

กลยุทธ์การลงทุน

เป็นไปดีที่การเปิดตลาดเช้านี้ ยังคงมีแรงกดดันเข้ามาต่อเนื่อง แต่ก็เชื่อว่าโอกาสที่จะเห็นการดีดตัวกลับของ SET Index ในระหว่างชั่วโมงการซื้อขายยังมีค่อนข้างมาก ทั้งนี้ประเมินจาก Valuation ของตลาดซึ่งปัจจุบันให้ค่า Market Earning Yield Gap อยู่ในช่วง 5-5.3% ซึ่งดึงดูดให้นักลงทุนระยะยาวเข้ามาสู่ตลาด เฉพาะอย่างยิ่งหุ้นปันผล วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต ส่วนหุ้น Top Picks เลือก CPF (FV@B 40), CPALL (FV@B 91) และ MCS (FV@B 14.20)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลงตลอดวันจนหลุดแนวรับ 1470 จุด แม้การระบาดของไวรัส COVID-19 ในจีนเริ่มมีแนวโน้มชะลอตัวลง สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อเริ่มเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง แต่ทว่า สถานการณ์ไวรัส COVID-19 ในประเทศอื่นๆกลับมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จนทำให้ตลาดหุ้นในภูมิภาครวมถึงไทยปิดตัวในแดนลบที่ระดับ 1435.56 จุด ลดลง 59.53 จุด หรือ -3.98% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 7.64 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงาน ได้แก่ PTT(-3.93%) PTTEP(-4.38%) TOP(-8.74%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CRC(-11.52%) CPALL(-3.53%) HMPRO(-5.15%) และกลุ่มธ.พ.อย่าง BBL(-2.82%) SCB(-4.36%) KBANK(-3.72%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น CPN(-7.08%) AMATA(-6.06%) และ AOT(-3.07%) เป็นต้น

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ปัจจุบันถือว่าเป็นความเสี่ยงของโลกทั้งในด้านของสาธารณสุข และ ภาพรวมเศรษฐกิจ โดยในส่วนของภาคเศรษฐกิจ ยังคงเห็นการปรับลดประมาณการการเติบโตปี 2563 ลดลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ราคาสินทรัพย์เสี่ยงก็ปรับลดลง โดยวานนี้ตลาดหุ้นสำคัญทั่วโลกปรับตัวลดลงเฉลี่ย 3-4% สำหรับตลาดหุ้นไทยวานนี้ก็ปรับตัวลดลงเกือบ 4% มาอยู่ที่ระดับ 1435.58 จุด ซึ่งที่บริเวณดังกล่าวหากพิจารณาในแง่มุมมองของ Valuation แล้ว ฝ่ายวิจัยเห็นว่า อยู่ในเกณฑ์ที่น่าสนใจ สำหรับนักลงทุนระยะยาวจะเข้ามาสะสมหุ้น กล่าวคือ หากกำหนดสมมติฐานให้ประมาณการ EPS ปี 2563 ลดลงมาอยู่ในช่วง 85 – 90 บาท/หุ้น ที่ระดับ SET Index ปัจจุบันจะให้ค่า PER ในช่วง 16 – 17 เท่า และมี Market Earning Yield Gap อยู่ที่ 5 – 5.3% และหากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ก็จะทำให้ Market Earning Yield Gap เปิดกว้างมากยิ่งขึ้นไปอีก ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าว แนะนำให้นักลงทุนพิจารณาสะสมหุ้นที่ให้ Dividend Yield สูงเข้าไปในพอร์ต สำหรับปัจจัยแวดล้อมที่ต้องติดตามต่อไป คงหนีไม่พ้นสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 เฉพาะอย่างยิ่งในพื้นที่นอกเหนือจากประเทศจีนซึ่งจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด ถัดมาเป็นภาพรวมเศรษฐกิจไทย ซึ่งแม้ตัวเลขการส่งออกในเดือนม.ค.63 เติบโตกว่า 3% แต่หากหักในส่วนของการส่งออกทองคำออกไปแล้ว ก็ยังพบว่าตัวเลขยังติดลบ YoY ส่วนการเมืองในประเทศ ปัจจุบันเป็นช่วงเวลาที่มีการเปิดอภิปรายไม่ไว้วางใจ ซึ่งอาจสร้างกระแสกดดันตลาดบ้างแต่ไม่น่าจะมีนัยสำคัญ ภาพรวมของ SET Index วันนี้น่าจะเปิดตลาดหุ้นมาด้วยแรงกดดันต่อเนื่อง แต่โอกาสที่จะเห็นการดีดตัวกลับในระหว่างชั่วโมงการซื้อขายก็มีมาก วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ตการลงทุนหุ้น Top Picks วันนี้เลือก CPF, CPALL และ MCS

COVID-19 ยังเป็นความเสี่ยงทั่วโลก

การแพร่ระบาดไวรัส COVID-19 นอกประเทศจีนที่ขยายตัวเป็นวงกว้าง ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อแต่ละประเทศ

- ตะวันออกกลาง คือ อิหร่าน ล่าสุดอยู่ที่ 61 ราย, สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ 13 ราย, คูเวต 5 ราย, บาห์เรน 2 ราย, อิสราเอล 2 ราย, โอมาน 2 ราย เป็นต้น (ไทยมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวที่มาจาก ตะวันออกกลางประมาณ 2%ของนักท่องเที่ยวรวม)

วันอังคารที่ 25 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

SET Index	1,435.56
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-59.53
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	76,431

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,673.40
بانรับบริษัทหลักทรัพย์	-862.08
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-4,229.12
นักลงทุนรายย่อย	6,764.61

เกิดศักดิ์ นววิระสรณ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกัญ โทณวิภากร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

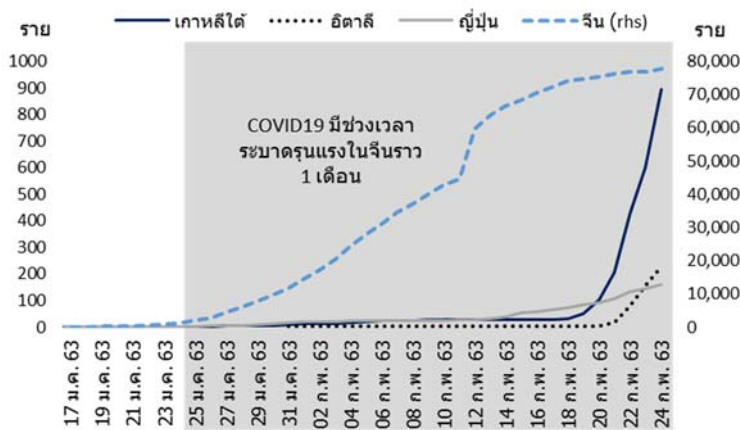
กวิธ กัทธภาพ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

- ยุโรป คือ อิตาลีจำนวนผู้ติดเชื้อยังพุ่งขึ้น 44%จากวันก่อนหน้าอยู่ที่ 229 ราย ขณะที่ประเทศอื่นทรงตัว อาทิ เยอรมัน 16 ราย อังกฤษ 13 ราย ฝรั่งเศส 12 ราย (นักท่องเที่ยวยุโรปมาไทยราว 16.9%ของนักท่องเที่ยวรวม)
- ในเอเชีย (นักท่องเที่ยวเอเชียมาไทยราว 66% ของนักท่องเที่ยวรวม) คือ ในเกาหลีใต้พุ่งขึ้น 38% อยู่ที่ 833 ราย ญี่ปุ่นเพิ่ม 9% อยู่ที่ 159 ราย ส่วนไทยแม้จำนวนผู้ติดเชื้อทรงตัวที่ 35 ราย แต่คณะกรรมการโรคติดต่อแห่งชาติมีมติประกาศไวรัส COVID-19 เป็น “โรคติดต่ออันตราย” การประกาศดังกล่าวทำให้คณะกรรมการมีอำนาจสั่งปิดสถานที่ทำงาน หรือผู้ที่เข้าข่ายเป็นโรคหยุดประกอบอาชีพชั่วคราว เป็นต้น โดย ASPS มองว่า ประกาศดังกล่าวจะช่วยสร้างความมั่นใจลดความเสี่ยงในการแพร่ระบาดในประเทศเป็นวงกว้างได้
- ขณะที่ผู้ติดเชื้อในจีน (ต้นกำเนิด COVID-19) ล่าสุดอยู่ที่ 77,658 ราย ผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น 313 ราย ลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้าที่เพิ่มเฉลี่ย 1-2 พันคน/วัน ถือเป็นสัญญาณที่ดี

สถานการณ์ไวรัส COVID-19 ยังคงเป็นประเด็นที่ยังต้องติดตามต่อไป ระยะสั้นเชื่อว่า Fund Flow ยังไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง และเข้าไปสู่สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) อย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับลดลง เช่น ตลาดหุ้นโลกที่ปรับฐานแรงวานนี้ โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐดัชนี Dow Jones ลดลง 3.56%, ดัชนี S&P 500 Index ลดลง 3.35% และดัชนี NASDAQ ลดลง 3.71% และราคาน้ำมันดิบลดลงเช่นกัน (ราคาน้ำมันดิบ WTI ลดลง 3.65%, Brent ลดลง 3.76% และ Dubai ลดลง 3.55%) จากความกังวลไวรัส COVID-19 กดดันเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมัน (Demand) ลดลง ขณะที่ราคาสินทรัพย์ปลอดภัยมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ สะท้อนจาก Bond Yield ของสหรัฐปรับลดลง โดย Bond Yield 10 ปีของสหรัฐปรับลดลง 8 bps เหลือ 1.38% และ Bond Yield 3 เดือนลดลง 3 bps เหลือ 1.53% **ส่งผลให้ภาวะ Inverted Yield Curve (Bond Yield ระยะสั้นสูงกว่า Bond Yield ระยะยาว) ยังคงอยู่ต่อเนื่องเป็นวันที่ 5**

การระบาดของประเทศที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 สูง

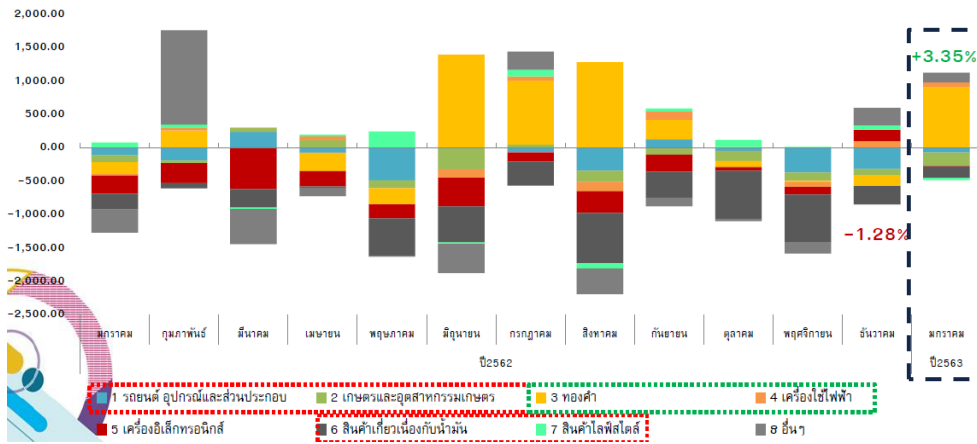


ที่มา: ASPS รวบรวม

ส่งออก ม.ค. พลิกกลับมา +3.35% จากทองคำและยังไม่ววม COVID-19

ยอดส่งออกไทย(รูปดอลลาร์) เดือน ม.ค. พลิกกลับมาขยายตัว 3.35%yoy ดีกว่าที่ตลาดคาด -2.9% ทั้งนี้ส่งออกที่ออกมาดีกว่าคาดในเดือนนี้ หลักๆเป็นผลจาก ส่งออกทองคำ +300% ตามราคาทองคำที่ทรงตัวสูง (แถบสีเหลืองดังรูป) อย่างไรก็ตามหากหักทองคำจะหดตัว 1.6% ขณะที่สินค้าอื่นๆที่ขยายตัว (แถบสีเทาอ่อน) คือ เครื่องใช้ไฟฟ้า และสินค้าเกษตร อาทิ ยางพารา, น้ำตาล และกลุ่มเครื่องดื่ม, ไม้สัดแช่แข็ง, อาหารสัตว์ อย่างไรก็ตามสินค้าประเภทอุตสาหกรรมยังหดตัว อาทิ ยานยนต์หดตัว 3.4%, แผงวงจรไฟฟ้า -11% สัดส่วนกันราว 13.3% ของสินค้าส่งออกรวม อีกทางหนึ่งหากพิจารณารายตลาดส่งออกพบว่าตลาดที่ขยายตัว(+) คือ จีน +5.2%, สหรัฐ +9.8% แต่ตลาดที่หดตัว(-) ซึ่งมีขนาดใหญ่เช่นกัน คือ อาเซียน, ออสเตรเลีย, ญี่ปุ่น ฯลฯ

ส่งออกไทยรายเดือนแยกตามสินค้ารายตลาด



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

ขณะที่ฝั่งนำเข้าในเดือนเดียวกันหดตัว 7.9%จากฐานสูงของการนำเข้าอาวุธเพื่อซ่อมรบในเดือน ม.ค.62 (หากหักทองคำ อาวุธ หดตัว 0.17%) โดยรวมทำให้กลับมาขาดดุลการค้าครั้งแรกในรอบ 6 เดือนราว 1,55 พันล้านดอลลาร์ เป็นส่วนหนึ่งทำให้เงินบาท/ดอลลาร์ อ่อนค่าจาก 30 บาทมาอยู่ที่ 31 บาทในเดือน ม.ค.

มุมมอง ASPS ประเมินว่า แม้ส่งออกในเดือนนี้จะพลิกกลับมาขยายตัว แต่เนื่องจากยังไม่ได้รวมผลกระทบไวรัส COVID-19 ที่เริ่มแพร่กระจาย 24 ม.ค.2563 และมีแนวโน้มยืดเยื้อจนถึงเดือน มี.ค.เป็นอย่างน้อยซึ่งยังกระทบต่อภาคการผลิตและภาคการค้าทั่วโลกต่อไปอีกสักระยะทำให้คาดส่งออกเดือน ก.พ.-มี.ค. ยังมีโอกาสที่หดตัว (ASPS คาดสมมติฐานส่งออกทั้งปีหดตัว 1.5%)

โดย ASPS มีมุมมองต่อเศรษฐกิจไทยปี 2563 คาด GDP Growth 1.6%yoy และประเมินยังมีความเสี่ยงเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะชะลอตัว(Technical Recession) คือภาวะที่ขนาด GDP ลดลงต่อเนื่องกัน 2 ไตรมาสคือหดตัว %QoQ 2 ไตรมาสติดต่อกัน แม้ปัจจุบัน GDP Growth งวด 4Q62 ยังขยายตัว 0.2%qoq แต่ดังที่เคยนำเสนอใน Econ outlook ว่าเริ่มเห็นความเสี่ยงบางอย่างคือ

- GDP ฝั่งภาคการผลิต (Production-side GDP) มีบางอุตสาหกรรมเข้าสู่ภาวะถดถอยแล้ว อาทิ ภาคเกษตร-ประมง, ไฟฟ้า, ก่อสร้าง รวมกันคิดราว 11.6% ของ GDP และมีอุตสาหกรรมที่เข้าข่าย Recession กล่าวคือ หดตัวไปแล้ว %QoQ 1 ไตรมาส หรือขยายตัว%QoQ ต่ำ คือ กลุ่มการเงิน และการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม ราว 16% ของ GDP ดังนั้นหาก ไวรัส COVID-19 ยังยืดเยื้อยาวนาน ทำให้มีความเสี่ยงอุตสาหกรรมอื่นๆ อาทิ ภาคอสังหาฯ, ค้าปลีก ฯลฯ มีความเสี่ยงสูงมาก ที่จะหดตัว %QoQ ไตรมาสที่ 1Q63-2Q63 ได้

GDP Growth ของไทยด้านภาคการผลิต

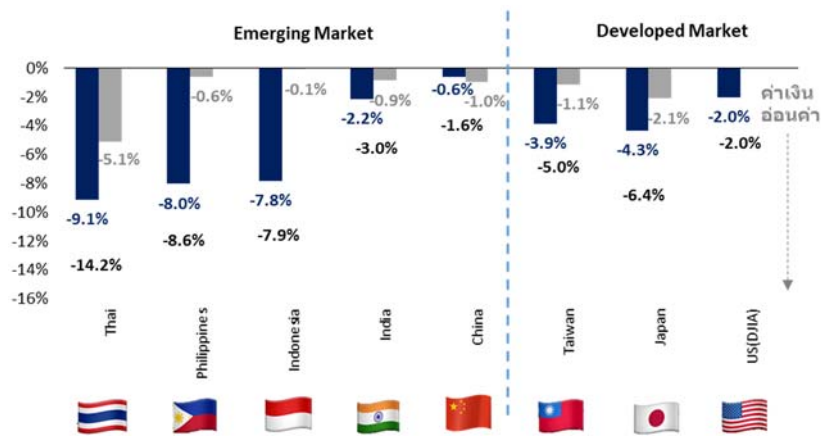
ภาคการผลิต	Share (%)	%qoq				สถานะ
		1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	
GDP รวม	100.0	0.8	0.4	0.2	0.2	
เกษตร	7.1	5.6	2.0	-2.7	-5.4	Technical Recession
ก่อสร้าง	2.1	1.4	0.6	-0.3	-3.3	
ไฟฟ้า	2.4	2.0	1.8	-3.2	-1.1	
การเงิน	6.6	0.4	1.4	1.7	-0.3	เข้าข่าย Technical Recession
สินค้าอุตสาหกรรม	25.4	-2.0	-0.1	-0.5	0.1	
อสังหาริมทรัพย์	4.0	0.5	-0.5	1.6	1.3	ไม่เกิด Technical Recession
ขายส่ง ขายปลีก	15.4	0.2	0.9	1.8	2.1	
การขนส่ง	6.5	1.0	-0.1	0.3	2.6	
โรงแรม และภัตตาคาร	6.1	2.0	-0.6	2.4	2.7	
สุขภาพ	2.3	1.5	1.0	0.3	2.8	
การสื่อสาร	5.7	2.2	3.1	1.6	3.5	
อื่นๆ	16.4					

ที่มา: สศช.

SET ปรับฐานแรง จน Valuation เริ่มกลับมาสนใจ ชอบ MCS CPF CPALL

วานนี้ SET Index ปรับฐานแรงตามตลาดหุ้นโลกกว่า 4% จากความกังวลประเด็นโรค COVID-19 ขยายวงกว้างไปในประเทศอื่นๆ และกินระยะเวลานานกว่าที่ตลาดคาด กัดดันภาพเศรษฐกิจโลกมีโอกาสชะลอลง สะท้อนจากเงินที่ไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น ทั้งพันธบัตรรัฐบาล และทองคำ ส่วนตลาดหุ้น หากพิจารณาจาก ผลตอบแทนรวม (Total Return) = ผลตอบแทน + กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน พบว่าตลาดหุ้นไทย มี Total Return (ytd) ที่ลดลงมากสุดในภูมิภาคกว่า 14.2% แสดงให้เห็นว่าเม็ดเงินมีการไหลออกจากตลาดหุ้นไทยพอสมควร แต่เป็นที่น่าสังเกตว่า ตลาดหุ้นจีนที่เป็นจุดเริ่มต้นของโรค COVID-19 กลับค้อยู่ที่พื้นตัว จนล่าสุดมี Total Return (ytd) ที่ลดลงเพียง 1.6% เท่านั้น แสดงให้เห็นว่าเม็ดเงินลงทุนมีการไหลกลับในตลาดหุ้นจีนมากขึ้น ดังนั้นจึงเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยเองน่าจะซึ่มซบประเด็นโรค COVID-19 มาในระดับหนึ่งแล้ว

เปรียบเทียบผลตอบแทนรวม (Stock + ค่าเงิน) ของแต่ละประเทศ



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

และหากพิจารณาในมุมของ Valuation ของ SET Index ณ ปัจจุบันที่ 1435.56 จุด โดยการหา Market Earning Yield Gap ภายใต้ EPS63 ในระดับต่างๆ 85 – 90 บาท/หุ้น พร้อมกับใช้ Bond Yield 1 ปี ณ ปัจจุบันที่ 0.93% จะได้ Market Earning Yield Gap ในช่วง 5.0% - 5.3% ถือว่ากว้างมากเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 4.28% ทำให้มีหุ้นราคาถูกพื้นฐานแข็งแกร่งน่าลงทุนอยู่จำนวนมากในตอนนี้อย่างนี้ ดังนั้นหากประเด็นดังกล่าวเริ่มผ่อนคลายน่าจะเป็นจังหวะในการเข้าสะสมลงทุนหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง

Earning Yield Gap ในแต่ละ EPS ของตลาดฯ

SET Index (ราคาปิด 24 ก.พ.63)	EPS	Current PE	Earning Yield	Bond Yield 1 YR (วันที่ 24 ก.พ.63)	Market Earning Yield Gap
1435.56	85	16.89	5.92%	0.93%	4.99%
1435.56	86	16.69	5.99%	0.93%	5.06%
1435.56	87	16.50	6.06%	0.93%	5.13%
1435.56	88	16.31	6.13%	0.93%	5.20%
1435.56	89	16.13	6.20%	0.93%	5.27%
1435.56	90	15.95	6.27%	0.93%	5.34%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

กลยุทธ์การลงทุนแบ่งออกเป็น 2 ธีม คือ

- หุ้นปันผลสูง น่าจะเป็นเป้าหมายอันดับแรกๆ ของ Fund Flow ยามดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ แนะนำ MCS, PYLON, DIF
- หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง แนวโน้มกำไรเติบโตได้โดดเด่นเหนือตลาด แนะนำ CPF, CPALL

Valuation หุ้นปันผลเด่น และหุ้นที่มีผลประกอบการโดดเด่นกว่าตลาดฯ

Company	Sector	Last Price (24/02/2020)	FairValue	Upside	EPS Growth	20F Div Yield 19F (%)
กลุ่มปันผลสูง						
MCS	STEEL	9.50	14.20	49.5%	12.9%	6.47
DIF	ICT	17.00	n.a.	n.a.	n.a.	6.08
PYLON	CONS	4.84	7.35	51.9%	11.2%	5.32
กลุ่มที่มีผลประกอบการโดดเด่นกว่าตลาดฯ						
CPF	FOOD	28.50	40.00	40.4%	16.7%	2.81
CPALL	COMM	68.25	91.00	33.3%	14.7%	2.10

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

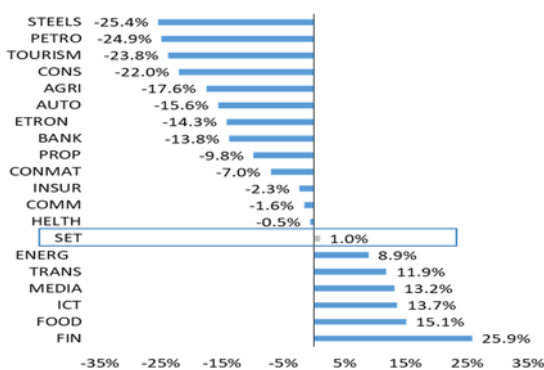
Top picks วันนี้เลือก MCS, CPF และ CPALL

ราคาหุ้น CRC ตอบรับประเมินลบมากเกินไปแล้ว จนปัจจุบันมี P/E ต่ำกว่ากลุ่มฯ

วานนี้ราคาหุ้น CRC ปรับตัวลงแรง 11.5% ตอบรับความกังวลเรื่องการระบาดของ COVID-19 หลังมีการระบาดในเขตตอนเหนือของประเทศอิตาลี ซึ่งสร้างความเสี่ยงอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจค้าปลีกห้างสรรพสินค้ารีนาเซนเต ในเครือ CRC ที่กระจายตัวอยู่ในประเทศอิตาลี โดยจากสาขาทั้งหมด 9 แห่ง มีสาขาที่ตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงพื้นที่ดังกล่าว 2 สาขา คือ ในเมืองมิลาน และมอนซ่า คิดเป็นสัดส่วนยอดขายรวม 4% ของรายได้รวม (ไม่รวมกรณีโรคระบาดขยายวงไปยังเมืองอื่น ซึ่งปัจจุบันเชื่อว่ามีโอกาสน้อย เนื่องจากอิตาลีได้ดำเนินมาตรการควบคุมเข้มงวดปิดเมืองที่ระบาดทันที) และต่อให้ฝ่ายวิจัยประเมินกรณีเลวร้าย โดยกำหนดให้ 2 สาขาดังกล่าวในอิตาลี ไม่มียอดขายเลยตลอดทั้งปี 2563 กระทบต่อกำไรสุทธิราว 1.6 พันล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 19.5% ของกำไรสุทธิที่ฝ่ายวิจัยประเมินเบื้องต้นที่ 8.2 พันล้านบาท (ภายใต้สมมติฐาน Gross margin ของกลุ่ม ในปี 2561 ที่ 28.3% และ อัตราภาษีที่ 20% โดยกำไรรวม 4Q61 – 3Q62, กำไรจากการรวมงบ ROBINS 46.17% และฐานต่ำในปี 2562 จากค่าใช้จ่ายพนักงาน)

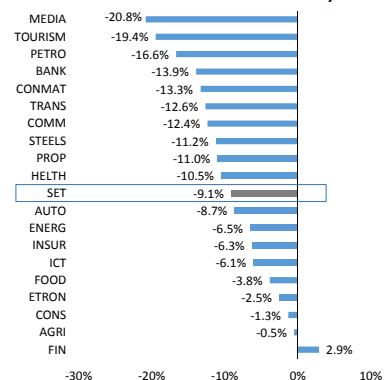
ดังนั้นการปรับฐานของหุ้น CRC น่าจะซึมซับข่าวร้ายมากไป ขณะที่ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน มี P/E เพียง 27.7 เท่า (ต่ำกว่ากลุ่มที่มี P/E 30.7 เท่า) ประกอบกับยังมีแรงหนุนจากกระแสเงินที่มาจากกำไรปรับพอร์ตของนักลงทุนสถาบัน ตามดัชนี SET50 และ SET100 พร้อมกับมี greenshoe คอยรองรับไม่ให้ราคาหุ้นปรับฐานแรงในระยะเวลา 30 วันหลังจากเข้าตลาด

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



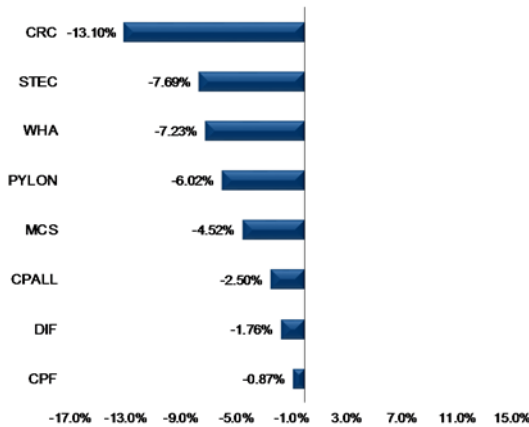
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

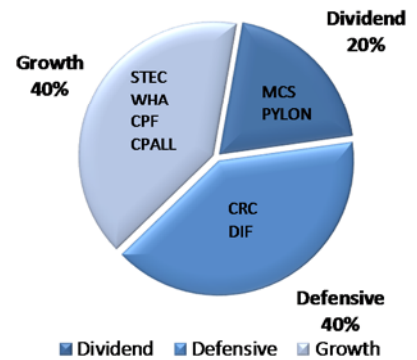
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price		Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
MCS	14-Jan-20	10%	-4.52%	9.95	9.50	14.20	6.14	13%	7.48	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY คำนำปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
WHA	12-Feb-20	10%	-7.23%	3.32	3.08	4.89	11.79	10%	4.79	ตัวธุรกิจมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ เริ่มจากการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT 4.8 พันล้านบาท คาดผลกำไรกำไรปี 2562 เดิมโต 10.5%YoY ขณะที่ปี 2563 ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2563 เดิมหน้าสร้าง New High ที่ 3.5 พันล้านบาท
DIF	17-Feb-20	25%	-1.76%	17.00	16.70	n.a.	n.a.	n.a.	6.19	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังมี Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญา 5G ที่มากขึ้น
STEC	14-Feb-20	10%	-7.69%	16.90	15.60	25.00	14.88	14%	2.88	ภาพธุรกิจปี 2563 ไม่ต่างจาก จาก Backlog ในมือปัจจุบันที่มากกว่า 8.8 หมื่นล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยคาดยอดครัวรายได้ปี 2563 น่าจะทำให้ประมาณ 3.7 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY
CPALL	24-Feb-20	10%	-2.50%	70.00	68.25	91.00	21.25	15%	2.10	ผลมาจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลืนมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย. 63
CPF	19-Feb-20	15%	-0.87%	28.75	28.50	40.00	10.44	17%	2.81	ค่าตัวไรสุทธิปี 2562-63 จะเติบโต 32.0% yoy และ 5.1% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามที่ฟื้นตัวชัดเจน และตลาดส่งออกไข่ยังเติบโตต่อเนื่อง
PYLON	07-Feb-20	10%	-6.02%	5.15	4.84	7.35	12.09	11%	6.77	แนวโน้มกำไรงวด 4Q62 เดิมโตโดดเด่น หนุนจากงานรับเหมาเสาเข็มโครงการศูนย์ประชุมสิริกิติ์ และ Bangkok Mall และคาดหวัง Dividend Yield สูงกว่า 5%
CRC	20-Feb-20	10%	-13.10%	42.00	36.50	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูง เพราะธุรกิจครอบคลุมทั้งกลุ่มอาหาร, ฮาร์ดไลน์ และแฟชั่น

งานนี้ขายทำกำไร PTTEP แล้วลงทุนใน CPALL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

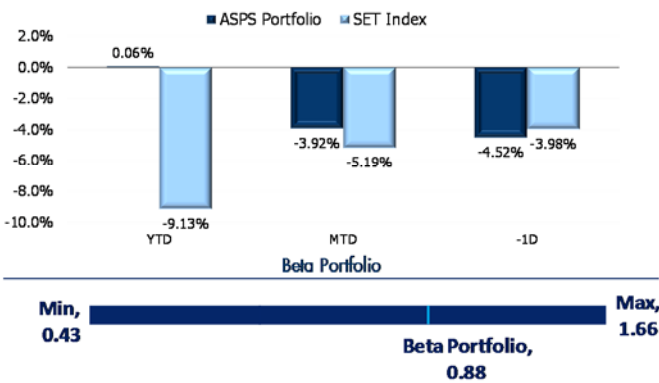
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

