

### กลยุทธ์การลงทุน

แนวโน้มดัชนีหุ้นไทยน่าจะแกว่งตัวในกรอบแคบ 1620-1640 จุด ตราบที่ยังไม่มีแรงหนุนจาก Fund flow การซื้อขายน่าจะกระจุกตัวในหุ้นขนาดกลางและเล็กที่บวกเฉพาะตัว เช่น การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่งจะดีต่อหุ้นการเงินขนาดเล็ก และค่าปลีก และวันนี้มีข่าวแตกพาร์หุ้น RAM อาจจะทำให้มีแรงเก็งกำไรระยะสั้น แต่ราคาหุ้นค่อนข้างแพงจากที่มี P/E กว่า 36 เท่า กลยุทธ์การลงทุนยังมุ่งเน้นรายหุ้นที่มีผลประกอบการเด่นในงวด 1Q61 ได้แก่ หุ้นวัสดุก่อสร้าง (SCC, SCCC, TPIPL) โรงพยาบาล (BDMS, BCH) Top pick SCCC(FV@B269)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index แกว่งทรงตัวปิดที่ระดับเดิม

วานนี้ SET Index เปิดโดด 4 จุด ก่อนที่จะแกว่งทรงตัวในแดนลบตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1627.59 จุด เพิ่มขึ้น 0.16 จุด (+0.01%) ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางเพียง 3.71 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นที่หมุนตลาดคือกลุ่มโรงพยาบาลอย่าง RAM(+18.41%) จากการแตกพาร์ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท รวมถึง BCH(+1.89%) ตามคำแนะนำของ ASPS และกลุ่มพลังงานอย่าง BGRIM(+2.63%) EGCO(+8.00%) แต่โดนหุ้นขนาดใหญ่กดดันอย่าง AOT(-1.11%) TMB(-4.46%)

แนวโน้มดัชนีหุ้นไทยน่าจะแกว่งตัวในกรอบแคบเดิมคือ 1620-1640 จุด ตราบที่ยังไม่มีแรงหนุนจาก fund flow และการซื้อขายน่าจะกระจุกตัวในหุ้นขนาดกลางและเล็กที่มีปัจจัยหนุน เช่น การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่งจะดีต่อหุ้นการเงินขนาดเล็ก และค่าปลีก ส่วนวันนี้มีข่าวแตกพาร์หุ้น RAM อาจจะทำให้มีแรงเก็งกำไรระยะสั้น แต่ราคาหุ้นค่อนข้างแพงจากที่มี P/E กว่า 36 เท่า กลยุทธ์การลงทุนยังมุ่งเน้นรายหุ้นที่มีผลประกอบการเด่นในงวด 1Q61 ได้แก่ หุ้นวัสดุก่อสร้าง (SCC, SCCC, TPIPL) โรงพยาบาล (BDMS, BCH) และปิโตรเคมี และโรงกลั่น (TOP, PTTGC, IRPC)

#### ผลกระทบจากสงครามโลก กระทบกลุ่มชิ้นส่วนรถยนต์ระดับโลก

แม้สงครามการค้าสหรัฐ-จีน ผ่อนคลายลงแล้วก็ตาม แต่ผลกระทบจากการเก็บภาษีนำเข้า 2 รอบแรก วงเงิน 5 หมื่นล้านเหรียญฯ อัตราภาษี 25% ที่ยังมีอยู่และรอบที่ 3 วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญฯ ภาษี 10% และปัญหาการเมืองในอังกฤษ (Brexit) ที่ยังติดกับความพยายามจะออกจากยุโรปไม่สำเร็จ (วานนี้รัฐสภาโหวตคว่ำแผนสำรองครั้งที่ 2 ทำให้วันนี้จะมีการโหวตออกจากยุโรปแบบไม่มีข้อตกลง หรือ No deal) แม้ยังเปิดช่องให้พุ่งนี้ ขอเสี่ยงสนับสนุนให้ยึดเวลาออกจากยุโรปจากเดิมกำหนดวันออก 29 มี.ค. 2562 ก็ตาม

แต่กระทบต่อเศรษฐกิจโลกชัดเจนขึ้น สะท้อนจากที่สำนักงานวิจัยเศรษฐกิจสำคัญ ๆ ของโลกต่างปรับลด GDP Growth โลก และล่าสุด Renesas ผู้ผลิตชิปยานยนต์รายใหญ่ของโลก สัญชาติญี่ปุ่น ประกาศหยุดโรงงาน 13 แห่งชั่วคราวจากทั้งหมด 14 แห่งทั่วโลกเพื่อระบายสินค้าคงเหลือในสต็อก ผลจากเศรษฐกิจจีนชะลอตัวลง กดดันให้แนวโน้มยอดขายรถยนต์ของจีนในปี 2562 จะปรับลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 30 ปี และสอดคล้องกับสถาบันจัดอันดับเรตติ้ง Moody ได้ Downgrade อุตสาหกรรมยานยนต์ เหลือน้อยกว่าตลาด จากเดิมเท่าตลาด พร้อมปรับลดยอดขายรถยนต์ทั่วโลกปี 2562 เหลือ 0.5% จากเดิมคาด 1.2%

ตามด้วยกลุ่มขนส่งทางอากาศ ล่าสุด สมาคมขนส่งทางอากาศระหว่างประเทศ (IATA) ปรับลดคาดการณ์เติบโตขนส่งสินค้าทางอากาศทั่วโลกปี 2562 เหลือ 2% จากเดิมคาด 3.2% แม้เชื่อว่าประเด็นดังกล่าวตลาดรับรู้ไปหมดแล้ว หลังจากปีที่แล้วตลาดหุ้นโลกได้ปรับฐาน และฟื้นตัวในปีนี้ แต่ความเสี่ยงเหล่านี้ยังเป็นประเด็นที่เข้ามารบกวนตลาดประปราย

วันพุธที่ 13 มีนาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,627.59
เปลี่ยนแปลง (จุด)	0.16
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	37,172

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ บัลลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
บัลลงทุนต่างชาติ	-1,066.49
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-380.99
บัลลงทุนสถาบันในประเทศ	223.48
บัลลงทุนรายย่อย	1,223.99

นรณี กองเย็น  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146  
**เกิดศักดิ์ กวีธรรสม**  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
**กราด เตียรณปราโมทย์**  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
**ฐกฤต เขาคีร์ศักดิ์**  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636  
**ไยธิน กุศลนิล**  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ  
**เจตธรัส แก้วเทือ**  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
**วรรณพฤษย์ โทณวิภากร**  
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถทำได้

## ปรับค่าแรงงานในประเทศ ดัชนีตลาดหุ้น Domestic Play

นอกจากประเด็นบวกจากการประกาศ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เป็นเดือนที่ 2 ผลจากโกลด์การเลือกตั้ง 24 มี.ค. 2562 ภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวหลังจากนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวแล้ว วันนี้ บอร์ดโทรภาคี ประกอบด้วย ตัวแทนจากสภาพัฒน์ฯ, ธนาคารแห่งประเทศไทย และภาคธุรกิจ จะพิจารณาปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำทั่วประเทศ คาดจะปรับเพิ่มขึ้นราว 2-10 บาท จากปัจจุบัน 308-330 บาท แบ่งเป็น กรุงเทพมหานคร, ภูเก็ต และสมุทรปราการปรับขึ้น 10 บาท และชลบุรี และระยองปรับขึ้น 7 บาท เป็นต้น คาดว่าจะมีผล 1 เม.ย. หรืออย่างช้า 1 พ.ค.

### การปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำครั้งล่าสุด

อัตราค่าจ้างขั้นต่ำ (เม.ย. 2561)

อัตราค่าจ้างขั้นต่ำ(บาท/วัน)	เปลี่ยนแปลงจากเดิม	จังหวัดที่บังคับใช้
308	2.67%	นราธิวาส, ยะลา, ปัตตานี
310	2.02%	สิงห์บุรี, นครศรีธรรมราช, ตรัง, แม่ฮ่องสอน, ลำปาง, ลำพูน, เชียงราย, สุโขทัย, กำแพงเพชร, พิจิตร, อุทัยธานี, เชียงราย, ศรีสะเกษ, ตาก, ชัยภูมิ, อ่างทอง, อ่างทอง, แพร่, ราชบุรี, ระนอง, มหาสารคาม, ชุมพร,หนองบัวลำภู, สตูล
315	3.28%	ร้อยเอ็ด, ประจวบคีรีขันธ์, นครสวรรค์, สระแก้ว, พัทลุง, อุตรดิตถ์, อุตรดิตถ์, นครพนม, บุรีรัมย์, สุรินทร์, เพชรบุรี, พิษณุโลก, เพชรบูรณ์, ชัยนาท, เลย, ยโสธร, พะเยา, บึงกาฬ, น่าน, กาญจนบุรี, อ่างทอง
318	4.12%	จันทบุรี, สมุทรสงคราม, สกลนคร, มุกดาหาร, นครนายก, กาฬสินธุ์, ปราจีนบุรี
320	4.26%	อุบลราชธานี, สุพรรณบุรี, สระบุรี, อัญญา, หนองคาย, ลพบุรี, ตราด, ชอนแก่น, สงขลา, สุราษฎร์ธานี, กระบี่, เชียงใหม่, นครราชสีมา, พังงา
325	4.94%	กรุงเทพฯ, นครปฐม, นนทบุรี, ปทุมธานี, สมุทรปราการ, สมุทรสาคร, ฉะเชิงเทรา
330	6.91%	ภูเก็ต, ชลบุรี, ระยอง

คาดว่า การปรับขึ้นค่าจ้างในครั้งนี้ ประกอบกับปัจจัยบวกกรอบด้าน น่าจะบวกต่อหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศ โดยหากพิจารณาสถิติในอดีตจะพบว่า ตลาดหุ้นจะตอบสนองด้านบวกเฉพาะกลุ่ม หลังจากการประกาศขึ้นค่าแรงราว 1 เดือน (4 ครั้งหลังสุด ดัดครั้งที่ปรับค่าแรงขึ้นเป็น 300 บาทออก) มีกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก อาทิ โรงพยาบาล (BCH), เซ้า ซ้อ ซอบ (SAWAD, MTC, JMT) ท่องเที่ยว, ค้าปลีก ซอบ BJC(FV@B61) ตรงข้ามกลุ่มที่ผลตอบแทนเป็นลบเป็นอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานเป็นหลัก อาทิ ภาคก่อสร้าง และปิโตรเคมี เป็นต้น

### ราคาหุ้น RAM ปรับขึ้นสะท้อนการแตกพาร์แล้ว

วานนี้ RAM ประกาศแตกพาร์จาก 10 บาทต่อหุ้น เหลือ 0.5 บาทต่อหุ้น ทำให้จำนวนหุ้นเรียกชำระเพิ่ม 15 ล้านหุ้น เป็น 300 ล้านหุ้น โดยจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาหุ้นจะลดลงราว 20 เท่าจากราคาเดิม (ล่าสุด RAM เป็นหุ้นที่มีราคาสูงสุดในตลาดฯ อยู่ที่ 3730 บาทต่อหุ้น อันดับสอง คือ SCC ราคาอยู่ที่ 476 บาท) น่าจะเพิ่มสภาพคล่องในการลงทุนมากขึ้น โดยจะมีมติอนุมัติเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นวันที่ 25 เมษายน 2562 (คาดหลังจากนี้ 1-2 สัปดาห์น่าจะแตกพาร์)

หากพิจารณาผลการดำเนินงานปี 2561 RAM มีค่า P/E ปี 2561 เพียง 23.6 เท่า อย่างไรก็ตามหากหักกำไรพิเศษจากการขายที่ดินบริษัทย่อย รวมกับการกลับรายการหนี้สงสัยจะสูญอยู่ที่ 600 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรปี 2561 ลดลงจาก 1.896 พันล้านบาท เหลือ 1.219 พันล้านบาท ส่งผลให้ EPS ลดลงเหลือ 101.5 บาทต่อหุ้น กดดันให้ PER 2561 จากกำไรปกติเพิ่มขึ้นเป็น 36.7 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับ PER 2561 กลุ่มโรงพยาบาลที่ 35 เท่า

อย่างไรก็ตาม ผลของการแตกพาร์ เป็นที่สนใจของนักลงทุนมากทั้งปัจจุบันและในอดีต สังเกตได้จากมูลค่าซื้อขายหุ้น RAM ในวานนี้ สูงกว่ามูลค่าซื้อขายในวันก่อนๆ มาก และจากการวิเคราะห์เชิงปริมาณย้อนหลังตั้งแต่ปี 2551 ถึงปัจจุบัน พบว่า หุ้นขนาดใหญ่ทั้งหมด ที่มีการแตกพาร์ ราคาหุ้นมักตอบสนองเชิงบวกตั้งแต่วันที่ประกาศจนถึงวันแตกพาร์เสมอ โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยสูงถึง 11.95%

และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 72% ส่วนหลังแตกพาร์ราคาหุ้นส่วนใหญ่จะเริ่มทรงตัว เช่นเดียวกับหุ้นโรงพยาบาลขนาดใหญ่ อย่าง BDMS ที่มีกรแตกพาร์ 10 บาทต่อหุ้น เป็น 1 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 29 เม.ย. 57 ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มตั้งแต่วันที่ประกาศจนถึงวันแตกพาร์เสมอ 13% นี่จึงเป็นเหตุผลทำให้ราคาหุ้น RAM ขยับขึ้น ดังนั้นปัจจัยดังกล่าวคาดว่าจะช่วยหนุนหุ้น RAM ให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากที่ทรงตัว 3100 บาทในสัปดาห์ที่ผ่านมา และ 4000 บาท หรือเพิ่มขึ้น 29% น่าจะสะท้อนประเด็นนี้ไปแล้ว

## แม้ต่างเขตกู้ไทย 12 วัน แต่กลับมา Long SET Futures ถึง 1 หมื่นสัญญา

วานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคเป็นวันแรก ด้วยมูลค่า 111 ล้านเหรียญ โดยเป็นการซื้อสุทธิเฉพาะตลาดหุ้นในแถบเอเชียเหนือ คือ เกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 109 ล้านเหรียญ (หลังจากขายสุทธิติดต่อกัน 5 วัน) และเกาหลีใต้ 89 ล้านเหรียญ (หลังจากขายสุทธิติดต่อกัน 3 วัน) ส่วนตลาดหุ้นในกลุ่ม TIP ถูกขายสุทธิ คือ อินโดนีเซียถูกขายสุทธิ 47 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) ตามมาด้วยฟิลิปปินส์ 6 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 33 ล้านเหรียญ หรือ 1.06 พันล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 12 มีมูลค่ารวม 1.56 หมื่นล้านบาท) ต่างกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 223 ล้านบาท (กลับมาซื้อสุทธิวันแรก)

หากพิจารณาเฉพาะตลาดหุ้นไทย ปัจจัยภายนอกถูกรับรู้และสะท้อนในดัชนีไปบ้างแล้ว และมีแนวโน้มผ่อนคลายลงในระยะสั้น สังเกตได้จาก Fund Flow เริ่มชะลอการไหลออก และวานนี้ต่างชาติยังกลับมาซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures สูงถึง 1.12 หมื่นสัญญา

## ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ.ย 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
พ.ย 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
พ.ย 2562 (ytd)	732	485	3805	3336	-213	8144
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62	-237	178	615	2599	-106	3050
มี.ค. 62	5	-49	-468	-1208	-322	-2044

หน่วย : ล้านเหรียญ

## กลยุทธ์การลงทุน เลือกหุ้นที่มีพลาไนด์

หลังจากจบ 4Q61 ต่ำกว่าคาด เพราะเกิดจาก การรับรู้ Stock Gain/ Stock Loss ในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ ทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้น หรือ EPS ลดลงจากเดิม 9.85% เหลือ 97.89 บาท (จากเดิม 108.58 บาท) และเนื่องมีการปรับสมมติฐานใหม่คือ 1) ราคาน้ำมันดิบไป 65 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับ 70 เหรียญฯ ในปี 2561 2) อัตราแลกเปลี่ยนจาก 33 บาท ต่อ ดอลลาร์ เหลือ 32 บาท สะท้อนเงินบาทที่แข็งค่ามากกว่าคาด และ 3) รับรู้ต้นทุนค่าแรงตามพรบ. คุ้มครองแรงงานที่คาดว่าจะสูงเกือบ 3 หมื่นล้านบาทในปี 2562 จึงปรับประมาณการ EPS ปี 2562 ลง 6% เหลือ 105.42 บาทต่อหุ้น แต่ยังคงเติบโต (EPS Growth) รว 8%yoy ทำให้ดัชนีเป้าหมายปี 2562 หากกำหนด P/E 16 เท่าเดิม จะมี upside จำกัด กลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำให้เลือกลงทุนเป็นรายหุ้น

1. หุ้นปันผลเด่นดังที่มีหุ้นสมบัติคือผันผวนน้อยกว่าตลาดแต่มีเงินปันผลและ upside สูงหรือ 1L2H และหรือหุ้นปันผลที่สูง ดังที่นำเสนอใน Market Talk ตลาดสัปดาห์ที่ผ่านมา
2. หุ้นที่คาดว่าจะมีผลกำไรโดดเด่นใน 1Q62 ได้แก่ดังต่อไปนี้
  - 2.1. กลุ่มปิโตรเลียม ที่คาดว่าจะได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และราคาน้ำมันบัจฉัยได้ฟื้นตัวจากปลายปี 2561 และขึ้นมายืนเหนือสมมติฐานของ ASPS โดยอยู่ที่ 66 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล ได้แก่ PTT(FV@B56) คาดกำไรสุทธิ 1Q62 จะพลิกกลับมาเติบโตจาก 4Q61 แม้มีแนวโน้มราคาขายปิโตรเลียมเฉลี่ยที่ลดลง แต่จะหนุนจากการที่ไม่มีภาระหนี้ที่ขาดทุนสต็อกน้ำมันในระดับสูงเช่นที่เกิดขึ้นใน 4Q61 รวมทั้งกำไรจากบริษัทร่วมที่กลับมา

เดิไบโต ยกเว้น PTTEP(FV@B168) คาดกำไรปกติงวด 1Q62 จะอ่อนตัวลงQoQ กุดตันจากปริมาณและราคาขายเฉลี่ยปีโตรเฉลี่ยที่ลดลง

2.2. หุ่นโรงไฟฟ้า: EGCO(FV@B275) คาดกำไรสุทธิคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 4Q61 เพราะจะไม่มีการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ในระดับสูงเช่นในงวดที่ผ่านมา และผ่านพ้นช่วง low season รวมถึงการกลับมาเดินเครื่องได้เต็มกำลัง หลังมีการ shutdown โรงไฟฟ้าในงวด 4Q61 ไปแล้ว

RATCH(FV@B60) คาดกำไรปกติงวด 1Q62 จะพลิกกลับมาเดิไบโตจากงวด 4Q61 ตามผลของฤดูกาล รวมถึงโรงไฟฟ้าที่หยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงไปในงวด 4Q61 กลับมาเดินเครื่องผลิตเต็มที่ในระดับปกติ และคาดในงวดนี้จะไม่มีการ shutdown โรงไฟฟ้าเพื่อหยุดซ่อมบำรุงจำนวนมาก

BGRIM(FV@B32.5) คาดกำไรปกติงวด 1Q62 จะเพิ่มขึ้นจาก 4Q61 หนุนจากรับรู้โรงไฟฟ้าโซลาร์ Solar 2017 เต็มไตรมาส, โรงไฟฟ้า BPLC1 ที่กลับมาเดินเครื่องปกติ, ค่า Ft ที่เพิ่มขึ้น และค่า SG&A คาดจะลดลงตามฤดูกาล

EA(FV@B51) คาดกำไรปกติงวด 1Q62 จะเดิไบโตจากงวด 4Q61 จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังลมจากช่วง high season ตามฤดูกาล และรับรู้โรงไฟฟ้าพลังลมหนุนมา 2 โครงการ ที่เพิ่ง COD

### 2.3. กลุ่มปิโตรเคมี-โรงกลั่น

PTTGC(FV@B79) แนวโน้มกำไรสุทธิ น่าจะเพิ่มจากงวด 4Q61 เพราะน่าจะมี stock gain เกิดขึ้นจากราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวข้างต้น แต่หากพิจารณาผลการดำเนินงานปกติคาดว่าจะลดลง เพราะในงวด 1Q62 ยังมีแรงกดดันจาก spread ปิโตรเคมีทั้งสายโพลีเอทิลีน และสายอะโรเมติกส์ รวมถึงค่าการกลั่น (GRM) ข้างอิงตลาดสิงคโปร์ที่ลดลง แต่จะมีแนวโน้มดีขึ้นในช่วงเดือน มี.ค.- เม.ย. เพราะจะเข้าสู่ช่วงฤดูกาลหยุดซ่อมบำรุงหลายแห่งทั่วโลก

TOP(FV@B78) เช่นเดียวกัน คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ น่าจะเพิ่มจากงวด 4Q61 เพราะน่าจะมี stock gain เกิดขึ้นจากราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวข้างต้น แต่คาดกำไรปกติมีโอกาสอ่อนตัวจาก 4Q61 ตามค่าการกลั่น 1QTD ข้างอิงตลาดสิงคโปร์ที่มีการอ่อนตัวลงเช่นกัน ยกเว้น spread ผลิตภัณฑ์พาราไซลีนที่ยังทรงตัวใกล้เคียงกับงวด 4Q61

IRPC(FV@B6.7) เช่นเดียวกัน คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ น่าจะเพิ่มจากงวด 4Q61 แต่คาดแนวโน้มกำไรปกติงวด 1Q62 จะปรับตัวลดลงจากงวด 4Q61 เพราะนอกจากธุรกิจโรงกลั่นคาดว่าจะอ่อนตัวตามค่าการกลั่น และมีแผนหยุดเดินเครื่องหน่วยกลั่น 1 เดือน ในช่วงปลายเดือน ก.พ.

IVL(FV@B55) คาดกำไรสุทธิจะฟื้นตัว เข้าสู่ช่วงฤดูกาลสะสมสต็อกของลูกค้านำเพื่อการผลิตในช่วงถัดไป (re-stock) รวมถึงจะรับรู้โครงการที่เพิ่งซื้อเข้ามาในช่วงปลายปีเต็มที่ทั้งไตรมาส

### 2.4. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง

SCC(FV@B500) คาดกำไรสุทธิงวด 1Q62 จะฟื้นตัวจากงวด 4Q61 หนุนจากทั้ง 3 ธุรกิจ คือ ธุรกิจปิโตรฯ จะดีขึ้น qoq ธุรกิจปูน-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างขยายตัวได้แรงหนุนจากโครงการภาครัฐและเอกชน รวมทั้งธุรกิจ Packaging เดิไบโตจากงวด 1Q61 แต่คาด SCC จะต้องมีการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเพิ่มเติมราว 2.0 พันล้านบาท

TPIPL(FV@B2.75) คาดแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q62 เดิไบโตโดดเด่นมากทั้ง qoq และ yoy หนุนจากปริมาณการใช้ปูนในประเทศที่กลับมาเดิไบโต และคาดรายขายจะขยับขึ้นด้วยเช่นกัน อีกทั้งยังได้ผลบวกจากต้นทุนไฟฟ้าที่ลดลง หลัง TPIPP เริ่ม COD โรงไฟฟ้าถ่านหิน

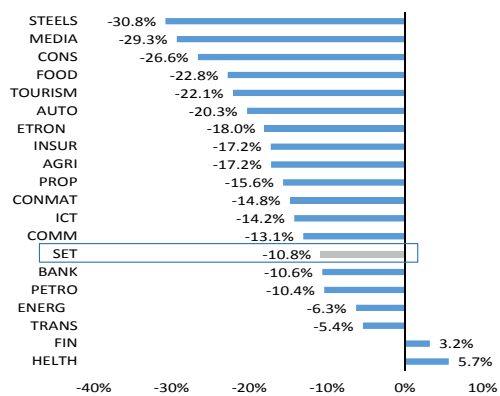
SCCC(FV@B269) คาดแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q62 เดิไบโตเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า หนุนจากราคาและปริมาณขายปูนที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ยังเข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยวผลตอบแทนโดยเฉพาะโรงงานที่กัมพูชาและเวียดนามอย่างเต็มไตรมาส

## 2.5. กลุ่มโรงพยาบาล

BDMS(FV@B30) คาดกำไรสุทธิ 1Q62 จะสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายหุ้น RAM สุทธิ 5.4 พันล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว คาดการเติบโตได้ปกติ ยังคงหนุนจากการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนโครงการลงทุนต่างๆ ในช่วงที่ผ่านมา

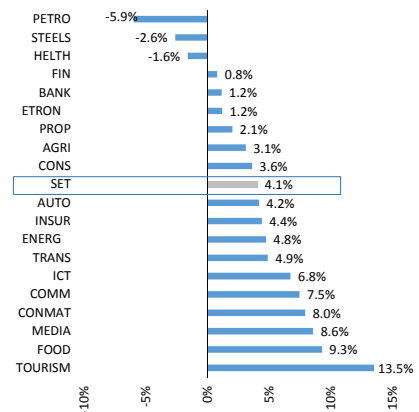
BCH(FV@B21) คาดกำไรสุทธิ 1Q62 จะเติบโตเพิ่มขึ้นจากงวดก่อน เพราะกำไรจากโรงพยาบาลอินเตอร์ (WMC) ที่เพิ่มขึ้น

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

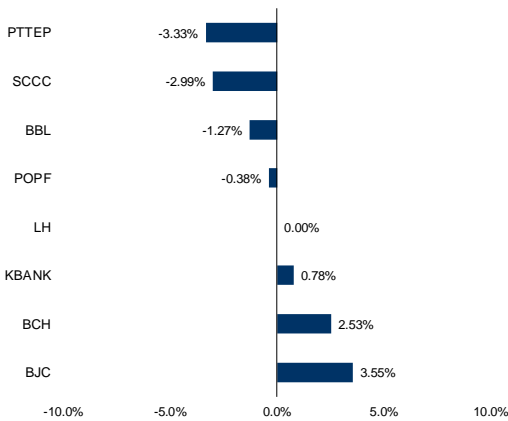


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

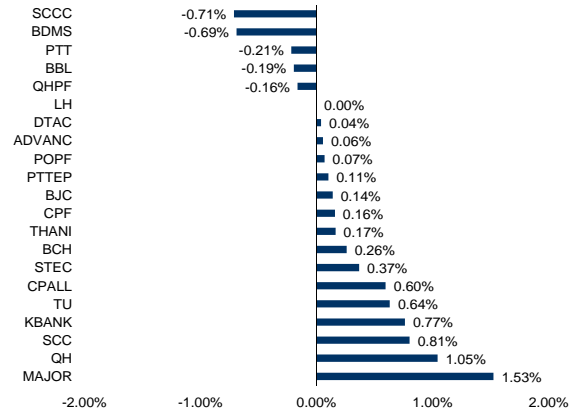
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
SCCC	06-Feb-19	269.00	10%	234.00 227.00	-2.99%	17.72	1.87	3.52	ได้รับอนุมัติเชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการไปอยู่ในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
PTTEP	18-Feb-19	168.00	15%	125.17 121.00	-3.33%	13.81	1.14	4.13	ปัญหาภายนอกประเทศลึกลงลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50 193.00	0.78%	11.36	1.14	2.33	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 23.2%yoy จากรายได้ออกเบียร์สุทธิที่เติบโตสูงขึ้น สอดคล้องกับสินเชื่อสุทธิที่เพิ่มขึ้น ส่วนปี 62 จะเน้นผลักดันการเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	49.25 51.00	3.55%	28.68	1.69	1.91	คาดการณ์งวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการต่างๆ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
BCH	06-Mar-19	21.00	10%	15.80 16.20	2.53%	33.64	5.57	1.42	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เติบโต 10%yoy จากลูกค้าเพิ่มขึ้นใน WMC และเกษมราษฎร์ รวมถึงการเปิดศูนย์เฉพาะทางผู้มีบุตรยากในปีนี้	
BBL	13-Feb-19	227.00	15%	210.67 208.00	-1.27%	10.72	0.91	3.61	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เติบโต 4.9%qoq และ 7.6%yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
POPF	05-Mar-19	n.a.	10%	13.25 13.20	-0.38%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta <1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่ักเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
LH	26-Feb-19	13.60	15%	10.60 10.60	0.00%	12.75	2.26	7.08	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 11%yoy จากรายได้ขายอสังหาฯที่เพิ่มขึ้น และ Gross Marginที่มากขึ้น ส่วนรายได้ปี 62 คาดเพิ่มขึ้น 5%yoy จากการขยายโครงการแนวราบและคอนโดฯ	

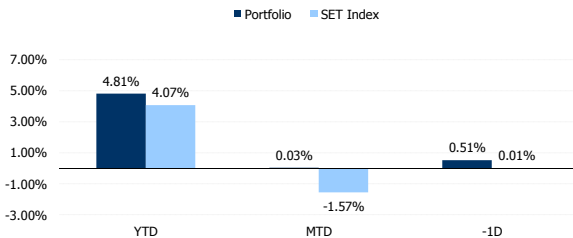
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS