

Monthly Wizard: Feb 2020

Market recap

เดือน ม.ค. SET Index -4.2% วิตกไวรัสโคโรนาแพร่ระบาดซ้ำรอยโรค SARS เมื่อปี 2003

SET Index เดือน ม.ค. ลดลงต่อเนื่องจากเดือน ธ.ค. แม้ในช่วงสัปดาห์แรกดัชนีจะปรับตัวขึ้นตอบรับข่าวเงินและสหรัฐบรรลุข้อตกลงเพื่อยุติข้อพิพาทการค้าเฟสแรก อย่างไรก็ตามหลังจากนั้นดัชนีเคลื่อนไหวผันผวนจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง เมื่อสหรัฐปฏิบัติการสังหารนายพลกัสซิม โซเลมานี ผู้บัญชาการทหารระดับสูงของอิหร่าน ขณะที่อิหร่านตอบโต้ด้วยการยิงขีปนาวุธถล่มฐานทัพสหรัฐในอิรัก และมีข่าวการแพร่ระบาดอย่างรวดเร็วของไวรัสโคโรนาในจีนและอีกหลายประเทศ โดยจีนสั่งปิดเมือง และระงับธุรกิจทัวร์ท่องเที่ยวทั้งในและต่างประเทศ ส่งผลให้ SET Index เดือน ม.ค. ร่วงแรงกว่า 66 จุด (-4.2%) ปิดที่ระดับ 1,514 จุด ปิดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 แต่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 62,461 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.5% mom และ 30% yoy นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 17,302 ล้านบาท

ประเด็นที่มีผลกระทบต่อตลาดในเดือน ม.ค. 2019

- ธป.ท.ผ่อนคลายมาตรการ LTV ให้กับภาคอสังหาฯ 1) เพิ่มเพดาน LTV ให้กับผู้ซื้อบ้านหลังแรกที่ราคาต่ำกว่า 10 ล้านบาทจากเดิม 90-95% เป็น 100% พร้อมให้กู้เพิ่มได้อีก 10% แต่บ้านหลังที่ 2 ยังคงเพดาน LTV ไว้ตามเดิม (วางดาวน์ 10%)
- ร่างพ.ร.บ.งบประมาณปี 63 อาจเป็นโมฆะ เนื่องจากมีผู้ร้องเรียนว่าการลงมติผ่านร่างกฎหมายดังกล่าวมี ส.ส. ฝ่ายรัฐบาลใช้บัตรลงคะแนนแทนกันซึ่งอาจขัดต่อกฎหมายรัฐธรรมนูญ
- สหรัฐกับจีนลงนามข้อตกลงการค้าเฟสแรกตามคาด โดยสหรัฐจะลดภาษีจาก 15% เป็น 7.5% สำหรับสินค้านำเข้าจากจีนวงเงิน 1.2 แสนล้านดอลลาร์ แต่ตรงอัตราภาษีสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่าราว 3.6 แสนล้านดอลลาร์ จนกว่าจะผ่านเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐในเดือน พ.ย.
- สหรัฐปฏิบัติการสังหาร นายพลกัสซิม โซเลมานี ผู้บัญชาการระดับสูงของกองทัพอิหร่าน ขณะที่อิหร่านตอบโต้ด้วยการยิงขีปนาวุธเข้าใส่ฐานทัพของสหรัฐ แต่เหตุการณ์ดังกล่าวไม่บานปลาย เนื่องจากสหรัฐเลือกใช้การคว่ำบาตรเศรษฐกิจแทนการตอบโต้ทางทหาร
- กระแสตื่นกลัวการแพร่ระบาดของโรคไวรัสโคโรนาทวีความรุนแรงมากขึ้นหลังทางการจีนระบุไวรัสดังกล่าวสามารถแพร่ระบาดจากคนสู่คนได้ และคาดว่า การแพร่ระบาดจะรุนแรงคล้ายกับโรคซาร์ในปี 2003 (31 ม.ค. พบผู้ติดเชื้อ 9,692 ราย และมีผู้เสียชีวิต 213 ราย)

พอร์ตการลงทุนเดือน ม.ค. ให้ผลตอบแทนติดลบ 5.5% แย่กว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทนติดลบ 4.2%: หุ้นในพอร์ตการลงทุนทั้งหมด 5 หลักทรัพย์ของเดือน ธ.ค. ให้ผลตอบแทนติดลบ 5.5% แย่กว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทนติดลบ 4.2% โดย TU ให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด 13.3% ตามด้วย CPF 9.1% ส่วน LH, IVL และ TOP ให้ผลตอบแทนน่าผิดหวัง -5.1%, -19.3% และ -25.4% ตามลำดับ ส่วนพอร์ตลงทุนอื่นๆ ให้ผลตอบแทนติดลบเช่นกันแต่ดีกว่าตลาดนำโดย Growth stock Port ให้ผลตอบแทน -1.6%, Dividend stock Port ให้ผลตอบแทน -2.1% และ DCA Port ให้ผลตอบแทน -2.9%

Content

	Page
Market recap	1
Market Outlook	2
Monthly portfolio	10
Technical	12
Portfolio update	13
Stock calendar	16

ยอดซื้อขายสุทธิในตลาดหุ้น ตราสารหนี้ และ TFEX

Regional Fund Flows (Mil US\$)				
Country	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Thailand	(128.64)	(368.72)	(561.98)	(561.98)
Indonesia	(134.42)	(171.06)	1.10	1.10
Philippines	(33.35)	(59.71)	(164.16)	(164.16)
Taiwan	(478.23)	(1,029.31)	(750.76)	(750.76)
Korea	(366.72)	(1,065.19)	(164.83)	(164.83)
Malaysia*	(25.50)	(100.20)	28.00	28.00

*As of 30-Jan-20

Thailand Fund Flows (Mil TB)				
SET	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Foreign	(4,015.29)	(11,430.52)	(17,302.44)	(17,302.44)
Institution	765.23	(763.09)	(12,341.07)	(12,341.07)
Proprietary Trading	889.23	(4,250.22)	(821.06)	(821.06)
Retail	2,360.83	16,443.82	30,464.57	30,464.57

TFEX				
	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Foreign	(6,248.00)	22,381.00	(44,311.00)	(44,311.00)
Institution	4,837.00	18,111.00	11,220.00	11,220.00
Retail	1,411.00	(40,492.00)	33,091.00	33,091.00

Bond Market				
	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Foreign	3,982.19	6,119.67	11,395.47	11,395.47
Institution	23,510.45	78,110.20	388,508.74	388,508.74

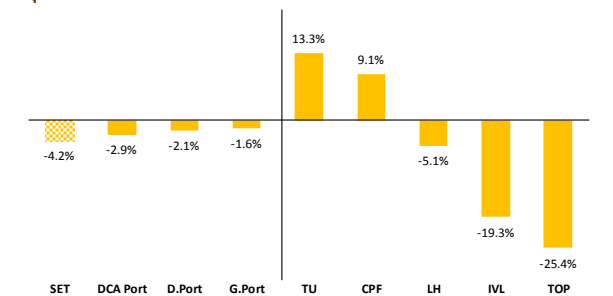
*As of 31 Jan 2020

สถิติผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้นไทย (รายเดือน)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10Yrs Average	1.59	2.43	2.12	1.21	-1.59	0.59	2.45	-0.37	0.45	1.15	-0.34	-0.56
2020	-4.16											
2019	4.98	0.72	-0.90	2.13	-3.18	6.80	-1.06	-3.33	-1.07	-2.18	-0.68	-0.68
2018	4.17	0.18	-2.94	0.22	-2.99	-7.61	6.66	1.16	2.02	-4.97	-1.64	-4.75
2017	2.23	-1.13	1.00	-0.56	-0.30	0.84	0.09	2.54	3.53	2.88	-1.32	3.32
2016	1.01	2.41	5.65	-0.22	1.40	1.45	5.47	1.60	-4.21	0.84	0.97	2.17

*As of 31 Jan 2020

สรุปพอร์ตเดือนมกราคม 2563



Market Outlook

- เดือน ก.พ. SET Index ยังผันผวน คาด 2 สัปดาห์แรกมีความเสี่ยงทางลงจากผู้ติดเชื้อไวรัสโคโรน่าเร่งตัวขึ้น แต่ครึ่งเดือนหลังมีลุ้นเกิด Technical Rebound คาดหวังจำนวนผู้ป่วยผ่านจุด Peak ไปแล้ว ให้กรอบแนวรับ 1,450 จุด และแนวต้าน 1,570 จุด
- หลายกลุ่มยังมี Over hang นำโดย กลุ่มท่องเที่ยว (กังวลไวรัสโคโรน่า), ธนาคาร (แบงก์ชาติลดดอกเบี้ย), สื่อสาร (ประมูล 5G), รับเหมาและนิคมฯ (ร่างพรบ.งบประมาณปี 63 ล่าช้า)
- Fund flow ต่างชาติยังไหลออก กังวลเศรษฐกิจไทยหดตัวแรงจากหลายปัจจัยลบ
- กลยุทธ์ Selective Buy เน้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่า, หุ้นจ่ายปันผลและให้ Dividend yield สูง ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้แนะนำทยอยสะสมหุ้นที่ราคาร่วงแรง และ Valuation เริ่มน่าสนใจ เป็นรายหลักทรัพย์ อาทิ TOP ERW MINT AOT DTAC
- TOP Pick เดือน ก.พ. : ADVANC, CPF, INTUCH, LH และ TU

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 5 ก.พ. ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย (BoT Meeting)
- 7 ก.พ. สหรัฐประกาศตัวเลข Non farm payrolls เดือน ธ.ค.
- 12 ก.พ. MSCI ประกาศการปรับน้ำหนักหุ้นใน MSCI
- 14 ก.พ. ยูโรโซนประกาศตัวเลข GDP 4Q19 (ครั้งที่ 2)
- 17 ก.พ. ไทยประกาศ GDP 4Q19
- 21 ก.พ. ไทยประกาศตัวเลขส่งออก/นำเข้า เดือน ม.ค.
- 27 ก.พ. สหรัฐประกาศตัวเลข GDP 4Q19 (ครั้งที่ 2)
- 28 ก.พ. ไทยรายงานยอดค้าปลีกและตัวเลขดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน ม.ค.

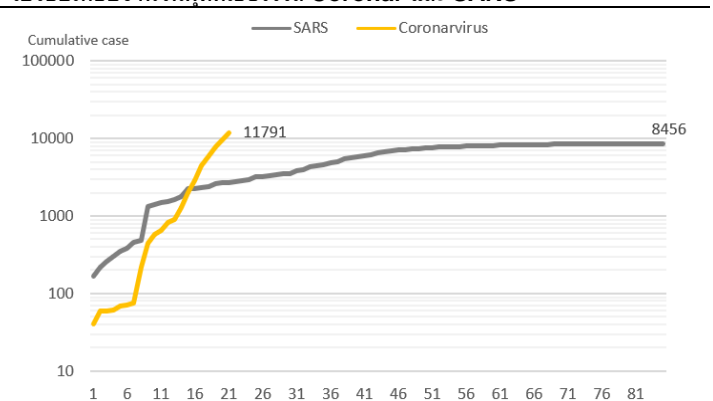
- SET Index ยังมีความเสี่ยงทางลง จำนวนผู้ติดเชื้อไวรัสโคโรน่ายังเพิ่มจำนวนขึ้นไม่หยุด : นับตั้งแต่มีรายงานการพบผู้ติดเชื้อไวรัสโคโรน่าสายพันธุ์ใหม่ในช่วงกลางเดือน ธ.ค. 19 ในเมืองอู่ฮั่น มณฑลหูเป่ย์ของประเทศจีน และมีการรายงานถึงองค์การอนามัยโลก (WHO) เมื่อวันที่ 31 ธ.ค. 19 ที่ผ่านมานั้น พบว่าการแพร่ระบาดและมีผู้ติดเชื้อไวรัสในประเทศจีนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และมีการระบาดไปยังอีกหลายประเทศทั่วโลก และที่สำคัญมีรายงานว่าเชื้อไวรัสนี้สามารถติดต่อจากคนสู่คนได้ ส่งผลให้ WHO ต้องประกาศให้การแพร่ระบาดดังกล่าวเป็นภาวะฉุกเฉินของโลก โดยปัจจุบัน (31 ม.ค.2020) มีรายงานผู้ติดเชื้อแล้วทั้งหมด 11,821 ราย และมีผู้เสียชีวิต 259 ราย รุนแรงกว่าการแพร่ระบาดของโรคทางเดินหายใจเฉียบพลันรุนแรง (SARS) เมื่อปี 2002-2003 ซึ่งมีผู้ติดเชื้อทั้งหมด 8,089 รายจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วสร้างความตื่นตระหนกไปทั่วโลก และกดดันให้นักลงทุนเทขายสินทรัพย์เสี่ยงรวมถึงหุ้น (ดาวโจนส์ -3.7%, ฮองกง -9.4%, ญี่ปุ่น -3.5% และ SET index -5.4%) เนื่องจากกังวลว่าการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรน่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นคล้ายกับการระบาดของโรค SARS เมื่อปี 2002-2003 ซึ่งในขณะนั้นดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ -15% เทียบจากราคา ณ เดือน พ.ย.2002- มี.ค.2003)

เปรียบเทียบไวรัส Coronar และ SARS

	SARS	Wuhan Coronavirus
Full name	Severe Acute Respiratory Syndrome	Novel Coronavirus (Temporary)
Origin	Guangdong (China)	Wuhan (China)
Virus species	Coronavirus	Coronavirus
Outbreak date	16-Nov-02	Mid-Dec 2019
Total days until major warning lifts	273	
Total Infected	8273	11791
Total death	775	259
Lethal rate	9.4%	2.2%

Source: WHO, CNBC, Reuters, CNN, Krungsri Securities

เปรียบเทียบจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส Coronar และ SARS



Source: WHO, Krungsri Securities (as of 31 Jan 2020)

สถานการณ์เดือน ก.พ. เราและตลาดเชื่อว่าจำนวนผู้ติดเชื้อจะยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก โดยเฉพาะในช่วง 2 สัปดาห์แรกของเดือน เพราะการแพร่ระบาดของไวรัสเกิดขึ้นในช่วงเทศกาลตรุษจีน ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่คนจีนเดินทางท่องเที่ยวทั้งในและต่างประเทศเป็นจำนวนมากทำให้

คาดการณ์ว่าการเดินทางดังกล่าวจะเป็นการกระจายเชื้อไปสู่วงกว้างตั้งนั้นหากอิงจากสมมติฐานของการฟักตัวของเชื้อไวรัสไปจนถึงการแสดงอาการจะใช้เวลาทั้งหมด 14 วัน นั้นหมายความว่าหากมีการแพร่ระบาดและติดเชื้อในช่วงเทศกาลตรุษจีน 23-25 ม.ค. คาดว่าจำนวนผู้ป่วยดังกล่าวน่าจะแสดงผลชัดเจนประมาณช่วงกลางเดือน ก.พ.จากนั้นคาดว่าจะทยอยลดลง (เป็นการคาดการณ์)

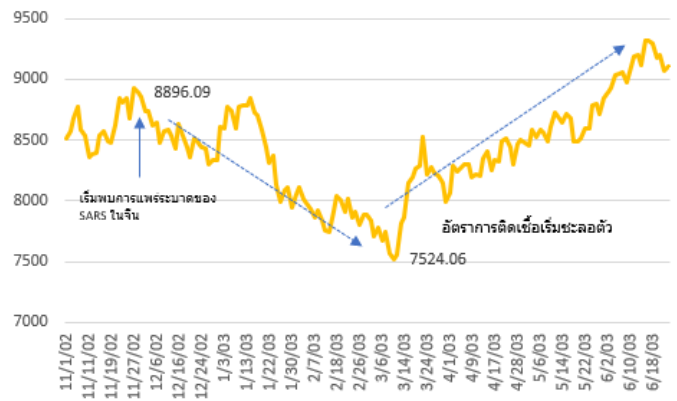
หากอิงจากคาดการณ์ดังกล่าวเป็นไปได้ว่า SET Index ในช่วง 1-2 สัปดาห์แรกของเดือนจะยังคงเคลื่อนไหวผันผวนในทิศทางลงและมีโอกาสหลุดระดับ 1,500 จุด ลงไปทดสอบแนวรับสำคัญที่ระดับ 1,450-1,470 จุด ซึ่งเป็นระดับแนวรับที่ระดับ -1SD ของค่า PE เฉลี่ย 3 ปีพอดี อย่างไรก็ตามหากจำนวนผู้ติดเชื้อในช่วงเวลาดังกล่าวเริ่มลดจำนวนลงตามที่เราคาดการณ์ (ครึ่งเดือนหลัง) คาดว่า SET Index มีโอกาสที่จะเกิด Technical Rebound กลับมาซื้อขายเหนือระดับ 1,500 จุดได้เช่นกัน ดังนั้นเราแนะนำนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำทยอยเข้าซื้อบริเวณแนวรับที่เราให้ไว้คือ 1,450-1,470 จุด เพื่อรอการฟื้นตัวหลังจากที่จำนวนผู้ติดเชื้อผ่านช่วง Peak ของการแพร่กระจายไปแล้ว

SARS 2003 จำนวนนักท่องเที่ยวใช้เวลา 4 เดือนกลับสู่ภาวะปกติ



Source: Ministry of Tourism, WHO, Krungsri Securities

ดัชนีตลาดหุ้นฟื้นตัวเร็วหลังจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส SARS เริ่มลดลง



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

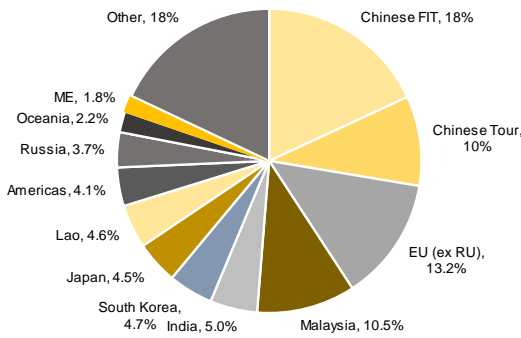
- ระยะสั้นหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดจากไวรัสโคโรนาโดยตรงและหุ้นที่ได้รับผลกระทบทางอ้อมจะยังมี Over hang

การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาที่แพร่กระจายออกไปอย่างรวดเร็วจะทำให้ประชาชนลดความเสี่ยงจากการติดเชื้อด้วยการอยู่กักบ้าน ลดการเดินทางออกไปนอกสถานที่ ทั้งห้างสรรพสินค้า โรงหนัง หรือ การเดินทางท่องเที่ยว นอกจากนี้รัฐบาลของหลายประเทศยังออกมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดอย่างเข้มงวด นำโดย จีนประกาศปิดเมืองที่เป็นต้นเหตุของการแพร่ระบาด และประกาศระงับเที่ยวบินทั้งในและต่างประเทศ, สหรัฐ และ ออสเตรเลีย รวมถึงเวียดนาม ประกาศห้ามนักท่องเที่ยวที่เดินทางมาจากประเทศจีนเข้าประเทศ, สายการบินทยอยปิดเที่ยวบินเดินทางไปยังประเทศจีน ทั้งหมดนี้คือปัจจัยลบที่คาดว่าจะสร้างความเสียหายให้กับภาคการท่องเที่ยวของจีนและภาคท่องเที่ยวของอีกหลายประเทศที่พึ่งพานักท่องเที่ยวจากประเทศจีน โดยเฉพาะไทย

กลุ่มที่ได้รับผลกระทบโดยตรง คือ กลุ่มธุรกิจ สนามบิน, สายการบิน, โรงแรม และ สปา เป็นกลุ่มที่มีรายได้มาจากภาคการท่องเที่ยว โดยมาตรการที่จีนประกาศระงับเที่ยวบินทั้งในและต่างประเทศซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 27 ม.ค. 2020 ที่ผ่านมาส่งผลให้กรุ๊ปทัวร์จากประเทศจีนเริ่มทยอยยกเลิกเที่ยวบินแล้ว 70-80% และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 100% ตั้งแต่สัปดาห์นี้ ขณะเดียวกันจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นเกินระดับ 10,000 ราย และยังมีรายงานผู้ติดเชื้อจากคนสู่คน

ในประเทศไทย (ผู้ซื้อบรรดแท้กซี่) จะยังคงกดดันให้กลุ่มนักท่องเที่ยวต่างประเทศซึ่งไม่ใช่นักท่องเที่ยวเงินลดการเดินทางมาท่องเที่ยวในประเทศไทยด้วย ทำให้หุ้นที่เกี่ยวข้อง อาทิ สนามบิน (AOT), สายการบิน (AAV, THAI, NOK, BA), โรงแรม (MINT, ERW, CENTEL) และสปา (SPA) จะยังถูกกดดันต่อเนื่องอีกในเดือนนี้ อย่างไรก็ตามหากสถานการณ์การแพร่ระบาดและมาตรการห้ามเที่ยวท่องที่ยังยืดเยื้อและยาวนานกว่าที่เราคาดไว้ผลกระทบที่เกิดขึ้นจะมากขึ้นตามระยะเวลา ทั้งนี้เราอ้างอิงจากบทวิเคราะห์ผลกระทบของกลุ่มท่องเที่ยวของคุณ เอกสิทธิ์ คุณาดีเรววงศ์ นักวิเคราะห์กลุ่มท่องเที่ยวของ บล.กรุงศรีฯ ซึ่งแบ่งผลกระทบออกเป็น 3 แนวทาง ตามตารางข้างต้น คือ 1) Base Case คือ จี้นระงับเที่ยวท่องเที่ยว และนักท่องเที่ยวเงินในกลุ่ม FIT ลดลงประมาณ 70% เป็นเวลา 3 เดือน จะทำให้นักท่องเที่ยวเงินลดลงในช่วง 1Q20 ประมาณ 54% และทั้งปีหดตัว 20% ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรวมทั้งปีพลิกเป็นหดตัว 1.3% จากเดิมคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 7.7% หากเป็นไปตามสมมติฐานนี้จะกระทบกำไรสุทธิหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว โดย ERW จะได้รับผลกระทบมากที่สุดคือมีกำไรสุทธิหดตัวประมาณ 38% ตามด้วย CENTEL MINT และ AOT กระทบกำไรสุทธิ 14%, 3% และ 9% ตามลำดับ

นักท่องเที่ยวเงินคิดเป็น 28% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด



Source: BOT, Bloomberg, Krungsri Bank, Krungsri Securities

เทียบผลกระทบนักท่องเที่ยวเงินหดตัวต่อกำไรสุทธิของหุ้นท่องเที่ยวของไทย

Scenario	Impact to YoY growth...					
	CH 1Q20	CH 2Q20	CH FY	Tourist FY2020	Only-CH FY	All with 50% impact from China
Best (2mths)	-45%	-3%	-8%	7.7%	2.0%	-6.2%
Base (3mths)	-54%	-44%	-20%		-1.3%	-14.0%
Worst (4mths)	-62%	-66%	-28%		-3.3%	-19.0%
Assumption	All-case will have 0 group-tour during suspension FIT decline by cases (1 = 50%, 2 = 70%, 3 = 90%) and recovery by 30% mom for 2 months afters from bottom					

7.7% assumption to -1.3% tourist arrival				
Company	Impact Net Profit	Old TP	Expected TP	Chg
ERW	38.0%	7.4	6.0	-19%
CENTEL	14.0%	27.0	24.0	-11%
MINT	3.0%	46.0	44.5	-3%
AOT	9.0%	80.0	74.0	-8%

Source: BOT, Bloomberg, Krungsri Bank, Krungsri Securities

กลุ่มที่ได้รับผลกระทบทางอ้อม คือ กลุ่มธุรกิจน้ำมัน (PTT PTTEP TOP SPRC IRPC), รถยนต์ (AH SAT) และ อิเล็กทรอนิกส์ (HANA DELTA KCE) ซึ่งเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบทางอ้อมจากกิจกรรมการท่องเที่ยวที่ลดลงและได้รับผลกระทบทางอ้อมจากการออกมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของทางการเงิน โดยกลุ่มธุรกิจน้ำมันและโรงกลั่นถูกกระทบจากความตึงเครียดน้ำมันที่ลดลงจากการหดตัวของภาคท่องเที่ยวโดยเฉพาะความต้องการน้ำมันอากาศยานที่ลดลง จากการสั่งหยุดเที่ยวบินที่เดินทางไปจีนของสายการบินต่างๆ กลุ่มรถยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ถูกกระทบเพราะเป็นห่วงโซ่อุปทานหรือเป็น Supply Chain ของของโรงงานผลิตรถยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ในจีนซึ่งปัจจุบันมีหลายโรงงานสั่งปิดโรงงานหลายแห่งในประเทศจีนเป็นการชั่วคราวทำให้คำสั่งซื้อและอัตราการผลิตของผู้ประกอบการมีแนวโน้มที่จะลดลงในระยะเวลาย้อนไกล นอกจากนี้ยังกระทบผลการดำเนินงานและ Sentiment ในหุ้นที่เกี่ยวข้องอื่นๆ อีก อาทิ BEAUTY, CBG และ TKN

■ คาด GDP ไตรมาส 4/19 ยังหดตัว แต่ยังไม่ใช้จุดต่ำสุด

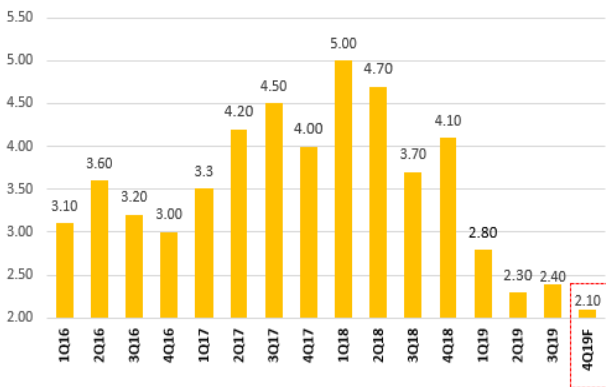
ปีที่ผ่านมาเศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะชะลอตัวชัดเจน GDP ขยายตัวต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต โดย 1Q19 ขยายตัว 2.8%, 2Q19 ขยายตัว 2.3% ต่ำสุดในรอบ 5 ปี ไตรมาส 4/19 ซึ่งคาดว่าจะประกาศในวันที่ 17 ก.พ. เบื้องต้นคาดการณ์อัตราการขยายตัวยังอยู่ในระดับต่ำประมาณ 2.1-2.4% ส่งผลให้ทั้งปีขยายตัว 2.4% ลดลงจากปี 18 ที่ขยายตัว 4.38%

แม้ตัวเลข GDP ในปีที่ผ่านมาจะชะลอตัวและเป็นการขยายตัวต่ำสุดในรอบ 4 ปี แต่เราเชื่อว่าเศรษฐกิจไทยยังไม่ใช่จุดต่ำสุดหรือ Bottom เพราะในปีนี้ยังมีความเสี่ยงของอีกมาก โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีแรกอาจจะเห็น GDP ของไทยขยายตัวในอัตราที่ต่ำกว่าระดับ 2% จากปัจจัยกดดัน คือ

- 1) การส่งออกยังชะลอตัว แม้เงินบาทจะแข็งค่าขึ้นตามค่าเฟสแรกแต่ทั้ง 2 ประเทศยังลดภาษีนำเข้าสินค้าระหว่างกันเพียงบางส่วนเท่านั้น ขณะที่สินค้ามูลค่ารวมกว่า 3.6 แสนล้านดอลลาร์ยังเรียกเก็บภาษีในอัตราสูงตามเดิมไปจนกว่าจะเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐแล้วเสร็จนั้นหมายความว่าห่วงโซ่อุปทานของจีนและสหรัฐจะยังได้รับผลกระทบจากปัจจัยนี้ต่อไป ส่วนดีมานด์จากจีนที่เพิ่มขึ้นในเดือน ธ.ค. คาดเป็นปัจจัยชั่วคราวจากการเร่งสต็อกสินค้าก่อนช่วงตรุษจีนและมีแนวโน้มจะหดตัวลงในเดือน ม.ค. และต่อเนื่องไปยังเดือนอื่นๆของปีนี้หลังจากจีนได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่,
- 2) นักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มจะลดลงอย่างรวดเร็วหลังจากจีนควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาด้วยการออกมาตรการระงับธุรกิจทัวร์ท่องเที่ยวทั้งในและต่างประเทศส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยโดยตรงเนื่องจากไทยมีรายได้จากภาคการท่องเที่ยวคิดเป็น 10% ของ GDP โดยที่รายได้จากการท่องเที่ยวมาจากนักท่องเที่ยวจีนคิดเป็น 28%
- 3) เงินลงทุนจากภาครัฐและเอกชนชะลอตัวต่อจากผลของ พ.ร.บ. งบประมาณปี 63 ที่ยังล่าช้า และ
- 4) การใช้จ่ายของผู้บริโภคยังชะลอตัว ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังอยู่ในระดับต่ำ ภาระหนี้ครัวเรือนสูง อีกทั้งยังมีแรงกดดันจากปัญหาภัยแล้งที่คาดว่าจะรุนแรงมากสุดในรอบ 5 ปี

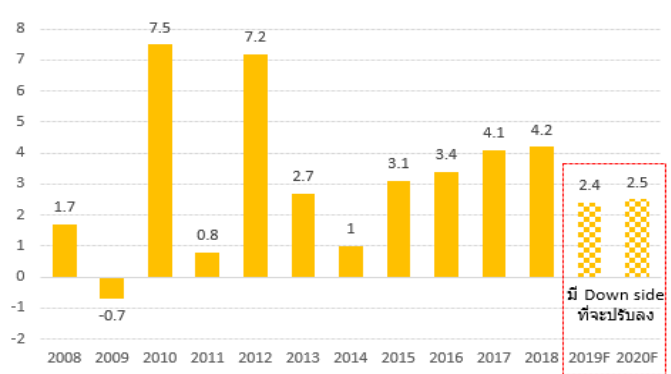
เรามองว่าตัวเลขคาดการณ์ GDP ของหน่วยงานต่างๆในปีนี้มี Down side ที่จะปรับลงได้อีกเนื่องจากปัจจุบันแต่ละหน่วยงานยังไม่ได้รวมผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาไว้ในประมาณการ GDP ที่ชะลอตัวยังเป็นปัจจัยลบกดดันกลุ่มธนาคารต่อไป

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจไทย (GDP รายไตรมาส)



Source: BOT, Bloomberg, Krungsri Bank, Krungsri Securities

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจไทย (GDP รายปี)

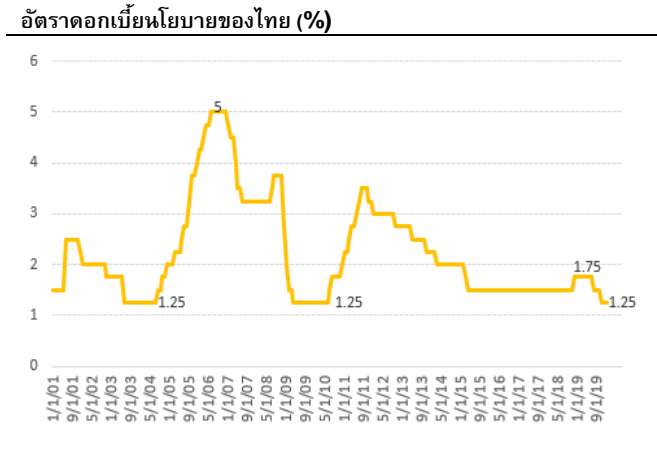


Source: BOT, Bloomberg, Krungsri Bank, Krungsri Securities

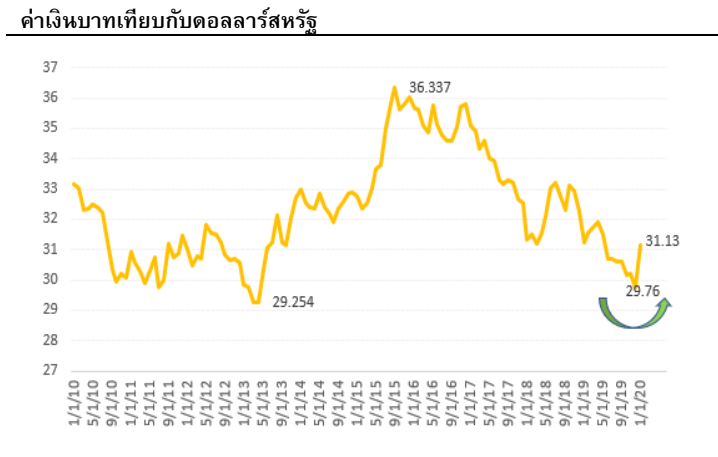
■ คาดหวังแบงก์ชาติลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

คณะกรรมการนโยบายการเงินมีกำหนดประชุมเพื่อกำหนดทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของไทยในวันที่ 5 ก.พ.2020 เรายังมีความคาดหวังเชิงบวกว่า กนง.จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 1.25% เป็น 1% ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ของไทย โดยมีเป้าหมายหลักเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และเป็นการลดภาระต้นทุนทางการเงินให้กับผู้ประกอบการและประชาชนที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจ เนื่องจากปัจจุบันฟิ้นเฟืองในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจหยุดชะงัก โดยเฉพาะภาคการส่งออกและท่องเที่ยวซึ่งเดิมเคยเป็นคีย์หลักในการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยแต่ปัจจุบันตกอยู่ในภาวะหดตัวเนื่องจากได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า ขณะที่ภาคท่องเที่ยวคาด

ว่าจะหดตัวแรงจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และเงินประกาศระงับพักรงเที่ยวของชาวจีน ทั้งในและต่างประเทศ ส่วนมาตรการด้านการคลังผ่านการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐต่อ สะดุดและล่าช้าออกไป เนื่องจากมีการยื่นเรื่องให้ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยว่า ร่าง พ.ร.บ.งบประมาณปี 63 ขัดต่อบทบัญญัติของรัฐธรรมนูญหรือไม่ ด้วยเหตุนี้เราจึงมั่นใจว่าภาครัฐน่าจะเลือกใช้นโยบาย การเงิน เช่น การลดอัตราดอกเบี้ยเข้ามาช่วยพยุงสถานการณ์ อย่างไรก็ตามเราคาดว่าแบงก์ชาติจะไม่ลดอัตราดอกเบี้ย 0.5% ตามที่มีหลายหน่วยงานคาดการณ์เนื่องจากเชื่อว่าส่วนหนึ่งเป็นการเก็บ ภาระหนี้ไว้ในภาวะจำเป็นหรือในภาวะที่เศรษฐกิจหดตัวมากกว่าคาด และอีกส่วนหนึ่งเรามองว่า ค่าเงินบาทได้อ่อนค่าสู่ระดับ 31 บาทต่อดอลลาร์มาแล้วซึ่งถือว่าเร็วมากหากเทียบกับ ณ สิ้นปี 2019 ที่ระดับ 29.8 บาทต่อดอลลาร์ ดังนั้นหากแบงก์ชาติลดอัตราดอกเบี้ยมากเกินไปอาจจะเร่งให้ค่าเงิน บาทอ่อนค่าเร็วขึ้นซึ่งความผันผวนนี้อาจจะส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกและนำเข้า (ผันผวนแรง ไม่ดี) เนื่องจากผู้ประกอบการบางรายอาจถือสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าเอาไว้ซึ่งจะทำให้มีผลขาดทุนจากธุรกรรมดังกล่าวซ้ำเติมภาวะปัจจุบัน ดังนั้นเรามองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% น่าจะมีความเหมาะสมที่สุด มองเป็นบวกต่อกลุ่มไฟแนนซ์ (SAWAD, MTC) เป็นลบต่อกลุ่ม ธนาคาร(BBL, KBANK, SCB และ KTB)



Source: Bloomberg, Krungsri Securities



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

■ พ.ร.บ. งบประมาณปี 63 ยังต้องรอคำตัดสินจากศาลรัฐธรรมนูญ :

สืบเนื่องจากกรณีที่มีผู้ยื่นคำร้องให้ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยว่าร่าง พ.ร.บ.งบประมาณปี 63 ขอบด้วยบทบัญญัติของกฎหมายหรือไม่ และเมื่อวันที่ 29 ม.ค.2020 ศาลฯมีมติรับเพื่อวินิจฉัยส่งผล ให้ร่างงบประมาณปี 63 ต้องล่าช้าออกไปจากกำหนดการเดิมซึ่งคาดว่าจะสามารถเบิกจ่าย งบประมาณได้ในช่วงเดือน ก.พ. โดยขั้นตอนถัดไปศาลรัฐธรรมนูญนัดให้บุคคลที่เกี่ยวข้องโดยเฉพาะ ผู้ถูกกล่าวหาว่าเสียบัตรแทนกันเข้ายื่นหนังสือและชี้แจงภายในวันที่ 4 ก.พ.2020 จากนั้นเราเชื่อว่า ศาลจะประกาศนัดวันตัดสินในลำดับถัดไประยะสั้นคาดการณ์ว่าราคาหุ้นที่เกี่ยวข้องโดยเฉพาะกลุ่มรับเหมา และนิคมฯ จะถูก Over hang ไปจนถึงวันตัดสินของศาล จากนั้นจะขึ้นอยู่กับผลการตัดสินว่าจะ ออกมาในรูปแบบไหน คือ

1) Best case หรือแนวทางที่ดีที่สุดคือศาลรัฐธรรมนูญตัดสินว่าร่าง พ.ร.บ.งบปี 63 ขอบด้วย กฎหมาย กรณีนี้ นายกรัฐมนตรีจะสามารถนำร่าง พ.ร.บ.งบปี 63 ขึ้นทูลเกล้าฯ และประกาศเป็น กฎหมายสามารถเบิกจ่ายได้ทันทีหากเป็นไปตามเงื่อนไขนี้จะมีการเข้าแก๊งกำไรหุ้นรับเหมาและกลุ่ม นิคมฯกันอีกครั้ง,

2) **กรณี Base case** ซึ่งเรามองว่าเป็นกรณีที่มีความเป็นไปได้มากที่สุด คือ ศาลพิจารณาคัดสินว่าร่าง พ.ร.บ.งบปี 63 ขัดรัฐธรรมนูญเฉพาะมาตรา (ผิดเฉพาะมาตราที่เสียบบัตรแทนกัน) กรณีนี้สภาผู้แทนราษฎรจะนำ ร่าง พ.ร.บ.กลับมาพิจารณาใหม่ (คาดเฉพาะวาระ 2 และ3) แนวทางนี้อาจจะทำให้ พ.ร.บ.ล่าช้าแต่คาดว่าจะใช้เวลาดำเนินการไม่นานประมาณ 2 เดือน ซึ่งคำตัดสินนี้คาดว่าจะกดดันให้หุ้นกลุ่มรับเหมาปรับตัวลงในช่วงแรกที่มีคำตัดสินแต่จากนั้นคาดว่าจะทยอยฟื้นตัว และสุดท้ายเป็นกรณีที่

3) **Worst case** หรือ กรณีเลวร้ายที่สุด คือศาลมีคำตัดสินว่าร่าง พ.ร.บ.ดังกล่าวมีกระบวนการจัดทำที่ขัดต่อบทบัญญัติของรัฐธรรมนูญทั้งฉบับ นั้นหมายความว่า รัฐบาลจะต้องกลับไปนับหนึ่งใหม่ ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาในการพิจารณาใหม่ไม่ต่ำกว่า 3 เดือน หากเป็นไปตามแนวทางนี้คาดว่าหุ้นรับเหมาและนิคมจะปรับตัวลงแรงในวันที่ศาลตัดสินและจะเป็น Over hang ต่อเนื่องไปอีกไม่ต่ำกว่า 3 เดือน

■ **กลุ่มสื่อสารมี Over hang จากประมูล 5G แต่น่าจะผ่อนคลายหลังการประมูลแล้วเสร็จ :**

กลุ่มสื่อสารเป็นอีกหนึ่งกลุ่มธุรกิจที่ราคาหุ้นยังมี Over hang จากการประมูลคลื่น 5G ซึ่งจะมีขึ้นในเดือนนี้ เนื่องจากตลาดกังวลในเรื่องของผู้เล่นรายใหม่ที่จะเข้ามาประมูลรวมถึงกังวลการแข่งขันประมูลทำให้ราคาที่ได้สูงกว่าที่ควรจะเป็นซึ่งเคยเกิดขึ้นมาแล้วในการประมูล 4G ซึ่งในครั้งนั้นมีผู้เล่นรายใหม่ JAS เข้าร่วมประมูลทำให้มีการแข่งขันรุนแรงและราคาประมูลพุ่งสูงกว่า 60,000 ล้านบาทกลายเป็นภาระให้ผู้ประกอบการโดยเฉพาะผู้ประกอบการที่มีฐานกำไรต่ำต้องประสบภาวะขาดทุนเป็นเวลาหลายปี อาทิ TRUE และ DTAC

Time line การประมูลคลื่น 5G ของไทย



Source : NBTC, Krungsri Securities

โดย Time line การประมูล กสทช. กำหนดให้ภาคเอกชนที่สนใจเข้าร่วมประมูลต้องยื่นแสดงความจำนงเข้าประมูลคลื่นความถี่ภายในวันที่ 6 ก.พ. จากนั้นจะเปิดประมูลในวันที่ 16 ก.พ. 2020 ทั้งหมด 4 ย่านความถี่ ประกอบด้วย คลื่น 700 MHz, คลื่น 1800 MHz, คลื่น 2600 MHz และคลื่น 26 กิกะเฮิรตซ์ (GHz) (หรือคลื่น 26,000 MHz) โดยการประมูลจะประมูลแบบมัลติแบนด์ โดยการประมูลในครั้งนี้ กสทช.อนุญาตให้ TOT และ CAT เข้าร่วมประมูลด้วย

ดังนั้นในวันที่ 6 ก.พ. จะทำให้เราทราบเบื้องต้นแล้วว่าจะมีเอกชนเข้าร่วมประมูลคลื่นความถี่ในครั้งนี้ทั้งหมดก็รายเป็นรายใหม่ที่มีศักยภาพทางการเงินหรือไม่ หรือ มีเพียงแค่ TOT กับ CAT ซึ่งทั้งหมดนี้จะบ่งชี้ถึงบรรยากาศการแข่งขันในวันประมูลจริง กล่าวคือหากมีภาคเอกชนใหม่เข้าร่วมและมีฐานทุนที่แข็งแกร่งจะทำให้ราคาหุ้นของกลุ่มสื่อสาร Over hang ปรับตัวลงและ Over hang เพิ่มขึ้นหลังจากผ่านวันที่ 4 ไปจนถึงวันที่ 16 ก.พ. 2020 ตรงกันข้ามหากไม่มีภาคเอกชนรายใหม่เข้าร่วมประมูลโดยมีเพียง CAT และ TOT เข้าร่วมเราเชื่อว่าหุ้นในกลุ่มสื่อสารจะตอบรับในทางบวกโดยจะปรับตัวขึ้นตั้งแต่วันที่ 5 ก.พ. และไปพักตัวรอการประมูลจริงในวันที่ 16 ก.พ. ส่วนการแข่งขันด้านราคาที่จะเกิดขึ้นในวันประมูลเราไม่ค่อยกังวลกับประเด็นนี้มากนักเนื่องจากการประมูลเป็นแบบมัลติแบนด์ มีจำนวนใบอนุญาตเปิดประมูลจำนวนมาก ขณะที่คลื่น 5G ยังไม่จำเป็นต้องรีบดำเนินการในช่วงปีแรกๆ (ยังไม่มีลูกค้าหรือผู้ใช้) ประกอบกับเราเชื่อว่าผู้ประกอบการบางรายอาจจะรอภาครัฐนำคลื่น 3,500MHz ออกมาประมูลในปีหน้าซึ่งเป็นคลื่นที่ต่างประเทศนิยม

ใช้สำหรับรองรับบริการ 5G มากที่สุด (2,600MHz มีใช้เพียงจีนกับสหรัฐ) ซึ่งปัจจุบันคลื่น 3,500MHz อยู่ในมือของ THCOM แต่จะหมดอายุสัมปทานในปีหน้า เราจึงเชื่อว่าการแข่งขันในครั้ง นี้จะไม่รุนแรงและผู้เข้าประมูลจะมุ่งเน้นประมูลที่คลื่น 2,600MHz เพื่อเป็นฐานรองรับบริการ 5G เท่านั้น (เป็นลักษณะของการแบ่งกัน) รายละเอียด 6 ใบอนุญาต ไบละ 1,862 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่า ประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาทซึ่งถือว่าไม่แพงหากเทียบกับต้นทุนที่เคยใช้สำหรับการประมูล 4G ซึ่ง สูงถึง 60,000 ล้านบาท และหากการประมูลออกมาตามที่เราคาด เงินประมูลดังกล่าวจะเป็นภาระ และกระทบกระแสเงินสดของผู้ประกอบการน้อยมากเนื่องจากภาครัฐกำหนดให้ผู้ได้รับใบอนุญาต ชำระค่าใบอนุญาตในปีแรกแค่ 10% จากนั้นไม่ต้องชำระค่าใบอนุญาต ในปีที่ 2-4 เพื่อให้เอกชนมี เวลาในการทำธุรกิจ และให้จ่ายใบอนุญาตอีกครั้งในปีที่ 5-10 ปีละ 15 %

ด้วยเหตุนี้เราจึงมองว่าราคาหุ้นที่ลดลงของหุ้นในกลุ่ม ICT เป็นโอกาสในการเข้าซื้อโดยเน้น บริษัทที่มีฐานกำไรสูง มีปันผลจ่ายสม่ำเสมอ และให้ Dividend สูง คือ ADVANC และ INTUCH (ฐานกำไรสูงผลกระทบจะน้อยกว่าหากผลการประมูลไม่ได้เป็นไปตามที่เราคาด อาทิ ราคาประมูลสูง กว่าที่ควรจะเป็น หากบริษัทที่ฐานกำไรต่ำเมื่อเผชิญกับต้นทุนที่สูงขึ้นจะขาดทุนทันที)

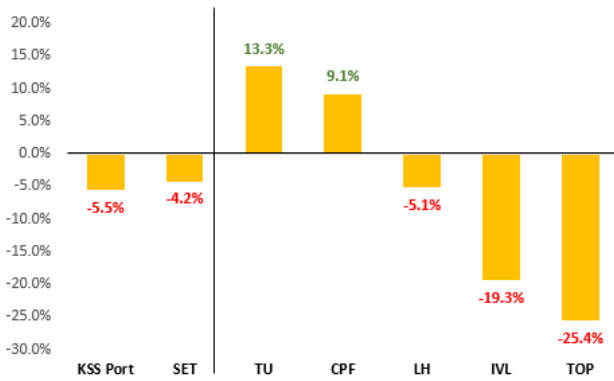
- **พอร์ตการลงทุนเดือน ธ.ค. ให้ผลตอบแทนติดลบ 4.9% แยกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทนติดลบ 0.7% แต่รวมทั้งปี KSS Port ยังให้ผลตอบแทน +18.6% ขณะตลาดที่ให้ผลตอบแทน +1% :**

หุ้นในพอร์ตการลงทุนทั้งหมด 5 หลักทรัพย์เดือน ธ.ค.ให้ผลตอบแทนติดลบ -4.9% แยกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทนติดลบ -0.7% โดย BBL ให้ผลตอบแทนแยที่ที่สุด -9.3% ตามด้วย ERW, MINT, และ BCH ให้ผลตอบแทน -7%, -6.5% และ -1.7% ตามลำดับ ส่วน CPF ไม่เปลี่ยนแปลง แต่เมื่อรวมผลตอบแทนปี 2019 KSS port ให้ผลตอบแทนรวม 18.6% ขณะ Set ที่ให้ผลตอบแทน 1% ส่วนพอร์ตลงทุนอื่นๆ พอร์ตการลงทุนแบบ DCA (DCA stock) ให้ผลตอบแทนดีสุด +0.5% ส่วนพอร์ต Dividend Stock (D.Stock) และ พอร์ตหุ้น Growth Stock (G.Stock) ให้ผลตอบแทน นำผิดหวัง -1.3% และ -0.3% ตามลำดับ

- **พอร์ตการลงทุนเดือน ม.ค. ให้ผลตอบแทนติดลบ 5.5% แยกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทนติดลบ 4.2%:**

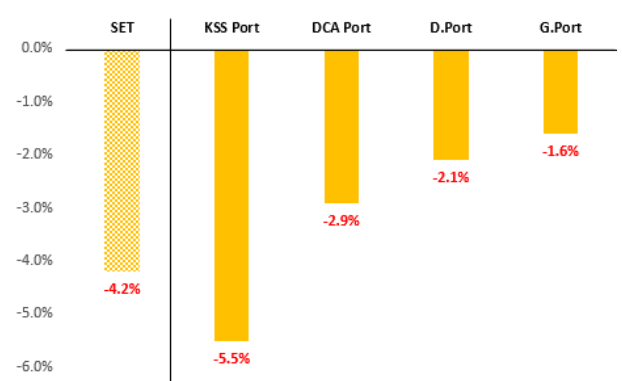
หุ้นในพอร์ตการลงทุนทั้งหมด 5 หลักทรัพย์ของเดือน ธ.ค.ให้ผลตอบแทนติดลบ 5.5% แยกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทนติดลบ 4.2% โดย TU ให้ผลตอบแทนดีที่ที่สุด 13.3% ตามด้วย CPF 9.1% ส่วน LH, IVL และ TOP ให้ผลตอบแทนนำผิดหวัง -5.1%, -19.3% และ -25.4% ตามลำดับ ส่วนพอร์ตลงทุนอื่นๆ ให้ผลตอบแทนติดลบเช่นกันแต่ดีกว่าตลาดนำโดย พอร์ตหุ้น Growth stock(G.Stock) ให้ผลตอบแทน -1.6%, พอร์ตหุ้นปันผล (D.Stock) ให้ผลตอบแทน -2.1% และ พอร์ตลงทุนแบบ DCA (DCA.Stock) ให้ผลตอบแทน -2.9%

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนของ KSS ในเดือน ม.ค.2020



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนของ KSS ในเดือน ม.ค.2020



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

- กลยุทธ์การลงทุนเดือน ก.พ. ยังเน้น **Selective buy** เลือกกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า และกลุ่มที่จ่ายปันผลครึ่งปีหลังและให้ **Dividend yield** สูง : เดือน ก.พ. เรายังอยู่ในช่วงการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ซึ่งเป็นภาวะที่ไม่เป็นปรกติ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในเดือนนี้ ยังเป็น **Selective Buy** และใช้ความระมัดระวังเพิ่มมากขึ้น โดย Theme การลงทุนในเดือนนี้จะเน้นไปที่กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่าซึ่งเราให้น้ำหนักหุ้นในกลุ่มเกษตรอาหารมากกว่ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เพราะกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์มี Side effect จากการปิดโรงงานรถยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ในประเทศจีนจากการหยุดการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา คาดว่าจะกระทบทั้งการผลิตและยอดขายของผู้ประกอบการในไทย ส่วนกลุ่มอื่นที่น่าสนใจในเดือนนี้ คือ กลุ่มสื่อสาร ซึ่งเรามองว่าเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากไวรัสโคโรน่าน้อยที่สุด ระยะสั้นอาจจะมี Over hang จากประมูล 5G แต่เชื่อว่าหลังประมูลสถานการณ์น่าจะผ่อนคลาย อีกทั้งยังเป็นกลุ่มที่จ่ายปันผลและให้ Dividend สูง อาทิ ADVANC และ INTUCH ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้อาจจะทยอยเข้าสะสมหุ้นที่ราคาร่วงแรงและ Valuation เริ่มน่าสนใจเป็นรายตัว อาทิ TOP ERW MINT AOT DTAC ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำอาจจะทยอยซื้อในช่วงครึ่งหลังของเดือนซึ่งเราคาดว่า SET Index มีโอกาสเกิด Technical Rebound เนื่องจากช่วงเวลาดังกล่าวน่าจะผ่านจุด Peak ของการแพร่กระจายของเชื้อไวรัสโคโรนาไปแล้ว (อย่างไรก็ตามปัจจัยนี้เรายังต้องติดตามสถานการณ์การติดเชื้อและเสียชีวิตกันวันต่อวัน)
- TOP Pick เดือน ม.ค. : ADVANC, CPF, INTUCH, LH, และ TU** : พอร์ตการลงทุนเดือน ก.พ. เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำใน เดือน ม.ค. คือ TOP และ IVL ออกจากพอร์ต แล้วแทนด้วย ADVANC และ INTUCH แต่ยังคง CPF LH และ TU ไว้ตามเดิม โดย CPF และ TU เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่า, ADVANC INTUCH เป็นหุ้นกลุ่มสื่อสารได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรน่าน้อยที่สุด อีกทั้งมีปันผลจ่ายสม่ำเสมอและให้ Dividend yield สูงประมาณ 3.5-4.5% ต่อปี และสุดท้าย LH เป็นอีกหนึ่งหุ้นที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอและให้ Dividend yield สูงเช่นกัน โดยปีนี้เราคาดว่า LH จะจ่ายเงินปันผลในช่วงครึ่งปีหลังประมาณ 0.4 บาทต่อหุ้นให้ Dividend yield ประมาณ 4-4.5% ถือว่าน่าสนใจมากกับการถือลงทุนประมาณ 2-3 เดือน

Monthly portfolio

ADVANC (ซื้อ/เป้า 257) ปลอดภัยจากไวรัสโคโรนา และมีปันผลสูง

- ราคาหุ้นที่ลดลงกว่า 9% ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา สะท้อนปัจจัยลบจากข่าวอนุญาโตตุลาการชี้ขาดให้ ADVANC จ่ายค่าเสียหายให้กับ TOT มูลค่า 3.1 หมื่นล้านบาทไปแล้ว
- การประมูล 5G เป็น Over hang แค่วงสั้น ระยะกลางถึงยาวเป็นบวก ต้นทุนต่อใบอนุญาตไม่สูงเหมือนคลื่น 4G, เกณฑ์การผ่อนชำระค่าใบอนุญาตค่อนข้างผ่อนคลายเป็นต้นทุนดอกเบี้ยและกระแสเงินสด (ผ่อนผันให้จ่ายชำระค่าใบอนุญาตในปีแรกเพียง 10% และให้พักการชำระในปีที่ 2-4)
- ปลอดภัยจากไวรัสโคโรนา และยังเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ ให้ Dividend yield ประมาณ 3.5% ต่อปี

CPF (ซื้อ/เป้า 33.5) ได้ Sentiment บวกจากค่าเงินบาทอ่อนค่า

- ระยะสั้นมี Sentiment ลบจากข่าวการแพร่ระบาดของไข้หวัดนกในจีน แต่คาดว่าจะกระทบต่อผลกำไรของ CPF จำกัด เนื่องจากฟาร์มของ CPF ส่วนใหญ่เป็นฟาร์มปิดทำให้ความเสี่ยงต่อการติดเชื้อต่ำกว่าเมื่อเทียบกับฟาร์มแบบเปิด (รายย่อย)
- ทิศทางผลกำไรน่าจะค่อยๆฟื้นตัวขึ้นใน 4Q19 หลังจากราคาหมูในประเทศเริ่มฟื้นตัว และราคาหมูในเวียดนามเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวเมื่อเทียบกับ 2Q19 (ราคาหมูเวียดนามเพิ่มขึ้นจาก 33,000 ดองต่อ กก. เป็น 60,000-80,000 ดอง ต่อ กก.ในปัจจุบัน)
- ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่า จากธุรกิจการส่งออก ส่วนธุรกิจในประเทศจะส่งผลดีต่อ CPF เมื่อแปลงรายได้กลับมาเป็นค่าเงินบาทจะทำให้รายได้สูงขึ้น

INTUCH (ซื้อ/เป้า 81) ปันผลสูงราคาหุ้นยังมี Discount จากเงินลงทุนในบริษัทลูก(NAV)

- ราคาหุ้นลดลง 9% ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา สะท้อนปัจจัยลบจากข่าวอนุญาโตตุลาการชี้ขาดให้ ADVANC จ่ายค่าเสียหายให้กับ TOT มูลค่า 3.1 หมื่นล้านบาทไปแล้วเช่นกัน (INTUCH ถือหุ้นใน ADVANC 40.45%)
- INTUCH เหมาะสำหรับหลบภัยในภาวะตลาดผันผวนเนื่องจากจ่ายปันผลสม่ำเสมอและให้ Dividend yield สูง ประมาณ 4.5% ต่อปี สูงกว่าเมื่อเทียบกับ ADVANC ที่ 3.5%
- ราคาปัจจุบันยังไม่สะท้อนมูลค่าเงินลงทุน (NAV) ใน ADVANC และ THCOM โดยมี Discount จากมูลค่า NAV ถึง 28% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 20-25%

LH (ซื้อ/เป้า 11.5) สะสมรอรับปันผลครึ่งปีหลัง 2019 ประมาณ 4.3%

- ราคาหุ้นลดลงกว่า 15% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนผลกระทบจากเกณฑ์ LTV ของแบงก์ชาติแล้ว
- แนวโน้มผลกำไร 4Q19 เติบโตโดดเด่น จาก 1) เร่งโอน Condo The Bangkok Sukhumvit 55 มูลค่า 2 พันล้านบาท และ มีกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ให้กอง REIT ประมาณ 2 พันล้านบาท
- คาดหวังเงินปันผลจ่ายในช่วงครึ่งปีหลัง 2019 อีกประมาณ 0.40 บาทต่อหุ้น ให้ Dividend yield ประมาณ 4.3% (ทั้งปีคาดว่าจะจ่ายปันผล 0.70 บาทต่อหุ้นให้ Dividend yield 7.5%)

TU (ซื้อ/เป้า 18.1 บาท) ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่ามากที่สุดของกลุ่มส่งออกอาหาร

- ทิศทางราคาทองคำซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของ TU เริ่มฟื้นตัวจากระดับ USD900/ton ในเดือน พ.ย. เป็น USD1050/ton ในเดือน ธ.ค. คาดกระตุ้นผู้ซื้อรับสต็อกสินค้า (กลัวราคาแพง) คาดหนุนปริมาณขาย TU เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- คาดได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่ามากที่สุดในกลุ่มส่งออกอาหาร โดย TU มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกคิดเป็น 75% ของรายได้รวม (ทุกๆ 1 บาท ที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าจะเพิ่มกำไรให้กับ TU ประมาณ 600-700 ล้านบาท)

BB Ticker	M Cap (USD)	Price (Bt) 31-Jan	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	EPS G%		ROE (%)		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F
ADVANC	20,150	204.00	257.0	26.0	BUY	9.3	(1.2)	63.5	61.7	18.4	18.6	8.9	7.8	3.8	3.9
CPF	8,583	30.00	33.5	11.7	BUY	91.8	14.1	8.1	7.7	18.4	16.1	1.5	1.4	2.4	2.5
INTUCH	5,939	55.75	81.0	45.3	BUY	38.4	2.1	80.8	81.0	14.5	14.2	4.5	4.0	5.1	5.3
LH	3,692	9.30	11.5	23.7	BUY	(8.9)	(6.8)	18.6	16.9	11.6	12.5	2.1	2.1	7.5	6.8
TU	2,426	15.30	18.1	18.3	BUY	34.6	(11.3)	8.5	10.1	13.0	14.7	1.6	1.6	3.3	4.1

SET Technical Chart



ภาพระยะกลาง - ยาว : Downtrend แต่ลุ้น Technical rebound

โครงสร้างกราฟ SET ระยะยาวยังคงเคลื่อนไหวในกรอบขาลง Sideway down และยืนต่ำกว่าเส้น EMA 10 week มาโดยตลอด โดยล่าสุดดัชนีหลุดแนวรับสำคัญ 1,545 จุดลงมาทำให้มีแรงขายลดความเสี่ยงกดดันดัชนีทรุดตัวลงต่อเป็นแท่งเทียนแดงยาว รวมถึงเครื่องมือ RSI + MACD ที่ตัวลงเป็นสัญญาณเชิงลบทั้งคู่อีกด้วยซึ่งเป็นลบต่อแนวโน้มตลาดในเดือนนี้ ดังนั้นประเมินว่า SET จะอ่อนตัวลงทดสอบแนวรับ 1,500 จุด และถัดไปที่ 1,460 จุดตามลำดับ อย่างไรก็ตามเราเฝ้าระวังการย่อตัวของดัชนีเป็นจังหวะในการเข้าซื้อสะสมหรือเล่นรีバวดก็ได้ เนื่องจากตามสถิติเดิม RSI ระดับ Week ที่บริเวณแนว Oversold 30% นั้นสามารถรองรับแรงกระแทกและรีบาวด์ขึ้นได้ 2 ครั้ง ดังนั้นแนะนำซื้อสะสมช่วยอ่อนตัว

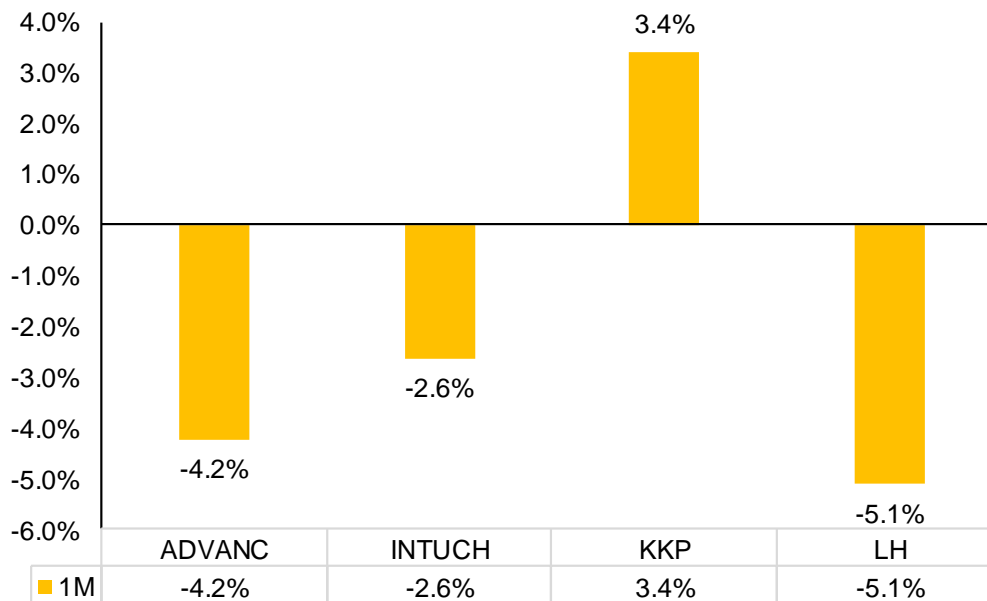
- กลยุทธ์ ซื้อเล่นรีบาวด์ช่วงอ่อนตัว แนวรับ 1,500 จุด โดยมี Cut loss หาก SET ลงต่ำกว่า 1,490 จุด และรอจังหวะเข้าซื้อเล่นรีบาวด์อีกครั้งที่บริเวณ 1,460 จุด
- ระยะกลาง-ยาว ทอยซื้อสะสมช่วงอ่อนตัวแนวรับ 1,500 และ 1,460 จุดตามลำดับ

Dividend stock

หุ้น	เหตุผล
ADVANC ราคาเป้าหมาย : 257.0	<ul style="list-style-type: none"> ปลอดภัยจาก Trade war, ได้ผลบวกจากภาครัฐยืดจ่ายค่าไลเซนส์หุ้น Cash Flow คล่องตัวมากขึ้น จ่ายปันผลสม่ำเสมอ ให้ Dividend yield ประมาณ 3-5% ต่อปี
INTUCH ราคาเป้าหมาย : 81.0	<ul style="list-style-type: none"> เป็น Holding company ซึ่งได้อานิสงส์โดยตรงจากการเติบโตของ ADVANC และเป็นอีกหนึ่งหุ้น Big Cap ที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ ให้ Dividend yield ประมาณ 3-5% ต่อปีเช่นกัน
KKP* ราคาเป้าหมาย : 75.0	<ul style="list-style-type: none"> คุณภาพสินทรัพย์ยังดี NPLs ratio ลดลงต่อเนื่องจากการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำมากขึ้น จ่ายปันผลสม่ำเสมอประมาณ 5 บาทต่อปี ให้ Dividend yield ประมาณ 6-7% ต่อปี
LH ราคาเป้าหมาย : 11.5	<ul style="list-style-type: none"> ราคาลดลงสะท้อนผลกระทบจากมาตรการ LTV ของแบงก์ชาติไปแล้ว แนวโน้มกำไร 4Q19 คาดว่าจะออกมาอย่างโดดเด่น จากการเร่งโอนคอนโดและขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT คาดหวังเงินปันผลครึ่งปีหลังประมาณ 0.45 บาทต่อหุ้น ให้ Dividend yield ประมาณ 4.4%

*Bloomberg consensus

ผลตอบแทนย้อนหลัง



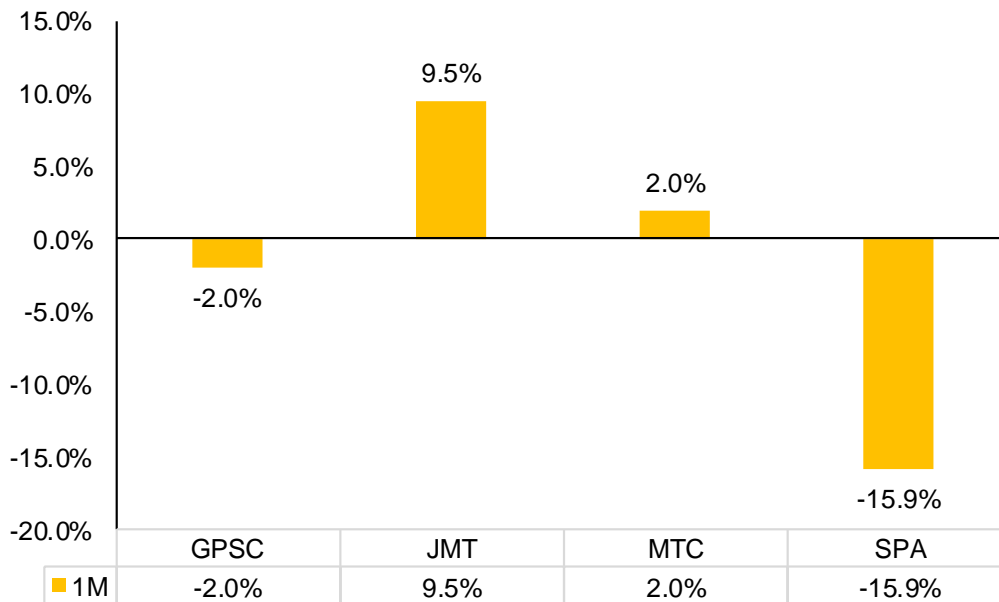
Prices as of 31 Jan 2020

Growth stock

หุ้น	เหตุผล
GPSC ราคาเป้าหมาย : 78.0	<ul style="list-style-type: none"> คาดการณ์กำไรโตเด่นสุดของกลุ่มโรงไฟฟ้าในปีเนื่องจากบริษัทจะรับรู้ผลบวกจากการรวบรวมกิจการระหว่าง GPSC และ GLOW ในช่วงปลายปีที่ผ่านมาและจะรับรู้ผลบวกเต็มปีตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไป
JMT* ราคาเป้าหมาย : 23.0	<ul style="list-style-type: none"> ทยอยสะสมราคาแนวโน้มนำโรงจะยังพุ่งทำ All time high ได้ทุกไตรมาสจากรายได้ของการเรียกเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นตามพอร์ตหรือฐานลูกหนี้ที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันมีพอร์ตหนี้ในการบริหารทั้งหมด 1.4 แสนล้านบาท สามารถสร้างกระแสเงินสดต่อเนื่องไปได้อีกอย่างน้อย 12 ปี
MTC* ราคาเป้าหมาย : 66.0	<ul style="list-style-type: none"> MTC เป็นบริษัทเดียวในตลาดหลักทรัพย์ที่มีกำไรสุทธิทำ New high ได้ทุกไตรมาส ประสิทธิภาพการดำเนินงานดีกว่าคู่แข่ง ทั้งยอดสินเชื่อต่อสาขาที่สูง และ NPL ratio ต่ำกว่า คาดกำไรสุทธิจะยังเติบโตเฉลี่ย 30-40% ต่อปี ในอีก 2 ปีข้างหน้าจากยอดสินเชื่อที่เติบโตตามแผนการขยายสาขาปีละ 600 สาขา
SPA ราคาเป้าหมาย : 17.0	<ul style="list-style-type: none"> คาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิในช่วงปี 2018-2019 จะเติบโตเฉลี่ย 30% จากการเติบโตภายในและการเปิดสาขาใหม่ในประเทศไทยอีกปีละ 10 สาขา นอกจากนี้ เรายังมี upside จากการเร่งขยายกิจการในประเทศจีนผ่านโมเดลธุรกิจแบบ franchise ด้วย branding ที่แข็งแกร่ง และคุณภาพของบริการที่สูงจึงเป็นการยากที่คู่แข่งจะเข้ามาตีตลาดและลอกเลียนแบบ

*Bloomberg consensus

ผลตอบแทนย้อนหลัง



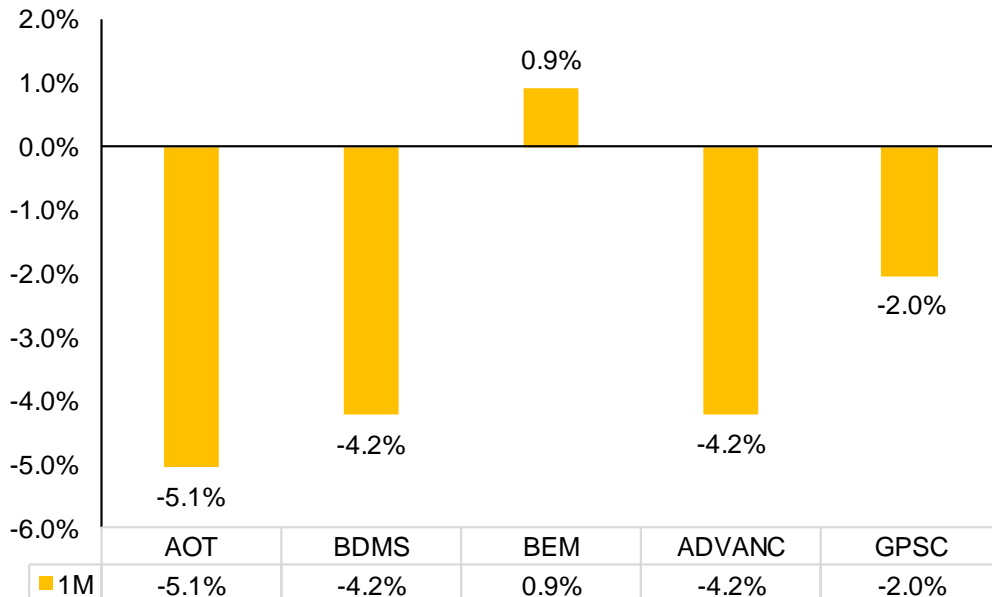
Prices as of 31 Jan 2020

DCA stock (Dollar cost average stock)

หุ้น	เหตุผล
AOT ราคาเป้าหมาย : 87.0	<ul style="list-style-type: none"> ผู้ขาดธุรกิจสนามบินในประเทศ ผลประกอบการยังมีแนวโน้มเติบโตในระยะยาวจากจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการขยายพื้นที่ ในสนามบิน อาทิ ดอนเมืองและสุวรรณภูมิเฟส 2
BDMS* ราคาเป้าหมาย : 27.5	<ul style="list-style-type: none"> ธุรกิจโรงพยาบาลเป็นกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะเติบโตอย่างมากในอนาคต จาก Mega trend ของผู้สูงอายุ หรือก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ (aging society) โดย BDMS เป็นผู้ประกอบการโรงพยาบาลที่มีศักยภาพและความพร้อมมากที่สุดของเมืองไทย จากจำนวนสาขาที่กระจายทั่วทุกภูมิภาค
BEM ราคาเป้าหมาย : 12.0	<ul style="list-style-type: none"> เป็นหุ้นที่มีการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานของประเทศ ทำให้ BEM เป็นหุ้นที่มีการเติบโตอย่างมั่นคง อาทิ ทางด่วน รถไฟฟ้าใต้ดิน นอกจากนี้ยังถือหุ้นในธุรกิจโรงไฟฟ้าผ่าน CKP และธุรกิจน้ำประปาผ่าน TTW
ADVANC ราคาเป้าหมาย : 257.0	<ul style="list-style-type: none"> มือถือ และ อินเทอร์เน็ต กลายเป็นปัจจัย 4 ที่สำคัญสำหรับการใช้ชีวิตประจำวันของเราไปแล้ว ADVANC นับเป็นผู้ประกอบการในกลุ่ม ICT ที่ผลประกอบการมั่นคงสุด ทั้งฐานะการเงิน ผลกำไร และมีปันผลจ่ายสม่ำเสมอ
GPSC ราคาเป้าหมาย : 78.0	<ul style="list-style-type: none"> ผลประกอบการเติบโตมั่นคง จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับภาครัฐ คาดการณ์กำไรโตเด่นสุดของกลุ่มโรงไฟฟ้าในปีเนื่องจากบริษัทจะรับรู้ผลบวกจากการรวบรวมกิจการระหว่าง GPSC และ GLOW ในช่วงปลายปีที่ผ่านมาและจะรับรู้ผลบวกเต็มปีตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไป

*Bloomberg consensus

ผลตอบแทนย้อนหลัง



Prices as of 31 Jan 2020

Stock Calendar – February

February 2020

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
	<p>3</p> <p>XD WP (0.20 Baht)</p>	<p>4</p> <p>XM TAPAC (24/02/2020 10:00) BBL (05/03/2020 15:00)</p> <p>XD TAPAC (0.06 Baht)</p>	<p>5</p> <p>XD KTIS (0.15 Baht) IRC (0.4164 Baht)</p> <p>XM COTTO (27/03/2020 09:30)</p>	<p>6</p> <p>XD WHABT (0.164 Baht)</p> <p>XE WHA-W1 (1 : 10.2396 @ 3.4181 Baht)</p> <p>XN WHABT (0.011 Baht)</p>
	<p>10</p> <p>XM STARK (23/03/2020 14:00) DTAC (31/03/2020 13:00)</p> <p>XD DTAC (1.61 Baht)</p>	<p>11</p> <p>XM SCC (01/04/2020 14:30)</p>	<p>12</p> <p>XD PTTEP (3.75 Baht) METCO (10.00 Baht)</p> <p>XM PTTEP (30/03/2020 14:00)</p>	<p>13</p> <p>XD TDEX (0.27 Baht) 1DIV (0.24 Baht)</p>
<p>17</p> <p>XR NEX - XR (4 : 1 @ 2.50 Baht)</p>		<p>18</p> <p>XE UKEM-W2 (1 : 1 @ 0.50 Baht)</p>	<p>19</p> <p>XR KWG - XR (1.7561 : 1 @ - Baht)</p>	<p>20</p> <p>21</p>
	<p>24</p>	<p>25</p>	<p>26</p>	<p>27</p> <p>XD PICO-P1 (0.25 Baht) PICO (0.25 Baht)</p>

Stock Calendar – March

					March 2020	
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Saturday	Sunday
2		3 XD KSL (0.05 Baht) XR T - XR (10 : 1 @ 0.03 Baht)	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31	1	2	3	4

CG Rating 2019 Companies with CG Rating



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARROW	BAFS	BANPU
BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS	BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM
CNT	COL	COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EA
EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GOLD	GPSC	GRAMM	GUNKUL	HANA
HARN	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC
MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH	NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP
PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J
SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCC	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA	STEC	SVI	SYNTEC	TASCO
TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP	THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT
TOA	TOP	TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU	TVD	TVO
U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAI	WAVE	WHA	WHAUP	WICE	WINNER			



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT	AMANA	AMARIN	APCO	APCS
AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA
BBL	BDMS	BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP	BROOK	CBG
CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT	CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC
CSP	DCC	DCON	DDD	DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL	GLOBAL	GULF	HPT	HTC
HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E	LALIN	LANNA	LDC	LHK
LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG
MSC	MTI	NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC	ORI	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP	PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT
RCL	RICHY	RML	RWI	S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK	SMPC	SMT	SNP	SONIC
SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA	SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO
SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG
TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS	TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI
TVT	TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UWC	VNT	WIIK
XO	YUASA	ZEN	ZMICO										



A	ABICO	ACAP	AEC	AEON	SAJ	ALUCON	AMC	APURE	AS	ASEFA	AU	B52	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD
CHARAN	CHAYO	CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT	D	DIMET
EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND	GLOCOM	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH
HUMAN	IHL	INGRS	INOX	JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC	NDR	NER	NNCL	NPK
NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO	PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI
RJH	ROJNA	RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP
STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIGER	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI
TYCN	UTP	VCOM	VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA				

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2019

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

2S	ABICO	AF	AI	AIRA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	B	BM	BPP	BUI
CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CMC	COL	DDD	DELTA	EFORL	EPCO	ESTAR	ETE	FPI
FTE	ICHI	INOX	IRC	ITEL	JAS	JSP	JTS	KWG	LDC	LIT	META	MFEC	MPG
NEP	NOK	NWR	ORI	PRM	PSL	ROJNA	RWI	SAAM	SAPPE	SCI	SEOIL	SHANG	SKR
SPALI	STANLY	SYNEX	TAE	TAKUNI	TMC	TOPP	TPP	TRITN	TVO	UV	UWC	WHAUP	XO
YUASA	ZEN												

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	AIE	AKP	AMANA	AP	APCS	AQUA	ARROW	ASK	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY
BBL	BCH	BCP	BCPG	BGRIM	BJCHI	BKI	BLA	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN
CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CIG	CIMBT	CM	CNS	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC
DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	FE	FNS	FSS	GBX	GC
GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GOLD	GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	HTC	ICC
IFS	INET	INSURE	INTUCH	IRPC	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	KWC	L&E	LANNA	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX	MBK
MBKET	MC	MCOT	MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NBC	NINE	NKI	NMG	NNCL
NSI	OCC	OCEAN	OGC	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL
PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPS	PREB	PRG	PRINC	PSH	PSTC	PT	PTG
PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	ROBINS	S & J	SABINA	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SIRI	SIS	SITHAI	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSSC	SST
STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	TFG	TFI	TFMAMA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL
TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TPA	TPCORP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	TVI	TWPC	U	UBIS	UEC
UKEM	UOBKH	VGI	VIH	VNT	WACOA	WHA	WICE	WIIK					

N/A

7UP	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AFC	AGE
AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALUCON	AMATAV	AMC	AOT	APCO	APEX
APP	APURE	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN	ATP30	AU
AUCT	AWC	B52	BA	BAM	BAT-3K	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM	BFIT	BGC
BGT	BH	BIG	BIZ	BJC	BKD	BLAND	BLISS	BOL	BR	BROCK	BSM	BTNC	BTW
CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CHUO	CITY	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR
CNT	COLOR	COMAN	COTTO	CPH	CPL	CPR	CPT	CPW	CRANE	CRD	CSP	CSR	CSS
CTW	CWT	D	DCON	DCORP	DOD	DOHOM	DTCI	EA	EASON	ECF	EE	EIC	EKH
EMC	EPG	ERW	ESSO	EVER	F&D	FANCY	FLOYD	FMT	FN	FORTH	FPT	FSMART	FVC
GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GRAMM	GRAND	GREEN	GSC	GTB	GULF	GYT
HFT	HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	III	ILINK	ILM	INGRS	INSET	IP
IRCP	IT	ITD	J	JCK	JCKH	JCT	JKN	JMART	JMT	JUBILE	JUTHA	JWD	KAMART
KC	KCM	KDH	KIAT	KKC	KOOL	KTECH	KTIS	KUMWEI	KUN	KWM	KYE	LALIN	LEE
LH	LHFG	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MAJOR	MANRIN	MATCH	MATI	MAX	M-CHAI	MCS	MDX
MEGA	METCO	MGT	MIDA	MILL	MITSIB	MJD	MK	ML	MM	MODERN	MORE	MPIC	MTC
MVP	NC	NCH	NCL	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX	NFC	NOBLE	NPK	NTV
NUSA	NVD	NYT	OHTL	OISHI	OSP	OTO	PACE	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO
PJW	PK	PLE	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST	PPM	PPPM	PR9	PRAKIT	PRECHA	PRIME
PRIN	PRO	PROUD	PTL	RAM	RBF	RCI	RCL	RICH	RICHY	RJH	ROCK	ROH	RP
RPC	RPH	RS	RSP	S	S11	SAFARI	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE
SAWAD	SAWAN	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SEG	SF	SFLEX	SFP	SGF	SHR	SIAM	SIMAT
SINGER	SISB	SKE	SKN	SKY	SLP	SMART	SMT	SOLAR	SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPORT
SPVI	SQ	SR	SSC	SSP	STAR	STARK	STC	STEC	STHAI	STI	STPI	SUC	SUN
SUPER	SUTHA	SVH	SVOA	SWC	SYMC	T	TACC	TAPAC	TBSP	TC	TCC	TCCC	TCJ
TCMC	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO	TH	THAI	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIGER	TITLE
TIW	TK	TKN	TKS	TM	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI	TPCH
TIPL	TIPIP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQM	TR	TRC	TRT	TRUBB	TSE	TSF	TSI	TSR
TSTE	TTA	TTI	TTT	TTW	TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ	UP
UPA	UPF	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO	VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO
VRANDA	WAVE	WG	WIN	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	YCI	ZIGA	ZMICO	

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรณีการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Research Group

Investment Strategy

อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

อาทิตย์ จันทรสว่าง

Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ

Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

วโรฤทธิ์ จีระชน

Investment Strategy and Wealth Research
+662 659 7000 ext. 5012
Varorith.Chirachon@krungsrisecurities.com

ชัยยศ จีวงกุล

Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

อมรรัตน์ คคานานกุล

Assistant Analyst, Quantitative Research
+662 659 7000 ext. 5019
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

ณภัทร จันทรเสรีกุล

Energy, Power Utilities and Petrochemical
+662 659 7000 ext. 5000
Naphat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services
+662 659 7000 ext. 5013
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

เอกสิทธิ์ คุณาดีเรกวงศ์

Commerce, Tourism and Transportation (Air)
+662 659 7000 ext. 5010
Ekasit.Kunadirekwong@krungsrisecurities.com

ปฎิภาค นวาวรัตน์

ICT, Media and Transportation (Land)
+662 659 7000 ext. 5003
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property, Investment Strategy and Economics
+662 659 7000 ext. 5016
Ratasak.Piriyonont@krungsrisecurities.com

พีรวัสส์ คุปติเลิศพงษ์

Assistant analyst – Property (Property and Industrial Estates)
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

Research Support

ยุกาภาณี เล้าตระกูลชัย

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

ณัฐกานต์ โพธิ์ศรี

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com

Krungsri Securities

01 สำนักงานใหญ่

898 อาคารอาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. +662 659 7000 โทรสาร. +662 658 5699

03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ตำบลท่าระหัด อำเภอเมือง
สุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

09 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา
ประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมือง
เชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

11 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา

02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24 แขวง
คลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

04 พระราม 2

111/917-919 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงสามต้น
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

08 นครราชสีมา

168 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา
นครราชสีมา ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
นครราชสีมา จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร. +664 425 1211-4 โทรสาร. +664 425 1215

10 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาพิษณุโลกถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

12 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ถนน

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ถือ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า