

## กลยุทธ์การลงทุน

ตัวเลข GDP Growth 4Q62 ต่ำสุดในรอบ 21 ไตรมาส และมีโอกาสที่จะลดต่ำลงไปอีก รวมถึงคาดการณ์ EPS Growth ของบริษัทจดทะเบียนปี 2563 น่าจะติดลบ ทำให้ SET Index อยู่ภายใต้แรงกดดัน โดยมีโอกาสที่จะปรับลดลงต่ำกว่า 1500 จุด อย่างไรก็ตามโครงสร้างพอร์ตจำลอง ที่ประกอบด้วย Infrastructure Fund, หุ้นปันผลสูง และ Growth Stock ในสัดส่วนที่เหมาะสม ยังปลอดภัยและสร้างผลตอบแทนที่ดี Top Picks เลือก STEC (FV@B 22) และ PTTEP (FV@B 170)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนตลอดวัน จากที่สภาพัฒนารายงาน GDP Growth ของไทยอยู่ที่ 1.6% ต่ำสุดในรอบ 5 ปี 3 เดือน แต่มีประเด็นผ่นคลายขึ้นอย่างรวดเร็ว COVID-19 ที่แพร่ระบาดในอัตราที่ชะลอลงจนทำให้ตลาดหุ้นไทยปิดตัวในแดนบวกเล็กน้อยที่ระดับ 1527.25 จุด เพิ่มขึ้น 0.95 จุด หรือ +0.06% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 5.25 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มสื่อสารผ่นคลายลงหลังจากที่ประมุขคลื่น 5G เรียบร้อยแล้ว ได้แก่ ADVANC(+4.90%) INTUCH(+3.64%) กลุ่มพลังงานเช่น GPSC(+3.37%) GULF(+0.54%) BGRIM(+1.83%) แต่โดนกดดันจากกลุ่มการเงินอย่าง BAM(-11.90%) SAWAD(-3.17%) MTC(-2.56%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น BDMS(-1.61%) BEM(-1.82%) และ CPN(-1.20%) เป็นต้น

สภาพัฒน์ฯ รายงานตัวเลข GDP Growth งวด 4Q62 ออกมาอยู่ที่ 1.6% ต่ำกว่า Concensus ซึ่งคาดว่า จะอยู่ที่ 2.1% และเป็นตัวเลขที่ต่ำสุดในรอบ 21 ไตรมาส ตัวเลขที่ต่ำดังกล่าวจะทำให้เกิดผลกระทบใน 2 ทาง 1) การคาดการณ์ GDP Growth ปี 2563 ซึ่งแม้ฝ่ายวิจัยจะได้ปรับลดประมาณการลงมาอยู่ที่ 2% แล้ว แต่ภายใต้สภาพแวดล้อมที่เป็นอยู่ยังอาจเกิด Downside ขึ้นมาอีกได้ เฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของการบินภาคครัวเรือน และ 2) การเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งอาจเห็นได้มากขึ้นหลังจากที่งบประมาณปี 2563 สามารถเบิกจ่ายได้ในเดือน มี.ค.2563 นอกจากนี้ยังเชื่อว่าจะมีความจำเป็นต้องใช้มาตรการทางการเงินเพิ่มเติม โดยเป็นไปได้ที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 1% ลงมาอีกครั้ง (ปัจจุบัน Bond Yield 1 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 0.966% ซึ่งถือเสมือนเป็นดัชนีชี้แนวโน้ม) สภาพแวดล้อมดังกล่าวทำให้เชื่อว่าทิศทางกำไรของเม็ดเงินลงทุน ยังน่าจะมียุทธศาสตร์หลักไปยังตราสารหนี้ต่อเนื่อง ทางด้านผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนใน SET หลังการทยอยประกาศงบการเงินงวดปี 2562 ยังคงเห็นนักวิเคราะห์ ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 ลงต่อเนื่อง โดยล่าสุดมีกำไรปรับในส่วนของกลุ่มธุรกิจการบิน สะท้อนผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 และ ICT หลังราคาประมูลคลื่นความถี่สำหรับการเปิดให้บริการ 5G สูงกว่าคาด ซึ่งเมื่อต้นทำให้คาดว่า EPS Growth ปี 2563 อาจติดลบ โดยฝ่ายวิจัยจะเร่งนำเสนอรายละเอียดออกมาอีกครั้ง ประเมินว่า SET Index ในช่วงเวลานี้น่าจะยังอยู่ภายใต้แรงกดดัน และมีโอกาสที่จะปรับฐานลงมาต่ำกว่า 1500 จุด สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ไม่แนะนำให้ปรับพอร์ตการลงทุน โดยเห็นว่าโครงสร้างพอร์ตการลงทุนที่ประกอบด้วย Infrastructure Fund , หุ้น High Dividend Yield และ หุ้นที่มีประเด็นการเติบโตในสัดส่วนที่เหมาะสม นับว่ามีความปลอดภัยและสามารถสร้างผลตอบแทนชนะตลาดได้ สำหรับหุ้น Top Picks วันนี้ ยังเลือก PTTEP และ STEC

### ผู้ติดเชื้อ COVID-19 เพิ่ม 2.8%, ราคาน้ำมันดิบยังทรงตัว

ต่างประเทศไม่มีประเด็นใหม่ หลังจากวานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องในวันคล้ายวันเกิดของประธานาธิบดี จอร์จ วอชิงตัน โดยตลาดยังคงให้น้ำหนักการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 (โคโรนา) ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเป็น 73,332 ราย หรือเพิ่มขึ้นราว 2.8% จากวันก่อนหน้า แต่ลดลงลงจาก 4-9% ในช่วงปลายสัปดาห์ก่อน ส่วนผู้เสียชีวิตเพิ่มเป็น 1,873 รายเพิ่มราว 5.5%แต่ลดลงจาก 9-10% ในช่วงปลายสัปดาห์ก่อน เช่นกัน และในช่วงนี้เป็นช่วงรายงาน GDP Growth ของหลายประเทศ เช่น

วันอังคารที่ 18 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

SET Index	1,527.25
เปลี่ยนแปลง (จุด)	0.95
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	52,494

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,118.49
นักเงินรับหลักทรัพย์	-436.04
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-733.40
นักลงทุนรายย่อย	2,287.93

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ญี่ปุ่นวานนี้รายงาน GDP Growth งวด 4Q62 หดตัว 6.3%qoq (ตลาดคาดหดตัว 3.7%) หรือหดตัว 0.4%yoy สาเหตุสำคัญมาจากการขึ้นภาษีขาย (Sale tax) จาก 8% เป็น 10% ในเดือน ต.ค. 2562 และผลกระทบจากพายุไต้ฝุ่นช่วงต้นเดือน ต.ค. 2562 ส่งผลให้เศรษฐกิจหดตัว ในภาพรวมทำให้ GDP Growth ปี 2562 ขยายตัวเฉลี่ย 0.75%yoy

ขณะที่ราคาน้ำมันดิบยังมีแนวโน้มขยับตัวขึ้น เช่น ราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้น 0.61% เป็น 57.67 เหรียญ/บาร์เรล และ Dubai ยังทรงตัวอยู่ที่ 56.11 เหรียญ/บาร์เรล โดยตลาดให้น้ำหนักการประชุม OPEC วันที่ 5-6 มี.ค. 2563 ว่าจะมีการตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นหรือไม่ ภายหลังจากคณะกรรมการด้านเทคนิคของ OPEC เสนอให้ OPEC ตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มอีก 6 แสนบาร์เรล/วัน เชื่อว่าปัจจัยดังกล่าวจะเป็น Sentiment ต่อราคาน้ำมัน และหุ้นน้ำมัน เช่น PTT(FV@B 56.00) และ PTTEP(FV@B 170.0)

## GDP Growth 4Q62 ต่ำสุดในรอบ 21 ไตรมาส 1.6%yoy

GDP Growth ไทย 4Q62 ขยายตัว 0.2%qoq และ 1.6%yoy(ต่ำสุดในรอบ 5 ปี 3 เดือน) ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 2.1% และ ASPS คาดที่ 2.7%โดยงวดนี้ต่ำกว่าคาดหลักๆเป็นผลจากเกือบทุกตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจชะลอ (ดังรูป) โดยเฉพาะการลงทุน(I) ภาครัฐหดตัวจาก พ.ร.บ. งบประมาณ 2563 ล่าช้า เห็นได้จากการเบิกจ่ายงบลงทุนอยู่ที่ 2.6 หมื่นล้านบาทน้อยกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังที่เบิกจ่ายราว 9.6 หมื่นล้านบาท/ไตรมาส, ภาคส่งออกหดตัวเพราะผลกระทบจากเงินบาทแข็งค่าในช่วงปลายปี, การบริโภคครัวเรือนขยายตัวชะลอลง แม้จะมีมาตรการกระตุ้นรัฐ อาทิ ชิมช้อปใช้เฟส1-3 มิได้มีเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจมากนัก โดยรวมทำให้ GDP Growth ทั้งปี 2562 ขยายตัว 2.4%(ต่ำสุดในรอบ 8 ปี) ชะลอจาก 4.1% ในปี 2561

## GDP Growth ของไทยด้านการใช้จ่าย

### ด้านการใช้จ่าย (Demand-side)

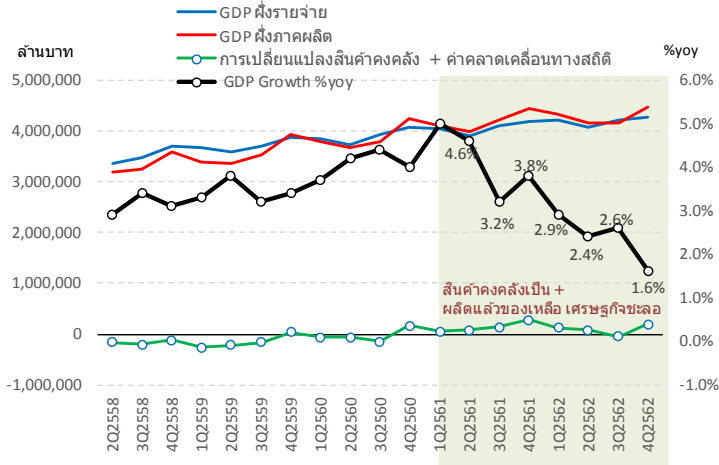
หน่วย : % (yoy)	2561	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	2562
การบริโภค	4.6	4.8	4.7	4.3	4.1	4.5
ค่าใช้จ่ายภาครัฐ	2.6	3.5	1.5	1.7	-0.9	1.5
การลงทุนรวม	3.8	3.2	1.9	2.7	0.9	2.2
การส่งออก	6.9	-2.1	-3.8	-0.5	-4.4	-2.7
การนำเข้า	12.7	-1.2	-3.6	-6.1	-6.6	-4.4
<b>GDP</b>	<b>4.2</b>	<b>2.9</b>	<b>2.4</b>	<b>2.6</b>	<b>1.6</b>	<b>2.4</b>

### ด้านการผลิต (Production-side)

หน่วย : % (yoy)	2561	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	2562
<b>เกษตร</b>	<b>5.7</b>	<b>1.7</b>	<b>-1.4</b>	<b>2.7</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.4</b>
<b>อุตสาหกรรม</b>	<b>2.7</b>	<b>0.7</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.9</b>	<b>0.0</b>
สินค้าอุตสาหกรรม	3.2	0.2	0.1	-0.8	-2.3	-0.7
ไฟฟ้า	2.3	6.9	9.1	3.2	-0.4	4.7
น้ำ	5.6	5.2	2.2	1.6	-0.8	2.1
<b>บริการ</b>	<b>4.8</b>	<b>4.3</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>
ขายส่ง ขายปลีก	6.6	6.7	5.5	5.3	5.2	5.7
การเงิน	3.5	2.0	1.8	3.8	3.4	2.8
การบริหารราชการ	1.6	1.8	1.0	0.7	0.6	1.0
การขนส่ง	4.4	3.7	3.0	3.1	3.9	3.4
โรงแรม และภัตตาคาร	7.6	5.0	3.6	6.7	6.8	5.5
การศึกษา	1.3	2.3	2.5	1.9	1.8	2.1
ก่อสร้าง	2.5	3.0	3.4	2.7	-1.9	1.8
อสังหาริมทรัพย์	5.8	5.0	3.3	2.2	3.0	3.4
การสื่อสาร	7.6	7.1	8.8	8.2	10.8	8.7
สุขภาพ	5.1	4.1	4.5	4.2	5.8	4.7
การบินเหิง	12.2	11.6	9.7	11.5	12.6	11.4
<b>GDP</b>	<b>4.2</b>	<b>2.9</b>	<b>2.4</b>	<b>2.6</b>	<b>1.6</b>	<b>2.4</b>

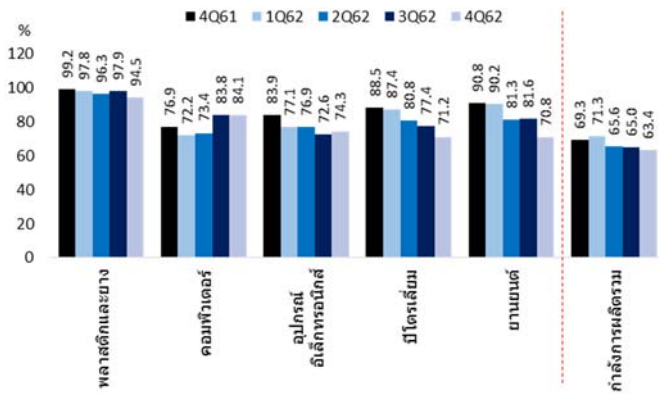
ที่มา: สภาพัฒน์ฯ

โดย ASPS ตั้งข้อสังเกตประเด็นสำคัญในงวดนี้ คือ มูลค่า GDP ฝั่งภาคการผลิต(Production) (เส้นสีแดง) มูลค่าสูงกว่าฝั่งรายจ่าย(เส้นสีน้ำเงิน) และย้อนในอดีตหลังฝั่ง Production มากกว่าฝั่งรายจ่ายติดต่อดังแต่ 1Q61 เป็นต้นมา ทำให้ส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือ (Change Inventories) เป็น + ในทิศทางเดียวกัน(เส้นสีเขียว) หมายถึง มูลค่าฝั่งการผลิตโตมากกว่าการใช้จ่าย (ผลต่อออกมายังไม่เห็นชัด (ผลจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีน) ทั้งนี้ Change Inventories มีมูลค่ามาก หมายความว่ามีการสะสมสต็อกสินค้าเพิ่มขึ้นหรือ ผลิตมาแล้วของเหลือ ซึ่งจะทำให้ภาคการผลิตในงวดไตรมาสถัดไป คือ ในงวด 1Q63 จะชะลอการผลิตสอดคล้องอัตราการใช้จ่ายหลังการผลิต(Utilization rate) ภาพรวมรายไตรมาสซึ่งมีแนวโน้มชะลอตัว (ดังรูป) ซึ่งจะกระทบต่อแนวโน้มการเติบโต GDP ปี 2563 โดยเฉพาะภาคการลงทุน การบริโภคครัวเรือน



ที่มา : ASPS , Notes: GDP ฝั่งรายจ่าย + การเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลัง+ค่าคลาดเคลื่อน = GDP ฝั่ง Production

## อัตราการใช้จ่ายหลังการผลิตของไทย



ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

## ประมาณการณ์ GDP ปี 2563 คาด 2% ยังมี Downside

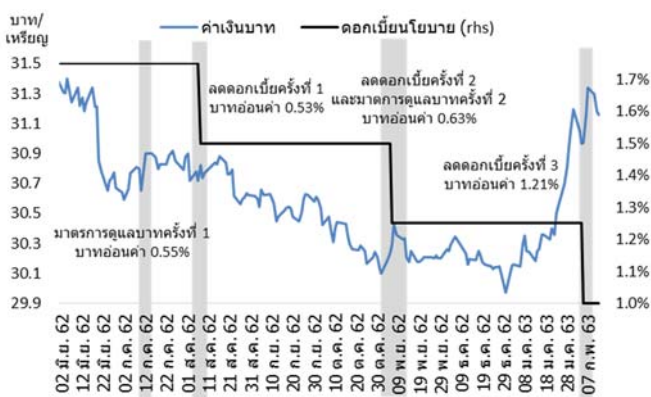
แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2563 ASPS คาดขยายตัว 2%yoy ภายใต้สมมติฐานการส่งออกคาดหดตัว 1.5%, การบริโภคครัวเรือนคาด 2.2%, การลงทุนรัฐ 2%, การลงทุนเอกชน 2.5%, การใช้จ่ายภาครัฐ 2.5% และค่าเงินบาท/ดอลลาร์อยู่ที่ 31 บาทเทียบกับสภาพัฒน์ฯขยายตัว 1.5-2.5% (ค่าเฉลี่ยกลางขยายตัว 2%) หากมองไปข้างหน้า ASPS ประเมินว่า GDP growth ปีนี้ยังมี Downside ที่จะปรับลงได้อีกในอนาคตหลักๆขึ้นกับ ไวรัส COVID-19 หากยังยืดเยื้อยาวนาน มากกว่า 1H63 ซึ่งมีโอกาสเป็นไปได้สูง ซึ่งจะกระทบต่อสมมติฐาน สำคัญ คือ การบริโภคครัวเรือน,ภาคส่งออก และการลงทุนเอกชน

โดยรวมเชื่อว่าภาครัฐจำเป็นที่เร่งจะต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น โดยเฉพาะนโยบายการคลัง วันนี้ให้น้ำหนักการประชุม ครม. ซึ่งคาดว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ มาตรการยกเว้นค่าธรรมเนียมวีซ่า (Free VISA) สำหรับนักท่องเที่ยวจีนและอินเดีย ขณะที่มาตรการ ชิมช้อป ใช้ เฟส 4, การเพิ่มวันหยุดสงกรานต์ให้ยาวขึ้น อาจจะยังไม่นำมาพิจารณาในวันนี้ อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าการกระตุ้นสำคัญคงกลับมาให้น้ำหนักผ่านนโยบายการเงิน โดย ASPS มองว่ายังมีโอกาสที่ กนง. อาจจะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1 ครั้งได้ราว 0.25% ลงไปเหลือ 0.75% สอดคล้องกับความเห็นของ ธปท.ที่ยังเปิดโอกาสการลดดอกเบี้ยได้ หากมีความจำเป็น เป็นปัจจัยทำให้เม็ดเงินย้ายไปสินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ พันธบัตรอีกทางหนึ่งการลดดอกเบี้ยจะทำให้แนวโน้มค่าเงินบาทอ่อนค่า ทำให้ Fund Flowยังไม่ไหลเข้า

	สศค.		ธปท.		ASPS	
	2560	2561	2562	2563F	2563F	
GDP Growth%(CVM)	3.9%	4.1%	2.4%	2.5%	3.3%	2.0%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	3.5%	3.1%	2.2%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	3.2%	4.8%	2.5%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	4.8%	6.3%	2.0%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	2.6%	3.4%	2.5%
การส่งออกX(ดอลลาร์)	10.0%	7.5%	-3.2%	1.4%	1.7%	-1.5%
การนำเข้า M(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-5.4%	2.7%	3.5%	-0.5%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	34	33	31.05	n.a.	n.a.	31
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญ/บาร์เรล)	55	65	61.66	63	63	65
อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี	0.7%	1.07%	0.71%	1.00%	1.00%	0.85%
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	1.5%	1.5%	1.25%	n.a.	n.a.	1.0%

ที่มา : ธปท., สภาพัฒนาฯ, ASPS

## ทิศทางค่าเงินบาท และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



ที่มา: Bloomberg, ASPS

## ปัจจัยกดดันเศรษฐกิจ... กระบวนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

เข้าสู่ช่วงรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2562 แต่ด้วยความกังวลในการเติบโตของเศรษฐกิจยังมีโอกาสชะลอลงจากทุกๆ องค์ประกอบ (ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น) บวกกับสถานการณ์แวดล้อมทางพื้นฐาน เช่น การเข้ามาตราฐานการบัญชี TFRS16 เรื่องสัญญาเช่า ซึ่งมีผลต่อทั้งงบกำไรขาดทุน และโครงสร้างการเงิน รวมถึงปัจจัยลบเฉพาะตัว ส่งผลให้หุ้นในกลุ่ม Real Sector อาจถูกลดประมาณการกำไร

ลงอีก จากที่ฝ่ายวิจัยเคยได้นำเสนอหุ้นที่มีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2563 ลง ประกอบไปด้วยบริษัทขนาดใหญ่ 10 บริษัท ดังตารางทางด้านล่าง

เบื้องต้นบริษัทขนาดใหญ่ที่ฝ่ายวิจัยฯ มีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2563

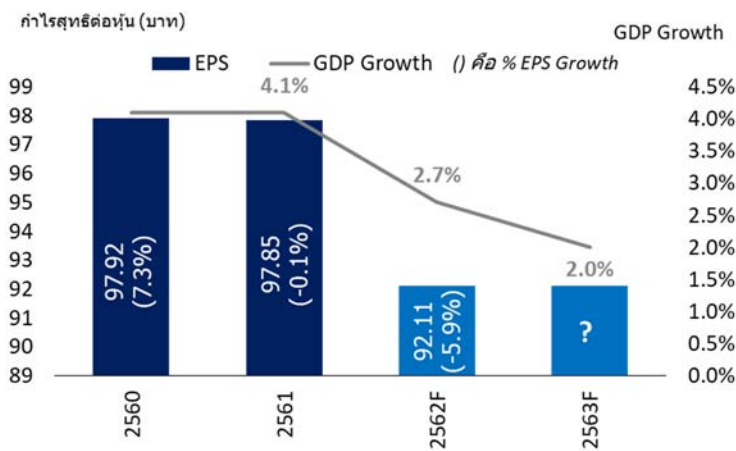
No.	Stock	Sector	การเปลี่ยนแปลงกำไรปี 63 (ล้านบาท)
1	SCB	Bank	▼ -6,054
2	BBL	Bank	▼ -2,280
3	TISCO	Bank	▼ -638
4	PTTGC	Petro	▼ -8,038
5	IVL	Petro	▼ -7,894
6	IRPC	Petro	▼ -2,100
7	SCC	Conmat	▼ -3,718
8	DTAC	ICT	▼ -857
9	AEONTS	Fin	▼ -375
10	AOT	Trans	▼ -281
Total			▼ -32,235

ที่มา ฝ่ายวิจัย ASPS

เริ่มจาก กลุ่มปิโตรฯ ถูกกดดันราคาผลิตรถยนต์ปริโตเคมีที่อยู่ในระดับต่ำ, กลุ่มธ.พ. ถูกกดดันจากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ บวกกับสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอ, กลุ่ม ICT มีต้นทุนจากการประมูลคลื่น 5G ที่เพิ่มขึ้น, กลุ่มการบินและท่องเที่ยวยังมีความเสี่ยงจากโรคระบาด COVID-19 หากยืดเยื้อ เป็นต้น ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างการรวบรวมข้อมูลหุ้นที่มีการปรับลดประมาณการในปี 2563 ที่ผ่านมา และจะนำเสนอให้ทราบในวันถัดไป

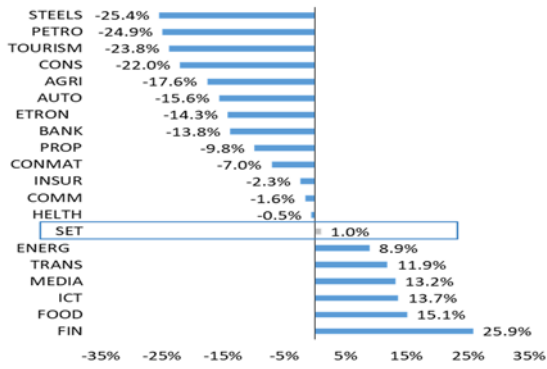
คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2563 ล่าสุดอยู่ที่ 9.68 แสนล้านบาท (ปรับลดจาก 10 บริษัท ด้านบน) หรือคิดเป็นเป็น EPS ที่ระดับ 92.62 บาทต่อหุ้น (EPS ปี 2562F เท่ากับ 92.11 บาท/หุ้น) ซึ่งฝ่ายวิจัยมีแผนที่จะปรับลดประมาณการตัวเลขกำไรสุทธิและกำไรต่อหุ้น ปี 2563 อีก ซึ่งมีโอกาสที่กำไรต่อหุ้น ปี 2563 จะลดลงเมื่อเทียบกับปี 2562 อยู่พอสมควร ถือเป็น Downside Risk ต่อดัชนีตลาดฯ รวมถึงกนง. มีโอกาสใช้มาตรการการเงินผ่อนคลายอีก ส่งผลให้ค่าเงินบาทยังมีโอกาสอ่อนค่าต่อ ถือเป็นอุปสรรคสำคัญต่อ Fund Flow ให้ชะลอไหลเข้าตลาดหุ้นไทย โดยล่าสุดต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยไปแล้วกว่า 2.76 หมื่นล้านบาท (ytd)

ประมาณการกำไรต่อหุ้นบริษัทจดทะเบียน (ย้อนหลัง 4 ปี)



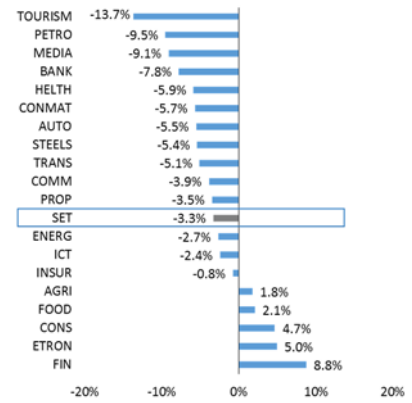
ที่มา : SET,ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

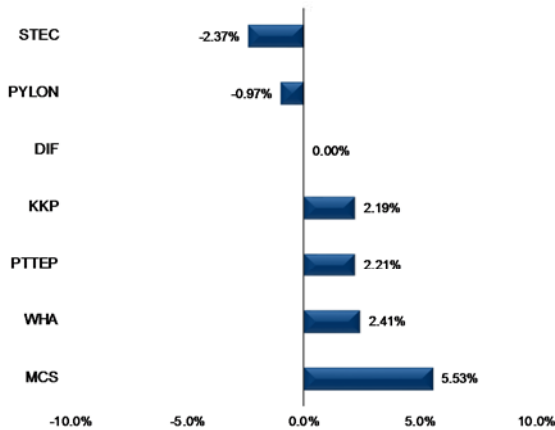
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

18-Feb-2020

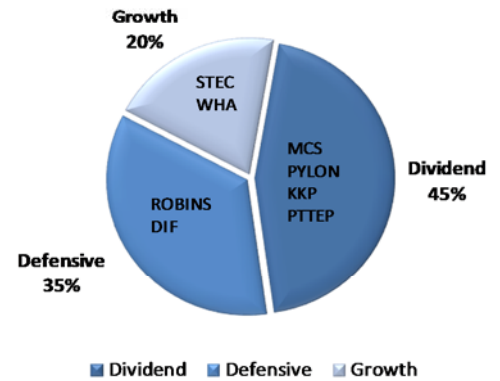
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
<b>MCS</b>	14-Jan-20	15%	5.53%	9.95	10.50	14.20	6.79	13%	6.77	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกอยู่ในสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY ด้านปี 2563 แนวโน้มกำไรยังคงดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
<b>WHA</b>	12-Feb-20	10%	2.41%	3.32	3.40	4.89	13.01	10%	4.34	ตัวธุรกิจมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ เริ่มจากการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT 4.8 พันล้านบาท คาดผลกำไรกำไรปี 2562 เดิมโต 10.5%YoY ขณะที่ปี 2563 ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2563 เดิมทำสร้าง New High ที่ 3.5 พันล้านบาท
<b>DIF</b>	17-Feb-20	25%	0.00%	17.00	17.00	n.a.	n.a.	n.a.	5.90	Dividend Yield สูงถึง 6.1% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
<b>STEC</b>	14-Feb-20	10%	-2.37%	16.90	16.50	25.00	15.74	14%	2.73	ภาพธุรกิจปี 2563 ไม่น่ากังวล จาก Backlog ในมือปัจจุบันที่มีกว่า 8.8 หมื่นล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ในปี 2566 โดยคาดการณ์กำไรรายได้ปี 2563 น่าจะทำได้ประมาณ 3.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY
<b>PTTEP</b>	06-Feb-20	10%	2.21%	121.32	124.00	170.00	10.25	-4%	4.84	ราคาน้ำมันดิบลดลงสูงขึ้น บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง การแก้ปัญหาการแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัส คาดการณ์ในกลุ่มน้ำมันอย่าง PTTEP
<b>KKP</b>	05-Feb-20	10%	2.19%	68.50	70.00	79.50	9.15	1%	6.43	โครงสร้างสินเชื่อที่เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่สูง และมีโครงสร้างเงินฝากบางส่วนที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวจึงเป็นบวกต่อNIM ของ KKP
<b>PYLON</b>	07-Feb-20	10%	-0.97%	5.15	5.10	7.35	12.74	11%	6.42	แนวโน้มกำไรงวด 4Q62 เดิมโตโดดเด่น หนุนจากงานรับเหมาเสาเข็มโครงการศูนย์ประชุมสิริกิติ์ และ Bangkok Mall และค่าหวง Dividend Yield สูงกว่า 5%
<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, สาร์ตอัพ และแฟชั่น

งานนี้ปรับ POPF และ EASTW ออกจากพอร์ต แล้วลงทุนใน DIF แทน 25%

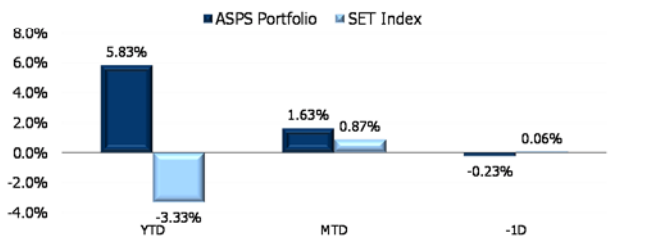
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



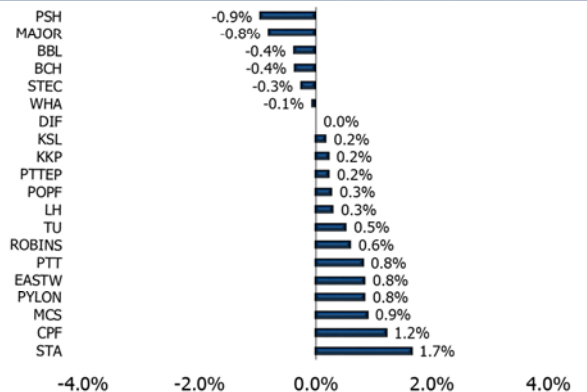
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



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