

กลยุทธ์การลงทุน

ราคาน้ำมันที่ปรับลงแรงหลังการเจรจาในกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันล้มเหลว น่าจะสร้างแรงกดดันต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน โรงกลั่น รวมถึง ปิโตรเคมี ขณะที่แรงกดดันเดิมคือการระบาดของ COVID-19 ยังมิอยู่ ซึ่งดูเหมือนความกังวลสถานการณ์ในประเทศ จะมีมากขึ้น คาด SET Index ปรับลดลงต่อ แนะนำปรับพอร์ตโดย Cut Loss หุ้น PTTEP และย้ายเม็ดเงินมาเข้าลงทุนใน LH และ AOT หุ้น Top Picks เลือก CPALL (FV@B 91) และ LH (FV@B 12)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงหลังจากที่ปิดตัวในแดนบวกมา 3 วันต่อเนื่อง จากความกังวลต่อ COVID-19 ที่ขยายนอกประเทศจีน ที่ยังคงพบผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้ง สหรัฐฯ อิตาลี เกาหลีใต้ และญี่ปุ่น ส่งผลให้ตลาดปิดตัวในแดนลบที่ระดับ 1364.57 จุด ลดลง 26.26 จุด หรือ -1.89% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 5.21 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงาน ได้แก่ PTT(-3.85%) PTTEP(-2.74%) GPSC(-2.58%) กลุ่มธ.พ.เช่น SCB(-4.65%) KBANK(-4.49%) BBL(-1.15%) และกลุ่มสื่อสารอย่าง ADVANC(-1.75%) INTUCH(-1.38%) DTAC(-5.03%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(-1.17%) SCC(-2.47%) และ PTTGC(-3.43%) เป็นต้น

ผลการประชุม OPEC ที่ออกมาผิดคาดอย่างมาก โดยที่ รัสเซียปฏิเสธข้อเสนอการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบ 1.5 ล้านบาร์เรล/วัน ขณะที่ ซาอุดีอาระเบียประกาศเตรียมเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบจากปัจจุบัน 9.9 ล้านบาร์เรล/วัน เป็น 12 ล้านบาร์เรล/วัน พร้อมปรับลดค่า OSP Premium น้ำมันดิบทุกประเภท การเจรจาในกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันที่ล้มเหลวดังกล่าว จะส่งผลทำให้สถานะ Over Supply ดูรุนแรงมากยิ่งขึ้นส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงรุนแรง และคาดว่าจะยืนในระดับต่ำต่อเนื่องไปอีกระยะหนึ่ง ซึ่งในเชิงกลยุทธ์การลงทุนแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มธุรกิจน้ำมัน โรงกลั่น รวมไปถึงปิโตรเคมี พอร์ตการลงทุนวันนี้จึงแนะนำให้ Cut Loss หุ้น PTTEP ออกจากพอร์ต แต่ขณะเดียวกันก็จะเป็นผลดีต่อกลุ่มขนส่งที่มีน้ำมันเป็นต้นทุนหลักในการดำเนินธุรกิจ ส่วนประเด็นในประเทศที่อยู่ในความสนใจได้แก่เรื่อง มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งดูเหมือนว่าความสนใจหลักจะอยู่ที่ การสนับสนุนทางการเงินให้กับกลุ่มผู้รายได้น้อย และอาชีพอิสระที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 รายละ 1,000 บาท ต่อเนื่อง 2 เดือน ซึ่งน่าจะส่งผลดีต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีก เป็นหลัก ซึ่งในส่วนนี้หุ้นที่อยู่ในพอร์ตจำลองที่อยู่ในเกณฑ์ได้ประโยชน์ได้แก่ CPALL และ JMART สำหรับกรณีของ SSF ที่จะมีการผ่อนปรนกฎเกณฑ์บางส่วน เช่นการให้สามารถลงทุนในตลาดหุ้นไทยได้มากถึง 65% และการเพิ่มวงเงิน (ซึ่งยังไม่มีผลชัดเจน) ฝ่ายวิจัยประเมินว่าไม่น่าจะมีผลในการสร้างแรงขับเคลื่อนให้ SET Index โดยเชื่อว่าเม็ดเงินสุทธิที่จะเข้ามาลงทุนน่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับแรงหนุนที่เคยได้รับจาก LTF ในอดีต ประเมินจากภาพรวมของสภาพแวดล้อมทางปัจจัยพื้นฐานเข้านี้เชื่อว่าน่าจะทำให้ SET Index ปรับตัวลดลงได้โดยอาจลงไปทดสอบบริเวณ 1330 จุดได้ กลยุทธ์การลงทุนแนะนำ Cut Loss หุ้น PTTEP และนำเม็ดเงินเข้าลงทุนใน AOT และ LH ในสัดส่วนเท่าๆ กัน หุ้น Top Picks แนะนำ CPALL และ LH

COVID-19 จำนวนผู้ติดเชื้อในจีนดูดี แต่นอกจีนยังเพิ่มขึ้น

สถานการณ์ COVID-19 ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกรวมกันอยู่ที่ 109,977 ราย โดยผู้ติดเชื้อในจีน เพิ่มขึ้นน้อยลงมาก อยู่ที่ 80,735 ราย (สังเกตได้จากรูป จะเห็นได้ว่า เส้นสีแดง) และอัตราการหายเพิ่มกลับมาอยู่ที่ 58,600 ราย โดยรวมถือเป็นสัญญาณที่ดี อย่างไรก็ตามสถานการณ์นอกประเทศจีน จำนวนผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้นเร็ว เช่นเดียวกับไทย ประเด็นเรื่องแรงงานไทยที่ไปทำงานที่เกาหลีใต้เดินทางกลับเข้ามา ยังทำให้คนกังวลและมีผลต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมเป็น COVID-19 ยังเป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตเศรษฐกิจและตลาดหุ้น

วันจันทร์ที่ 9 มีนาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,364.57
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-26.26
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	52,202

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-3,435.56
بانรับบริษัทหลักทรัพย์	-109.28
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,256.09
นักลงทุนรายย่อย	4,800.93

เกิดศักดิ์ กวีธรรษสม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขหมายนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขหมายนักวิเคราะห์: 075365

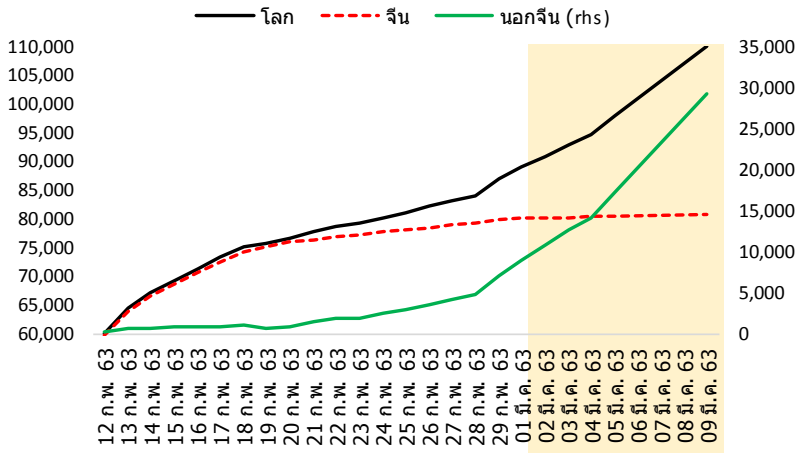
ภูกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขหมายนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกัญ โทณวิภากร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขหมายนักวิเคราะห์: 110506

กวัด กัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในจีนและนอกประเทศจีน



ที่มา : World ometar, ASPS

รัฐอัดฉีดเงินกระตุ้นการบริโภค ดัดต่อหุ้นค้าปลีก CPALL, JMART

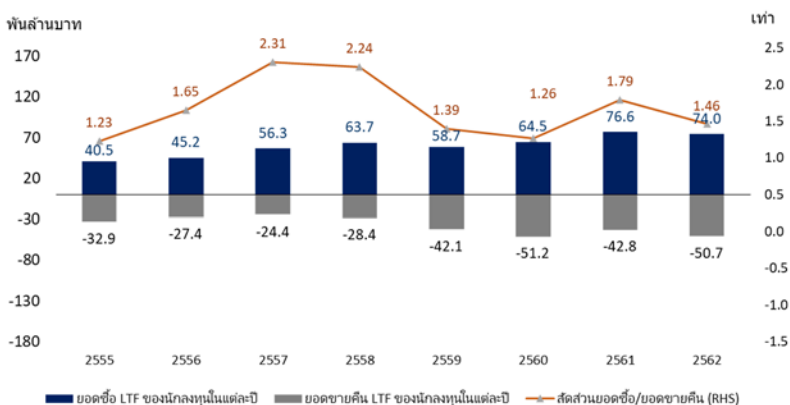
วันศุกร์ที่ผ่านมาที่ประชุม ครม. เศรษฐกิจเห็นชอบมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบไวรัส COVID-19 ถือว่าใกล้เคียงกับที่ ASPS นำเสนอ หลักๆให้น้ำหนักไปที่มาตรการ “อัดฉีดเงินให้แก่ผู้มีรายได้น้อย, เกษตรกร, ผู้ประกอบอาชีพอิสระ ผ่านระบบ E-payment คนละ 1,000 บาท จำนวน 10 ล้านคน น้อยกว่าเดิมคาด 14.6 ล้านคน ส่วนระยะเวลามาตรการ 2 เดือน (เม.ย.-พ.ค. 2563 ถือว่าเร็วกว่าเดิมเล็กน้อยที่คาดว่าจะอยู่ในช่วง พ.ค.-ก.ค.) ขณะที่มาตรการอื่นๆ อาทิ สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ(Soft loan)อัตรา 0.01% ให้แก่ SME ผ่านธนาคารออมสิน, ลดอัตราภาษีหัก ณ ที่จ่ายให้กับผู้ประกอบการชั่วคราว ให้ SME นำค่าจ้างแรงงานมาหักลดหย่อนภาษีได้ 3 เท่า ในช่วง 1 เม.ย. - 31 ก.ค. 2563

โดยรวมมาตรการต่างๆข้างต้นจะนำเข้าไปประชุม ครม. วันที่ 10 มี.ค. 2563 ASPS เชื่อว่าจะช่วยกระตุ้นกำลังซื้อของประชาชนได้บ้าง บวกต่อหุ้นค้าปลีก เลือก CPALL(FV@B 91) และ JMART (FV@B 11.6)

กองทุน SSF เรือยนต์ใหม่ ประสิทธิภาพการพวง SET ไม่เท่า LTF เดิม

ในอดีตช่วงที่มีการซื้อขายกองทุน LTF ฝ่ายวิจัยฯลองพิจารณาเปรียบเทียบแรงซื้อกับแรงขายคืนกองทุน LTF ในแต่ละปี พบว่า แรงซื้อกองทุน LTF มีอัตราการเพิ่มขึ้นเกือบทุกปี โดยปี 2562 เป็นปีสุดท้ายที่นักลงทุนซื้อกองทุน LTF กว่า 7.4 หมื่นล้านบาท (ค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง 3 ปี อยู่ที่ราว 7.1 หมื่นล้านบาทต่อปี) รวมถึงในแต่ละปีแรงซื้อ LTF ใหม่มากกว่าแรงขายคืนเสมอ

เปรียบเทียบมูลค่าซื้อ VS ขายคืนของกองทุน LTF



ที่มา: SEC, ฝ่ายวิจัย ASPS

ซึ่งในปัจจุบันรัฐบาลปล่อยให้มาตรการหักลดหย่อนภาษีจากการลงทุน LTF หดอายุลงและได้เสนอให้มีกองทุน SSF ซึ่งมีการปรับเงื่อนไขบางส่วนเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยปรับให้มีลักษณะคล้ายกองทุน LTF เดิมคือ ลงทุนในหุ้นได้มากกว่า 65% แต่อย่างไรก็ตามยังมีสิ่งที่แตกต่างกันอยู่ 3 เรื่อง ดังนี้

1. ระยะเวลาการถือครอง โดย LTF เดิมระยะเวลาถือครอง 7 ปีปฏิทิน แต่ SSF เงื่อนไขใหม่ถือครองอย่างน้อย 10 ปี (นับจากวันที่ซื้อ)

2. ช่วงเวลาที่สามารถซื้อกองทุน ซึ่ง SSF เงื่อนไขใหม่เปิดขายตั้งแต่ เม.ย.63 ถึง มิ.ย.63 เท่านั้น (ระยะเวลา 3 เดือน)

3. จำนวนเม็ดเงินในการลดหย่อนภาษี ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดว่าจะขยายวงเงินจากเดิม 2 แสนบาทต่อปี เป็น 5 แสนบาทต่อปีหรือไม่ เพราะยังไม่มีรายละเอียดแน่ชัดในเรื่องนี้ ซึ่งรายละเอียดดังกล่าวคาดรอเข้า การประชุม ครม.อังคารนี้

โดยสรุป กองทุน SSF เงื่อนไขใหม่ยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดว่าบทสรุปจะเป็นเช่นไร อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยคาดว่า การปรับเงื่อนไข SSF ครั้งนี้แม้จะมีประสิทธิภาพไม่เท่า LTF เดิม แต่ถือเป็น Sentiment เชิงบวกที่ช่วยพยุงตลาดลงยามปรับฐานแรงได้บ้าง รวมถึงความกังวลต่อแรงขาย LTF ก้อนเดิมลดลงเป็นการชั่วคราว

ผู้ผลิตน้ำมันความเห็นไม่ตรงกัน กระทบต่อ PTTEP PTT กลุ่มโรงกลั่น และปิโตรฯ

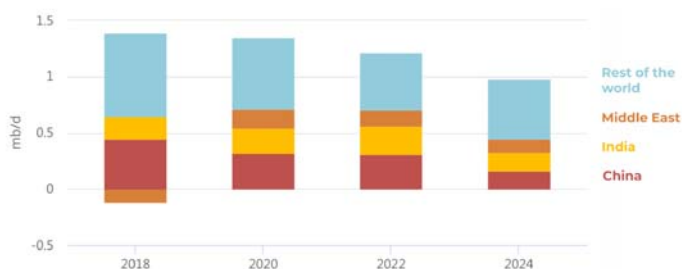
ผลการประชุม OPEC และ Non OPEC ที่นำมติหวังเมื่อปลายสัปดาห์มี 2 ประเด็นสำคัญที่เป็นแรงกดดันราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐานลงแรงสุด 40 เหรียญฯ หรือลดลงรวมกันเฉลี่ยราว 30% จากสัปดาห์ก่อนหน้าหลักๆคือ

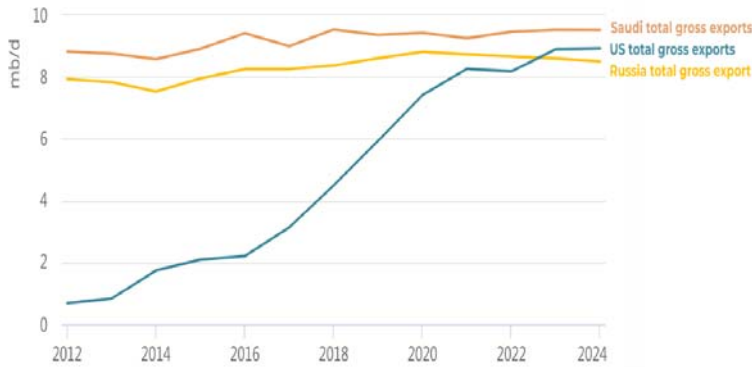
- เริ่มจากฝั่งรัสเซียปฏิเสธข้อเสนอการตัดลดการผลิตน้ำมันดิบ 1.5 ล้านบาร์เรล/วัน ของกลุ่ม OPEC ผิดจากที่ตลาดคาดว่ารัสเซียจะเห็นด้วย (ปัจจุบันรัสเซียผลิตน้ำมันดิบเป็นอันดับ 2 ของโลกราว 11.2 ล้านบาร์เรล/วัน คิดเป็น 13.7% ของการผลิตทั้งโลก รองจากสหรัฐ 12.8 ล้านบาร์เรล/วัน (15.6%)
- ซาอุดีอาระเบียออกมาประกาศ คือ 1.) คำว่าข้อตกลงการปรับลดกำลังการผลิต จากปัจจุบัน ในกลุ่ม OPEC ทำสัญญาตัดการผลิตน้ำมัน 1.7 ล้านบาร์เรล/วัน และประกาศจะเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบให้เกินจากปัจจุบัน 9.9 ล้านบาร์เรล/วัน โดยตลาดคาดมีโอกาสผลิตขึ้นไปอยู่ที่ 12 ล้านบาร์เรล/วัน 2.) ประกาศปรับลดราคา OSP Premium น้ำมันดิบทุกประเภทของประเทศซาอุดีอาระเบีย คือ ราคาจะปรับลดลง จากเดือน มี.ค. คือ (ราคาน้ำมันที่ขายไปยังยุโรปปรับลดลงจากปัจจุบัน 8 เหรียญฯ , น้ำมันที่ขายสหรัฐ ลดลง 7 เหรียญฯ, น้ำมันที่ขายเอเชีย ลดลง 6 เหรียญฯ)

ซึ่งคาดว่าประเด็นดังกล่าวจะยังคงดันให้ภาวะ Oversupply ของน้ำมันดิบจะเพิ่มขึ้น อีกทั้งการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ยังคงอยู่ และคาดจะยังคงใช้เวลา จะส่งผลกระทบต่อ Demand ความต้องการใช้น้ำมันโลกในอยู่ในภาวะชะลอตัวต่อเนื่อง

Demad & Supply น้ำมันในตลาดโลก

World oil demand growth





ที่มา : OPEC

ทั้งนี้ ASPS คาดทิศทางราคาน้ำมันดิบโลกจะผันผวนในทิศทางขาลง และหากพิจารณาค่าเฉลี่ยทั้งปี คาดจะมีโอกาสต่ำกว่าสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2563 ของฝ่ายวิจัยที่กำหนดไว้ที่ 65 เหรียญฯ/บาร์เรล เนื่องจากค่าเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบ YTD อยู่เพียง 58.04 เหรียญฯต่อบาร์เรล และราคาน้ำมันดูไบ ปัจจุบันอยู่ราว 47 เหรียญฯ

กลุ่มพลังงาน ฝ่ายวิจัยได้ทำศึกษา Sensitivity Analysis หากราคาน้ำมันดิบลดลงต่ำกว่าสมมติฐานทุกๆ 5 เหรียญฯ จะกระทบต่อ Fair value ของ PTTEP (FV@B170) ปรับตัวลดลงจากปัจจุบันราว 10-14 บาท/หุ้น ขณะที่ PTT (FV@B56) กระทบราว 2-3 บาท/หุ้น ระยะสั้นแนะนำชะลอการลงทุน

ขณะที่ธุรกิจโรงกลั่น แม้ราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในทิศทางขาลง ถือเป็นปัจจัยบวกต่อธุรกิจ แต่เชื่อว่าราคาน้ำมันสำเร็จรูปมีแนวโน้มปรับลดลงตาม ทำให้คาดการณ์ค่าการกลั่นยังอยู่ในกรอบแคบๆ โดยรวมคาดธุรกิจโรงกลั่นมีโอกาสจะบันทึกขาดทุน Stock น้ำมันสูงขึ้นอย่างมีนัยยะมากขึ้น **ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมี** คาดต้นทุน Freeze Stock จะปรับลงตามราคาน้ำมัน แต่เชื่อว่าราคาผลิตภัณฑ์ขึ้นปลายมีโอกาสปรับลงตาม ทำให้ Spread ปิโตรเคมียังอยู่ในระดับต่ำ ดังนั้น ASPS แนะนำยืนยันลงทุนน้อยกว่าตลาดทั้ง โรงกลั่น และกลุ่มปิโตรเคมี เหมือนเดิม

เปรียบเทียบ Sensitivity ราคาน้ำมัน กับเป้าหมาย SET

ราคาน้ำมันดิบโลกในขณะนี้ปรับฐานแรงกว่า 20% จากการที่ซาอุดีอาระเบียเพิ่มกำลังการผลิต และตัดลดรายได้ กัดดันตลาดหุ้นทั่วโลกปรับฐานแรง เช่น Dow Jones Futures ปรับฐานเกิน 1000 จุด ขณะที่ตลาดหุ้นไทยเอง มีโอกาสปรับฐานแรงเช่นกัน เนื่องจาก SET Index มีสัดส่วนหุ้นน้ำมันมากที่สุดกว่า 12% ในกลุ่มอุตสาหกรรม และเมื่อรวมกับปิโตรเคมี 2.9% มีสัดส่วนทั้งสิ้นเกือบ 15%

ฝ่ายวิจัยฯ คาดทิศทางราคาน้ำมันดิบโลกยังผันผวนในทิศทางขาลง และคาดว่าราคาน้ำมันเฉลี่ยทั้งปี 2563 มีโอกาสต่ำกว่าสมมติฐานที่ประเมินไว้ที่ 65 เหรียญฯ/บาร์เรล เนื่องจากล่าสุดราคาเฉลี่ยน้ำมันดูไบ (ytd) อยู่ที่ 56.8 เหรียญฯ/บาร์เรล และราคาปัจจุบันอยู่ที่ 39 เหรียญฯ/บาร์เรล

อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยได้ทำการศึกษา Sensitivity หากราคาน้ำมันดิบปรับลดลงทุกๆ 5 เหรียญฯ จะกดดันต่อประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน 1 หมื่นล้านบาท หรือ EPS63F ลดลง 0.93 จุด กัดดันเป้าหมาย SET ลดลง 16 จุด หากให้ราคาน้ำมันดูไบยืนระดับ 39 เหรียญฯ/บาร์เรล ตลอดช่วงที่เหลือของปี ราคาเฉลี่ยน้ำมันดูไบปี 2563 ราว 42.5 เหรียญฯ/บาร์เรล ทำให้เป้าหมายของดัชนีลดลงมาอยู่ที่ 1384 จุด

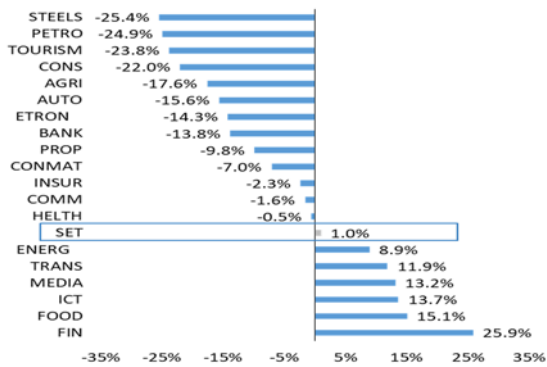
Sensitivity ราคาน้ำมัน กับเป้าหมาย SET

สมมติฐานราคาน้ำมันดิบ เหรียญ/บาร์เรล	กำไรบริษัทจดทะเบียน ลดลง ล้านบาท	EPS บริษัทจดทะเบียน บาท/หุ้น	เป้าหมาย SET จุด
ลดลง 5	10,000	ลดลง 0.93	ลดลง 16
65	-	85.59	1,455
60	10,000	84.66	1,439
55	30,000	83.72	1,423
50	40,000	82.79	1,407
45	50,000	81.86	1,392
42.5	55,000	81.39	1,384
40	60,000	80.93	1,376

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

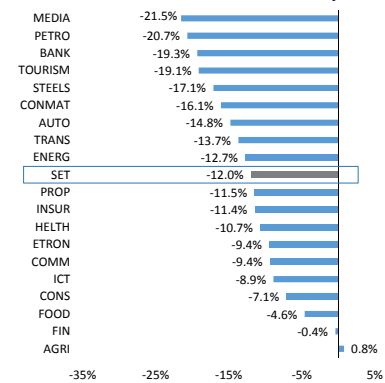
แม้ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยยังมี Upside และยังมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันที่เป็นทิศทางขาลง ดังนั้นยังคงให้ชะลอการลงทุนในหุ้นน้ำมันออกไปก่อน

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



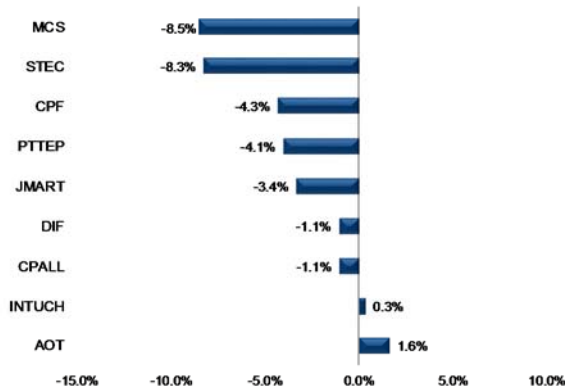
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

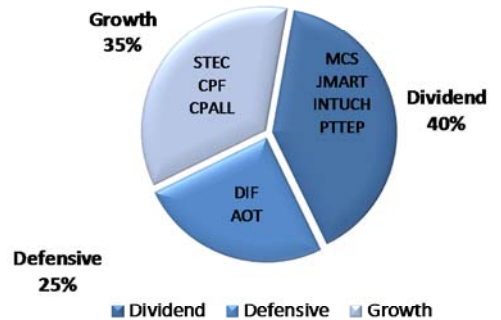
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
MCS	14-Jan-20	5%	-8.54%	9.95	9.10	14.20	5.88	6%	7.96	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หมุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY คำในปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
DIF	17-Feb-20	20%	-1.09%	16.78	16.60	n.a.	n.a.	n.a.	6.23	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังมี Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญา 5G ที่มากขึ้น
STEC	14-Feb-20	10%	-8.28%	16.90	15.50	24.00	15.68	1%	2.90	ภาพธุรกิจปี 2563 ไม่น่ากังวล จาก Backlog ในมือปัจจุบันที่กว่า 8.8 หมื่นล้านบาท รองรับการผลิตรายได้ถึงปี 2566 โดยคาดการณ์กำไรรายได้ปี 2563 น่าจะทำได้ประมาณ 3.7 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY
CPALL	24-Feb-20	10%	-1.07%	70.00	69.25	91.00	21.56	15%	2.07	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กล้าเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
AOT	27-Feb-20	5%	1.60%	62.50	63.50	75.76	32.71	-21%	1.30	ประเทศจีนเริ่มแนวโน้มชะลอตัวลงหลังจากใช้ระยะเวลาการ 1 เดือน และสายวิจัย คาดไวรัส COVID-19 ในไทยจะแพร่กระจายได้มียอดลงในช่วงฤดูร้อน ซึ่ง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน มี Upside สูงเกิน 15%
CPF	19-Feb-20	15%	-4.35%	28.75	27.50	40.00	10.08	17%	2.91	แนวโน้มกำไรยังคงดี Q63 จะเติบโตโดดเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจาก ราคาหมูในไทยฟื้นตัวโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เดิมทีในงวด 1Q63
PTTEP	03-Mar-20	10%	-4.05%	111.00	106.50	170.00	8.81	-4%	5.63	DivYield 2H62 เกิน 3% ประกอบกับภาวะชะงักงันด้านพื้นฐานอสังหาริมทรัพย์ขนาดขายที่จะเพิ่มขึ้นจากโครงการใหม่เป็นตัวขับเคลื่อนกำไร
JMART	05-Mar-20	10%	-3.36%	7.45	7.20	11.62	10.23	13%	6.94	คาดการณ์ปี 2563 เดิมโต 13% แรงขับเคลื่อนมาจาก JMT ที่มีแผนซื้อหุ้นเข้ามาบริหาร ส่วนทางราคาหุ้น YTD ที่ปรับตัวลงแรง จะมีค่า PER'63 ค่าเพียง 10 เท่า และยังมี Upside เปิดกว้าง
INTUCH	27-Feb-20	15%	0.31%	53.33	53.50	73.10	15.02	9%	4.84	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัททุกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

วันนี้รับ **PTTEP** ออกจากพอร์ต แล้วลงทุนเพิ่มใน **AOT 5%** และ **LH 5%**

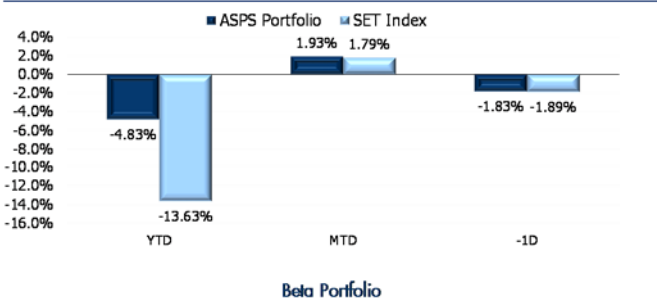
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year

