

กลยุทธ์การลงทุน

Panic Sell เกิดขึ้นถึง 2 ครั้ง ในช่วง 3 วันทำการที่ผ่านมา ปัจจัยหลักมาจากความกังวลเรื่องการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ตามธรรมชาติของ Panic Sell มักเกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว และก็สามารถกลับตัวได้เร็ว หากเหตุปัจจัยลดน้ำหนักลง วันนี้ปรับพอร์ต โดย Cut loss หุ้น CRC และสลับเข้าลงทุนใน INTUCH พร้อมลดน้ำหนัก PYLON ลงครึ่งหนึ่งมาใส่ AOT Top Picks CPF (FV@B 40) ,INTUCH (FV@B 82.50) และ AOT (FV@B75.76)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงตลอดวัน การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 (โคโรนา) ลุกลามอย่างต่อเนื่องเช่นเกาหลีใต้, อิตาลี และญี่ปุ่น รวมถึงพบผู้ติดเชื้อในประเทศแถบยุโรปมากขึ้น ได้แก่ ออสเตรเลีย, โครเอเชีย และสวีเดนแลนด์ จึงทำให้ตลาดหุ้นไทยปิดตัวในแดนลบที่ระดับ 1366.41 จุด ลดลง 72.69 จุด หรือ -5.05% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 9.31 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงาน ได้แก่ PTT(-2.35%) PTTEP(-4.62%) GULF(-4.30%) กลุ่มธ.พ.เช่น BBL(-7.25%) KBANK(-9.77%) SCB(-7.73%) และกลุ่มค้าปลีกอย่าง CRC(-12.75%) CPALL(-2.91%) HMPRO(-6.20%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(-3.47%) ADVANC(-4.83%) และ BDMS(-6.41%) เป็นต้น

อาการ Panic Sell เกิดขึ้นถึง 2 ครั้งในสัปดาห์นี้ โดยในวันจันทร์ที่ 24 ก.พ. SET Index ปรับลดลง 59.53 จุด และวานนี้ (26 ก.พ.) ปรับลดลงอีก 72.69 จุด ทั้งนี้ต้นเหตุในทางปัจจัยแวดล้อมหลักได้แก่การแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งสร้างความกังวลในระดับสูง โดยในส่วนของประเทศไทยแม้ยังไม่เข้าสู่ระยะที่ 3 ของการแพร่ระบาด แต่ก็อยู่ในภาวะที่มีความเสี่ยงระดับสูง นอกจากนี้เรื่องนี้แล้วสภาพแวดล้อมในการซื้อขายหุ้นปัจจุบัน ซึ่งมีเครื่องมือหลายประเภทที่ช่วยเพิ่ม Momentum ให้กับตลาดทั้งขาขึ้นขาลงอยู่หลายตัว ไม่ว่าจะเป็นการใช้ Margin Loan ในการซื้อขาย, Block Trade, การทำ Short Sell รวมถึง Program Trading มีส่วนทำให้การปรับตัวลดลงของ SET Index รอบนี้แรงขึ้น อย่างไรก็ตามธรรมชาติของ Panic Sell มักเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นได้อย่างรวดเร็ว และก็มีโอกาสที่จะกลับตัวได้เร็วหาก ปัจจัยที่กระตุ้นให้เกิดแรงขายลดน้ำหนักลง หรือ คลายตัวลง สำหรับปัจจัยเรื่องเศรษฐกิจในประเทศมีเรื่องหนึ่งที่เป็นบวกคือ การที่ พ.ร.บ.งบประมาณ ๒๕๖๓ ถูกประกาศลงในราชกิจจานุเบกษาวานนี้ ทำให้กระบวนการเบิกจ่ายงบประมาณสามารถดำเนินการได้ ซึ่งน่าจะทำให้การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของรัฐบาลสามารถดำเนินการได้ดีขึ้น ส่วนความกังวลเรื่องการเกิด Technical Recession หรือภาวะที่ขนาดของ GDP ลดลงต่อเนื่อง 2 ไตรมาส โดยข้อเท็จจริงแล้วในปัจจุบันยังไม่เกิดขึ้น แต่จะเริ่มเห็น GDP ลดลงครั้งแรกในงวด 1Q63 ก็ต่อเมื่อ GDP Growth ที่จะประกาศออกมาอยู่ที่ระดับ 0.6% YoY ลงมา และหากจะเกิด Technical Recession ได้ GDP Growth งวด 2Q63 ต้องโตต่ำกว่า 0.2% YoY ลงมา ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงหากสถานการณ์แวดล้อมไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำให้ Cut loss หุ้น CRC แล้วนำเม็ดเงินลงทุน เข้ามาซื้อ INTUCH พร้อมลดน้ำหนักหุ้น PYLON ลงจาก 10% เหลือ 5% แล้วนำเงินเข้าลงทุนใน AOT ส่วน Top Picks วันนี้เลือก INTUCH, CPF และ AOT

ทั่วโลกยังพบเจอ COVID-19 ยังกดดันเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง

ประเด็นที่กดดันตลาดหุ้นโลกยังคงเป็นเรื่องเดิม คือ การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกเพิ่มขึ้นเป็น 81,412 ราย หรือเพิ่มขึ้น 0.72% และจำนวนผู้เสียชีวิตเพิ่มเป็น 2,773 ราย หรือเพิ่มราว 0.36% แต่ผู้ติดเชื้อนอกประเทศมีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นในอัตราสูง เช่นเกาหลีใต้, อิตาลี และญี่ปุ่น มีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น 29%, 45% และ 6.8% ตามลำดับ และพบผู้ติดเชื้อเป็นกรณีแรกในหลายประเทศ โดยเฉพาะแถบยุโรป (นอร์เวย์, โรมาเนีย, กรีซ, จอร์เจีย, มาซิโดเนีย) เอเชียใต้ (ปากีสถาน) และอเมริกาใต้ (บราซิล) เป็นต้น ส่งผลให้ผู้ติดเชื้อ COVID-19 กระจายออกไปทุกทวีปทั่วโลก

วันพฤหัสบดีที่ 27 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

SET Index	1,366.41
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-72.69
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	93,189

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-833.93
บ้านรับสิทธิหลักทรัพย์	507.00
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-4,494.27
นักลงทุนรายย่อย	4,821.20

เกิดศักดิ์ นวธิ์ธรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกัญ โทณวิทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กรวิทย์ กัทธพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

สถานการณ์การระบาดดังกล่าวสร้างความกังวลว่าอาจส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง กดดัน Fund Flow ยังไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง และเข้าไปสู่สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) ต่อเนื่อง โดยราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับลดลง เช่น ตลาดหุ้นสหรัฐ โดยดัชนี Dow Jones ลดลง 0.46%, ดัชนี S&P 500 Index ลดลง 0.38% และดัชนี NASDAQ ลดลง 0.17% รวมถึงราคาน้ำมันดิบลดลงเช่นกัน (ราคาน้ำมันดิบ WTI ลดลง 2.34%, Brent ลดลง 2.77% และ Dubai ลดลง 2.88%) แม้การรายงานสต็อกน้ำมันดิบของ EIA จะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด (สต็อกเพิ่มขึ้น 4.52 แสนบาร์เรล แต่ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาร์เรล)

สวนทางกับราคาสินทรัพย์ปลอดภัยมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ สะท้อนจาก Bond Yield ของสหรัฐปรับลดลงต่อ อาทิเช่น Bond Yield 10 ปีลดลง 1.5 bps เหลือ 1.325% ขณะที่ Bond Yield 3 เดือนลดลง 1 bps เหลือ 1.52% ส่งผลให้ภาวะ Inverted Yield Curve (Bond Yield ระยะสั้นสูงกว่า Bond Yield ระยะยาว) ยังคงอยู่ต่อเนื่องเป็นวันที่ 7

หากปี 2563 ไทยเกิด Recession GDP Growth 1H63 จะโตไม่ถึง 0.4%yoy

วานนี้ ASPS นำเสนอประเด็นเศรษฐกิจไทยปี 2563 ในอดีตเคยเกิดภาวะ Recession (คือภาวะที่ GDP Growth หดตัว %QoQ 2 ไตรมาส) ซึ่งในอดีตเคยเกิดมาแล้วราว 3 ครั้ง คือ ช่วงวิกฤตต้มยำกุ้งปี 2540 เกิดจากไทย, วิกฤตซัพไพล์ปี 2561 เกิดจากภาคอสังหาริมทรัพย์ และวิกฤตการเมืองปี 2556

อย่างไรก็ตามแม้ปัจจุบันเศรษฐกิจไทยจะยังไม่เกิด Recession เนื่องจาก GDP Growth งวด 4Q62 ยังขยายตัว 0.2%qoq แต่อย่างไรก็ตามจากทิศทางทั้งไวรัส COVID-19 ยังแพร่กระจายและยืดเยื้อยาวนานในประเทศ และภัยแล้งหนักสุดในรอบ 40 ปี ฝุ่น PM2.5 กระทบการบริโภค ทำให้ฟื้นเฟื่องช้าเคลื่อนเศรษฐกิจทุกตัวชะลอ และ ASPS ประเมินว่ามีความเสี่ยงที่จะเกิด Recession ได้

ทั้งนี้หากพิจารณามูลค่าผลิตภัณฑ์ประชาชาติที่แท้จริง หรือ Real GDP (ดังตาราง) ซึ่งสภาพัฒน์ฯ จะรายงานทุกไตรมาส คือในปี 2562 งวด 1Q มูลค่าอยู่ที่ 2.72 ล้านล้านบาท งวด 2Q มูลค่าอยู่ที่ 2.73 ล้านล้านบาท งวด 3Q มูลค่าอยู่ที่ 2.734 ล้านล้านบาท และงวด 4Q มูลค่าอยู่ที่ 2.741 ล้านล้านบาท

ASPS ทำการศึกษา พบว่าหากเศรษฐกิจไทยจะเข้าสู่ภาวะ Recession โดยกำหนดให้มูลค่า Real GDP งวด 1Q63 ลดลง 0.1%QoQ จาก 4Q62 และกำหนดงวด 2Q63 ลดลง 0.1%QoQ จาก 1Q63 ซึ่งจะเกิดขึ้นได้ต่อเมื่อ GDP Growth 1H63 จะขยายตัวเฉลี่ย 0.4%yoy โดย 1Q63 ขยายตัวไม่เกิน 0.6% และ 2Q63 ขยายตัวไม่เกิน 0.2% (ASPS คาด GDP Growth ทั้งปี 2563 ขยายตัว 1.6%yoy ภายใต้สมมติฐานยังไม่เกิด Recession)

Real GDP ของไทย

	Growth		
	Real GDP (ล้านบาท)	%QoQ	%yoy
1Q2560	2,519,107	0.8%	3.6%
2Q2560	2,551,620	1.3%	4.2%
3Q2560	2,581,115	1.2%	4.4%
4Q2560	2,599,692	0.7%	4.1%
1Q2561	2,644,928	1.7%	5.0%
2Q2561	2,666,625	0.8%	4.5%
3Q2561	2,664,327	-0.1%	3.2%
4Q2561	2,699,107	1.3%	3.8%
1Q2562	2,720,739	0.8%	2.9%
2Q2562	2,730,517	0.4%	2.4%
3Q2562	2,734,929	0.2%	2.6%
4Q2562	2,741,744	0.2%	1.6%
1Q2563F	2,738,000	-0.1%	0.6%
2Q2562F	2,735,000	-0.1%	0.2%

ASPS ประเมินหากเกิด Recession พบว่า GDP Growth 1H63 จะขยายตัวเฉลี่ยอย่างมาก 0.4%yoy

ที่มา : สภาพัฒน์, ASPS คาด

อย่างไรก็ตามทิศทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แต่ยังไม่ Recession ดังกล่าว ASPS เชื่อว่าในการประชุม กนง. 25 มี.ค. 2563 กนง. มีโอกาสสูงที่จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งที่ 2 ราว 0.25% อยู่ที่ 0.75% ใน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

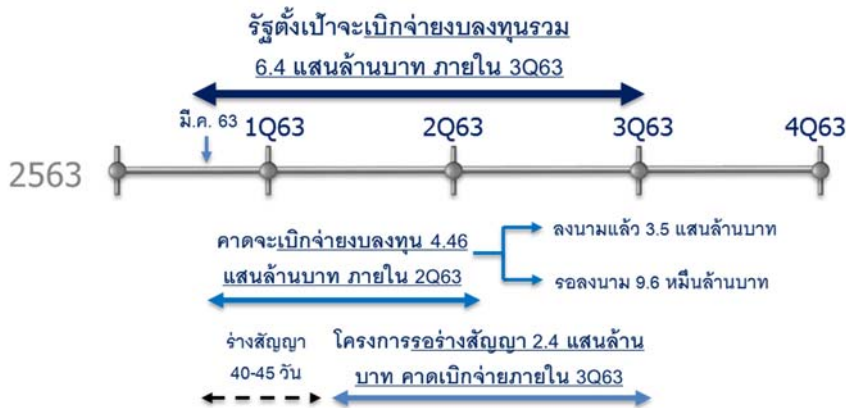
งบประมาณปี 2563 จะเบิกจ่ายได้แล้ว หนุนหุ้นรับเหมา, บิคม

ราชกิจจานุเบกษา ประกาศเผยแพร่ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2563 วงเงิน 3.2 ล้านล้านบาท ได้รับโปรดเกล้าฯ เมื่อวันที่ 24 ก.พ. 2563 แล้ว และมีผลย้อนหลังตั้งแต่ 1 ต.ค. 2562 ASPS ประเมินจะทำให้รัฐบาลเร่งเบิกจ่ายงบประมาณได้ในเดือน มี.ค. ถือว่าเร็วกว่าที่เดิมคาด หลักๆคือ คาดรัฐจะเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนวงเงินรวม 6.4 แสนล้านบาททั้งในส่วนของโครงการลงทุนขนาดใหญ่ โดยรัฐตั้งเป้า คือก่อนสิ้น มิ.ย. 2563 จะมีการเบิกจ่ายเม็ดเงินรวม 4.46 แสนล้านบาท (รายละเอียดดังรูป) แบ่งออกเป็น

1. โครงการที่ผ่าน TOR และลงนามแล้ว วงเงินรวม 3.5 แสนล้านบาท
2. โครงการที่ผ่าน TOR แต่รอลงนามวงเงิน 9.6 หมื่นล้านบาท

ขณะที่วงเงินที่เหลือ 2.4 แสนล้านบาท จะเป็นโครงการที่รอทำ TOR รัฐคาดว่าจะใช้เวลา 40-45 วัน คาดจะเร่งให้เกิดการเบิกจ่ายใน ภายในสิ้นเดือน ก.ย. 2563 และคาดว่าจะมีเม็ดเงินเพื่อรองรับการออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคอื่นๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีสัญญาณชะลอ

Timeline คาดการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2563



ที่มา : รัฐมนตรีคลัง, ASPS รวบรวม

SET ปรับฐานแรงสุดในรอบ 6 ปี 2 เดือน สอทยอยเข้ายังมีโอกาสฟื้น

ความกังวลประเด็นโรค COVID-19 ขยายวงกว้างไปในประเทศอื่นๆ ตอนนี้งังวลว่าประเทศไทยเองมีโอกาสเข้าสู่เฟส 3 กัดดันภาพเศรษฐกิจมีโอกาสชะลอลงอีก รวมถึงตลาดหุ้นยังขาดทั้งแรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติ และกองทุน LTF ที่คอยพยุงตลาดในยามที่ตลาดหุ้นปรับฐานแรงเสมอ ผนวกกับปัจจุบันมีผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ ที่เน้นลงทุนระยะสั้น เช่น การใช้บัญชี Margin, Block Trade และ Robot Trade ต่างๆ เป็นต้น เป็นส่วนหนึ่งที่ตอกย้ำให้ SET Index ปรับฐานแรงเวลาเผชิญเรื่องร้ายๆ โดยวานนี้ SET Index ลดลงแรงถึง 72.69 จุด หรือ 5.05% เป็นการลงภายในวันเดียวที่มากที่สุดในรอบ 6 ปี 2 เดือน

อย่างไรก็ตามแม้ในยามนี้ตลาดหุ้นจะปรับฐานและผันผวนมากจากประเด็น COVID-19 แต่เชื่อว่ายังมีโอกาสฟื้นตัวกลับได้ ในลักษณะเปรียบเทียบกับ 2 ประเด็น คือ

1. หากเปรียบเทียบกับตลาดหุ้นจีนที่เป็นจุดเริ่มต้นของไวรัส COVID-19 เคยปรับฐานลงไปต่ำสุด -10.0% (ตั้งแต่ต้นปี 2563 ถึงวันที่ 3 ก.พ. 63) แต่กลับค่อยๆ พุ่งตัว จนล่าสุดมีผลตอบแทนติดลบเพียง 2.0%(ytd) เท่านั้น ดังนั้นจึงเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยเองน่าจะซึมซับประเด็นโรค COVID-19 มาในระดับหนึ่งแล้ว และมีโอกาสสวนกลับขึ้นไปได้ในระยะถัดไป

ดัชนีตลาดหุ้นจีน (Shanghai) ในช่วงที่โดนผลกระทบและฟื้นตัวแรงจาก COVID-19



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

2. หากย้อนกลับไปดูตลาดหุ้นไทยยามที่เกิดวิกฤตในอดีต เช่น วิกฤตต้มยำกุ้ง ปี 2540 SET ปรับฐาน 85% ภายใน 2 ปี ครั้ง, วิกฤตซับไพร์ม ปี 2551 SET ปรับฐาน 56% ภายใน 5 เดือน, และวิกฤตหนี้ยุโรปบวกกับน้ำท่วมครั้งใหญ่ ปี 2554 SET ปรับฐาน 25% ภายใน 2 เดือนกว่า เป็นต้น สะท้อนให้เห็นว่าเวลาเกิดวิกฤต SET ปรับฐานแรงมาก ภายในระยะเวลาสั้นๆ เท่านั้น อย่างไรก็ตาม หลังจากเกิดวิกฤตทุกครั้งดัชนีมักจะฟื้นตัวได้เร็วอยู่ โดยกินระยะเวลาเพียง 2 – 3 เท่าของช่วงที่เกิดวิกฤตเท่านั้น

ระยะเวลาและการปรับฐานของดัชนีหุ้นไทย ณ เวลาเกิดวิกฤตสำคัญในรอบกว่า 20 ปีที่ผ่านมา



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป คือ ช่วงนี้ตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในภาวะผันผวนจากประเด็น COVID-19 แต่เชื่อว่าน่าจะฟื้นตัวได้เร็วเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นจีน และวิกฤตอื่นๆ ในอดีต ดังนั้นแนะนำให้นักลงทุนเฝ้ารอจังหวะเปลี่ยนวิกฤตเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ปรับฐานลงมาแรงในช่วงที่ผ่านมา ชื่นชอบ CPALL CPF AOT และหุ้นปันผล INTUCH, MCS, PYLON, DIF

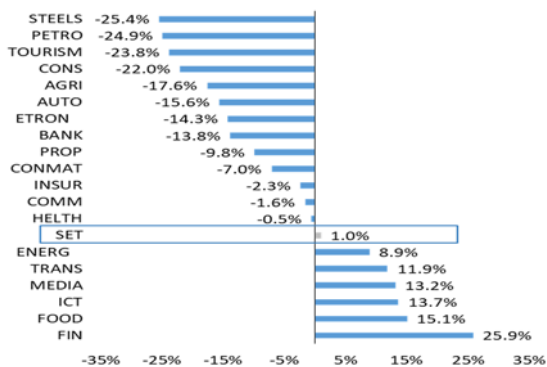
Valuation หุ้นพื้นฐานแกร่งเฝ้าหาจังหวะสะสม

Company	Sector	Last Price (26/02/2020)	FairValue	Upside	EPS Growth 20F	Div Yield 19F (%)
กลุ่มปันผลสูง						
MCS	STEEL	9.05	14.20	56.9%	6.4%	7.18
DIF	ICT	17.00	n.a.	n.a.	n.a.	6.08
PYLON	CONS	4.60	7.35	59.8%	11.2%	5.60
INTUCH	ICT	53.00	82.50	55.7%	8.5%	3.66
กลุ่มพื้นฐานแข็งแกร่งน่าสะสม						
CPF	FOOD	27.00	40.00	48.1%	16.7%	2.96
CPALL	COMM	66.75	91.00	36.3%	14.7%	2.15
AOT	TRANS	62.50	75.76	21.2%	-21.3%	1.32

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

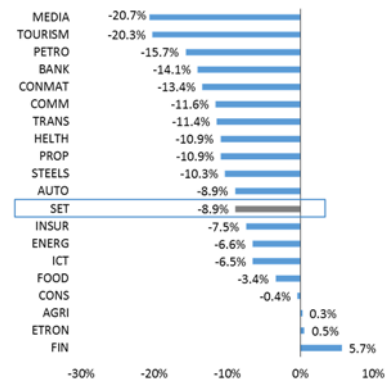
Top picks วันนี้เลือก AOT, CPF และ INTUCH

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



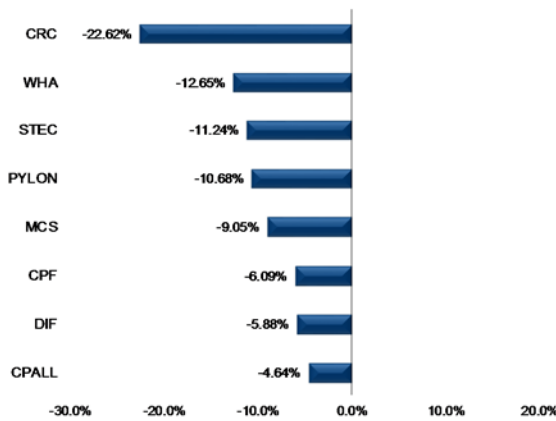
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

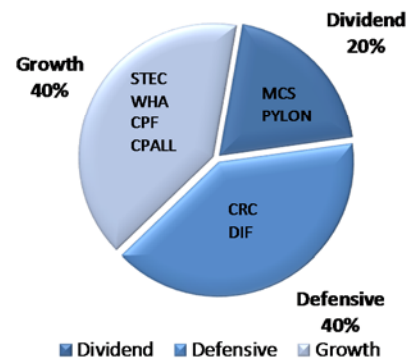
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
MCS	14-Jan-20	10%	-9.05%	9.95	9.05	14.20	5.85	6%	8.00	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เติบโต 31.7% YoY ดำเนินปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
WHA	12-Feb-20	10%	-12.65%	3.32	2.90	4.89	11.10	10%	5.09	ตัวธุรกิจมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ เริ่มจากการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT 4.8 พันล้านบาท คาดผลกำไรกำไรปี 2562 เติบโต 10.5%YoY ขณะที่ปี 2563 ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2563 เติบโตสร้าง New High ที่ 3.5 พันล้านบาท
DIF	17-Feb-20	25%	-5.88%	17.00	16.00	n.a.	n.a.	n.a.	6.46	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังมี Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญา 5G ที่มากขึ้น
STEC	14-Feb-20	10%	-11.24%	16.90	15.00	25.00	14.31	14%	3.00	ภาพธุรกิจปี 2563 ไม่น่ากังวล จาก Backlog ในมือปัจจุบันที่มีกว่า 8.8 หมื่นล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยคาดยอดครัวรายได้ปี 2563 น่าจะทำได้ประมาณ 3.7 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY
CPALL	24-Feb-20	10%	-4.64%	70.00	66.75	91.00	20.78	15%	2.15	ผลมาจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
CPF	19-Feb-20	15%	-6.09%	28.75	27.00	40.00	9.89	17%	2.96	คาดการณ์กำไรปี 2562-63 จะเติบโต 32.0% yoy และ 5.1% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามที่ฟื้นตัวชัดเจน และตลาดส่งออกไข่ยังเติบโตต่อเนื่อง
PYLON	07-Feb-20	10%	-10.68%	5.15	4.60	7.35	11.49	11%	7.12	แนวโน้มกำไรงวด 4Q62 เติบโตโดดเด่น หนุนจากจากรับเหมาเสาเข็มโครงการศูนย์ประชุมสิริกิติ์ และ Bangkok Mall และคาดว่า Dividend Yield สูงกว่า 5%
CRC	20-Feb-20	10%	-22.62%	42.00	32.50	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้น CRC ที่ฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูง เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, ฮาร์ดแวร์ และแพคเกจจิ้ง

วันนี้ปรับ CRC ออกจากพอร์ตและลดน้ำหนัก PYLON ลง 5% แล้วลงทุนใน INTUCH 10% และ AOT 5%

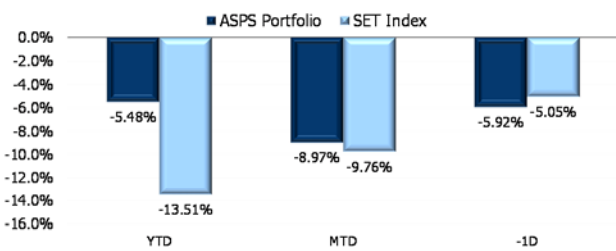
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year

