

## Monthly Wizard: Mar 2020

### Market recap

เดือน ก.พ. SET ร่วง 11.5% จากไวรัส Covid-19 ระบาดทั่วโลก

SET Index เดือน ก.พ. ร่วง 11.5% สู่ระดับ 1,341 จุด ทำสถิติต่ำสุดในรอบ 4 ปี ดัชนีปรับตัวลงในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นทั่วโลกเนื่องจากนักลงทุนกังวลการระบาดของไวรัส Covid-19 นอกประเทศจีนเร่งตัวขึ้นจะกดดันให้เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย ส่งผลให้นักลงทุนเทขายสินทรัพย์เสี่ยง (หุ้นและน้ำมัน) และพักเงินในสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยมากขึ้น (ทองคำและพันธบัตร) นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิอย่างต่อเนื่อง กดดันหุ้น Big Cap ร่วงแรงและอุตสาหกรรม นำโดย กลุ่มพลังงาน ค้าปลีก และ ธนาคาร โดย SET Index เดือน ก.พ. ร่วงแรงกว่า 174 จุด (-11.5%) ปิดที่ระดับ 1,341 จุด ปิดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 แต่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยยังหนาแน่น 65,193 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.4% mom และ 42% yoy นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 19,649 ล้านบาท ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7

ประเด็นที่มีผลกระทบต่อตลาดในเดือน ก.พ. 2020

- กนง.มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เป็น 1% ทำสถิติต่ำสุดเป็นประวัติการณ์
- สภาพัฒน์ประกาศ GDP 4Q19 ขยายตัว 1.6% yoy ต่ำสุดในรอบ 21 ไตรมาส ส่งผลให้ทั้งปีเหลือขยายตัวเพียง 2.4% ต่ำสุดในรอบ 4 ปี และปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 20 เหลือโต 1.5-2.5% จากเดิมคาดโต 2.7-3.7%
- AOT ประกาศ 3 มาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการใน 6 ท่าอากาศยานเพื่อบรรเทาผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 คาดกระทบรายได้ประมาณ 5% แต่กระทบกำไรสุทธิประมาณ 19%
- กลุ่มโรงกลั่น - มีปัจจัยลบกระทบห่วงโซ่อุปทานเตรียมเสนอปรับสูตรราคาหน้าโรงกลั่นคาดว่าจะซื้อสรุป 19 มี.ค. 2020
- กลุ่มธนาคาร - ธปท.เตรียมออกประกาศแนวทางการคิดค่าธรรมเนียมของสถาบันการเงินใหม่ทั้งระบบรวมกว่า 300 รายการ คาดเริ่มประกาศใช้ในช่วงไตรมาส 3 ปีนี้ เป็นลบต่อกลุ่มธนาคาร
- ไวรัส Covid-19 ระบาดหนัก ณ วันที่ 29 ก.พ. มีผู้ติดเชื้อทั่วโลก 85,403 คน เสียชีวิต 2,838 คน (ไวรัสซาร์ปี 2003 เสียชีวิต 775 คน) จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่นอกประเทศจีนเพิ่มขึ้น 1,318 รายต่อวันมากกว่าเงินที่ทยอยลดลงเหลือ 435 คนต่อวัน

พอร์ตการลงทุนเดือน ก.พ. ให้ผลตอบแทนติดลบ 4.3% แต่ดีกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทนติดลบ 11.5%: หุ้นในพอร์ตการลงทุนทั้งหมด 5 หลักทรัพย์ของเดือน ก.พ.ให้ผลตอบแทนติดลบ 4.3%(รวม Dividend) แต่ดีกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทนติดลบ 11.5% โดย TU ทรงตัว แต่ ADVANC, INTUCH, LH และ CPF ให้ผลตอบแทน -0.2%, -0.8%, -9.7% และ -10.8% ตามลำดับ ส่วนพอร์ตลงทุนอื่นๆให้ผลตอบแทนติดลบเช่นกันนำโดย Dividend stock Port ให้ผลตอบแทน -4.9%, DCA stock Port ให้ผลตอบแทน -13.4% และ Growth stock Port ให้ผลตอบแทน -17.7%

### Content

	Page
Market recap	1
Market Outlook	2
Monthly portfolio	11
Technical	13
Portfolio update	14
Stock calendar	17

### ยอดซื้อขายสุทธิในตลาดหุ้น ตราสารหนี้ และ TFEX

Regional Fund Flows (Mil US\$)				
Country	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Thailand	(9.55)	(131.71)	(626.84)	(1,188.82)
Indonesia	(1.20)	(297.12)	(339.74)	(338.64)
Philippines	(79.80)	(184.93)	(179.03)	(343.19)
Taiwan	(842.16)	(3,159.87)	(3,586.08)	(4,336.84)
Korea	(470.51)	(3,002.90)	(3,000.27)	(3,165.10)
Malaysia*	(69.20)	(220.40)	(390.20)	(423.40)

\*As of 27-Feb-20

Thailand Fund Flows (Mil TB)				
SET	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Foreign	(300.92)	(4,175.29)	(19,648.81)	(36,951.25)
Institution	(1,365.57)	(4,660.17)	(3,921.01)	(16,262.08)
Proprietary Trading	(638.87)	(6,316.45)	38.74	(782.32)
Retail	2,305.36	15,151.92	23,531.14	53,995.71

TFEX				
	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Foreign	(13,010.00)	41,433.00	76,254.00	31,943.00
Institution	4,609.00	(19,612.00)	(26,842.00)	(15,622.00)
Retail	8,401.00	(21,821.00)	(49,412.00)	(16,321.00)

Bond Market				
	Last Trading Day	WTD	MTD	YTD
Foreign	(2,129.34)	(18,589.25)	(21,258.66)	(9,863.19)
Institution	15,549.98	75,292.16	256,339.72	644,848.46

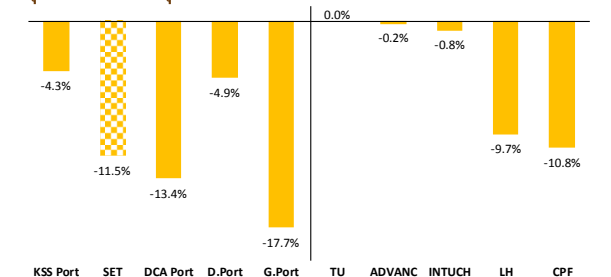
\*As of 28 Feb 2020

### สถิติผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้นไทย (รายเดือน)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10Yrs Average	1.59	1.16	2.12	1.21	-1.26	0.59	2.45	-0.37	0.45	1.15	-0.34	-0.56
2020	-4.16	-11.47										
2019	4.96	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	-2.98	-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 28 Feb 2020

### สรุปพอร์ตเดือนกุมภาพันธ์ 2563



\*As of 28 Feb 2020

## Market Outlook

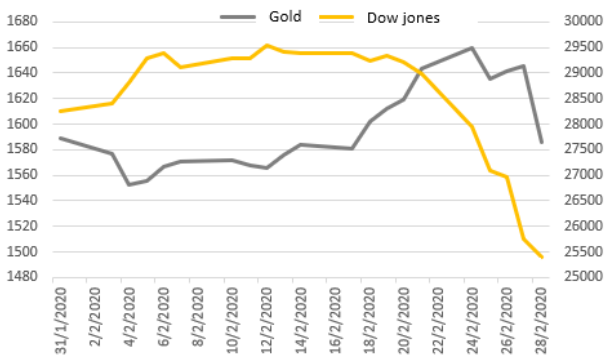
### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 5 - 6 มี.ค. ประชุมกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันดิบ (OPEC+)
- 6 มี.ค. สหรัฐประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือน ก.พ.
- 12 มี.ค.ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินยุโรป (ECB meeting)
- 18 - 19 มี.ค. ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (FOMC meeting)
- 18 มี.ค. ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินญี่ปุ่น (BoJ meeting)
- 23 มี.ค. ไทยรายงานตัวเลขส่งออก/นำเข้า เดือน ก.พ.
- 25 มี.ค.ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย (BoT meeting)
- 26 มี.ค.ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของอังกฤษ (BoE meeting)
- 26 มี.ค. สหรัฐฯ ประกาศ GDP ไตรมาส 4/19 (ครั้งสุดท้าย)

- เดือน มี.ค. คาด SET Index ยังผันผวน 1-2 สัปดาห์แรกยังมีความเสี่ยงทางลงจากผู้ติดเชื้อ Covid-19 นอกประเทศจีนเร่งตัวขึ้น ไทยและสหรัฐมีผู้เสียชีวิตรายแรกแล้ว
- ตัวเลขเศรษฐกิจแย่, Flash Mob และ Consensus ปรับลดคาดการณ์ EPS (12M Forward) ของตลาด คาดซ้ำเติมดัชนี
- ครึ่งหลังของเดือนยังมีความหวังทางบวก คาดทุกประเทศเปลี่ยนจากมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดเป็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ ลดดอกเบี้ย และออก QE หนุนดัชนีฟื้นตัว
- กลยุทธ์เน้นหุ้น Defensive และแนวโน้มผลประกอบการ 1Q20 ยังดี ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงครึ่งเดือนหลังแนะนำทยอยสะสมหุ้นที่ราคาวิ่งแรงและ Valuation เริ่มน่าสนใจ เป็นรายหลักทรัพย์ อาทิ TOP ERW MINT AOT DTAC และ CPALL
- TOP Pick เดือน มี.ค. : ADVANC, BTS, CPF, INTUCH และ TU

