

กลยุทธ์การลงทุน

การเมืองหลังเลือกตั้งยังเป็นปัจจัยกดดันตลาดและมีผลต่อ Fund flow จะกลับมาได้หรือไม่ พลสำรวจล่าสุดพบว่า พรรคเพื่อไทยยังนำคะแนนสูงสุด ทั้งห่างคู่แข่งอย่างมาก ขณะที่ความเสี่ยงต่อการปรับลดกำไรตลาดปี 2562 สะท้อนดัชนี ตาม พ.ร.บ.คุ้มครองแรงงานฉบับปรับปรุงใหม่ แต่คาดว่าจะชดเชยบางส่วนจากรายการพิเศษ (stock น้ำมัน) ระยะสั้นดัชนียังคงแกว่งตัวในกรอบ 1630-1645 จุด ยังชอบหุ้นพื้นฐานเด่นที่ราคาหุ้น Laggard คือ BJC(FV@B61) และ BBL(FV@B227) วันนี้เพิ่ม BCH(FV@B21) เป็น Defensive ราคาหุ้นมี upside 34%

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index พลังงานเว่ยชีวิต

วานนี้ SET Index ปรับตัวลงตลอดวัน ก่อนจะฟื้นตัวในช่วงเย็น และปิดที่ระดับ 1639.00 จุด เพิ่มขึ้น 3.70 จุด (+0.23%) แต่มูลค่าการซื้อขายยังน้อยราว 4.11 หมื่นล้านบาท คาดว่ายังขาดปัจจัยหนุนใหม่ ๆ โดยปัจจัยภายนอก (สงครามการค้า) คลี่คลาย ส่วนในประเทศยังให้น้ำหนักต่อประเด็นทางการเมือง โดยหุ้นใหญ่ที่หนุนตลาดคือ AMATA(+3.4%), PTTEP(+1.24%), BBL(+0.97%), AOT(+0.75%), SCC(+0.4%) INTUCH (+0.45%) ตามด้วยหุ้นกลาง-เล็ก MCOT(+15.3%) BEC(+6.2%) JMART(+4.23%) ESSO(+3.64%) ตรงข้ามหุ้นกดดันดัชนีคือ KBANK(-0.51%), BDMS(-0.42%) เป็นต้น

แนวโน้มตลาดวันนี้คาดว่าดัชนียังแกว่งตัวในกรอบ 1630-1645 จุด ยังขาดแรงหนุนจากต่างชาติ ซึ่งน่าจะให้น้ำหนักประเด็นการเมืองหลังเลือกตั้ง เพราะผลสำรวจล่าสุดพบว่า พรรคเพื่อไทยยังนำคะแนนสูงสุด ทั้งห่างคู่แข่งอย่างมาก ขณะที่ความเสี่ยงต่อการปรับลดกำไรตลาดปี 2562 สะท้อนต้นทุน ตาม พ.ร.บ.คุ้มครองแรงงานฉบับปรับปรุงใหม่ แต่คาดว่าจะชดเชยบางส่วนจากรายการพิเศษ (stock น้ำมัน) กลยุทธ์เน้นพื้นฐานเด่น ราคาหุ้น Laggard และ Defensive วันนี้เลือก BCH(FV@B21) เป็น top pick

จีนกระตุ้นเศรษฐกิจเต็มที่ ชดเชยผลกระทบสงครามการค้า

ที่ประชุมสภาประชาชนจีนเมื่อวานนี้ ได้ข้อสรุปให้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลัง เพิ่มเติมเพื่อชดเชยผลกระทบของสงครามการค้า หลังจากที่ปรับลดเป้า GDP Growth ปี 2562 ลงเหลือ 6.0-6.5% จากเดิม 6.5% ซึ่งชะลอตัวจาก 6.6% ในปี 2561 คือ

- ลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) แบ่งเป็น ภาคการผลิตลดลงเหลือ 13% จากเดิม 16% และ ภาคขนส่งเหลือ 9% จากเดิม 10%
- ปรับเพิ่มอัตราส่วนขาดดุลงบประมาณต่อ GDP ปี 2562 เป็น 2.8% เพิ่มจาก 2.6% ปี 2561

และมีแนวโน้มจะปรับลดอัตราเงินสดสำรองทางกฎหมาย (RRR) ในอนาคต หลังจากปรับลด RRR ไปแล้ว 2 ครั้ง รวม 1% ลงเหลือ 13.5% เมื่อเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา

โดยรวมถือเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นจีน โดยผลตอบแทนหุ้นได้ปรับเพิ่มขึ้นมาแล้วราว 22%นับตั้งแต่ต้นปี หลังจากปีที่แล้วปรับลดลงมากที่สุดในภูมิภาคราว 24.3% ซึ่งเชื่อว่าปีนี้น่าจะให้ผลตอบแทน Out perform ตลาด

สหรัฐเตรียมตัดสิทธิ GSP สินค้าที่มาจากอินเดียและตุรกี

หลังจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีนผ่อนคลาย แต่สหรัฐกลับเดินหน้าก็การค้าโดยการตัดสิทธิประโยชน์ทางภาษีศุลกากร (GSP) 2 ประเทศ คือ อินเดียและตุรกี มีผล พ.ค.2562 เนื่องจากมีการส่งออกสินค้าไปสหรัฐมากที่สุดอันดับ 1 และ 5 จากทั่วโลก โดยกล่าวหาว่าไม่เปิดให้สหรัฐเข้าถึงตลาดส่งออกอย่างเป็นธรรม

วันพุธที่ 6 มีนาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,639.00
เปลี่ยนแปลง (จุด)	3.70
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	41,234

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,737.88
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,014.02
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	911.49
นักลงทุนรายย่อย	-187.62

นรณี กองเย็น
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกิดศักดิ์ กวีธรรษสม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พูนชัย กัธราวิญญ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
ไธสน์ ภูถนอ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ประจำบริษัท
เจตธรัส แก้วเทื้อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพพฤษย์ โทณสิทธิ์
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

นอกจากนี้สหรัฐจะเดินหน้าประกาศ ขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์จากทั่วโลก (Safe Guard) อีกครั้ง หลังประกาศขึ้นภาษี Safe Guard ทั่วโลกกับ 5 สินค้าคือ เครื่องซักผ้า, แผงโซลาร์เซลล์, เหล็ก, อลูมิเนียม, น้ำมันไบโอดีเซล มูลค่ารวมกันราว 5.2 หมื่นล้านเหรียญ (มูลค่านำเข้า 5 ชนิดรวมกันคิดเป็น 2.1% ของมูลค่านำเข้าสหรัฐทั้งหมด) เมื่อ มี.ค. 2561 รายละเอียดเพิ่มเติมคือ กลางเดือน พ.ค. 2562 สหรัฐจะเก็บภาษีนำเข้า (Safe Guard) รถยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์ (สหรัฐนำเข้าอันดับ 1 มูลค่า 2.95 แสนล้านเหรียญราว 12% ของยอดนำเข้าทั้งหมด) โดยจะปรับขึ้นภาษีเป็น 25% จากเดิม 2-4% ซึ่งประเทศที่คาดว่าจะกระทบหนักสุด เรียงลำดับตามมูลค่านำเข้ารถยนต์ของสหรัฐ คือ เม็กซิโกราว 28.6% ของการนำเข้าทั้งหมดของสหรัฐจากทั่วโลก รองลงมาคือ แคนาดา (19.1%) ยุโรป ราว 19% และญี่ปุ่น ราว 17.6% ส่วนไทยส่งออกไปสหรัฐราว 1.04 พันล้านเหรียญ 0.44% ของยอดส่งออกรวม หรือ 4% ของตลาดส่งออกรถยนต์ไปทั่วโลก)

อย่างไรก็ตามเชื่อว่าเม็กซิโกและแคนาดา น่าจะได้รับผลกระทบจำกัด เพราะใน 2561 ได้มีการทำข้อตกลงการค้าใหม่ ภายใต้ชื่อ USMCA (United States-Mexico-Canada Agreement) แทน NAFTA ภายใต้สัญญาใหม่ สหรัฐยอมยกเว้นภาษีนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วนฯ 25% จาก 2 ประเทศ แต่ทั้งแคนาดาและเม็กซิโก ต้องเปิดตลาดสินค้านำเข้าจากสหรัฐ คือ

- สินค้าเกษตร แคนาดาต้องเปิดตลาดนมให้สหรัฐ (ต้องเพิ่มส่วนแบ่งตลาดขึ้นไปที่ 3.5%) และเม็กซิโก ต้องลดภาษีนำเข้าสินค้าเกษตร อาทิ เนื้อหมู ให้เหลือ 0%
- รถยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์ กำหนดเงื่อนไขใหม่ ให้เพิ่มสัดส่วนการใช้ส่วนประกอบรถยนต์ (ชิ้นส่วน) ที่มีการผลิตในอเมริกาเหนือเป็น 75% จากเดิม 62.5% และบังคับใช้เหล็กและอลูมิเนียมจากอเมริกาเหนือ ในการประกอบยานยนต์สัดส่วน 70% ของที่ใช้ทั้งหมด

ด้วยเหตุนี้จึงคาดว่าผู้ที่ได้รับผลกระทบจะเป็นผู้ส่งออกรายอื่นๆ คือ ยุโรป และญี่ปุ่น ส่วนไทยจะกระทบทางอ้อม เพราะผู้ส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ ไปยัง เม็กซิโก (ภายใต้สนธิสัญญา FTA) อาจจะเผชิญกับต้นทุนนำเข้าที่สูงขึ้น หากถูกเก็บภาษี Safe Guard ปัจจุบัน ยอดส่งออกไทย ไปยังตลาดอเมริกาเหนือ ราว 8% ของยอดส่งออกรถยนต์ ทำให้ค่ายรถยนต์ต้องปรับตัว เพื่อชดเชยไปตลาดใหม่ ๆ คือ ตลาดเอเชีย, ตลาดโอเชียเนีย (สัดส่วนราว 31% ของยอดส่งออกรถยนต์) และตลาดตะวันออกกลาง (สัดส่วน 10% ของยอดส่งออกรถยนต์) **อาจจะเป็นเพียงปัจจัยกดดันระยะสั้น และนำไปให้หลีกเลี่ยง AH แต่ยังมีข้อ SAT(FV@B29) เพราะยังมีคำสั่งซื้อชิ้นส่วนจากค่ายรถยนต์จากสหรัฐ**

คลื่น 2600 ของ MCOT ถูกนำมาประมูล 5G พูประกอบการยังไม่พร้อม

หลัง พ.ร.บ. กสทช. ฉบับใหม่ ให้อำนาจ กสทช. เรียกคืนคลื่นที่ไม่มีการใช้งาน หรือ ใช้ประโยชน์ไม่คุ้มค่า นำมาจัดสรรใหม่ มีผลบังคับใช้มากระยะหนึ่ง วานนี้ กสทช. ได้มีมติเรียกคืนคลื่น 2600 MHz เป็นคลื่นแรก (ส่วนคลื่น 700 MHz ที่มีกระแสข่าวเรียกคืนจากทีวี ดิจิตอลก่อนหน้านี้ เป็นการสงวนสิทธิ์เรียกคืนของ กสทช. ตั้งแต่วันที่ประมูลช่อง) ขนาด 190 MHz แบ่งเป็นเรียกจาก MCOT 154 MHz, กองทัพบก+กองบัญชาการทหารสูงสุด 12 MHz และกรมประชาสัมพันธ์ 24 MHz หาก MCOT ไม่ขัดข้อง กสทช. น่าจะนำคลื่นดังกล่าวมาประมูล 5G ได้ช่วง 3Q62

การที่ MCOT มีโอกาสได้เงินชดเชยเข้ามา คาดว่าจะเป็นบวก เพราะมีเงินสดเข้ามาหล่อเลี้ยงบริษัท ในช่วงธุรกิจ ทีวีอยู่ในภาวะขาดทุน โดยปัจจุบันคลื่น 2600 MHz มีอายุบริการเหลือราว 6 ปี สิ้นสุดปี 2568 โดยหากเทียบราคาคคลื่นย่านใกล้เคียงกันที่ประเทศไทยเคยจัดประมูล คือ 2100 MHz ปี 2555 มีมูลค่าคลื่นราว 31 ล้านบาทต่อ 1 MHz ต่อปี อีกคลื่น คือ 2300 MHz ขนาด 60 MHz ของ DTAC ปัจจุบันมีค่าเช่าใช้จาก TOT คิดเป็นมูลค่าคลื่นราว 75 ล้านบาทต่อ 1 MHz ต่อปี ทั้งนี้ ปัจจุบันคลื่น 2600 MHz (ใช้งาน 4G และ 5G ในประเทศจีน ขณะที่ สหรัฐ, ยุโรป และเกาหลีใต้ จะให้บริการ 5G บนคลื่น 3400-3600 MHz และ 26000-28000 MHz)

การเร่งรีบประมูล 5G อาจจะเป็น อาจสร้าง Sentiment ลบกับหุ้นผู้ให้บริการมือถือ เพราะยังไม่น่าจะพร้อมจากหลายเหตุผลคือ

1. ผู้ให้บริการมือถือทุกราย มีภาระการจ่ายค่าคลื่นความถี่ 4G อีกมากโดยเฉพาะ 900 MHz โดย ADVANC, TRUE กำหนดจ่ายค่าคลื่นเหลือ 2 งวดในปี 2562 และ 2563 ที่ 4.0 พันล้านบาท และ 6.0 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ ส่วน DTAC กำหนดจ่ายเหลือ 3 งวดในปี 2562, 2564 และ 2565 ที่ 2.0 พัน, 2.0 พัน และ 3.0 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ)

นอกจากนี้ กสทช. ยังมีแนวโน้มจะนำคลื่นออกมาประมูลจำนวนมาก อาทิ 700 MHz, 3400 MHz และ 28000 MHz ในระยะอันใกล้นี้ จึงเชื่อว่าราคาประมูลคลื่น 5G น่าจะถูกกว่าคลื่น 4G ที่แพงมาก (1800 MHz 15 MHz อยู่ที่ 4.0 หมื่นล้านบาท ส่วน 900 MHz 10 MHz อยู่ที่ 7.5 หมื่นล้านบาท)

2. บริการ 5G ทั่วโลกยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น แม้จะมีการทดลองบริการกันมากขึ้น การที่ต้องแบกรับต้นทุนคลื่น 5G เข้ามาก่อน ประเมินเป็น Downside ต่อกำไร

ทั้งนี้ ในด้านฐานะการเงินผู้ประกอบการทั้ง 3 ราย พบว่ายังรองรับได้ (ดังตารางสรุป) จึงยังให้ลงทุนเท่าตลาด โดยมี ADVANC และ DTAC เป็นตัวเลือกลงทุน

	เงินสดในมือ	Net Gearing	ฐานทุน	CFO
	2561	2561	2561	2562F
ADVANC	9,066.0	1.1	32,005.0	67,996.0
DTAC	14,090.0	1.5	21,930.0	12,985.0
*CFO ของ DTAC ไม่รวมค่ายืดข้อพิพาท CAT				22,485.0
TRUE	20,671.0	1.0	133,290.8	26,266.0

อุทกภัยการเมืองร้อนแรง แต่ยังเดือนหน้าเลือกตั้ง 24 มี.ค.

วันที่ 7 มี.ค. 2562 (พฤษภาคม) ศาลรัฐธรรมนูญ จะอ่านคำวินิจฉัยในกรณีนี้ กกต. ยื่นคำร้องให้พิจารณา ยุบพรรคไทยรักษาชาติ ซึ่งถือเป็นจุดที่น่าสนใจทางการเมืองประการหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตามไม่ว่าผลการวินิจฉัยของศาลฯ จะออกมาว่าให้ยุบ หรือไม่ยุบพรรค ไทยรักษาชาติ ก็เชื่อว่าไม่น่าจะมีผลต่อการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 24 มี.ค. 2562 จึงไม่น่าจะมีผลกระทบต่อราคาเคลื่อนไหวของ SET Index มากนัก

ประเด็นที่เริ่มถูกมองและให้น้ำหนักมากขึ้นจากนี้ไป น่าจะเป็นเรื่องการคาดหมายผลการเลือกตั้ง ที่ในรอบนี้เป็นการเลือกตั้งแบบกติกาใหม่โดยใช้วิธีการ จัดสรรปันส่วนผสม ซึ่งเป็นระบบการเลือกตั้งที่เชื่อว่าจะทำให้ไม่มีพรรคการเมืองใด ได้คะแนนสูงแบบถล่มทลาย และจะมีการกระจายตัวของ ส.ส. อยู่ในพรรคการเมืองขนาดกลาง – เล็กมากขึ้น ทั้งนี้ล่าสุดได้มีการเปิด The Nation Poll ซึ่งถือเป็น โพลแรกที่ถูกเปิดเผยผ่านสื่ออย่างเป็นทางการ ปรากฏว่าพรรคการเมืองที่ได้คะแนนเสียงสูงสุด 5 อันดับแรกในการเลือกตั้งระบบเขต ซึ่งมี ส.ส. รวม 350 ที่นั่ง ได้แก่ เพื่อไทย (136 ที่นั่ง), ประชาธิปัตย์ (88 ที่นั่ง), พลังประชารัฐ (62 ที่นั่ง), ภูมิใจไทย (31 ที่นั่ง) และชาติไทยพัฒนา (12 ที่นั่ง)

หากผลออกมาเป็นดังกล่าว การจัดตั้งรัฐบาลที่ดูจะมีความเป็นไปได้มากที่สุด ก็คือกรณีที่ พรรคที่ได้ ส.ส. 3 อันดับแรก ต้องมี 2 พรรคที่ร่วมมือกันจัดตั้งรัฐบาล แต่จะเป็นพรรคใดบ้างคงต้องรอดูตามกระแสทางการเมืองต่อไป ซึ่งผลการจัดตั้งรัฐบาลจะเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดว่า Fund Flow จะไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยหลังการเลือกตั้งหรือไม่

ไม่ใช่เฉพาะไทย แต่ต่างชาติสลับมาขายหุ้นกึ่งภูมิภาค

วานนี้ต่างชาติขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 ด้วยมูลค่า 764 ล้านดอลลาร์ (ด้วยปริมาณที่มากที่สุดนับตั้งแต่ต้นปี 62) และยังเป็นการขายสุทธิทุกประเทศ นำโดยตลาดหุ้นไต้หวันถูกขายสุทธิ 428 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิ 2 วันติดต่อกัน), เกาหลีใต้ 173 ล้านดอลลาร์ (หลังซื้อสุทธิเพียงวันเดียว) ตามมาด้วยตลาดหุ้นในกลุ่ม TIP อย่าง อินโดนีเซียถูกขายสุทธิ 83 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 4),

ฟิลิปปินส์ 25 ล้านเหรียญ (หลังซื้อสุทธิเพียงวันเดียว) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิอีก 54 ล้านเหรียญ หรือ 1.73 พันล้านบาท สวนทางกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 911 ล้านบาท

ปัจจัยภายในประเทศ ทั้งผลประกอบการงวด 4Q61 ของบริษัทออกมาต่ำกว่าคาด และประเด็นการเมืองที่ยังคลุมเครือกดดันให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยติดต่อกัน 7 วัน ด้วยมูลค่ากว่า 1.03 หมื่นล้านบาท กดดันให้ยอดซื้อขายสุทธิในปี 62 พลิกกลับมาติดลบ 1.85 พันล้านบาท รวมถึงต่างชาติยังขาย Short สัญญา SET50 Futures ติดต่อกัน 4วัน สูงถึง 3.4 หมื่นสัญญา

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562 (ytd)	570	480	4128	4079	-53	9203
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62	-237	178	615	2599	-106	3050
มี.ค. 62	-157	-55	-145	-466	-162	-985

หน่วย : ล้านเหรียญ

กลยุทธ์ Defensive Stock

1. เน้นหุ้นปันผลเด่นที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD (ดังตารางด้านล่าง)

Valuation ของ 7 หุ้นปันผลเด่นที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD

No.	Stock	Last Price (05/03/62)	Fair Value	Upside	Div Yield 62F(%)	Growth 62F	ผลตอบแทนเฉลี่ย ก่อนขึ้น XD**	โอกาสผลตอบแทน เป็นบวก	เวลาเหลือก่อนขึ้น XD (เทียบกับปีที่แล้ว)	วันขึ้น XD ปี 62	ccams	
กลุ่มอสังหาฯ												
1	SENA	3.54	4.46	26.0%	6.58	-1.2%	14.13%	100%	2 เดือน 2 วัน	07/05/62	Semi-Anl	
2	AP	6.90	8.10	17.4%	5.13	4.3%	4.29%	100%	2 เดือน 3 วัน	08/05/62	Annual	
3	LH	10.50	13.60	29.6%	7.13	-4.5%	2.58%	80%	1 เดือน 28 วัน	03/05/62	Semi-Anl	
4	QH	3.02	4.10	35.7%	7.63	3.2%	1.79%	60%	1 เดือน 19 วัน	24/04/62	Semi-Anl	
กลุ่มค้าปลีก												
5	JMT	13.90	17.50	25.9%	4.02	24.9%	3.00%	60%	1 เดือน 17 วัน	22/04/62	Semi-Anl	
กลุ่มรพ.												
6	KKP	70.25	75.60	7.6%	7.47	4.7%	3.75%	80%	1 เดือน 25 วัน	30/04/62	Semi-Anl	
7	BBL	209.00	227.00	8.6%	3.83	4.9%	3.22%	80%	1 เดือน 18 วัน	23/04/62	Semi-Anl	

หมายเหตุ :

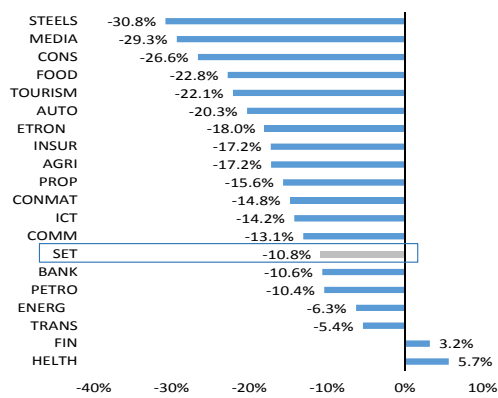
*เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนยังไม่ได้ประกาศวันขึ้นเครื่องหมาย XD ของงบครึ่งปีหลังของปี 2561 จึงใช้วันขึ้นเครื่องหมาย XD ของงบครึ่งปีหลังของปี 2560 แทน

**ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนขึ้น XD คิดคำนวณตั้งแต่วันที่ถึงวันขึ้น XD

ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

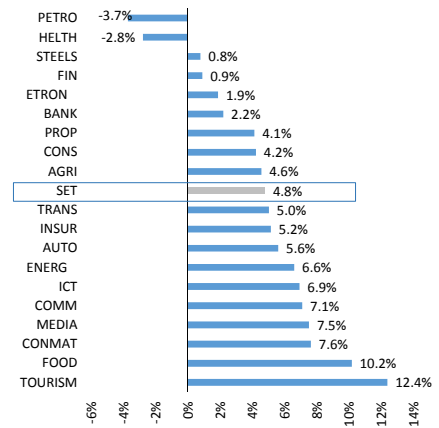
2. เน้นหุ้นผันผวนน้อยแต่ยังมีปัจจัยเติบโตดีในปี 62 คือ BCH(FV@21), EASTW(FV@11) และ GFPT(FV@13.7) เป็นต้น ส่วนรายละเอียดและหุ้น Defensive อื่นๆ สามารถติดตามได้ใน Market talk ในวันพรุ่งนี้

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

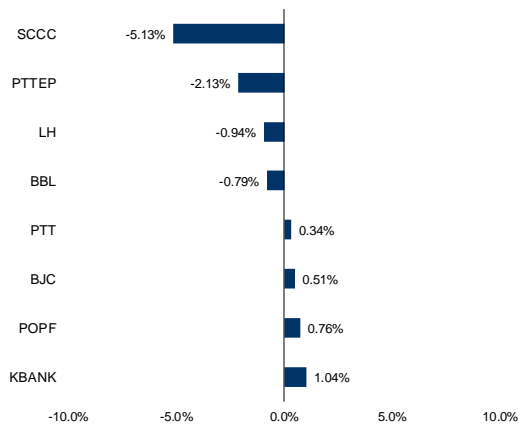
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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	222.00	-5.13%	17.33	1.83	3.60	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
PTTEP	18-Feb-19	168.00	15%	125.17	122.50	-2.13%	13.98	1.16	4.08	ปัญหาภายนอกประเทศสืบลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในขณะนี้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50	193.50	1.04%	11.39	1.14	2.33	คาดการณ์ไตรมาส 4 ปี 2561-2562 เดิมโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard 6.พ.ใหญ่อื่นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	49.25	49.50	0.51%	27.22	1.64	1.97	คาดการณ์ไตรมาส 4Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการดิจิทัล และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	15%	48.58	48.75	0.34%	12.04	1.50	4.10	แม้งบ 4Q61 อ่อนตัวจาก Stock loss แต่ในระยะสั้นยังมี Sentiment บวกจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีกว่า 27%	
BBL	13-Feb-19	227.00	15%	210.67	209.00	-0.79%	10.77	0.91	3.59	คาดการณ์ไตรมาส 4 ปี 62 เดิมโต 4.9% qoq และ 7.6% yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
POPF	05-Mar-19	n.a.	5%	13.20	13.30	0.76%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta <1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พักเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
LH	26-Feb-19	13.60	15%	10.60	10.50	-0.94%	12.63	2.24	7.14	คาดการณ์ไตรมาส 4Q61 2.8 พันล้านบาท เดิมโต 22.6% qoq เป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่ อีกทั้งพื้นฐานแข็งแกร่งรวมถึงมีการจ่ายปันผลที่สูงเกือบ 8% ต่อปี	

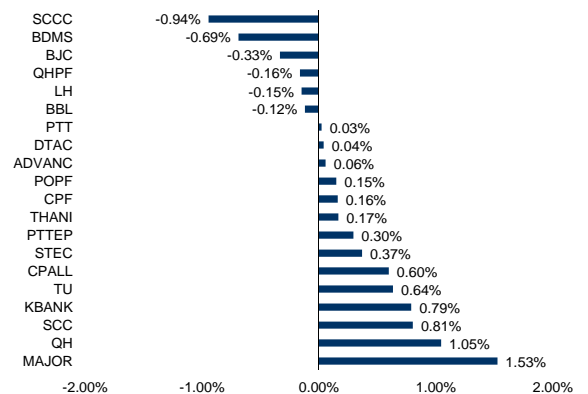
วันนี้ขายทำกำไร **THANI** แล้วลงทุนเพิ่มใน **LH** และลงทุนใน **POPF** อย่างละ 5%

วันนี้ขายทำกำไร **PTT** แล้วลงทุนเพิ่มใน **POPF** 5% และลงทุนใน **BCH** 10%

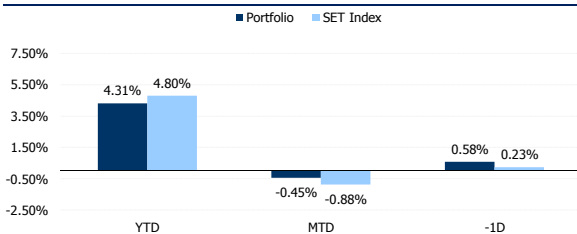
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS