

กลยุทธ์การลงทุน

การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed นอกกรอบที่มากถึง 0.5% กลับกลายเป็นประเด็นที่สร้างความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจในอนาคต กดดันให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง ซึ่งคาดว่าจะทำให้เกิดแรงกดดันต่อ SET Index ตามไปด้วย ยังคงให้ความสำคัญกับการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี ที่สามารถจ่ายปันผลได้ต่อเนื่องเข้าพอร์ต หุ้น Top Picks เลือก INTUCH (FV@B 82.50) และ PTTEP (FV@B 170) ส่วนพอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน จากความคาดหวังเชิงบวกของธนาคารกลาง อาทิ FED ECB และ BOJ ที่พร้อมดำเนินนโยบายลดดอกเบี้ยนโยบายลง ส่งผลให้ตลาดปรับตัวในแดนบวกที่ระดับ 1375.02 จุด เพิ่มขึ้น 39.30 จุด หรือ +2.94% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 7.00 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงาน ได้แก่ PTT(+3.82%) PTTEP(+4.67%) GULF(+3.99%) TOP(+9.70%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(+5.26%) CRC(+6.82%) HMPRO(+4.58%) และกลุ่มขนส่งอย่าง AOT(+2.04%) BEM(+3.78%) BTS(+6.48%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น SCC(+3.90%) PTTGC(+6.21%) และ CPN(+6.16%) เป็นต้น

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศจีน มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งถือเป็นสัญญาณบวกต่อไทยในฐานะที่จีนเป็นคู่ค้าที่สำคัญ อย่างไรก็ตามการแพร่ระบาดนอกประเทศจีนยังดำเนินไปอย่างรวดเร็ว นับเป็นการเพิ่มความเสี่ยงต่อภาพเศรษฐกิจโลก และเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงต่อการที่จะเกิดวิกฤติเศรษฐกิจ พบว่าธนาคารกลางหลายประเทศสำคัญทั่วโลกต่างเดินทางปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง โดยที่สร้างความประหลาดใจมากที่สุดคือการที่ ธนาคารกลางสหรัฐฯ เมื่อคืนนี้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายนอกกรอบมากถึง 0.5% มาอยู่ที่ 1.25% ขณะที่วานนี้ธนาคารกลางมาเลเซีย ก็ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเช่นกัน เชื่อว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางประเทศต่างๆ ออกมาอย่างต่อเนื่อง รวมถึง ธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งจะมีการประชุม ก.น.ง. ขึ้นในวันที่ 25 มีนาคม 2563 ทั้งนี้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง โดยหลักการแล้ว จะส่งผลทำให้ Market Earning Yield Gap ขยายกว้างขึ้น ซึ่งจะมีผลต่อเรื่องมายัง Valuation ของตลาดหุ้นไทย โดยปัจจุบันฝ่ายวิจัยกำหนดเป้าหมาย Market Earning Yield Gap ไว้ที่ 5% ภายใต้ประมาณการ EPS ปี 2563 ใหม่ที่ 85.59 บาทต่อหุ้น และ Bond Yield 1 ปี ณ ปัจจุบัน จะให้ค่า PER เป้าหมายที่ 17 เท่า คิดเป็น SET Index เป้าหมายปลายปีที่ 1455 จุด แต่หากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ทุกๆ 0.25% แล้วกำหนดให้คงอัตรา Market Earning Yield เป้าหมายไว้ที่ 5% ก็จะส่งผลทำให้ค่า PER ของตลาดหุ้นไทยปรับตัวสูงขึ้นได้เฉลี่ยราว 0.75 เท่า คิดเป็นเป้าหมายดัชนีที่เพิ่มขึ้นราว 64 จุด อย่างไรก็ตามในระยะสั้นความกลัวในหลายเรื่องที่ยังปกคลุมตลาด ทำให้เชื่อว่า SET Index ยังจะอยู่ในภาวะที่ผันผวนต่อไป กลยุทธ์การลงทุน ยังคงให้ความสำคัญกับหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่สามารถจ่ายปันผลได้ต่อเนื่อง โดยหุ้น Top Picks วันนี้เลือก INTUCH และ PTTEP ส่วนพอร์ตการลงทุน ไม่มีการปรับเปลี่ยน

COVID-19 นอกประเทศจีน ยังเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นโลก

การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ยังสร้างความกังวลต่อ ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกเพิ่มขึ้นเป็น 92,880 ราย หรือเพิ่มขึ้น 2.7% และจำนวนผู้เสียชีวิตเพิ่มเป็น 3,168 ราย หรือเพิ่มราว 1.6% และหลายประเทศมีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอัตราสูง เช่นเกาหลีใต้, อิตาลี และญี่ปุ่น มีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น 40%, 47% และ 16% ตามลำดับ ซึ่งในกลุ่มประเทศที่มีผู้ติดเชื้อสูง ส่วนใหญ่กระจุกอยู่ในเอเชีย เช่น จีน, เกาหลีใต้, ญี่ปุ่น, สิงคโปร์, ฮองกง, ไต้หวัน, มาเลเซีย, เวียดนาม เป็นต้น

วันพุธที่ 4 มีนาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,375.02
เปลี่ยนแปลง (จุด)	39.30
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	70,049

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-5,324.64
นักเงินรับฝากหลักทรัพย์	-347.06
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	8,888.81
นักลงทุนรายย่อย	-3,217.11

เกิดศักดิ์ กวีธีระธรรม,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, บังคับทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรุณปราโมทย์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกย์ โทมสิวิยารส
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด กัทราพวงค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

โดยล่าสุดมีจำนวนผู้ติดเชื้อรวมกันถึง 85,947 ราย คิดเป็นกว่า 90% ของจำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลก และไทยมีการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศเหล่านี้ในสัดส่วนสูง โดยประเทศในเอเชียที่มีผู้ติดเชื้อสูงมีสัดส่วนการส่งออกของไทยรวมกันกว่า 50% (ดังตาราง) ซึ่งหากประเทศเหล่านี้เศรษฐกิจจะหลุดตัวจาก COVID-19 อาจส่งผลให้การส่งออกของไทยชะลอตัวตามได้

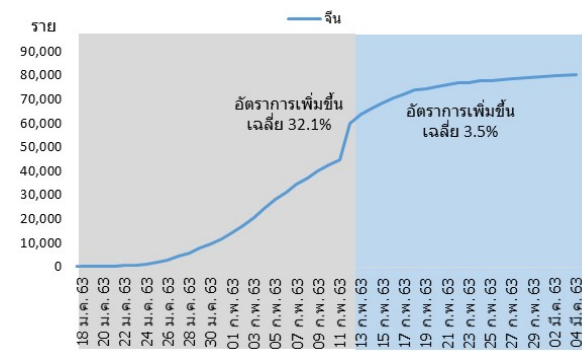
ประเทศในเอเชียที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อสูง

ประเทศ	จำนวนผู้ติดเชื้อ	จำนวนผู้เสียชีวิต	สัดส่วนการส่งออกของไทย (%)	สัดส่วนนักท่องเที่ยว (%)
จีน	80,152	2,945	11.9	27.6
เกาหลีใต้	5,186	34	4.9	4.7
ญี่ปุ่น	293	6	10.0	4.5
สิงคโปร์	110	0	3.6	2.7
ฮ่องกง	101	2	4.8	2.6
ไต้หวัน	42	1	1.6	2.0
มาเลเซีย	36	0	4.3	10.5
เวียดนาม	16	0	4.9	2.6
ฟิลิปปินส์	3	1	2.8	1.3
อินเดีย	6	0	3.0	5.0
กัมพูชา	1	0	2.9	2.3
ศรีลังกา	1	0	0.2	0.2
รวม	85,947	2,989	54.7	66.0

ที่มา: www.worldometers.info/coronavirus/, กระทรวงพาณิชย์, ASPS

อย่างไรก็ตาม เป็นที่สังเกตว่าสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในจีนเริ่มมีแนวโน้มคลี่คลายลง กล่าวคือ จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอัตราลดลงอย่างเห็นได้ชัด โดยช่วงกลางเดือน ม.ค. ถึงกลางเดือน ก.พ. 2563 จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 32.1% แต่ในช่วงกลางเดือน ก.พ. 2563 จนถึงปัจจุบัน จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเฉลี่ยเพียง 3.5% (ดังรูป)

จำนวนผู้ติดเชื้อในจีน



ที่มา: www.worldometers.info/coronavirus/

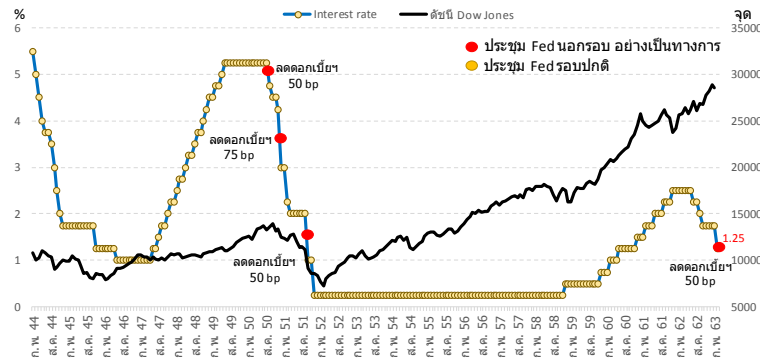
จากสถานการณ์ในจีนที่เริ่มมีแนวโน้มดีขึ้นดังที่เคยนำเสนอมาก่อนหน้า ASPS มองว่าจะสามารถช่วยลดบรรเทาผลกระทบของ COVID-19 ต่อการส่งออกไทยลงมาได้บ้าง เนื่องจากจีนเป็นตลาดส่งออกของไทยอันดับ 1 (ไทยส่งออกไปจีนเกือบ 12% ของการส่งออกรวม) หากจีนเริ่มฟื้นตัว การส่งออกไทยอาจไม่ชะลอรุนแรงกว่าคาด แต่อย่างไรก็ตามยังให้น้ำหนักการติดเชื้อนอกประเทศจีนมากกว่าซึ่งหากยังไม่ฟื้นตัว อาจจะเป็นปัจจัยกดดันภาคการค้าระหว่างประเทศไทยอีกทางหนึ่ง

Fed เซอไฟรส์ลดดอกเบี้ย 50 bps อนาคตอื่นๆลดตาม ส่วนไทยคาดหนีไม่พ้น

ผลกระทบจากไวรัส COVID-19 ที่กระจายไปทั่วโลกและมีแนวโน้มยืดเยื้อซึ่งอาจจะทำให้เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) ดังที่นำเสนอมาตลอด ทำให้ธนาคารกลางทั่วโลกทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ล่าสุดเมื่อคืนนี้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เซอไฟรส์ลดดอกเบี้ยนโยบายนอกรอบก่อนการประชุมอย่างเป็นทางการในวันที่ 18-19 มี.ค. คือปรับลด 50bps อยู่ที่ 1.25% เพื่อรองรับผลกระทบ COVID-19 (ดังรูป)

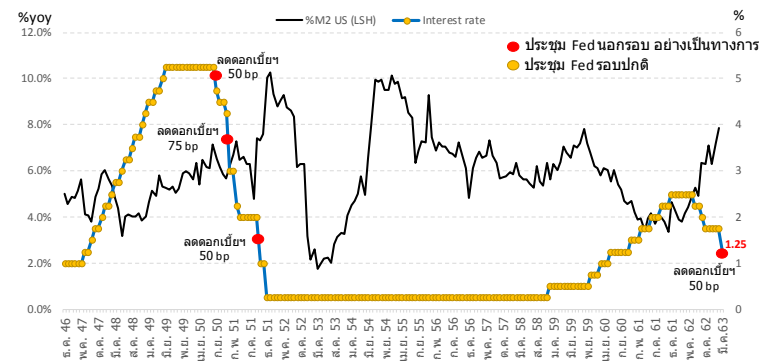
ASPS ตั้งข้อสังเกตจากในรูป คือ การลดดอกเบี้ยของ Fed ในรอบนี้เป็น การปรับลดดอกเบี้ย ซึ่ง Fed ปรับลดก่อนเกิดเศรษฐกิจสหรัฐจะเกิดภาวะถดถอย โดยทุกๆ ครั้งซึ่งตลาดหุ้นมักจะตอบรับเชิงบวกการปรับลดดอกเบี้ยก่อนและจะปรับฐานลงตามมา หากแนวโน้มเศรษฐกิจจะชะลกว่าคาด ดังเช่นในปี 2551 ก่อนเกิดวิกฤตซับไพรม์ พบว่า Fed ปรับลดดอกเบี้ยฉุกเฉินถึง 3 ครั้ง ซึ่งตลาดหุ้นสหรัฐก็ฟื้นตัวก่อน แต่ในที่สุด (ตลาดหุ้นสหรัฐปรับฐานแรงดังรูป)

อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ VS. ดัชนี Dow Jones



ที่มา : Fed, CNBC, ASPS

อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ VS. ปริมาณเงิน M2



ที่มา : Bloomberg, ASPS

มีไม่กี่สหรัฐหลายธนาคารกลางอื่นทั่วโลกปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อาทิ ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เหลือ 0.5% (สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะยังคงดอกเบี้ยที่ 0.75% ตามเดิม) สอดคล้องกับธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) ที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเช่นกัน โดยลดลง 0.25% เป็น 2.5%

ขณะที่ไทย จากสภาพแวดล้อมดังกล่าวทั้ง 1.) ดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลงดังกล่าว 2. เศรษฐกิจไทยที่ยังเห็นสัญญาณชะลอตัวผลกระทบจากไวรัส COVID-19 ทำให้การท่องเที่ยว, การค้าระหว่างประเทศ และการบริโภคในประเทศชะลอตัว 3. มุมมองของตลาดที่คาดว่าดอกเบี้ยจะปรับลงขนาดขั้นใกล้ สะท้อนจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทย (Bond Yield) อายุ 1 ปี ปรับตัวลดลงต่อ ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 0.852% ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% โดยรวม ASPS ยังคงเชื่อว่าการประชุม กนง. วันที่ 25 มี.ค. 2563 นี้ กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 0.25% เหลือ 0.75% ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

สหรัฐตัวลึกลับ GDP 1300 เหรียญ มีผล 25 เม.ย. ประเด็นเดิม กระทบไทยจำกัด

วานนี้รัฐบาลเผยแพร่ข้อมูลประจำไตรมาสสหรัฐตัวลึกลับ GDP ไทย 573 ล้านดอลลาร์ซึ่งมีมูลค่าส่งออกราว 1.3 พันล้านเหรียญ หลักๆ คือสินค้าอาหารทะเล, พาสต้า, ถั่ว น้ำมันไม้, เคมีภัณฑ์, อุปกรณ์เครื่องครัว, เหล็กแผ่น เป็น

ต้น (แต่ไม่ใช่การตัดสิทธิ GSP ทั้งหมด ในปี 2561 ไทยใช้สิทธิ GSP 1,485 สินค้า) ซึ่งการตัดสิทธิ GSP จะมีผล 25 เม.ย. 2563 ซึ่งเป็นประเด็นเดิมที่เกิดขึ้นตั้งแต่ ปลายเดือน ต.ค.

สิ่งที่ ASPS เคยนำเสนอว่าผลกระทบต่อไทยจำกัด คือ

1. สินค้าไทยที่เคยได้รับสิทธิ GSP เผชิญต้นทุนภาชนะนำเข้าจากสหรัฐเพิ่มขึ้นเฉลี่ยประมาณ 4.5% อาจจะทำให้สินค้าไทยแพงขึ้น เนื่องจากผู้ส่งออกอาจผลักภาระ ทำให้ราคาสูงกว่าประเทศเพื่อนบ้าน
2. คาดสินค้ากลุ่มที่โดนตัดสิทธิ GSP มีมูลค่าส่งออกลดลงราว 30 ล้านดอลลาร์เหรียญซึ่งคิดเป็นราว 0.1% ของการส่งออกไปสหรัฐ (ไทยส่งออกไปสหรัฐราว 2.8 หมื่นล้านเหรียญในปี 2561) หรือกระทบราว 0.01% ของยอดส่งออกรวมทั้งหมดของไทยไปทั่วโลก
3. บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในตลาดแถบจะไม่กระทบ ยกเว้น CPF ซึ่งกระทบจำกัดมาก คือมีส่วนรายได้จากการส่งออกเกี่ยวกั ซึ่งสัดส่วนเพียงแค่ 1% ของรายได้รวม

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณากรณีตัดสิทธิ GSP ในรอบนี้ ยังพบว่าเหลือสินค้าไทยยังได้รับสิทธิ GSP อีก 912 สินค้า วงเงิน 3.1 พันล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งมีโอกาสที่สหรัฐจะตัดสิทธิในอนาคต สินค้าหลักๆ ในครั้งนี้คือ ชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศมีมูลค่ามากที่สุด 4.8% รองลงมาคือ ถังมือยาง 4.8% (STA จะกระทบ หากถูกตัดสิทธิในรอบนี้), อาหารปรุงแต่ง, เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์, เลนส์แว่นตา, ชิ้นส่วนระบบส่งกำลังยานยนต์ เป็นต้น

ตามกลไกการลดดอกเบี้ยถือว่าดีต่อตลาดหุ้น แต่ต้องระวังหาก COVID-19 ยืดเยื้อ

Fed ประกาศลดดอกเบี้ยอย่างฉับพลัน ถึง 0.5% มาอยู่ที่ 1.25% เพื่อช่วยเยียวยาผลกระทบเศรษฐกิจจากปัญหา COVID-19 ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลก คาดหวังว่าธนาคารกลางทั่วโลก จะมีการปรับลดดอกเบี้ยตามมา รวมถึงทาง กนง. น่าจะดำเนินการแรงกดดันได้ยาก ทำให้มีโอกาสสูงที่จะปรับลดดอกเบี้ย ในวันที่ 25 มี.ค. 2563 นี้

ตามกลไกปกติ การลดดอกเบี้ยถือว่าส่งผลดีต่อตลาดหุ้นในระยะสั้น เพราะนักลงทุนมักจะซื้หน้าหนัก ผลตอบแทนกับความเสี่ยงเสมอ คือ หากดอกเบี้ยอยู่ในภาวะขาลง จะส่งผลให้ผลตอบแทนสินทรัพย์ปลอดภัย อย่าง ตลาดตราสารหนี้ลดน้อยลงตามไปด้วย ทำให้มีแรงจูงใจที่จะเพิ่มความเสี่ยงเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น โดยเฉพาะยามที่ตลาดปรับฐานลงมาแล้วในระดับหนึ่งแล้ว

และหากพิจารณาจาก Sensitivity ของการลดดอกเบี้ยในระดับต่างๆ จากการคำนวณ Market Earning Yield Cap พบว่า ดอกเบี้ยที่ลดลงทุกๆ 0.25% จะส่งผลตลาดหุ้นซื้อขายบน P/E ที่สูงขึ้น 0.75 เท่า หนุนให้เป้าหมาย SET ปี 2563 มีโอกาสขยับขึ้นถึง 64 จุด

เปรียบเทียบการลดดอกเบี้ยในระดับต่างๆ กับเป้าหมาย SET Index

Bond Yield 1 ปี	PER	Chg PER	Addition Target SET	New Target SET Index
ลด 0.00%	17.0	-	-	1455
ลด 0.25%	17.7	0.75	64	1519
ลด 0.50%	18.6	1.57	135	1590
ลด 0.75%	19.5	2.48	212	1667

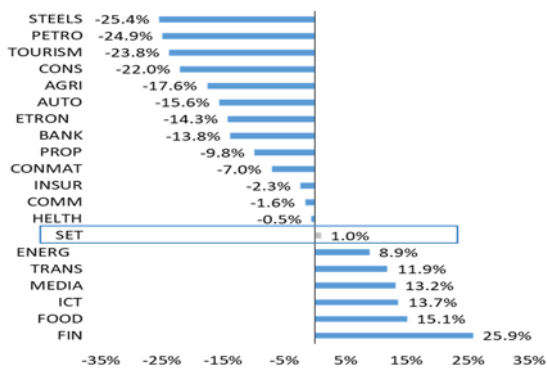
*Bond Yield 1 ปี อยู่ที่ 0.89%

* กำหนดให้ Market Earning Yield Gap เท่ากับ 5%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

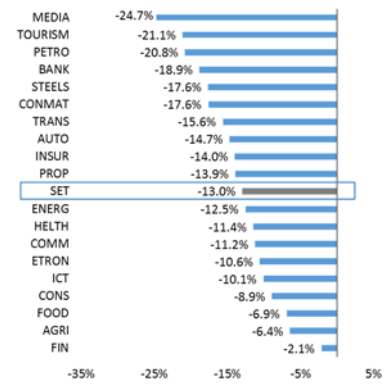
สรุปคือ หากกนง. ลดดอกเบี้ยนโยบายลงทุก 25 bps. จะหนุนให้ Upside ของดัชนีเปิดกว้างขึ้นราว 64 จุด อย่างไรก็ตามการลดดอกเบี้ยเป็นเพียงกลไกที่ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้นเท่านั้น ซึ่งนักลงทุนยังต้องติดตามปัญหา COVID-19 อย่างใกล้ชิด เพราะถ้าหากยืดเยื้อ จะกระทบต่อธุรกิจโดยตรง ทั้งในมุมของการผลิต และการบริโภค ส่งผลและกดดันดัชนีหุ้นในระยะถัดไป

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

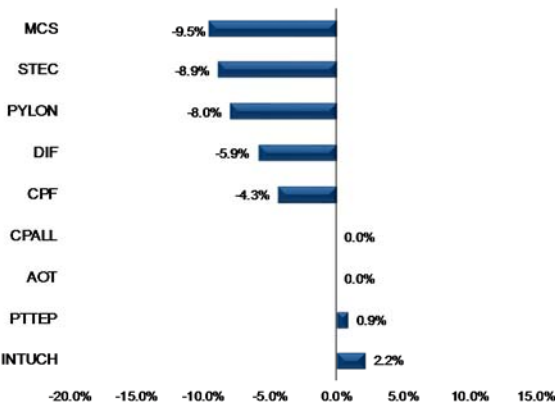
หุ้นที่แนะนำ Market Talk

4-Mar-2020

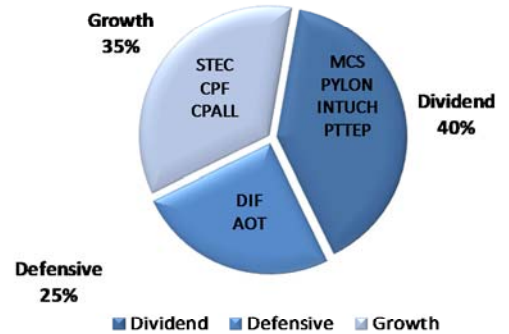
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
MCS	14-Jan-20	10%	-9.55%	9.95	9.00	14.20	5.82	6%	8.05	ระยะสั้น 4Q62 หยอดส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นล้าน หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY ด้านปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
DIF	17-Feb-20	20%	-5.86%	16.78	15.80	n.a.	n.a.	n.a.	6.54	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้จ่ายสูง 5G ที่มากขึ้น
STEC	14-Feb-20	10%	-8.88%	16.90	15.40	24.00	15.58	1%	2.92	ภาพธุรกิจปี 2563 ไม่น่ากังวล จาก Backlog ในมือปัจจุบันที่มากกว่า 8.8 หมื่นล้านบาท รองรับการผลิตรายได้ถึงปี 2566 โดยคาดการณ์รับรายได้ปี 2563 น่าจะทำได้ประมาณ 3.7 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY
CPALL	24-Feb-20	10%	0.00%	70.00	70.00	91.00	21.79	15%	2.05	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเป็นจ่าย นับจาก เม.ย.63
AOT	27-Feb-20	5%	0.00%	62.50	62.50	75.76	32.19	-21%	1.32	ประเทศจีนเริ่มมีแนวโน้มระลอกคลื่นหลังจากที่ระยะเวลาราว 1 เดือน และฝ่ายวิจัยคาดไวรัส COVID-19 ในไทยจะแพร่กระจายได้บ่อยลงในช่วงฤดูร้อน ซึ่งราคาหุ้น ณ. ปัจจุบัน มี Upside สูงเกิน 15%
CPF	19-Feb-20	15%	-4.35%	28.75	27.50	40.00	10.08	17%	2.91	แนวโน้มกำไรปี 1Q63 จะเติบโตโดดเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหมูในไทยที่ขึ้นตัวโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เดิมทีในงวด 1Q63
PTTEP	03-Mar-20	10%	0.90%	111.00	112.00	170.00	9.26	-4%	5.36	DivYield 2H62 เกิน 3% ประกอบกับภาพระยะยาวด้านที่ฐานแข็งแข็งแกร่งตามปริมาณขายที่จะเพิ่มขึ้นจากโครงการใหม่เป็นตัวขับเคลื่อนกำไร
PYLON	07-Feb-20	5%	-7.96%	5.15	4.74	7.35	10.94	11%	6.91	ทิศทางกำไร 1Q63 จะเติบโตพร้อมแรงหนุนด้วยยอดรับรายได้คาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเทียบกับ 4Q62 จากการทยอยรับรายได้งานใหม่ (สลิมนสควร์, โครงการ Aspen, สำนักงาน AJA บางนา)
INTUCH	27-Feb-20	15%	2.19%	53.33	54.50	82.50	15.31	9%	4.75	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัททุกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

วางน้ำหนักหุ้น DIF ลง 10% แล้วลงทุนใน PTTEP แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

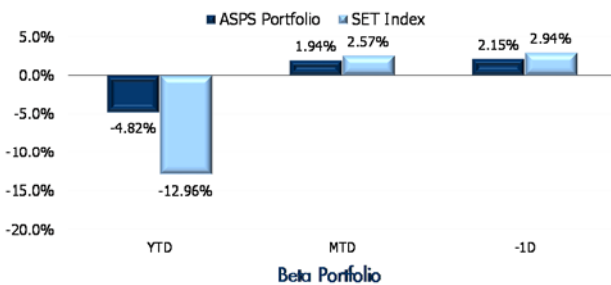
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

