

กลยุทธ์การลงทุน

ความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจาสหรัฐ-จีน เป็นแรงหนุนตลาดหุ้นโลก แต่สำหรับตลาดหุ้นไทย แล้ว ดัชนีที่ชี้วัดว่า Fund Flow จะไหลเข้าหรือไม่ หรือ SET Index จะไปทิศทางไหน อยู่ที่ความคืบหน้าในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ซึ่งอาจจะไม่มีความชัดเจนจนกว่าถึงกลางเดือน พ.ศ. 2562 อีกประเด็นหนึ่งที่น่าติดตามคือสถานการณ์การท่า Short Sell ล่าสุดมีแนวคิดที่จะให้นำ NVDR มา Short Sell ได้ ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อ SET Index หุ้น Top Picks วันนี้ เลือก EASTW (FV@B13.50) และ DCC (FV@B 2.80)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... หุ้นไทยฟื้นพวนตามกระแสการเมือง

วานนี้ SET Index แกว่งผันผวนตลอดวันและปิดที่ระดับ 1634.25 จุด เพิ่มขึ้น 4.85 จุด (+0.30%) มูลค่าการซื้อขาย 4.76 หมื่นล้านบาท ดัชนีผันผวนตลอดวันจากสถานการณ์ทางการเมืองที่ยังไม่แน่นอน โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มสื่อสารอย่าง DTAC(+4.39%) INTUCH(+0.87%) ADVANC(+1.10%) กลุ่มพลังงานอย่าง BGRIM(+4.27%) GULF(+0.26%) SPRC(+1.87%) รวมถึงหุ้นรายตัวอย่าง AOT(+0.37%) VGI(+4.76%) BDMS(+0.82%) แต่โดนกดดันจาก KBANK(-2.08%) BJC(-0.50%) และ MTC(-1.66%)

ประเด็นในต่างประเทศที่อยู่ในความสนใจแล้วต้องติดตามยังเป็นเรื่องการเจรจาสงครามการค้า สหรัฐ-จีน ซึ่งถูกคาดหวังผลในเชิงบวก และน่าจะเห็นผลที่ชัดเจนมากขึ้นในช่วงสุดสัปดาห์นี้ ส่วนในประเทศเป็นประเด็นเรื่องการจัดตั้งรัฐบาล โดยสถานการณ์ที่คืบหน้าล่าสุด กกต. ได้ประกาศผลการนับคะแนน 100% ออกมา ปรากฏว่า ยังไม่มีพรรคการเมืองในข้อใดที่สามารถรวบรวมเสียงข้างมากจนเกิน กึ่งหนึ่ง (250 เสียงขึ้นไป) ทำให้ยังต้องเห็นความพยายามในการดึงพรรคการเมืองต่างๆ เข้ามาร่วมสถานการณ์ดังกล่าว น่าจะเป็นอุปสรรคต่อการไหลเข้าของ Fund Flow และ การปรับขึ้นไปของ SET Index วันนี้คาด SET Index ยังผันผวนในกรอบ 1620 – 1645 จุด

แรงกดดันจากทั้งทิศทางดอกเบี้ย และสงครามการค้าลดลง

ต่างประเทศสัปดาห์หน้า 3 เม.ย. คณะผู้แทนจีนเดินทางไปเจรจากับสหรัฐที่กรุง Washington หลังจาก 28-29 มี.ค. ทั้งสองเจรจากรการค้าเพื่อหาทางออก เชื่อว่าทั้งคู่จะยังประนีประนอมต่อกัน โดยรวมภาพเชื่อว่าสหรัฐจะยังคงบีบให้จีนปฏิบัติตามต่อไป ซึ่งเป็นประเด็นที่ตลาดรับรู้ไปหมดแล้ว

ขณะที่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นของโลกใกล้สิ้นสุด เห็นได้จากธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี (จากเดิมคาดว่าจะขึ้น 2 ครั้ง) ส่งผลให้ธนาคารกลางอื่นๆของโลกปรับทิศทางดอกเบี้ยตาม ล่าสุด ยุโรป วานนี้ ผู้ว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) เผยว่าอาจไม่ขึ้นดอกเบี้ยในปลายปีนี้ (จากเดิมที่คาดว่าจะขึ้นราวช่วงปลายปี) และในเอเชียวัฏจักรดอกเบี้ยมีลักษณะขาลง วันที่ 4 เม.ย. ประชุมธนาคารกลางอินเดีย(RBI) ตลาดคาด RBI จะลดดอกเบี้ย 0.25% เหลือ 6.0% นับเป็นการลดครั้งที่ 2 หลังจากทีลดครั้งแรกในรอบ 1 ปี 6 เดือน เมื่อเดือน ก.พ. เพราะรัฐบาลอินเดียต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงก่อนการเลือกตั้งอินเดีย 11 เม.ย. - 19 พ.ค. 2562

ยังไม่เห็นภาพรัฐบาลที่ชัดเจน คาด SET Index ฟื้นพวนกรอบแคบ

กกต. รายงานผลการนับคะแนน 100% จากการเลือกตั้งเมื่อ 24 มี.ค.2562 พบว่ามีจำนวนผู้มาใช้สิทธิรวม 38.268 ล้านคน คิดเป็น 74.69% ของจำนวนผู้มีสิทธิ แยกเป็นบัตรวี 92.85%, งดออกเสียง 1.58% และบัตรเสีย 5.57% ทั้งนี้ พรรคการเมืองที่ได้คะแนน Vote สูงสุดได้แก่ พลังประชารัฐ 8.43 ล้านคะแนน ตามด้วย เพื่อไทย 7.92 ล้านคะแนน, อนาคตใหม่ 6.27 ล้านคะแนน, ประชาธิปัตย์ 3.95 ล้านคะแนน และ ภูมิใจไทย 3.73 ล้านคะแนน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในมุมมองของจำนวน ส.ส. ที่ได้รับการเลือกตั้งของแต่ละพรรคการเมือง พบว่า อันดับ 1 เป็นของ เพื่อไทย 137 คน ขณะที่ พลัง

วันศุกร์ที่ 29 มีนาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,634.25
เปลี่ยนแปลง (จุด)	4.85
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	48,075

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	64.98
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	-253.31
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	225.15
นักลงทุนรายย่อย	-36.82

ณฐนิ ทองชัย
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกียรติศักดิ์ ทวีธรรส
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคณิน
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื่อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษย์ โทณลิกายธ
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
กวีต กักราชพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถใด

ประชารัฐ 116 คน ถัดมาเป็น อนาคตใหม่ ประชาธิปัตย์ และ ภูมิใจไทย อยู่ที่ 80 คน 52 คน และ 51 คน ตามลำดับ (การคำนวณจำนวน ส.ส. ในส่วนของบัญชีรายชื่อ คำนวณโดย ASPS Research อ้างอิงสูตรที่ กกต. อธิบาย)

Gov 1		รอดคลื่นใจ		Gov 2	
พรรค	จำนวนเสียง	พรรค	จำนวนเสียง	พรรค	จำนวนเสียง
 พลังประชารัฐ	116	 ภูมิใจไทย	51	 เพื่อไทย	137
 ประชาธิปัตย์	53	 ชาติไทยพัฒนา	10	 อนาคตใหม่	80
 รวมพลังประชาชาติไทย	5	 ชาติพัฒนา	3	 เสรีรวมไทย	10
		 พลังท้องถิ่นไทย	2	 ประชาชาติ	7
		 รักษาสันป่าประเทศไทย	2	 เศรษฐกิจใหม่	6
		 พรรคที่มี ส.ส. พรรคละ 1 ที่นั่ง	13	 เพื่อชาติ	5
ยอดรวม	174	ยอดรวม	81	ยอดรวม	245

ทั้งนี้จำนวน ส.ส. ที่ประกาศออกมามีค่าต่ำกว่า ถือเป็นเพียงการรายงานผลการเลือกตั้ง ไม่ได้เป็นการรับรองผลการเลือกตั้ง หลังจากนั้นจะต้องมีการพิจารณาข้อร้องเรียนต่างๆ ซึ่งอาจมีการให้ใบเหลือง ใบแดง ที่นำไปสู่การจัดการเลือกตั้งซ่อม เมื่อถึงการประกาศรับรองผลอย่างเป็นทางการอาจมีตัวเลขที่เปลี่ยนไปจากที่ประกาศข้างต้น อย่างไรก็ตามหากใช้จำนวน ส.ส. ที่ประกาศออกมามีค่าต่ำกว่าข้างต้น และจัดเข้าไปอยู่ในกลุ่มต่างๆ ที่ฝ่ายวิจัยเห็นว่ามีการแสดงท่าที หรือเจตนาในการเข้าร่วมจัดตั้งรัฐบาลกับข้อใดข้อหนึ่งแล้วพบว่า ยังไม่มีพรรคการเมืองข้อใดที่จัดตั้งรัฐบาลได้อย่างเบ็ดเสร็จเด็ดขาด ซึ่งก็หมายความว่ายังต้องมีการเจรจาพรรคการเมืองที่เข้าร่วมจัดตั้งรัฐบาลกันต่อไป ซึ่งมีเวลาไปจนถึงเดือน พ.ค.2562 ภายใต้สถานการณ์การเมืองที่ยังไม่มีความชัดเจนดังกล่าว น่าจะมีผลในทางที่สร้างแรงกดดันต่อ SET Index ให้ผันผวน แต่ก็เชื่อว่าน่าจะอยู่ในกรอบ 1620 – 1645 จุด

ต่างชาติซื้อสลับขายหุ้นในภูมิภาค

ยังไม่มีประเด็นลบจากต่างประเทศเพิ่มเติมเข้ามากดดันตลาดหุ้น และความกังวลของผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ดูผ่อนคลายมากขึ้น รวมถึงการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน วานนี้เป็นไปในทิศทางบวก ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปิดตลาดในแดนบวก ขณะเดียวกันต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิตลาดหุ้นในภูมิภาคเกือบทุกแห่ง มูลค่ารวม 150 ล้านดอลลาร์ มีเพียงตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกสลับมาขายสุทธิ 8 ล้านดอลลาร์ ส่วนตลาดหุ้นที่เหลืออีก 4 แห่ง ต่างชาติสลับมาซื้อทุกแห่ง เริ่มจากตลาดหุ้นไต้หวัน 120 ล้านดอลลาร์ ตามด้วยอินโดนีเซีย 21 ล้านดอลลาร์, ฟิลิปปินส์ 13 ล้านดอลลาร์ และตลาดหุ้นไทยถูกสลับมาซื้อสุทธิ 2 ล้านดอลลาร์ หรือ 65 ล้านบาท เช่นเดียวกับสถาบันฯ ที่สลับมาซื้อสุทธิ 225 ล้านบาท (หลังจากขายสุทธิ 3 วัน)

ตลท. เปิดให้ต่างชาติ Short Sale ผ่าน NVDR ได้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีการอนุญาตเพิ่มหลักทรัพย์ที่สามารถขายชอร์ต (short sale) นั้นคือ NVDR และ DR เพื่อให้ให้นักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนเพิ่มขึ้น รวมถึงช่วยในการบริหารความเสี่ยง โดยจะมีผลในวันที่ 3 เม.ย. 62

อย่างไรก็ตามรายละเอียดในการขายชอร์ตผ่าน NVDR ยังไม่ชัดเจน แต่ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยทำการประเมินหาหุ้นในตลาดทั้งหมดว่ามีหุ้นอะไรบ้างที่ถูกถือครองผ่าน NVDR มากสุด 15 อันดับแรก ซึ่งคาดว่าจะมีความเสี่ยงจากการมีหุ้นให้ยืมขายชอร์ตมากขึ้น พร้อมกับข้อมูลซื้อขายผ่าน NVDR (ytd) และปริมาณการถูก Short Sale (ytd)

หุ้นที่มีสัดส่วนการถือครองผ่าน NVDR มากสุด 15 อันดับแรก

NO.	Stock	การถือครองผ่าน	ยอดซื้อขายผ่าน NVDR	มรขายบอร์ด
		NVDR (%) ณ 28	YTD (บาท)	YTD (บาท)
		มี.ค. 62		
1	BBL	33.42	-1,080,947,299	1,248,690,700
2	KBANK	22.81	354,662,433	7,434,413,300
3	RATCH	18.31	732,080,736	80,853,625
4	SAT	17.31	-7,575,671	
5	TCAP	16.46	1,330,932,463	298,365,400
6	GL	15.04	-4,796,998	663,160
7	LH	14.93	1,349,503,782	289,683,100
8	TISCO	14.09	-455,003,735	433,611,875
9	KKP	13.04	-589,164,999	295,826,750
10	AH	12.83	-124,832,314	494,460
11	THIP	12.37	-22,151,950	
12	TOP	12.01	-3,302,940,924	2,543,447,625
13	GBX	11.91	-153,025	
14	STEC	11	595,809,049	751,888,850
15	BTS	10.84	901,512,126	553,427,975

ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

จากตารางทั้ง 15 หลักทรัพย์ แม้อาจได้รับ Sentiment เชิงลบในระยะสั้น อย่างไรก็ตามการลงทุนต้องพิจารณาปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก ส่วนภาพรวมตลาดหุ้นอาจถูกกดดันจากประเด็นดังกล่าว เนื่องจากต่างชาติจะมีสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยผ่าน NVDR กว่า 6.83% ของหุ้นทั้งหมดในตลาดฯ แต่น่าจะยังส่งผลกระทบต่อจำกัด เนื่องจากปัจจุบันทำธุรกรรม Short Sale ของต่างชาติมีขั้นตอนพอสมควร และยังมีความเสี่ยงขาดทุนจาก Spread อัตราแลกเปลี่ยนไปกลับในการซื้อขาย

Preview งบกลุ่ม ธ.พ. 1Q62 คาดโต 5.2% QoQ

คาดกำไรสุทธิ 1Q62 ของ ธ.พ.10 แห่งที่ศึกษา เท่ากับ 4.42 หมื่นล้านบาท เติบโต 5.2% qoq (แต่ลดลง 15.5% yoy) ผลจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลงหลังพ้นช่วงฤดูหนาว หักล้างการบันทึกค่าใช้จ่ายสำรองพนักงานที่มีอายุงานเกิน 20 ปี ตาม ร่าง พรบ.คุ้มครองแรงงานฉบับแก้ไขใหม่ รวมถึงค่าใช้จ่ายการลงทุนด้าน IT ที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ภาพรวมธุรกิจหลัก คาดสินเชื่อสุทธิและ NIM ใกล้เคียงกับงวด 4Q61 ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียม หดตัวเล็กน้อย เนื่องจากฐานต่ำในปี 2561 และได้รับผลบวกจากการบันทึกกำไรจากการซื้อขายเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น ด้านคุณภาพสินทรัพย์ แม้ NPL จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.21% จาก 3.19% ณ สิ้นปี 2561 แต่ไม่น่ากังวล เนื่องจากเป็นช่วงต้นปี ธ.พ.จะมีการบริหารจัดการ NPL อย่างค่อยเป็นค่อยไป ยังไม่ได้เร่งขาย NPL หรือตัดหนี้สูญ ออกไปอย่างเช่นในช่วงปลายปี สำหรับ ธ.พ. ที่คาดว่ากำไรสุทธิ 1Q62 เติบโตโดดเด่นสุดเทียบกับงวด 4Q61 คือ KBANK, SCB, KKP ขณะที่ KTB, TCAP, TISCO ประเมินกำไรสุทธิ 4Q61 หดตัวสูงสุดเทียบกับงวด 4Q61

ในส่วนของภาพรวมทั้งปี 2562 คาดกำไรสุทธิปี 2562 เติบโต 1.1% yoy (หากไม่รวมรายได้พิเศษของ TMB ปี 2561 คาดกำไรกลุ่มฯ เติบโตเพิ่มเป็น 3.6% yoy ยังใกล้เคียงกับการเติบโตของ GDP ปี 2562 ที่ฝ่ายวิจัยประเมิน 3.4% yoy) หนุนจากแนวโน้มสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้นใน 2H62 ตามโครงการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชน ให้นำหนักลงทุนกลุ่มฯ เท่าตลาด มี BBL(FV@B227), KBANK(FV@B246) เป็นตัวเลือกลงทุน

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 1Q62 ของ ธ.พ. 10 แห่งที่ศึกษา

สถาบัน	กำไรสุทธิ				
	1Q62F	4Q61	%QoQ	1Q61	%YoY
BAY	6,076	6,110	-0.6%	6,215	-2.2%
BBL	8,399	8,101	3.7%	9,005	-6.7%
KBANK	8,772	7,033	24.7%	10,766	-18.5%
KTB	5,206	6,155	-15.4%	6,787	-23.3%
SCB	8,371	7,083	18.2%	11,364	-26.3%
TMB	1,624	1,701	-4.5%	2,280	-28.8%
TCAP	1,909	2,020	-5.5%	1,899	0.5%
KKP	1,588	1,427	11.3%	1,513	5.0%
TISCO	1,634	1,726	-5.3%	1,803	-9.4%
LHFG	714	752	-5.0%	771	-7.4%
Industry	44,292	42,108	5.2%	52,402	-15.5%
ธ.พ.ใหญ่	36,824	34,483	6.8%	44,136	-16.6%
ธ.พ.กลาง - เล็ก	7,469	7,625	-2.1%	8,266	-9.6%

หมายเหตุ: ธ.พ.ใหญ่ จำนวน 5 แห่ง ประกอบด้วย BBL, SCB, KTB, KBANK, BAY ส่วนที่เหลืออีก 5 แห่ง จัดเป็นเป็นกลุ่ม ธ.พ. กลาง-เล็ก

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASPS

ตลาดพันธบัตร ลงทุนพื้นฐานแข็งแกร่ง พันธบัตรน้อย EASTW

กลยุทธ์การลงทุนยังเน้นหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งรองรับความผันผวนของ SET Index ที่จะเกิดขึ้นตามความไม่แน่นอนทางการเมือง และปัจจัยโลกอื่นๆ เช่น

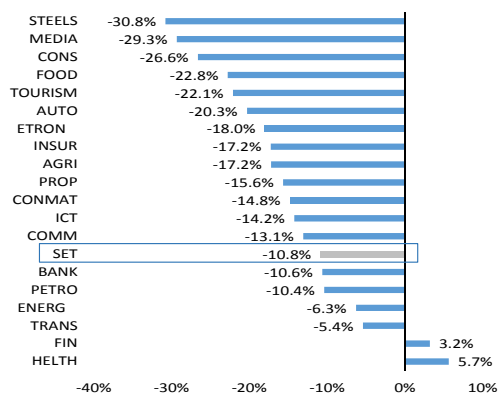
หุ้นที่ผันผวนน้อยกว่าตลาด (1L2H) โดย 1L คือ Low Beta คือ หุ้นที่ผันผวนต่ำกว่าตลาด และ 2H คือ High Upside และ High Growth ปี 2562 รายละเอียดดังรูปด้านล่าง

หุ้นผันผวนต่ำ (1L2H)

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (28/03/62)	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	42.39	17	21	23.53%	1.56	10.24%	0.84
VGI	MEDIA	75.30	8.80	9.30	5.68%	1.24	20.10%	0.35
EASTW	ENERG	18.30	11	13.5	22.73%	4.20	4.19%	0.53
GFPT	AGRI	17.18	13.70	16.95	23.72%	2.19	32.36%	0.84
SCCC	CONMAT	66.75	224	269	20.09%	4.02	26.32%	0.62
DRT	CONMAT	5.07	5.35	6.58	22.92%	7.48	8.64%	0.45
DCC	CONMAT	14.23	2.18	2.80	28.31%	5.16	-0.02%	0.60

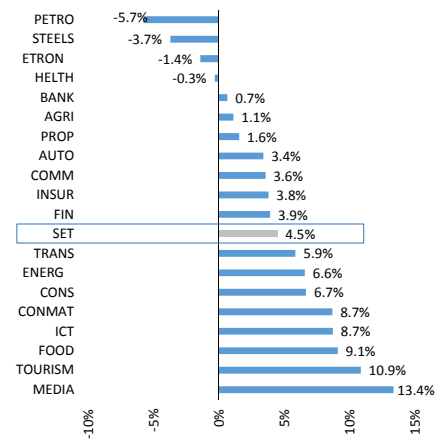
ชอบ EASTW(FV@B13.5) จากแรงหนุนของปริมาณขายน้ำดิบและน้ำประปาภาคจะสูงขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ และผลบวกจากโครงการ EEC ที่จะทยอยเกิดขึ้นในระยะยาว และในปี 2562 เกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ ซึ่งมาเร็วกว่าทุกปี ทำให้ปริมาณฝนตกทั่วประเทศลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 30 ปี (EASTW มีพื้นที่ให้บริการน้ำดิบในพื้นที่ภาคตะวันออก) ทั้งนี้คาดเดือน มี.ค.-เม.ย. 62 ฝนตกต่ำกว่าค่าปกติราว 10-20% ตามที่กรมอุตุนิยมวิทยาจะทำให้ปริมาณการขายน้ำดิบสูงขึ้นมาก จะเป็น upside จากประมาณการ ขณะที่ราคาถั่วเหลือง 1Q62 พื้นตัวจาก 4Q61 จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารราคาจะลดลงตามฤดูกาลเหมือนในอดีต และหนุนปริมาณขายน้ำดิบและน้ำประปากลับมาสูงขึ้นตามฤดูกาล เนื่องจากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมและครัวเรือนจะทยอยกลับมาซื้อน้ำดิบตามปกติ หลังจากหมดวันหยุดยาวในปลายปี โดย EASTW เป็นหุ้น Defensive ที่ผันผวนน้อยกว่าตลาด มี Div Yield สูงราว 4.2% และยังมี Upside 22.73%

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



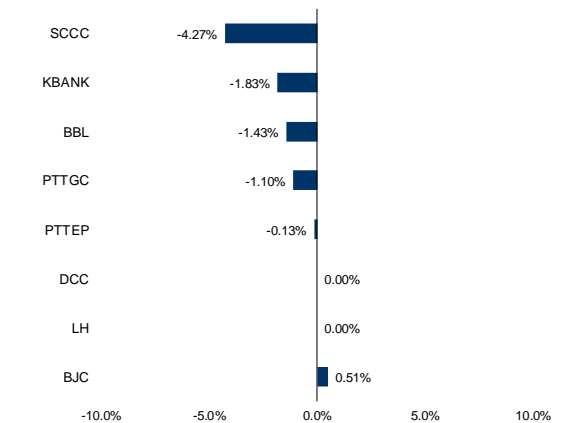
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

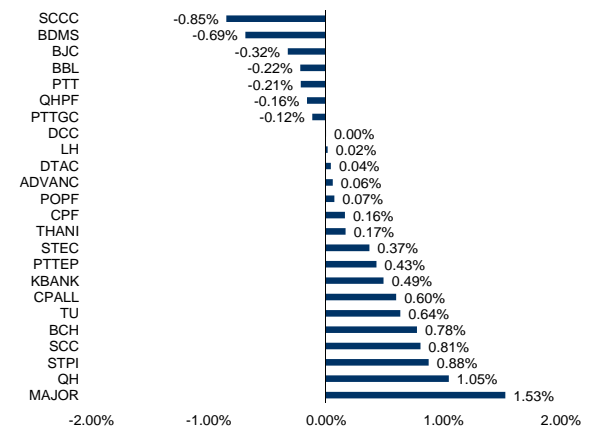
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
SCCC	06-Feb-19	269.00	10%	234.00 224.00	-4.27%	17.49	1.85	3.57	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้ปูนในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
PTTEP	18-Feb-19	178.00	15%	125.67 125.50	-0.13%	13.36	1.18	3.98	ปัญหาภายนอกประเทศสืบลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไม่ขึ้นต่อเนื่องจากสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
KBANK	28-Dec-18	247.00	10%	191.50 188.00	-1.83%	11.06	1.11	2.13	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 23.2%yoy จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิที่เติบโตสูงขึ้น สอดคล้องกับสินเชื่อสุทธิที่เพิ่มขึ้น ส่วนปี 62 จะเน้นผลกดันการเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	49.25 49.50	0.51%	27.84	1.64	1.97	คาดการณ์งวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค่าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการอื่น ๆ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
BBL	13-Feb-19	227.00	10%	210.00 207.00	-1.43%	10.67	0.90	3.62	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เติบโต 4.9%qoq และ 7.6%yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
PTTGC	14-Mar-19	79.00	10%	68.00 67.25	-1.10%	9.13	0.96	6.32	คาดการณ์ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
DCC	21-Mar-19	2.80	15%	2.18 2.18	0.00%	14.54	3.78	5.32	คาดการณ์กำไรปี 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
LH	26-Feb-19	13.60	15%	10.60 10.60	0.00%	12.75	2.26	7.08	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 11%yoy จากรายได้ขายส่งหาหยาที่เพิ่มขึ้น และ Gross Marginที่มากขึ้น ส่วนรายได้ปี 62 คาดเพิ่มขึ้น 5%yoy จากการขยายโครงการแนวราบและคอนโดฯ	

วันนี้ข้าม BBL แล้วลงทุนใน EASTW แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

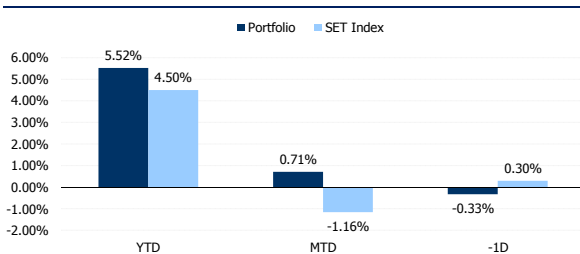
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS