

### กลยุทธ์การลงทุน

ปัญหาการปิดน่านฟ้าปากีสถาน-อินเดีย กระทบสายการบินและท่องเที่ยว แต่อาจจะกระทบ SET Index ไม่มากนัก เชื่อว่ายังมีโอกาสทดสอบแนวต้าน 1675 จุด และขึ้นเหนือ 1700 จุด ภายใต้สมมติฐานการเลือกตั้งยังเดินหน้าตามกำหนด และได้แรงหนุนจากหุ้นพลังงานโดยเฉพาะหุ้นน้ำมัน (PTTEP, PTT) ที่ถือว่ายังขึ้นน้อยกว่าตลาด บวกกับเข้าสู่การจ่ายเงินปันผล กลยุทธ์ยังหุ้นที่ให้ปันผลสูง(QH, LH, KKP, THANI, BBL, PTT) Top picks วันนี้เลือก PTT(FV@B56) และ LH(FV@B14) ให้ผลตอบแทนสูงก่อนขึ้น XD 1-2 เดือนข้างหน้า

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index แกว่งตัวในกรอบแคบ

วานนี้ SET Index แกว่งตัวในกรอบแคบตลอดวัน ก่อนปิดที่ระดับ 1665.27 จุด เพิ่มขึ้น 1.71 จุด (+0.10%) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.25 หมื่นล้านบาท ตลาดตอบรับปัจจัยต่างประเทศเรื่อง Fed กลับมาใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย รวมถึงมีแรงซื้อจากข่าวประเด็นสำคัญรายตัว โดยกลุ่มที่หนุนตลาดคือ กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ อย่าง PTT PTTEP IVL และ SCI เป็นต้น และประเด็นจากข่าวเฉพาะหุ้นรายตัว คือ TCAP เรื่องผู้ถือหุ้น TCAP ถูก Dilution Effect โดย TMB ชื่อกิจการเฉพาะในส่วนธนาคาร จึงทำให้ปิดที่ระดับ 56.25 บาท เพิ่มขึ้น 5.63%

ประเมินดัชนีหุ้นไทยน่าจะแกว่งตัวขึ้นต่อ โดยมีโอกาสทดสอบแนวต้าน 1675 จุด และขึ้นเหนือ 1700 จุด แม้จะมีปัญหาการปิดน่านฟ้าปากีสถาน-อินเดีย กระทบต่ออุตสาหกรรมการบินและโรงแรมช่วงสั้น แต่ประเด็นการเลือกตั้งยังเดินหน้าตามกำหนด และหุ้นปิโตรเลียม (PTT, PTTEP) ที่มีโอกาสฟื้นตัวตามราคาน้ำมัน หลังการรายงานสต็อกน้ำมันลดลงมากกว่าตลาดคาด และได้แรงหนุนจาก dollar ที่อ่อนค่า

#### การบิน/ท่องเที่ยว กระทบเส้นทางบินไปยุโรป..ปากีสถานปิดน่านฟ้า

ความขัดแย้งระหว่างประเทศเพื่อนบ้านปากีสถาน และอินเดีย จนนำไปสู่การปิดน่านฟ้า ถือเป็นอุปสรรคต่อสายการบินนานาชาติที่ข้ามพรมแดนน่านฟ้าระหว่างอินเดีย และปากีสถาน ต้องยกเลิกเที่ยวบินระยะสั้น หรือเบี่ยงเส้นทางบินอื่นแทน ซึ่งน่าจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมการบินและท่องเที่ยว ดังนี้

**อุตสาหกรรมการบิน** กระทบโดยตรงต่อผลการดำเนินงานสายการบิน ซึ่งปัจจุบันเผชิญกับต้นทุนน้ำมันที่ผันผวน และการแข่งขันที่รุนแรงอยู่แล้ว สายการบินที่กระทบมากที่สุด คือสายการบินที่มีเส้นทางบินสู่ยุโรปโดยตรงมากที่สุด คือ THAI ซึ่งมีรายได้จากภูมิภาคดังกล่าวราว 10% ของรายได้รวม ซึ่งฝ่ายวิจัยแนะนำ Switch อยู่แล้ว

**รองลงมาคือ BA** แม้ให้บริการเส้นทางบินในภูมิภาคอาเซียน แต่ส่วนหนึ่งที่ได้รับผู้โดยสารต่อจากสายการบินนครหลวงฯ ซึ่งบินตรงจากยุโรปและตะวันออกกลาง และลูกค้ากลุ่มนี้ มีสัดส่วนรายได้รวมราว 33% แม้สายการบินพันธมิตรของ BA อยู่ระหว่างแก้ไขปัญหามาโดยการบินอ้อมในเส้นทางอื่น แต่ทำให้เกิดความล่าช้ากว่าปกติ โดยการเปลี่ยนเครื่องบิน เพื่อเปลี่ยนสายการบิน ซึ่งอาจจะทำให้เกิดปัญหาและค่าใช้จ่ายระยะสั้น แม้ทางพื้นฐานยังให้ ชื่อ เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าเงินลงทุน BDMS (ถือหุ้นราว 7%) แต่ระยะสั้นให้ชะลอการลงทุนไปก่อน

รวมถึง ผู้ให้บริการสนามบิน AOT มีฐานลูกค้ายุโรปใกล้เคียงนักท่องเที่ยวราว 23% และราคาหุ้นที่ใกล้เคียงกับปัจจัยพื้นฐาน จึงยัง คงนำ Switch

**การท่องเที่ยว** พิจารณาจากจำนวนนักท่องเที่ยวจากยุโรป 17% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติ แต่หากพิจารณาเป็นรายบริษัทพบว่าผู้ที่ให้บริการด้านห้องพักโรงแรม แตกต่างกัน คือ

วันพฤหัสบดีที่ 28 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

SET Index	1,665.27
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.71
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	52,570

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-640.04
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	421.02
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-474.21
นักลงทุนรายย่อย	693.23

นรณี กองเย็น  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146  
 เกิดศักดิ์ ทวีธรรส  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
 พุชัย กัทรวิญญ์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647  
 กรรณ เตียรณปราโมทย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
 ฐกฤต เขาคีรศักดิ์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636  
 โยธิน ภูถนอ  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ปริมาณ  
 เจตธรรส แก้วแก้ว  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
 วรรณพฤษฏ์ โทณสิทธิ์  
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าจะประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถทำได้

- CENTEL(FV@B52) แม้มีสัดส่วนรายได้ค่าห้องพักจากยุโรปประมาณ 27% ของค่าห้องพัก ซึ่งคิดเป็น 50% ของรายได้รวม ที่อีกเหลือ 50% เป็นรายได้จากร้านอาหาร **หากมองในกรณีเลวร้าย ผลกระทบของ CENTEL สุทธิน่าจะราว 13.5%**
- ERW (FV@B9.00) มีสัดส่วนรายได้ค่าห้องพักจากนักท่องเที่ยวยุโรป 10-15% ของค่าห้องพัก ซึ่งคิดเป็น 65% ของรายได้รวม ที่อีกเหลือ 35% เป็นรายได้จากร้านอาหาร และเครื่องดื่มในโรงแรม **หากมองในกรณีเลวร้าย ผลกระทบสุทธิของ ERW จะราว 8%**
- MINT (FV@B48) หลังควบรวม NH Hotel ทำให้สัดส่วนรายได้มาจากโรงแรมต่างประเทศเป็นหลัก ราวสัดส่วน 60-70% ของรายได้โรงแรม ซึ่งในจำนวนนี้ราว 65% เป็นรายได้จากค่าห้องพักโรงแรมในต่างประเทศ (ที่เหลือ 35-40% เป็นการกระจายในธุรกิจอื่น เช่นอาหาร, พัฒนาอสังหาฯ และค้าปลีก เป็นต้น) **หากมองในกรณีเลวร้าย ผลกระทบสุทธิของ MINT จะราว 40%**

คาดว่าผลกระทบน่าจะเกิดขึ้นเพียงช่วงสั้น ถ้าสุดมีการแก้ปัญหาโดยการเลี่ยงเส้นทางบินที่ผ่าน่าน่านฟ้า อินเดียน-ปากีสถานมายัง น่านฟ้า อิหร่าน ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการเจรจากับรัฐบาลอิหร่าน ประกอบกับเป็นช่วงปลายไตรมาส 1 ซึ่งกำลังเข้าสู่ช่วง Low Season ปกตินักท่องเที่ยวยุโรปจะเดินทางมาไทยน้อยลงในช่วงเวลานี้ ผลกระทบที่เกิดขึ้นจึงส่งผลจำกัด

**ภายใต้สถานการณ์นี้ ชอบ ERW เพราะผลกระทบน้อยสุด และยังมี upside 22% รองลงมาคือ MINT แม้กระทบมาก แต่ธุรกิจกระจายตัวดี และมี upside สูงสุด 25% ขณะที่ CENTEL มี upside น้อยสุด จึงแนะนำซื้อลงทุน ERW และ MINT**

ศาลรัฐธรรมนูญนัดอ่านคำวินิจฉัยยุบพรรค กษ. 7 มี.ค. 2562 เวลา 15:00 น.

หลังจากที่ศาลรัฐธรรมนูญได้นัดพิจารณาคำร้องของ กกต. ให้ยุบพรรคไทยรักษาชาติ (ทษช.) นัดแรกเมื่อวานนี้ (27 ก.พ.2562) ศาลฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าคดีมีพยานหลักฐานเพียงพอสำหรับการพิจารณาวินิจฉัยได้ จึงไม่ทำการไต่สวน ซึ่งเป็นไปตาม พ.ร.บ.ว่าด้วยวิธีพิจารณาของศาลรัฐธรรมนูญ มาตรา 58 วรรคหนึ่ง โดยศาลได้กำหนดนัดแถลงด้วยวาจา และลงมติในวันที่ 7 มี.ค. 2562 เวลา 13:30 น. และนัดอ่านคำวินิจฉัยให้คู่กรณีฟังในวันเดียวกันในเวลา 15:00 น. ซึ่งจากลำดับเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นที่แน่นอนว่าผลของคดียุบพรรค ทษช. จะเกิดขึ้นก่อนเลือกตั้ง 24 มี.ค. 2562 หากผลออกมาไม่มีการยุบพรรค ทษช. ก็จะได้เห็นหน้าสู่การเลือกตั้งเหมือนพรรคการเมืองอื่นๆ แต่หากออกมาเป็นการยุบพรรค ผู้สมัครของ ทษช. ก็จะอยู่ในภาวะที่ถูกตัดสิทธิ์การลงสมัครรับเลือกตั้ง ส.ส. ในรอบนี้โดยปริยาย ส่วนอีกกรณีหนึ่ง คือกรณีที่ หัวหน้าพรรคอนาคตใหม่ เข้าพบอัยการบนฐานความผิดเรื่องการจัดการที่ดินวันศุกร์ให้ประชาชน ผ่าน Facebook ในช่วงก่อนปลดล็อกทางการเมือง อัยการ นัดฟังผลการพิจารณาว่าจะสั่งฟ้องหรือไม่ ในวันที่ 26 มี.ค. 2562 (หลังเลือกตั้ง) ซึ่งก็หมายความว่า พรรคอนาคตใหม่ยังเห็นหน้าสู่การเลือกตั้งได้ตามปกติ ส่วนหลังจากนั้น หากมีการสั่งฟ้องคดี ก็ต้องดำเนินคดีในชั้นศาลต่อไปซึ่งต้องใช้ระยะเวลายาวนาน

**โดยภาพรวมทางการเมืองจึงยังไม่มีประเด็นอะไรที่ผิดจากที่ฝ่ายวิจัยคาดหมาย โดยที่ยังเห็นหน้าสู่การจัดการเลือกตั้ง 24 มี.ค.2562 ต่อไป และช่วงเวลาจากนี้ไม่น่าจะมีเหตุอื่นเข้ามากระทบจึงเชื่อว่า ปัจจัยทางการเมืองจะยังไม่กลับมาสร้างแรงกดดันต่อ SET Index**

ราคาน้ำมันขึ้น หนุนจากสต็อกน้ำมันดิบลดลง

สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐฯ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสัปดาห์ล่าสุด พลิกกลับมาลดลงครั้งแรกราว 8.64 ล้านบาร์เรล มากกว่าตลาดคาดที่ 2.84 ล้านบาร์เรล ผลจากมีการนำเข้าน้ำมันดิบลดลง อยู่ที่ 5.9 ล้านบาร์เรล/วัน ต่ำสุดในรอบ 23 ปี หลังจากโรงกลั่นชะลอการกลั่นลงจากในช่วงฤดูกาลปิดซ่อมบำรุง สะท้อนจากอัตราการกลั่นล่าสุดอยู่ที่ 87.4% ลดลงจาก 88.2% ในสัปดาห์ก่อนหน้า และการตัดลด Supply ยังเป็นไปตามแผน สะท้อนจากกำลังการผลิตน้ำมันของ

ประเทศผลิตน้ำมัน OPEC เดือน ม.ค. ที่ลดลงราว 7.97 แสนบาร์เรล/วัน ถือว่ากำลังการผลิตที่ลดลงใกล้เคียงกับข้อตกลงของผู้ผลิตทั้งกลุ่ม OPEC และ Non OPEC ที่ทำไว้ในเดือน ธ.ค.2561 ที่ตั้งเป้าจะตัดลดการผลิตจนถึง กลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน (แบ่งเป็น OPEC ต้องลดลง 8 แสนบาร์เรล/วัน ขณะที่ Non OPEC ลดลง 4 แสนบาร์เรล/วัน) และล่าสุด วานนี้ซาอุดีอาระเบียเผยว่า จะเสนอให้กลุ่มประเทศ OPEC ขยายระยะเวลา ตัดลดการผลิตออกไปสิ้นปี 2562

การลด supply นับว่ายังสอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ชะลอลงจากสงครามการค้า โดยรวมทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบแกว่งตัว ล่าสุด อยู่ที่ 66 เหรียญต่อบาร์เรล ใกล้เคียงสมมติฐานของ ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 แต่คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวขึ้นเหนือ 60 เหรียญ ในช่วงที่เหลือของปีนี้ (และกำหนด 70 เหรียญ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) ยังแนะนำสะสม PTTEP(FV@B168) และ PTT(FV@B56) โดยนักวิเคราะห์ ASPS ได้ปรับเพิ่มคำแนะนำ PTT เป็นซื้อเพราะถือว่าราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนผลประโยชน์ที่ยั่งยืนแล้ว

## ปัจจัยภายนอกกดดันให้ต่างชาติซื้อหุ้นในภูมิภาคน้อยลง

ความไม่สงบระหว่างปากีสถานกับอินเดียเป็นส่วนหนึ่งที่กดดันให้ต่างชาติซื้อหุ้นในภูมิภาคเบาบางลงเหลือ 77 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 8) และเป็นการซื้อสุทธิเพียง 2 ประเทศ คือ ใต้หวันถูกซื้อสุทธิ 90 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 8), อินโดนีเซีย 19 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3) ส่วนตลาดหุ้นที่เหลืออีก 3 ประเทศถูกขายสุทธิเล็กน้อย คือ ฟิลิปปินส์ถูกขายสุทธิ 23 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4) ตามมาด้วยเกาหลีใต้ 7 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 21 ล้านเหรียญ หรือ 640 ล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) เช่นเดียวกับสถาบันในประเทศที่ขายสุทธิ 266 ล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3)

ส่วนทางด้านตราสารหนี้ไทย ต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิ 332 ล้านบาท (หลังจากขายสุทธิ 2 วัน) ด้วยแรงขายทั้งตราสารหนี้และหุ้นไทยของต่างชาติ กดดันค่าเงินบาทอ่อนค่าขึ้น 0.35% ในวานนี้ มาอยู่ในระดับที่ 31.4 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

## ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ใต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562 (ytd)	818	463	4472	4545	241	10538
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62 (mtd)	-146	107	814	2599	26	3400

หน่วย : ล้านเหรียญ

## จบ 4Q61 ะลอลงทั้ง QoQ และ YoY

วันนี้เป็นวันสุดท้ายของการรายงานงบฯ 4Q61 ล่าสุดจนถึงค่าวานนี้ มีบริษัทจดทะเบียนรายงานผลประกอบการแล้วราว 433 บริษัท คิดเป็น 89% ของ Market Cap ทั้งตลาดฯ ทำกำไรสุทธิรวม 1.53 แสนล้านบาท หากเทียบกับ 4Q60 เฉพาะบริษัทที่ประกาศงบแล้ว พบว่า กำไรสุทธิลดลงถึง 36.4%yoy และเทียบกับ 3Q61 เฉพาะบริษัทที่ประกาศงบแล้วเช่นกัน กำไรสุทธิลดลงถึง 38.7%qoq หากแยกเฉพาะภาค Real Sector (ไม่รวมธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจการเงิน ประกันฯ และ Property Fund) ปรากฏว่า กำไรสุทธิรวม อยู่ที่ 1.06 แสนล้านบาท ลดลงถึง 43.2%yoy และ 41.0%qoq รายละเอียดคือ

- กลุ่มฯ ที่มีกำไรสุทธิ เติบโต yoy แต่ลดลง qoq คือ กลุ่ม ธ.พ. (ยกเว้นที่เติบโตทั้ง yoy และ qoq คือ TCAP) กลุ่มการเงิน (ยกเว้นหุ้นที่โตทั้ง yoy และ qoq คือ MTC, AEONTS, SAWAD) กลุ่มสื่อ-บันเทิง (ยกเว้น หุ้นที่โต yoy และ qoq คือ MAJOR VGI)

- **กลุ่มฯ ที่มีกำไรสุทธิเติบโต qoq แต่ลดลง yoy คือ กลุ่มค้าปลีก** (หุ้นที่โต yoy และ qoq คือ CPALL HMPRO) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มอสังหาฯ (ยกเว้นหุ้นที่โต yoy และ qoq คือ LPN PSH) และกลุ่มขนส่ง (ยกเว้นหุ้นที่โต yoy และ qoq คือ AOT และBTS)
- **กลุ่มฯ ที่มีกำไรสุทธิลดลงทั้ง yoy และ qoq** คือ กลุ่มพลังงาน กลุ่มปิโตรเคมี (ยกเว้นหุ้นที่โต yoy และ qoq คือ GGC) กลุ่มส่งออกชิ้นส่วนฯ กลุ่มอาหาร (ยกเว้น หุ้นที่โต yoy และ qoq คือ OSP) กลุ่มโรงพยาบาล ICT และกลุ่มยานยนต์

ผลประกอบการรวมของตลาดฯ ที่ต่ำกว่าคาด และลดลงอย่างมีนัยฯ จึงมีความเป็นไปได้เมื่อประกาศครบ 100% แล้ว กำไรสุทธิรวมจะต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 2.5-2.6 แสนล้านบาท โดยทุกๆ 1 หมื่นล้านบาทที่ต่ำกว่าคาดจะมีผลต่อ EPS รว 1 บาท/หุ้น ทั้งนี้ EPS รวมในปี 2561 ตามประมาณการเดิมของฝ่ายวิจัยคาดว่าจะอยู่ที่ราว 108 บาท/หุ้น ซึ่งอาจลงมาอยู่ที่ประมาณ 103 – 105 บาท/หุ้น ขณะที่ในปี 2562 อยู่ในระหว่างการทบทวนประมาณการ ซึ่งอาจปรับลดลงจาก EPS เดิมที่ 112.2 บาท/หุ้น

## กลยุทธ์ Dividend Play น่าจะเหมาะกับภาวะตลาดผันผวน

### Valuation ของ 9 หุ้นปันผลเด่น ที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD

No.	Stock	Last Price (27/02/62)	Fair Value	Upside	Div Yield 62F(%)	Growth 62F	ผลตอบแทนเฉลี่ย ก่อนขึ้น XD*	โอกาสผลตอบแทน เป็นบวก	เวลาเหลือก่อนขึ้น XD (เทียบกับปีที่แล้ว)	วันขึ้น XD ปี 61, 62	งวดการจ่ายปันผล
<b>กลุ่มอสังหาฯ</b>											
1	SENA	3.62	4.46	23.2%	6.44	-1.2%	13.09%	100%	2 เดือน 8 วัน	07/05/61*	Semi-Anl
2	AP	7.20	8.10	12.5%	4.92	4.3%	7.26%	100%	2 เดือน 9 วัน	08/05/62	Annual
3	LH	10.50	14.00	33.4%	7.62	-4.5%	3.99%	80%	2 เดือน 9 วัน	08/05/61*	Semi-Anl
4	QH	3.04	4.48	47.3%	7.38	3.2%	3.04%	60%	1 เดือน 27 วัน	26/04/61*	Semi-Anl
<b>กลุ่มพลังงาน</b>											
5	PTT	49.25	56.00	13.7%	4.06	-3.4%	2.10%	80%	0 เดือน 6 วัน	06/03/62	Semi-Anl
<b>กลุ่มเข้าซื้อ</b>											
6	JMT	13.40	15.60	16.4%	3.51	24.9%	5.93%	80%	1 เดือน 25 วัน	24/04/61*	Semi-Anl
7	THANI	7.50	9.40	25.3%	4.72	9.7%	0.61%	40%	0 เดือน 7 วัน	07/03/62	Annual
<b>กลุ่มร.พ.</b>											
8	KKP	71.00	75.60	6.5%	7.39	4.7%	2.75%	40%	2 เดือน 1 วัน	30/04/62	Semi-Anl
9	BBL	208.00	227.00	9.1%	3.85	4.9%	3.40%	80%	1 เดือน 24 วัน	23/04/62	Semi-Anl

หมายเหตุ :

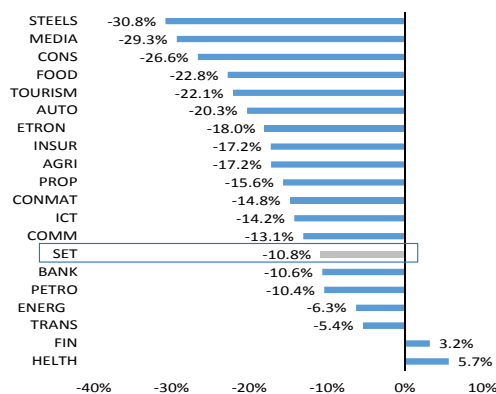
\*เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนยังไม่ได้ประกาศวันขึ้นเครื่องหมาย XD ของบครั้งปีหลังของปี 2561 จึงใช้วันขึ้น

เครื่องหมาย XD ของบครั้งปีหลังของปี 2560 แทน

\*\*ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนขึ้น XD คิดคำนวณตั้งแต่วันที่ ถึงวันขึ้น XD

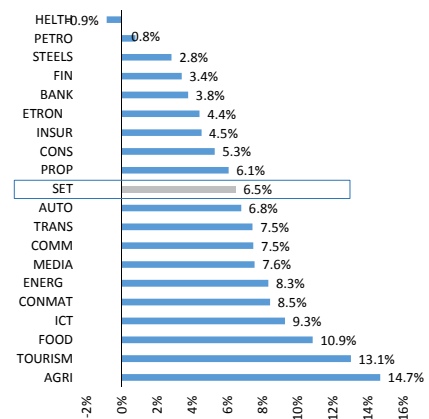
ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2019ytd

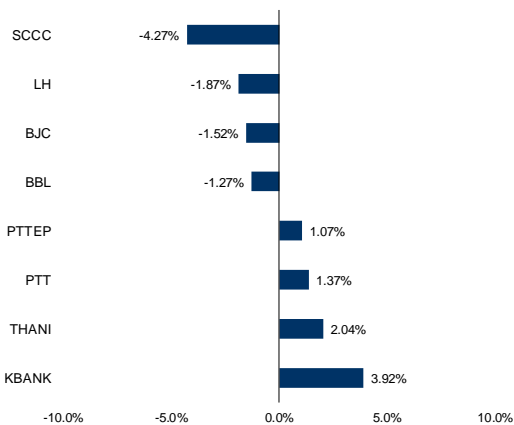


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

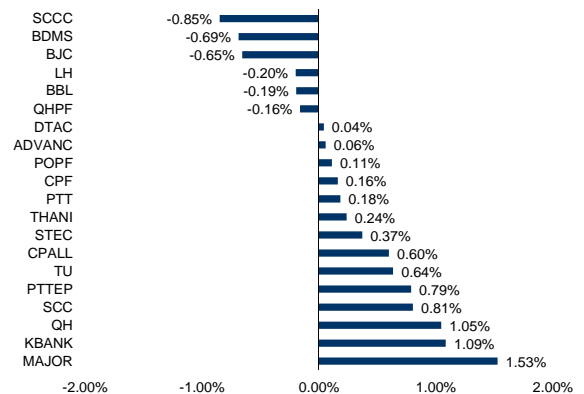
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
SCCC	06-Feb-19	269.00	10%	234.00	224.00	-4.27%	17.49	1.85	3.57	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
PTTEP	18-Feb-19	168.00	15%	125.17	126.50	1.07%	14.43	1.20	3.95	ปัญหาภายนอกประเทศสัปดาห์หลังเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50	199.00	3.92%	11.71	1.17	2.26	คาดการณ์ไตรมาส ปี 2561-2562 เดิมโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard อ.พ.ใหญ่อื่นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	49.25	48.50	-1.52%	26.62	1.61	1.99	คาดการณ์งวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการดิจิทัล และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	15%	48.58	49.25	1.37%	12.16	1.51	4.06	แม้งบ 4Q61 อ่อนตัวจาก Stock loss แต่ในระยะสั้นยังมี Sentiment บวกจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีกว่า 27%	
BBL	13-Feb-19	227.00	15%	210.67	208.00	-1.27%	10.72	0.91	3.61	คาดการณ์ไตรมาสปี 62 เดิมโต 4.9% qoq และ 7.6% yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
THANI	13-Feb-19	9.40	10%	7.35	7.50	2.04%	12.72	2.83	4.35	กำไร 4Q61 ทำ New high ต่อเนื่องอีกไตรมาสสอดคล้องจากสินเชื่อเข้าซื้อรถบรรทุกที่เติบโตต่อเนื่อง และ แนวโน้ม 1Q62 คาดเติบโตราว 10% yoy ขึ้นกับตัวแปรหลังเลือกตั้ง	
LH	26-Feb-19	14.00	10%	10.70	10.50	-1.87%	11.90	2.00	7.61	คาดการณ์ไตรมาส 4Q61 2.8 พันล้านบาท เดิมโต 22.6% qoq เป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่ อีกทั้งพื้นฐานแข็งแกร่งรวมถึงมีการจ่ายปันผลที่สูงเกือบ 8% ต่อปี	

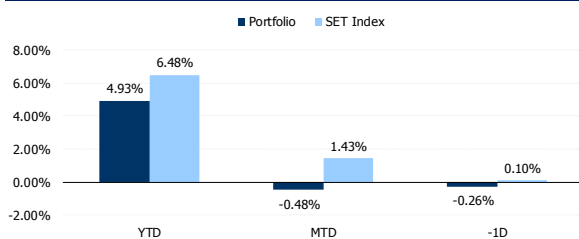
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS