

กลยุทธ์การลงทุน

โค้งสุดท้ายก่อนเข้าสู่เลือกตั้ง 24 มี.ค. ตลาดหุ้นน่าจะตอบรับด้านบวก สกิตเลือกตั้ง 4 ใน 5 ครั้ง หลังสุด พบว่าจะให้ผลตอบแทนที่ 1-2 วันก่อน-หลังเลือกตั้ง และราคาน้ำมันที่ยืน 67 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล กับ PTTEP ซีโอโครงการผลิตและสำรวจก๊าซและน้ำมันในมาเลเซีย เพิ่มมูลค่าหุ้นอีก 10 บาท หรือ 6% จากปัจจุบัน หนุนด้วย: 1640 จุด Top picks PTTEP(FV@B168) และ DCC(B2.8) ได้อานิสงส์ราคาข้าว/มันสำปะหลังฟื้นตัวต่อเนื่อง

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index ทั่วทรงตัวในแดนบวกตลอดวัน

วานนี้ SET Index ทั่วทรงตัวในแดนบวกตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1634 จุด เพิ่มขึ้น 6.38 จุด (+0.39%) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.96 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงาน PTTGC(+1.12%) PTTEP(+2.06%) IVL(+1.55%) TOP(+2.87%) กลุ่มสื่อสาร ADVANC(+1.10%) DTAC(+2.01%) INTUCH(+2.24%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ BDMS(+0.84%) AOT(+0.37%) และ KTB(+1.60%)

วันนี้เป็นวันศุกร์ และเข้าสู่โค้งสุดท้ายก่อนเข้าสู่เลือกตั้ง 24 มี.ค. คาดว่าดัชนีน่าจะขึ้นไปทดสอบ 1640 จุด ด้วยแรงหนุนจากปัจจัยการเมือง หากอิงสถิติการเลือกตั้ง 4 ใน 5 ครั้งหลังสุด พบว่าจะให้ผลตอบแทนที่ 1-2 วันก่อน-หลังเลือกตั้ง และราคาน้ำมันที่ยืน 67 เหรียญฯ/บาร์เรล เทียบกับสมมติฐาน 65 เหรียญฯ ดีต่อ PTTEP ขณะที่ PTTEP ได้เข้าซื้อโครงการผลิตและสำรวจก๊าซและน้ำมัน คาดจะเพิ่มมูลค่าหุ้นอีก 10 บาท หรือ 6% จากปัจจุบัน กลยุทธ์ยังเลือกรายหุ้นที่เข้าเกณฑ์ กำไรเด่น 1Q62 (SCC, SCCC, BCH, PTTGC, TOP, IRPC) หุ้น Turnaround (SAPPE, STPI, TTCL) หรือเติบโตจากเศรษฐกิจในประเทศ (DCC, DRT, M) และหุ้นที่ได้อนิสงค์จากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ยืนเหนือ 67 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล Top picks PTTEP(FV@B168) และ DCC(B2.8) ได้อานิสงส์ราคาข้าว/มันสำปะหลังฟื้นตัวต่อเนื่อง

ดอกเบี้ยโลกสิ้นสุดขาขึ้น หลัง Fed ส่งสัญญาณหยุดขึ้นดอกเบี้ย

หลังจากการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ล่าสุดให้ คงดอกเบี้ยที่ 2.5% เพราะกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว พร้อมส่งสัญญาณว่าจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในปี นี้ จากเดิมตลาดคาดว่า จะขึ้นเดิม 2 ครั้ง นับว่าสอดคล้องกับผลการประชุมของธนาคารกลางทั่วโลกหลายแห่ง เมื่อวานนี้คือ

- **ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE)** ให้คงดอกเบี้ยที่ 0.75% เพราะเงินเฟ้อชะลอตัวเหลือ 1.9% เดือน ก.พ. 2562 ยังใกล้ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี รวมถึงอังกฤษเผชิญปัญหา Brexit ที่ล่าช้าโดยอังกฤษมีโอกาสเลื่อนวัน Brexit ออกไปราวช่วงกลางปี หรือสิ้นปี 2562 จากเดิมกำหนดไว้ที่ 29 มี.ค. 2562
- **ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI)** ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 6.0% ตามเดิม% เพราะเงินเฟ้อเดือน ก.พ. ขยายตัว 2.57% (อยู่ในกรอบเป้าหมายที่ 3.5±1%) หลังจากปี 2561 ได้ขึ้นดอกเบี้ยไปถึง 6 ครั้ง รวม 1.75% นับเป็นประเทศที่ขึ้นดอกเบี้ยมากที่สุดในเอเชีย อย่างไรก็ตาม BI ได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยปรับเพิ่มอัตราส่วน Loan to Funding Ratio (LFR) จาก 82-92% เป็น 84-94% หนุนธนาคารพาณิชย์สามารถปล่อยกู้ได้มากขึ้น
- **และ ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP)** ที่ยังคงดอกเบี้ยที่ 4.75% เพราะเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวลง ล่าสุดเดือน ก.พ. เพิ่ม 3.8% ใกล้เคียงเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 3±1% อย่างไรก็ตาม BSP ได้ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อของฟิลิปปินส์ปี 2562 ลงจาก 3.07% เป็น 3.0%

วันศุกร์ที่ 22 มีนาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,634.00
เปลี่ยนแปลง (จุด)	6.38
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	39,635

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-757.94
บริษัทหลักทรัพย์	87.12
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	3,217.69
นักลงทุนรายย่อย	-2,546.87

กรรณิ กองเย็น
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
 เกิดศักดิ์ ทวีธรรสม
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
 กรรณ เตียรณปราโมทย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
 ชุภฤต เขตติศักดิ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
 โยธิน ภูคณิน
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
 เจตจรัส แก้วแก้ว
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 วรรณพฤษฏ์ โทณวิญญาน
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
 กวิต ภัทรพงศ์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

การส่งออก พืชสวนตามการนำเข้า-ส่งออก ยุโรปกรณี

การส่งออกไทย เดือน ก.พ. 2562 พลิกกลับมาขยายตัว 5.9%yoy ที่ 2.16 หมื่นล้านเหรียญฯ (หน่วยบาทขยายตัว 5.5%) เป็นผลจากการส่งคืนสินค้ากลุ่มยุโรปกรณีกลับสหรัฐฯ หลังจากเดือน ม.ค. 2562 มีการนำเข้ามาซ่อมรถบรรทุกไป แต่หากตัดออกไป พบว่าส่งออกยังหดตัว 4.9% ซึ่งสะท้อนผลกระทบสงครามการค้าในช่วงที่ผ่านมา สอดคล้องกับตลาดส่งออกสำคัญชะลอตัว คือ จีนหดตัวต่อเป็นเดือนที่ 4 รว 1.5%, ญี่ปุ่นพลิกกลับมาหดตัว 11.4% (หดตัวครั้งแรกในรอบ 2 ปี), ฮองกงหดตัวติดกันเป็นเดือนที่ 6 รว 12%, ออสเตรเลียหดตัว 13% (หดตัวต่อเนื่องเดือนที่ 4) ยกเว้นสหรัฐฯ ที่ขยายตัวสูง 97% จากการส่งออกยุโรปกรณี

สินค้าส่งออกสำคัญยังหดตัว คือ รถยนต์และส่วนประกอบ (ส่งออกมากที่สุดราว 11.3%) หดตัวต่อเนื่องเดือนที่ 2 รว 7.9%, คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบหดตัวเป็นเดือนที่ 5 รว 14%, เม็ดพลาสติกหดตัวเดือนที่ 2 รว 4.4%, เคมีภัณฑ์หดตัวเดือนที่ 2 รว 0.1% เป็นต้น ทำให้ส่งออก 2M62 ขยายตัวเฉลี่ย 0.16%yoy

ขณะที่นำเข้าเดือนเดียวกันกลับมาหดตัว 10% (เงินบาทหดตัว 10.4%) เพราะไม่มีการนำเข้ายุโรปกรณี แต่หากตัดรายการนี้ออก ยอดนำเข้าจะบวก 2.8% ขณะที่สินค้าที่นำเข้ามาผลิตเพื่อส่งออก เช่น เคมีภัณฑ์, เครื่องจักรกล, แผงวงจรไฟฟ้าหดตัว

โดยรวมคาดแนวโน้มการส่งออกของไทยปีนี้จะชะลอลงชัดเจนจากผลกระทบจากสงครามการค้า โดย ASPS คาดส่งออกปี 2562 เฉลี่ย 0.5%yoy ชะลอจาก 6.7% ในปี 2561 และนำเข้าคาด 3% ชะลอจาก 11% ทำให้ GDP Growth ปี 2562 คาดที่ 3.4% จาก 4.1% ในปี 2561

ตั้งรัฐบาลไม่ใช่เรื่องง่าย แต่สถานการณ์ยังไม่ถึงขั้นที่จะจัดตั้งไม่ได้

การเลือกตั้ง 24 มี.ค.2562 (วันอาทิตย์นี้) ถือเป็นจุดเปลี่ยนที่สำคัญของการเมืองไทย ความสนใจหลักจะไปอยู่ที่การคาดหมายถึงหน้าตารัฐบาลใหม่ที่จะเกิดขึ้นหลังการเลือกตั้ง ซึ่งถือเป็นเรื่องที่คาด ได้ยากเพราะมี 3 พรรคการเมืองที่มีโอกาสเป็นผู้นำจัดตั้งรัฐบาล ได้แก่ พรรคเพื่อไทย ประชาธิปัตย์ และพลังประชารัฐ ซึ่งจากผลโพลที่ออกมาคาดว่า จะได้ ส.ส. รวมในช่วง 350 – 400 ที่นั่ง ส่วนพรรคการเมืองที่เหลือน่าจะได้ 100 – 150 ที่นั่ง

ปัญหาที่เกิดขึ้นก็คือ หากใน 3 พรรคแกนนำหลัก ไม่มีพรรคใดที่ได้ จำนวน ส.ส.เกิน 150 ที่นั่ง หรือ 2 ใน 3 พรรคการเมืองไม่มีการจับมือกันร่วมจัดตั้งรัฐบาล โอกาสที่จะได้รัฐบาลที่มีเสถียรภาพพอที่จะบริหารงานได้จะเป็นเรื่องยาก แต่อย่างไรก็ตามยังเชื่อว่าสถานการณ์จะไม่นำไปสู่ความเลวร้ายถึงขั้นไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลได้ แต่หากเป็นไปได้ตามกรณีเลวร้ายก็น่าจะเป็นแรงกดดันอย่างรุนแรงต่อ SET Index

ทั้งนี้หากกระบวนการต่าง ๆ เดินหน้าไปตามกำหนดการคาดว่าจะเห็นการเปิดประชุมรัฐสภาครั้งแรกจะเกิดขึ้นช่วงปลายเดือน พ.ค. 2562 ส่วนรัฐบาลใหม่น่าจะเริ่มทำงานได้ในราวเดือน ก.ค.2562 แต่อย่างไรก็ตามกำหนดการดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนได้หากกระบวนการในการโหวตมีการยืดเยื้อออกไป เนื่องจากรัฐธรรมนูญใหม่ไม่ได้วางกรอบเวลาว่าต้องเลือกนายกรัฐมนตรีให้ได้ภายในระยะเวลาเท่าใดหลังการเปิดประชุมรัฐสภาครั้งแรก

นอกจากเรื่องของเสถียรภาพของรัฐบาลใหม่ที่จะเข้ามาบริหารประเทศหลังการเลือกตั้งแล้ว อีกประเด็นหนึ่งที่ต้องติดตามได้แก่สถานการณ์ความขัดแย้งภายในประเทศ ซึ่งดูเหมือนช่วง 5 ปีที่ผ่านมาไม่ได้เห็นการลดระดับของความขัดแย้งลงได้อย่างเป็นรูปธรรม จึงมีความเสี่ยงที่สถานการณ์ดังกล่าวอาจกลับมาสร้างแรงกดดันทางการเมือง และต่อเนื่องมายัง SET Index ได้ในอนาคต

มูลค่าหุ้น PTTEP เพิ่ม 10 บาท หลังซื้อบริษัทผลิต/สำรวจในมาเลเซีย

PTTEP เปิดแผนการลงทุนในแหล่งผลิตและสำรวจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเพิ่มเติม ล่าสุด บริษัท PTTEP HK Offshore Limited ซึ่งบริษัทย่อยของ PTTEP ได้ลงนามเข้าซื้อธุรกิจ 100% ของบริษัท Murphy Oil Corporation (Murphy) ในประเทศมาเลเซีย มูลค่ากว่า 7 หมื่นล้านบาท ซึ่งบริษัทดังกล่าว มีการลงทุนในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมจำนวน 5 โครงการ ประกอบด้วย โครงการที่ผลิตแล้ว 2 โครงการ มีกำลังผลิต 48,000 บาร์เรลต่อวัน, และอีก 1 โครงการอยู่ระยะพัฒนา คาดผลิตในเชิงพาณิชย์ปี 2563 กำลังการผลิต 22,000 บาร์เรลต่อวัน ที่เหลือ 2 อยู่ระหว่างสำรวจ

ในเบื้องต้นบริษัทจะใช้เงินสดที่มีอยู่ราว 1.2 แสนล้านบาท ชำระค่าเงิน ขณะที่โครงสร้างหนี้สินจากภายนอกต่อทุนอยู่ที่ 0.1 เท่า หรือหนี้สินสุทธิ (หักเงินสด) จึงคาดว่า PTTEP ยังมีศักยภาพในการกู้ยืมเพื่อลงทุนในโครงการใหม่ ๆ ได้อีกมาก

การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะช่วยเพิ่ม ปริมาณขายก๊าซและน้ำมัน เพิ่มขึ้นราว 18% (ประเมินจากค่าเฉลี่ย 5 ปี) ภายใต้สมมติฐานต้นทุนการผลิตน้ำมันเฉลี่ย 30-35 เหรียญต่อบาร์เรล และ ราคาขายก๊าซ ตามสมมติฐาน ASPS 65 เหรียญฯ ในปี 2562 และ 70 เหรียญฯ ในปี 2563 เป็นต้นไป และกำหนดให้รับรู้รายได้นับตั้งแต่ 2H62 เบื้องต้นคาดว่าจะเพิ่มมูลค่าพื้นฐานปี 2562 ให้อ่าว 10 บาท หรือเพิ่มขึ้น 6% เป็น 178 บาทต่อหุ้น (จากเดิม 168 บาทต่อหุ้น ซึ่งรวมการชนะประมูลแหล่งบงกชและเอราวัณ) ทำให้ราคาหุ้นมี upside 43.5%

อย่างไรก็ตามความเสี่ยงการผลิตสำรวจอีก 2 แหล่งยังมี ทรายที่ยังอยู่ระหว่างการสำรวจ ซึ่ง คาดว่า จะต้องใส่เงินลงทุน ในการสำรวจ เพิ่มเติม จากเงินทุนในการเข้าไปซื้อ ซึ่งในกรณีที่สิ้นสุดการสำรวจสรุปว่าไม่มีทรัพยากร จะทำให้ต้องมีการตั้งสำรองการด้อยค่าเท่ากับเงินลงทุนในส่วนนี้ ซึ่งจะคล้ายกับเหตุการณ์ในอดีตหลายครั้ง โดยเฉพาะครั้งใหญ่คือ การเข้าลงทุนแหล่งผลิตและสำรวจ Oil Sand ที่แคนาดา ซึ่ง PTTEP เข้าไปลงทุน 40% (ที่เหลือถือหุ้นโดย Statoil แคนาดาพาสเนอริช) ในปี 2554 เป็นเงิน 2 พันล้านเหรียญสหรัฐ (6 หมื่นล้านบาท) แต่ผลไม่ประสบความสำเร็จ ทำให้ต้องตั้งสำรองการด้อยค่าของเงินทุนในปี 2558 เป็นต้นมาจนปัจจุบันได้ตั้งสำรอง เกือบเท่ากับเงินทุนทั้งหมด

ต่างชาติซื้อหุ้น PTTEP ผ่าน NVDR มากสุดในสัปดาห์นี้

วานนี้ต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาค 727 ล้านเหรียญ โดยเป็นการซื้อสุทธิอยู่ 3 ประเทศ คือ ได้วันซื้อสุทธิ 385 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) เกาหลีใต้ 369 ล้านเหรียญ (หลังจากขายสุทธิติดต่อกัน 2 วัน) และฟิลิปปินส์ 3 ล้านเหรียญ (หลังจากขายสุทธิติดต่อกัน 2 วัน) ส่วนตลาดหุ้นอีก 2 ประเทศถูกขายสุทธิ คือ อินโดนีเซียถูกสลับมาขายสุทธิ 6 ล้านเหรียญ และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 23 ล้านเหรียญ หรือ 757 ล้านบาท (ขายสุทธิติดต่อกันเป็นวันที่ 2) ต่างกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิถึง 3.21 พันล้านบาท

แม้ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ต่างชาติจะขายหุ้นไทยไปแล้วกว่า 1.35 หมื่นล้านบาท แต่หากพิจารณาผ่าน NVDR ยังมีหุ้นขนาดใหญ่หลายบริษัทที่ถูกซื้อสุทธิในปีนี้อยู่เช่น CPALL, SCC, CPF, INTUCH, AOT, BDMS และ PTTEP โดยเฉพาะ PTTEP เป็นหุ้นที่ถูกซื้อสุทธิผ่าน NVDR มากที่สุดนับตั้งแต่ต้นสัปดาห์กว่า 707 ล้านบาท (wtd) หนุนในปีนี้ถูกซื้อสุทธิ 2.14 พันล้านบาท (ytd) มีหน้าข่าววันนี้ยังมีประเด็นบวกจากการที่ PTTEP เข้าซื้อกิจการในมาเลเซียกว่า 7 หมื่นล้านบาท (รายละเอียดตั้งที่กล่าวไว้) ถือเป็นแรงส่งที่ดีต่อหุ้น PTTEP

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)	747	526	4201	4371	-422	9423
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62	-237	178	615	2599	-106	3050
มี.ค. 62	20	-9	-73	-173	-530	-765

หน่วย : ล้านเหรียญ

ตลาดพันธบัตร เน้น 5 themes

ภาวะที่ยังรอคอยความชัดเจนของสถานการณ์การเมืองในประเทศ โดยเฉพาะเสถียรภาพรัฐบาลใหม่ จะเป็นเช่นไร ทำให้รูปแบบการลงทุนเป็นไปอย่างระมัดระวังมากขึ้น ดังนั้น ฝ่ายวิจัยจึงยังคงกลยุทธ์การลงทุนเดิม คือ เน้นเลือกเป็นรายหุ้นใน 5 Theme ดังนี้

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

หุ้นผันผวนต่ำ (1L2H)

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (21/03/62)	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	42.14	16.9	21	24.26%	1.57	10.24%	0.84
VGI	MEDIA	67.17	7.85	9.60	22.29%	1.70	30.16%	0.35
EASTW	ENERG	18.47	11.1	13.5	21.62%	4.16	4.19%	0.53
GFPT	AGRI	16.93	13.50	16.95	25.56%	2.22	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)
- กลุ่มอ.พ. จากการขยายตัวของสินเชื้อ: 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 (21/03/62)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta
STP	CONS	9.26	5.70	7.10	24.6%	31.90	1.75	0.81
SINGER	COMM	1.32	4.9	5.22	6.5%	15.84	3.16	0.87
TTCI	CONS	4.31	7.00	8.90	27.1%	16.14	0.00	0.76
JMART	ICT	6.09	8.3	9.63	16.0%	14.94	5.02	1.53
DTAC	ICT	120.17	50.75	57.00	12.3%	18.99	3.69	1.65

ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

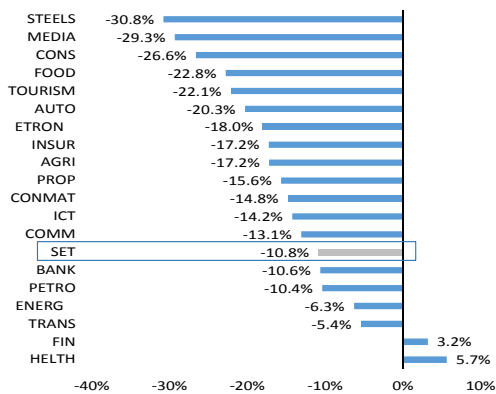
และ 5. หุ้น Global ที่อิงตามราคาน้ำมันดิบโลก: ราคาน้ำมันฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากจุดต่ำสุด (ปลาย ธ.ค 61) สอดรับกับการลด supply ตามความต้องการใช้น้ำมันที่ชะลอตัว แต่เป็นที่น่าสังเกตว่าราคาหุ้น PTT PTTEP PTTGC ยังไม่ได้ตอบรับปัจจัยบวกเท่าที่ควร มีหน้าข่าวยังมีแรงชอร์ตเซลล์ (Short Sale เป็นการขายหลักทรัพย์ที่ไม่มีในครอบครอง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

หุ้นที่ถูก Short Sale มากที่สุดในปี 2562 (ytd) มีดังนี้

Company	Recommendation	Last Price (21/03/62)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	ShortSale (ytd) (Baht)	%ShortSale (ytd)	%ShortSale (2561)
PTTGC	BUY	67.75	79.00	16.6%	9.20	5.90	10,860,836,700	11.92	3.74
KBANK	BUY	191.50	246.00	28.5%	11.27	2.48	6,662,074,950	8.65	6.91
PTTEP	BUY	124.00	168.00	35.5%	14.15	3.83	6,235,686,650	7.80	6.52
PTT	BUY	48.25	56.00	16.1%	11.92	4.15	4,357,306,575	3.13	2.39
EA	BUY	48.75	51.00	4.6%	29.85	0.50	3,994,560,225	8.33	3.38
BDMS	BUY	24.10	30.00	24.5%	23.14	1.43	3,564,935,455	4.46	1.35
ADVANC	BUY	184.50	210.04	13.8%	17.62	3.97	3,391,188,200	5.80	3.22

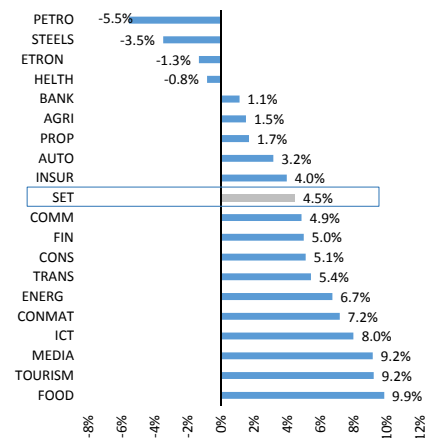
ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

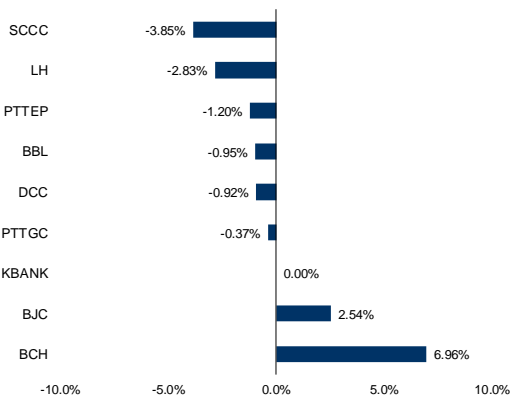
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		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	225.00	-3.85%	17.57	1.86	3.56	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
PTTEP	18-Feb-19	168.00	10%	125.50	124.00	-1.20%	14.15	1.17	4.03	ปัญหาภายนอกประเทศคลี่คลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไม่ขึ้นต่อเนื่องจากสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในขณะนี้	
KBANK	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	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	49.25	50.50	2.54%	28.40	1.68	1.93	คาดการณ์งวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการอื่นๆ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
BCH	06-Mar-19	21.00	10%	15.80	16.90	6.96%	35.09	5.81	1.36	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เติบโต 10%yoy จากลูกค้าเพิ่มขึ้นใน WMC และเกษมราษฎร์ รวมค่าแห่ง รวมถึงการเปิดศูนย์เฉพาะทางผู้ที่มีบุตรยากในปีนี้	
BBL	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	
PTTGC	14-Mar-19	79.00	10%	68.00	67.75	-0.37%	9.20	0.96	6.27	คาดการณ์ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีกรณีหักขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
DCC	21-Mar-19	2.80	10%	2.18	2.16	-0.92%	14.41	3.75	5.37	คาดการณ์กำไรปี 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
LH	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 จากการขยายโครงการแนวราบและคอนโดฯ	

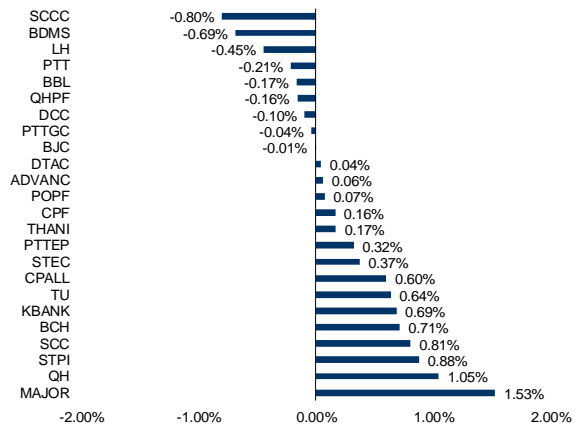
วานนี้ขายทำกำไร STPI แล้วลงทุนใน DCC ด้วยสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้ขายทำกำไร BCH แล้วลงทุนใน DCC และ PTTEP อย่างละ 5%

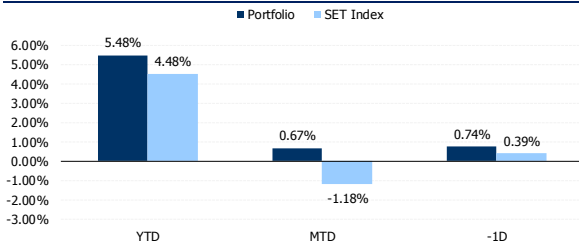
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS