

### กลยุทธ์การลงทุน

ใกล้สิ้นสุดดอกเบียขยับ สหรัฐเริ่มใช้นโยบายการเงินอ่อนตัว ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ-ไทยลดจำกัดเงินทุนไหลออก และแม้ยังกังวลการเมือง แต่ช่วงสั้นตลาดน่าจะได้โอนิสงคบวก สถิติเลือกตั้ง 4/5 ครั้งหลังสุด ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 1-2 วันก่อน-หลัง ทำให้ดัชนีติดแนวต้าน 1640 จุด กลยุทธ์เลือกหุ้นที่มีกำไรเด่น 1Q62 (SCCC, BCH, PTTGC, TOP, IRPC) Turnaround (SAPPE, TTCL) และได้ประโยชน์ราคาข้าวและมันสำปะหลังฟื้นตัว ทุน DCC(FV@B2.8) เลือกเป็น Top pick และยังชอบ PTTEP(FV@B168) ฟื้นตัวตามราคาน้ำมันที่ใกล้ 70 เหรียญฯ

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index แกว่งทรงตัวในกรอบ 5 จุดตลอดวัน

วานนี้ SET Index แกว่งทรงตัวอยู่ในกรอบ 5 จุดตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1627.62 จุด ลดลง 2.47 จุด (-0.15%) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.64 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงาน อย่าง PTT(-0.52%) PTTGC(-1.47%) PTG(-2.88%) กลุ่ม ธ.พ. อย่าง BAY(-1.32%) KKP(-1.07%) แต่ได้แรงหนุนจากหุ้นขนาดใหญ่อย่าง BDMS(+1.71%) KTC(+4.62%) และ CPALL(+0.66%)

ใกล้สิ้นสุดการขึ้นดอกเบี้ยโลก หลังสหรัฐหันมาใช้นโยบายการเงินอ่อนตัว และเอเชียกำลังเดินหน้าในลักษณะเดียวกัน ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ-ไทย ลดลง จำกัดเงินทุนไหลออก และแม้การเมืองยังกังวลต่อเสถียรภาพรัฐใหม่ แต่ในช่วงสั้นน่าจะหนุนตลาด หากพิจารณาสถิติการเลือกตั้ง 4/5 ครั้งหลังสุด พบว่าก่อน-หลังเลือกตั้ง 1-2 วัน ตลาดหุ้นจะตอบรับด้านบวก ดัชนีจึงน่าจะแกว่งตัวในกรอบ 1620-1640 จุด กลยุทธ์การลงทุนเลือกรายหุ้นที่มี กำไรเด่น 1Q62 (SCC, SCCC, BCH, PTTGC, TOP, IRPC) หุ้น Turnaround (SAPPE, STPI, TTCL) หรือเติบโตจากเศรษฐกิจในประเทศ (DCC, DRT, M) Top Pick เลือก DCC(FV@2.8) ได้โอนิสงคจากราคาข้าวและมันสำปะหลังที่ดีขึ้น หนุนกำลังซื้อใน ต.จว. และ PTTEP(FV@B168) ตามการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน

#### ดอกเบี้ยโลกเข้าสู่จรรยาบรรณ

ผลการประชุม Fed วานี้ได้ข้อสรุป คือ คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% เพราะกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว จากสงครามการค้า พร้อมปรับลด GDP Growth ปี 2562-2563 ลงเหลือ 2.1% และ 1.9% จากเดิม 2.3% และ 2% ตามลำดับ และอัตราว่างงานคาดเพิ่มขึ้น คือปี 2562-2563 เป็น 3.7% และ 3.8% จากเดิม 3.5% และ 3.6% โดย Fed ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ย และจะไม่ขึ้นดอกเบี้ย จากเคยเดิม 2 ครั้ง

โดยรวมเชื่อว่าวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสหรัฐคาดว่าจะสิ้นสุดลง กัดดันให้ค่าเงินดอลลาร์ชะลอการแข็งค่า หรืออาจจะมีการอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลหลักของโลก โดยเฉพาะยูโร ปอนด์ และ เยน และ ฝั่งเอเชียมีแนวโน้มใช้นโยบายผ่อนคลายเป็นเช่นกัน อาทิ จีนลดอัตราเงินสดสำรอง(RRR) ไป 2 ครั้งรวม 1% เหลือ 13.5% และ อินเดียที่ลดดอกเบี้ยไปเมื่อ ก.พ. 2562 0.25% เหลือ 6.25% ทำให้ค่าเงินเอเชียที่แกว่งตัวในกรอบแคบๆ หลังจากที่แข็งค่านับจากปลายปี 2561 เช่น เงินบาท, เปโซ, รูเปยะห์, รูปี และ หยวน เป็นต้น

และผลการประชุม กนง. วานี้ยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.75% เพราะกังวลว่าเศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงจากผลกระทบของสงครามการค้า หลังจากส่งออกไทยหดตัวติดต่อกัน 3 เดือน ทำให้มีการปรับลด GDP Growth ปี 2562 เหลือ 3.8% จากเดิม 4% ( ASPS คาด GDP Growth ปี 2562 ที่ 3.4% โดยสมมติฐานที่ต่ำกันเฉพาะยอด ส่งออก(ในรูปดอลลาร์) กล่าวคือ กนง. คาดเหลือ 3% จากเดิม 3.8% เทียบกับ ASPS คาด 0.5% ขณะสมมติฐานอื่นใกล้เคียงกัน คือ การบริโภคครัวเรือนคาด 3.9% , การบริโภคของรัฐ 2.4% และการลงทุนรวม 3.5% โดยรวมทำให้เชื่อว่าเศรษฐกิจที่ชะลอลง และ เงินเฟ้อที่มีแนวโน้มต่ำ ล่าสุดเดือน ก.พ. 2562 ขยายตัว 0.73% และสภาพ

วันพฤหัสบดีที่ 21 มีนาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,627.62
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-2.47
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	36,491

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ บิลลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
บิลลงทุนต่างชาติ	-1,409.09
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-389.30
บิลลงทุนสถาบันในประเทศ	1,435.39
บิลลงทุนรายย่อย	363.00

นสรณี ทองยืม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146  
เก็ดศักดิ์ กวีธีระธรรม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
กราด เตียรณปราโมทย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636  
โยธิน ภูคณิน  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ  
เจตธรัส แก้วเทื่อ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
วรรณพฤษย์ โทมลวิภาส  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์  
กวีต กัทราพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

คลองในระบบบั้งสูง ล่าสุด ม.ค. 2562 อยู่ที่ 4.22 แส่นล้านบาท คาดว่าปีนี้ กนง. มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ย ยกขึ้น หรือไม่ขึ้น หลังจากได้ปรับขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว 1 ครั้ง 0.25% เป็น 1.75% เมื่อปลายปี 2561

## ราคาน้ำมันดิบใกล้แตะ 70 เหรียญฯ สต็อกน้ำมันลดลงกว่าคาด

สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐฯ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสัปดาห์ล่าสุด ลดลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 2 ราว 9.5 ล้านบาร์เรล ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 3.09 แส่นบาร์เรล ผลจากมีการส่งออกน้ำมันเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ สะท้อนจากอัตราการกลั่นน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 87.8% จาก 87% ในสัปดาห์ก่อนหน้า ขณะที่การตัดลด Supply ยังเป็นไปตามแผน และมีแนวโน้มที่จะยืดระยะเวลาการตัด supply ออกไปจากแผนเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 (ตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ทำสัญญาล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งเป็น OPEC ตัดลด 8 แส่นบาร์เรล/วัน) ขณะที่ Non OPEC ลดลง 4 แส่นบาร์เรล/วัน)

การลด supply สอดรับกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ชะลอลงจากสงครามการค้า ประกอบกับ Dollar index ชะลอการแข็งค่าโดยอ่อนค่า 1.8% ตั้งแต่ช่วงต้นเดือน มี.ค. หรืออ่อนค่า 0.53% นับตั้งแต่ต้นปี โดยรวมหนุนให้ราคาน้ำมันดิบดูไบแกว่งตัวขึ้น ล่าสุด อยู่ที่ 67.72 เหรียญต่อบาร์เรลใกล้เคียงสมมติฐานของ ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 และคาดว่าจะสามารถฟื้นตัวขึ้นเหนือ 60 เหรียญฯ ในช่วงที่เหลือของปีนี้ (และกำหนด 70 เหรียญฯ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) ติดต่อกับ PTTTEP(FV@B168) , PTT(FV@B56) และ PTTGC(FV@B79)

## ราคาข้าวและมันสำปะหลังที่ติดต่อเนื่อง บวกต่อ DCC

แม้ภาวะเศรษฐกิจในประเทศคาดว่าจะชะลอตัวจากปี 2561 เหลือ 3.8% ในปี 2562 เนื่องจาก การส่งออกชะลอตัวจากผลกระทบของสงครามการค้า การเติบโตหลักจะมาจากแรงหนุนจากมาตรการลงทุนสาธารณูปโภคภาครัฐ ที่เกิดขึ้นต่อเนื่องมาหลายปี ซึ่งมีส่วนกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชนเป็นลูกโซ่

นอกจากราคาสินค้าเกษตรในหมวดอาหาร เช่น ข้าวและมันสำปะหลัง ฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2 ปีก่อนหน้า กล่าวคือ ราคาข้าว (ข้าวหอมมะลิ 105) ปรับตัวขึ้นเฉลี่ยต้นละ 11,433 บาท ในปี 2560 (เพิ่ม 30% จากปี 2559) เป็น 15,199 บาท ในปี 2561 (เพิ่ม 33% จากปี 2560) และ 15,203 บาท ใน 1Q62 เพิ่มขึ้น 15% จาก 2Q61 ตามมาด้วยราคามันปะหลัง เพิ่มขึ้นจากเฉลี่ย กก. ละ 1.52 บาท ในปี 2560 เป็น 2.25 บาท ในปี 2561 หรือเพิ่มขึ้น 48% และเฉลี่ยในช่วง 1Q62 เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 1.4% จาก 2.15 บาท ในงวด 1Q61 เป็น 2.18 บาท ช่วยเพิ่มกำลังซื้อให้กับเกษตรกรบางกลุ่มสะท้อนยอดใช้กระเบื้องปูพื้น-บุผนังของประเทศปี 2561 เติบโตขึ้น 2.1%YoY นับเป็นการเติบโตครั้งแรกในรอบ 6 ปี และคาดว่าจะต่อเนื่องในปี 2562 ซึ่งทำให้ DCC มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นอีก 10% เป็น 87 ล้าน ตมม./ปี รองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ แผนการปรับโมเดลธุรกิจใหม่ด้วยการพัฒนา Outlet ปัจจุบันที่มีอยู่ 199 สาขา ขึ้นเป็นศูนย์รวมวัสดุก่อสร้าง โดยตั้งเป้าให้มี 20 สาขาภายในปี 2566 จะทำให้ช่วยเพิ่มรายได้จากค่าเช่าพื้นที่ สูงถึง 300 ล้านบาท/ปี ฝ่ายวิจัยประเมินว่า DCC จะมีกำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย 13.4% ต่อปี ในช่วง 3 ปีข้างหน้า และกำหนด Fair value ด้วยวิธี DDM ให้ราคาเหมาะสม 2.80 บาท เทียบเท่า PER 18.7 เท่า มี Upside 29.5% พร้อมคาดหวัง Dividend Yield ได้อีก 5.2%

## Bond Yield สหรัฐลดต่ำกว่าไทย ช่วยเป็นเกราะป้องกันเงินทุนไหลออก

วานนี้ต่างชาติขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคเล็กน้อย 22 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) เนื่องจากมีตลาดหุ้น 2 ประเทศที่ยังถูกซื้อสุทธิ คือ ไต้หวัน 128 ล้านเหรียญ (กลับมาซื้อสุทธิเป็นวันแรก) และอินโดนีเซีย 6 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4) ส่วนตลาดหุ้นอีก 3 ประเทศถูกขายสุทธิ คือ เกาหลีใต้ถูกขายสุทธิ 105 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) ตามมาด้วยฟิลิปปินส์ 7 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) และ

ไทยที่ต่างชาติสลับมาขายสุทธิ 44 ล้านเหรียญ หรือ 1.41 พันล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิในวันก่อนหน้า) สวนทางกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 1.43 พันล้านบาท

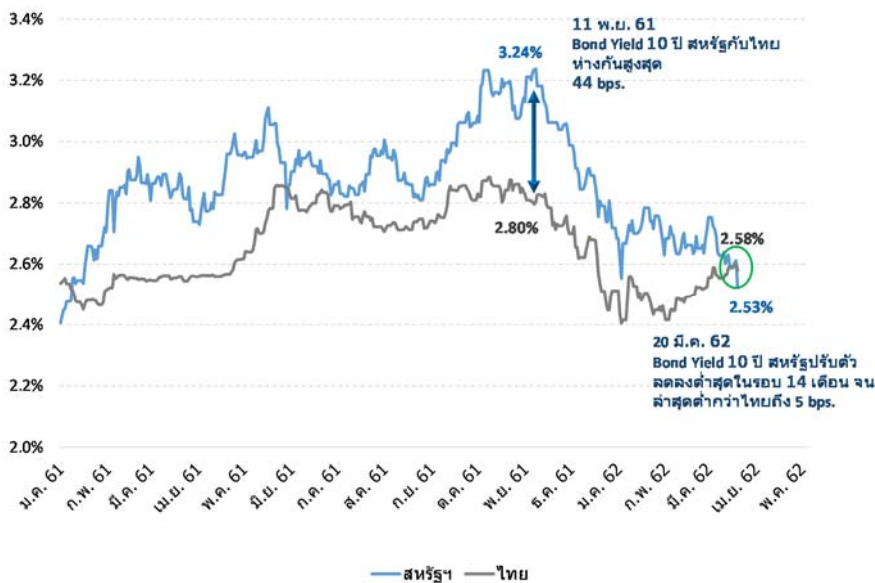
## ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

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)	753	523	3831	3986	-398	8696
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62	-237	178	615	2599	-106	3050
มี.ค. 62	26	-11	-442	-559	-506	-1492

หน่วย : ล้านเหรียญ

ในคืนที่ผ่านมา Fed ประกาศคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% และมีแนวโน้มว่าจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ กดดันให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า รวมถึง Bond Yield 10 ปีสหรัฐปรับตัวลงแรงถึง 10 bps. มาอยู่ที่ 2.53% (ต่ำสุดในรอบ 14 เดือน) อีกทั้งยังต่ำกว่า Bond Yield 10 ปีของไทยที่ 2.58% อยู่ 5 bps. ซึ่งในอดีตปี 2561 Bond Yield 10 ปีสหรัฐเคยขึ้นไปสูงถึง 3.24% (ณ 11 พ.ย. 61) และสูงกว่า Bond Yield 10 ปีของไทยถึง 44 bps. ด้วย Gap หรือส่วนต่างที่ลดลงมาจนติดลบ ถือเป็นเกราะป้องกัน Fund Flow ไหลออกจากไทยเป็นอย่างดี ประกอบกับผลตอบแทนจากตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ น่าจะดึงเม็ดเงินกลับมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

## Bond Yield 10 ปี ของไทย vs. สหรัฐ



## กลยุทธ์การลงทุนภายใต้ตลาดผันผวน เน้น 5 themes

ภาวะที่ยังรอคอยความชัดเจนของสถานการณ์การเมืองในประเทศ โดยเฉพาะเสถียรภาพรัฐบาลใหม่ จะเป็นเช่นไร ทำให้รูปแบบการลงทุนเป็นไปอย่างระมัดระวังมากขึ้น ดังนั้น ฝ่ายวิจัยจึงยังคงกลยุทธ์การลงทุนเดิม คือ เน้นเลือกเป็นรายหุ้นใน 5 Theme (ดังกล่าวด้านล่าง) และวันนี้ขอเพิ่มหุ้น DCC ซึ่งมีคุณสมบัติ 1L2H เข้ามาเป็นอีกหนึ่งตัวเลือกการลงทุน ราคาเหมาะสม อยู่ที่ 2.80 บาท มี Upside 29.5% พร้อมผลตอบแทนจากเงินปันผลอีก 5.20%

1. หุ้นที่มีผันผวนน้อยกว่าตลาด (1L2H) โดย 1L คือ Low Beta คือ หุ้นที่ผันผวนต่ำกว่าตลาด และ 2H คือ High Upside และ High Growth ปี 2562

## หุ้นผันผวนต่ำ (1L2H)

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (20/03/62)	FairValue	Upside	Div Yield 19F (%)	EPS Growth 19F	Beta
QH	PROP	31.07	2.90	4.10	41.29%	7.94	4.72%	0.97
BCH	HEALTH	41.15	16.5	21	27.27%	1.61	10.24%	0.84
VGI	MEDIA	67.17	7.85	9.60	22.29%	1.70	30.16%	0.35
EASTW	ENERG	18.30	11	13.5	22.73%	4.20	4.19%	0.53
GFPT	AGRI	17.05	13.60	16.95	24.63%	2.21	32.36%	0.84
SCCC	CONMAT	67.05	225	269	19.56%	4.00	26.32%	0.62
DRT	CONMAT	5.17	5.45	6.58	20.67%	7.34	8.64%	0.45
DCC	CONMAT	14.10	2.16	2.80	29.50%	5.20	-0.02%	0.60

ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

## 2. หุ้น Domestic Play

- กลุ่มรับเหมา-วัสดุก่อสร้าง รวมถึงกลุ่มนิคมฯ ได้ประโยชน์จากการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐและเอกชน: STEC (FV@B29.25), SEAFCO (FV@ ก่อน XD 12.40 บาท หลัง XD 11.30 บาท), SCCC (FV@B269), AMATA (FV@B35.70), WHA (FV@B4.89), DRT(FV@6.58)
- กลุ่มธ.พ. จากการขยายตัวของสินเชื่อ: BBL (FV@B227), KBANK (FV@B246)
- กลุ่มค้าปลีก และกลุ่มเช่าซื้อ-ลิสซิ่ง จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจตามนโยบายของพรรคการเมือง ที่มุ่งเน้นผู้มีรายได้น้อย และเกษตรกร: BJC (FV@B61), M (FV@B84), SAWAD (FV@B54), MTC(FV@B57.25), JMT (FV@B17.50)

3. หุ้นที่มีผลกำไรโตเด่นใน 1Q62 และมี upside มากกว่า 10%: กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ PTT(FV@B56), PTTGC(FV@B79) หุ้นโรงไฟฟ้า-พลังงานทดแทน BPP(FV@B28.50) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง SCCC(FV@B269), TPIPL(FV@B2.04) กลุ่มโรงพยาบาล BDMS(FV@B30), BCH(FV@B21) กลุ่มเกษตร-อาหาร CPF(FV @B31.50), TFG(FV @B4.50) ปิดท้ายด้วยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ PSH (FV@B22.50), QH (FV@B4.10) และ CPN (FV@B92.00) \*\*สามารถรายละเอียดเพิ่มเติมได้ใน Market Talk วันที่ 13-14 มี.ค.62 และในบทวิเคราะห์รายหุ้น\*\*

## 4. หุ้น Turnaround ในปี 2562 ดังตาราง

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (20/03/62)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta
STP	CONS	8.61	5.30	7.10	34.0%	29.66	1.89	0.81
SINGER	COMM	1.32	4.88	5.22	7.0%	15.77	3.17	0.87
TTCI	CONS	4.22	6.85	8.90	29.9%	15.80	0.00	0.76
JMART	ICT	6.09	8.3	9.63	16.0%	14.94	5.02	1.53
DTAC	ICT	117.80	49.75	57.00	14.6%	18.62	3.76	1.65

ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

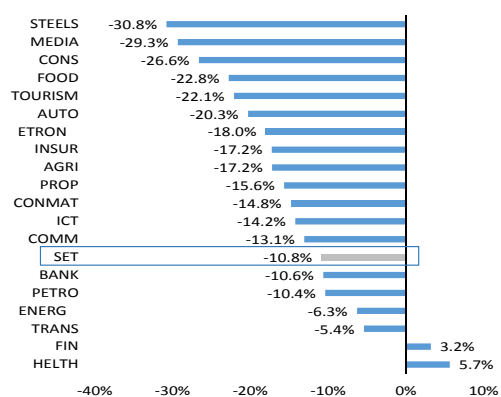
และ 5. หุ้น Global ที่อิงตามราคาน้ำมันดิบโลก: ราคาน้ำมันฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากจุดต่ำสุด (ปลาย ธ.ค 61) สอดรับกับการลด supply ตามความต้องการใช้น้ำมันที่ชะลอตัว แต่เป็นที่น่าสังเกตว่าราคาหุ้น PTT PTTEP PTTGC ยังไม่ได้ตอบรับปัจจัยบวกเท่าที่ควร มีหน้าข้ายังมีแรงซอร์ตเชล (Short Sale) เป็นการขายหลักทรัพย์ที่ไม่มีในครอบครอง โดยเป็นการยืมหุ้นมาเพื่อขาย แต่ในที่สุดต้องซื้อหุ้นกลับเมื่อราคาต่ำ เพื่อคืนแก่ผู้ให้ยืม) ออกมาต่อเนื่อง(ytd) จึงเชื่อว่าหากราคาหุ้นปรับฐานลงจนมี Upside เปิดกว้าง และด้วยพื้นฐานแข็งแกร่งจึงมีโอกาสสูงที่ราคาหุ้นจะฟื้นกลับมาจากการ Cover Short

## หุ้นที่ถูก Short Sale มากที่สุดในปี 2562 (ytd) มีดังนี้

Company	Recommendation	Last Price (20/03/62)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	ShortSale (ytd) (Baht)	%ShortSale (ytd)	%ShortSale (2561)
PITGC	BUY	67.00	79.00	17.9%	9.09	5.97	10,740,010,950	11.98	3.74
KBANK	BUY	191.50	246.00	28.5%	11.27	2.48	6,570,100,950	8.61	6.91
PTTEP	BUY	121.50	168.00	38.3%	13.86	3.91	6,167,295,300	7.90	6.52
PTT	BUY	48.25	56.00	16.1%	11.92	4.15	4,239,504,925	3.1	2.39
EA	BUY	48.25	51.00	5.7%	29.54	0.51	3,882,331,075	8.21	3.38
BDMS	BUY	23.80	30.00	26.1%	22.85	1.45	3,543,295,525	4.5	1.35
ADVANC	BUY	182.50	210.04	15.1%	17.43	4.02	3,361,518,250	5.83	3.22

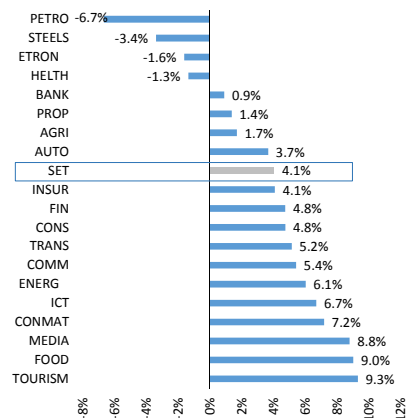
ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2019ytd



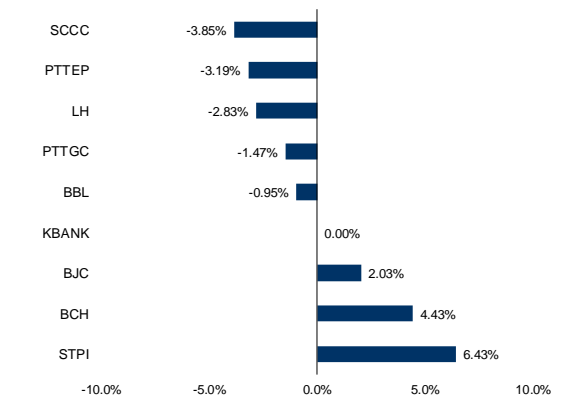
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

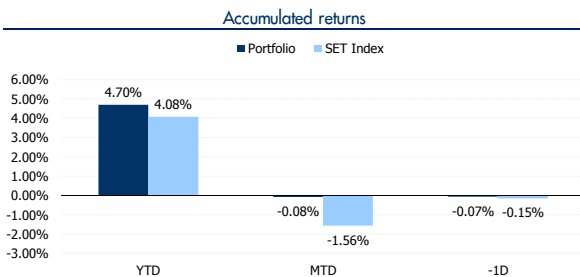
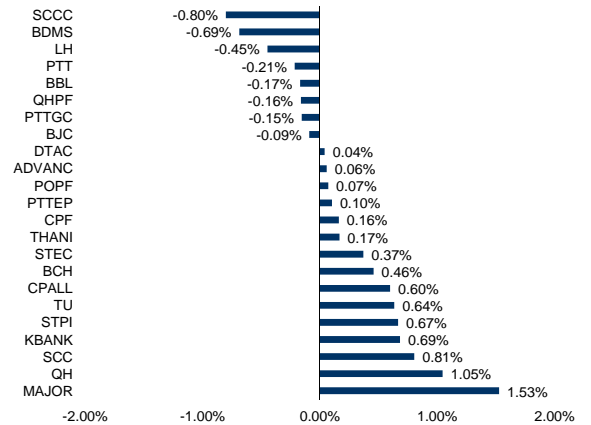
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
<b>SCCC</b>	06-Feb-19	269.00	10%	234.00	225.00	-3.85%	17.57	1.86	3.56	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
<b>PTTEP</b>	18-Feb-19	168.00	10%	125.50	121.50	-3.19%	13.86	1.15	4.12	ปัญหาภายนอกประเทศคลี่คลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในขณะนี้	
<b>KBANK</b>	28-Dec-18	246.00	10%	191.50	191.50	0.00%	11.27	1.13	2.35	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 23.2%yoy จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิที่เติบโตสูงขึ้น สอดคล้องกับสินเชื่อสุทธิที่เพิ่มขึ้น ส่วนปี 62 จะเน้นผลักดันการเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
<b>BJC</b>	28-Dec-18	61.00	15%	49.25	50.25	2.03%	28.26	1.67	1.94	คาดการณ์งวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก จากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการดิจิทัล และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
<b>BCH</b>	06-Mar-19	21.00	10%	15.80	16.50	4.43%	34.26	5.67	1.39	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เติบโต 10%yoy จากลูกค้าเพิ่มขึ้นใน WMC และเกษมราษฎร์ รวมค่าแห่ง รวมถึงการเปิดศูนย์เฉพาะทางผู้มีบุตรยากในปีนี้	
<b>BBL</b>	13-Feb-19	227.00	10%	210.00	208.00	-0.95%	10.72	0.91	3.61	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เติบโต 4.9%qoq และ 7.6%yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
<b>PTTGC</b>	14-Mar-19	79.00	10%	68.00	67.00	-1.47%	9.09	0.95	6.34	คาดการณ์ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีกรณีพิพาทหนุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
<b>STPI</b>	18-Mar-19	7.10	10%	4.98	5.30	6.43%	29.66	1.20	0.00	คาดการณ์รายได้ใน 1H62 จากการเข้าประมูลงานใหม่หลายโครงการ เช่น โครงการ EXXON, โครงการ Clean Fuel เป็นต้น อีกทั้งยังลุ้นกำไรพิเศษจากการฟ้องร้องคดีความในออสเตรเลีย	
<b>LH</b>	26-Feb-19	13.60	15%	10.60	10.30	-2.83%	12.39	2.20	7.28	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 11%yoy จากรายได้ขายอสังหาฯที่เพิ่มขึ้น และ Gross Marginที่มากขึ้น ส่วนรายได้ปี 62 คาดเพิ่มขึ้น 5%yoy จากการขยายโครงการแนวรวมและคอนโดฯ	

วันนี้ขายทำกำไร STPI แล้วลงทุนใน DCC ด้วยสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS