

### กลยุทธ์การลงทุน

ภายใต้กระแสกดดันทั้งในเรื่องการระบาด COVID-19 ระบาดในหลายประเทศ นำไปสู่การปรับลดอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ และสถานการณ์การเมืองในประเทศ ก็เป็นอีกส่วนหนึ่งที่สร้างแรงกดดัน แม้จะยังไม่มีความจำเป็นไปสู่การเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ คาด SET Index ปรับลดลงต่อ กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำขายทำกำไร PTTEP และ สลับเข้าลงทุนใน CPALL ส่วนหุ้น Top Picks เลือก CPF (FV@B 40) และ CPALL (FV@B 91)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวขึ้นแรงในช่วงบ่าย จากประเด็นข้อสรุปผลการตัดสินของศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยคำร้องให้ยุบพรรคอนาคตใหม่ และเพิกถอนสิทธิการเลือกตั้งของคณะกรรมการบริหารพรรคอนาคตใหม่ 10 ปี ซึ่งถือเป็นปัจจัยที่นักลงทุนให้ความสนใจและรอติดตามความชัดเจนในช่วงที่ผ่านมา จนทำให้ตลาดหุ้นไทยปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1495.09 จุด เพิ่มขึ้น 3.85 จุด หรือ +0.26% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 5.60 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มสื่อสาร ได้แก่ ADVANC(+2.43%) INTUCH(+3.04%) DTAC(+0.64%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(+1.16%) BTS(+2.38%) BEM(+0.93%) และกลุ่มการเงินอย่าง MTC(+1.65%) SAWAD(+5.38%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น CPF(+3.48%) GULF(+1.96%) และ BBL(+1.43%) เป็นต้น

แม้สถานการณ์การติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศจีนจะมีสัญญาณที่ดีขึ้น แต่ การแพร่กระจายข้ามแดนไปยังประเทศอื่นๆ กลับรุนแรงและสร้างความกังวลมากขึ้น เฉพาะอย่างยิ่ง เกาหลีใต้ และ ญี่ปุ่นรวมถึงประเทศในตะวันออกกลาง ภาวะดังกล่าวยังเป็นแรงผลักดันให้ทิศทางการไหลของ Fund Flow ยังคงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เห็นได้จากราคาทองคำที่ปรับตัวขึ้นไปแตะระดับ 1680\$ ขณะที่ตลาดหุ้นสำคัญทั่วโลกปรับลดลง ส่วนผลกระทบที่สืบเนื่องมาอย่างเศรษฐกิจ พบว่า IMF มีการปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตเศรษฐกิจโลกอีกครั้ง มาอยู่ที่ 3.2% โดยในส่วนของ GDP Growth ของจีนปรับลดลง 0.4% มาอยู่ที่ 5.6% ในส่วนของเศรษฐกิจไทย ฝ่ายวิจัยได้ทำการพิจารณาปรับลดประมาณการ GDP Growth ลงอีกครั้ง โดยในรอบนี้นักการปรับลดลงไปอยู่ที่ การบริโภคภาคครัวเรือน ตามด้วยการลงทุนภาคเอกชน ซึ่งดูเหมือนจะลดตัวมากกว่าที่คาด หลังการปรับลดลงจะได้ตัวเลข GDP Growth ของไทยในปี 2563 อยู่ที่ 1.6% ซึ่งถือเป็นระดับที่ต่ำ และต้องการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ รวมถึง การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกรอบเพื่อช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจให้พ้นจากการถดถอย สำหรับประเด็นเรื่องการเมือง วันศุกร์ที่ผ่านมา ศาลรัฐธรรมนูญ ได้วินิจฉัยให้ยุบพรรคอนาคตใหม่ พร้อมตัดสิทธิทางการเมืองกรรมการบริหารพรรค เป็นระยะเวลา 10 ปี ส่วน ส.ส. ที่สังกัดพรรคอนาคตใหม่ (ไม่รวมกรรมการบริหารพรรคที่ถูกตัดสิทธิ์) ต้องหาพรรคการเมืองใหม่สังกัดภายใน 60 วัน ซึ่งเชื่อว่าน่าจะเห็นการกระจายตัวเข้าไปทั้งในส่วนของพรรคร่วมรัฐบาล และพรรคร่วมฝ่ายค้าน ผลที่เกิดขึ้นน่าจะทำให้ฐานคะแนนเสียงสนับสนุนฝ่ายรัฐบาลเพิ่มขึ้น อันจะเป็นผลดีต่อการอภิปรายไม่ไว้วางใจที่จะเกิดขึ้นในสัปดาห์นี้ ภาพรวมคาดว่า SET Index วันนี้ น่าจะปรับฐานลงต่อ ส่วนกลยุทธ์การลงทุน แนะนำให้ปรับพอร์ตการลงทุน โดยขายทำกำไรหุ้น PTTEP และ สลับเม็ดเงินจำนวนเท่าๆ กัน เข้ามาลงทุนใน CPALL หุ้น Top Picks วันนี้เลือก CPF และ CPALL

#### การเมืองเป็นกระแสกดดัน SET Index แต่ยังไม่นำไปสู่การเปลี่ยนแปลง

ศาลรัฐธรรมนูญมีคำวินิจฉัยให้ยุบ พรรคอนาคตใหม่ พร้อมตัดสิทธิทางการเมืองกรรมการบริหารพรรค เป็นระยะเวลา 10 ปี โดยศาลฯ เห็นว่าการกั๊ยืมเงินจากบุคคลคนเดียวในจำนวนที่สูง และ อัตราดอกเบี้ยต่ำไม่เป็นไปตามตลาด เป็นการเปิดโอกาสให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งครอบงำพรรค ซึ่งเป็นภาระที่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ กระบวนการหลังจากนี้ ส.ส. ที่สังกัดพรรคอนาคตใหม่ (เฉพาะที่ไม่ใช่กรรมการบริหารพรรค)

วันจันทร์ที่ 24 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

SET Index	1,495.09
เปลี่ยนแปลง (จุด)	3.85
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	56,082

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,776.87
นักเงินรับหลักทรัพย์	97.58
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,546.49
นักลงทุนรายย่อย	1,132.81

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

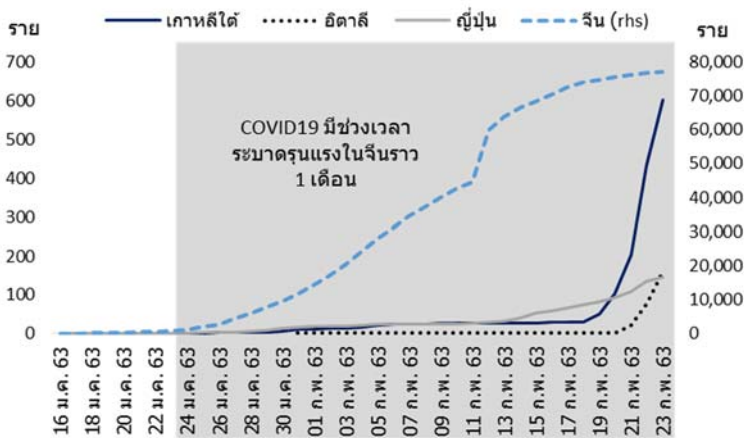
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

จะต้องหาพรรคการเมืองใหม่สังกัด ภายในระยะเวลา 60 วัน ซึ่งจากการประเมินสถานการณ์แวดล้อม เชื่อว่าน่าจะเห็นการย้ายสังกัดของ ส.ส. อนาคตใหม่ เข้าไปทั้งในส่วนของพรรคร่วมรัฐบาล และ พรรคร่วมฝ่ายค้าน ซึ่งหากมองในมุมของรัฐบาลแล้วน่าจะทำให้คะแนนเสียงสนับสนุนในสภาฯ ซึ่งเดิมอยู่ในภาวะที่ปริ่มน้ำ กลับขึ้นมาอยู่ในภาวะที่ได้เปรียบมากขึ้น เพราะอย่างน้อย จำนวน ส.ส. อนาคตใหม่ที่เป็นกรรมการบริหาร 11 ราย ซึ่งเป็น เสียงที่สนับสนุนพรรคร่วมฝ่ายค้านก็จะหายไป สำหรับเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์นี้ ได้แก่ การอภิปรายไม่ไว้วางใจ รัฐมนตรี เป็นรายบุคคล เชื่อว่าเป็นเรื่องที่อยู่ในความสนใจ เนื่องจากเป็นการอภิปรายไม่ไว้วางใจครั้งแรกในรอบ 7 ปี อย่างไรก็ตามด้วยฐานเสียงสนับสนุนของรัฐบาลที่ปัจจุบันสูงกว่า ฐานเสียงของพรรคร่วมฝ่ายค้าน มากขึ้น น่าจะทำให้การลงมติ สนับสนุนรัฐมนตรีที่ถูกอภิปราย ไม่น่ากังวล ดังนั้น ภาพรวมของสถานการณ์ทางการเมืองในช่วงเวลานี้ ฝ่ายวิจัยจึงเห็นว่า เป็นเพียงกระแสกดดัน SET Index ระยะสั้น แต่โดยน้ำหนักของสถานการณ์แวดล้อมแล้วยังไม่น่าจะนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองอย่างมีนัยสำคัญ

## COVID-19 ยังเป็นปัจจัยกดดันหลักจีน เข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย

การระบาดของไวรัส COVID-19 กลับมาหลอกหลอนนักลงทุนอีกครั้งหนึ่ง ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเป็น 78,999 ราย (เพิ่มขึ้นในอัตรา 0.4%จากวันก่อนหน้า) ขณะที่จำนวนผู้เสียชีวิตเพิ่มเป็น 2,470 ราย (เพิ่มขึ้น 0.5%) แม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อจะมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ลดลง โดยเฉพาะในจีน แต่กลับพบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อนอกประเทศจีนกลับเพิ่มขึ้นในอัตราสูงกว่า โดยเฉพาะเกาหลีใต้, อิตาลี และญี่ปุ่นซึ่งมีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นถึง 39%, 101% และ 8.2% ตามลำดับ(ดังรูป)

### Pattern การระบาดของประเทศที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19



ที่มา: ASPS รวบรวม

### ASPS ตั้งข้อสังเกตคือ

- หากอิงประเทศ จีน(จุดกำเนิด COVID-19) จำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นรุนแรงใช้ระยะเวลาราว 1 เดือน (จากในรูป) คือ นับตั้งแต่ 24 ม.ค.-21 ก.พ. และ ตั้งแต่ 20-24 ก.พ. จำนวนผู้ติดเชื้อเริ่มทรงตัว หรืออาจจะถึงจุด Peak
- ประเทศอื่นๆ อาทิ เกาหลีใต้ อิตาลี และญี่ปุ่น จำนวนผู้ติดเชื้อที่จะเริ่มเพิ่มขึ้นรุนแรงในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา ดังนั้น ASPS คาดว่า หาก Pattern จำนวนผู้ติดเชื้อคล้ายคลึงกับกรณีจีนดังกล่าวคือ จะถึงจุด Peak คาดว่าใช้เวลา 1 เดือนเช่นกัน คือ คาดจะ Peak ในช่วงปลายเดือน มี.ค. และเข้าเดือน เม.ย. คาดว่าไวรัส COVID-19 จะแพร่กระจายได้น้อยลงเนื่องจากเข้าสู่ฤดูร้อน

โดยรวมยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามหากการระบาดเริ่มชะลอตัวลงตามที่กล่าวข้างต้น เชื่อว่าภาคการผลิตจะสามารถเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้ใน 2Q63 เพราะโรงงานน่าจะกลับมาดำเนินงานตามปกติได้ แต่ทว่าภาค

บริการ โดยเฉพาะการท่องเที่ยว อาจจะได้รับผลกระทบจากความกังวลไวรัสที่ยังคงอยู่ไปอีกระยะหนึ่ง และน่าจะเริ่มฟื้นได้ในช่วง 2H63

ระยะสั้นความกังวลที่เกิดขึ้น ทำให้ยังเป็นปัจจัยกดดันให้เงินทุนมีแนวโน้มไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง เข้าไปสู่สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe heaven) เห็นได้จากตลาดหุ้นโลก อาทิ ตลาดหุ้นสหรัฐ Dow Jones -0.8%, ตลาดหุ้นเยอรมัน DAX -0.62% ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับฐานแรง 2.6% ถือเป็น Sentiment ลบหุ้นน้ำมัน แนะนำชะลอการลงทุน PTT(FV@B 56.00) และ PTTEP(FV@B 170.0) ขณะที่ราคาสินทรัพย์ปลอดภัยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เห็นได้จาก Bond Yield หลายประเทศยังทำจุดต่ำสุด และราคาทองคำปรับขึ้นทำจุดสูงสุดเช่นกัน

## ปรับลด GDP Growth ไทย ปี 2563 เหลือ 1.6% สก๊อนปัจจัยลบ

ไวรัส COVID-19 ที่แพร่กระจายไปทั่วโลกและกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในปี 2563 ดังกล่าว ล่าสุดที่ประชุมรัฐมนตรีคลังกลุ่มประเทศ G20 โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ(IMF) เผยคาดการณ์ GDP Growth โลกปี 2563 ปรับลดราว 0.1% เหลือขยายตัว 3.2%yoy และเงินปรับลดลง 0.4%เหลือ 5.6% (ภายใต้สมมติฐานทุกอย่างเข้าสู่ภาวะปกติใน 2Q63) เชื่อว่าการปรับลด GDP Growth เป็นสิ่งที่ตลาดหุ้นได้ตอบรับไปในระดับหนึ่งแล้วในช่วงก่อนหน้า

เช่นเดียวกับไทยภาวะเศรษฐกิจถดถอย 1Q63 ชะลอตัวชัดเจน COVID-19 และมีโอกาสต่ำ 1%yoy จากไวรัส COVID-19 กระทบทั้งภาคท่องเที่ยว และภาคการค้าระหว่างประเทศ และงบประมาณปี 2563 ในส่วนของโครงการลงทุนที่ยังไม่มีการก่อหนี้ผูกพันไม่สามารถเบิกจ่ายได้และล่าช้า 6 เดือน กระทบต่อการลงทุนภาครัฐและเอกชน แต่มีความชัดเจนแล้วว่างบประมาณปี 2563 จะเริ่มเบิกจ่ายได้ใน เม.ย. 2563 และภาคการบริโภคครัวเรือน กระทบจากปัญหาภัยแล้งหนักสุดในรอบ 40 ปี ฯลฯ

โดยรวมเพื่อสะท้อนปัจจัยลบ ASPS ได้ปรับลด GDP Growth ไทยปี 2563 เหลือ 1.6%yoy (เดิมคาด 2.8%yoy Vs. Consensus คาดเฉลี่ย 2.4%yoy ภายใต้สมมติฐาน (การส่งออก-นำเข้า -1.5% และ -0.5%, การบริโภคครัวเรือน 1.7%, การลงทุนรัฐ 2%, การลงทุนเอกชน 1.5%, การใช้จ่ายภาครัฐ 2.5% และราคาน้ำมันดิบ 65 เหรียญฯ และเงินบาท/ดอลลาร์คงอยู่ที่ 31 บาท(ตั้งรูป) **อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ Economics Outlooks เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา**

## คาดการณ์ GDP Growth ของไทย

	สศค.		ธปท.		ASPS		
	2560	2561	2562	2563F	2563F	2563F(ใหม่)	2563F(เดิม)
GDP Growth%(CVM)	3.9%	4.1%	2.4%	2.5%	2.8%	1.6%	2.8%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	3.5%	3.0%	1.7%	3.0%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	3.2%	3.8%	1.5%	3.8%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	4.8%	6.0%	2.0%	6.0%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%
การส่งออก(ดอลลาร์)	10.0%	7.5%	-3.2%	1.4%	0.5%	-1.5%	0.5%
การนำเข้า M(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-5.4%	2.7%	2.5%	-0.5%	2.5%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	34	33	31.05	n.a.	31	31	31
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญบาท/บาร์เรล)	55	65	61.66	63	65	65	65
อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี	0.7%	1.07%	0.71%	0.80%	1.12%	0.85%	0.85%
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	1.5%	1.5%	1.25%	n.a.	1.3%	0.75%	1.3%

ที่มา: ธปท., สภาพัฒน์ฯ, ASPS

โดยประเด็นสำคัญ ใน Economics Outlooks หลักๆคือ

- ข้อสังเกต คือ GDP งวด 4Q62 ฝั่งผลิตบางอุตสาหกรรม GDP หดตัว%QoQ 2 ไตรมาสติด หรือเข้าสู่ภาวะถดถอย(Recession) ได้แก่ กลุ่มเกษตร-ประมง, ไฟฟ้า, ก่อสร้าง, เหมืองแร่ รวมกันสัดส่วนราว 16% ของ GDP และกลุ่มที่หดตัว%QoQ 1 ไตรมาสแล้วคือ กลุ่มการเงิน-ประกัน (7% ของ GDP) ซึ่งเป็นประเด็นที่ให้น้ำหนักต่อใน 1Q-2Q63

- เศรษฐกิจงวด 1Q63 จะลดตัวชัดเจน สถานการณ์ COVID-19 หากยืดเยื้อมากกว่าคาดการณ์จะเร่งเบิกจ่ายงบงวด 2Q-3Q63 และมาตรการกระตุ้นการบริโภค, ภาคท่องเที่ยว อีกทางหนึ่ง ASPS คาดนโยบายการเงินยังผ่อนคลายเป็นปกติ คาด กนง. จะลดดอกเบี้ยลงอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง 0.25% อยู่ที่ 0.75% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์)

## GULF ประกาศแตกพาร์ ช่วยหนุนราคาหุ้นระยะสั้น

ช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา GULF ประกาศเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (พาร์) จาก 5 บาท/หุ้น เหลือ 1 บาท/หุ้น เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้ผู้ถือหุ้น โดยการอนุมัติดังกล่าวจะต้องผ่านการประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 8 เม.ย. 63 แล้วจึงจะกำหนดวันที่จะมีผลการแตกพาร์หลังการประชุมผู้ถือหุ้น

จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณหุ้นที่มีการแตกพาร์ พบว่า หุ้นมักจะมีการแตกพาร์ หลังวันประกาศเฉลี่ยราว 2 เดือน ขณะเดียวกันราคาหุ้นมักจะตอบรับในเชิงบวกเสมอ โดยจากสถิติย้อนหลัง 10 ปี พบว่า หุ้นในดัชนี SET100 ทั้งหมดที่มีการแตกพาร์ ตั้งแต่ปี 2551 จนถึงปัจจุบัน ราคาหุ้นมักตอบสนองเชิงบวกตั้งแต่วันที่ประกาศจนถึงวันแตกพาร์เสมอ กล่าวคือ ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยสูงถึง 14% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 75% ซึ่งยิ่งใกล้วันแตกพาร์ ผลตอบแทนที่ได้จะลดลงตามลำดับ

อีกทั้ง GULF ถือเป็นหุ้นขนาดใหญ่ โดยปัจจุบันอยู่ที่ดัชนี SET50 และ SET100 และน่าจะ Outperform ตลาดฯ ได้ตามหุ้นบลูชิพที่มีการแตกพาร์ในอดีต เช่น BANPU, CPN, PTT, BDMS และ AOT ให้ผลตอบแทนเป็นบวกตั้งแต่วันประกาศแตกพาร์จนถึงวันแตกพาร์ทุกบริษัทราว 29%, 17%, 15% 11% และ 3%

ดังนั้นประเด็นดังกล่าวน่าจะถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อราคาหุ้น GULF ในระยะสั้น อย่างไรก็ตามในมุมมอง Valuation ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน เกินกว่ามูลค่าพื้นฐานพอสมควร โดยมี Fair Value อยู่ที่ 140 บาท บวกกับสถานะตลาดที่ไม่ค่อยสดใส ทำให้ราคาหุ้น GULF อาจปรับตัวขึ้นได้ไม่ร้อนแรงเท่ากับสถิติในอดีต หากเก็งกำไรแนะนำเข้าลงทุน แล้วขายออกก่อนวันแตกพาร์

## กระแสวิกการ หุ้นเข้า FTSE เซอ GPSC COM7

ในวันเสาร์ที่ผ่านมา ทาง FTSE Russell ได้ประกาศรายชื่อหุ้นทั่วโลกที่ถูกคัดเข้าดัชนี 84 บริษัท, คัดออก 65 บริษัท จากดัชนี FTSE Global Equity โดยรอบนี้มีหุ้นไทยถูกยกกระดับขึ้น 7 บริษัท และลดลำดับชั้น 1 บริษัท แบ่งออกเป็นแต่ละประเภทได้ดังนี้

GPSC, BTS เข้าดัชนี FTSE Large Cap.

SAWAD เข้าดัชนี FTSE Mid Cap

CPNREIT, FTREIT, COM7, TQM, เข้าดัชนี FTSE Small Cap

## Valuation หุ้นกลุ่มที่ถูกนำเข้าดัชนี FTSE Russell

Company	Recommendation	Last Price (21/02/2563)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 19F (%)
<b>หุ้นเข้าจาก FTSE Large Cap</b>						
GPSC	BUY	74.75	91.00	21.7%	35.17	1.95
BTS	n.a.	12.90	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>หุ้นเข้าจาก FTSE Mid Cap</b>						
SAWAD	Switch	73.50	66.60	-9.4%	21.93	0.09
<b>หุ้นเข้าจาก FTSE Small Cap</b>						
CPNREIT	n.a.	34.50	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
FTREIT	n.a.	16.40	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
COM7	BUY	24.80	28.00	12.9%	22.29	3.23
TQM	Switch	80.00	51.00	-36.3%	42.87	1.46
THAI	SELL	4.98	1.20	-75.8%	n.a.	n.a.

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วน THAI ถูกลดลำดับจาก ดัชนี FTSE Mid Cap มาอยู่ที่ดัชนี FTSE Small Cap

โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 23 มี.ค. 2563 (ใช้ราคาปิดวันที่ 20 มี.ค. 2563)

**สรุปหุ้นไทยทั้งหมดที่เข้าคำนวณดัชนี FTSE ในรอบนี้ ส่วนใหญ่ราคาหุ้นเต็มมูลค่าพื้นฐานแล้ว และมีบริษัทที่ฝ่ายวิจัยไม่ได้ทำการศึกษา อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าวน่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกได้ในระยะสั้น และแนะนำเข้าเก็งกำไรหุ้นที่ฝ่ายวิจัยแนะนำซื้อ อย่าง GPSC และ COM7 มีรายละเอียดพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้**

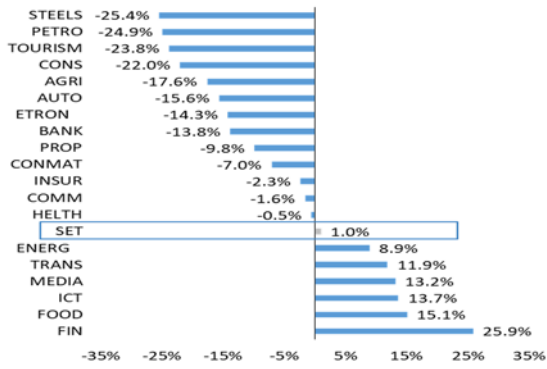
**GPSC(FV @ 91.00)** ราคาหุ้นปรับฐานลงมาแรงกว่า 7.7%(mtd) น่าจะสะท้อนความเสี่ยงเรื่องภัยแล้งซึ่งต้องรอดูจนถึงฤดูฝนเดือน มิ.ย. รวมถึงเศรษฐกิจที่ชะลอตัวกระทบการใช้ไฟของลูกค้าในอุตสาหกรรม ไปในระดับหนึ่งแล้ว และระยะสั้นฝ่ายวิจัยคาดกำไรปกติ 1Q63 จะกลับมาเติบโตมีนัยยะจาก 4Q62 เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูกาลของความต้องการใช้ไฟ หลังจากผ่านช่วงฤดูหนาวไปแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นณปัจจุบันมี Upside เปิดกว้างขึ้นมาอยู่ที่ 22%

**COM7 (FV@B28)** ภาพรวมในทางพื้นฐานยังมีความน่าสนใจลงทุน จากทิศทางธุรกิจเชื่อว่าเติบโตต่อเนื่องเกินปีละ 10% จากจุดเด่นความสามารถในการขายสินค้าไอทีที่ครบวงจรและหลากหลาย ช่วยหนุนสามารถปรับเปลี่ยนไปขายสินค้าที่อยู่ในกระแสความนิยม โดยในปี 2563 ทางบริษัทจะหันไปผลักดันสินค้า Xiaomi ที่ได้รับความนิยมสูง (ยอดขาย 9% ของตลาด) ซึ่งในพอร์ต COM7 ยังมียอดขายราว 1%, การเปิดสาขาใหม่เพิ่ม และการพัฒนาประสิทธิภาพดำเนินงาน นอกจากนี้ อีกอานิสงส์สำคัญของบริษัท คือ การเข้าสู่รอบเปลี่ยนเครื่องมือมือถือ 5G ของไทย ซึ่งเริ่มต้นเร็วกว่าที่ทุกฝ่ายประเมินไว้ สะท้อนจากการที่ ADVANC และ DTAC เข้ารับใบอนุญาตที่ประมูลได้ 1 สัปดาห์หลังประมูล ซึ่งจะเป็นบวกต่อ COM7 มากสุดในฐานะที่มีสาขาครอบคลุมทั่วประเทศ ยืนยันคำแนะนำซื้อ

## หุ้นผู้นำกลับ CPALL พื้นฐานแข็งแกร่งทุกภาวะตลาด

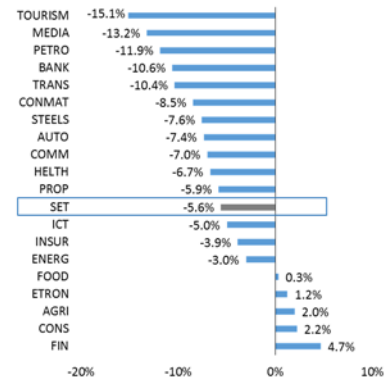
ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า CPALL กลับมามีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะถัดไป หลังผ่านการปรับฐานไปมาก ส่วนทางกลับฐานธุรกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง สะท้อนจากแนวโน้มธุรกิจปัจจุบัน เทียบกับอุตสาหกรรมที่ยังอยู่ในเกณฑ์แข็งแกร่ง โดยน่าจะเป็นรายเดียวที่ยังประคองตัวยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ได้ ท่ามกลางบรรยากาศจ่ำจ้ายที่ชะลอตัวในปัจจุบัน ขณะที่เชื่อว่ามีโอกาสที่กลับมาฟื้นตัวเร็วกว่ากลุ่ม โดยคาดว่าน่าจะได้ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63 ซึ่ง CPALL มีโอกาสได้ประโยชน์จากฐานสาขาที่ 1.2 หมื่นแห่งครอบคลุมทั่วประเทศ นอกจากนี้ คาดจะหนุนจากสภาพอากาศที่คาดว่าจะยังคงร้อนจัดในปีนี้ และอานิสงส์ที่คาดว่าจะได้รับช่วงกลางปีที่จะมีฟุตบอล ยูโร คาดว่าจะดีต่อทั้ง SSSG และประสิทธิภาพกำไร เนื่องจาก CPALL มักจะมียอดขายเครื่องดื่มที่เพิ่มขึ้นมีนัยยะในช่วงอากาศร้อน รวมถึงโอกาสในการขายสินค้าอาหารและเครื่องดื่มในช่วงที่มีเทศกาลฟุตบอลที่ถ่ายทอดสดช่วงกลางคืน จากจุดเด่นความสะดวก ซึ่งทั้ง 2 สินค้าส่วนใหญ่จะอยู่ในกลุ่มที่ให้มาร์จิ้นสูง ดังนั้น แผนการพัฒนาประสิทธิภาพกำไรจึงคาดว่าจะเห็นความต่อเนื่องบวกกับ แผนขยายสาขาที่ยังคงเป้าหมายปีละ 700 แห่ง และธุรกิจรองบริการที่จะเริ่มเก็บเกี่ยวประโยชน์ได้มากขึ้นในปี 2563 ทั้ง 1) รับฝาก-ถอนเงินสด ที่จะรับรู้อย่างเต็มที่ (KBANK + SCB เริ่มให้บริการ 2Q62) และล่าสุด TMB 2) บริการให้เช่าพื้นที่ตั้งจอยโฆษณา PLANB ที่ 1 – 1.5 พันสาขาในปีนี้ และ 3) รับ-ส่งพัสดุที่ปัจจุบันให้บริการแล้วทั่วประเทศกว่า 1.2 หมื่นแห่ง ภาพรวมจะช่วยหนุนกำไรปี 2563 เติบโตเด่น 14.7% สูงกว่ากลุ่มที่คาดราว 11.9% ขณะที่หากพิจารณา Valuation ปัจจุบันซื้อขาย PER'63 เพียง 24.8 เท่า ต่ำสุดในรอบหลายปี

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



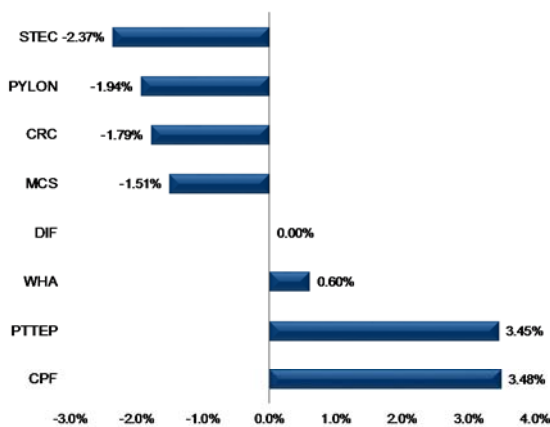
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

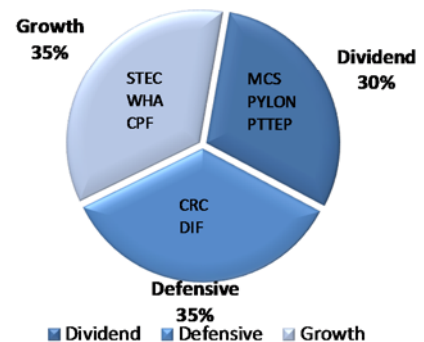
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
<b>MCS</b>	14-Jan-20	10%	-1.51%	9.95	9.80	14.20	6.33	13%	7.25	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เติบโต 31.7% YoY ค่าปี 2563 แนวโน้มกำไรยังคงต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
<b>WHA</b>	12-Feb-20	10%	0.60%	3.32	3.34	4.89	12.78	10%	4.42	ตัวธุรกิจมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ เริ่มจากการขายทรัพย์สินเช่ากอง REIT 4.8 พันล้านบาท คาดผลกำไรปี 2562 เติบโต 10.5%YoY ขณะที่ปี 2563 ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2563 เติบโตสร้าง 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 สูง 6% 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 ไม่ต่างจาก Backlog ในมือปัจจุบันที่กว่า 8.8 หมื่นล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยคาดอัตรารายได้ปี 2563 น่าจะทำได้ประมาณ 3.7 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY
<b>PTTEP</b>	06-Feb-20	10%	3.45%	121.32	125.50	170.00	10.38	-4%	4.78	ราคาน้ำมันดีดตัวสูงขึ้น บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง การแก้ปัญหาการแพร่ระบาด ของโคโรนาไวรัส คัดหุ้นในกลุ่มน้ำมันอย่าง PTTEP
<b>CPF</b>	19-Feb-20	15%	3.48%	28.75	29.75	40.00	10.90	17%	2.69	คาดการณ์ไรสุทธิปี 2562-63 จะเติบโต 32.0% yoy และ 5.1% yoy จากธุรกิจสุรในไทยและเวียดนามฟื้นตัวชัดเจน และตลาดส่งออกไทยยังเติบโตต่อเนื่อง
<b>PYLON</b>	07-Feb-20	10%	-1.94%	5.15	5.05	7.35	12.61	11%	6.49	แนวโน้มกำไรงวด 4Q62 เติบโตโดดเด่น หนุนจากงานรับเช่าเช่าเสริมโครงการศูนย์ประชุมสิริกิติ์ และ Bangkok Mall และคาดหวัง Dividend Yield สูงกว่า 5%
<b>CRC</b>	20-Feb-20	10%	-1.79%	42.00	41.25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูง เพราะธุรกิจครอบคลุมทั้งกลุ่มอาหาร, ฮาร์ดไลน์ และแฟชั่น

วันนี้เราทำกำไร PTTEP แล้วลงทุนใน CPALL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

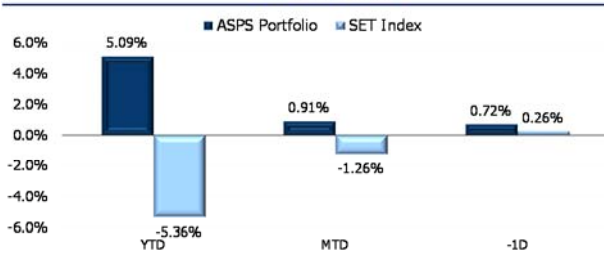
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

Beta Portfolio