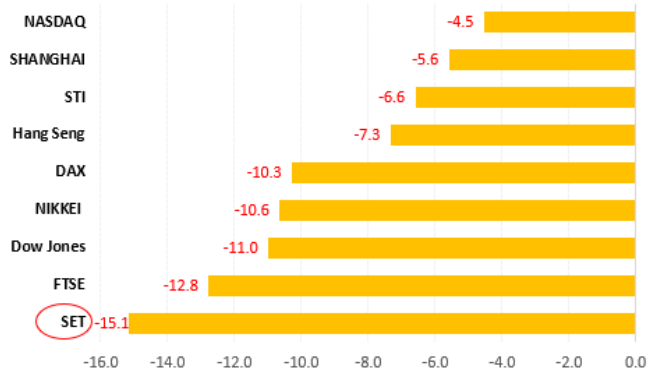
- เดือน มี.ค. ยังต้องรับมือกับความผันผวน Covid-19 ระบาดหนักมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ : เดือน ก.พ. สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกปรับตัวลงอย่างรุนแรงเนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 รุนแรงมากกว่าที่เคยคาดการณ์กันไว้ (สัปดาห์สุดท้ายดัชนีดาวโจนส์ร่วงแรงกว่า 12.4% นับเป็นการลดลงรายสัปดาห์มากที่สุดนับตั้งแต่เกิดวิกฤตซับไพร์มเมื่อปี 2008) ขณะที่ตลาดหุ้นไทยลดลง 11.5% ส่งผลให้ YTD ลดลงไปแล้วถึง 15% นับเป็นประเทศที่ดัชนีร่วงแรงอันดับต้นๆของโลกในปีนี้ ความผันผวนดังกล่าวยังมีโอกาสเกิดขึ้นอีกในเดือน มี.ค. โดยเฉพาะในช่วง 1-2 สัปดาห์แรกของเดือนซึ่งตลาดยังถูกปกคลุมไปด้วยความกลัวโดยเฉพาะการระบาดของ Covid-19 นอกประเทศจีนที่เร่งตัวขึ้นในหลายประเทศ การประกาศตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ ในเดือน ก.พ. คาดว่าจะออกมาอย่างย่ำแย่ นอกจากนี้ตลาดหุ้นไทยยังมีปัจจัยลบภายในจากการชุมนุมทางการเมือง (Flash Mob) ที่อาจขยายตัวเป็นวงกว้าง รวมไปถึงการปรับลดคาดการณ์ EPS ของตลาด (12M Forward ของปี 2020) ที่อาจจะลดลงต่ำกว่าระดับ 95 บาทต่อหุ้น ทำสถิติต่ำสุดในรอบ 4 ปี

สินทรัพย์เสี่ยง(หุ้น)ถูกเทขาย นักลงทุนเลือกพักเงินในทองคำ



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

2020 YTD ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมากที่สุดหากเทียบกับตลาดอื่น ๆ



Source: Bloomberg, Krungsri Securities (as of 28 Feb 2020)

อย่างไรก็ตามด้วยดัชนีที่ลดลงมาแล้วถึง 15% ภายในระยะเวลาเพียง 2 เดือนและลดลงมากถึง 25% หากวัดจากช่วงกลางปีที่ผ่านมา (มี.ย. 19 ) ประกอบกับเรายังมีความหวังเชิงบวกว่าในช่วงครึ่งเดือนหลังของ มี.ค. ภาครัฐของประเทศต่างๆจะเปลี่ยนมาตรการจากการป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 เป็นมาตรการเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ธนาคารกลางต่างๆน่าจะปรับลดอัตรา

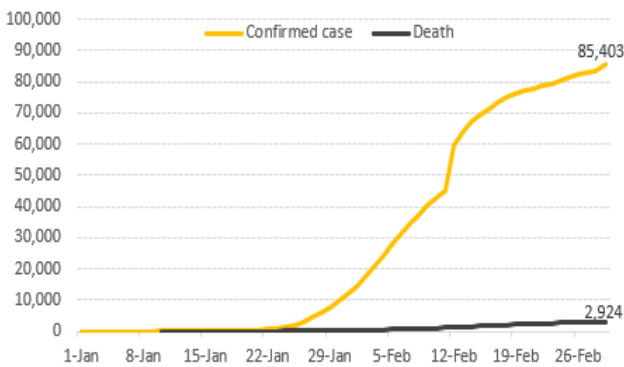
ดอกเบี้ยโดยเฉพาะเฟดรวมถึงแบงก์ชาติของบ้านเรา จึงเป็นไปได้ว่าความผันผวนที่จะเกิดขึ้นในเดือนนี้ จะมีความรุนแรงน้อยกว่าเมื่อเทียบกับเดือน ก.พ. และหากดัชนีจะลดลงคาดว่าจะลดลงในช่วงครึ่งเดือนแรกและคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวหรือเกิด Technical rebound ได้ในช่วงครึ่งเดือนหลัง

เบื้องต้นเราคาด SET Index เดือน มี.ค. จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,250 – 1,420 จุด (แย่งสุด หรือ Worst case คือระดับ 1,220 จุด) ซึ่งเป็นระดับดัชนีต่ำสุดในรอบ 4 ปี สะท้อนคาดการณ์ EPS (12M Forward) ของตลาดที่ใกล้เคียงกับช่วงปี 2016 ที่ระดับ 95 บาทต่อหุ้น กลยุทธ์การลงทุนจะแบ่งเป็น 2 ช่วง คือในช่วง 1-2 สัปดาห์แรกของเดือนเป็นช่วงที่เราคิดว่าตลาดยังมีความผันผวน เราแนะนำให้นักลงทุนพักเงินในหุ้นกลุ่ม Defensive หรือหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 น้อยที่สุด คือกลุ่ม ICT โดยมี Top pick คือ ADVANC และ INTUCH ส่วนช่วงครึ่งเดือนหลังเป็นช่วงเวลาที่เราคิดว่าตลาดจะมีการฟื้นตัวหุ้นที่ร่วงแรงจากเดือนก่อนหน้า และ Valuation เริ่มน่าสนใจจะกลับมาฟื้นตัว เราแนะนำให้นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงทยอยเข้าซื้อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว (AOT MINT) รวมถึงกลุ่มโรงกลั่น (TOP SPRC IRPC) และ กลุ่มที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ อาทิ ค่าปลีก (CPALL) และ รับเหมาก่อสร้าง (CK STEC SEAFCO)

■ Covid-19 ระบาดหนัก การติดเชื้อนอกประเทศจีนเร่งตัวขึ้นในหลายประเทศ :

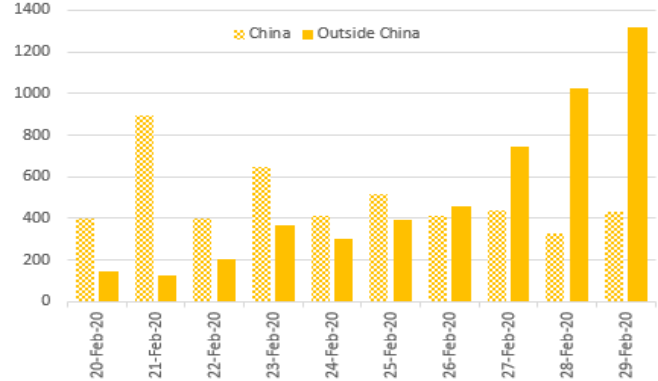
ตามรายงานขององค์การอนามัยโลก (WHO) พบว่าการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ในประเทศจีนซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นการแพร่ระบาดของไวรัสเริ่มลดลงอย่างชัดเจนโดยเฉพาะจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 300-400 คนต่อวัน เทียบจากช่วงต้นเดือน ก.พ. เคยพุ่งขึ้นไปที่ระดับระดับ 3,000 คนต่อวัน อย่างไรก็ตามด้วยตัวเลขจำนวนผู้ติดเชื้อที่สูงถึง 85,403 คน และเสียชีวิตไปแล้ว 2,924 คน ( 29 Feb 2020) ซึ่งมากกว่าการแพร่ระบาดของโรคซาร์เมื่อปี 2003 กว่า 3 เท่าตัว จึงทำให้ตลาดยังไม่กล้าวางใจกับสถานการณ์ดังกล่าว

จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ทั่วโลกใกล้แตะระดับ 1 แสนคนแล้ว



Source: WHO, Krungsri Securities (as of 29 Feb 2020)

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่นอกประเทศจีนเร่งตัวขึ้นและแซงตัวเลขในจีนแล้ว



Source: WHO, Krungsri Securities (as of 29 Feb 2020)

Covid-19 ระบาดในประเทศอื่นๆอาจจะคลุมสถานการณ์ได้ยากกว่าจีน - สถานการณ์ที่น่าเป็นห่วงและสร้างความตื่นตระหนกไปทั่วโลกในตอนนี้คือการติดเชื้อและแพร่ระบาดนอกประเทศจีนที่เร่งตัวขึ้นในหลายประเทศ ซึ่งมีการคาดการณ์ว่าการควบคุมอาจจะทำได้ยากลำบากและใช้เวลานานกว่าประเทศจีน เนื่องจากแต่ละประเทศมีข้อจำกัดและศักยภาพที่ต่างกัน (จีนสามารถสร้างโรงพยาบาลได้ใน 10 วัน สั่งปิดธุรกิจทัวร์ท่องเที่ยวทั่วประเทศทันที คำถามคือประเทศอื่นๆ โดยเฉพาะประเทศที่มีศักยภาพทางด้านสุขภาพด้านสุขอนามัยน้อยทำได้หรือไม่) ดังนั้นการแพร่ระบาดนอก

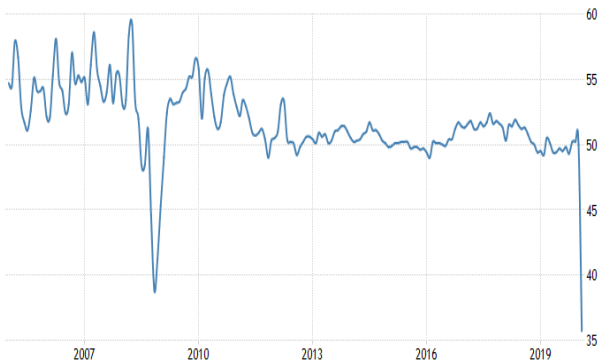
ประเทศจีนที่เร่งตัวขึ้นจึงเป็นสถานการณ์ที่น่ากังวลเป็นอย่างมาก และคาดว่าจะใช้เวลาควบคุมยาวนานกว่าจีน (จีนใช้เวลา 1 เดือนครึ่งจำนวนผู้ติดเชื้อเริ่มลดลง)

ล่าสุด WHO รายงานจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส Covid-19 ทั่วโลก ณ วันที่ 29 ก.พ. 2020 อยู่ที่ 85,403 คน และมีผู้เสียชีวิต 2,924 คน จำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากนอกประเทศจีน (Outside China) โดยมีจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นเป็น 1,318 คน แซงหน้าผู้ติดเชื้อรายใหม่ของจีนที่เพิ่มขึ้นเพียง 435 คน ในวันที่ 29 ก.พ. ที่ผ่านมา หลักๆ มาจากการติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นในเกาหลีใต้ อิตาลี และ อิหร่าน โดยเฉพาะในเกาหลีใต้มีรายงานว่าในวันที่ 29 ก.พ. เพียงวันเดียวมีผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นถึง 800 คน นอกจากนี้ยังมีรายงานจากอีกหลายประเทศที่พบผู้ติดเชื้อรายแรกเข้ามาอีกเป็นจำนวนมาก (ปัจจุบันมีการระบาดไปแล้ว 53 ประเทศทั่วโลก) ปัจจัยนี้เป็นอีกหนึ่งปัจจัยเสี่ยงที่จะกดดันให้ตลาดหุ้นในเอเชียยังมีความเสี่ยงที่จะลดลงได้อีกในช่วงสัปดาห์แรกของเดือน

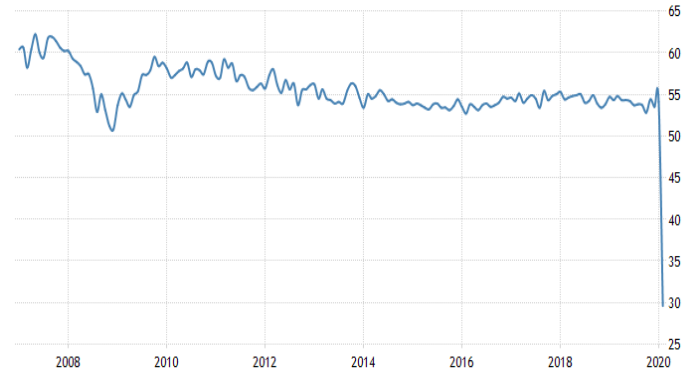
■ **ดัชนี PMI ภาคการผลิตจีนร่วงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ คาดกดดันบรรยากาศการซื้อขายในสัปดาห์แรกของเดือน มี.ค.**

เมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา (วันที่ 29 ก.พ.) สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานตัวเลขดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ก.พ. ลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 35.7 จุด ลดลงจากเดือน ม.ค. ที่ระดับ 50 และต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ระดับ 46 ขณะเดียวกันดัชนี PMI ภาคบริการลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์เช่นกันที่ระดับ 29.6 จาก 54.1 ในเดือน ม.ค.

ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนเดือน ก.พ. ร่วงสู่ระดับต่ำสุด



ดัชนี PMI ภาคบริการของจีนเดือน ก.พ. ร่วงสู่ระดับต่ำสุดเช่นกัน



Source: Tradingeconomics.com

Source : Tradingeconomics.com

แม้จะมีการคาดการณ์ไว้อยู่แล้วว่ากิจกรรมภาคการผลิตและบริการของจีนจะปรับตัวลดลงในเดือน ก.พ. เนื่องจากปัจจัยด้านฤดูกาลที่จีนมีวันหยุดในช่วงเทศกาลตรุษจีนและในปีนี้มีปัจจัยกดดันจากการขยายเวลารัฐบาลตรุษจีนเพิ่มจากมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 อย่างไรก็ตามด้วยตัวเลขที่ต่างหรือผิดไปจากที่ตลาดคาดไว้จำนวนมากบ่งชี้ได้ถึงผลกระทบที่น้อยไปของตลาดจึงเป็นไปได้สูงที่จะเห็นการปรับลดคาดการณ์ตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจและตัวเลข GDP ของจีนใหม่ ซึ่งจะมีผลกระทบโดยตรงต่อเศรษฐกิจโลกรวมถึงบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ (ผลกระทบจากปัจจัยนี้อาจจะไม่มากเนื่องจากตลาดคาดว่า PMI ภาคการผลิตและบริการของจีนจะทยอยฟื้นตัวในเดือนถัดไปเนื่องจากบรรดาโรงงานต่างๆในจีนเริ่มทยอยกลับมาผลิตแล้ว)

- คาด Consensus ปรับลดคาดการณ์ EPS (12M Forward) ของตลาดในปีนี้ลง ทำให้ Set Index ยังมี Down side

ตารางแสดงผลประกอบการรายอุตสาหกรรมใน 4Q19 และปี 2019

Sector	Market cap (Btm)	Net Profit (Btm)			Growth		Net Profit (Btm)		%yoy
		4Q19	4Q18	3Q19	%yoy	%qoq	2019	2018	
AGRI	24,497	500	502	513	-0.4	-2.4	1,995	1,781	12.0
FOOD	917,462	12,853	7,325	17,385	75.5	-26.1	52,490	40,968	28.1
FASHION	36,278	-306	840	67	-136.5	-554.9	581	3,289	-82.3
HOME	10,873	347	14	354	2,378.8	-1.9	646	397	62.6
PERSON	12,099	212	329	205	-35.6	3.3	671	1,121	-40.2
BANK	1,588,954	47,439	41,581	56,243	14.1	-15.7	213,016	202,774	5.1
FINANC	571,630	8,378	7,522	7,405	11.4	13.1	31,682	27,677	14.5
INSUR	118,336	434	1,805	2,776	-75.9	-84.4	8,706	9,177	-5.1
AUTO	41,078	906	971	1,185	-6.7	-23.5	3,754	4,267	-12.0
INDUSTRIAL	10,821	233	232	549	0.4	-57.6	987	1,244	-20.7
PAPER	6,143	213	198	217	7.6	-2.0	863	777	11.1
PETRO	432,133	888	8,566	5,431	-89.6	-83.7	23,561	72,803	-67.6
PKG	47,174	1,024	1,053	1,195	-2.7	-14.3	4,538	4,392	3.3
STEEL	28,276	-1,017	-881	-394	NM	NM	-1,234	915	-234.8
CONMAT	610,401	9,258	12,366	9,433	-25.1	-1.9	43,787	53,095	-17.5
PROP	865,518	23,327	19,071	16,309	22.3	43.0	70,811	66,974	5.7
PROF	390,614	4,920	4,714	4,922	4.4	0.0	22,194	22,669	-2.1
CONS	34,680	110	-1,756	767	106.3	-85.7	3,254	-1,384	335.0
ENERG	3,402,535	39,185	21,100	41,945	85.7	-6.6	205,014	251,373	-18.4
MINE	1,071	20	24	-45	-16.0	143.7	-6	-42	NM
COMM	1,470,594	21,132	15,664	12,975	34.9	62.9	60,945	59,617	2.2
HEALTH	635,538	4,690	3,535	6,111	32.7	-23.2	25,899	19,505	32.8
MEDIA	118,618	-156	62	366	-351.6	-142.6	1,879	2,601	-27.8
PRO&SERVICE	10,479	101	53	105	90.8	-3.5	337	217	55.1
TOURISM	49,988	950	570	36	66.7	2,550.5	1,254	2,584	-51.5
TRANS	1,362,501	12,152	7,512	16,290	61.8	-25.4	44,437	38,609	15.1
ETRON	133,741	1,216	2,279	1,348	-46.7	-9.8	5,899	10,510	-43.9
ICT	1,210,935	27,699	4,213	19,241	557.5	44.0	87,959	56,535	55.6
MAI	141,726	2,054.5	1,104.5	4,587.3	86.0	-55.2	11,139.0	5,590.2	99.3
<b>TOTAL</b>	<b>14,284,694</b>	<b>218,764</b>	<b>160,568</b>	<b>227,521</b>	<b>36.3</b>	<b>-3.9</b>	<b>927,059</b>	<b>960,037</b>	<b>-3.4</b>

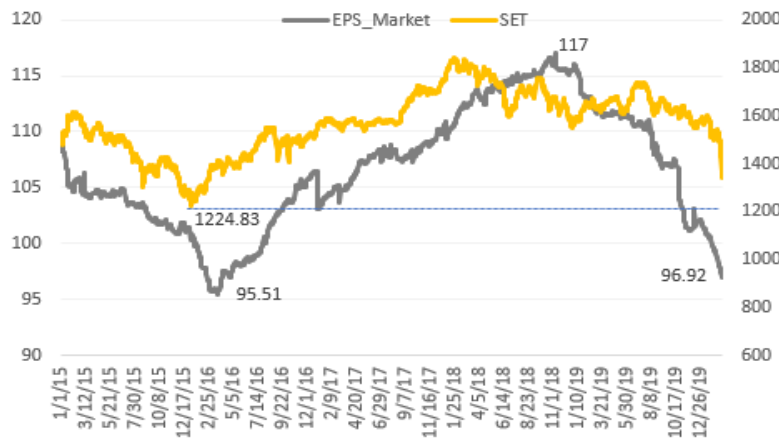
Source: SET, Krungsri Securities

จากการรวบรวมรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนใน 4Q19 (94% ของ Market Cap) มีกำไรสุทธิรวม 2.19 แสนล้านบาทเพิ่มขึ้น 36%yoy แต่ลดลง 3.9%qoq ส่งผลให้ทั้งปี 2019 มีกำไรสุทธิรวมทั้งหมด 9.27 แสนล้านบาท ลดลง 3.4% yoy ต่ำกว่าที่ตลาดส่วนใหญ่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 3-5%yoy

กำไรสุทธิที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดประกอบกับปีนี้ยังมีปัจจัยลบใหม่จากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 จึงเป็นไปได้สูงที่ Consensus จะปรับลดคาดการณ์ EPS (12M Forward) ของตลาดในปีนี้อีก โดยปัจจุบัน EPS (12M Forward) ของตลาดอยู่ที่ระดับ 96.9 บาทต่อหุ้น ใกล้เคียงกับคาดการณ์ EPS ในปี 2016 ที่ระดับ 95 บาท และหากเสร็จสิ้นการประกาศงบปี 2019 (4 มี.ค.) คาด Consensus จะลดคาดการณ์ EPS (12M Forward) ของตลาดลงอีก หากต่ำกว่าระดับ 95 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี จะทำให้ SET Index มี Downside ที่จะปรับลงเพิ่มขึ้น (ปี 2016 SET Index ลดลงทำจุดต่ำสุดที่ระดับ 1,220 จุด และมี EPS 12M Forward ณ ขณะนั้นที่ 95 บาทต่อหุ้น)



Consensus มีโอกาสปรับลดคาดการณ์ EPS (12M Forward) ของตลาดในปีนี้ลง



Source: Bloomberg, Krungsrisecurities

■ การเมืองในประเทศ กระแสชุมนุม Flash Mob เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ต้องติดตาม :

กระแสการชุมนุม Flash Mob เพื่อต่อต้านเผด็จการ, ไม่เอา พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา เป็นนายกฯ และล่าสุดไม่เห็นด้วยกับคำตัดสินของศาลฯ ในการยุบพรรคคอนาคตใหม่นับเป็นอีกหนึ่งปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดเนื่องจากปัจจุบันมีการชุมนุมในลักษณะ Flash Mob เกิดขึ้นในหลายสถานที่ โดยเฉพาะในสถาบันการศึกษา ทั้งภายในมหาวิทยาลัยและตามโรงเรียนมัธยมศึกษาต่างๆ ทั่วประเทศ ขณะเดียวกันก็มีกระแสข่าวว่าภาครัฐอาจจะออก พ.ร.บ. ความมั่นคงเพื่อคุมการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ซึ่งเรามีความกังวลว่าการออก พ.ร.บ.ดังกล่าว อาจจะมีกลุ่มที่ไม่หวังดีนำไปใช้เป็นข้ออ้างในการจู่โจมหรือจู่โจมให้กลับไปให้ผู้ชุมนุม (รัฐบาลกลับแก้มือหรือขัดขวางการชุมนุมโดยใช้ข้ออ้างของการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 มาเป็นข้ออ้าง) หากเป็นไปได้ในแนวทางนี้อาจจะทำให้อุณหภูมิการเมืองในประเทศร้อนแรงขึ้น เป็น Sentiment ลบต่อบรรยากาศการลงทุน และ Fund flow ต่างชาติที่อาจจะไหลออกเพิ่มหรือชะลอการไหลเข้า

ความหวังทางบวกยังมี

■ 5-6 มี.ค. คาดหวัง OPEC+ ลดกำลังการผลิตเพื่อพยุงราคาน้ำมัน :

เราแบ่งการแนวทางผลประชุมของกลุ่ม OPEC+ ออกเป็น 3 แนวทาง คือ 1) Worst case คือกลุ่ม OPEC ยุติหรือไม่ขยายเวลามาตรการลดกำลังการผลิตเดิมที่ระดับ 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งจะครบกำหนดมาตรการในวันที่ 31 มี.ค. เรามองแนวทางนี้มีโอกาสเกิดขึ้นน้อยที่สุดเนื่องจากปัจจุบันราคาน้ำมันปรับตัวลงอย่างรุนแรง(YTD -26.6%) หากยุติโครงการลดกำลังการผลิตจะยิ่งทำให้ซัพพลายในตลาดเพิ่มขึ้นและเกิดภาวะ Over supply ข้ำเติมตลาดน้ำมันโดยมีโอกาสที่ราคาน้ำมันดิบ WTI อาจลดลงไปซื้อขายต่ำกว่าระดับ 40\$/bbl ส่วนแนวทางที่ 2) Base case คือกลุ่ม OPEC+ ขยายเวลาลดกำลังการผลิตออกไปอีก 3-6 เดือนแต่ยังคงการปรับลดกำลังการผลิตเท่าเดิมที่ระดับ 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน แนวทางนี้จะทำให้ตลาดผิดหวังเล็กน้อย กดดันให้ราคาน้ำมันดิบ WTI เคลื่อนไหวในกรอบ 40-50\$/bbl และ 3) Best Case คือ กลุ่ม OPEC+มีมติขยายเวลาลดกำลังการผลิตและเพิ่มการลดการผลิตอีก 3-6 แสนบาร์เรลต่อวัน แนวทางนี้คาดว่าจะช่วยพยุงราคาน้ำมันดิบให้เคลื่อนไหวในกรอบ 45-55\$/bbl ได้

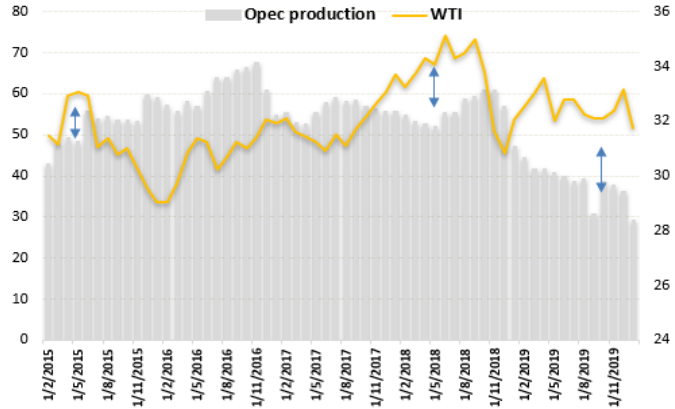
เรายังมองบวกโดยคาดว่า OPEC+ จะมีมติปรับลดกำลังการผลิตตามแนวทางที่ 3 ซึ่งเป็นแนวทางที่ดีที่สุดหรือ Best case แม้แนวทางนี้จะยังไม่ได้รับการเห็นด้วยจากรัสเซีย แต่ด้วยราคาน้ำมันดิบที่ลดลงอย่างรุนแรงและตีมานด์ที่หดตัวลงต่อเนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 จึงเป็นไปได้สูงที่กลุ่ม OPEC+ จะต้องลดกำลังการผลิตอีกครั้งเพื่อ Balance Demand และ Supply ในตลาดให้สอดคล้องกัน และเป็นการรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมันไม่ให้ราคาลดลงไปกว่านี้

ราคาน้ำมันดิบดูไบ YTD ลดลง 27% เป็น Sentiment ลบกลุ่มโรงกลั่น



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ภาพความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการผลิตของกลุ่ม OPEC กับราคาน้ำมัน

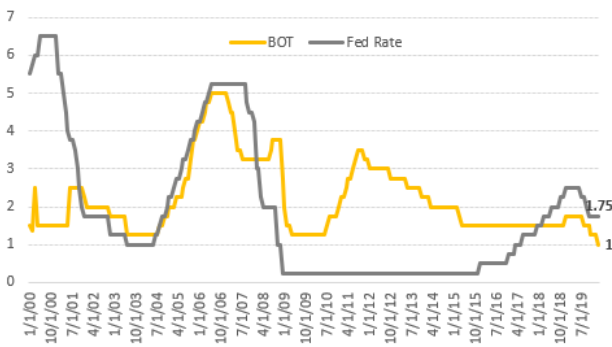


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

■ คาดหวังเฟดลดดอกเบี้ยแรง (0.5%) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ :

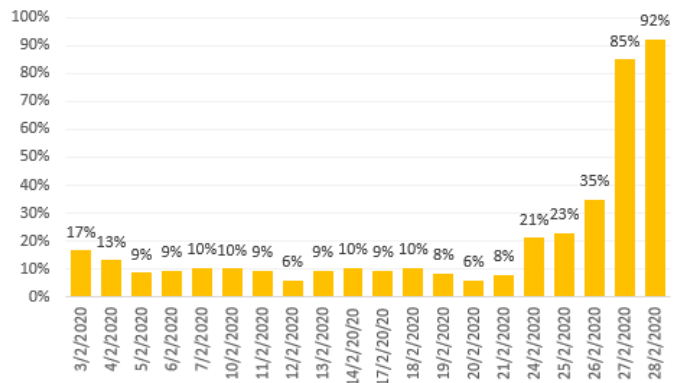
คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (FOMC) มีกำหนดประชุมเพื่อพิจารณาการกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งถัดไปในช่วงวันที่ 17-18 มี.ค.นี้ โดยเจ้าหน้าที่เฟดและเจ้าหน้าที่ในหน่วยงานเศรษฐกิจของสหรัฐ อาทิ นายริชาร์ด คลร์ริดา รองประธานเฟด แสดงความเชื่อมั่นว่า นโยบายการเงินในปัจจุบันของเฟดยังคงมีความเหมาะสม แม้การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา-19 จะเป็นภัยคุกคามต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ แต่ยังไม่จำเป็นต้องลดดอกเบี้ย สอดคล้องกับการให้สัมภาษณ์ของ นายแลร์รี คูคโลว์ หัวหน้าที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจประจำทำเนียบขาวระบุว่าเฟดจะยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างกะทันหันเพื่อปกป้องตลาดจากผลกระทบของไวรัสโคโรนา-19 ที่อาจมีต่อเศรษฐกิจโลก

ภาพอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐและไทย



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ความน่าจะเป็นที่เฟดจะลดดอกเบี้ยพุ่งขึ้นสู่ระดับ 90% (Fed prob)



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

อย่างไรก็ตามความเห็นดังกล่าวสวนทางกับการคาดการณ์ของตลาดโดยผลสำรวจของ CME Group ซึ่งใช้เครื่องมือในการซื้อขายสัญญาดอกเบี้ยล่วงหน้าของสหรัฐ Fedwatch พบว่ามีความน่าจะเป็นสูงถึง 94.9% ที่เฟดจะลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 0.5% จาก 1.75% เป็น 1.25% ในการประชุมของเฟดที่จะมีขึ้นในช่วงกลางเดือนนี้ สอดคล้องกับผลสำรวจของ Bloomberg Consensus คาดความน่าจะเป็นที่เฟดจะลดดอกเบี้ยแรงขึ้นอย่างรวดเร็วหลังจากที่การแพร่ระบาดของ Covid-19 นอกประเทศจีนเริ่มทวีความรุนแรงขึ้น และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของสหรัฐลดลงทำจุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 1.09% โดยล่าสุด (29 feb 2020) ความน่าจะเป็น

เป็นที่เฟดจะลดดอกเบี้ย 0.25% (Fed Prob) ล่าสุดเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 90% เทียบจากช่วงต้นเดือน ก.พ. มีความน่าจะเป็นที่เฟดจะลดดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำเพียง 10-20% เท่านั้น

■ **ธนาคารกลางต่างๆ รวมถึงแบงก์ชาติของไทยน่าจะลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเช่นกัน :**

นอกจากการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) แล้วในเดือนนี้ยังมีการประชุมของ คณะกรรมการนโยบายการเงินของอีกหลายประเทศ เริ่มจากการประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันที่ 12 มี.ค. ตามด้วยการประชุมธนาคารกลางของญี่ปุ่น (BoJ) ในวันที่ 18 มี.ค., และการประชุมของธนาคารกลางอังกฤษในวันที่ 26 มี.ค. เราคาดว่าทั้ง 3 ธนาคารจะยังคงดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อไป โดย ECB และ BoJ มีช่องในการลดดอกเบี้ยค่อนข้างจำกัด เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของ ECB อยู่ที่ระดับ 0% และ BoJ ใช้อัตราดอกเบี้ย -0.1% จึงเป็นไปได้ว่าทั้ง 2 ธนาคาร อาจจะใช้การเพิ่มวงเงิน QE ทดแทน ส่วนธนาคารกลางอังกฤษมีโอกาสสูงที่จะลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% จาก 0.75% เป็น 0.5%

ส่วนการประชุมของแบงก์ชาติบ้านเราหรือ (กนง.) ซึ่งจะมีขึ้นในวันที่ 25 มี.ค.มีโอกาสที่จะลดอัตราดอกเบี้ยลงเช่นกันแม้ปัจจุบัน กนง.จะลดอัตราดอกเบี้ยลงมาที่ระดับ 1% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุด เป็นวัฏจักรแล้วก็ตาม แต่ด้วยเศรษฐกิจไทยที่หดตัวอย่างหนักจากผลกระทบต่อเนื่องจาก Trade war และการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 จนทำให้การส่งออกของไทยยังหดตัวและจำนวนนักท่องเที่ยวของไทยลดลงอย่างมากจึงจำเป็นอย่างยิ่งที่ภาครัฐจะต้องเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างรวดเร็วทั้งนโยบายด้านการเงินและการคลังเบื้องต้นเราคาดว่าแบงก์ชาติจะลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 0.25% จาก 1% เป็น 0.75%

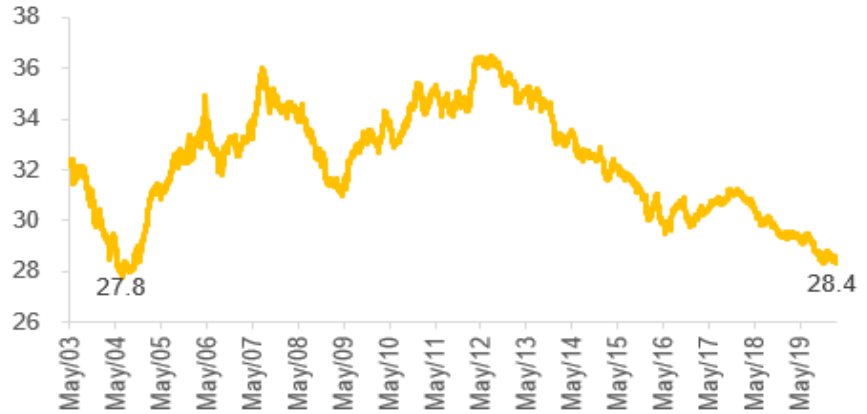
■ **ภาครัฐต้องเร่งลงทุนและกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างเร่งด่วน :**

ในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมารัฐบาลไม่สามารถออกมาตราการเพื่อรองรับหรือกระตุ้นเศรษฐกิจ ได้อย่างเต็มศักยภาพเนื่องจากติดปัญหาในส่วนของรัฐ พ.ร.บ.ที่ยังไม่ผ่านความเห็นชอบจากสภา หรือประกาศเป็นกฎหมาย แต่ปัจจุบันพระเจ้าอยู่หัวทรงโปรดเกล้าให้ พ.ร.บ.งบปี 63 มูลค่า 3.2 ล้านล้านบาท ประกาศเป็นกฎหมายในราชกิจจานุเบกษาแล้วและมีผลย้อนหลังไปจนถึง 1 ต.ค. 19 ทำให้ภาครัฐสามารถจะเบิกใช้งบประมาณได้ทันที ด้วยสถานการณ์ทางเศรษฐกิจของประเทศที่ย่ำแย่ คณะกรรมการนโยบายของภาครัฐที่ลดลงอย่างต่อเนื่องอีกทั้งยังมีกระแสกดดันจากการชุมนุม (Flash Mob) แสดงความไม่เห็นด้วยกับการยุบพรรคอนาคตใหม่ จึงจำเป็นอย่างเร่งด่วนที่ภาครัฐจะต้องออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ เพื่อเรียกความเชื่อมั่น กระตุ้นเศรษฐกิจ และดึงคณะมนนิยมจากประชาชนกลับคืนมา โดยมาตรการเร่งด่วนที่คาดว่าภาครัฐจะประกาศออกมาในช่วง 1-2 สัปดาห์ข้างหน้าคือ มาตรการเพิ่มอำนาจซื้อให้กับประชาชน มาตรการกระตุ้นและช่วยเหลือให้กับภาคท่องเที่ยวซึ่งได้รับผลกระทบอย่างหนักจากไวรัส Covid-19 อาทิ มาตรการชิมช้อปใช้เฟส 4 และ มาตรการไทยเที่ยวไทย ส่วนมาตรการระยะกลางถึงยาว คาดว่าภาครัฐจะเร่งรัดการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ให้เกิดขึ้นโดยเร็วทั้งงาน งานก่อสร้างเส้นทางรถไฟฟ้ ทางด่วนและมอเตอร์เวย์ ซึ่งทั้งหมดนี้คาดว่าจะเข้ามาช่วยชดเชยและชะลอผลกระทบจากฟืนเฟืองอื่นๆที่หยุดชะงัก



- เปอร์เซนต์การถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทยลดลงใกล้ระดับต่ำสุดในรอบ 16 ปี (คาดหวังแรงขายจากต่างชาติทยอยลดลง) :

ภาพแสดง %Foreign ownership



Source: SET, Krungsri Securities

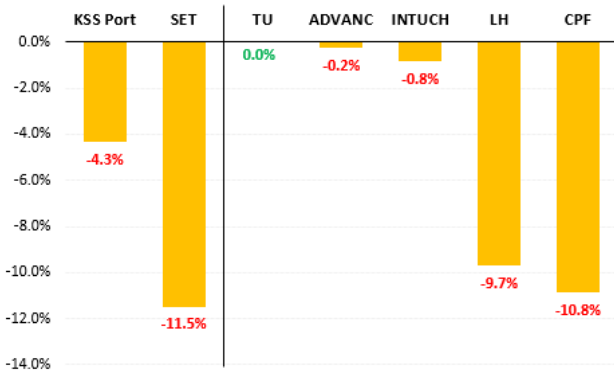
อีกหนึ่งปัจจัยที่คาดว่าจะเข้ามาช่วย Support downside ของตลาดของแรงขายของนักลงทุนต่างชาติน่าจะทยอยลดลงหลังจากที่ปัจจุบันเปอร์เซนต์ถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (%Foreign ownership) ในตลาดหุ้นไทยลดลงอย่างต่อเนื่องและใกล้สถิติต่ำสุดในรอบ 16 ปีที่ระดับ 27.8% แล้ว หากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติเริ่มลดลงหน้าจะทำให้ Downside ที่ SET Index จะลดลงอีกเริ่มจำกัด

**สรุปพอร์ตจำลองการลงทุนของ KSS ในเดือน ก.พ.2020**

- พอร์ตการลงทุนเดือน ก.พ. ยังน่าผิดหวังให้ผลตอบแทนติดลบ 4.3% แต่ดีกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทนติดลบ 11.5%:

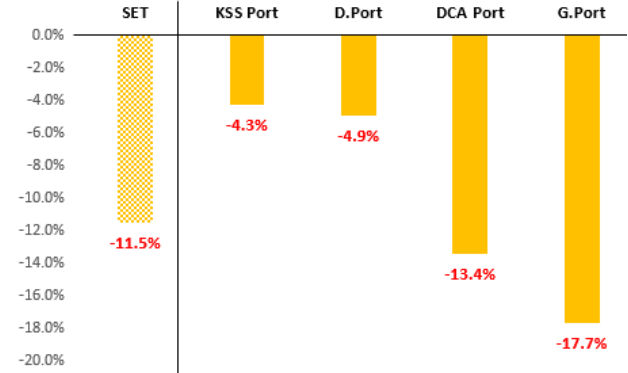
หุ้นในพอร์ตการลงทุนทั้งหมด 5 หลักทรัพย์ของเดือน ก.พ. ให้ผลตอบแทนติดลบ 4.3% (รวม Dividend) แต่ดีกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทนติดลบ 11.5% (SET TRI หรือ SET Total Return ให้ผลตอบแทน -11%) โดยหุ้น TU ดีสุดราคาไม่เปลี่ยนแปลง แต่ ADVANC, INTUCH, LH และ CPF ให้ผลตอบแทนน่าผิดหวัง -0.2%, -0.8%, -9.7% และ -10.8% ตามลำดับ ส่วนพอร์ตลงทุนอื่นๆให้ผลตอบแทนน่าผิดหวังเช่นกันนำโดยพอร์ตการลงทุนเน้นหุ้นปันผล D.Port ให้ผลตอบแทน -4.9%, พอร์ตการลงทุนเน้นกระจายการลงทุนเท่าๆกันในแต่ละเดือนหรือ DCA.Port ให้ผลตอบแทน -13.4% และพอร์ตลงทุนเน้นหุ้นที่มีอัตราดอกเบี้ยสูง G.Port ให้ผลตอบแทน -17.7% (นักลงทุนเริ่มไม่มั่นใจว่าหุ้นจะเติบโตได้อย่างที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้หรือไม่)

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนของ KSS ในเดือน มี.ค.2020



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนของ KSS ในเดือน มี.ค.2020



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

- กลยุทธ์การลงทุนเดือน มี.ค.เน้น Defensive stock และหุ้นที่จบ 1Q20 ยังแข็งแกร่งและทยอยสะสมหุ้นที่ร่วงแรงคาดหวังการระบาดของ Covid-19 ทยอยลดลงในช่วงครึ่งเดือนหลัง : เนื่องจากเดือน มี.ค. ยังมีความเสี่ยงและความผันผวนสูง นักลงทุนยังกังวลต่อการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ที่เร่งตัวขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มประเทศนอกประเทศจีน ดังนั้นเราจึงแนะนำนักลงทุนพักเงินในหุ้นที่จ่ายปันผลสูง(เน้นสภาพคล่องสูง) และหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากไวรัส Covid-19 น้อยที่สุด อาทิ กลุ่ม ICT รวมไปถึงหุ้นที่ผลประกอบการ 1Q20 ยังแข็งแกร่งโดยเฉพาะกลุ่มส่งออกอาหารซึ่งได้ประโยชน์จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงและได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำแนะนำถือเงินสด และ Wait & See รอให้สถานการณ์คลี่คลายก่อน ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงอาจจะทยอยเข้าสะสมหุ้นที่ราคาร่วงแรงและ Valuation เริ่มน่าสนใจเป็นรายตัว อาทิ TOP ERW MINT AOT และ DTAC คาดหวังสถานการณ์ในช่วงครึ่งเดือนหลังเริ่มคลี่คลาย รวมถึงหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ อาทิ CPALL CK STEC และ SEAFCO
- TOP Pick เดือน มี.ค. : ADVANC, BTS, CPF, INTUCH และ TU : พอร์ตการลงทุนเดือน มี.ค. เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำใน เดือน ก.พ. คือ LH ออกจากพอร์ต และแทนด้วย AOT แต่คงหุ้น ADVANC INTUCH CPF และ TU ไว้ในพอร์ตตามเดิม โดย ADVANC และ INTUCH เป็นตัวแทนของหุ้น Defensive ได้รับผลกระทบจากไวรัส Covid-19 น้อยที่สุดจ่ายปันผลสม่ำเสมอและให้ Dividend yield สูงประมาณ 3-5% ต่อปี และมีสภาพคล่องสูง จึงเหมาะต่อการพักเงินในยามที่ตลาดผันผวนโดยเฉพาะในช่วง 1-2 สัปดาห์แรกของเดือน ขณะที่ TU และ CPF คาดว่าจะมีผลกำไรโตโดดเด่นในช่วง 1Q20 สามารถถือลงทุนหรือเก็งกำไรผลประกอบการได้ ส่วน AOT เป็นหุ้นที่เราแนะนำให้นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงทยอยเพิ่มเข้ามาในพอร์ตในช่วงครึ่งเดือนหลัง คาดหวังการแพร่ระบาดของ Covid-19 เริ่มลดลง หุ้นที่ร่วงแรงในช่วงก่อนหน้า อาทิ ทองเที่ยว และ โรงกลั่น น่าจะกลับมาฟื้นตัวได้แรง

## Monthly portfolio : Top pick

### ADVANC (ซื้อ/เป้า 247) ปลอดภัยจากไวรัสโคโรนา และมีปันผลสูง

- หมุด Overhang, การประมูล 5G จบเร็ว การแข่งขันไม่รุนแรง เหนือเพื่อนชำระค่าไลเซนส์ค่อนข้างผ่อนคลายเป็นผลให้ Cash flow ของบริษัทไม่ตึงตัว พร้อมลงทุนและจ่ายปันผลได้ตามคาดการณ์
- เปิดให้บริการ 5G เชิงพาณิชย์เป็นรายแรกของไทยช่วยหนุนกิจกรรมการตลาดและช่วยดึงดูดลูกค้าเข้ามาใช้บริการเครือข่ายของ ADVANC มากขึ้น
- ได้รับผลกระทบจากไวรัสโคโรนาน้อยสุด และยังเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ ให้ Dividend yield สูงประมาณ 3.5% ต่อปี

### BTS (ซื้อ/เป้า 15.4) กังวลผลกระทบจาก Covid-19 มากเกินไป

- YTD ราคาหุ้น BTS ลดลงมากถึง 18% ส่วนหนึ่งเป็นเพราะนักลงทุนกังวลข่าวการระบาดของไวรัส Covid-19 จะทำให้จำนวนผู้โดยสารลดลงโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน เรามองว่าตลาดตื่นตระหนกมากเกินไป (นักท่องเที่ยวจีนคิดเป็น 1% ของผู้โดยสารทั้งหมดของ BTS)
- BTS ยังมี Growth story หนุนผลประกอบการและ Sentiment การลงทุนรออยู่ในอนาคต โดยเฉพาะการเปิดประมูลงานก่อสร้างและเดินรถโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ฝั่งตะวันออกและตะวันตก) ในช่วงเดือน พ.ค.-ต.ค. โดยกลุ่ม BTS เป็นหนึ่งในตัวเต็งที่จะชนะการประมูล

### CPF (ซื้อ/เป้า 34.5) ได้ Sentiment บวกจากค่าเงินบาทอ่อนค่า

- ระยะสั้นมี Sentiment ลบจากข่าวการแพร่ระบาดของใช้หวัดนกในจีน แต่คาดว่าจะกระทบต่อผลกำไรของ CPF จำกัด เนื่องจากฟาร์มของ CPF ส่วนใหญ่เป็นฟาร์มปิดทำให้ความเสี่ยงต่อการติดเชื้อต่ำกว่าเมื่อเทียบกับฟาร์มแบบเปิด (รายย่อย)
- ทิศทางผลกำไรน่าจะค่อยๆฟื้นตัวขึ้นใน 1Q20 หลังจากราคาหมูในประเทศ และราคาหมูในเวียดนามยังทรงตัวระดับสูง (ราคาหมูในไทยเฉลี่ย 68 บาท/ก.ก. และราคาหมูในเวียดนามเฉลี่ย 80,000ดอง/ก.ก.ในปัจจุบัน)
- ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่า จากธุรกิจการส่งออก ส่วนธุรกิจในประเทศจะส่งผลดีต่อ CPF เมื่อแปลงรายได้กลับมาเป็นค่าเงินบาทจะทำให้รายได้สูงขึ้น

### INTUCH (ซื้อ/เป้า 79) ปันผลสูงราคาหุ้นยังมี Discount จากเงินลงทุนในบริษัทลูก(NAV)

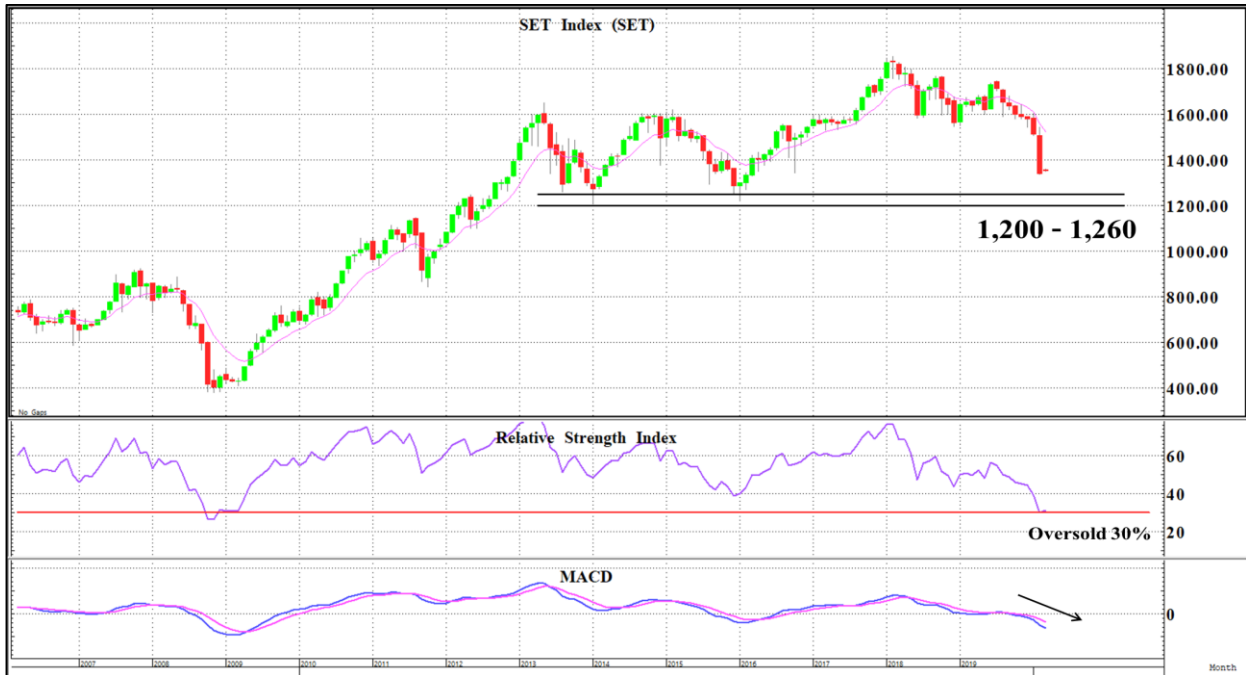
- หมุด Overhang, การประมูล 5G จบเร็ว การแข่งขันไม่รุนแรง เหนือเพื่อนชำระค่าไลเซนส์ค่อนข้างผ่อนคลายเป็นผลให้ Cash flow ของ ADVANC ไม่ตึงตัว พร้อมลงทุนและจ่ายปันผลให้กับแม่ (INTUCH) ได้ตามคาดการณ์
- INTUCH เหมาะสำหรับหลบภัยในภาวะตลาดผันผวนเนื่องจากจ่ายปันผลสม่ำเสมอและให้ Dividend yield สูง ประมาณ 4.5% ต่อปี สูงกว่าเมื่อเทียบกับ ADVANC ที่ 3.5%
- ราคาปัจจุบันยังไม่สะท้อนมูลค่าเงินลงทุน (NAV) ใน ADVANC และ THCOM โดยมี Discount จากมูลค่า NAV ถึง 28% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 20-25%

TU (ซื้อ/เป้า 17.5 บาท) ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่ามากที่สุดของกลุ่มส่งออกอาหาร

- ทิศทางราคาทูน่าซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของ TU เริ่มฟื้นตัวจากระดับ USD900/ton ในเดือน พ.ย. เป็น USD1050/ton ในเดือน ธ.ค. และ USD1,350/ton คาดกระตุ้นผู้ซื้อรีบสต็อกสินค้า (กลัวราคาแพง) หนุนปริมาณขาย TU เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- คาดได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่ามากที่สุดในกลุ่มส่งออกอาหาร โดย TU มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกคิดเป็น 75% ของรายได้รวม (ทุกๆ 1 บาท ที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าจะเพิ่มกำไรให้กับ TU ประมาณ 600-700 ล้านบาท)

BB Ticker	M Cap (USD)	Price (Bt) 28-Feb	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	EPS G%		ROE (%)		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						20F	21F	20F	21F	20F	21F	20F	21F	20F	21F
ADVANC	19,182	200.00	247.0	23.5	BUY	2.5	6.2	60.4	57.2	18.2	17.1	7.6	6.8	3.9	3.9
BTS	4,625	10.90	15.4	41.3	BUY	27.2	33.2	7.3	9.3	35.9	26.9	31.8	31.2	3.3	3.3
CPF	7,431	26.75	34.5	29.0	BUY	12.8	3.3	8.4	8.6	13.9	13.0	1.3	1.2	2.9	3.1
INTUCH	2,846	43.25	79.0	82.7	BUY	(4.6)	3.3	81.0	81.1	14.1	13.6	3.9	0.6	5.5	5.7
TU	2,355	15.30	17.5	14.4	BUY	3.6	20.8	8.1	9.9	16.9	14.0	1.5	1.4	3.1	4.4

## SET Technical Chart



### ภาพระยะกลาง - ยาว : Downtrend แต่ลู่ปรับขึ้นจาก Oversold

SET เดือนก.พ.ที่ผ่านมาทรุดตัวลงแรงต่อเนื่องตลอดทั้งเดือนและทำจุดต่ำสุดใหม่ในรอบกว่า 4 ปี ส่งผลให้กราฟ SET ราย Month ที่ตัวลงเป็นแท่งเทียนแดงยาวและกดดันให้ sentiment ตลาดภาพใหญ่ยังคงเป็นทิศทางเชิงลบชัดเจน สอดคล้องกับเครื่องมือ RSI + MACD ที่ยังคงทั้งตัวลงเป็นสัญญาณเชิงลบทั้งคู่ซึ่งเป็นแรงกดดันต่อแนวโน้มตลาดในเดือนนี้ ดังนั้นประเมินว่า SET เดือนมี.ค.มีโอกาสร่อนตัวลงไปทดสอบแนวรับ 1,300 จุด และถดถอยไปที่ 1,200 - 1,260 จุด อย่างไรก็ตามการที่ RSI ระดับ Month ลงมาที่เขต Oversold 30% นั้นมักจะปรับขึ้นได้แต่ต้องใช้เวลาพักตัวสักระยะก่อนจะปรับตัวขึ้น ดังนั้นแนะนำซื้อสะสมช่วงอ่อนตัว

- กลยุทธ์ ซื้อเล่นปรับขึ้นช่วงอ่อนตัว แนวรับ 1,300 จุด โดยมี Cut loss หาก SET ลงต่ำกว่า 1,290 จุด และรอจังหวะเข้าซื้อเล่นปรับขึ้นอีกครั้งที่บริเวณ 1,260 จุด
- ระยะกลาง-ยาว ทயอยซื้อสะสมช่วงอ่อนตัวแนวรับ 1,300 และ 1,200 - 1,260 จุดตามลำดับ

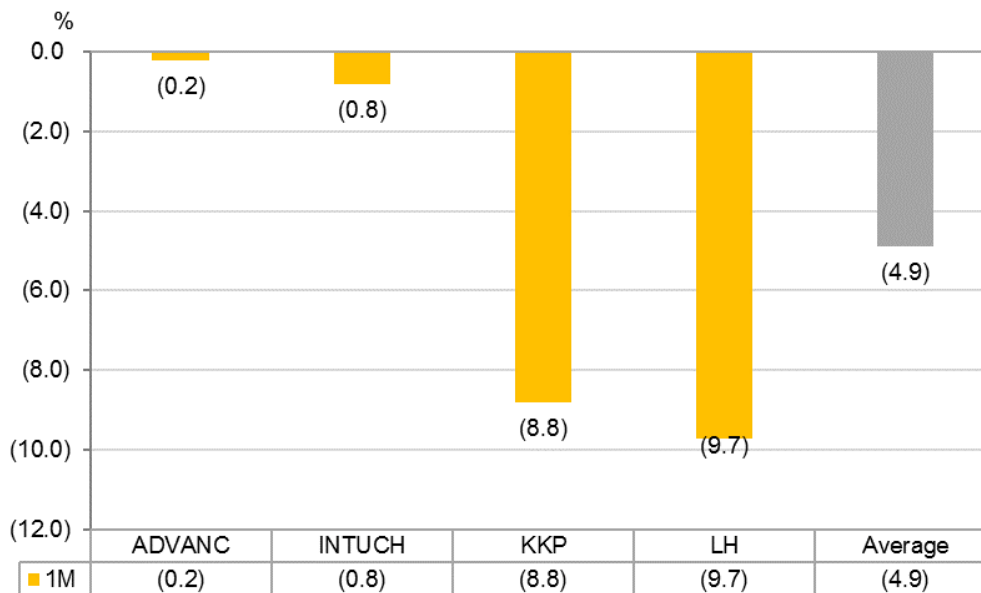


## Dividend stock

หุ้น	เหตุผล
<b>ADVANC</b> ราคาเป้าหมาย : 247.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>ปลอดภัยจาก Trade war, ได้ผลบวกจากภาครัฐยืดจ่ายค่าไลเซนส์หุ้น Cash Flow คล่องตัวมากขึ้น จ่ายปันผลสม่ำเสมอ ให้ Dividend yield ประมาณ 3-5% ต่อปี</li> </ul>
<b>INTUCH</b> ราคาเป้าหมาย : 79.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>เป็น Holding company ซึ่งได้อานิสงส์โดยตรงจากการเติบโตของ ADVANC และเป็นอีกหนึ่งหุ้น Big Cap ที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ ให้ Dividend yield ประมาณ 3-5% ต่อปีเช่นกัน</li> </ul>
<b>KKP*</b> ราคาเป้าหมาย : 75.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>คุณภาพสินทรัพย์ยังดี NPLs ratio ลดลงต่อเนื่องจากการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำมากขึ้น จ่ายปันผลสม่ำเสมอประมาณ 5 บาทต่อปี ให้ Dividend yield ประมาณ 6-7% ต่อปี</li> </ul>
<b>LH</b> ราคาเป้าหมาย : 9.7	<ul style="list-style-type: none"> <li>ราคาลดลงสะท้อนผลกระทบจากมาตรการ LTV ของแบงก์ชาติไปแล้ว แนวโน้มกำไร 4Q19 คาดว่าจะออกมาอย่างโดดเด่น จากการเร่งโอนคอนโดและขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT คาดหวังเงินปันผลครึ่งปีหลังประมาณ 0.45 บาทต่อหุ้น ให้ Dividend yield ประมาณ 4.4%</li> </ul>

\*Bloomberg consensus

### ผลตอบแทนย้อนหลัง



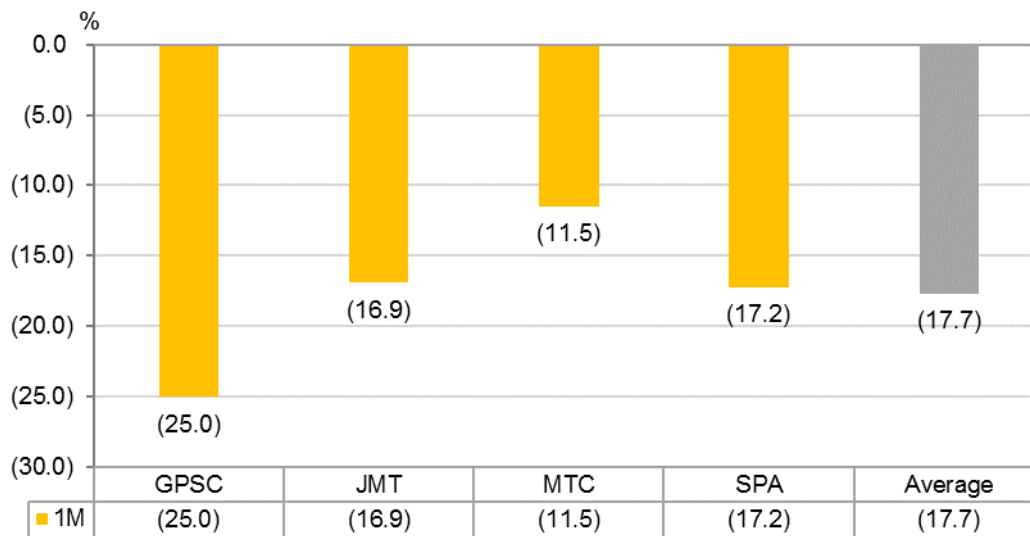
Prices as of 28 Feb 2020

## Growth stock

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

\*Bloomberg consensus

## ผลตอบแทนย้อนหลัง



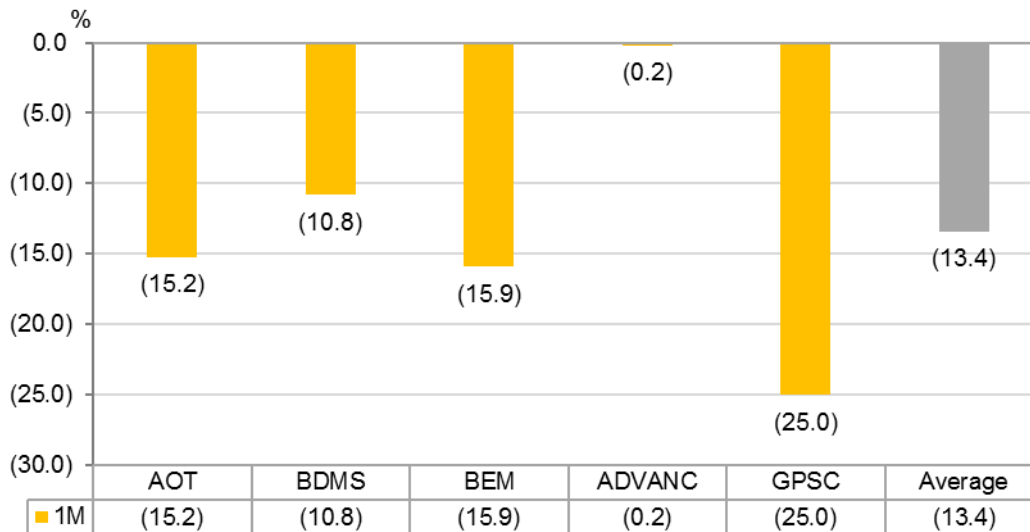
Prices as of 28 Feb 2020

## DCA stock (Dollar cost average stock)

หุ้น	เหตุผล
<b>AOT</b> ราคาเป้าหมาย : 61.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้ขาดธุรกิจสนามบินในประเทศ ผลประกอบการยังมีแนวโน้มเติบโตในระยะยาวจากจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการขยายพื้นที่ ในสนามบิน อาทิ ดอนเมืองและสุวรรณภูมิเฟส 2</li> </ul>
<b>BDMS*</b> ราคาเป้าหมาย : 27.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>ธุรกิจโรงพยาบาลเป็นกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะเติบโตอย่างมากในอนาคต จาก Mega trend ของผู้สูงอายุ หรือก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ (aging society) โดย BDMS เป็นผู้ประกอบการโรงพยาบาลที่มีศักยภาพและความพร้อมมากที่สุดของเมืองไทย จากจำนวนสาขาที่กระจายทั่วทุกภูมิภาค</li> </ul>
<b>BEM</b> ราคาเป้าหมาย : 12.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>เป็นหุ้นที่มีการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานของประเทศ ทำให้ BEM เป็นหุ้นที่มีการเติบโตอย่างมั่นคง อาทิ ทางด่วน รถไฟฟ้าใต้ดิน นอกจากนี้ยังถือหุ้นในธุรกิจโรงไฟฟ้าผ่าน CKP และธุรกิจน้ำประปาผ่าน TTW</li> </ul>
<b>ADVANC</b> ราคาเป้าหมาย : 247.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>มือถือ และ อินเทอร์เน็ต กลายเป็นปัจจัย 4 ที่สำคัญสำหรับการใช้ชีวิตประจำวันของเราไปแล้ว ADVANC นับเป็นผู้ประกอบการในกลุ่ม ICT ที่ผลประกอบการมั่นคงสุด ทั้งฐานะการเงิน ผลกำไร และมีปันผลจ่ายสม่ำเสมอ</li> </ul>
<b>GPSC</b> ราคาเป้าหมาย : 78.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผลประกอบการเติบโตมั่นคง จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับภาครัฐ คาดการณ์กำไรโตเด่นสุดของกลุ่มโรงไฟฟ้าในปีนี้เนื่องจากบริษัทจะรับรู้ผลบวกจากการรวบรวมกิจการระหว่าง GPSC และ GLOW ในช่วงปลายปีที่ผ่านมาและจะรับรู้ผลบวกเต็มปีตั้งแต่ปีนี้ เป็นต้นไป</li> </ul>

\*Bloomberg consensus

### ผลตอบแทนย้อนหลัง



Prices as of 28 Feb 2020

Stock Calendar – March

March 2020

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>XD</b> TU (0.22 Baht) TLHPF (0.37 Baht) TIF1 (0.16 Baht) GAHREIT (0.30 Baht) BLAND (0.04 Baht) AMATAR (0.17 Baht)  <b>XM</b> TU (03/04/2020 14:00) TLHPF (24/04/2020 14:00) SMART (23/04/2020 10:00) MTC (21/04/2020 10:00) MPIC (08/04/2020 10:00) L&E (28/04/2020 10:00) GPI (31/03/2020 13:30) GLAND (27/04/2020 14:00) GAHREIT (21/04/2020 14:00) ETE (24/04/2020 09:30) DIF (24/04/2020 09:30) AMATAR (27/04/2020 14:00)	<b>XE</b> SVI-W3 (1 : 1.5098 @ 2.9408 Baht)  <b>XD</b> SUPEREIF (0.23038 Baht) SGP (0.25 Baht) MIPF (0.42 Baht) MAKRO (0.56 Baht) DCC (0.027 Baht) CPI (0.071 Baht) BKKCP (0.20 Baht) BCPG (0.16 Baht)  <b>XN</b> SUPEREIF (0.04 Baht)	<b>XN</b> TPRIME (0.0627 Baht)  <b>XR</b> T - XR (10 : 1 @ 0.03 Baht)  <b>XD</b> TPRIME (0.1443 Baht) TITLE (10 : 1 Share) TITLE (0.0055555556 Baht) THANI (0.16 Baht) SPF (0.30 Baht) SCCC (4.00 Baht) SAT (1.00 Baht) RS (0.10 Baht) RATCH (1.25 Baht) PTT (1.10 Baht) KSL (0.05 Baht) IFS (0.235 Baht) ICN (0.10 Baht) CPNREIT (0.406 Baht) BOL (0.09 Baht) BCP (0.30 Baht)	<b>XD</b> SVH (10.00 Baht) SPRC (0.0625 Baht) PHOL (0.10 Baht) PAP (0.27 Baht) MJLF (0.175 Baht) KPMPF (0.1065 Baht) GULF (1.30 Baht) GOLDPF (0.185 Baht) FSMART (0.34 Baht) BOFFICE (0.1961 Baht) BIZ (0.25 Baht) ASK (1.72 Baht) AJ (0.23 Baht)  <b>XB</b> BOFFICE - XB (: @ - Baht)	<b>XD</b> UTP (0.67 Baht) UOBKH (0.007 Baht) TNP (0.03 Baht) TIGER (0.18 Baht) TCCC (1.10 Baht) SYNEX (0.32 Baht) STC (0.10 Baht) SCI (0.02 Baht) JCT (4.20 Baht) ERW (0.07 Baht) EGCO (3.25 Baht) CBG (1.20 Baht) BUI (0.25 Baht) BRRGIF (0.11721 Baht) AMA (0.20 Baht)  <b>XN</b> BRRGIF (0.13 Baht)
	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
<b>XD</b> TTW (0.30 Baht) TKN (0.15 Baht) SR (0.03 Baht) QLT (0.30 Baht) OTO (0.10 Baht) NKI (35 : 1 Share) NKI (1.00 Baht) MEGA (0.41 Baht) HANA (0.65 Baht) GFPT (0.20 Baht) DRT (0.20 Baht) DREIT (0.0294 Baht) BROCK (0.02 Baht) AYUD (0.75 Baht)  <b>XN</b> DREIT (0.0794 Baht)	<b>XD</b> TFG (0.055 Baht) SMK (2.03 Baht) SAMTEL (0.32 Baht) SAMART (0.15 Baht) SAAM (0.025 Baht) MGT (0.04 Baht) FORTH (0.30 Baht) AMANAH (10 : 1 Share)  <b>XN</b> SPRIME (0.174 Baht)	<b>XD</b> TMD (0.55 Baht) PTG (0.50 Baht) PSH (0.95 Baht) PMTA (0.50 Baht) NSI (1.56 Baht) NSI (3.64 Baht) KBS (0.06 Baht) DOHOME (6 : 1 Share) BDMS (0.30 Baht)	<b>XM</b> XO (0.05 Baht) GLOBAL (21 : 1 Share) GLOBAL (0.2052910053 Baht) BGRIM (0.22 Baht)	<b>XD</b> TIP (1.15 Baht) SPG (0.70 Baht) RJH (0.50 Baht) PSTC (0.01 Baht) PDG (0.10 Baht) MCS (0.40 Baht) BH-P (2.05 Baht) BH (2.05 Baht)
	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
<b>XD</b> SEAOL (10 : 1 Share) SEAOL (0.01111 Baht) AGE (0.09 Baht)  <b>XM</b> SEAOL (22/04/2020 13:30) AIE (24/04/2020 10:00) AGE (29/04/2020 14:00)	<b>XM</b> ZIGA (27/04/2020 09:30) PDI (24/04/2020 14:30) NINE (22/04/2020 14:00) BCH (27/04/2020 10:00)  <b>XD</b> ZIGA (0.039 Baht)	<b>XM</b> CENTEL (23/04/2020 14:30)	<b>XD</b> TKS (0.40 Baht) TBSP (0.45 Baht) NTV (1.58 Baht) MACO (0.016 Baht) EA (0.30 Baht) CHARAN (0.50 Baht)	<b>XM</b> SDC (28/04/2020 08:30) ROH (17/04/2020 10:00) HREIT (23/04/2020 14:00)
	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>
		<b>XE</b> THE-W2 (4 : 1 @ 3.50 Baht)  <b>XM</b> SENA (24/04/2020 10:00) RCL (24/04/2020 10:30) BAT-3K (28/04/2020 15:30)  <b>XD</b> BAT-3K (1.00 Baht)	<b>XM</b> WG (22/04/2020 14:00) JAS (27/04/2020 10:00)	
	<b>30</b>	<b>31</b>		
	<b>XD</b> SF (0.22 Baht) CPN (1.30 Baht)  <b>XM</b> CPN (29/04/2020 14:00)			





## 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	WIJK
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	GLOCON	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
CENDEL	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

#### นภัท 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 คุณาดีเรวงศ์

Commerce, Tourism and Transportation (Air)  
+662 659 7000 ext. 5010  
Ekasit.Kunadirekwong@krungsricurities.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  
ขอนแก่นถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น  
จังหวัดขอนแก่น 40000  
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

### 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  
นิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัด  
สงขลา 90110  
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

### คำแนะนำการลงทุน

**ชื่อ:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

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

**ขาย:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า