

กลยุทธ์การลงทุน

COVID-19 ได้สร้างความกังวลว่าอาจนำเศรษฐกิจโลกเข้าภาวะ Recession ในช่วงกลางปี 2563 ส่วนกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2562 น่าจะมี EPS อยู่ที่ราว 89.6 บาทต่อหุ้น ส่วนปี 2563 น่าจะเห็น EPS Growth ติดลบ 3.2% แต่ด้วยค่า PER ที่ลงมาต่ำกว่า 16 เท่า และ Dividend Yield สูงกว่า 3.7% ถือว่ามีความน่าสนใจ พอร์ตการลงทุนวันนี้ให้ Cut Loss หุ้น WHA และแบ่งเงินเข้า INTUCH และ DIF หุ้น Top Picks เลือก INTUCH (FV@B 82.50) และ CPALL (FV@B 91)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยยังคงปรับตัวลงแรงอย่างต่อเนื่องจนหลุดแนวรับ 1375 จุด จากความกังวลต่อการแพร่ระบาดของ COVID-19 นอกประเทศจีน ซึ่งเป็นแรงกดดันต่อการลงทุนทั่วโลกรวมถึงไทย ส่งผลให้ปิดตัวในแดนลบที่ระดับ 1340.52 จุด ลดลง 54.56 จุด หรือ -3.91% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 8.60 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงาน ได้แก่ PTT(-6.59%) PTTEP(-7.83%) GULF(-8.06%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(-4.78%) BTS(-6.03%) BEM(-6.57%) และกลุ่มการเงินอย่าง BAM(-20.00%) SAWAD(-5.61%) MTC(-5.35%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น KBANK(-2.86%) SCB(-1.97%) และ BDMS(-4.31%) เป็นต้น

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่กระจายไปหลายประเทศทั่วโลกสร้างความกังวลว่าจะนำเศรษฐกิจโลกไปสู่ภาวะถดถอย (Recession) หรือภาวะที่ขนาด GDP ลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า 2 ไตรมาสติดต่อกัน โดยเป็นไปได้ที่จะทยอยเริ่มเห็นการหดตัวของ GDP ในงวด 1Q63 เมื่อเทียบกับ 4Q62 เป็นครั้งแรก ซึ่งภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวจะเห็นความพยายามของภาครัฐในการที่จะระดมออกมาตรการต่างๆ เข้ามาช่วยดึงให้เศรษฐกิจงวด 2Q63 พ้นตัว โดยในส่วนของประเทศไทย เชื่อว่าจะเห็นการเดินหน้านโยบายการเงิน และการคลัง โดยในส่วนของนโยบายการเงิน น่าจะเห็นการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายมากขึ้น โดยเป็นไปได้ที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในการประชุม กนง. รอบวันที่ 25 มี.ค. นี้ ส่วนทางด้านนโยบายการคลัง เบื้องต้นจะเห็นการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ เพื่อเยียวยา กลุ่มอุตสาหกรรมท่องเที่ยว รวมถึงการกระตุ้นให้เกิดการจับจ่ายใช้สอยในภาคครัวเรือน นอกจากนี้ยังเริ่มเกิดความคาดหวังว่าอาจมีการพิจารณาในส่วนของมาตรการเกี่ยวกับภาษี เพื่อใช้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจอีกส่วนหนึ่งด้วย ซึ่งการออกมาตรการดังกล่าว น่าจะเป็นผลดีกับบางกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น ค้าปลีก ท่องเที่ยว-โรงแรม อาหาร รวมถึง รับเหมาก่อสร้าง ในส่วนของตลาดหุ้น การประกาศผลประกอบการปี 2562 ตัวเลขล่าสุดพบว่าบริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิรวม 8.95 แสนล้านบาท ลดลง 4.8% YoY คิดเป็นกำไรต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 88.87 บาท ลดลง 4.8% สำหรับแนวโน้มปี 2563 คาดหมายในเบื้องต้นว่า EPS Growth น่าจะติดลบราว 3.2% โดยมี EPS อยู่ที่ประมาณ 86.7 บาทต่อหุ้น ซึ่งเท่ากับว่าที่ระดับ SET Index ปัจจุบันจะมีค่า PER ณ สิ้นปี 2563 อยู่ที่ 15.60 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ไม่แพง และให้ Diviedn Yield เฉลี่ยกว่า 3.7% กลยุทธ์การลงทุนในช่วงเวลานี้จึงเป็นการให้ทยอยสะสมหุ้นปัจจัยพื้นฐานดีเข้าพอร์ต ส่วนพอร์ตการลงทุนจำลอง แนะนำให้ Cut Loss หุ้น WHA และนำเม็ดเงินลงทุนที่ได้ไปกระจายการลงทุนใน INTUCH และ DIF สำหรับหุ้น Top Picks วันนี้เลือก INTUCH และ CPALL

COVID-19 อาจนำไปสู่ Recession โลก

สถานการณ์ระบาดของไวรัส COVID-19 ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกเพิ่มขึ้นเป็น 88,590 ราย หรือเพิ่มขึ้น 2.3% และจำนวนผู้เสียชีวิตเพิ่มเป็น 3,050 ราย หรือเพิ่มราว 2.5% ส่วนใหญ่มาจากกรณีติดเชื้อมากประเทศจีน โดยเฉพาะเกาหลีใต้, อิตาลี และญี่ปุ่น มีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น 89%, 160% และ 20% ตามลำดับ ขณะที่ไทย ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเป็น 42 ราย และมีผู้เสียชีวิตรายแรกของประเทศแล้ว 1 ราย ซึ่งอาจส่งผลให้คณะกรรมการโรคติดต่อ มีโอกาสเริ่มพิจารณาประกาศให้ไทยเข้าข่ายการแพร่ระบาด

วันจันทร์ที่ 2 มีนาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,340.52
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-54.56
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	86,502

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-300.92
นักเงินบำนาญ	-638.87
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,365.57
นักลงทุนรายย่อย	2,305.36

เกศศักดิ์ ทวีระธรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขหมายนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขหมายนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขหมายนักวิเคราะห์: 087636

วรณพุกย์ โทณวิทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขหมายนักวิเคราะห์: 110506

กวิต กัทธพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการวิเคราะห์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

ในระยะที่ 3 (ระบาดในประเทศ) ความกังวล COVID-19 ดังกล่าว เชื่อว่าจะกดดันให้ตลาดหุ้นโลกปรับฐาน ต่อ เช่นตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Dow Jones ลดลง 1.4% และ S&P 500 Index ลดลง 0.8%

อย่างไรก็ตาม COVID-19 ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกอย่างชัดเจนขึ้นเห็นได้จากจากดัชนี PMI ของจีนงวดเดือน ก.พ. 2563 ลดลงแตะระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ (ต่ำกว่าวิกฤติ Subprime) โดยลดลง 15.3% mom เหลือ 35.7 จุด จาก 50 จุดในเดือน ม.ค. 2563 ปัจจัยสำคัญมาจากการระบาดของ COVID-19 ทำให้โรงงานของจีนหยุดทำการการผลิตจึงลดลงกระทบกับ SupplyChain ทั่วโลก และทำให้ตลาดคาดการณ์ GDP Growth ปี 2563 จะขยายตัวต่ำ 6% (IMF คาด 5.6%)

ขณะที่สหรัฐฯ เริ่มมีกระแสว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯอาจมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) กล่าวคือนักเศรษฐศาสตร์จากสถาบัน Evercore (บริษัทที่ปรึกษาด้านพาณิชย์ขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ) กล่าวว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) ในงวด 2-3Q63 นี้ เพราะผลกระทบของ COVID-19 ทำให้ภาคการค้า, การลงทุน และการบริโภคชะงักงัน อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันสหรัฐฯยังไม่เข้าสู่ Recession เพราะ GDP Growth งวด 4Q62 ยังขยายตัว 0.5% qoq แต่เป็นประเด็นที่ต้องติดตาม

โดยรวมระยะสั้น ตลาดหุ้น และสินทรัพย์อื่นยังถูกกดดัน อาทิ ราคาน้ำมันดิบยังคงปรับฐานตาม โดยราคาน้ำมันดิบ WTI ลดลงราว 3 %, แต่ให้น้ำหนักสัปดาห์นี้การประชุม OPEC วันที่ 5-6 มี.ค. 2563 ว่าจะมีการตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นหรือไม่ ภายหลังจากคณะกรรมการด้านเทคนิคของ OPEC เสนอให้ OPEC ตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มอีก 6 แสนบาร์เรล/วัน สวนทางกับราคาสินทรัพย์ปลอดภัยมีแนวโน้มปรับขึ้น และ ภาวะ Inverted Yield Curve (Bond Yield ระยะสั้นสูงกว่า Bond Yield ระยะยาว) ยังคงอยู่ต่อเนื่องเป็นวันที่ 9

เศรษฐกิจไทยปี 2563 จะให้หนักอกจะเกิด Recession

เศรษฐกิจไทยปี 2563 ดังที่ ASPS เคยนำเสนอความเสี่ยงที่จะเกิด Recession ได้(คือภาวะที่ GDP Growth หดตัว %QoQ 2 ไตรมาส) โดยให้น้ำหนักสำคัญจากทั้งไวรัส COVID-19 ยังแพร่กระจายและยืดเยื้อยาวนาน ในประเทศและภัยแล้งหนักสุดในรอบ 40 ปี ฝุ่น PM2.5 กระทบการบริโภค ทำให้ฟื้นเฟื่องช้าเคลื่อนเศรษฐกิจทุกตัวชะลอ แม้ปัจจุบันเศรษฐกิจไทยจะยังไม่เกิด Recession เนื่องจาก GDP Growth งวด 4Q62 ยังขยายตัว 0.2% qoq แต่อย่างไรก็ตามจาก

ASPS ประเมิน Scenario (ดังรูป) เศรษฐกิจไทยปี 2563 โดยกำหนด 3 กรณี คือ ภาวะปกติ , Recession และขยายตัว จะเห็นได้ว่า หาก %qoq ติดลบมากกว่า 1% 2 ไตรมาสติด GDP Growth %yoy จะหดตัว ดังรูป อย่างไรก็ตามทิศทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แต่ยังไม่ Recession ดังกล่าว ASPS เชื่อว่าในการประชุม กนง. 25 มี.ค. 2563 กนง. มีโอกาสสูงที่จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งที่ 2 ราว 0.25% อยู่ที่ 0.75% ใน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ นอกจากนั้นจำเป็นต้องกระตุ้นผ่านนโยบายการคลัง ซึ่งยังต้องติดตามว่าจะมีมาตรการอะไรออกมา

Scenario คาดการณ์ Real GDP ปี 2563 ของไทย

Growth		Scenario คาดการณ์ Real GDP Growth ไทย							
		%QoQ		%yoy					
Real GDP (ล้านบาท)	%QoQ	1Q63F	2Q63F	1Q63F	2Q63F	1H63F			
1Q2562A	2,720,739	0.8%	2.9%	1%	1.0%	1.8%	2.4%	2.1%	
2Q2562A	2,730,517	0.4%	2.4%	เศรษฐกิจขยายตัว	0.5%	0.5%	1.3%	1.4%	1.4%
3Q2562A	2,734,929	0.2%	2.6%		0.1%	0.1%	0.9%	0.6%	0.8%
4Q2562A	2,741,744	0.2%	1.6%	ยังไม่เกิด	0.0%	0.0%	0.8%	0.4%	0.6%
1Q2563F	2,741,744	0.0%	0.8%		-0.1%	-0.1%	0.6%	0.2%	0.4%
2Q2562F	2,741,744	0.0%	0.4%	เศรษฐกิจเกิด Recession	-0.5%	-0.5%	0.3%	-0.6%	-0.2%
					-1.0%	-1.0%	-0.2%	-1.6%	-0.9%

ที่มา : สภาพัฒน์, ASPS คาด

KBANK ขายเงินลงทุนใน AJT ... สปท. ออกแนวทางช่วยเหลือลูกหนี้ทุกประเภท จาก Covid 2019

วันศุกร์ที่ผ่านมา KBANK แจ้งการขายเงินลงทุนในบริษัท อาจินโนะโมะโตะ (ประเทศไทย) จำกัด (AJT) ที่ถืออยู่ทั้งหมด 5% ของทุนจดทะเบียน ให้กับ Ajinomoto Co., Inc. ("AJICO") ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ AJT คิดเป็นมูลค่า 5,972 ล้านบาท โดยธนาคารฯ คาดการณ์แล้วเสร็จ มี.ค. 63

เนื่องจากไม่มีการเปิดเผยต้นทุนของเงินลงทุน ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรจากการขายเงินลงทุนครั้งนี้ โดยอิงจากหมายเหตุประกอบงบการเงินปี 2562 พบว่ารายการเงินลงทุนทั่วไป ประเภทตราสารทุนที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาดในประเทศ ณ 31 ธ.ค. 62 มูลค่า 1,656 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าไม่ใช่เงินลงทุนใน AJT เพียงบริษัทเดียว ในเบื้องต้นคิดแบบอนุรักษ์นิยม คาดการณ์กำไรจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวประมาณ 3,000 ล้านบาท (งวด1Q62 มีกำไรจากการขายเงินลงทุนรวม 262 ล้านบาทและกำไรสุทธิ 10,044 ล้านบาท) อย่างไรก็ตามกำไรประเมินผลต่อกำไรสุทธิ อาจต่ำกว่าจำนวนดังกล่าว ภายใต้สถานการณ์ Covid 2019 มีแนวโน้มส่งผลต่อคุณภาพลูกหนี้ ทำให้ ECL (Credit Cost ตามมาตรฐานบัญชีเดิม) มีทิศทางสูงขึ้น รวมทั้งโอกาสที่ กนง. จะลดดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง ในช่วง 1H63 ก่อนข้างสูง (กนง. ประชุมครั้งต่อไป 25 มี.ค.63) จึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 อ่อนตัว 15% yoy ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท

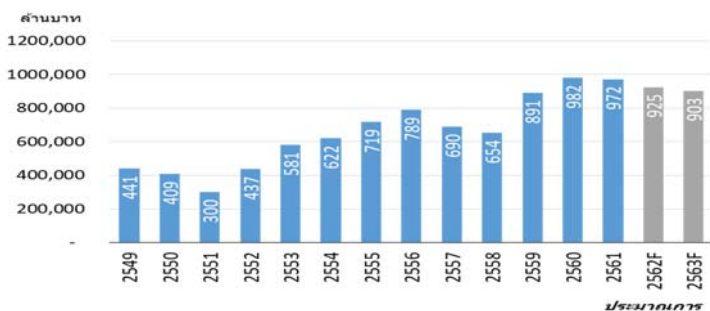
ทั้งนี้ สถานการณ์ Covid 2019 ที่แพร่กระจายในวงกว้างมากขึ้น ทำให้กลุ่มธนาคารฯ (นำหน้าการลงทุนสำหรับกลุ่มธนาคาร : น้อยกว่าตลาด) ต้องออกมาตรกรช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบทั้งทางตรง (กลุ่มโรงแรม) และทางอ้อม (ตามประกาศ ธปท. 28 ก.พ.63) เพื่อให้ลูกหนี้ทั้งที่ยังไม่ได้อยู่คุณภาพ (Stage 1 และ Stage 2) และลูกหนี้ที่ด้อยคุณภาพอยู่เดิม (NPL) ผ่านพ้นสถานการณ์นี้ไปได้ เช่น การปรับเงื่อนไขชำระหนี้, การเพิ่มวงเงินสินเชื่อเพื่อเสริมสภาพคล่อง, การพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมฯ, การปลดชำระหนี้ต้น / ดอกเบี้ย ฯลฯ ซึ่งธนาคารพิจารณารายละเอียดและความช่วยเหลือเป็นรายไป แม้มีโอกาสกระทบรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิและค่าธรรมเนียมเล็กน้อยช่วงสั้น แต่เป็นการช่วยเหลือลูกหนี้ให้ผ่านพ้นช่วงเวลาที่ยากลำบากและให้เศรษฐกิจไทยเดินหน้าต่อไปได้

ราคาปรับฐานตามบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก รวมทั้งคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารฯ ยังต้องเฝ้าระวัง แต่ Valuation มี PBV ที่ 0.67 เท่า และ Div Yield กวด 2H62 ที่ 4.5 บาท / หุ้น (คิดเป็น Div Yield 3.8%) ขึ้น XD วันที่ 9 เม.ย.63 ส่วนปี 2563 ที่ 4.2% (คาดที่ 5 บาท / หุ้น) โดยอาจหาจังหวะเข้าลงทุนเพื่อเข้าลงทุนระยะยาวรับเงินปันผล

บริษัทจดทะเบียนรายงานงบเกือบเสร็จสิ้น คาด EPS63F ราว 86.7 บาท

ตอนนี้บริษัทจดทะเบียนรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2562 มาแล้ว 93% ของมูลค่าตลาดรวม โดยมีมูลค่าเท่ากับ 9.0 แสนล้านบาท (ลดลง 7%yoy) แม้กำไรยังไม่นิ่ง แต่เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มกำไรปี 2563F ล่าสุดอยู่ที่ 9.03 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS63F 86.7 บาท/หุ้น เทียบกับ EPS62F ที่ประเมินอยู่ที่ 89.6 แสนล้านบาท (ลดลง 3.2%yoy) โดย EPS63F ลดลงจากประมาณการเดิม 95.7 บาท/หุ้น ราว 9.4%

กำไรสุทธิในอดีตและประมาณกำไรของตลาดฯปี 2562 และ 2563

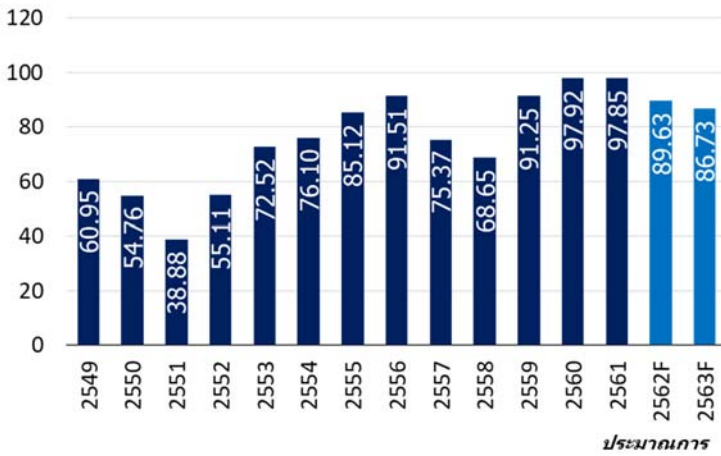


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

*ประมาณการกำไรของตลาดฯอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต

EPS ในอดีตและประมาณ EPS ของตลาดฯปี 2562 และ 2563

กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)



ประมาณการ

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

*ประมาณการกำไรของตลาดฯอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต

หลักๆ ถูกกดดันจากกลุ่มปิโตรฯ ถูกกดดันจาก Spread ปิโตรเคมีที่อยู่ในระดับต่ำ, กลุ่มธ.พ. ถูกกดดันจากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ บวกกับสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอจึงมีความเสี่ยงที่จะมีการลดดอกเบี้ยอีกในช่วงที่เหลือของปี, กลุ่ม ICT มีต้นทุนจากการประมูลคลื่น 5G ที่เพิ่มขึ้น, กลุ่มการบินและท่องเที่ยวยังมีความเสี่ยงจากโรคระบาด COVID-19 หากยืดเยื้อ เป็นต้น แต่ด้วยความกังวลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจที่มีโอกาสชะลอลงจากทุกๆ องค์ประกอบ และประเด็น COVID-19 ถือเป็นความเสี่ยงอาจนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนต่อจากนี้

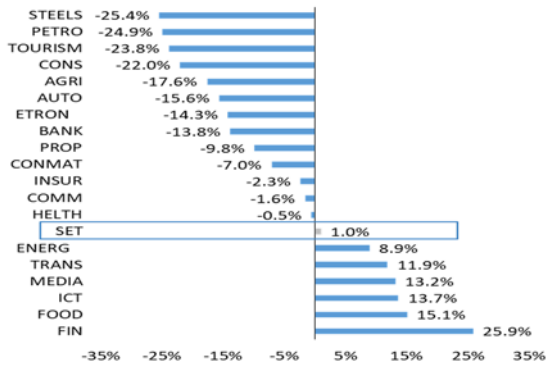
ดังนั้นประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ลดลงถือเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงของตลาดหุ้นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด อย่างไรก็ตามหากวิเคราะห์ Valuation ปัจจุบัน ภายใต้ EPS63 ในระดับต่างๆ 86.73 บาท/หุ้น พบว่า SET Index ซื้อขายบน P/E 15- 16 เท่า Dividend Yield เกือบ 4% ถือว่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจยามไร้ Fund Flow หนุน และคาดว่าจะยังมีโอกาสฟื้นได้เร็วขึ้นเหมือนอดีต หากเหตุการณ์ต่างๆผ่อนคลายลง รวมถึงเวลาเกิดผลกระทบจากเหตุการณ์ที่ผิดปกติ มีโอกาสที่ทาง กนง. จะใช้มาตรการทางการเงินผ่อนคลายต่อเนื่อง ช่วยหนุนดัชนีอีกแรง

เป้าหมาย SET Index ในแต่ละ EPS Growth และ PE

EPS Growth/PE	15.00	15.50	16.00	16.50	17.00
85	1,275.00	1,317.50	1,360.00	1,402.50	1,445.00
86	1,290.00	1,333.00	1,376.00	1,419.00	1,462.00
87	1,305.00	1,348.50	1,392.00	1,435.50	1,479.00
88	1,320.00	1,364.00	1,408.00	1,452.00	1,496.00
89	1,335.00	1,379.50	1,424.00	1,468.50	1,513.00
90	1,350.00	1,395.00	1,440.00	1,485.00	1,530.00

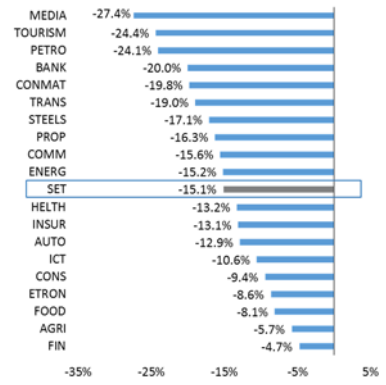
ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



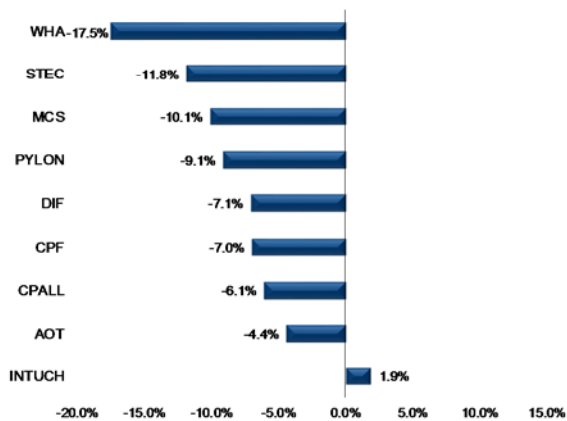
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

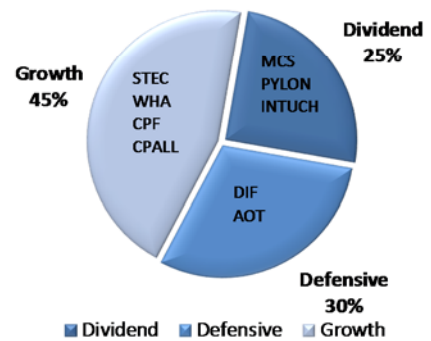
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
MCS	14-Jan-20	10%	-10.05%	9.95	8.95	14.20	5.78	6%	8.09	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY ค่าในปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
WHA	12-Feb-20	10%	-17.47%	3.32	2.74	4.89	10.49	10%	5.39	ตัวธุรกิจมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ เริ่มจากการขายทรัพย์สินเข้ากองทุน REIT 4.8 พันล้านบาท คาดผลกติกกำไรปี 2562 เดิมโต 10.5%YoY ขณะที่ปี 2563 ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2563 เดิมโตกำไรสร้าง New High ที่ 3.5 พันล้านบาท
DIF	17-Feb-20	25%	-7.06%	17.00	15.80	n.a.	n.a.	n.a.	6.54	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
STEC	14-Feb-20	10%	-11.83%	16.90	14.90	24.00	15.07	1%	3.02	ภาพธุรกิจปี 2563 ไม่กังวล จาก Backlog ในมือปัจจุบันที่กว่า 8.8 พันล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยคาดยอดรับรายได้ปี 2563 น่าจะทำได้ประมาณ 3.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY
CPALL	24-Feb-20	10%	-6.07%	70.00	65.75	91.00	20.47	15%	2.18	ผลมาจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
AOT	27-Feb-20	5%	-4.40%	62.50	59.75	75.76	30.77	-21%	1.39	ผลกระทบโรคระบาด COVID-19 เริ่มเห็น Downside ที่จำกัด เนื่องจาก ประเทศจีน เริ่มมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังจากใช้ระยะเวลาราว 1 เดือน
CPF	19-Feb-20	15%	-6.96%	28.75	26.75	40.00	9.80	17%	2.99	คาดกำไรสุทธิปี 2562-63 จะเติบโต 32.0% yoy และ 5.1% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามที่ฟื้นตัวชัดเจน และตลาดส่งออกไปยังเติบโตต่อเนื่อง
PYLON	07-Feb-20	5%	-9.13%	5.15	4.68	7.35	10.81	11%	7.00	แนวโน้มกำไรงวด 4Q62 เดิมโตโดดเด่น หนุนจากงานรับเหมาเสาเข็มโครงการศูนย์ประชุมสิริกิติ์ และ Bangkok Mall และคาดหวัง Dividend Yield สูงกว่า 5%
INTUCH	27-Feb-20	10%	1.89%	53.00	54.00	82.50	15.16	9%	4.80	แม้การเติบโตจะไม่โดดเด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัททุกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

วันนี้หุ้น WHA ออกจากพอร์ต แล้วลงทุนเพิ่มใน DIF และ INTUCH อย่างละ 5%

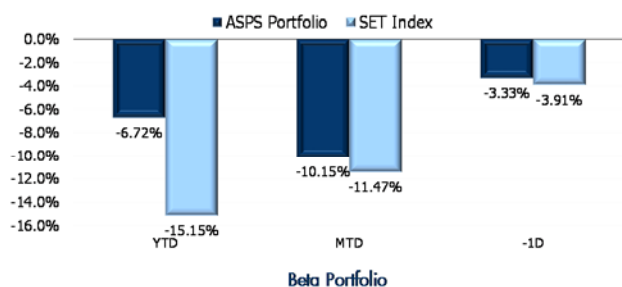
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year

