

### กลยุทธ์การลงทุน

ความกังวลต่อเศรษฐกิจในประเทศชะลอตัว จากปัจจัยการเมืองในประเทศ น่าจะมีน้ำหนักมากขึ้น นอกเหนือจากภาคส่งออกที่กระทบจากสงครามการค้า แต่ราคาน้ำมันก็ยังจะต้องขึ้นและใกล้ 70 เหรียญฯ/บาร์เรล จะหนุนให้เกิด stock gains ในหลายบริษัทคือ PTTGC, TOP, IRPC, PTT และ หนุนกำไรใน 1Q62 ดีขึ้นจาก 4Q61 และยุโรปเพิ่มโควตานำเข้าจากไทย ดีต่อ GFPT, TFG, CPF ช่วยหนุนดัชนีแกว่งตัว 1640-1660 กลยุทธ์การลงทุน ให้นำหนักหุ้น Global เพิ่มมากขึ้น ขณะที่ลดน้ำหนักหุ้น Domestic Top picks PTTGC(FV@B79) และ TFG(FV@B4.5)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทยวันนี้ ... SET Index แกว่งกรอบแคบ

วานนี้ตลาดหุ้นในภูมิภาคส่วนใหญ่ปิดตลาดแดนบวก ยกเว้นตลาดหุ้นไทยที่แกว่งในกรอบแคบก่อน จะปิดที่ระดับ 1649.06 จุด ลดลง 2.42 จุด (-0.15%) มูลค่าการซื้อขาย 4.4 หมื่นล้านบาท ดัชนีย่อตัวเล็กน้อยหลังจากปรับตัวขึ้นมาติดต่อกัน 4 วัน (22 จุด) แรงกดดันหลักมาจากหุ้นขนาดใหญ่อย่าง SCC ที่ขึ้น XD วันนี้ และแรงขายทำกำไรรายหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาแรงก่อนหน้า เช่นกลุ่มโรงไฟฟ้า EGCO GULF ปรับตัวลดลง 1.7% และ 1.1% ตามลำดับ รวมถึงแรงขายในหุ้นกลุ่มขนส่ง BTS(-4.4%) BEM(-1.5%) ขณะที่หุ้นกลุ่มพลังงาน outperform ตลาดฯ หลังราคาน้ำมันดิบโลกขึ้นมาใกล้ 70 เหรียญฯ PTT (+0.5%) PTTEP(+1.2%) กลุ่มปิโตรฯ PTTGC(+1.8%)

ผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว กดดันให้ยอดส่งออกของไทยปี 2562 มีโอกาสทรงตัว-ลดลงจากปี 2561 ซึ่งนำไปสู่การปรับลด GDP Growth ของสำนักวิเคราะห์หลายแห่ง ทั้งนี้ยังไม่รวม ปัจจัยการเมืองในประเทศ ที่มีน้ำหนักกดดันดัชนีมากขึ้น หากการได้รัฐบาลใหม่ล่าช้า แต่อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันที่ขึ้นและใกล้ 70 เหรียญฯ/บาร์เรล จะหนุนให้เกิด stock gains ในหลายบริษัทคือ PTTGC, TOP, IRPC, PTT ซึ่งจะหนุนกำไรบริษัทเหล่านี้ดีขึ้นใน 1Q62 เทียบกับ 4Q61 และช่วยเพิ่มโควตานำเข้าจากไทย ดีต่อผู้ส่งออก GFPT, TFG, CPF ช่วยหนุนดัชนีแกว่งตัว 1640-1660 จุด กลยุทธ์การลงทุน ให้นำหนักหุ้น Global เพิ่มมากขึ้น ขณะที่ลดน้ำหนักหุ้น Domestic Top picks ยังชอบ PTTGC(FV@B79) และ TFG(FV@B4.5) upside 16% และ 50% ตามลำดับ

#### การปรับลด GDP ของไทยยังมี หากการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า

ผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนที่ยังมีอยู่ (การจัดเก็บภาษีนำเข้า 25% วงเงิน 5 หมื่นล้านเหรียญ และรอบที่ 3 ภาษี 10% วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ) แม้ทั้ง 2 ฝ่ายได้ยอมถอยและประนีประนอมกัน แต่ผลกระทบจากการตอบโต้การค้าในช่วงกลางปี 2561 ยังคงกดดันเศรษฐกิจและการค้าโลก ซึ่งไทยเป็นประเทศหนึ่งที่กระทบอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้เนื่องจากพึ่งพาการค้าโลกมากขึ้น ด้วยเหตุนี้ทำให้เห็นสำนักวิจัยหลายแห่งได้ทยอยปรับลด GDP Growth ไทยปี 2562 เหลือเติบโตเฉลี่ย 3.7%-3.8% จากเดิมคาด 4.1-4.2% (ดังตาราง) ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นการปรับลดสมมติฐานการส่งออกในรูปดอลลาร์จากเดิมที่ทำให้สูงเกินเฉลี่ยที่ 6-8% เหลือ 0-4% แต่ยังคงสมมติฐานปัจจัยอื่นคงเดิม ซึ่งการปรับลดลงของสำนักวิจัยเหล่านี้ได้ลดลงมาใกล้เคียงกับ ASPS ที่ได้ปรับลด GDP Growth ปี 2562 ก่อนหน้าลงเหลือ 3.4% โดยกำหนดให้ส่งออกปี 2562 เพิ่มขึ้นเพียง 0.5% และอัตราแลกเปลี่ยน 32 บาท/ดอลลาร์ ลดลงจากเดิม 33 บาท

อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยยังเผชิญความเสี่ยงจากการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า ซึ่งหากอิงตามรัฐธรรมนูญใหม่ การจัดตั้งรัฐบาลใหม่ น่าจะเกิดขึ้นภายในเดือน ก.ค. 2562 แต่ถ้าขั้นตอนต่างๆ ล่าช้าออกไป เชื่อว่าจะกระทบต่อการพิจารณาร่างงบประมาณปี 2563 ล่าช้า และทำให้งบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ โดยเฉพาะการเบิกจ่ายภาครัฐ และกระทบต่อการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชนล่าช้า ซึ่งจะกระทบต่อการบริโภคครัวเรือน ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงต่อ GDP Growth มีโอกาสจะต่ำกว่าประมาณการ

วันพฤหัสบดีที่ 4 เมษายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,649.06
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-2.42
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	44,247











ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-13.72
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	-312.42
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	271.56
นักลงทุนรายย่อย	54.58

นสรณี ทองยี่ม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146  
เกียรติศักดิ์ กวีธีระธรรม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
กราด เตียรณปราโมทย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
จตุกต ชาติเชิดศักดิ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636  
โยธิน ภูคณิน  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ  
เจตธรัส แก้วเทื่อ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
วรรณพฤษภ์ โทณกิจภรณ์  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์  
กวีต กักรพงษ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

ที่ทำได้ ซึ่งอาจจะกดดันผลการดำเนินงานหุ้นที่อิงเศรษฐกิจในประเทศ เช่น การลงทุนภาครัฐเอกชน ธนาคารฯ ส่งออก และ ค้าปลีก เป็นต้น

## Consensus GDP Growth ไทย

		ปี 2562F	
		ใหม่ (ม.ย.62)	เดิม (ธ.ค. 61)
	สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	4.0%	— N.A.
	ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.8%	↓ 4.0%
	สภาพัฒน์ (สศช.)	4.0%	— 4.0%
	มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	3.8%	↓ 4.1%
	สภาอุตสาหกรรม (สอท.)	3.9%	↓ 4.2%
	ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจไทยพาณิชย์ (EIC)	3.8%	↓ 4.0%
	ศูนย์วิจัยกสิกรไทย (KResearch)	3.7%	↓ 4.0%
	IMF	3.9%	— 3.9%
	World Bank	3.9%	— 3.9%
	ASPS	3.4%	↓ 3.5%

ที่มา : ASPS รวบรวมถึง 3 เม.ย.

## PTTEP, PTT, PTTGC ยังน่าตลาด..ราคาน้ำมันใกล้ 70 เหรียญฯ

แม้การรายงานสต็อกน้ำมันของสหรัฐฯ วานนี้ จะเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้า กล่าวคือ สต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 2 สัปดาห์ รวบรวม 7.27 ล้านบาร์เรล (ตลาดคาดการณ์ 4 แสนบาร์เรล) ผลจากการความต้องการใช้น้ำมันเพื่อการผลิตลดลง สะท้อนอัตราการกลั่นน้ำมันลดลงเหลือ 86.4% จาก 86.6% ในสัปดาห์ก่อนหน้า แต่พบว่าราคาน้ำมันดิบโลกยัง ยังทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง กล่าวคือ

ราคาน้ำมันดิบดูไบยืนบริเวณราว 67.9 เหรียญฯต่อบาร์เรล เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 63 เหรียญฯ คาดว่าน่าจะกังวลต่อปัญหาด้าน Supply เพราะสหรัฐฯ เข้มงวดมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านอีกรอบ (กำลังการผลิตน้ำมันราว 2.65 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 8.7% ของกำลังการผลิตทั้งหมดในกลุ่ม OPEC) เพราะการคว่ำบาตรต่ออิหร่าน ล่าสุดเมื่อ 5 พ.ย.2561 แม้ห้ามทุกประเทศซื้อขายน้ำมันกับอิหร่าน แต่ยกเว้น 8 ประเทศ คือ จีน, อินเดีย, รัสเซีย, อิตาลี, ไต้หวัน, ญี่ปุ่น, ตุรกี และเกาหลีใต้ แต่รอบนี้ห้ามทุกประเทศค้าขายกับอิหร่าน

นอกจากนี้กลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน Catel (Opec+non-Opec) มีแผนยึดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมันจากเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 เป็นสิ้นปี 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) ซึ่งนับว่าสอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ลดลง และมีส่วนสำคัญหนุนให้ราคาน้ำมันดูไบล่าสุด 67.9 เหรียญฯต่อบาร์เรล (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 63 เหรียญฯ) ใกล้เคียงสมมติฐาน ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญฯ ในปี 2562 และ 70 เหรียญฯนับจากปี 2563 เป็นต้นไป) และหากราคาน้ำมันดิบดูไบที่สูงกว่าสมมติฐานของ ASPS ทุกๆ 5 เหรียญฯ จะหนุน Fair Value ของ PTTEP(FV@B178) ในปี 2562 เพิ่มขึ้นราว 10 บาท และ PTT(FV@B56) เพิ่มขึ้นราว 4 บาท

และราคาน้ำมันที่สูงดังกล่าว ทำให้ค่าเฉลี่ยน้ำมันงวด 1Q62 66 เหรียญฯต่อบาร์เรล เทียบกับ 57 เหรียญฯ ใน 4Q61 หรือราว 10 เหรียญฯ น่าจะทำให้เกิด Stock gain แก่โรงกลั่น-ปิโตรเคมี (PTTGC, TOP และ IRPC) พลิกจากที่ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันงวด 1Q62 ซึ่งจะหนุนกำไรสุทธิโดยรวมของกลุ่มฯ ดีขึ้นจากงวด 4Q61 รวมถึง PTT จะได้อานิสงส์ด้วยเพราะถือหุ้นในบริษัทเหล่านี้

## การชอร์ต NVDR วันแรก กดดัน Fund Flow ไหลออกหุ้นไทยเล็กน้อย

วานนี้ตลาดหุ้นอินโดนีเซียหยุดทำการ เนื่องจากเป็นวัน “Nabi Muhammad” แต่ตลาดหุ้นอื่น ๆ ยังคงเปิดทำการเป็นปกติ โดยภาพรวมแล้วพบว่าต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคติดต่อกันเป็นวันที่ 5 ด้วยมูลค่ารวม 209 ล้านเหรียญ และยังคงเป็นการซื้อสุทธิ 3 ประเทศ คือ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 162 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4) ตามด้วยฟิลิปปินส์ 40 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 10), ไต้หวัน 7 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 5) และไทยที่ต่างชาติสลับมาขายสุทธิเล็กน้อย 0.43 ล้านเหรียญ หรือ 13 ล้านบาท สวนทางกับสถาบันที่ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3 มูลค่า 271 ล้านบาท

ส่วนต่างชาติขายหุ้นไทยเล็กน้อย ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอนุญาตให้นำ NVDR มาขายชอร์ต (short sale) ได้เป็นครั้งแรก โดยมีการประเดิมขายชอร์ตผ่าน NVDR ในวันแรก 40 บริษัท มูลค่ารวม 242 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 11.3% ของมูลค่าที่ถูก Short Sale ทั้งหมด 2.14 พันล้านบาท

### ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
พ 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
พ 2562 (ytd)	853	673	5145	5404	-375	11700
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62	-237	178	615	2599	-106	3050
มี.ค. 62	118	88	262	24	-516	-24
เม.ย. 62 (mtd)	8	51	610	836	33	1537

หน่วย : ล้านเหรียญ

### กลยุทธ์การลงทุนภายใต้ความกังวลจากปัจจัยภายในประเทศ เน้นหุ้น Global มากขึ้น

บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นมีสัญญาณที่ดีขึ้น หลังสงครามการค้าโลกที่ผ่อนคลาย และดอกเบี้ยโลกนำเข้าสู่วัฏจักรขาลง แต่ปัญหาการเมืองในประเทศที่ยังมีอยู่ รวมถึงในเดือน เม.ย. มีบริษัทจดทะเบียนราว 63 บริษัท ที่ขึ้นเครื่องหมาย XD (กดดัน SET ประมาณ 9 จุด) อาจจะทำให้ SET Index เกิดความผันผวนมากขึ้น ฝ่ายวิจัยจึงประเมินกรอบการลงทุนไว้ที่ 1640-1660 จุด กลยุทธ์ลงทุนให้ปรับน้ำหนักการลงทุนในสอดคล้องกับปัจจัยที่เปลี่ยนแปลงไป โดยให้เน้นการลงทุนในหุ้นที่อิงเศรษฐกิจภายนอกมากขึ้น (Global) แต่ลดน้ำหนักหุ้นที่อิงการบริโภคและการลงทุนในประเทศ (Domestic) แยกเป็นรายกลุ่มดังนี้

1. หุ้น Global Play ที่เกี่ยวกับราคาสินค้าภัณฑ์ (น้ำมัน) และได้ประโยชน์จาก Stock Gain ในงวด 1Q62 (ดังตารางด้านล่าง) ขอ PTT(FV@B56), PTTEP(FV@B178) และ PTTGC (FV@B79)

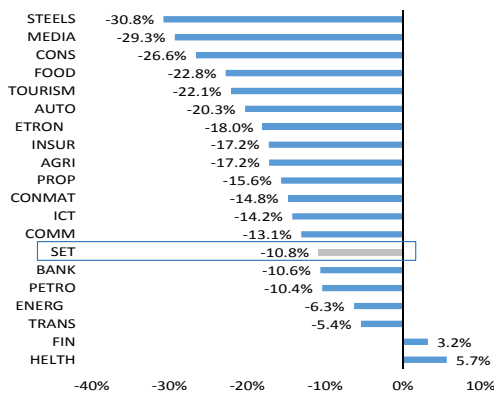
หน่วย: พันล้านบาท

Stock	4Q61	4Q61	1Q62F
	Net Profit	Stock Loss	Stock Gain
TOP	-4.8	-8.5	4.3
PTTGC	4.1	-6.5	3.0
IRPC	-1.6	-4.7	2.5
PTT	19.5	-4.8	2.4
BCP	-1.5	-2.5	1.3

- หุ้นเกษตร-อาหาร ที่ได้ประโยชน์จากการที่ EU เพิ่มโควตานำเข้าไก่จากไทย และราคาเนื้อสัตว์ในประเทศทยอยฟื้นตัวในปี 2562 ได้แก่ GFPT (FV@B16.95) TFG (FV@B4.50) และ CPF (FV@B31.50)
- หุ้นที่ผันผวนต่ำกว่าตลาด ขอบ EASTW(FV@B13.5) ได้ปัจจัยหนุนจากโครงการ EEC ที่จะทยอยเกิดขึ้นใน 3 จังหวัดภาคตะวันออก (ชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทรา) หนุนความต้องการใช้น้ำดิบในภาพอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นที่ตั้งของ EASTW แล้ว ในปี 2562 ยังเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ ซึ่งมาเร็วกว่าทุกปี ทำให้ปริมาณฝนตกทั่วประเทศลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 30 ปี กล่าวคือคาดว่าเดือน มี.ค.-เม.ย. 62 ฝนตกต่ำกว่าค่าปกติราว 10-20% จะทำให้ปริมาณการขายน้ำดิบสูงขึ้นกว่าสมมติฐาน (คาดปริมาณขายน้ำดิบเติบโต 3.2%YoY) โดยภาพรวมทั้งปี 2562 คาดว่ากำไรสุทธิของ EASTW จะเติบโต 4.2% และเฉพาะงวด 1Q62 คาดว่าจะดีขึ้นจาก 4Q61 เพราะนอกจากปริมาณขายน้ำดิบที่ดีจากเหตุผลข้างต้นแล้ว คาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารค่าจะลดลงจาก 4Q61 ซึ่งเป็นฤดูกาลที่ค่าใช้จ่ายจะสูง EASTW เป็นหุ้น Defensive มี Div Yield สูงราว 4.2% และยังมี Upside 18.42%

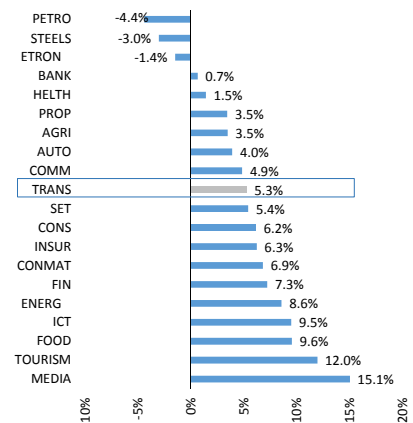
Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (3/04/62)	FairValue	Upside	Div Yield 19F (%)	EPS Growth 19F	Beta
QH	PROP	32.36	3.02	4.10	35.67%	7.63	4.72%	0.97
BCH	HEALTH	42.64	17.1	21	22.81%	1.55	10.24%	0.84
VGI	MEDIA	76.58	8.95	9.30	3.91%	1.22	20.10%	0.35
EASTW	ENERG	18.97	11.4	13.5	18.42%	4.05	4.19%	0.53
GFPT	AGRI	18.31	14.60	16.95	16.10%	2.05	32.36%	0.84
SCCC	CONMAT	64.37	216	269	24.54%	4.17	26.32%	0.62
DRT	CONMAT	5.12	5.40	6.58	21.79%	7.41	8.64%	0.45
DCC	CONMAT	14.10	2.16	2.80	29.50%	5.20	-0.02%	0.60

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



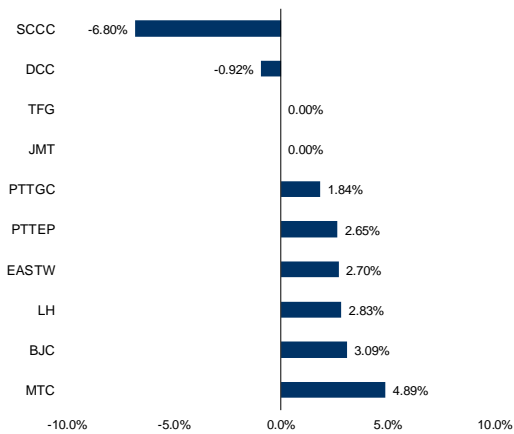
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

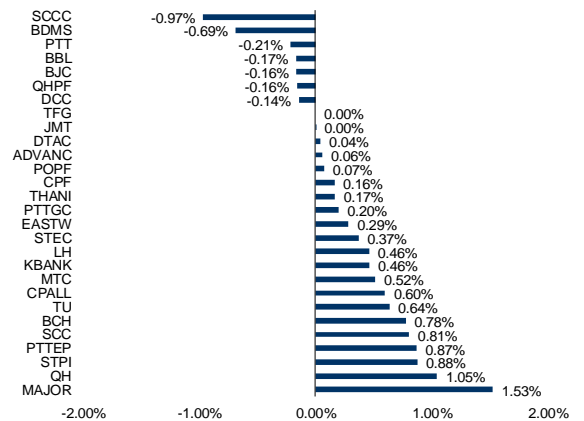
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>SCCC</b>	06-Feb-19	269.00	5%	231.77	216.00	-6.80%	16.86	1.78	3.70	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้เงินในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
<b>PTTEP</b>	18-Feb-19	178.00	15%	125.67	129.00	2.65%	13.73	1.21	3.88	ปัญหาภายนอกประเทศคลี่คลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
<b>MTC</b>	02-Apr-19	57.00	10%	46.00	48.25	4.89%	20.78	6.14	0.54	การควบคุมสินเชื่อเพื่อทะเบียนรถยนต์ ของ ธปท. กระทบ MTC จำกัด และมีประเด็นบวกจากเกณฑ์ MSCI ใหม่ หนุนราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นได้ต่อ	
<b>BJC</b>	28-Dec-18	61.00	5%	48.50	50.00	3.09%	28.12	1.66	1.95	คาดการณ์งวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการอื่นๆ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
<b>EASTW</b>	29-Mar-19	13.50	10%	11.10	11.40	2.70%	16.29	1.68	4.01	แรงหนุนจากปริมาณขายน้ำมันดิบและน้ำมันแปรรูปจะสูงขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ และผลบวกจากโครงการ EEC ที่จะทยอยเกิดขึ้นในระยะยาว	
<b>PTTGC</b>	14-Mar-19	79.00	10%	68.00	69.25	1.84%	9.40	0.98	6.14	คาดการณ์ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีใครบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
<b>DCC</b>	21-Mar-19	2.80	15%	2.18	2.16	-0.92%	14.41	3.75	5.37	คาดการณ์ 1Q62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
<b>LH</b>	26-Feb-19	13.60	15%	10.60	10.90	2.83%	13.11	2.33	6.88	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 11%yoy จากรายได้ขายอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น และ Gross Margin ที่มากขึ้น ส่วนรายได้ปี 62 คาดเพิ่มขึ้น 5%yoy จากการขยายโครงการแนวราบและคอนโดฯ	
<b>JMT</b>	01-Apr-19	17.50	5%	14.00	14.00	0.00%	18.80	3.41	5.29	ในขณะที่เศรษฐกิจโลกชะลอตัว เข้าทาง JMT ที่บริษัทยังเดินหน้าซื้อหนี้เข้ามาบริหารอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ยังมี 2562 JMT ยังมีเป้าหมายซื้อหนี้เพิ่มอีก 4.50 พันล้านบาท	
<b>TFG</b>	03-Apr-19	4.50	10%	3.06	3.06	0.00%	12.85	1.88	2.71	อียูเตรียมฟื้นโควตานำเข้าไก่จากไทย รวมถึงช่วงเทศกาลตรุษจีน หนุนการบริโภคเนื้อไก่และสุกรในประเทศเพิ่มขึ้น และคาดว่ากำไร 1Q62 เติบโตโดดเด่น	

วานนี้ลดน้ำหนัก BJC และ SCCC อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน TFG 10%  
วันนี้ปรับ SCCC ออกจากพอร์ต แล้วลงทุนเพิ่มใน PTTGC อีก 5%

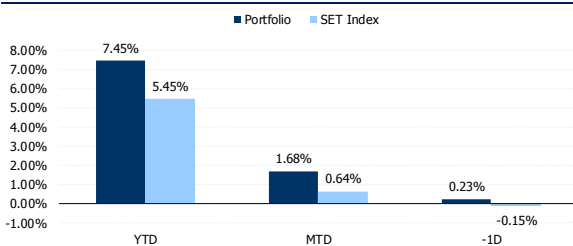
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS