

## กลยุทธ์การลงทุน

ภาค SET Index มีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 1660 จุด โดยได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ทะลุ 65 เหรียญฯต่อบาร์เรล แรงกดดันจากภายนอกที่ลดลง หลังสหรัฐ-จีน มีการเจรจาการค้าที่ผ่อนคลาย และ Fed ส่งสัญญาณใช้นโยบายผ่อนคลายผ่าน Fund Flow กลับมา ส่วนการรายงานงบ 4Q61 ที่ต่ำกว่าคาด ยังทำให้บีโธบายระยะสั้น กลยุทธ์เน้นรายหุ้นที่จ่ายปันผลเด่น และใกล้ขึ้น XD (QH, LH, KKP, THANI, BBL) Top picks ชอบ PTT(FV@B56) ราคาหุ้นสะท้อนอุปสงค์การต่ำกว่าคาดในงวด 4Q61 และ PTTEP(FV@B168) ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนราคาน้ำมันที่ขึ้นทดสอบ 67 เหรียญฯ เกินสมมติฐาน ASPS

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index ปรับขึ้นแรง ส่งท้ายสัปดาห์

วันศุกร์ที่ผ่านมา SET Index แกว่งตัวในแดนบวก โดยปรับขึ้นแรงถึง 12 จุด และ ปิดที่ 1659.20 จุด เพิ่มขึ้น 11.88 จุด (+0.72%) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.07 หมื่นล้านบาท มาจากที่สงครามการค้าสหรัฐ-จีน มีพัฒนาการเชิงบวก และ Fed ส่งสัญญาณใช้นโยบายผ่อนคลายเป็นเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย โดยกลุ่มที่หนุนตลาดมาจากหุ้นกลุ่มค้าปลีก และพลังงาน เป็นหลัก หุ้นในกลุ่มค้าปลีกอย่าง CPALL ปรับตัวขึ้นอีก 2.28% รวมถึง LOXLEY ที่ปรับตัวขึ้นอีก 6% และ COM7 ที่ปรับตัวขึ้น 4.22% ส่วนหุ้นในกลุ่มพลังงานอย่าง PTT และ PTTGC ปรับตัวขึ้น 0.51% และ 2.11% ตามลำดับ

ดัชนีหุ้นไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อ แต่อาจจะติดแนวต้าน 1660 จุด โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงาน ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบดูไบที่สูงกว่าสมมติฐานของ ASPS ซึ่งน่าจะเป็นผลจากผ่อนคลายสงครามการค้า จีน-สหรัฐ และการที่ Fed ส่งสัญญาณการใช้นโยบายผ่อนคลายเป็นเหตุกดดันตลาด และ การขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือน้อยลง น่าจะหนุน Fund Flow กลับมาเอื้อรวมถึงไทย แต่การรายงานงบ 4Q61 รวบรวม 70% ของมูลค่าตลาดรวมพบว่าต่ำกว่า ASPS คาด อาจจะไปสู่การปรับลดกำไรสุทธิตลาด (EPS) ปี 2561 และ 2562 ถือเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้น

### การกีดกันการค้า สหรัฐ-จีน พ่อนคลาย แต่กับยุโรป ยังกดดันกลุ่มรถยนต์

การเจรจาการค้าสหรัฐ - จีนที่กรุง Washington เมื่อปลายสัปดาห์ที่แล้ว ยังมีพัฒนาการเชิงบวก และนำไปสู่การทำบันทึกข้อตกลง(MOU) ในประเด็นที่สหรัฐเคยเรียกร้องให้จีนปฏิบัติตามตั้งแต่ก่อนหน้า 6 ประเด็นเดิม อาทิ หยุดถ่ายเทเทคโนโลยีและการโจรกรรมทางไซเบอร์, เปิดตลาดภาคบริการแก่สหรัฐ, การครอบครองทรัพย์สินทางปัญญาในจีน, การแทรกแซงค่าเงินหยวน และเพิ่มการนำเข้าการเกษตรจากสหรัฐ พร้อมผ่อนปรนกำแพงการค้าที่ไม่เกี่ยวข้องกับภาษี ขณะที่สหรัฐเตรียมขยายระยะเวลาการขึ้นภาษีสินค้าจากจีน (จาก 10% เป็น 25%) แม้ยังไม่ได้ระบุระยะเวลา (เดิมตลาดคาดอาจจะขยายออกไปอีก 60 วัน ถึง 1 พ.ค.) เพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า ที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนและสหรัฐในช่วงครึ่งหลังของปี 2562

โดยภาพรวมทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกผ่อนคลาย และเป็นบวกต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบ ที่มีปัจจัยหนุนจากการลด supply สอดรับกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ชะลอลงจากสงครามการค้า ล่าสุด ราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 66.8 เหรียญฯต่อบาร์เรล ใกล้เคียงสมมติฐานของ ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญฯ ในปี 2562 แต่คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวขึ้นเหนือ 60 เหรียญฯ ในช่วงที่เหลือของปีนี้ (และกำหนด 70 เหรียญฯ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) ยังแนะนำสะสม PTTEP(FV@B168) และ PTT(FV@B56) ราคาหุ้นปัจจุบัน สะท้อนผลประกอบการที่ย้ายไปแล้ว และเชื่อว่าทุกอย่างจะดีขึ้นในไตรมาสถัดไป

### ไทยขาดดุลการค้า ม.ค. เป็นครั้งแรกในรอบ 2 เดือน กดดันเงินบาทอ่อนค่า

ยอดส่งออก(รูปดอลลาร์)ไทย เดือน ม.ค. หดตัวเป็นเดือนที่ 3 รวบรวม 5.6%yoy (รูปเงินบาทหดตัว 5.7%) จากผลกระทบสงครามการค้า เห็นได้จากตลาดส่งออกหลักๆ ชะลอตัว คือ จีน หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือน

วันจันทร์ที่ 25 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

SET Index	1,659.20
เปลี่ยนแปลง (จุด)	11.88
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	50,800

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	3,280.03
นักจัดสรรหลักทรัพย์	390.88
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-484.80
นักลงทุนรายย่อย	-3,186.12

อรณี ทองเย็น  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146  
เกิดศักดิ์ ทวีธรรมสม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
พวยชัย กัทธาวิวัฒน์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647  
กรรณ เตียรณปราโมทย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
จตุกฤต เขตติเขตศักดิ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636  
โยธิน ภูคณิน  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ  
เจตจรัส แก้วแก้ว  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
วรรณพฤษภ์ โทณวิทย์ธรร  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ควรนำข้อมูลไป

ที่ 3 รวบรวม 17% จากหดตัว 7% เดือน ธ.ค. และตลาดอื่นๆ ชะลอตัวเช่นกันคือ ฮองกง หดตัว 15% (นับเป็นการต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5) ออสเตรเลียหดตัว 5.3% (หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3) **ยกเว้น สหรัฐเพิ่ม 8% จากเพิ่มเพียง 0.5% ใน ธ.ค. เพราะสินค้าไทยทดแทนสินค้าที่สหรัฐขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน เช่น รถยนต์และส่วนประกอบ, เหล็ก, เครื่องนุ่งห่ม, อัญมณี, เคมีภัณฑ์, เม็ดพลาสติก เป็นต้น**

และพิจารณาสินค้าส่งออกสำคัญหดตัว อาทิ คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบหดตัวเป็นเดือนที่ 4 รวบรวม 10.1% ยางพาราหดตัวติดต่อกัน 14 เดือนรวม 15%, รถยนต์และส่วนประกอบ (สินค้าส่งออกอันดับ 1 รวบรวม 11.3%) กลับมาหดตัวรวม 5%

ส่วนด้านการนำเข้า(รูปดอลลาร์) พลิกกลับมาขยายตัวถึง 13.99% (รูปเงินบาทขยายตัว 14%) หลักๆ มาจาก นำเข้าอาวุธยุทโธปกรณ์เพิ่มขึ้นถึง 6041%yoy รวบรวม 4 พันล้านเหรียญฯ ขณะที่สินค้าที่นำเข้ามาผลิตเพื่อส่งออก อาทิ เคมีภัณฑ์ เครื่องจักรไฟฟ้าและส่วนประกอบ ขยายตัวเล็กน้อย

โดยรวมดุลการค้าเดือน ม.ค. พลิกกลับขาดดุลรวม 4 พันล้านเหรียญฯ นับเป็นการขาดดุลในรอบ 2 เดือน ภายหลังจากที่ขาดดุลไปเมื่อเดือน พ.ย. 2561 และหากผลกระทบจากสงครามการค้าทำให้ไทยยังขาดดุลการค้าต่อเนื่อง อาจส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อได้ หลังจากที่แข็งค่าต่อเนื่องมานานกว่า 6 เดือน หรือนับจากเดือน ส.ค. 2561 ซึ่งเงินบาทอยู่ที่ 33.25 บาทต่อดอลลาร์ ลงมาแข็งค่าสุดที่ 31.1 บาท เมื่อ 20 ก.พ. 2562 ล่าสุดเริ่มอ่อนค่ามาแตะ 31.28 บาท

ภายใต้ตามสมมติฐาน ASPS ประเมินยอดส่งออกและนำเข้าปี 2562 ไว้ที่ 0.5% และ 3.0% ตามลำดับ ชะลอจาก 6.7% และ 12.5% ในปี 2561 ซึ่งมีผลสำคัญทำให้ GDP Growth ปี 2562 ชะลอตัวเหลือ 3.5% จาก 4.1% ในปี 2561

## AAV จะกลายเป็นสายการบินต้นทุนต่ำใหญ่สุด ท้าวม NOK

เรื่องที่ AAV จะเข้าซื้อหุ้น NOK จากกลุ่มจุฬาลงกรณ์ (ถือหุ้นรวม 60.6% หลังเพิ่มทุนรอบล่าสุด 14 ก.พ. 62) เกิดขึ้นหลังจาก THAI ไม่ใช้สิทธิเพิ่มทุนรอบล่าสุด (ทำให้ THAI ลดการถือหุ้นเหลือ 15.9% จากเดิม 21.8%)

ทั้งนี้ หากกำหนดให้ AAV ซื้อ NOK จากกลุ่มจุฬาลงกรณ์ ภายใต้สมมติฐานราคาเท่ากับราคาปัจจุบัน 2.76 บาท (หรือราว 5 เท่าของมูลค่าทางบัญชี NOK หลังเพิ่มทุนที่ 0.55 บาท) AAV น่าจะต้องใช้เงินราว 5.2 พันล้านบาท ซึ่งหากพิจารณาฐานะการเงิน AAV ล่าสุด 3Q61 ที่มี Net Gearing (หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน) ที่ราว 0.8 เท่า ภายใต้ฐานทุน 2.0 หมื่นล้านบาท ยังน่าจะก่อหนี้มารองรับได้ โดยไม่ต้องเพิ่มทุน และจะทำให้ AAV ถือหุ้น NOK แทนกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม

เชื่อว่าการขายหุ้น NOK เพราะผลประกอบการที่ขาดทุนมาตลอด และไม่เห็นผลประโยชน์จากการที่มี THAI เป็นพันธมิตรเพราะมีข้อจำกัดการใช้สนามบินหลักคนละแห่ง (NOK@ดอนเมือง, THAI@สุวรรณภูมิ) ทั้งนี้ หากเป็นไปตามกระแสข่าวที่ AAV จะเป็นผู้เข้าซื้อกิจการ จะทำให้ปัจจุบัน AAV ถือหุ้น ไทยแอร์เอเชีย 55% (ขณะที่ Asia Berhad ถือหุ้น 45%) มาเป็น AAV จะถือหุ้น low cost 2 แห่งควบคู่กัน

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการเข้าซื้อหุ้น NOK น่าจะเป็นเรื่องที่ดีต่อ AAV เพราะมีค่าใช้จ่ายจะกลายเป็นผู้ให้บริการสายการบินต้นทุนต่ำใหญ่สุด หากรวมส่วนแบ่งตลาดของ AAV (เส้นทางบินในประเทศ 9M61) ที่ 33% กับ NOK 18.8% จะกลายเป็นมีส่วนแบ่งตลาด 51.8% สูงกว่ารายที่ 2 คือ Thai Lion Air ที่มีส่วนแบ่งตลาด 17.0% คาดช่วยให้มีอำนาจในการกำหนดทิศทางราคาโดยเสรีได้มากขึ้นกว่าปัจจุบัน บรรเทาปัญหาการแข่งขัน ขณะที่ด้วยขนาดฝูงบินปัจจุบันที่ 62 ลำ บวกกับส่วนของ NOK อีกราว 26 ลำ ไม่รวม Nok Scoot (NOK ถือหุ้น 51% ผู้ถือหุ้นสิงคโปร์ถือหุ้น 49%) ที่ใช้ทำการบินระยะไกลอีก 5 ลำ จะทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาดในการใช้ฝูงบินขนาดใหญ่ และจะทำให้ปัญหาต้นทุนสูงเดิมของ NOK จะลดลง อาทิ ต้นทุนค่าเช่าใช้เครื่องบินโดยใช้การเช่าจากกลุ่มแอร์เอเชียที่มีต้นทุนต่ำกว่าการที่ NOK ที่ต้องเช่าเครื่องบินด้วยตนเอง นอกจากนี้ AAV(FV@B4.4) ยังมีเรื่องจุดแข็งต้นทุนดำเนินงาน (ไม่รวมน้ำมัน) ต่ำสุดในอุตสาหกรรม

อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกแล้ว ฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างติดตามความคืบหน้าในประเด็นดังกล่าว และจะทบทวนประมาณการหากธุรกรรมเกิดขึ้น

## ต่างชาติสลับมาซื้อหุ้นไทยมากสุดในภูมิภาค

วานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 5 แต่มูลค่าเบาบางลงเหลือ 75 ล้านดอลลาร์ และมี 2 ประเทศที่ต่างชาติสลับมาขายสุทธิ คือ เกาหลีใต้ 23 ล้านดอลลาร์ (หลังจากซื้อสุทธิ 4 วัน) และ อินโดนีเซีย 8 ล้านดอลลาร์ (หลังซื้อสุทธิ 2 วัน) ส่วนตลาดหุ้นที่เหลืออีก 3 ประเทศต่างชาติซื้อสุทธิ คือ ไต้หวัน 5 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 5), ฟิลิปปินส์ 3 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) สุดท้ายคือ ไทยซื้อสุทธิ ด้วยมูลค่าสูงสุดในภูมิภาคถึง 105 ล้านดอลลาร์ หรือราว 3.82 พันล้านบาท (หลังจากขายสุทธิเพียงวันเดียว) ต่างกับสถาบันในประเทศที่สลับมาขายสุทธิ 485 ล้านบาท

Fund Flow เริ่มไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น และยังมี Momentum ให้ไหลกลับเข้ามาต่อเนื่อง จากการที่สหรัฐพิจารณาเยียวยาระยะเวลาเจรจาการค้ากับจีน หนุนตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัว รวมถึงตั้งแต่ต้นปี 2562 จนถึงปัจจุบัน Fund Flow ไหลเข้ามาตลาดหุ้นไทยน้อยมาก เพียง 281 ล้านดอลลาร์ หรือ 8.75 พันล้านบาท (น้อยสุดใน 5 ประเทศ) ขณะที่ตลาดหุ้นไทยมี Valuation ที่ถูกไม่แพ้ตลาดหุ้นอื่นๆในภูมิภาค และยังมีขนาด Market Cap. ที่ใหญ่กว่าอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ จึงมีโอกาสสูงที่หลังจากนี้จะมี Fund Flow ไหลทะลักเข้ามาในตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้นอีก

## ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ. 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
พ. 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
พ. 2562 (ytd)	756	444	4482	3886	281	9849
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62 (mtd)	-208	88	824	1940	67	2711

หน่วย : ล้านดอลลาร์

## กำไร 4Q61 ลดลง 34%YoY และ 37%QoQ กำไรต่ำกว่าคาด มาจากหุ้น Global เป็นหลัก

ผลประกอบการ 4Q61 ของบริษัทจดทะเบียน ล่าสุดมีการประกาศตัวเลขออกมาแล้วราว 69% ของ Market Cap. ซึ่งมีฐานกำไรสุทธิรวม 1.29 แสนล้านบาท หากเทียบกับ 4Q60 เฉพาะบริษัทที่ประกาศงบแล้ว พบว่า กำไรสุทธิลดลงถึง 34%YoY และเทียบกับ 3Q61 เฉพาะบริษัทที่ประกาศงบแล้วเช่นกัน กำไรสุทธิลดลงถึง 36.8%QoQ หลักๆ เกิดจากการลดลงของกำไรในกลุ่มดังต่อไปนี้

- กลุ่มพลังงาน ได้แก่ PTT IRPC TOP SPRC ส่วนใหญ่เกิดจากการบันทึกขาดทุนสต็อกน้ำมัน ขณะที่ EGCO 4Q61 ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการบันทึกการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์
- กลุ่มปิโตรเคมี ได้แก่ PTTGC เกิดจากค่าใช้จ่ายพิเศษที่เพิ่มขึ้นจาก stock loss และกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ลดลงจาก spread ในทุกผลิตภัณฑ์
- กลุ่ม ICT ได้แก่ DTAC เกิดจากการบันทึกจ่ายยุติข้อพิพาทที่มีส่วนใหญ่มากับ CAT และ THCOM จากการตั้งด้อยค่าดาวเทียม รวมทั้งค่าใช้จ่ายขายบริหารที่เพิ่มอย่างมีนัย
- กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ได้แก่ SCC จากกำไรที่ลดลงของธุรกิจปิโตรเคมี
- กลุ่มอาหาร ได้แก่ CPF สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าใช้จ่ายทางภาษีพิเศษ จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทย่อยในต่างประเทศ ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติขาดทุนจากช่วงเทศกาลกินเจในประเทศ กดดันการบริโภคและราคาเนื้อสัตว์รวมทั้งไก่ให้ลดลง

โดยรวม ทำให้เป็นไปได้ที่เมื่อประกาศครบ 100% แล้วจะมีตัวเลขกำไรสุทธิรวมที่ต่ำกว่าประมาณการที่ไว้ 2.5-2.6 แสนล้านบาท โดยทุกๆ 1 หมื่นล้านบาทที่ต่ำกว่าคาดจะมีผลต่อ EPS ราว 1 บาท/หุ้น ทั้งนี้ EPS รวมในปี 2561 ตามประมาณการของฝ่ายวิจัยคาดว่าจะอยู่ที่ราว 108 บาท/หุ้น ซึ่งอาจลงมาอยู่ที่ประมาณ 103 – 105 บาท/หุ้น ขณะที่ในปี 2562 ฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการฯ จาก EPS ตลาดที่ประเมินไว้เดิมที่ 112.2 บาท/หุ้น

## กลยุทธ์ Dividend Play น่าจะเหมาะกับภาวะตลาดผันผวน

### Valuation ของ 9 หุ้นปันผลเด่น ที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD

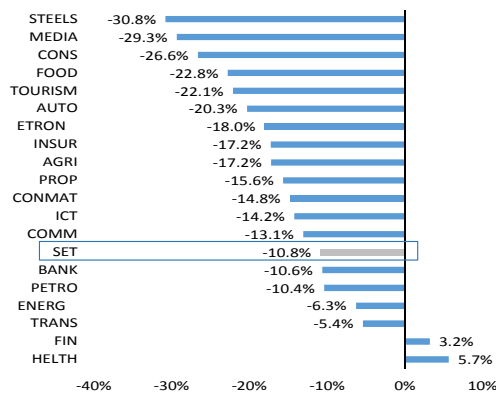
No.	Stock	Last Price (22/02/62)	Fair Value	Upside	Div Yield 62F(%)	Growth 62F	ผลตอบแทนเฉลี่ย ก่อนขึ้น XD*	โอกาสผลตอบแทน เป็นบวก	เวลาเหลือก่อนขึ้น XD (เทียบกับปีที่แล้ว)	วันขึ้น XD ปี 61, 62	งวดการ จ่ายปันผล
<b>กลุ่มอสังหาริมทรัพย์</b>											
1	SENA	3.52	4.46	26.75%	6.62	-1.20%	14.35%	100%	2 เดือน 10 วัน	07/05/61	Semi-Anl
2	AP	7.30	9.60	31.49%	5.75	4.33%	6.11%	100%	2 เดือน 12 วัน	09/05/61	Annual
3	LH	10.50	14.00	33.36%	7.62	-4.50%	4.06%	80%	2 เดือน 11 วัน	08/05/61	Semi-Anl
4	QH	3.06	4.48	46.35%	7.33	3.18%	4.00%	60%	1 เดือน 30 วัน	26/04/61	Semi-Anl
<b>กลุ่มบันเทิง</b>											
5	MAJOR	25.50	29.00	13.73%	4.74	7.07%	11.27%	100%	1 เดือน 27 วัน	23/04/62	Semi-Anl
<b>กลุ่มค้าปลีก</b>											
6	JMT	12.00	15.60	30.00%	3.92	24.94%	6.89%	80%	1 เดือน 28 วัน	24/04/61	Semi-Anl
7	THANI	7.30	9.40	28.77%	4.85	9.71%	8.69%	40%	0 เดือน 10 วัน	07/03/62	Annual
<b>กลุ่มรพ.</b>											
8	KKP	70.50	75.60	7.23%	7.45	4.73%	1.96%	40%	2 เดือน 4 วัน	30/04/62	Semi-Anl
9	BBL	211.00	227.00	7.58%	3.79	4.85%	4.06%	80%	1 เดือน 27 วัน	23/04/61	Semi-Anl

หมายเหตุ : เนื่องจากบางบริษัทจดทะเบียนยังไม่ได้ประกาศวันขึ้นเครื่องหมาย XD ของงบครึ่งปีหลังของปี 2561 จึงใช้วันขึ้นเครื่องหมาย XD ของงบครึ่งปีหลังของปี 2560 แทน

\*ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนขึ้น XD คิดคำนวณตั้งแต่วันที่ขึ้น XD ถึงวันขึ้น XD

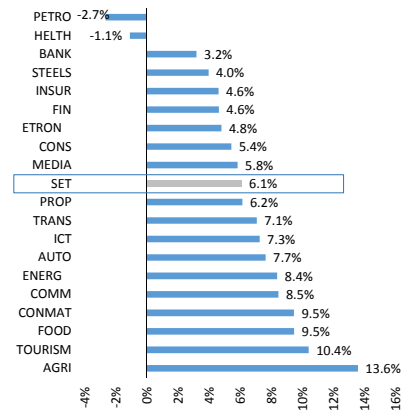
ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

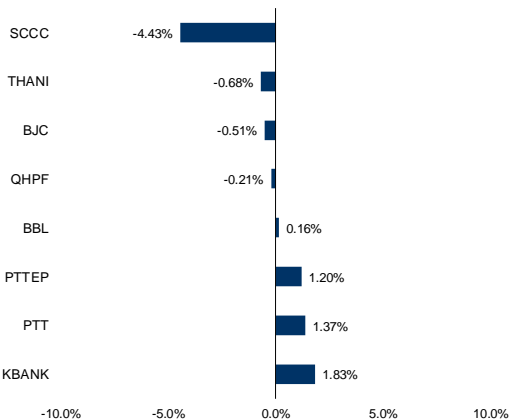
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>SCCC</b>	06-Feb-19	269.00	15%	233.33	223.00	-4.43%	17.41	1.84	3.59	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
<b>PTTEP</b>	18-Feb-19	168.00	10%	124.50	126.00	1.20%	14.38	1.19	3.97	ปัญหาภายนอกประเทศคลี่คลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
<b>KBANK</b>	28-Dec-18	246.00	10%	191.50	195.00	1.83%	11.48	1.15	2.31	คาดการณ์ไตรมาสปี 2561-2562 เดบิต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาหุ้นมีจูนนิ่ง Laggard ๕.พ.ใหญ่อื่นๆ	
<b>BJC</b>	28-Dec-18	61.00	15%	49.25	49.00	-0.51%	26.90	1.62	1.97	คาดการณ์งวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการอื่นๆ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
<b>PTT</b>	21-Jan-19	56.00	15%	48.58	49.25	1.37%	12.16	1.51	4.06	แม้ 4Q61 อ่อนตัวจาก Stock loss แต่ในระยะสั้นยังมี Sentiment บวกจากราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีกว่า 27%	
<b>BBL</b>	13-Feb-19	227.00	15%	210.67	211.00	0.16%	10.87	0.92	3.55	คาดการณ์ไตรมาสปี 62 เดบิต 4.9% qoq และ 7.6% yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
<b>THANI</b>	13-Feb-19	9.40	10%	7.35	7.30	-0.68%	12.38	2.76	4.46	กำไร 4Q61 ทำ New high ต่อเนื่องอีกไตรมาสสอดคล้องจากสินเชื่อเข้าซื้อรถยนต์ที่เติบโตต่อเนื่อง และ แนวโน้ม 1Q62 คาดเติบโตราว 10% yoy ขึ้นกับตัวแปรหลังเลือกตั้ง	
<b>QHPF</b>	20-Feb-19	n.a.	10%	12.83	12.80	-0.21%	n.a.	n.a.	n.a.	ใกล้เข้าสู่อุดมการณ์จ่ายปันผล QHPF มี Dividend สูงเกือบ 7% ต่อปี อีกทั้งมีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	

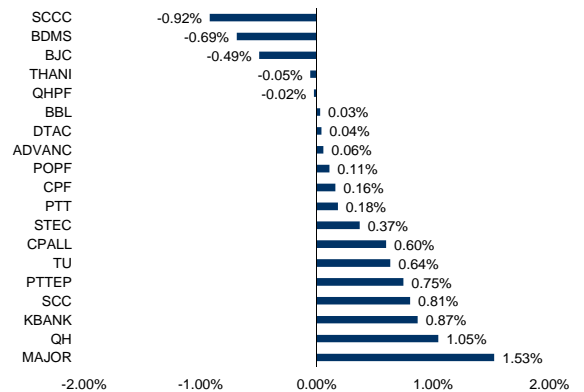
วันศุกร์ที่ผ่านมรดนำหนัก SCCC ลง 5% แล้วลงทุนเพิ่มใน PTT 5%

วันนี้นลดน้ำหนัก QHPF ลง 5% แล้วเพิ่มน้ำหนัก PTTEP อีก 5%

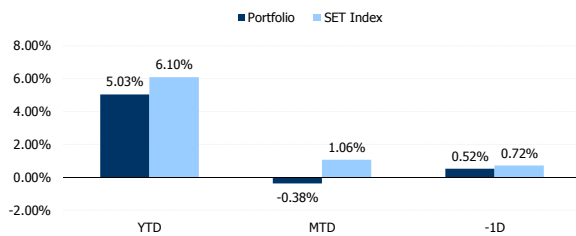
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS