

กลยุทธ์การลงทุน

จากสถิติการเลือกตั้ง 4 ครั้งที่ผ่านมา วันทำการแรกหลังการเลือกตั้ง SET Index จะปรับตัวขึ้น 3.1% ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นในรอบนี้เช่นกัน แม้จะเห็นผลในน้ำหนักที่เบาว่าเนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนเรื่องการจัดตั้งรัฐบาล ไม่เหมือนกับครั้งที่ผ่านๆ มา อีกปัจจัยหนึ่งที่ต้องติดตามคือเรื่อง Fund Flow ซึ่งปกติคอรัลไหลเข้าตลาดหุ้นไทย แต่ก็อาจมีอุปสรรคจากภาวะ Inverted Yield Curve ในพันธบัตรสหรัฐ ควรเลือกลงทุนในหุ้นปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และให้ Dividend Yield สูง Top pick เลือก DCC(FV@B2.8)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index สดใสขึ้นเกิน 10 จุด

วันศุกร์ที่ผ่านมา SET Index แกว่งทรงตัวในแดนบวกตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1646.29 จุด เพิ่มขึ้น 12.29 จุด (+0.75%) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.64 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานอย่าง PTTGC(+1.48%) PTTEP(+2.02%) PTT(+1.04%) กลุ่มอ.พ.อย่าง SCB(+3.05%) TMB(+1.92%) KBANK(+0.78%) CIMBT(+1.28%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง LH(+3.88%) BDMS(+1.66%) และ SCC(+1.68%)

กระบวนการเลือกตั้งที่เกิดขึ้น ถือเป็นพัฒนาการเชิงบวกสำหรับประเทศไทย ซึ่ง SET Index ก็น่าจะตอบสนองเชิงบวกเช่นกัน นอกจากนี้ข้อมูลในเชิงสถิติก็พบว่าในการเลือกตั้ง 4 ครั้งล่าสุด วันทำการแรกหลังการเลือกตั้ง SET Index จะมีการปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 3.1% โดยมี Fund Flow จากต่างชาติไหลเข้ามาขับเคลื่อน อย่างไรก็ตามในรอบนี้อาจเห็นการตอบสนองด้วยน้ำหนักที่เบาบางส่วนหนึ่งเป็นเพราะมีแรงเข้าเก็งกำไรล่วงหน้าปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา อีกทั้งยังมีตัวแปรอีกมากก่อนที่จะนำไปสู่การจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ตัวเลือกการลงทุนในช่วงนี้จึงต้องเน้นหุ้นปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งเป็นหลัก Top picks DCC(B2.8) ได้อานิสงส์ราคาข้าว/มันสำปะหลังฟื้นตัวต่อเนื่อง

การเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน มีอะไรใหม่

ปัจจัยต่างประเทศสัปดาห์นี้ตลาดให้น้ำหนักไปในเรื่องการเจรจาการค้าสหรัฐกับจีน ที่กรุงปักกิ่ง วันที่ 28 - 29 มี.ค. โดยประเมินว่าสหรัฐ ยังคงบีบบังคับให้จีนปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้มากขึ้น โดยให้การชะลอขึ้นภาษีนำเข้าวงเงิน 2 แสนล้านเหรียญฯ อัตราภาษี 10% เป็นข้อต่อรอง อย่างไรก็ตามในอีกทางหนึ่งทั้งสองฝ่ายน่าจะมีความที่ประนีประนอมต่อกัน เพราะเผชิญเศรษฐกิจชะลอตัวด้วยกันทั้งสองประเทศ โดยล่าสุด ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวต่อเนื่อง คือ PMI ภาคการผลิตเดือน มี.ค. แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี 9 เดือนที่ 52.5 จุด

ส่วนในอังกฤษ ตลอดสัปดาห์นี้ รัฐบาลอังกฤษจะพิจารณาร่างข้อตกลง Brexit ที่เคยทำไว้กับยุโรป เพื่อแลกกับการเลื่อนวัน Brexit จากเดิมวันที่ 29 มี.ค. ออกไป ซึ่งทางยุโรปเสนอ 2 ทางเลือก คือ จะเลื่อนกำหนดเป็น 22 พ.ค. หากรัฐบาลอังกฤษผ่านร่างข้อตกลงที่ทำไว้กับยุโรป แต่หากรัฐบาลอังกฤษไม่ผ่านร่างข้อตกลง จะเลื่อนการออกเป็น 12 เม.ย. สภาวะดังกล่าวทำให้เห็นการไหลของเม็ดเงินลงทุนเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ส่งผลทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลก ทำจุดต่ำสุด และกดดันต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ ราคาน้ำมันดิบ อย่างน้อยในช่วงสั้น

เข้าสู่ขั้นตอนการรวบรวมคะแนนเสียงตั้งรัฐบาล

ข้อมูลจาก Elect Live รายงานผลการนับคะแนนอย่างไม่เป็นทางการ สรุปผลการเลือกตั้ง ส.ส. แล้วในช่วงเช้านี้ (25 มี.ค. 2562) จำนวน 481 ที่นั่ง โดยพรรคเพื่อไทยได้จำนวน ส.ส. มากเป็นอันดับ 1 รวม 130 ที่นั่ง ตามด้วยพลังประชารัฐ 121 ที่นั่ง อันดับที่ 3 ได้แก่ พรรคอนาคตใหม่ 81 ที่นั่ง ขณะที่พรรคประชาธิปัตย์ และ ภูมิใจไทยได้จำนวน ส.ส. เท่ากันคือพรรคละ 50 ที่นั่ง กระบวนการจากนี้ไปน่าจะเห็นการเดินหน้าของแต่ละฝ่ายที่ได้คะแนนเสียงในอันดับที่ 1 และ 2 ในการที่จะรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อ

วันจันทร์ที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,646.29
เปลี่ยนแปลง (จุด)	12.29
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	46,486





ยอดซื้อ-ขายสุทธิ บัญชีลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
บัญชีลงทุนต่างชาติ	2,291.81
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-560.57
บัญชีลูกค้าสถาบันในประเทศ	3,238.16
บัญชีรายย่อย	-4,969.40

ณฐิ์ นองชัย
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกียรติศักดิ์ กวีธรรส
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จตุทัต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคณิน
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรรส แก้วเทื่อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษภ์ โคนลวิภากร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
กวีต กักรพงค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

จัดตั้งรัฐบาล ทั้งนี้หากประเมินจากท่าทีของแต่ละพรรคการเมือง พบว่าฐานเสียงของจำนวน ส.ส. อาจแบ่งได้เป็น 3 ส่วนหลักคือ

- ส่วนที่ 1 เป็นฐานที่มี พรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำ ซึ่งมีพรรคที่มีแนวทางเดียวกันเช่น อนาคตใหม่ เพื่อชาติ เพื่อไทย และ เสรีรวมไทย ซึ่งจากฐานข้อมูลใน Elect Live มีจำนวน ส.ส.รวม 231 เสียง
- ส่วนที่ 2 เป็นฐานที่มี พรรคพลังประชารัฐ เป็นแกนนำ ซึ่งมีพรรคที่มีแนวทางไปทางเดียวกันหรือใกล้เคียง เช่น พรรครวมพลังประชาชาติไทย และ ประชาธิปไตย มีจำนวน ส.ส. รวม 175 เสียง
- ส่วนที่ 3 เป็นฐานที่ยังไม่มีการตัดสินใจว่าจะเข้าร่วมกับพรรคการเมืองใด มีจำนวนเสียงรวม 75 เสียง นำโดยพรรค ภูมิใจไทย (50 เสียง) ชาติไทยพัฒนา (11 เสียง) เศรษฐกิจใหม่ (5 เสียง เป็นต้น) นอกจากนี้ยังมี ส.ส. อีกจำนวน 19 เสียง ที่ยังไม่ประกาศผล

Gov 1		รอลัดลินใจ		Gov 2	
พรรค	จำนวนเสียง	พรรค	จำนวนเสียง	พรรค	จำนวนเสียง
 พลังประชารัฐ	121	 ภูมิใจไทย	50	 เพื่อไทย	130
 ประชาธิปัตย์	50	 ชาติไทยพัฒนา	11	 อนาคตใหม่	81
 รวมพลังประชาชาติไทย	4	 เศรษฐกิจใหม่	5	 เสรีรวมไทย	10
		 ชาติพัฒนา	3	 เพื่อชาติ	5
		 พลังท้องถิ่นไทย	2	 เพื่อนไทย	5
		 ประชาชนดี	1		
		 รักษาผืนป่าประเทศไทย	1		
		 พลังบางชนไทย	1		
		 พลังชาติไทย	1		
มอดรวม	175	มอดรวม	75	มอดรวม	231

อย่างไรก็ตามในการจัดตั้งรัฐบาลรอบนี้คาดว่าจะใช้เวลายาวนานกว่าทุกครั้ง เนื่องจากคาดว่า กกต. จะมีการประกาศรับรองผลการเลือกตั้งอย่างเป็นทางการครบ 95% ในช่วงประมาณ 9 พ.ค.2562 โดยในช่วงก่อนหน้านั้นอาจเห็นคะแนนเสียงของ ส.ส.ที่ปรับเปลี่ยนได้ตลอดเวลา หลังจากนั้นคาดว่าจะเปิดประชุมรัฐสภาครั้งแรกในวันวันที่ 24 พ.ค.2562 (15 วันหลังจาก กกต. รับรองผลการเลือกตั้ง) ส่วนการเลือกนายกรัฐมนตรีก็เป็นอีกหนึ่งตัวแปร เนื่องจากกฎหมายไม่ได้กำหนดว่าต้องเลือกให้ได้ภายในระยะเวลาเท่าใด ซึ่งต่างจากครั้งที่ผ่านๆ มาที่ต้องเลือกนายกรัฐมนตรีให้ได้ภายใน 30 วัน หลังเปิดประชุมรัฐสภาครั้งแรก

สำหรับการตอบสนองของ SET Index ต่อการเลือกตั้งที่ผ่านไป คาดว่าจะเห็นในทิศทางบวก โดยน่าจะมี Fund Flow เริ่มไหลเข้ามา อย่างไรก็ตามจากตัวแปรในเรื่องการรวมคะแนนเสียงจัดตั้งรัฐบาล อาจทำให้เห็นการ Take Profit เป็นระยะได้ ดังนั้นการลงทุนควรเลือกลงหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งเป็นหลัก

ค่าแรงขั้นต่ำ: กระทบกลุ่มรับเหมา, กำปลึก

เชื่อว่ารัฐบาลชุดใหม่ที่จะเข้ามาบริหารประเทศในช่วง 3Q62 จะเดินหน้ากระตุ้นเศรษฐกิจทั้งการสานต่อโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ โดยในปีนี้น่าจะสามารถเปิดขายของประมูลได้รวมทั้งสิ้นราว 1.4 ล้านล้านบาท และการกระตุ้นการบริโภคครัวเรือนดังที่เคยหาเสียงไว้ เห็นได้จากนโยบายเศรษฐกิจต่างๆของพรรคการเมืองใหญ่ๆ มุ่งไปที่การช่วยเหลือและดูแลกลุ่มเกษตรกร และผู้มีรายได้น้อย ที่สำคัญคือ การเสนอขึ้นปรับเพิ่มขั้นต่ำค่าแรงขั้นต่ำ โดยเฉลี่ยทุกพรรคๆอยู่ 400 บาท/วัน หรือเพิ่มขึ้น 23% จากปัจจุบันอยู่ที่ 308-330 บาท/วัน ซึ่งจะกระทบต่อต้นทุนผู้ประกอบการ หลักๆคือ

กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง โดยเฉลี่ยค่าแรงคิดเป็นสัดส่วนรวม 10-15% ของต้นทุนก่อสร้าง ASPS คาดหากมีการปรับขึ้นค่าแรง 23% ดังกล่าวจะทำให้บริษัทรับเหมามีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงประมาณ 2% โดยปัจจุบันบริษัทรับเหมาฯมี gross margin เฉลี่ย 8-12% และมี Net Profit margin 2-6% โดยบริษัท

ที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุดคือ บริษัทที่มีอัตรากำไรต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และใช้แรงงานสูง
อย่าง ITD, NWR

อย่างไรก็ตามปัจจุบัน บริษัทรับเหมามีการปรับวิธีการทำงานด้วยการนำเครื่องจักรมาใช้ ลดการใช้
แรงงานคน และใช้วิธี Sub contract งานเป็นส่วนใหญ่ออกไปให้กับผู้รับเหมาช่วง และในทางปฏิบัติหาก
มีการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ เชื่อว่าบริษัทรับเหมาก่อสร้างและบริษัทที่รับเหมาช่วงจะแบ่งรับภาระ
ค่าแรงที่เพิ่มขึ้นไปคนละส่วน และบริษัทรับเหมางานภาครัฐจะมีเงินชดเชย จากค่า K ซึ่งมี เงินเพื่อ เป็น
องค์ประกอบในการคำนวณ โดยเชื่อว่างานประมูลภาครัฐจำนวนมากที่กำลังจะออกมา น่าจะทำให้
การแข่งขันในอุตสาหกรรมก่อสร้างลดลง ส่งผลต่ออัตรากำไรของงานก่อสร้างใหม่ๆในอนาคตที่จะดี
ขึ้น เมื่อถ่วงเฉลี่ยกับงานใน Backlog เดิมที่จะถูกกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรง

รองลงมาคือ กลุ่มค้าปลีก พบว่าโดยเฉลี่ยอุตสาหกรรม จะมีค่าใช้จ่ายพนักงานราว 30% ของ SG&A
และ 6% ของยอดขายรวม โดยประเมินหากมีการปรับขึ้นค่าแรงจะกระทบต่อกลุ่มที่มีการใช้แรงงาน
ทักษะทั่วไปสูง ซึ่งมีค่าจ้างที่ต่ำกว่า 400 บาท อาทิ กลุ่มร้านสะดวกซื้อ CPALL , ไฮเปอร์มาร์เก็ตและ
ค้าส่ง BJC MAKRO และ ห้างสรรพสินค้า ROBINS

ขณะที่กลุ่มร้านค้า Specialty Store (HMPRO, COM7 และ BEAUTY) คาดกระทบจำกัด เนื่องจาก
เน้นไปที่กลุ่มพนักงานที่ต้องมีทักษะการขายสูงกว่า ทำให้มีโครงสร้างค่าแรงที่สูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำอยู่
แล้ว และมีรายได้จากค่าคอมมิชชั่น

อย่างไรก็ตามจากสถิติในอดีตช่วงที่มีการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ (เม.ย.55 และ ม.ค.56) พบว่าแนวโน้มการ
เติบโตของ SSSG จะปรับตัวดีขึ้น โดย 1) ใน เม.ย.55 ที่มีการปรับขึ้นในพื้นที่กรุงเทพฯ+ปริมณฑล
พบว่า SSSG เติบโตขึ้นเป็น 8.1% ช่วง 2Q55 – 4Q55 (จาก 6.7% ใน 2Q54 – 4Q54) ขณะที่ 2) ใน
งวด ม.ค.56 หลังปรับขึ้นค่าแรงทั่วประเทศ ยังเห็น SSSG ที่เติบโตได้ราว 4.2% ในปี 2556 แม้จะมี
เหตุการณ์ไม่สงบ ในช่วง 2H56 กุดตัน

จากผลบวกมาตรการกระตุ้นการบริโภค แชนะอานิสงส์เม็ดเงินสะพัดเลือกตั้ง คาดจะหนุน SSSG กลุ่ม
ค้าปลีก-ค้าส่งดีขึ้น บวกกับสถิติในอดีตที่จะเห็น SSSG ปรับตัวขึ้น ในช่วงการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ คาดช่วย
ชดเชยผลกระทบ หากมีการปรับขึ้นอัตราค่าจ้างในอนาคต

จับตา Inverted Yield Curve ที่เกิดขึ้นในสหรัฐฯ แต่ของไทยไม่น่ากระทบ

วันศุกร์ที่ผ่านมา ต่างชาติเดินหน้าซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ด้วยมูลค่ารวม 584 ล้าน
เหรียญ และเป็นการซื้อสุทธิทุกประเทศ เริ่มจากตลาดหุ้นแถบเอเชียเหนือ อย่าง เกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ
402 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) และได้หวัน 47 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3) เช่นเดียวกับ
ตลาดหุ้นกลุ่ม TIP คือ อินโดนีเซียถูกซื้อสุทธิ 34 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันแรก), ฟิลิปปินส์ 27 ล้าน
เหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) และไทยที่ต่างชาติซื้อสุทธิถึง 72 ล้านเหรียญ หรือ 2.29 พันล้านบาท (สลับ
มาซื้อสุทธิเป็นวันแรก) เช่นเดียวกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิสูงถึง 3.23 พันล้านบาท

แม้ต่างชาติจะซื้อหุ้นภูมิภาคทุกแห่งในวันศุกร์ที่ผ่านมา แต่มีปัจจัยลบมาหักล้าง คือ ความกังวล
ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐเกิด inverted yield curve กุดตันดัชนี Dow Jones ปรับตัวลดลงกว่า
460 จุด หรือ 1.77% (ลดลงสูงสุดในปี 2562 นี้) โดย Bond yield 3 เดือนของสหรัฐขยับขึ้นมาอยู่ที่
2.442% สูงกว่า Bond yield 10 ปี ของสหรัฐ 2.439% (สูงกว่า 0.3 bps. แต่ถือเป็นการสูงกว่าครั้งแรก
นับตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา) จึงถูกตีความว่าสหรัฐมีโอกาสเกิดปัญหาเศรษฐกิจในระยะถัดไป อย่างไร
ก็ตามหากกลับมาดู Bond Yield 10 ปีของไทย พบว่า ยังสูงกว่าสหรัฐ อยู่ที่ 2.51% ถือเป็นเกราะ
ป้องกันสำคัญไม่ให้นักลงทุนไหลออก อีกทั้งเส้น Yield curve ของพันธบัตรรัฐบาลไทยยังมีลักษณะปกติ
คือ Upward sloping yield curves (Bond Yield 10 ปี ของไทยสูงกว่า 3 เดือน ถึง 84 bps.) ดังนั้น
Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยมากกว่า บวกกับการเดินหน้าจัดตั้งรัฐบาลใหม่ยังดำเนิน
ต่อ น่าจะช่วยหนุน Flow เข้าระยะสั้น หนุนตลาดหุ้นไทยมีโอกาส Outperform สหรัฐ

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินเดีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562 (ytd)	781	553	4603	4419	-349	10007
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62	-237	178	615	2599	-106	3050
มี.ค. 62	54	19	330	-126	-458	-181

หน่วย : ล้านเหรียญ

กลยุทธ์การลงทุน ยึดมั่น 5 themes

ความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัวกลับมาเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเพิ่มขึ้น แต่การที่ธนาคารกลางหลายแห่งมีแนวโน้มยุติการขึ้นดอกเบี้ย บวกกับไทยที่มีรัฐบาลมาจากการเลือกตั้ง น่าจะหนุน Fund Flow ไหลกลับได้บ้าง ดังนั้นฝ่ายวิจัยยังคงรูปแบบการลงทุนภายใต้ความระมัดระวัง และเน้นเลือกเป็นรายหุ้นใน 5 Theme ดังนี้

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 (22/03/62)	FairValue	Upside	Div Yield 19F (%)	EPS Growth 19F	Beta
QH	PROP	31.29	2.92	4.10	40.32%	7.89	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	16.70	112.74%	1.39	20.10%	0.35
EASTW	ENERG	18.47	11.1	13.5	21.62%	4.16	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	14.23	2.18	2.80	28.31%	5.16	-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 (22/03/62)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta
STP	CONS	9.59	5.90	7.10	20.3%	33.02	1.69	0.81
SINGER	COMM	1.32	4.9	5.22	6.5%	15.84	3.16	0.87
TTCI	CONS	4.34	7.05	8.90	26.2%	16.26	0.00	0.76
JMART	ICT	5.98	8.15	9.63	18.1%	14.67	5.11	1.53
DTAC	ICT	122.53	51.75	57.00	10.1%	19.37	3.61	1.65

ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

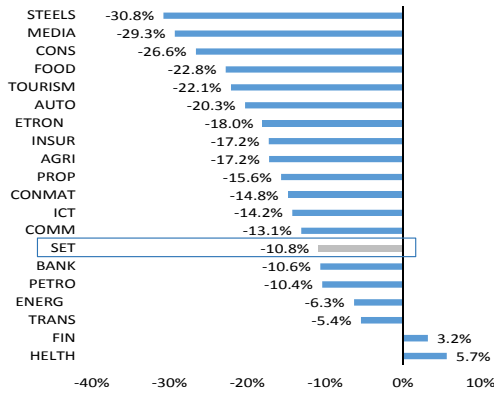
และ 5. หุ้น Global ที่อิงตามราคาน้ำมันดิบโลก: ราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากจุดต่ำสุด (ปลาย ธ.ค 61) สอดรับกับการลด supply ตามความต้องการใช้น้ำมันที่ชะลอตัว แต่เป็นที่น่าสังเกตว่าราคาหุ้น PTT PTTEP PTTGC ยังไม่ได้ตอบรับปัจจัยบวกเท่าที่ควร มีหน้าซ้ำยังมีแรงชอร์ตเซล (Short Sale) เป็นการขายหลักทรัพย์ที่ไม่มีในครอบครอง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

หุ้นที่ถูก Short Sale มากที่สุดในปี 2562 (ytd) มีดังนี้

Company	Recommendation	Last Price (22/03/62)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	ShortSale (ytd) (Baht)	%ShortSale (ytd)	%ShortSale (2561)
PTTGC	BUY	68.75	79.00	14.9%	9.33	5.82	11,047,624,450	11.86	3.74
KBANK	BUY	193.00	246.00	27.5%	11.36	2.46	6,751,006,650	8.62	6.91
PTTEP	BUY	126.50	178.00	40.7%	13.46	3.75	6,442,847,150	7.82	6.52
PTT	BUY	48.75	56.00	14.9%	12.04	4.10	4,423,635,450	3.13	2.39
EA	BUY	49.00	51.00	4.1%	30.00	0.50	4,077,388,000	8.38	3.38
BDMS	BUY	24.50	30.00	22.4%	23.52	1.41	3,751,932,575	4.58	1.35
ADVANC	BUY	186.00	210.04	12.9%	17.76	3.94	3,431,438,600	5.76	3.22

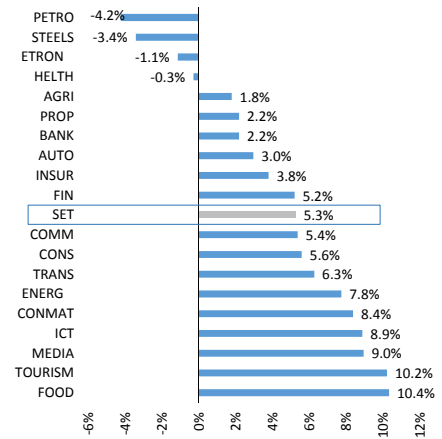
ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



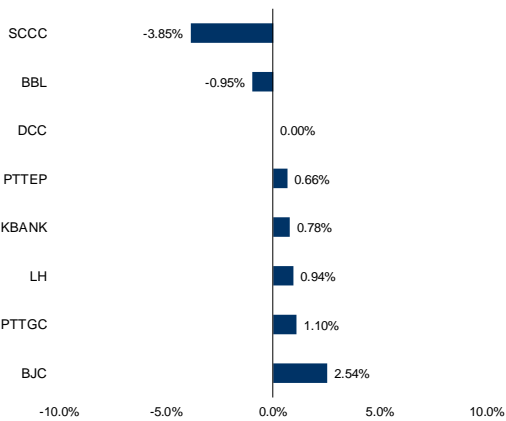
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

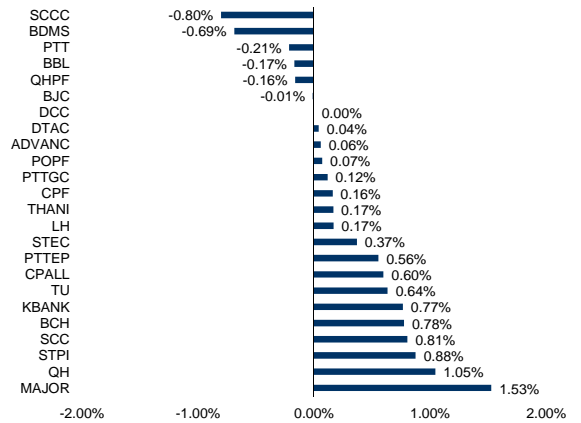
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
SCCC	06-Feb-19	269.00	10%	234.00	225.00	-3.85%	17.57	1.86	3.56	ได้รับอนุมัติเชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการไปอยู่ในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
PTTEP	18-Feb-19	178.00	15%	125.67	126.50	0.66%	13.20	1.16	4.03	ปัญหาภายนอกประเทศคลี่คลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50	193.00	0.78%	11.27	1.13	2.35	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 23.2%yoy จากรายได้ดอกเบี้ยเริ่มรับสุทธิที่เติบโตสูงขึ้น 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 บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบรรจุภัณฑ์ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
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	68.75	1.10%	9.20	0.96	6.27	คาดการณ์ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
DCC	21-Mar-19	2.80	15%	2.18	2.18	0.00%	14.41	3.75	5.37	คาดการณ์กำไรปี 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเดาเผากรุงเทพเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
LH	26-Feb-19	13.60	15%	10.60	10.70	0.94%	12.39	2.20	7.28	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 11%yoy จากรายได้ขายอสังหาฯที่เพิ่มขึ้น และ Gross Margin ที่มากขึ้น ส่วนรายได้ปี 62 คาดเพิ่มขึ้น 5%yoy จากการขยายโครงการแนวราบและคอนโดฯ	

หุ้นที่ผ่านมาขยายทำกำไร BCH แล้วลงทุนเพิ่มใน DCC และ PTTEP อย่างละ 5%

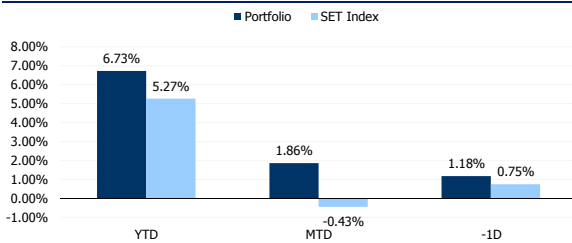
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS