

## กลยุทธ์การลงทุน

การกลับมาซื้อหุ้นไทยอีกครั้งของนักลงทุนต่างชาติ หลังเกิดการสะดุดปัญหาการเมืองในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา และราคาน้ำมันที่ยังฟื้นตัว น่าจะหนุนให้ดัชนีแกว่งตัวบวก ทำให้วันนี้ดัชนีมีโอกาสทดสอบแนวต้าน 1640-1645 จุด กลยุทธ์การลงทุนยังมุ่งเน้นรายหุ้นที่มีผลประกอบการเด่นในงวด 1Q62 ได้แก่ หุ้นวัสดุก่อสร้าง(SCC, SCCC, TPIPL) โรงพยาบาล (BDMS, BCH) และพลังงาน/ปิโตรเคมี (PTTGC, TOP, IRPC) Top picks SCCC(FV@B269) และพีท PTTGC(FV@B79.0) ราคาต่ำมาก ขณะที่ Dividend Yield 5.9%

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index ปรับขึ้นหนีแนวต้าน

วานนี้ SET Index แกว่งทรงตัวในช่วงเช้าและขึ้นแรงในช่วงบ่าย จนทำให้ปิดที่ระดับ 1639.67 จุด เพิ่มขึ้น 12.08 จุด (+0.74%) ด้วยมูลค่าการซื้อขายถึง 4.54 หมื่นล้านบาท จากประเด็นผลประกอบการงวด 1Q62 เด่นรายตัว โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานอย่าง PTT(+1.06%) EA(+2.67%) GULF(+2.23%) กลุ่มขนส่งอย่าง AOT(+2.61%) PRM(+4.80%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง CPF(+4.00%) CPALL(0.98%) MAKRO(+1.94%)

แนวโน้มดัชนีหุ้นไทยมีโอกาสแกว่งตัวบวกต่อ โดยจะทดสอบแนวต้าน 1640-1645 จุด โดยได้แรงหนุนจากต่างชาติที่กลับมาซื้อหุ้นไทยอีกครั้ง หลังเกิดการสะดุดปัญหาการเมืองในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา น่าจะเป็นจุดเริ่มต้นที่ดี เพราะขณะที่ต่างชาติขายหุ้นไทยนั้น ได้ซื้อตลาดหุ้นเพื่อนบ้านทุกแห่งนับจากต้นปีนี้ ยกเว้นขายสุทธิตลาดหุ้นไทยแห่งเดียว และราคาน้ำมันที่ยังคงฟื้นตัว น่าจะหนุนให้ดัชนีแกว่งตัวบวก ทำให้วันนี้ดัชนีมีโอกาสทดสอบแนวต้าน 1640-1645 จุด และราคาน้ำมันดิบดูไบที่ยังฟื้นตัวต่อเนื่องจากสต็อกน้ำมันดิบที่ลดลง ดีต่อหุ้น PTTEP, PTT กลยุทธ์การลงทุนยังมุ่งเน้นรายหุ้นที่มีผลประกอบการเด่นในงวด 1Q62 ได้แก่ หุ้นวัสดุก่อสร้าง (SCC, SCCC, TPIPL) โรงพยาบาล (BDMS, BCH) และปิโตรเคมี และโรงกลั่น (TOP, PTTGC, IRPC)

### หมดยุคฟิวลิทไฟฟ้ภาคเหนือ...PDP ใหม่ มุ่งโซลาร์ประชาชน+ซื้อราคาต่ำ

ตามแผน PDP2018 ฉบับใหม่ที่ออกมาซึ่งครอบคลุมระยะเวลา 20 ปี ระหว่างปี 2561-2580 ได้กล่าวถึงพลังงานหมุนเวียน หรือโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน (ได้แก่ โซลาร์, ชีวมวล, พลังลม, ก๊าซชีวภาพ และขยะอุตสาหกรรม เป็นต้น) กำลังการผลิตรวม 20,766 เมกะวัตต์ คิดเป็น 37% ของกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากแผน PDP เดิมที่ 19,684 เมกะวัตต์ คิดเป็น 34% ของกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม แต่หากมาพิจารณาในรายละเอียดจะพบว่า กำลังการผลิตจากโรงไฟฟ้าโซลาร์ตามแผน PDP ฉบับใหม่มีสัดส่วนเพิ่มสูงขึ้นมากเป็น 12,725 เมกะวัตต์ (คิดเป็นสัดส่วน 61% ของกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนรวม) จาก 6,000 เมกะวัตต์ (คิดเป็นสัดส่วน 30% ของกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนรวม) ในแผน PDP ฉบับเดิม

แต่ทั้งนี้กำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าโซลาร์ที่ 12,725 เมกะวัตต์ แบ่งเป็น โซลาร์บนหลังคาภาคประชาชน 10,000 เมกะวัตต์ และโซลาร์ฟาร์มลอยน้ำร่วมกับโรงไฟฟ้าพลังน้ำ 2,725 เมกะวัตต์ ไม่มีในส่วนของโซลาร์ฟาร์มบนภาคพื้นดินของภาคเอกชนเช่นในอดีตอีกเลย เน้นเพียงโซลาร์ฟาร์มที่อุปของภาคประชาชนครัวเรือน และโซลาร์ฟาร์มลอยน้ำซึ่งจะเน้นตามเขื่อนต่างๆตามที่ฟพ.ศึกษาไว้เป็นหลัก จึงเป็นมุมมองเชิงลบต่อผู้ประกอบการโซลาร์ภาคพื้นดิน ทำให้ต้องมีการปรับตัวหันไปเป็นผู้รับเหมาติดตั้งโซลาร์ฟาร์มที่อุปในภาคประชาชนแทน

อย่างไรก็ตามจากข้อมูลเบื้องต้นพบว่ามีรายละเอียดหลายประเด็นในเงื่อนไขการรับซื้อที่อาจทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนโซลาร์ฟาร์มที่อุปอยู่ในระดับต่ำกว่าโซลาร์ฟาร์มภาคพื้นดิน อาทิ อัตรารับซื้อไฟฟ้าส่วนเกินในอัตราไม่เกิน 1.68 บาทต่อหน่วย ซึ่งต่ำกว่าอัตรารับซื้อโซลาร์ภาคพื้นดินล่าสุดที่ 2-3

วันพฤหัสบดีที่ 14 มีนาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,639.67
เปลี่ยนแปลง (จุด)	12.08
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	45,443

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	290.25
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	309.02
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	274.01
นักลงทุนรายย่อย	-873.28

นสรณี กองชัย  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146  
เกียรติศักดิ์ กวีธีระธรรม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
กราด เตียรณปราโมทย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636  
โยธิน ภูคณิน  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ  
เจตธรัส แก้วเทื้อ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
วรรณพฤษภ์ โทณวิภากร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
กวีต กักรพงษ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

บาทต่อหน่วย และต่ำกว่าอัตราซื้อไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงฟอสซิลที่ราว 2-3 บาทต่อหน่วยเช่นกัน นอกจากนี้ในส่วนของของกำลังการผลิตต่อครัวเรือนที่รับซื้อต้องน้อยกว่า 10 กิโลวัตต์/เมเตอร์ ครัวเรือน และรวมทั้งโครงการไม่เกิน 100 เมกะวัตต์ ทำให้อาจจะไม่จูงใจผู้ประกอบการกลุ่มโรงไฟฟ้า โซลาร์มากนัก

## Stock น้ำมันลด หนุราคาน้ำมันและ: PTTEP, PTT

สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐฯ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสัปดาห์ล่าสุด พลิกกลับมาลดลงราว 3.86 ล้านบาร์เรล ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.65 ล้านบาร์เรล ผลจากความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น เห็นได้จากอัตราการกลั่นน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 87% จาก 86.6% ในสัปดาห์ก่อนหน้า ขณะที่การตัดลด Supply ยังเป็นไปตามแผน และมีแนวโน้มที่จะยึดระยะเวลาการตัด supply ออกไปจากแผนเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 (ตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ทำสัญญาล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งเป็น OPEC ตัดลด 8 แสนบาร์เรล/วัน) ขณะที่ Non OPEC ลดลง 4 แสนบาร์เรล/วัน)

การลด supply สอดรับกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ชะลอลงจากสงครามการค้า โดยรวมทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบแกว่งตัว ล่าสุด อยู่ที่ 67.15 เหรียญต่อบาร์เรลใกล้เคียงสมมติฐานของ ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 แต่คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวยืนเหนือ 60 เหรียญ ในช่วงที่เหลือของปีนี้ (และกำหนด 70 เหรียญ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) ดีต่อ PTTEP(FV@B168) , PTT(FV@B56) และ PTTGC(FV@B79) คาดกำไรสุทธิงวด 1Q62 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 หนุนหลักจากการปรับขึ้นที่กำไรจากสต็อกน้ำมัน

## Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าไทย เหมือนตลาดเพื่อนบ้าน

วานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 ด้วยมูลค่า 261 ล้านดอลลาร์ แต่มีตลาดหุ้นที่ถูกขายอยู่ 2 ประเทศ คือ อินโดนีเซียถูกขายสุทธิ 51 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 4) และฟิลิปปินส์ 2 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) ส่วนตลาดหุ้นอื่นๆอีก 3 ประเทศถูกซื้อสุทธิ คือ ไต้หวันถูกซื้อสุทธิ 250 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) ตามมาด้วยเกาหลีใต้ 55 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) และไทยที่ต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิเป็นวันแรก 9 ล้านดอลลาร์ หรือ 290 ล้านบาท (หลังจากขายสุทธิ 12 วัน มีมูลค่ารวม 1.57 หมื่นล้านบาท) และมีการเปิด Long SET50 Futures เป็นวันที่ 2 อีก 4708 สัญญา

ปี 2562 นี้ต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาค ด้วยมูลค่าสูงถึง 8.4 พันล้านเหรียญ (หลังจากขายสุทธิหนักในปี 2561 กว่า 3.15 หมื่นล้านเหรียญ) และเป็นการซื้อสุทธิเกือบทุกประเทศ ยกเว้นตลาดหุ้นไทยเพียงแห่งเดียวที่ถูกขายสุทธิ 204 ล้านดอลลาร์ หรือ 6.64 พันล้านบาท เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมือง อย่างไรก็ตามแรงขายลดลงมากเมื่อเทียบกับปี 2561 ทั้งปี ที่ถูกขายสุทธิสูงถึง 2.87 แสนล้านบาท และที่สำคัญเริ่มเห็นปัจจัยบวกหลายๆ อย่างที่น่าจะหนุนให้ Fund Flow กลับมาไหลเข้าตลาดหุ้นไทย ทั้งสถานะการถือครองหุ้นไทยจากต่างชาติโดยตรงที่อยู่ในระดับต่ำ 22.66% (เฉลี่ยตั้งแต่ปี 47 อยู่ที่ 27.3%) และผลตอบแทนจากตราสารหนี้สหรัฐฯที่อยู่ในระดับต่ำ 2.61% ซึ่งใกล้เคียงกับตราสารหนี้ไทย 2.56% น่าจะเป็นเกาะป้องกัน Fund Flow ไหลออก

ด้วยเหตุผลทั้งหมดทั้งหมด ผสมกับเดิหน้าเข้าการเลือกตั้ง น่าจะช่วยดึง Fund Flow ไหลกลับมาตลาดหุ้นไทยได้ในระยะถัดไป เหมือนกับตลาดหุ้นอื่นๆในภูมิภาค

## 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)	680	483	3860	3586	-204	8405
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62	-237	178	615	2599	-106	3050
มี.ค. 62	-47	-51	-413	-958	-313	-1783

หน่วย : ล้านดอลลาร์

## กลยุทธ์การลงทุน เลือกสายหุ้นที่มีพลาซ่าไรด์

ภายใต้ตลาดผันผวน กลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำให้เลือกลงทุนเป็นรายหุ้น นอกจากหุ้นปันผลเด่น และหุ้นที่มีสมบัติผันผวนน้อยกว่าตลาดและ upside สูง (1L2H) ดังที่นำเสนอตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา ยังมีหุ้นที่ผลกำไรโตเด่นใน 1Q62 โดยวานนี้ได้พูดถึงกลุ่มพลังงาน ปิโตรเคมี-โรงกลั่น วัสดุก่อสร้าง และโรงพยาบาล วันนี้เพิ่มหุ้นรายตัวที่มีกำไรโตดีใน 1Q62 ดังนี้

### กลุ่มพลังงาน โดยเฉพาะกลุ่มพลังงานทดแทน เริ่มจาก

GUNKUL(FV@B4.10): คาดกำไรปกติงวด 1Q62 จะเติบโตจาก 4Q61 จากทั้งโรงไฟฟ้าโซลาร์และพลังงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล, ค่า Ft สูงขึ้น รวมถึงรับรู้โรงไฟฟ้าโซลาร์ญี่ปุ่น Sendai และ Kimitsu ที่คาดว่าจะ COD ในงวดนี้

BCPG(FV@B16.90): คาดกำไรปกติงวด 1Q62 จะฟื้นตัวจากงวด 4Q61 โรงไฟฟ้าโซลาร์ทั้งในไทยและญี่ปุ่นผลิตไฟฟ้าได้สูงขึ้นตามฤดูกาล และปัจจัยบวกจากค่า Ft ที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน

BPP(FV@B28.50): คาดกำไรปกติงวด 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเรื่อยๆจาก 4Q61 จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมที่จะเพิ่มสูงขึ้นมาก เพราะไม่มี Shut down โรงไฟฟ้าในงวดนี้ นอกจากนี้ยังได้รับปัจจัยบวกจากช่วงฤดูกาลของความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำในจีน และรับรู้โรงไฟฟ้าโซลาร์ญี่ปุ่น Nari Aizu เต็มไตรมาส

### กลุ่มเกษตร-อาหาร โดยเฉพาะผู้ส่งออกอาหารแช่แข็ง เริ่มจาก

CPF(FV @B31.50): คาดกำไรปกติ 1Q62 จะฟื้นตัวจากงวด 4Q61 จากแนวโน้มการบริโภคเนื้อสัตว์ในประเทศเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และราคาหมูและไก่ในประเทศฟื้นตัวชัดเจน ช่วยหักล้างผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ไปได้

TFG(FV @B4.50): คาดผลการดำเนินงานงวด 1Q62 พลิกเป็นกำไรเมื่อเทียบกับงวด 4Q61 หนุนด้วยราคาไก่เป็นและหมูในประเทศฟื้นตัวเช่นกัน

### กลุ่ม ICT

น่าจะมีเฉพาะ DTAC(FV @B57.00): คาดงวด 1Q62 จะพลิกเป็นกำไรสุทธิ จากฐานต่ำในปี 2561 (ยุติข้อพิพาททางกฎหมายกับ CAT) และต้นทุนที่จะลดลงจากผลบวกของการให้บริการใบอนุญาตเป็นไตรมาสแรก

### กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

ภาพรวมกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย แม้จะมีแรงกดดันจากถ.พ.ที่จะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ และมาตรการ LTV ใหม่ อย่างไรก็ตาม ก่อนที่มาตรการดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ (1 เม.ย. 2562) คาดจะมีการเร่งขายและโอนฯ โดยเฉพาะบ้านพร้อมอยู่ซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่าประมาณ 8.3 หมื่นล้านบาท (12 บริษัทใน Coverage) ทำให้กำไรกลุ่มฯ 1Q62 น่าจะเติบโตสูงเมื่อเทียบกับ 1Q61 ส่วนภาพรวมผลประกอบการทั้งปี 2562 จะถูกขับเคลื่อนด้วย Backlog ณ สิ้นปี 2561 มีมูลค่ารวม 3.3 แสนล้านบาท ซึ่งจะโอนฯ ปี 2562 ราว 1.5 แสนล้านบาท (เป็น JV ประมาณ 4 หมื่นล้านบาท) หุ้นที่คาดว่าจะ 1Q62 จะโตโดดเด่นคือ

ANAN (FV@B5.35) มี Backlog 3.12 พันล้านบาท ส่วนที่จะโอนในปี 2562 คิดเป็น 48% ของเป้าหมายโอนฯ ปี 2562

SPALI (FV@B23.20) มี Backlog 1.34 หมื่นล้านบาท ส่วนที่จะโอนในปี 2562 คิดเป็น 47% ของเป้าหมายโอนฯ ปีนี้

PSH (FV@B22.50) Backlog 3.2 หมื่นล้านบาท ส่วนที่จะโอนในปี 2562 คิดเป็น 46% ของเป้าหมายโอนฯ ปีนี้

SC (FV@B3.92) มี Backlog 6.5 พันล้านบาท ส่วนที่จะโอนในปีนี้ คิดเป็น 39% ของเป้าหมายโอนฯ

QH (FV@B4.10) มี Backlog รอโอนฯ 2.6 พันล้านบาท ส่วนที่จะโอนในปีนี้ คิดเป็น 18% ของเป้าหมายโอนฯ

หุ้น CPN (FV@B92.00) คาด 1Q62 เติบโตต่อเนื่องจากงวด 4Q61 เพราะจะรับรู้รายได้เต็มไตรมาสมากขึ้นจากศูนย์ฯ ภูเก็ตพลอเรสต้า อีกทั้งยังหนุนจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดศูนย์ฯ ใหม่ I-City มาเลเซีย และการปรับปรุงเซ็นทรัลเวสต์ที่เสร็จสมบูรณ์ในงวดนี้ นอกจากนี้ยังรับรู้กำไรพิเศษจากขายหุ้น DTC รวม 34 ล้านบาท (สัดส่วน 0.3% ของกำไรปกติทั้งปี)

### กลุ่มขนส่ง

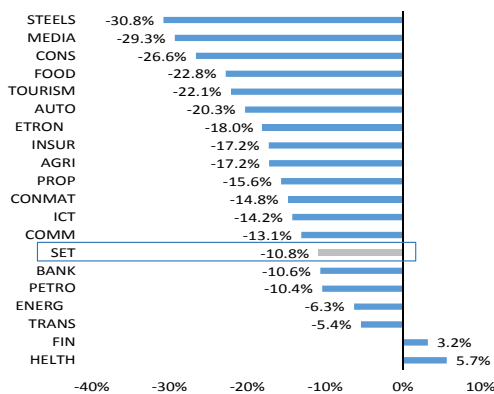
กำไรกลุ่มฯ งวด 1Q62 จะเติบโตได้สูงสุดของปี หนุนจากฤดูกาลท่องเที่ยว ประโยชน์จากต้นทุนน้ำมันที่ลดลงและค่าเงินบาทแข็งค่าหนุนต่อ AAV(FV @B4.70), THAI (FV @B9.00)

7 หุ้นพื้นฐานแกร่งมีโอกาสฟื้น หลังจากถูก Short Sale มากที่สุดในปี 2562 (ytd) มีดังนี้

Company	Recommendation	Last Price (13/03/62)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	ShortSale (ytd) (Baht)	%ShortSale (ytd)	%ShortSale (2561)
PITGC	BUY	67.75	79.00	16.6%	9.20	5.90	9,861,905,200	12.03	3.74
KBANK	BUY	196.00	246.00	25.5%	11.53	2.42	6,014,947,200	8.44	6.91
PTTEP	BUY	123.50	168.00	36.0%	14.09	3.85	5,413,651,000	7.64	6.52
CPALL	BUY	76.75	80.00	4.2%	29.58	1.82	4,329,897,825	3.99	1.67
EA	BUY	48.75	51.00	4.6%	29.85	0.40	3,510,737,350	7.91	3.38
BDMS	BUY	23.40	30.00	28.2%	23.63	1.48	3,399,706,225	4.53	1.35
ADVANC	BUY	181.00	210.04	16.0%	17.28	4.05	3,281,450,550	6.01	3.22

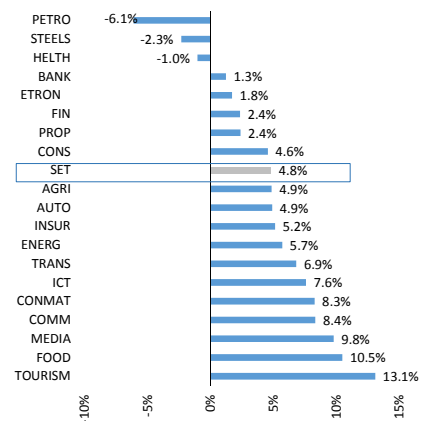
ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



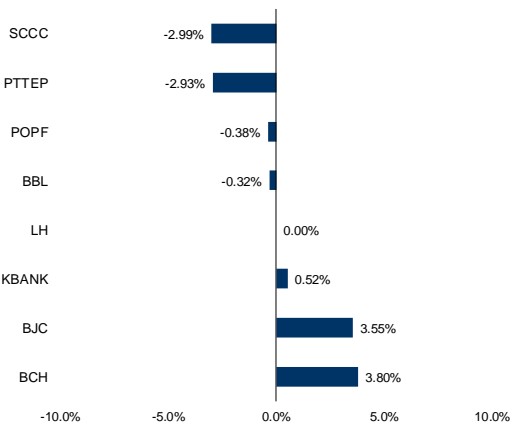
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

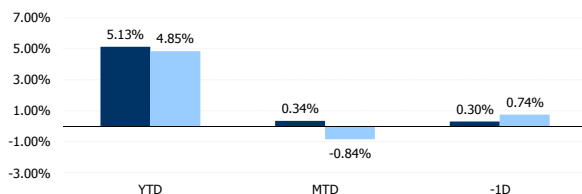
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>SCCC</b>	06-Feb-19	269.00	10%	234.00 227.00	-2.99%	17.72	1.87	3.52	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้ปูนในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
<b>PTTEP</b>	18-Feb-19	168.00	15%	125.17 121.50	-2.93%	13.86	1.15	4.12	ปัญหาภายนอกประเทศสืบลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในขณะนี้	
<b>KBANK</b>	28-Dec-18	246.00	10%	191.50 192.50	0.52%	11.33	1.14	2.34	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 23.2%yoy จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิที่เติบโตสูงขึ้น สอดคล้องกับสินเชื่อสุทธิที่เพิ่มขึ้น ส่วนปี 62 จะเน้นผลักดันการเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
<b>BJC</b>	28-Dec-18	61.00	15%	49.25 51.00	3.55%	28.68	1.69	1.91	คาดการณ์ไตรมาส 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการดิจิทัล และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
<b>BCH</b>	06-Mar-19	21.00	10%	15.80 16.40	3.80%	34.05	5.64	1.40	คาดการณ์ไตรมาสปี 62 เติบโต 10%yoy จากลูกค้าเพิ่มขึ้นใน WMC และเกษมราษฎร์ รวมค่าแห่ง รวมถึงการเปิดศูนย์เฉพาะทางผู้มีบุตรยากในปีนี้	
<b>BBL</b>	13-Feb-19	227.00	15%	210.67 210.00	-0.32%	10.82	0.92	3.57	คาดการณ์ไตรมาสปี 62 เติบโต 4.9%qoq และ 7.6%yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
<b>POPF</b>	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% จึงเป็นที่พักเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
<b>LH</b>	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	

วันนี้ขาย POPF แล้วลงทุนใน PTTEP แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

