

กลยุทธ์การลงทุน

หลังจากที่นักวิเคราะห์ ASPS ได้ทบทวนประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 มาแล้วระดับหนึ่งพบว่า มีการปรับลดประมาณการกำไรแล้วราว 8.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งยังอยู่ในกระบวนการดองทบทวนตัวเลข ต่อเนื่องถึงการประกาศงบปี 2562 สิ้นสุดลง พลดังก้าวมาจะสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ให้มีโอกาสปรับลงมาต่ำกว่า 1500 จุด วันนี้นั้นนำปรับพอร์ต โดยเพิ่ม CPF เข้าไปในพอร์ต และลดสัดส่วนของ KKP และ MCS Top Picks เลือก CPF (FV@B 40) และ PTTEP (FV@B 170)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลงตลอดวันเช่นเดียวกับตลาดหุ้นโลก แม้ตัวเลขอัตราการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วย COVID-19 จะเพิ่มในอัตราที่ชะลอตัวลง แต่นักลงทุนยังคงกังวลในส่วนของผลกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ จนทำให้ตลาดหุ้นไทยปิดตัวในแดนลบที่ระดับ 1513.68 จุด ลดลง 13.57 จุด หรือ -0.89% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 4.92 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงาน ได้แก่ BGRIM(-0.45%) GPSC(-1.30%) PTT(-0.58%) กลุ่มค้าปลีกเช่น BEAUTY(-3.01%) HMPRO(-2.74%) BJC(-0.63%) และกลุ่มอ.พ.อย่าง BBL(-2.40%) KBANK(-2.78%) SCB(-1.00%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น PTTGC(-4.76%) AOT(-1.07%) และ CPN(-2.83%) เป็นต้น

ภาพรวมเศรษฐกิจที่ส่งสัญญาณชะลอตัวชัดเจนจนอาจนำไปสู่ภาวะถดถอย (ภาวะที่ขนาด GDP ลดลงต่อเนื่องกัน 2 ไตรมาส) เริ่มส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจเพิ่มมากขึ้นตามลำดับ ส่งผลทำให้ที่มั่นนักวิเคราะห์ของ Asia Plus Securities ต้องพิจารณาปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน ซึ่งได้เริ่มดำเนินการระยะหนึ่งแล้ว สถานะ ปัจจุบัน พบว่านักวิเคราะห์ ได้ปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2563 ลงคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิปี 2563 ที่ปรับลดลงราว 8.86 หมื่นล้านบาท และ ส่วนหุ้นที่ปรับประมาณการกำไรขึ้นจนถึงปัจจุบันไปอยู่ที่ 7.08 พันล้านบาท ซึ่งถือว่าไม่มากเมื่อเทียบกับส่วนที่ปรับลดประมาณการลง ผลดังกล่าวทำให้ภาพรวมประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 ลดลงจากประมาณการเดิมซึ่งทำไว้ที่ราว 1 ล้านล้านบาท ราว 8.1 หมื่นล้านบาท ส่วน EPS จนถึงปัจจุบันถูกปรับลดลงไปอยู่ที่ 87.09 บาท/หุ้น ซึ่งเป็น EPS ที่ลดลงเมื่อเทียบกับฐานปี 2562 (EPS Growth ติดลบ) ทั้งนี้กระบวนการในการปรับประมาณการ จะดำเนินไปจนกว่า ผลประกอบการปี 2562 จะถูกประกาศออกมาจนครบในช่วงปลายเดือน ก.พ.2563 สภาวะแวดล้อมทางปัจจัยพื้นฐานดังกล่าว เชื่อว่าน่าจะสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ต่อเนื่อง โดยน่าจะเห็นการปรับตัวลดลงต่ำกว่า 1500 จุด สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ฝ่ายวิจัยแนะนำให้ปรับพอร์ตโดยเพิ่มหุ้น CPF เข้าไปในพอร์ตด้วยน้ำหนัก 15% ทั้งนี้เป็นเพราะราคาหุ้นได้ปรับตัวลดลงดูดซับราคาหมูที่ปรับลงในช่วงที่ผ่านมาแล้ว ขณะที่คาดว่าผลประกอบการงวด 4Q62 ที่กำลังประกาศออกมาจะโดดเด่น ส่วนหุ้นที่ลดน้ำหนักลงมี 2 บริษัทได้แก่ KKP ให้ขายทำกำไรออกทั้งหมด หลังเกิดความกังวลเรื่องตลาดรถยนต์มือสอง พร้อมกันนี้ให้ขายทำกำไรบางส่วนในหุ้น MCS ที่มีอยู่ทั้งหมด 15% โดยลดน้ำหนักลงเหลือ 10% สำหรับหุ้น Top Pick เลือก CPF และ PTTEP

ไวรัส COVID-19 ยังกดดันเงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย

ตลาดหุ้นโลกปรับฐานวานนี้ โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Dow Jones ลดลง 0.56% และ ดัชนี S&P 500 Index ลดลง 0.3% เนื่องจากความกังวลผลกระทบของไวรัส COVID-19 (โคโรนา) ซึ่งล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเป็น 75,198 ราย หรือเพิ่มขึ้น 2.5% แม้จะลดลงจาก 2.8% ในวันก่อน แต่จำนวนผู้เสียชีวิตเพิ่มเป็น 2,009 รายเพิ่มราว 7.3% เพิ่มขึ้นจาก 5.5% ในวันก่อน รวมไปถึง ทางบริษัท Apple (ผู้ผลิตอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และสมาร์ตโฟนรายใหญ่ สัญชาติสหรัฐฯ) ได้เตือนว่า รายได้ของบริษัทในงวด 1Q63 อาจต่ำกว่าคาด เนื่องจากจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้การผลิต iPhone ในจีนลดลง เพราะโรงงานถูกปิดนานกว่าปกติ

วันพุธที่ 19 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

SET Index	1,513.68
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-13.57
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	49,276

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,444.43
นักเงินรับหลักทรัพย์	1,545.46
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,505.29
นักลงทุนรายย่อย	3,404.27

เกศศักดิ์ กวีระธรรม

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกย์ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ความกังวลข้างต้นส่งผลให้เงินทุนมีแนวโน้มไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง เข้าไปสู่สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe heaven) สะท้อนจากราคาสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มลดลง เช่น ตลาดหุ้น (ดังที่กล่าวข้างต้น) ขณะที่ราคาสินทรัพย์ปลอดภัยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดย Bond Yield 10 ปีของสหรัฐลดลงเหลือ 1.568% ต่ำกว่า Bond Yield 3 เดือนที่อยู่ระดับ 1.577% ส่งผลให้เกิดภาวะ Inverted Yield Curve หรือ Bond Yield ระยะสั้นสูงกว่า Bond Yield ระยะยาว กระตุ้นความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐอาจเกิดภาวะถดถอย (Recession) ในอนาคต แต่ ASPS มองว่ามีโอกาสเกิดขึ้นต่ำ เพราะพื้นฐานเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะตลาดแรงงาน สะท้อนจากอัตราการว่างงานต่ำสุดในรอบ 50 ปี

อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบยังคงทรงตัวในระดับสูง โดยราคาน้ำมันดิบ Brent อยู่ที่ระดับ 57.75 เหรียญ/บาร์เรล เพิ่มขึ้น 0.14% และ Dubai อยู่ที่ระดับ 56.17 เหรียญ/บาร์เรล เพิ่มขึ้น 0.12% โดยตลาดให้น้ำหนักการประชุม OPEC วันที่ 5-6 มี.ค. 2563 ว่าจะมีการตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นหรือไม่ ภายหลังคณะกรรมการด้านเทคนิคของ OPEC เสนอให้ OPEC ตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มอีก 6 แสนบาร์เรล/วัน เชื่อว่าปัจจัยดังกล่าวจะเป็น Sentiment ต่อราคาน้ำมัน และหุ้นน้ำมัน เช่น PTT(FV@B 56.00) และ PTTEP(FV@B 170.0)

GDP 4Q62 พังภาคการผลิตบางอุตสาหกรรมชะลอตัว และน่าจะส่งผลกระทบต่อปี 2563

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่ส่งสัญญาณชะลอตัว หลังจากที่ดินสปีดทัศน์พัฒนาฯ รายงาน GDP Growth ไทย 4Q62 ฝั่งรายจ่าย ขยายตัว 1.6%yoy(ต่ำสุดในรอบ 5 ปี 3 เดือน) และ 0.2%qoq อย่างไรก็ตามอีกทางหนึ่งหากพิจารณา GDP ฝั่งภาคการผลิต(Production) และลงในรายอุตสาหกรรมในงวด 4Q62 พบว่า มีบางอุตสาหกรรมเข้าสู่ภาวะถดถอย หรือ ที่เรียกว่า *Technical Recession (ภาวะที่ขนาด GDP ลดลงต่อเนื่องกัน 2 ไตรมาส คือ หดตัว %QoQ 2 ไตรมาสติดต่อกัน)* อาทิ เกษตร ประมง ไฟฟ้า ก่อสร้าง เหมืองแร่ รวมกันคิดราว 16% ของ GDP และ *หดตัว %QoQ 1 ไตรมาส หากไตรมาสถัดไปหดตัวจะเข้าสู่ Recession คือ กลุ่มการเงินและประกัน* (ดังรูป)

GDP Growth ของไทยด้านภาคการผลิต

%QoQ	Sector	%น้ำหนักใน GDP	1Q2562	2Q2562	3Q2562	4Q2562
	GDP	100%	0.8	0.4	0.2	0.2
หดตัว%QoQ 2 ไตรมาส** (เกิด Technical Recession)	เกษตรและประมง	8.0%	5.6	2.0	-2.7	-5.4
	ไฟฟ้า,ก๊าซ	2.7%	2.0	1.8	-3.2	-1.1
	ก่อสร้าง	2.5%	1.4	0.6	-0.3	-3.3
	เหมืองแร่และระเบิดหิน	2.5%	-1.5	3.4	-1.0	-0.1
หดตัว%QoQ 1 ไตรมาส	การเงินและประกัน	7.6%	0.4	1.4	1.7	-0.3
ขยายตัว%QoQ	ภาคการผลิต	25.3%	-2.0	-0.1	-0.5	0.1
	ค้าปลีก	16.5%	0.2	0.9	1.8	2.1
	ขนส่ง	6%	1.0	-0.1	0.3	2.6
	อสังหาริมทรัพย์	2.5%	0.5	-0.5	1.6	1.3
	สุขภาพ	2.2%	1.5	1.0	0.3	2.8
	การบันเทิง	0.7%	1.3	0.7	6.7	3.4
	อื่นๆ	23.5%				

ที่มา: ASPS

ASPS ประเมินว่าแม้ GDP Growth โดยรวมจะยังไม่เกิด *Technical Recession* เพราะยังขยายตัว QoQ แต่อย่างไรก็ตาม จากทิศทาง ปี 2563 ยังมี Downside ที่จะชะลอลงชัดเจน ผลกระทบเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจาก ไวรัส COVID-19 หากยังยืดเยื้อยาวนาน สงครามการค้าที่ยังมีอยู่ ทำให้มีความเสี่ยงที่ GDP Growth ไตรมาสที่ 1Q63 -2Q63 มีโอกาส GDP จะหดตัวได้QoQ ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทยในอนาคต และอีกทางหนึ่ง เชื่อว่าภาครัฐจำเป็นต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น โดยเฉพาะนโยบายการคลัง และคาดหวังการกระตุ้นสำคัญ คงกลับมาให้น้ำหนักผ่านนโยบายการเงิน

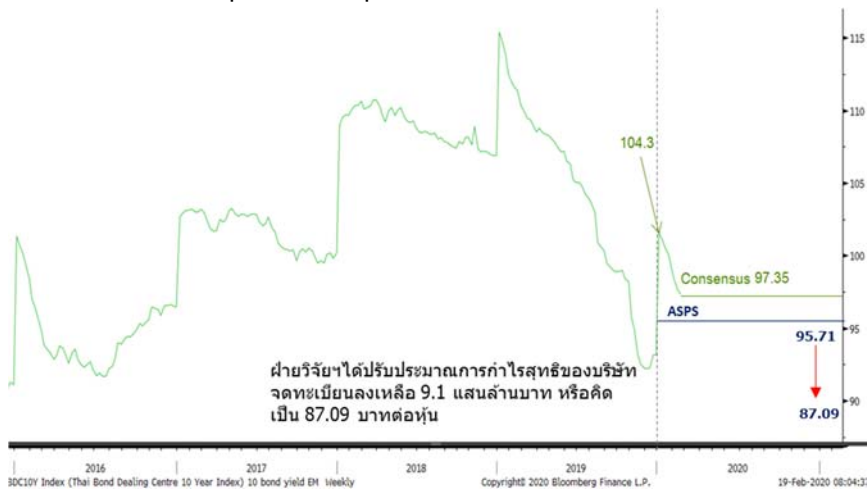
โดย ASPS มองว่ายังมีโอกาสที่ กนง. อาจจะมีปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1 ครั้งได้ราว 0.25% ลงไปเหลือ 0.75% เป็นปัจจัยทำให้เม็ดเงินย้ายไปสินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ พันธบัตร อีกทางหนึ่งการลดดอกเบี้ยจะทำให้แนวโน้มค่าเงินบาทอ่อนค่า ทำให้ Fund Flowยังไม่ไหลเข้า

ปรับประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2563 ลงกว่า 8% ซอหุ้โตเด่นเหนือตลาดฯ CPF

ตอนนี้บริษัทจดทะเบียนรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2562 มาแล้ว 43% ของมูลค่าตลาดรวม แต่ด้วยความกังวลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจที่มีโอกาสชะลอลงจากทุกๆ องค์ประกอบ นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนลงในช่วงนี้

สะท้อนได้จากข้อมูลจากทาง Bloomberg Consensus พบว่า ภาพรวมได้มีการปรับลด EPS ตลาดฯลงจากช่วงต้นปี ที่ 104.3 บาท/หุ้น เหลือ 97.5 บาท/หุ้น ลงมาเข้าใกล้ประมาณการเดิมที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 95.71 บาท/หุ้น

เปรียบเทียบกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นไทยระหว่าง Consensus กับ ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงที่จะมีการปรับลดประมาณการกำไรลงอีก สะท้อนจากการรายงานงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่ผ่านมา รวมถึงการทำ Earning Preview ของนักวิเคราะห์พื้นฐานในหลายๆ บริษัท พบว่า ภาพรวมมีบริษัทที่ถูกปรับประมาณการกำไรปี 2563 ลงพอสมควร

ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการรวบรวมข้อมูล และได้ข้อสรุปว่า มีบริษัทที่ถูกปรับประมาณการกำไรลงทั้งสิ้น 8.86 หมื่นล้านบาท หลักๆ มาจากกลุ่มปิโตรฯ ถูกกดดันจาก Spread ปีโตรเคมีที่อยู่ในระดับต่ำ, กลุ่มอ.พ. ถูกกดดันจากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ บวกกับสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอจึงมีความเสี่ยงที่จะมีการลดดอกเบี้ยอีกในช่วงที่เหลือของปี, กลุ่ม ICT มีต้นทุนจากการประมูลคลื่น 5G ที่เพิ่มขึ้น, กลุ่มการบินและท่องเที่ยวที่มีความเสี่ยงจากโรคระบาด COVID-19 หากยืดเยื้อ เป็นต้น

อย่างไรก็ตามยังมีบริษัทที่มีการปรับประมาณการกำไรขึ้นจากปัจจัยบวกเฉพาะตัวทั้งสิ้น 7.08 พันล้านบาท หลักๆมาจาก กลุ่มอาหารส่งออก ที่ได้แรงหนุนจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและทรงตัวอยู่ในระดับสูง

สรุปภาพรวมในตอนนี้อย่างวิจัยฯปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนลงอีก 8.1 หมื่นล้านบาท เหลือ 9.1 แสนล้านบาท (ลดลง 8.1%) ส่งผลให้ EPS63F เดิม 95.71 บาท/หุ้น ลดลงเหลือ 87.09 บาท/หุ้น ซึ่งเป็น EPS ที่ลดลงเมื่อเทียบกับฐานปี 2562 (EPS Growth ติดลบ) ทั้งนี้กระบวนการในการปรับประมาณการ จะดำเนินไปจนกว่า ผลประกอบการปี 2562 จะถูกประกาศออกมาจนครบในช่วงปลายเดือน ก.พ.2563 เบื้องต้นมีรายละเอียดหุ้นที่ถูกปรับเพิ่มปรับลดดังตารางทางด้านล่าง

ภาพรวมและ 5 อันดับแรกของหุ้นที่มีการปรับเพิ่ม – ลด ประมาณกำไรปี 2563

No.	Stock	Sector	การปรับลดประมาณการกำไรปี 63 (พันล้านบาท)	
1	PTT	ENERG	▼	-11.6
2	THAI	TRANS	▼	-10.7
3	PTTGC	PETRO	▼	-8.2
4	IVL	PETRO	▼	-7.9
5	AOT	TRANS	▼	-6.6
	Others		▼	-43.7
	Overall ปรับลด		▼	-88.6

No.	Stock	Sector	การปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 63 (พันล้านบาท)	
1	CPF	FOOD	▲	3.3
2	GULF	ENERG	▲	1.6
3	FPT	PROP	▲	1.3
4	KCE	ETRON	▲	0.3
	Others		▲	0.7
	Overall ปรับเพิ่ม		▲	7.1
	Total		▼	-81.5

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

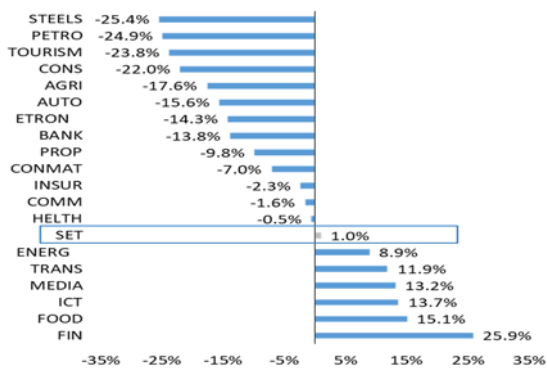
ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในวันนี้ เลือกหุ้นที่มีผลประกอบการโตโดดเด่นกว่าบริษัทอื่น ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอลง อย่าง CPF เป็น Top Pick โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐานดังหัวข้อถัดไป

ราคาหุ้น CPF ปรับฐาน แต่ธุรกิจหลักยังดี...เป็นโอกาสเข้าสะสม

แนวโน้มผลการดำเนินงานของ CPF จะเติบโตต่อเนื่องในปี 2563 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562-63 จะเติบโต 32.0% yoy และ 5.1% yoy เช่นเดียวกับคาดการณ์กำไรปี 2562-63 จะเติบโตถึง 62.4% yoy และ 31.8% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามฟื้นตัวชัดเจน และตลาดส่งออกไก่ยังเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่คาดการณ์กำไรปี 4Q62 ของ CPF จะฟื้นตัวต่อเนื่องจากธุรกิจสุกรในเวียดนามฟื้นตัวชัดเจน และคาดการณ์กำไรปี 1Q63 จะเติบโตชัดเจนต่อเนื่องอีกจากงวด 4Q62 โดยราคาสุกรปัจจุบันอยู่ที่ 68 บาท/กก. ยังถือว่าอยู่ในระดับที่ดีต่อเนื่อง และราคาสุกรเฉลี่ยตั้งแต่ต้นงวด 1Q63 อยู่ที่ 73 บาท/กก. เพิ่มขึ้นถึง 24.5% qoq และ 4.8% yoy ขณะที่ราคาสุกรในเวียดนามเฉลี่ยตั้งแต่ต้นงวด 1Q63 ยังทรงตัวสูงที่ระดับ 8 หมื่นดอง/กก. (107 บาท/กก.) เพิ่มขึ้นถึง 22.3% qoq และ 72.0% yoy จากปัญหาสุกรขาดแคลนในเวียดนาม ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลืองยังทรงตัวต่อเนื่อง ส่งผลบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไรเพิ่มเติมที่ในงวด 1Q63

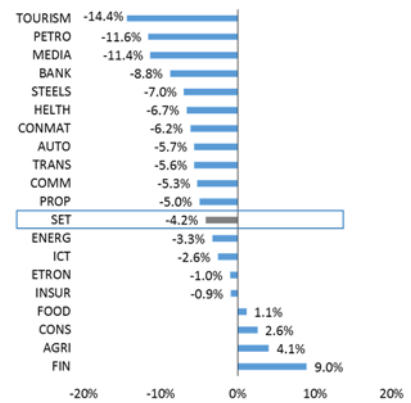
ทั้งนี้ แม้ว่า CPF จะมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจในประเทศจีน 24% ของรายได้รวม แต่จากการสอบถามไปทาง CPF เกี่ยวกับการระบาดของโคโรนาไวรัสในประเทศจีน พบว่าจะส่งผลกระทบต่อ CPF จำกัด เพราะรายได้หลักเป็นธุรกิจอาหารสัตว์ราว 19% ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่ 4% และธุรกิจอาหารสำเร็จรูปสำหรับคน 1% โดย CPF มีโรงงานกระจายอยู่ทั่วประเทศจีน และโรงงานอาหารสัตว์และฟาร์มเลี้ยงไก่ใช้คนน้อย ส่วนใหญ่ใช้เครื่องจักรเป็นหลัก อีกทั้ง ประเมินว่าธุรกิจอาหารจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โคโรนาไวรัสน้อยกว่าธุรกิจอื่น เพราะคนยังต้องบริโภคอาหารเช่นเดิม ทั้งนี้ ราคาหุ้น CPF ได้ปรับฐานลงมา 4% ในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา เชื่อว่าได้สะท้อนราคาสุกรในไทยที่อ่อนตัวหลังผ่านช่วงเทศกาลตรุษจีนและนักท่องเที่ยวเข้ามาไทยลดลง และความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์โคโรนาไวรัสไปมากแล้ว จึงยังแนะนำซื้อ CPF (FV@B40)

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



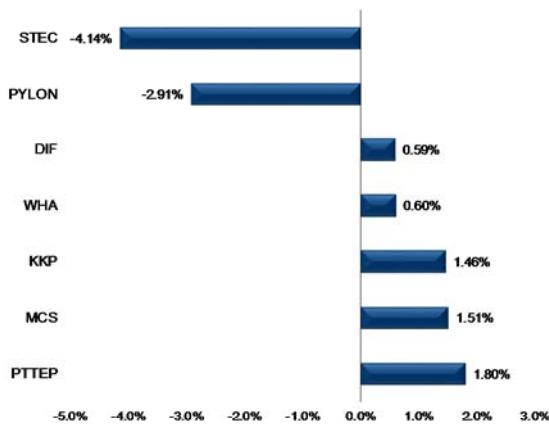
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

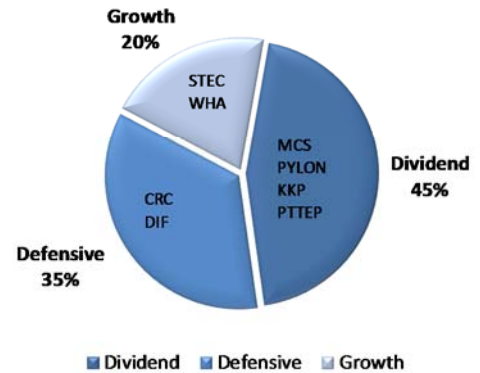
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
MCS	14-Jan-20	15%	1.51%	9.95	10.10	14.20	6.53	13%	7.04	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกอยู่ที่สูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรไว้ 2562 เดบิต 31.7% YoY ด้านปี 2563 แนวโน้มกำไรยังคงดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
WHA	12-Feb-20	10%	0.60%	3.32	3.34	4.89	12.78	10%	4.42	ตัวธุรกิจมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ เริ่มจากการขายทรัพย์สินเช่ากอง REIT 4.8 พันล้านบาท คาดผลกติกกำไรไว้ 2562 เดบิต 10.5%YoY ขณะที่ปี 2563 ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรไว้ 2563 เดบิตทำสร้าง New High ที่ 3.5 พันล้านบาท
DIF	17-Feb-20	25%	0.59%	17.00	17.10	n.a.	n.a.	n.a.	5.87	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
STEC	14-Feb-20	10%	-4.14%	16.90	16.20	25.00	15.45	14%	2.78	ภาพธุรกิจปี 2563 ไม่น่ากังวล จาก Backlog ที่มีปัจจุบันที่กว่า 8.8 หมื่นล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยคาดยอดขายรายได้ปี 2563 น่าจะทำได้ประมาณ 3.7 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY
PTTEP	06-Feb-20	10%	1.80%	121.32	123.50	170.00	10.21	-4%	4.86	ราคาน้ำมันดีดตัวสูงขึ้น บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง การแก้ปัญหาการแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัส ดีต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมันอย่าง PTTEP
KKP	05-Feb-20	10%	1.46%	68.50	69.50	79.50	9.08	1%	6.47	โครงสร้างสินเชื่อก่อนที่ปรับอัตราดอกเบี้ยคงที่สูง แต่มีโครงสร้างเงินฝากบางส่วนที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวจึงเป็นบวกต่อ NIM ของ KKP
PYLON	07-Feb-20	10%	-2.91%	5.15	5.00	7.35	12.49	11%	6.55	แนวโน้มกำไรงวด 4Q62 เดบิตโดดเด่น หนุนจากงานรับเช่าเช่าเข้าซื้อโครงการศูนย์ประชุมสิริกิติ์ และ Bangkok Mall และคาดหวัง Dividend Yield สูงกว่า 5%
CRC	20-Feb-20	10%	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูงกว่า เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, สารคดีไลน์ และแฟชั่น

วันนี้รับ KKP ออกจากพอร์ตและลดน้ำหนัก MCS ลง 5% แล้วลงทุนใน CPF แทน 15%

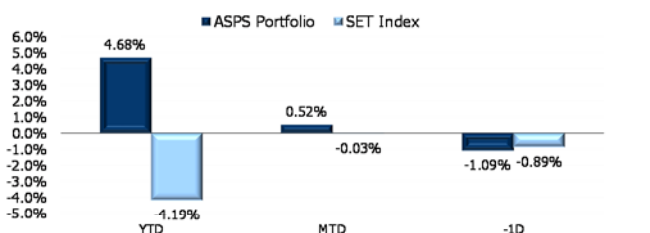
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



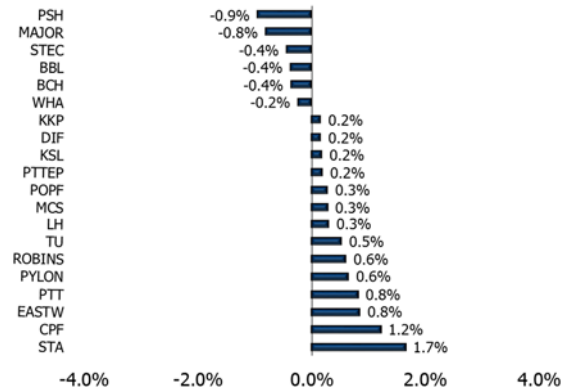
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



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