่าสุดสหรัฐประกาศเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าอากาศยานจากยุโรปเป็น 15% มีผลวันที่ 18 มี.ค. 2563 จากเดิมเก็บ 10% ขณะที่สินค้าอื่นๆ คือสินค้าเกษตร เช่น ไวน์ฝรั่งเศส, ซีอิ๊วตาลี, วิสกี้ นม, ซีส, กาแฟ (ยังคงอัตราภาษี 25%) โดยรวมวงเงินสินค้าที่สหรัฐขึ้นภาษียุโรปรวม 7.5 พันล้านเหรียญ ASPS คาดกระทบไทยจำกัด แม้ไทยมีการค้าขายยุโรปราว 9.5% ของประเทศคู่ค้าทั้งหมดทั่วโลก แต่สินค้าสำคัญที่ไทยส่งออกสินค้าไปยุโรปหลักๆ คือ คอมพิวเตอร์ราว 12.6% รองลงมาคือยานยนต์ 7.2% ซึ่งไม่ใช่สินค้าสหรัฐที่จัดเก็บภาษีกับยุโรป

วันจันทร์ที่ 17 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

SET Index	1,526.30
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-6.47
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	61,838

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,578.40
นักเงินบำนาญภาครัฐ	838.46
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	304.15
นักลงทุนรายย่อย	435.79

เกศศักดิ์ ทวีระธรรณ

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ส่วนประเด็นต่างประเทศที่ยังมีน้ำหนักอยู่คือ การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 (โคโรนา) ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเป็น 71,329 ราย หรือเพิ่มขึ้นราว 3% จากวันก่อนหน้า ขณะที่ผู้เสียชีวิตเพิ่มเป็น 1,775 ราย เพิ่มขึ้นราว 6% จากวันก่อนหน้า เป็นที่สังเกตว่าจำนวนผู้ติดเชื้อ และผู้เสียชีวิตเริ่มเพิ่มขึ้นในอัตราการลดลง โดยจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น 3% ลดลงจาก 4-9% ในช่วงปลายสัปดาห์ก่อน และจำนวนผู้เสียชีวิตเพิ่มขึ้น 6% ลดลงจาก 9-10% ในช่วงปลายสัปดาห์ก่อน

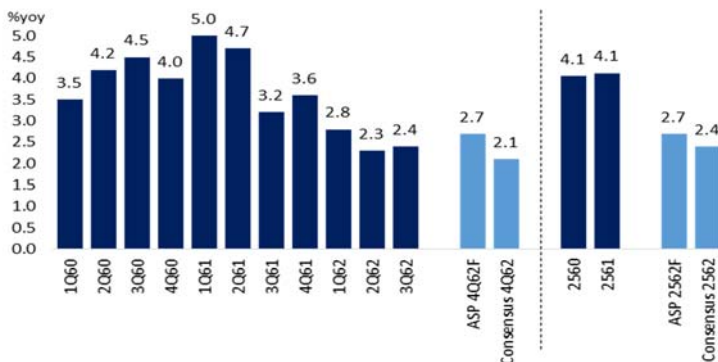
โดยรวม อัตราการติดเชื้อและเสียชีวิตที่ลดลง หนุนให้ตลาดหุ้นโลกเริ่มลดความกังวลลง สังเกตจากราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันดิบ เช่น ราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้น 1.7%, WTI และ Dubai เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 1.2% เป็นต้น รวมถึงตลาดให้น้ำหนักการประชุม OPEC วันที่ 5-6 มี.ค. 2563 ซึ่งให้น้ำหนักว่าจะมีการตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นหรือไม่ ภายหลังจากคณะกรรมการร่วมด้านเทคนิค (Joint Technical Committee: JTC) ของกลุ่ม OPEC เสนอให้ OPEC ตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มอีก 6 แสนบาร์เรล/วัน เชื่อว่าปัจจัยดังกล่าวจะยังเป็น Sentiment ต่อราคาน้ำมัน และหุ้นน้ำมัน เช่น PTT(FV@B 56.00) และ PTTEP(FV@B 170.0)

สภาพัฒนาฯ รายงาน GDP Growth 4Q62 ส่งสัญญาณชะลอตัว

เข้านี้ตลาดให้น้ำหนักสภาพัฒนาฯรายงาน GDP Growth งวด 4Q62 ASPS คาดขยายตัว 2.7%yoy(VS. Consensus ล่าสุดคาดลดลงมาเหลือ 2.1%yoy) อย่างไรก็ตามมีโอกาสที่ GDP Growth งวดนี้จะออกมาต่ำกว่าที่ ASPS คาดได้พิจารณาจากพื้นที่เพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจทั้งฝั่งการบริโภคครัวเรือน(ราว 48%ของ GDP) ขยายตัวต่ำสุด ล่าสุด ภาครัฐเผยว่ามาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย โดยเฉพาะชิมช้อปใช้เฟส 1-3 ที่ออกมาในช่วง ต.ค.-ธ.ค.2562 มิได้มีเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจตามเป้า คือ มีเม็ดเงินเข้าระบบราว 2.88 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าเป้าที่ภาครัฐตั้งไว้ที่ 6 หมื่นล้านบาท และภาคส่งออกสัดส่วนราว 68%) ที่หดตัว 2.7% และยังได้รับผลกระทบจากเงินบาทงวด 4Q62 เฉลี่ยอยู่ที่ 30.2 บาท/ดอลลาร์ (แข็งค่าราว 7%yoy) และการลงทุนภาครัฐต่ำจาก พ.ร.บ. งบประมาณ 2563 ล่าสุด เห็นได้จากการเบิกจ่ายงบลงทุนอยู่ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท น้อยกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังที่เบิกจ่ายราว 9.6 หมื่นล้านบาท/ไตรมาส

หากมองไปในปี 2563 เศรษฐกิจไทยงวด1Q63 เห็นทิศทางความเสี่ยงชะลอตัวชัดเจนจากไวรัส COVID-19 กระทั่งภาคท่องเที่ยว, ภาคการค้าระหว่างประเทศและงบประมาณปี 2563 ที่ยังเบิกจ่ายไม่ได้ คาดจะเริ่มเบิกจ่ายได้อย่างเร็วคือ เดือน มี.ค. ทำให้ หลายหน่วยงานของรัฐ GDP Growth ไทยงวด 1Q63 ขยายตัวต่ำ 1% (งวด 2Q63-4Q63) GDP Growth จะต้องขยายตัวเฉลี่ยราว 2.3% ซึ่งถือได้ว่าเป็นปีที่ท้าทายอย่างมาก โดยรวมเชื่อว่ารัฐบาลจำเป็นต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น **โดยเฉพาะนโยบายการคลัง** อาทิ ชิมช้อป ใช้ เฟส 4 , เพิ่มวันหยุดสงกรานต์ให้ยาวขึ้น และอื่นๆ (กระทรวงการคลังเผยมีเม็ดเงินพร้อมอัดฉีดราว 1. แสนล้านบาทจากงบกลาง) และอีกทางหนึ่งคาดหวัง **การกระตุ้นผ่านนโยบายการเงิน** มีโอกาสที่ กนง. อาจจำเป็นที่จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1 ครั้งได้ราว 0.25% อยู่ที่ 0.75% สอดคล้องกับความเห็นของ ธปท.ที่ยังเปิดโอกาสการลดดอกเบี้ยได้หากมีความจำเป็น

GDP Growth ของไทย

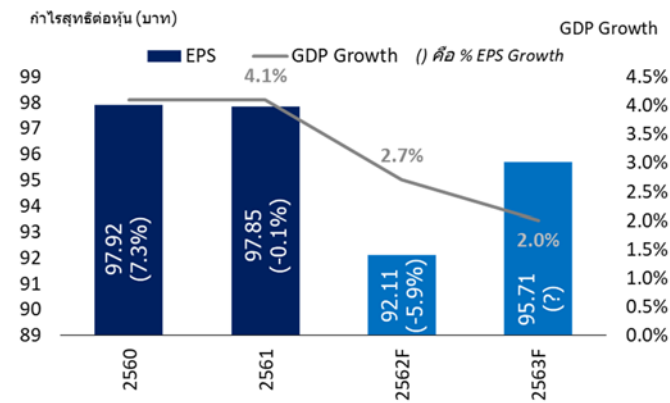


ที่มา: Bloomberg, ASPS

ประเมินกรอบ SET ปี 63 ยามกำไรบริษัทจดทะเบียนอาจไม่โต จากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

การเติบโตของเศรษฐกิจถือเป็นหนึ่งในเครื่องย่นต์หลักที่ใช้ขับเคลื่อนกำไรบริษัทจดทะเบียนเศรษฐกิจสะท้อนได้จากข้อมูลในอดีตที่ผ่านมา เช่น ในปี 2562 ประเด็นสงครามการค้าระหว่างจีนสหรัฐกดดันเศรษฐกิจโลกและไทย ส่งผลให้ GDP ปี 2562 ของไทยมีโอกาสมีชะลอลงเหลือ 2.7% (จากเติบโต 4.1% ในปี 2561) เป็นทิศทางเดียวกับกำไรบริษัทจดทะเบียนคาดว่าจะชะลอลง โดย EPS62F อยู่ที่ 92.11 บาท/หุ้น (ลดลง 5.9%) เพราะยังเผชิญกับค่าใช้จ่ายพนักงานที่ปรับตาม พรบ. แรงงาน รวมถึงจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการนำบริษัทที่มีค่า P/E สูงเข้าตลาดมา

ประมาณการกำไรต่อหุ้นบริษัทจดทะเบียน (ย้อนหลัง 4 ปี)



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนในปี 2563 นี้ GDP ไทย ยังมีโอกาสชะลอลงจากทุกๆ องค์ประกอบ ทั้งจากความล่าช้าของงบประมาณรายจ่ายปี 2563 กดดันการเบิกจ่ายภาครัฐ, กำแพงภาษีระหว่างจีนสหรัฐรอบ 1-4 ยังมีอยู่ และไทยอาจถูกตัดสิทธิ GSP ไทยรอบที่ 2 ส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออก สุดท้ายภัยแล้งหนักสุดในรอบ 40 ปี กระทบภาคการบริโภค

ประเด็นดังกล่าวกดดันให้เศรษฐกิจมีโอกาสชะลอตัวต่อ ถือเป็นความเสี่ยงที่จะกระทบต่อภาพรวมประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2563 รวมถึงเป้าหมายของดัชนีมีโอกาสลดลง ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงได้ทำ Sensitivity ระหว่างแนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนกับ P/E ของตลาดในแต่ละช่วง ได้ผลลัพธ์ตามตารางทางด้านล่าง

เป้าหมาย SET Index ในแต่ละช่วงระดับ PE และ Growth

PER/Growth(yoy)	-5%	-2%	-1%	0%	1%	2%	5%
16.00	1400	1444	1459	1474	1488	1503	1547
16.50	1444	1489	1505	1520	1535	1550	1596
17.00	1488	1535	1550	1566	1582	1597	1644
17.50	1531	1580	1596	1612	1628	1644	1693

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือ กรณีที่ให้กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2563 ทรงตัว ดัชนีมีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1474 – 1612 จุด (ภายใต้ P/E 16 – 17.5 เท่า) ดังนั้น SET Index ณ ปัจจุบันยังถือว่า มี Downside ณ เวลาที่ Fund Flow ยังชะลอการไหลเข้า

ดังนั้น กลยุทธ์ แบ่งเงินลงทุนบางส่วนพักไว้ในกองทุนโครงสร้างพื้นฐานอย่าง DIF ซึ่งให้ Dividend Yield สูงถึง 6.1% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น ให้สอดคล้องกับยุค Digital ณ ปัจจุบัน

หุ้นหลักกลุ่มประมูลคลื่น 5G

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางต่อผลประมูล 5G วานนี้ ทั้งสิ้น 4 คลื่นความถี่ (700 MHz, 2600 MHz และ 26 GHz) รวมมูลค่า 1.0 แสนล้านบาท ซึ่งสรุปผลประมูล ดังนี้

คลื่น 700 MHz จำนวน 3 ใบอนุญาต ADVANC และ CAT ชนะประมูล 1 และ 2 ใบอนุญาต

คลื่น 2600 MHz จำนวน 19 ใบอนุญาต ADVANC และ TRUE ชนะประมูล 10 และ 9 ใบอนุญาต

คลื่น 26 GHz จำนวน 27 ใบอนุญาต ADVANC TRUE TOT และ DTAC ชนะประมูล 12 8 4 และ 6 ใบอนุญาต

เม็ดเงินประมูลโดยภาพรวมอยู่ที่ 1.0 แสนล้านบาท แต่ประเมินโดยรวมผลประมูลไม่ออกมาสร้าง Downside ที่น่ากังวลมีนัยต่ออุตสาหกรรม แม้ราคาประมูลคลื่นของเอกชนจะสูงราว 6.4 หมื่นล้านบาท สูงกว่าที่ประเมินไว้ 37.6% แต่ทั้งหมดมาจากคลื่น 700 MHz ADVANC ชนะไป 1 ใบอนุญาตในราคาสูงกว่าราคาตั้งต้นราวเท่าตัว นับเฉพาะคลื่น 2600 MHz และ 26 GHz ที่คาดว่าเอกชนทั้ง 3 รายจะให้ความสนใจเป็นหลัก พบว่า ปริมาณทั้งหมดที่ประมูลได้และราคาประมูลใกล้เคียงคาดไว้ โดยภาพรวม ช่วยให้ภาระต้นทุนคลื่น 5G ต่ำกว่าต้นทุนคลื่น 4G ราว 3-5 เท่าตัว (ดังตารางสรุป)

	คลื่น	ชนะคลื่น	ผู้ชนะคลื่น	3G	4G	5G
ADVANC	2100 MHz (15MHz*2)	บี 2555-2570	กสทช.	14,625		
	1800 MHz (15 MHz*2)	บี 2558-2576	กสทช.		40,986	
	900 MHz (10 MHz*2)	บี 2559-2574	กสทช.		75,654	
	** 2100 MHz (15 MHz*2)	บี 2559-2568	TOT		35,100	
	1800 MHz (5 MHz*2)	บี 2561-2576	กสทช.		12,511	
	700 MHz (10 MHz*2)	บี 2563-2578	กสทช.			17,584
	700 MHz (5 MHz*2)	บี 2564-2579	กสทช.			17,154
	2600 MHz (100 MHz)	บี 2563-2578	กสทช.			19,561
	26 GHz (1200 MHz)	บี 2563-2578	กสทช.			5,345
	รวมปริมาณคลื่นทั้งหมด 1,450 MHz		รวมต้นทุนคลื่นทั้งหมดในล้านบาท		14,625	164,251
DTAC	2100 MHz (15 MHz*2)	บี 2555-2570	กสทช.	13,500		
	** 2300 MHz (60 MHz*1)	บี 2561-2568	TOT		36,080	
	1800 MHz (5 MHz*2)	บี 2561-2576	กสทช.		12,511	
	900 MHz (5 MHz*2)	บี 2561-2576	กสทช.		38,064	
	700 MHz (10 MHz*2)	บี 2563-2578	กสทช.			17,584
	26 GHz (200 MHz)	บี 2563-2578	กสทช.			970
รวมปริมาณคลื่นทั้งหมด 330 MHz		รวมต้นทุนคลื่นทั้งหมดในล้านบาท		13,500	86,655	18,554
TRUE	2100 MHz (15 MHz*2)	บี 2555-2570	กสทช.	13,500		
	** 850 MHz (15 MHz*2)	บี 2554-2568	CAT		54,000	
	1800 MHz (15 MHz*2)	บี 2558-2576	กสทช.		39,792	
	900 MHz (10 MHz*2)	บี 2559-2574	กสทช.		76,298	
	700 MHz (10 MHz*2)	บี 2563-2578	กสทช.			17,584
	2600 MHz (90 MHz)	บี 2563-2578	กสทช.			17,872
	26 GHz (800 MHz)	บี 2563-2578	กสทช.			3,576
	รวมปริมาณคลื่นทั้งหมด 1,020 MHz				13,500	170,090

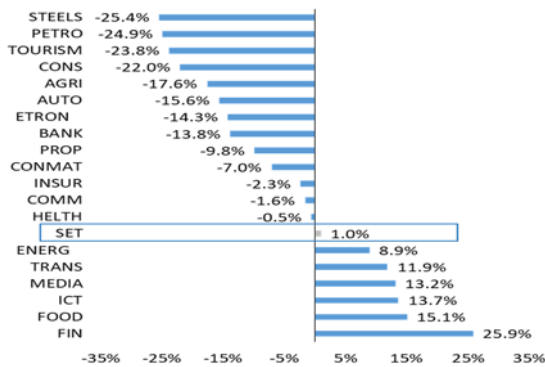
** บี คลื่น บี เป็นการประมูลของ ADVANC และ DTAC ส่วน TOT ส่วน TRUE ส่วน CAT

ขณะที่คลื่นในมือหลังประมูล ภาพรวมต่ออุตสาหกรรมยังดูสมดุล กล่าวคือ CAT และ TOT ได้คลื่นช่วงกลาง (700 MHz) และสูง (26 GHz) ในส่วนที่เหมาะสมกับให้บริการสาธารณะประโยชน์ตามวัตถุประสงค์ของรัฐฯ จึงไม่น่ามาประกอบธุรกิจแข่งขันกับเอกชน ส่วนศักยภาพคลื่นหลังประมูลของเอกชนได้เรียงตามฐานธุรกิจและลูกค้าที่มี โดยเฉพาะ ADVANC กับ TRUE แต่มีจุดน่าสนใจที่ DTAC น่าจะต้องเห็นเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจมากขึ้น เนื่องจากช่วงห่างศักยภาพคลื่นที่ ADVANC และ TRUE ทิ้งออกไปค่อนข้างเยอะทั้งในเรื่องปริมาณคลื่นในมือจากเดิมแต่ละรายมีคลื่นใกล้เคียงกันที่ 130-140 MHz แต่หลังประมูลล่าสุด ADVANC TRUE ได้คลื่นมาเพิ่ม 1310 MHz และ 890 MHz ส่วน DTAC ได้เพียง 200 MHz โครงสร้างคลื่น 5G ที่ DTAC ขาดคลื่นความถี่ช่วงกลาง (2600 MHz) ที่เหมาะกับการให้บริการลูกค้าผู้บริโภคทั่วไป ขณะที่ DTAC ยังต้องรอคลื่น 3500 MHz ซึ่งยังไม่มีการประมูลที่แน่นอน อย่างไรก็ตาม โครงสร้างคลื่นที่ผู้ให้บริการอันดับ 1 และ 2 ดีกว่าอันดับ 3 มาก ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า จะช่วยมีโอกาสลดความเสี่ยงการแข่งขัน

ภายในอุตสาหกรรม เนื่องจากผู้ประกอบการรายที่เห็นอีกว่าคาดว่าจะเลือกใช้จุดเด่นคุณภาพบริการดีกว่า ในการแข่งขันได้ง่ายขึ้นกว่าเดิมที่มีคลื่นใกล้เคียงกัน ซึ่งน่าจะดีกับ ADVANC ที่ชนะประมูลคลื่นไปมากที่สุด

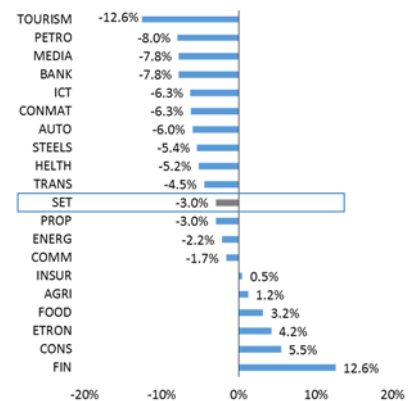
อย่างไรก็ตาม ในประเด็นการกำหนดราคาค่าบริการทั้ง 4G และ 5G สำหรับผู้บริโภคทั่วไปต่อไปจากนี้ ยังต้องติดตามพัฒนาการอุตสาหกรรมในเรื่องดังกล่าว รวมถึงปริมาณธุรกิจใหม่ๆ จากการนำ 5G ไปก่อสร้างรายได้ลูกค้าองค์กรระยะกลาง-ยาว ในการปรับปรุงประมาณการ เพื่อสะท้อนข้อมูลประมูลคลื่น 5G ที่แตกต่างจากสมมติฐาน จึงยังคงรายได้ไว้ใกล้เคียงเดิม ยกเว้น DTAC ที่ฝ่ายวิจัยปรับลดลงมีนัยๆ ภายใต้สมมติฐานเสียลูกค้าชั้นดีออกไป ภายใต้สมมติฐานอนุรักษ์นิยมดังกล่าว ประเมินกำไรกลุ่มปี 2563-64 ลดลง 7% และ 12% ก่อนจะกลับมาเติบโตหลังจากนั้น แม้จะแยกว่ากำไรตลาด แต่สะท้อนในดัชนีกลุ่ม YTD ที่ลดลง 6% แล้ว จึงยังให้ลงทุน เท่าตลาด มี ADVANC(FV@B248) เป็น Top Pick ส่วน DTAC(FV@B43) และ TRUE(FV@B4.2) ยังให้ Switch นอกจากนี้ ยังอาจพิจารณาลงทุนหุ้นที่ได้ประโยชน์จากธุรกิจ 5G อาทิ ผู้รับเหมางานโครงข่ายโทรคมนาคมที่มีฐานลูกค้าเอกชน เช่น INSET(FV@B4.1) หรือ ผู้จำหน่ายอุปกรณ์มือถือคือ JMART(FV@B11.6) และ COM7(FV@B28) ซึ่งน่าจะได้ประโยชน์ชัดเจน เฉพาะอย่างยิ่ง หาก Apple เปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ที่รองรับบริการ 5G ได้ตามกระแสข่าวในช่วงปลายปีนี้ ทั้งนี้ ในส่วน COM7 ปัจจุบันฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการและคำแนะนำ

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



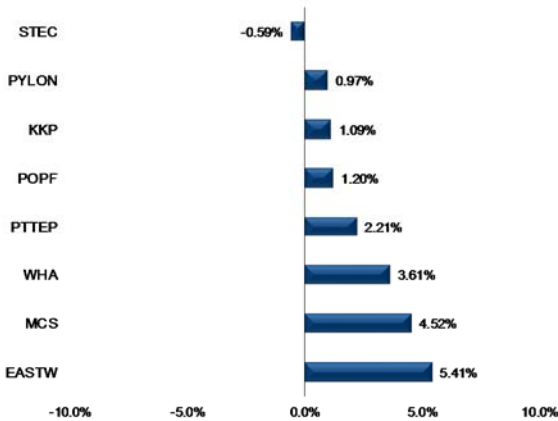
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

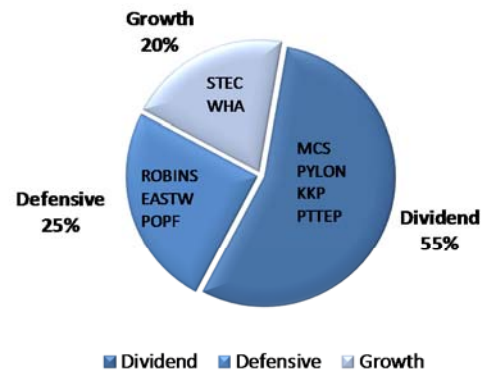
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price		Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
MCS	14-Jan-20	15%	4.52%	9.95	10.40	14.20	6.72	13%	6.83	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เติบโต 31.7% YoY ค่าในปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
WHA	12-Feb-20	10%	3.61%	3.32	3.44	4.89	13.17	10%	4.29	ตัวธุรกิจมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ เริ่มจากการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT 4.8 พันล้านบาท คาดผลกำไรกำไรปี 2562 เติบโต 10.5%YoY ขณะที่ปี 2563 ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2563 เติบโตสร้าง New High ที่ 3.5 พันล้านบาท
POPF	21-Jan-20	15%	1.20%	12.75	12.90	n.a.	n.a.	n.a.	7.78	คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่าราว 8% ต่อปี นอกจากนี้ราคาหุ้นก็ไม่นิ่งๆ ไม่ผันผวนมากนัก เหมาะแก่การเป็นที่พักเงินในการลงทุน
STEC	14-Feb-20	10%	-0.59%	16.90	16.80	25.00	16.03	14%	2.68	ภาพธุรกิจปี 2563 ไม่่ากังวล จาก Backlog ในมือปัจจุบันที่มีกว่า 8.8 หมื่นล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยคาดยอดขายรายได้อิงปี 2563 น่าจะทำได้ประมาณ 3.7 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY
PTTEP	06-Feb-20	10%	2.21%	121.32	124.00	170.00	10.25	-4%	4.84	ราคาน้ำมันดีดตัวสูงขึ้น บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง การแก้ปัญหาการแพร่ระบาดของโควิด-19 วัสดุดีดตัวสูงขึ้น วัสดุดีดตัวสูงขึ้น วัสดุดีดตัวสูงขึ้น
KKP	05-Feb-20	10%	1.09%	68.50	69.25	79.50	9.05	1%	6.50	โครงสร้างสินเชื่อก่อนที่ปรับลดดอกเบี้ยลง แต่มีโครงสร้างเงินฝากบางส่วนที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวจึงเป็นบวกต่อ NIM ของ KKP
PYLON	07-Feb-20	10%	0.97%	5.15	5.20	7.35	12.99	11%	6.30	แนวโน้มกำไรงวด 4Q62 เติบโตโดดเด่น หนุนจากงานรับเหมาเสาเข็มโครงการศูนย์ประชุมสิริกิติ์ และ Bangkok Mall และคาดหวัง Dividend Yield สูงกว่า 5%
EASTW	07-Jan-20	10%	5.41%	11.10	11.70	14.00	16.15	9%	3.89	ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายน้ำดิบด้วยสูตรใหม่ 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, วัสดุโพลี และเซฟตัน

วันศุกร์ที่ผ่านมาขยายทำกำไร TU แล้วลงทุนใน STEC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน วันนี้ปรับ POPF และ EASTW ออกจากพอร์ต แล้วลงทุนใน DIF แทน 25%

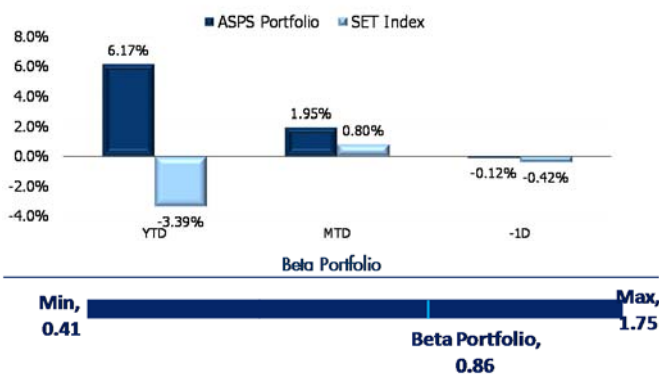
Accumulated returns since our recommendation



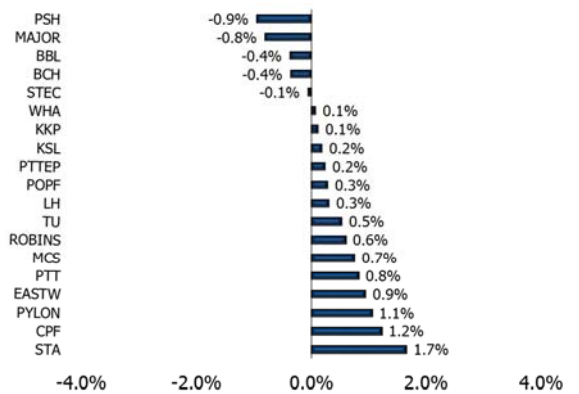
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



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