

กลยุทธ์การลงทุน

ราคาน้ำมันน่าจะยืนที่ระดับสูงต่อไปหลังมีปัจจัยเข้ามาจำกัด Supply จากอิหร่านมากขึ้น น่าจะมีส่วนช่วยหนุนราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี ขณะที่ในประเทศมีการเมืองยังสร้างแรงกดดัน แต่ก็มีความคาดหวังเชิงบวกกับโอกาสที่จะเห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ทั้งในภาคท่องเที่ยว กำปลึก และอสังหาริมทรัพย์ แนวโน้มดังกล่าวน่าจะทำให้ SET Index มีโอกาสขึ้นไปทดสอบบริเวณ 1680 จุด Top Picks วันนี้เลือกหุ้นที่อยู่ในกระแสมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจได้แก่ LH (FV@B 13.60) และ ROBINS (FV@B 70)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index แกว่งทรงตัวตลอดวัน

วันศุกร์ที่ผ่านมา SET Index แกว่งตัวทรงตัวในกรอบแคบ จนทำให้ปิดที่ระดับ 1674.10 จุด ลดลง 0.90 จุด (-0.05%) มูลค่าการซื้อขาย 3.59 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มสื่อสาร อย่างเช่น ADVANC(-0.78%) DTAC(-0.46%) TRUE(-0.95%) และหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น PTT(-0.51%) KBANK(-1.30%) OSP(-2.56%) แต่ได้หุ้นกลุ่มปิโตรฯหนุนอย่าง PTTGC(+1.80%) IVL(+1.58%) VNT(+1.92%) อีกทั้งหุ้นขนาดใหญ่อย่าง BANPU(+2.50%) BAY(+1.33%) และ EGCO(+1.70%)

กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ให้น้ำหนักไปกับ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งแม้จะยังไม่มียารละเอียดยของมาตรการ รวมถึงกรอบเวลาที่แน่ชัด แต่ก็ถือเป็นกระแสหลักในช่วงเวลานี้ที่ผู้นำเข้ามามีอิทธิพลต่อหุ้นในบางกลุ่มอุตสาหกรรม เริ่มจากประเด็นที่ถูกนำเสนอผ่านสื่อมากที่สุดได้แก่ มาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ ในส่วนของการลดค่าธรรมเนียมการโอน - จดจำนอง แม้โดยภาพใหญ่จะเห็นว่าอาจเป็นการดำเนินนโยบายสวนทางกับ ธปท. ที่มีมาตรการออกมาลดความรุนแรงของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ แต่หากเกิดขึ้นจริงก็ถือเป็นบวกต่อผู้ประกอบการ หุ้นเด่นเช่น LH, ORI และ PSH ส่วนต่อมาเป็นมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายซึ่งปัจจุบันยังไม่เห็นรูปแบบของมาตรการแต่การตีความแล้วน่าจะบวกต่อกลุ่มค้าปลีก ซึ่งมีหุ้นเด่นคือ ROBINS และสุดท้ายเป็นมาตรการกระตุ้นภาคการท่องเที่ยว ซึ่งหุ้นที่ฝ่ายวิจัยเห็นว่าได้ประโยชน์น่าจะเป็น ERW

ราคาน้ำมันยังยืน 70 เหรียญฯ จาก Supply ลดลง สัปดาห์นี้ประชุม 2 ธนาคารกลาง

ต่างประเทศในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา มีเหตุลอบวางระเบิดในศรีลังกา 8 ครั้ง สร้างความเสียหายต่อโรงแรมหรู-โบสถ์ และมีผู้เสียชีวิตราว 200 ราย แต่ยังไม่เห็นผลกระทบมาสู่ตลาดการเงินอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะมีแรงหนุนจากรายงานดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจของสหรัฐและเงินที่ออกมากลางสัปดาห์ที่ส่งสัญญาณฟื้นตัว ทั้งยอดค้าปลีกสหรัฐ (retail sales) เดือน มี.ค. พลิกกลับมาขยายตัวอีกครั้ง และ GDP Growth ของจีน งวด 1Q62 ขยายตัว 6.4%yoy ดีกว่าที่ตลาดคาด

เช่นเดียวกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบที่ยืนบริเวณ 70 เหรียญฯ (ระดับสูงสุดตั้งแต่ พ.ย.2561) ผลจาก Supply ที่คาดว่าจะหายไปในช่วงของ อิหร่าน (กำลังการผลิตน้ำมันราว 2.65 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 8.7% ของกำลังการผลิตทั้งหมดในกลุ่ม OPEC) ซึ่งสหรัฐมีแนวโน้มเข้มงวดมาตรการคว่ำบาตรเพิ่มขึ้น หลังจากการคว่ำบาตรต่ออิหร่าน ล่าสุดเมื่อ 5 พ.ย.2561 แม้ห้ามทุกประเทศซื้อขายน้ำมันกับอิหร่าน แต่ยกเว้น 8 ประเทศ คือ จีน, อินเดีย, กรีซ, อิตาลี, ไต้หวัน, ญี่ปุ่น, ตุรกี และเกาหลีใต้ แต่รอบนี้อาจจะห้ามทุกประเทศค้าขายกับอิหร่าน โดยวันนี้สหรัฐจะประกาศรายชื่อประเทศที่จะห้ามการซื้อขาย และความคาดหวังกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน (Opec+Non-Opec) จะยืดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมัน จากเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 เป็นสิ้นปี 2562 (ตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ทำสัญญาล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน) สอดรับกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ลดลงจากผลกระทบของสงครามการค้า โดยรวมเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาน้ำมันดิบล่าสุด ยืนบริเวณ 69.4 เหรียญฯต่อบาร์เรล (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี

วันจันทร์ที่ 22 เมษายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,674.10
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.90
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	36,010

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-174.06
นักบริหารหลักทรัพย์	-77.06
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	604.46
นักลงทุนรายย่อย	-353.33

ณัฐ กองเย็น
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกียรติศักดิ์ กวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กรรณ เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ภูฏา ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูวนิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจษฎ์รัส แก้วเทือ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษภ์ โกลลิกายาส
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
กวีต กักรพวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

อยู่ที่ 63 เหรียญฯ) ใกล้เคียงสมมติฐาน ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญฯ ในปี 2562 และ 70 เหรียญฯ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) **ขณะที่หุ้นน้ำมันยังอยู่ในภาวะ Laggard เฉพาะอย่างยิ่ง PTTEP(FV@B178) และ PTT(FV@B56) รวมถึงหุ้นในกลุ่มโรงกลั่น-ปิโตรฯ (PTTGC, TOP, IRPC)**

ส่วนปัจจัยต่างประเทศอื่นๆ ในสัปดาห์นี้ ติดตามวันที่ 25 เม.ย. ซึ่งจะมีการประชุมธนาคารกลาง 2 แห่งในเอเชีย ได้แก่ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตลาดคาดว่า BOJ จะยังคงดอกเบี้ยนโยบาย -0.1% และ ธนาคารกลางอินเดีย (BI) ตลาดคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 6% หลังจาก เงินเฟ้อ เดือนมี.ค. ยังต่ำที่ 2.48%

คลังเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจ ดึงกลุ่มค้าปลีก โรงแรม

ที่ประชุมกระทรวงการคลังเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 2Q62 และเตรียมเสนอ ครม. อนุมัติภายใน 2 สัปดาห์ หลังจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัว โดยมุ่งไปที่การท่องเที่ยวและการบริโภคครัวเรือนและเป็นหลัก วงเงินราว 2 หมื่นล้านบาท คือ

- มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว ผ่านการนำค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวทั่วประเทศ มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท โดยก่อนหน้านี้ได้มีการใช้มาตรการกระตุ้นเฉพาะการท่องเที่ยวเมืองรอง โดยให้นำค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวช่วง 1 ม.ค. – 31 ธ.ค.2561 (เฉพาะเมืองรอง 55 จังหวัด) มาลดหย่อนภาษี 1.5 หมื่นบาท หากมีผลบังคับจริง **คาดว่าจะกลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม จะได้ Sentiment เชิงบวก หุ่นเด่นคือ ERW(FV@B9) รวมถึง CENTEL(FV@B52) เนื่องจากมีเครือข่ายโรงแรมกระจายอยู่ต่างจังหวัด**
- มาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย คาดว่าน่าจะมีรูปแบบคล้ายข้อช่วยเหลือชาติ คือ นำค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าคาดว่า อุปกรณ์การศึกษา , ชุดนักเรียน หนังสือ มาลดหย่อนภาษี (อ้างอิงข้อช่วยเหลือชาติที่ลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท รวมถึงเติมเงินในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐเพื่อซื้อเครื่องเขียน และชุดนักเรียน และการขยายระยะเวลาเปิดจุดให้คืน VAT ในกรุงเทพมหานคร ให้แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติออกไปอีก 6 เดือน มีผลตั้งแต่เดือน เม.ย.-ก.ย. 2562 โดยรวมเชื่อว่าดีต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีก ROBINS(FV@B70) , BJC (FV@B61) โดยเลือก ROBINS(FV@B70) เป็น Top Pick ในวันนี้ เนื่องจากมี PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่มฯ เพียง 20.4 เท่า และยังได้ Sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นสินค้าในหมวดการกีฬาที่สามารถนำมลดหย่อนภาษีได้ ติดต่ Super Sports (ขายอุปกรณ์กีฬาใน ROBINS) ที่มีสัดส่วนกำไรกว่า 13% ของ ROBINS รวมถึงปัจจุบันสภาพอากาศที่แปรปรวน ทั้งฝุ่น PM2.5 และอากาศที่ร้อนผิดปกติ หนุนยอดขายเครื่องฟอกอากาศ , แอร์, พัดลม เพิ่มขึ้น ติดต่ Power Buy ที่สร้างกำไรให้ ROBINS ราว 5% ต่อปี

ประมูลดีวีดีฟรี Sentiment บวกต่อ AOT

AOT ออกประกาศเอกสารเชิญชวนคัดเลือกผู้ประกอบการโครงการจำหน่ายสินค้าปลอดอากร (ดีวีดีฟรี) สนามบินภูเก็ต, เชียงใหม่ และหาดใหญ่ (เป็นการประมูลแยกจากส่วนของสนามบินสุวรรณภูมิที่ได้ประกาศไปแล้ว) ฝ่ายวิจัยประเมินว่าเป็น Sentiment บวกต่อ AOT ทั้งนี้ในปัจจุบันพื้นที่สนามบินภูมิภาคดังกล่าว มีผู้บริหารพื้นที่ คือ กลุ่มคิงพาวเวอร์ ซึ่งจะสิ้นสุดสัญญา ก.ย. 2563 และหากพิจารณาเงื่อนไขประมูล AOT กำหนดให้ผู้เสนอราคาจะเสนอราคาที่ AOT ได้รับผลประโยชน์ไม่ต่ำกว่าที่ได้รับในปัจจุบัน เทียบกับ ในประมาณการฝ่ายวิจัยกำหนดสัญญาสนามบินภูมิภาค จะได้รับการต่อออกไปในระยะยาว ภายใต้สมมติฐานอัตราค่าบริการใกล้เคียงรายได้ที่ AOT ได้รับในปัจจุบัน ทำให้ประมาณการของฝ่ายวิจัยไม่มี Downside จากเรื่องนี้ ส่วนรายได้ที่มาจากดีวีดี ฟรีจาก 3 สนามบินภูมิภาคดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วน 18% ของรายได้จากดีวีดี ฟรีทุกสนามบิน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อฐานรายได้ของ AOT ที่ราว 2%-3%

ประเด็นที่น่าติดตามมากกว่าได้แก่การประมูลพื้นที่วัดที่ปริศนามบินสุวรรณภูมิ ซึ่งเป็นสัดส่วนรายได้ที่สูงและมีโอกาสสร้าง Upside ต่อประมาณการ ซึ่งปัจจุบันมีความคืบหน้าล่าสุด คือ มีผู้ยื่นซื้อของหลังสิ้นสุดกำหนดการซื้อของสุดท้าย (18 เม.ย.) ทั้งสิ้น 5 ราย คือ กลุ่มเซ็นทรัล, กลุ่มคิงเพาเวอร์, กลุ่ม MINT, กลุ่ม BA และ กลุ่ม บมจ. รอยัล ออคิด เชอราตัน แม้ส่วนใหญ่ยังเป็นกลุ่มเดิมที่เข้าประมูลเป็นประจำ และแทบไม่มีผู้ประกอบการต่างชาติที่เดิมคาดว่าจะเข้าร่วมประมูลหลายราย อย่างไรก็ตาม สถานะปัจจุบันฝ่ายวิจัยคาดว่าผู้ประกอบการต่างชาติน่าจะเข้ามาในรูปแบบการร่วมทุนกับผู้ที่ได้ซื้อของไปแล้ว โดยจะต้องเปิดเผยชื่อภายใน 7 วันก่อนวันยื่นข้อเสนอ 22 พ.ค. ซึ่งหากมีกลุ่มทุนขนาดใหญ่เข้าร่วมกับเอกชน คาดว่าจะสร้างการแข่งขันราคาให้สูงขึ้น และอาจสูงกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยกำหนดให้ AOT ได้รับรายได้ขั้นต่ำเท่ากับสัญญาปัจจุบันที่ 1.6 หมื่นบาทต่อตารางเมตรต่อเดือน บนพื้นที่สุวรรณภูมิอาคารปัจจุบัน บวกกับ พื้นที่ส่วนต่อขยาย (ทั้งเฟส 2 ที่สร้างอยู่ และอาคาร Terminal 2 ที่ปัจจุบันล่าช้ากว่าแผน) ทั้งนี้ เชื่อว่าความคาดหวังเชิงบวกน่าจะสะท้อนอยู่ในราคาปัจจุบันที่มีค่า PER'62 สูง 37.7 เท่า ไปพอสมควรแล้ว ยังคงคำแนะนำให้ Switch ไปก่อนจนกว่าจะเห็น Upside ต่อประมาณการที่ชัดเจนขึ้นกว่าสถานะปัจจุบัน ซึ่งฝ่ายวิจัยจะติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด

มาตรการกระตุ้นอสังหาฯ ... กระตุ้นราคาหุ้น

จากการที่กระทรวงการคลังเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยหนึ่งในนั้นคือมาตรการอสังหาริมทรัพย์ เพื่อต้องการกระตุ้นดีมานด์ในฝั่งผู้ซื้อ แม้ยังไม่มีการละเอียดชัดเจน แต่หากพิจารณาถึงมาตรการที่ภาครัฐเคยใช้ คงไม่พ้นเกี่ยวกับมาตรการภาษีเหมือนในอดีต ซึ่งสรุปได้ดังนี้

การปรับลดค่าธรรมเนียมการโอนกรรมสิทธิ์ : ปกติจัดเก็บในอัตรา 2% ของราคาประเมินซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% ของราคาขาย แบ่งเป็นภาระของผู้ซื้อ และผู้ขาย ฝ่ายละ 1% หากมีการปรับลดลงเหลือ 0.01% เหมือนทุกครั้งที่ใช้มาตรการภาษี ก็จะทำให้ภาระของผู้ซื้อลดลงประมาณ 0.6% ของราคาซื้อบ้าน

การปรับลดค่าธรรมเนียมจดทะเบียน : ปกติจัดเก็บจากผู้ซื้อบ้านในอัตรา 1% ของวงเงินที่ผู้ซื้อบ้านต้องการกู้จากสถาบันการเงิน โดยที่ฝ่ายผู้ประกอบการไม่มีภาระต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ ดังนั้นหากปรับลดลงเหลือ 0.01% ผลประโยชน์ที่ได้ก็จะตกอยู่กับฝ่ายผู้ซื้ออย่างเดียว

ภาษีธุรกิจเฉพาะ : เคยเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการที่นำมาใช้ในอดีต (ก่อนมาตรการปี 2558) ปกติภาษีธุรกิจเฉพาะจัดเก็บในอัตรา 3.3% ของราคาขายบ้าน โดยจัดเก็บจากฝ่ายผู้ขายทั้งจำนวน หากมีการปรับลดลง ก็จะทำให้ฝ่ายผู้ขายได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่

นอกจากนี้เรื่องมาตรการภาษีแล้ว ยังมีการพูดถึงการเพิ่มค่าใช้จ่ายลดหย่อนภาษีดอกเบี้ยบ้านฯ รวมถึงการเจรจากับธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เพื่อขอผ่อนเกณฑ์ปล่อยกู้บ้าน (LTV) ให้กับธนาคารออมสิน, ธนาคารอาคารสงเคราะห์ และธนาคารกรุงไทย เพื่อช่วยเหลือผู้ซื้อบ้านเฉพาะกลุ่มที่มีรายได้น้อย แต่ไม่สามารถกู้ได้ เนื่องจากสถาบันการเงินเข้มงวดในการปล่อยกู้

โดยมุมมองของฝ่ายวิจัยคาดว่ามาตรการที่จะนำมาใช้ในครั้งนี้ คงเป็นการปรับลดค่าธรรมเนียมการโอนฯ และจดทะเบียน ขณะที่การปรับลดภาษีธุรกิจเฉพาะไม่น่าจะเกิดขึ้น เนื่องจากมาตรการดังกล่าวไม่ได้เป็นประโยชน์ต่อผู้ซื้อโดยตรง ได้ประโยชน์เฉพาะผู้ขายอย่างเดียว ทั้งนี้คงต้องติดตามข้อสรุปชัดเจนอีกครั้งทั้งในเรื่องมาตรการ และกรอบระยะเวลา อย่างไรก็ตามเชื่อว่าประเด็นเรื่องมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ น่าจะถูกนำมาแก้ทั้งในหุ้นอสังหาฯ เพิ่มมากขึ้น โดยกลุ่มที่ได้ประโยชน์มากที่สุด คือ กลุ่มบริษัทที่มี backlog ระดับสูง และมีสต็อกบ้านสร้างเสร็จพร้อมขาย รวมถึงราคายังมี upside และ Div Yield สูงกว่า 6% ได้แก่ LH (FV@B13.60), PSH (FV@B22.50) และ ORI (FV@B9.30)

Fund Flow ไหลเข้าหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่อง และมีโอกาสไหลเข้าไทยระยะถัดไป

วันศุกร์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นฟิลิปปินส์และอินโดนีเซียหยุดทำการ เนื่องจากเป็นวัน “Good Friday” แต่ตลาดหุ้นอื่นๆยังคงเปิดทำการเป็นปกติ โดยภาพรวมแล้วพบว่าต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาค

ติดต่อกันเป็นวันที่ 5 ด้วยมูลค่ารวม 296 ล้านบาท โดยยังคงเป็นการซื้อสุทธิ 2 ประเทศ เริ่มจากตลาดหุ้นไต้หวันถูกซื้อสุทธิ 235 ล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 5) ตามด้วยเกาหลีใต้ 65 ล้านบาท (หลังจากขายสุทธิ 1 วัน) ในส่วนของไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 5 ล้านบาท หรือ 174 ล้านบาท ส่วนทางกับสถาบันฯที่ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4 ด้วยมูลค่า 604 ล้านบาท

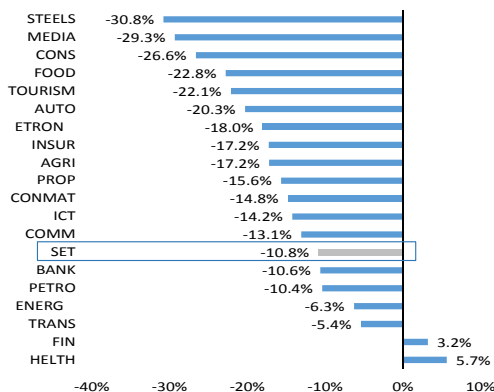
ภาพรวมตลอดทั้งเดือน เม.ย. 62 ทั้งสถาบันฯและต่างชาติยังคงซื้อสุทธิหุ้นไทย 1.03 หมื่นล้านบาท (mtd) และ 2.63 พันล้านบาท (mtd) ตามลำดับ หนุนทำให้ SET Index ปรับตัวขึ้น 2.16%(mtd) และยังมีหลายปัจจัยหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย ในระยะถัดไป คือ ในเดือน พ.ค. MSCI มีการปรับเกณฑ์เพิ่ม NVDR เข้ามารวมคำนวณในดัชนี หนุนให้มีโอกาสปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยในดัชนี MSCI Emerging Market เพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน 2.3% เป็น 2.8% (MSCI ประกาศรายชื่อหุ้นเข้าออกในวันที่ 13 พ.ค. 62) มีผลบังคับใช้ 29 พ.ค. 62 รวมถึงหากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ดำเนินต่อไปได้ดี คาดจะช่วยดึงดูดเงินกลับมาลงทุนในตลาดหุ้นไทยในต่อจากนี้

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินเดียเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
พ 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
พ 2562 (ytd)	1063	744	6705	6496	-324	14685
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62	-237	178	615	2599	-106	3050
มี.ค. 62	118	88	262	24	-516	-24
เม.ย. 62 (mtd)	218	122	2170	1928	83	4521

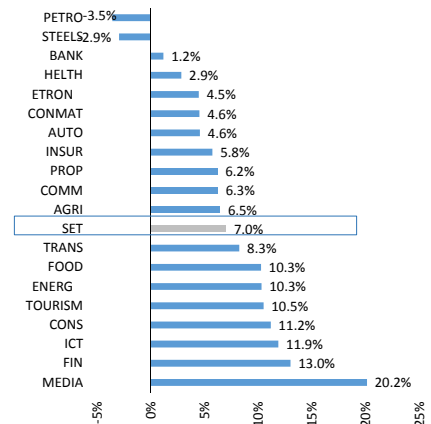
หน่วย : ล้านบาท

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



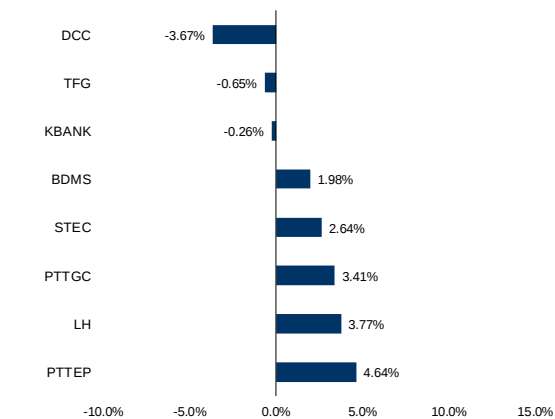
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่น่าสนใจ Market Talk

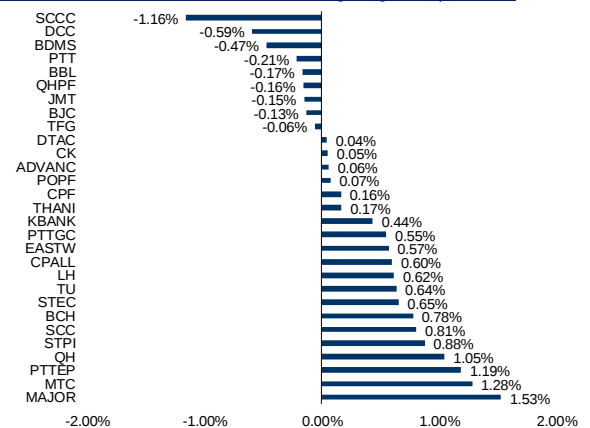
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
PTTEP	18-Feb-19	178.00	15%	125.67	131.50	4.64%	13.99	1.24	3.80	Supply น้ำมันที่ลดลงจากการผลิตกลุ่ม OPEC ในเดือน มี.ค. ล่าสุดในรอบ 4 ปี และมีโอกาสยืดระยะเวลาลดกำลังการผลิตออกไปถึงสิ้นปี ดีต่อหุ้นน้ำมัน PTTEP ที่ราคายัง Laggard	
BDMS	18-Apr-19	30.00	10%	25.25	25.75	1.98%	24.72	4.73	1.24	เป็นหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งบวกกับ Market Cap ขนาดใหญ่ อีกทั้งยังมีประเด็นบวกจากเรื่องการขาย RAM ทำให้กำไรไตรมาสนี้ทำ All time high อย่างโดดเด่น	
KBANK	11-Apr-19	246.00	10%	190.50	190.00	-0.26%	11.18	1.12	2.11	เป็นหุ้น Market Cap ใหญ่ และปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และ KBANK มี Correlation กับแรงซื้อของต่างชาติสูงถึง 0.98 อีกทั้งค่าคิดการเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
STEC	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	25.25	2.64%	21.97	3.22	1.98	หุ้นก่อสร้างพื้นฐานแกร่งที่อยู่ใน SET100 และยังได้รับปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อหม้อขัดแลนด ช่วยหนุนการสร้าง Recurring Income ในกับ STEC	
PTTGC	14-Mar-19	79.00	15%	68.42	70.75	3.41%	9.60	1.01	6.01	คาดการณ์ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีการปันทิกลดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
DCC	21-Mar-19	2.80	15%	2.18	2.10	-3.67%	14.01	3.64	5.52	คาดการณ์กำไรปี 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเคาเตอร์เบียงเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
LH	26-Feb-19	13.60	15%	10.60	11.00	3.77%	13.23	2.35	6.82	เป็นหุ้นปันผลเด่น รอรับผลตอบแทน 0.35 บาทต่อหุ้น ก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD (3/5/19) รวมถึงมีแผนขายโรงแรมหนุนต่อกำไรในปี 2562	
TFG	03-Apr-19	4.50	10%	3.06	3.04	-0.65%	12.77	1.87	2.73	อัยเตรียมเพิ่มโควตานำเข้าไก่จากไทย รวมถึงช่วงเทศกาลตรุษจีน หนุนการบริโภคเนื้อไก่และสุกรในประเทศเพิ่มขึ้น และคาดว่ากำไร 1Q62 เติบโตโดดเด่น	

วันนี้ลดน้ำหนัก PTTEP และ DCC ลงอย่างละ 5% แล้วลงทุนใน ROBINS แทน 10%

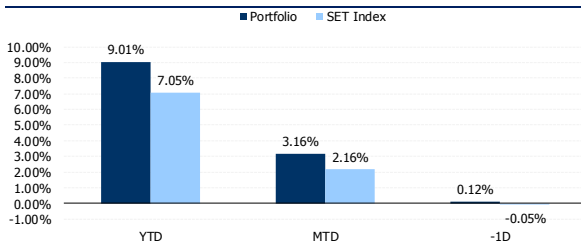
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS