

### กลยุทธ์การลงทุน

ความกังวลเรื่องการระบาดของ COVID-19 ซึ่งถูกยกระดับเป็น Pandemic สร้างแรงกดดันต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นอย่างรุนแรง ซึ่งในวันนี้ก็คาดว่าน่าจะทำให้ SET Index ย่อตัวลงมาได้อีก ตัวเลือกการลงทุนที่ดีที่สุดในช่วงเวลานี้คือหุ้นที่สามารถจ่ายปันผลได้ต่อเนื่องให้ Dividend Yield ที่น่าพอใจ วันนี้ปรับพอร์ตโดยลดน้ำหนักหุ้น STEC และเพิ่มน้ำหนักใน LH หุ้น Top Picks เลือก LH (FV@B 12) และ INTUCH (FV@B 73.10)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลงตลอดวันจนกลับมาอยู่ที่แนวรับรายวันที่ 1250 จุด แม้จะมีหลายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ แต่การระบาดของ COVID-19 ยังคงแพร่กระจายอย่างต่อเนื่องในหลายประเทศรวมถึงไทย จึงทำให้ตลาดปิดตัวในแดนลบที่ระดับ 1249.89 จุด ลดลง 21.36 จุด หรือ -1.68% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 7.21 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงาน ได้แก่ EA(-5.23%) GULF(-10.09%) GPSC(-8.40%) BGRIM(-13.29%) กลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(-3.39%) INTUCH(-1.46%) DTAC(-4.86%) และกลุ่มการเงินอย่าง อาทิ BAM(-5.24%) MTC(-5.02%) SAWAD(-5.70%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(-1.22%) CRC(-3.42%) และ AWC(-4.15%) เป็นต้น

การประกาศของ WHO ให้การแพร่ระบาดของ COVID-19 เป็นการแพร่ระบาดที่กระจายทั่วโลก (Pandemic) ทำให้รัฐบาลของประเทศต่างๆ ทั่วโลกออกมาตรการเพื่อเตรียมรับมือสถานการณ์ดังกล่าวอย่างเต็มที่โดยในส่วนของมาตรการระบาด ก็มีมาตรการในกลุ่มของการควบคุมการเดินทาง หรือการไม่ให้เกิดการรวมตัวของคนในกลุ่มใหญ่ ขณะที่ในทางเศรษฐกิจซึ่งได้รับผลกระทบจากเรื่องดังกล่าวมาแล้วระยะหนึ่ง ก็มีมาตรการในการเยียวยา และป้องกันที่มีน้ำหนักออกไป เช่นในส่วนของมาตรการทางการคลังก็มีการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบ ซึ่งอาจเป็นการแจกเงินโดยตรงให้กับภาคครัวเรือน การปรับลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาในรูปแบบต่างๆ หรือการจัดหาแหล่งเงินทุนดอกเบี้ยต่ำให้กับภาคธุรกิจ เป็นต้น ส่วนในด้านนโยบายการเงิน ก็เห็นปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว ดังเห็นได้จากกรณีของ Fed และธนาคารกลางอังกฤษ ส่วนธนาคารแห่งประเทศไทย คาดว่าน่าจะเห็นการตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอย่างน้อย 0.25% หรืออาจจะมากถึง 0.5% ในการประชุมรอบวันที่ 25 มี.ค.2563 ซึ่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวโดยหลักการแล้วต้องถือเป็นปัจจัยบวกสำหรับตลาดหุ้น เนื่องจากทำให้ ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้น กับ Yield ที่ได้จากการลงทุนในพันธบัตร (Market Earning Yield Gap) ขยายกว้างขึ้น ซึ่งฝ่ายวิจัยได้นำเสนอแนวคิดเรื่องนี้ไปแล้วหลายครั้งในช่วงก่อนหน้านี้ สำหรับกลยุทธ์การลงทุน ฝ่ายวิจัยเห็นว่าตัวเลือกที่ดีที่สุดภายใต้สถานการณ์ที่เบียดู คือหุ้นที่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ต่อเนื่อง และให้ Dividend Yield ในระดับที่น่าพอใจ ซึ่งวันนี้ฝ่ายวิจัยพิจารณาปรับพอร์ตโดยลดน้ำหนักของหุ้น STEC ลงครึ่งหนึ่ง แล้วนำเงินเข้าลงทุนใน LH ซึ่งให้ Dividend Yield เกือบ 8% ต่อปี สำหรับหุ้น TOP Picks เลือก INTUCH และ LH

#### WHO ประกาศ COVID-19 เป็นภาวะแพร่กระจายทั่วโลก หลายประเทศออกมาตรการรับมือ

องค์การอนามัยโลก (WHO) ประกาศให้การระบาดของไวรัส COVID-19 เป็นภาวะการระบาดใหญ่ทั่วโลก (Pandemic) ภายหลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกเพิ่มขึ้นเป็น 126,122 ราย แม้ในจีนผู้ติดเชื้อรายวันเพิ่มน้อยลงมากเฉลี่ย 20 ราย ล่าสุดอยู่ที่ 80,790 ราย และสถานการณ์ในจีนเริ่มมีแนวโน้มดีขึ้น โดยแหล่งข่าวจาก Bloomberg ระบุว่าโรงงานในจีนเริ่มกลับมาดำเนินการแล้วราว 80% ของกำลังการผลิต เนื่องจากพบว่าการใช้ถ่านหินเริ่มกลับมาฟื้นตัว สอดคล้องกับท่าทีของประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ของจีน ที่เดินทางเยือนเมืองอู่ฮั่น ที่เป็นศูนย์กลางการระบาด ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดี อย่างไรก็ตามก็ตามจำนวนผู้ติดเชื้อนอกจีนยังคงเพิ่มขึ้น

วันพฤหัสบดีที่ 12 มีนาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,249.89
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-21.36
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	72,236

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-3,925.69
بانรับบริษัทหลักทรัพย์	-1,034.04
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-131.77
นักลงทุนรายย่อย	5,091.50

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขหมายนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขหมายนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขหมายนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกัญ โทณวิทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขหมายนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

ต่อไป เช่น อิตาลี, อิหร่าน, เกาหลีใต้ และสหรัฐที่ล่าสุดประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินไปแล้ว 24 รัฐ เป็นปัจจัยกดดันการค้าโลกและตลาดหุ้นโลกมากกว่า

ผลกระทบ COVID-19 จุดรั้งเศรษฐกิจทั่วโลก ทำให้บรรดาธนาคารกลางต่างๆเร่งดำเนินนโยบาย เพื่อลดผลกระทบของ COVID-19 ต่อภาคเศรษฐกิจและการเงินสะท้อนจากธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายฉุกเฉินลงจากรอบ 0.5% เหลือ 0.25% และการประชุมอย่างเป็นทางการวันที่ 17-18 มี.ค. 2563 ตลาดคาดโอกาสเกือบ 100% ปรับลดดอกเบี้ยลงราว 0.75%-1% จะทำให้อัตราดอกเบี้ยลงมาอยู่ที่เหลือ 0.25-0.5%(ระดับเกือบต่ำสุดตั้งแต่วิกฤตซัพไพร์ม) เช่นเดียวกับวานนี้ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยก่อนหน้าการประชุมทางการในวันที่ 26 มี.ค. 2563) คือ ลดลง 0.5% เหลือ 0.25% (ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) และวันนี้ให้น้ำหนักการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ตลาดคาดว่า ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility Rate ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ ECB ให้กับธนาคารกลางต่างๆในยุโรปที่ฝากเงินกับ ECB ลงราว 0.1% เหลือ -0.6%

## ราคาน้ำมันยังปรับตัวลงต่อ ทั้งจากความกังวล COVID-19 และ Supply ที่เพิ่ม

ราคาน้ำมันดิบโลกยังแกว่งตัวในทิศทางขาลง และต่ำกว่า 40 เหรียญฯ หลักๆ วานนี้ยังมีปัจจัยกดดันจากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 7.7 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2.5 ล้านบาร์เรล รวมไปถึงรัฐบาลซาอุดีอาระเบียประกาศเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 13 ล้านบาร์เรล/วัน จากเดิมที่ 12 ล้านบาร์เรล/วัน และปัจจัยกดดันภาพใหญ่ของราคาน้ำมันสำคัญคือความล้มเหลวของการประชุมกลุ่ม OPEC และ NonOPEC ที่กลับมาเดินหน้าผลิตน้ำมันเต็มสูบ ทำให้ supply ที่เพิ่ม และ demand ที่ชะลอตัวจาก COVID-19

โดยรวมฝ่ายวิจัย ASPS มีการปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วงต้นสัปดาห์ลงเหลือ 40 และ 45 เหรียญฯ ในปี 2563 และตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป หลังจาก ที่น่าจะยึดเยื้อ ดังที่ ASPS นำเสนอใน Market talk เมื่อวานนี้ โดยคำแนะนำ ของกลุ่มปิโตรเลียม ระยะสั้นยังน่าหนักใจ การลงทุน เช่นเดียวกับกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี ฝ่ายวิจัยจะทำการปรับลดสมมติฐานค่าการกลั่น GRM ลงมา 1 เหรียญฯ เหลือ 4 เหรียญฯ ดังนั้น ASPS ยังคงยืนยันน้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าตลาดทั้งกลุ่ม โรงกลั่น และกลุ่มปิโตรเคมี เหมือนเดิม

## ไทย คาด กนง.ลดดอกเบี้ย 25-50 bps กรณีเศรษฐกิจ

แนวโน้มทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยปี 2563 มีทิศทางขาลงเช่นกัน ASPS เชื่อว่าการประชุม กนง. วันที่ 25 มี.ค. 2563 นี้ กนง. จะลดดอกเบี้ยนโยบายลงจากปัจจุบัน 1% คาดอยู่ในช่วงราว 25-50 bps มาอยู่ที่ 0.5-0.75%(ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) โดยมีเหตุผลสนับสนุนความเชื่อ คือ

- ทิศทางดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลง และธนาคารกลางสำคัญหลายประเทศหันดอกเบี้ยฉุกเฉิน
- นโยบายการคลังที่รัฐบาลออกมาในช่วงก่อนหน้า และที่ ครม. ออกมาเมื่อวาน ดังที่นำเสนอ Market talk ยังไม่มีน้ำหนักเพียงพอต่อการกระตุ้นการเติบโตเศรษฐกิจ อีกทั้งยังเป็นมาตรการที่ไม่เห็นผลในระยะสั้น
- แนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวแรง ASPS คาด GDP Growth ปี 2563 ขยายตัว 1.6%yoy(consensus คาดเฉลี่ย 2% และบางสำนักคาดว่าต่ำกว่า 1% อาทิ Goldmansach ปรับลงเหลือ 1% จาก 2.5% ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจกสิกรคาดเหลือ 0.5%) และมีโอกาสเศรษฐกิจไทยเข้าสู่ภาวะถดถอย(Technical Recession) คือภาวะที่ GDP Growth หดตัว 2 ไตรมาสติดต่อกัน (ในโลกมีเพียงฮ่องกงประเทศเดียวที่เกิด Technical Recession ขณะที่ไทยยังไม่ Recession เนื่องจาก GDP Growthหด 4Q62 ยังขยายตัว 0.2%QoQ (ผลสำรวจ Bloomberg คาดปี 2563 Concensus คาดโอกาสการเกิด Recession ความน่าจะเป็น 30%)

โดย ASPS ประเมินมีโอกาสสูงที่ 1Q63 มีโอกาสหดตัว ประเมินจากปัจจัยแวดล้อมทั้งภัยแล้ง ดังที่เคยนำเสนอใน Market talk วันที่ ..ก.พ.63

## คาด Real GDP Growth 1H63 ของไทยมีโอกาสติดลบ

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

ที่มา : ASPS

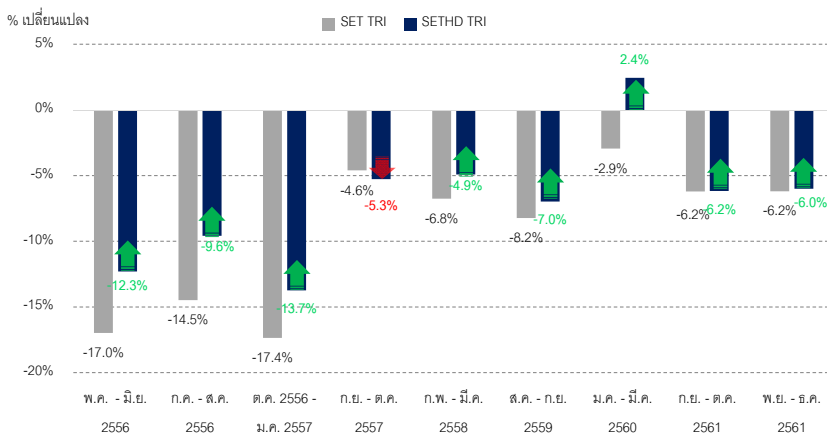
## เลือกลงทุนหุ้นปันผลที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ เป็นियามวิฤตฺต เชอ LH INTUCH

สภาวะดอกเบี้ยเป็นขาลงแบบเต็มรูปแบบ หลังจากเศรษฐกิจโลกเผชิญกับหลายปัญหา โดยเฉพาะประเด็น COVID-19 ซึ่งทาง WHO ประกาศว่าเป็นการระบาดใหญ่ทั่วโลก (Pandemic) กัดตั้นหลายๆ ประเทศใช้มาตรการต่างๆ กระตุ้นเศรษฐกิจ และยังมีกรณีดอกเบี้ยฉุกเฉินในบางประเทศ เช่น สหรัฐ และอังกฤษ เป็นต้น ส่งผลให้ดอกเบี้ยนโยบายหลายๆ ประเทศตอนนี้อยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ คือ อังกฤษ ยุโรป มาเลเซีย รวมถึงประเทศไทย ตอนนี้มีดอกเบี้ยนโยบาย 1% และมีโอกาสสูงที่จะปรับลดอีกในวันที่ 25 มี.ค. 2563

ตลาดหุ้นยังอยู่ในช่วงปรับฐาน จากสภาวะแวดล้อมที่ปกคลุมไปด้วยความไม่แน่นอน รวมถึงดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ ทุกสภาวะดังกล่าวหนุนให้หุ้นปันผลสูง ถือเป็นแหล่งพักเงินที่เหมาะสม จาก 3 เหตุผล คือ

1. เวลาตลาดปรับฐานแรงส่วนใหญ่นหุ้นปันผลจะปรับฐานน้อยกว่าตลาดเสมอ
2. ภาวะดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้นักลงทุนเริ่มมองหาสินทรัพย์อื่นที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า คำตอบลำดับต้นๆ คือ หุ้นปันผลที่จ่ายปันผล ที่มีการจ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ

## ผลตอบแทนของ SETHD TRI vs. SET TRI ช่วงตลาดปรับฐาน (2556-2561)



\* SETHD TRI (SET High Dividend 30 Total Return Index) คือ ดัชนีหุ้นปันผลสูงที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา

\*\* SET TRI (SET Total Return Index) คือ ดัชนี SET ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg, SET

3. หุ้นปันผลมักจะผันผวนน้อยกว่าตลาด โดยเฉพาะหุ้นที่มีรายได้ธุรกิจมั่นคงไม่ค่อยผันผวน พร้อมกับจ่ายปันผลได้ต่อเนื่อง

**ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการคัดกรองหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งปันผลสูง ที่ผ่านวิกฤตมาได้ตลอดช่วง 12 ปีที่ผ่านมา ที่สำคัญมีการจ่ายปันผลได้ทุกปี**

Valuation 12 หุ้นเด่น ที่มีการจ่ายปันผลอย่างต่อเนื่อง 12 ปีติดต่อกัน

Company	Recommendation	Last Price (11/03/2020)	FairValue	Upside	Div Yield 20F (%)
MCS	BUY	8.75	14.20	62.3%	<b>8.28</b>
LH	BUY	8.15	12.00	47.3%	<b>7.98</b>
PYLON	BUY	4.68	7.35	57.1%	<b>7.00</b>
BBL	BUY	118.50	201.00	69.6%	<b>5.49</b>
PTT	BUY	29.25	42.00	43.6%	<b>5.47</b>
INTUCH	BUY	50.50	73.10	44.8%	<b>5.13</b>
TU	BUY	14.10	20.00	41.8%	<b>4.26</b>
RATCH	BUY	57.25	75.00	31.0%	<b>4.19</b>
ADVANC	BUY	185.00	248.00	34.1%	<b>4.10</b>
CPF	BUY	24.70	40.00	61.9%	<b>3.24</b>
TOP	BUY	36.75	50.00	36.1%	<b>2.72</b>
CPALL	BUY	66.00	80.00	21.2%	<b>2.13</b>

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

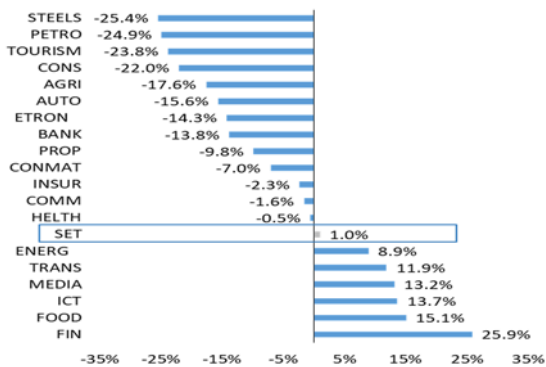
ค่า DPS ย้อนหลัง 12 ปีของแต่ละหลักทรัพย์

Company	งวดปี 2018	งวดปี 2017	งวดปี 2016	งวดปี 2015	งวดปี 2014	งวดปี 2013	งวดปี 2012	งวดปี 2011	งวดปี 2010	งวดปี 2009	งวดปี 2008	งวดปี 2007
MCS	0.50	0.40	0.48	0.45	0.20	0.20	0.18	0.20	0.50	0.45	0.20	0.23
LH	0.35	0.35	0.30	0.35	0.40	0.15	0.15	0.23	0.18	0.10	0.12	0.25
PYLON	0.10	0.05	0.20	0.53	0.50	0.30	0.03	0.20	0.08	0.13	0.04	0.06
BBL	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.00	3.50	3.00	2.00	2.00
PTT	1.20	12.00	10.00	4.00	5.00	8.00	8.00	7.00	5.50	4.50	2.00	6.50
INTUCH	1.17	0.19	1.61	2.47	2.23	2.16	1.88	1.58	1.53	3.25	1.25	1.25
TU	0.15	0.34	0.31	0.31	0.25	0.89	1.00	0.65	0.34	1.00	0.70	0.56
RATCH	1.25	1.25	1.25	1.17	1.17	1.17	1.17	1.15	1.15	1.15	1.10	1.10
ADVANC	3.30	3.57	4.29	6.49	5.96	5.75	5.00	4.26	3.92	8.30	3.30	3.30
CPF	0.30	0.25	0.45	0.45	0.45	0.25	0.50	0.60	0.55	0.50	0.11	0.09
TOP	1.15	3.75	3.00	1.80	0.60	1.50	2.20	2.00	1.40	1.50	1.00	2.75
CPALL	1.20	1.10	1.00	0.90	0.80	0.90	0.90	1.25	1.00	0.80	0.60	0.35

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

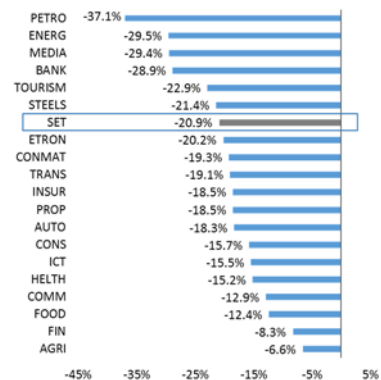
ส่วน Top Pick วันนี้เลือก LH, INTUCH

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



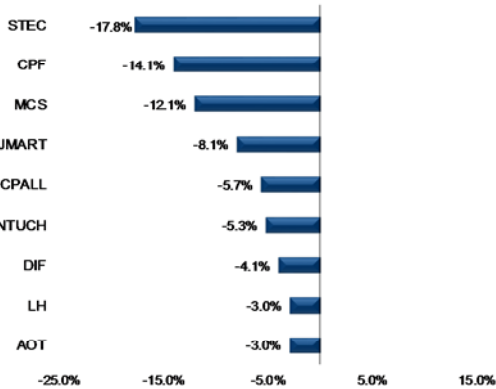
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

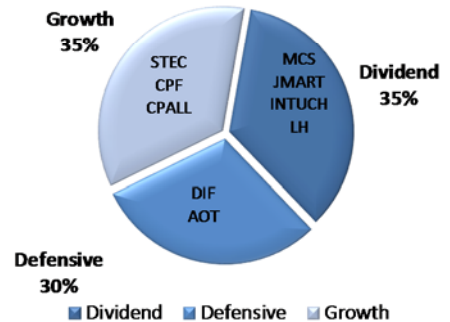
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
<b>MCS</b>	14-Jan-20	5%	-12.06%	9.95	8.75	14.20	5.65	6%	8.28	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หมุนกำไรไว้ 2562 เดิมโต 31.7% YoY คำในปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
<b>DIF</b>	17-Feb-20	20%	-4.07%	16.78	16.10	n.a.	n.a.	n.a.	6.42	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
<b>STEC</b>	14-Feb-20	10%	-17.75%	16.90	13.90	24.00	14.06	1%	3.24	ภาพธุรกิจปี 2563 ไม่น่ากังวล จาก Backlog ในมือปัจจุบันที่กว่า 8.8 หมื่นล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยคาดการณ์รับรายได้ปี 2563 น่าจะทำได้ประมาณ 3.7 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY
<b>CPALL</b>	24-Feb-20	10%	-5.71%	70.00	66.00	80.00	21.95	13%	2.13	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมณฯ กล้ามาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
<b>AOT</b>	27-Feb-20	10%	-3.01%	62.38	60.50	75.76	31.16	-21%	1.37	ประเทศจีนเริ่มแนวโน้มชะลอตัวลงหลังจากใช้ระยะเวลาราว 1 เดือน และสายวิจัย คาดไวรัส COVID-19 ในไทยจะแพร่กระจายได้น้อยลงในช่วงฤดูร้อน ซึ่ง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน มี Upside สูงเกิน 15%
<b>CPF</b>	19-Feb-20	15%	-14.09%	28.75	24.70	40.00	9.04	17%	3.24	แนวโน้มกำไรยังคงดี Q63 จะเติบโตโดดเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจาก ราคาหมูในไทยฟื้นตัวโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เดิมทีในงวด 1Q63
<b>LH</b>	09-Mar-20	5%	-2.98%	8.40	8.15	12.00	11.18	-19%	7.98	ยอด Presale จะเร่งตัวรายไตรมาส เนื่องจาก 1Q63 เปิดเพียง 2 โครงการใหม่ มูลค่า 3.35 หมื่นล้านบาท และจะมากขึ้นใน 2Q-4Q63 รวมทั้งปีจำนวน 16 โครงการ ตามแผนเปิดโครงการใหม่ พร้อมคาด Div Yield กว่า 7% ต่อปี
<b>JMART</b>	05-Mar-20	10%	-8.05%	7.45	6.85	11.62	9.73	13%	7.29	คาดการณ์กำไรปี 2563 เดิมโต 13% แรงขึ้นเคลื่อนมาจาก JMT ที่มีแผนซื้อหนี้เข้ามาบริหาร ส่วนทางราคาหุ้น YTD ที่ปรับตัวลงแรง จมมีค่า PER'63 ค่าเพียง 10 เท่า และยังมี Upside เปิดกว้าง
<b>INTUCH</b>	27-Feb-20	15%	-5.31%	53.33	50.50	73.10	14.18	9%	5.13	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัททุกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

วันถัดจากหุ้น STEC ลง 5% แล้วลงทุนเพิ่มขึ้น LH แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

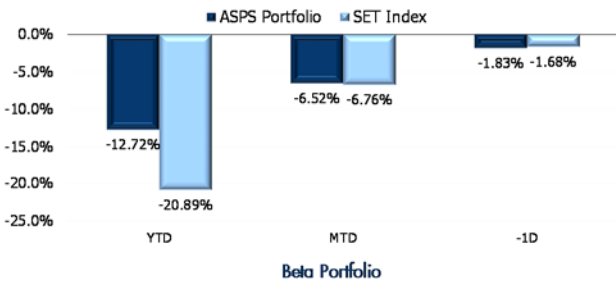
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year

