

กลยุทธ์การลงทุน

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคล่าสุดลดมากกว่าคาด กังวลต่อการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า แต่อาจชดเชยจากปัจจัยภายนอก หลังราคาน้ำมันดิบเข้าใกล้ 70 เหรียญฯ/บาร์เรล หนุนให้เกิด stock gains ในกลุ่มพลังงาน (PTTGC, TOP, IRPC, PTT) และหุ้นส่งออก (GFPT, TFG, CPF) ได้รับผลบวกจากยุโรปเพิ่มโควตานำเข้าจากไทย 2.2% ทำให้ดัชนีแกว่งตัว 1640-1660 กลยุทธ์ฯ ให้นำหนักหุ้น Global เพิ่มมากขึ้น Top picks PTTGC(FV@B79) และ TFG(FV@B4.5) วันนี้เพิ่ม CK(FV@B34.0) หลังการก่อสร้างเชื่อม 3 สนามบินเดินทาง

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทยวันนี้ ... SET Index แกว่งตัวในแดนลบตลอดวัน

วันนี้ SET Index แกว่งตัวในแดนลบตลอดวันจนทำให้ปิดที่ระดับ 1644.22 จุด ลดลง 4.84 จุด (-0.29%) มูลค่าการซื้อขาย 3.45 หมื่นล้านบาท จากความกังวลต่อเศรษฐกิจในประเทศที่คาดว่าจะชะลอตัวลง โดยหุ้นกลุ่มที่กดดันตลาด คือ พลังงาน PTT(-0.52%) PTTEP(-0.78%) BANPU(-1.81%) อสังหาฯ LH(-1.83%) CPN(-1.68%) และค้าปลีก COM7(-1.08%) CPALL(-0.99%) ROBINS(-1.72%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ MINT(-1.95%) BDMS(-0.99%)

ปัจจัยในประเทศยังคงให้น้ำหนักต่อปัญหาการเมืองในประเทศ ซึ่งกดดันดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคตลอดในรอบ 3 เดือน เพราะจัดตั้งรัฐบาลที่ล่าช้าหมายถึงการพิจารณางบประมาณปี 2563 ที่จะเริ่ม ต.ค. ปีนี้ ล่าช้า และแผนกระตุ้นการบริโภคในประเทศผ่านนโยบายประชานิยมฯ ที่ประกาศในช่วงหาเสียง ทั้งการจ่ายเงินผ่านบัตรประชาชน การขึ้นค่าแรงงาน กดดัน GDP Growth ปี 2562 อาจต่ำกว่าที่ ASPs คาดไว้ที่ 3.4% แต่อาจชดเชยจากหุ้นที่อิงเศรษฐกิจภายนอก หลังราคาน้ำมันดิบที่เข้าใกล้ 70 เหรียญฯ/บาร์เรล หนุนให้เกิด stock gains ในกลุ่มพลังงาน (PTTGC, TOP, IRPC, PTT) และหุ้นส่งออก 1Q62 ดีขึ้นจาก 4Q61 และหุ้นส่งออก (GFPT, TFG, CPF) ได้รับผลบวกจากที่ยุโรปเพิ่มโควตานำเข้าจากไทย 2.2% ทำให้ดัชนีแกว่งตัว 1640-1660 กลยุทธ์ฯ ให้นำหนักหุ้น Global เพิ่มมากขึ้น Top picks PTTGC(FV@B79) และ TFG(FV@B4.5) วันนี้เพิ่ม CK(FV@B34.0) หลังการก่อสร้างเชื่อม 3 สนามบินปลดล็อก และพร้อมเดินทาง

อินเดียลดดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ปีนี้ ดอกเบี้ยสิ้นสุดดอกเบี้ยขาขึ้น

ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว กดดันให้วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นของโลกใกล้สิ้นสุด หลังจากสหรัฐส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในปี 2562 เนื่องจากดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอชัดเจน และเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ เช่นเดียวกับฝั่งเอเชียวันนี้ ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงครั้งที่ 2 ของปีนี้ ตามที่ตลาดคาด 0.25% เหลือ 6.0% หลังจากปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรก (ในรอบ 1 ปี 6 เดือน) ราว 0.25% ไปเมื่อต้นเดือน ก.พ. 2562 เพราะเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวต่ำ ล่าสุด 2.57% ในเดือน ก.พ. 2562 ซึ่งต่ำกว่าเงินเฟ้อเป้าหมาย ที่ 4% และเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ก่อนที่จะเข้าสู่เลือกตั้งของอินเดียในช่วง 11 เม.ย. -19 พ.ค. 2562

นับว่าสอดคล้องกับจีนที่มีการลดอัตราเงินสำรอง (RRR) ไป 2 ครั้งตั้งแต่ต้นปีรวม 1% เหลือ 13.5% และในช่วงที่เหลือของปีนี้ส่งสัญญาณลด RRR อีก เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจหลังจากได้รับผลกระทบของสงครามการค้า เป็นการตอกย้ำว่าวงจรดอกเบี้ยโลกขาขึ้นใกล้สิ้นสุดลง ผลที่ตามมาจะทำให้ไทยมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยฯ ในปี 2562 ลดน้อยลง ตราบที่เงินเฟ้อยังต่ำ 1.2% และปัญหาการเมืองยังมีอยู่

วันศุกร์ที่ 5 เมษายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,644.22
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-4.84
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	34,527

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-415.02
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	346.57
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-681.01
นักลงทุนรายย่อย	749.46

ณรณี ทองยี่ม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกียรติศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จตุฤดี ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูวนิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื่อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษย์ โทณวิภากร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
กวีต กักราชพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

การเมืองกดดันดัชนีความเชื่อมั่นฯ กดดันเศรษฐกิจใน 2H62

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค (CCI) เดือน มี.ค. ซึ่งเป็น Leading Economic Indicator ปรับลดลงเป็นครั้งแรกหลังจากเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 3 เดือนก่อนหน้า โดยลดลง 1.7%mom จากความกังวลเศรษฐกิจไทยชะลอตัวตามเศรษฐกิจโลกจากผลกระทบ ทั้งสงครามการค้า สถานการณ์ฝุ่น PM 2.5 ที่รุนแรงในภาคเหนือ ซึ่งจะกระทบต่อการท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ และการเมืองจากการจัดตั้งรัฐบาลที่อาจล่าช้า และสุดท้ายการจัดตั้งรัฐบาลที่ล่าช้า

ทั้งนี้หากอิงตามรัฐธรรมนูญใหม่ ASPS คาดว่าการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ น่าจะเกิดขึ้นภายในเดือน ก.ค. 2562 แต่ถ่าล่าช้าออกไป เชื่อว่าจะกระทบต่อการพิจารณาว่างงบประมาณปี 2563 และทำให้งบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆในช่วง 2H62 โดยเฉพาะการเบิกจ่ายภาครัฐ, การลงทุนทั้งภาครัฐ และเอกชน และกระทบต่อการบริโภคครัวเรือน จึงถือเป็นความเสี่ยงต่อ GDP Growth มีโอกาสจะต่ำกว่าที่ ASPS ประมาณการ 3.4% (การส่งออก เติบโต 0.5% ที่เหลือการบริโภคในประเทศ และการลงทุนเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตเศรษฐกิจในประเทศ) และมีโอกาสกดดันผลการดำเนินงานหุ้นที่อิงเศรษฐกิจในประเทศ เช่น การลงทุนภาครัฐ-เอกชน, ธนาคาร, ส่งออก และค้าปลีก เป็นต้น

เดินนำรถไฟฟ้าวัด 3 สนามบิน เพิ่ม backlog อาทิ ITD, CK

วานนี้ ครม. อนุมัติให้บริษัท เจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง จำกัด (CP) และพันธมิตรประกอบด้วย บริษัท เจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง จำกัด (ประเทศไทย) 70%, China Railway Construction Corporation Limited 10%, CK 5%, ITD 5%, และ BEM 10% เดินหน้าโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) มูลค่าโครงการ 2.24 แสนล้านบาท แล้ว หลังกลุ่ม CP ยอมถอน 12 ข้อเสนอนอก TOR และขั้นตอนต่อจากนี้จะเป็นการเจรจารายละเอียดข้อข้อย่อยในกฎหมาย และพร้อมเซ็นสัญญาลงนามในลำดับถัดไป คาดในเดือน พ.ค. 62 นี้

หลังจากนี้คาดว่าจะเป็ขั้นตอนของการเซ็นสัญญา ซึ่งน่าจะตกราว พ.ค. แต่อาจจะต้องใช้เวลาในการเวนคืนที่ดินบางจุดที่เป็นแนวก่อสร้างรถไฟความเร็วสูง ทำให้คาดว่าก่อสร้างจะเริ่มเกิดขึ้นอย่างเป็นทางการน่าจะราว ต้นปี 2563 ขณะที่โครงการดังกล่าวจะเป็นมูลค่างานก่อสร้างราว 1.2 แสนล้านบาท หรือราว 53.5% ของมูลค่าทั้งหมด น่าจะเอื้อแก่ผู้รับเหมาที่เป็นผู้ร่วมทุนในครั้งทั้ง 3 รายทั้งนี้คาดว่าจะใช้ระยะเวลาก่อสร้างราว 5 ปี นับจากเซ็นสัญญา (คาด พ.ค. 2563-67) ซึ่งพิจารณาบริษัทรับเหมาที่จดทะเบียนในตลาด 2 แห่ง พบว่า CK น่าจะมีความพร้อมมากที่สุดด้วย net gearing ratio ต่ำเพียง 1.2 เท่า เทียบกับ ITD จะมี net gearing ratio ที่สูง 2 เท่า

หากพิจารณาด้าน Backlog พบว่า ITD มี Backlog 2 แสนล้านบาท ขณะที่ CK มีอยู่เพียง 4.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งถือว่าต่ำสุดในรอบ 9 ปี การได้งานครั้งนี้ของ CK รวมถึงโอกาสในการพัฒนาที่ต่อเนื่อง โดยเฉพาะสถานีมักกะสันบนพื้นที่ 150 ไร่ ที่จะเกิดโครงการเชิงพาณิชย์ แบบ Complex มูลค่างานน่าจะอยู่ที่ราว 5.0-6.0 หมื่นล้านบาท น่าจะเพิ่ม backlog ให้ CK แต่ 1 แสนล้านบาทได้ในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ยังมีได้รวมโครงการที่ยังต้องติดตามต่อคือ ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม3, งาน O&M มอเตอร์เวย์ 2 เส้นทาง, ศูนย์การแพทย์ขอนแก่น 4.3 และศูนย์การแพทย์จุฬา

และเมื่อบวกกับส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลจากบริษัทย่อย 3 แห่ง (TTW, CKP, BEM) จะช่วยหนุนทิศทางการเติบโตขึ้นมากในปี นี้ ขณะที่ราคาหุ้น CK upside จากมูลค่าพื้นฐาน 34 บาท ราว 37% ชอบ CK มากกว่า ITD

ขายออร์ตฟาน NVDR วันแรก กดดัน Fund Flow ไหลออกหุ้นไทยเล็กน้อย

วานนี้ตลาดหุ้นได้วันหยุดทำการ เนื่องจากเป็นวัน “Children Day” แต่ตลาดหุ้นอื่นๆยังคงเปิดทำการเป็นปกติ โดยภาพรวมแล้วพบว่าต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคติดต่อกันเป็นวันที่ 6 ด้วยมูลค่ารวม 267 ล้านเหรียญ แต่ซื้อสุทธิเพียง 2 ประเทศ คือเกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 233 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 5) และอินโดนีเซีย 51 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) ส่วนที่เหลืออีก 2 ตลาดขายสุทธิ คือ

ฟิลิปปินส์ ขายสุทธิ 4 ล้านเหรียญ (หลังจากถูกซื้อสุทธิติดต่อกัน 10 วัน) และไทยขายสุทธิเพียง 13 ล้านเหรียญ หรือ 415 ล้านบาท เช่นเดียวกับสถาบันฯที่กลับมาขายสุทธิเป็นวันแรก 681 ล้านบาท

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ.ย. 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
พ.ย. 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
พ.ย. 2562 (ytd)	905	669	5379	5404	-388	11969
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)	60	46	844	836	19	1805

หน่วย : ล้านเหรียญ

กลยุทธ์การลงทุนภายใต้ความเสี่ยงการเมือง เน้นหุ้น Global มากขึ้น

แม้ปัจจัยภายนอกผ่อนคลายเป็น โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบโลกที่ฟื้นตัวจนใกล้ 70 เหรียญต่อบาร์เรล ถือว่าดีกว่าความคาดหมายเพราะปัญหาสงครามการค้าโลก จีน-สหรัฐฯ ได้ลดลงและน่าจะพักกันไปอีกนาน และวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นได้สิ้นสุดลง หลังสหรัฐฯเผชิญภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และเงินเฟ้อลดลงอย่างรวดเร็ว และเช่นเดียวกับเอเชีย พบว่าหลายประเทศได้ลดเบียร์แล้ว คือ อินเดียที่ปีนี้ ลดดอกเบี้ยนโยบาย 2 รอบ และจีนที่ลด RRR ลง 2 ครั้ง รวม 1% เหลือ 13.5% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ซึ่งน่าจะทำให้เชื่อว่าโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในไทยในปีนี้น่าจะน้อยลง

แต่อย่างไรก็ตาม กลับมีปัจจัยถ่วงจากปัญหาการเมืองในประเทศ ที่คาดว่าจะมีการจัดตั้งรัฐบาล น่าจะล่าช้า และถือเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจในประเทศให้ต่ำกว่าที่ ASPS ประเมินไว้ที่ 3.4% (กำหนดให้ Export ทรงตัวจากปี 2561 แต่การเติบโตจะมาจากภาคการบริโภคและการลงทุนในประเทศ) รวมถึงในเดือน เม.ย. มีบริษัทจดทะเบียนราว 63 บริษัท ที่ขึ้นเครื่องหมาย XD (กุดตัน SET ประมาณ 9 จุด) อาจจะทำให้สร้างแรงกดดันให้ SET Index เกิดความผันผวนมากขึ้น ฝ่ายวิจัยจึงประเมินกรอบการลงทุนไว้ที่ 1640-1660 จุด

กลยุทธ์ลงทุนให้ปรับน้ำหนักการลงทุนในสอดคล้องกับปัจจัยที่เปลี่ยนแปลงไป โดยให้เน้นการลงทุนในหุ้นที่อิงเศรษฐกิจภายนอกมากขึ้น (Global) จากเดิมที่เคยให้น้ำหนักอิงกับการบริโภคและการลงทุนในประเทศ (Domestic) มากกว่า รายละเอียด

1. หุ้น Global Play ที่เกี่ยวกับราคาสินค้าภัณฑ์ (น้ำมัน) และได้ประโยชน์จาก Stock Gain ในงวด 1Q62 ดังตาราง ชอบ 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

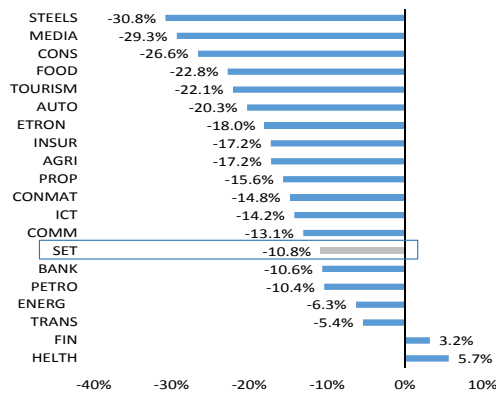
2. หุ้นเกษตร-อาหาร ที่ได้ประโยชน์จากการที่ EU เพิ่มโควตานำเข้าไก่จากไทย และราคาเนื้อสัตว์ในประเทศทยอยฟื้นตัวในปี 2562 ได้แก่ GFPT (FV@B16.95) TFG (FV@B4.50) และ CPF (FV@B31.50)

3. **หุ้นสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐาน** ที่เติบโตตามการพัฒนา EEC คือ CK(FV@B34.0) ตามที่ได้กล่าวข้างต้นถึงโอกาสจะได้งานก่อสร้างรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ดังกล่าวข้างต้น ซึ่งจะเพิ่ม Backlog และความสามารถรับรู้รายได้ในระยะยาว **และ EASTW(FV@B13.5)** นอกจากได้ประโยชน์จากการขายน้ำดิบแก่ผู้ประกอบการภาค ตะวันออกแล้ว ปี 2562 ยังเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ เร็วกว่าทุกปี ทำให้ปริมาณฝนตกทั่วประเทศลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 30 ปี (คาดว่าเดือน มี.ค.-เม.ย. 62 ฝนตกต่ำกว่าค่า ปกติราว 10-20%) จะทำให้ปริมาณการขายน้ำดิบสูงขึ้นกว่าสมมติฐาน (คาดปริมาณขาย น้ำดิบเติบโต 3.2%YoY) และมี Div Yield สูงราว 4.2% และยังมี Upside 18.42%

หุ้นผันผวนน้อยกว่าตลาด แต่มีเงินปันผลสูง

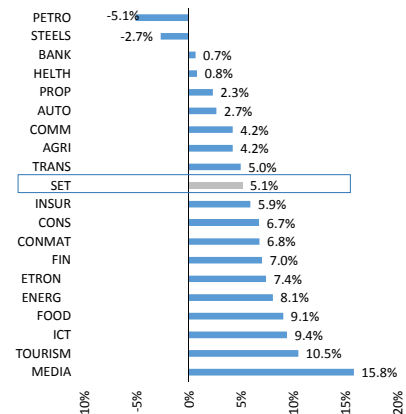
Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (3/04/62)	FairValue	Upside	Div Yield 19F (%)	EPS Growth 19F	Beta
QH	PROP	32.36	3.02	4.10	35.67%	7.63	4.72%	0.97
BCH	HEALTH	42.64	17.1	21	22.81%	1.55	10.24%	0.84
VGI	MEDIA	76.58	8.95	9.30	3.91%	1.22	20.10%	0.35
EASTW	ENERG	18.97	11.4	13.5	18.42%	4.05	4.19%	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



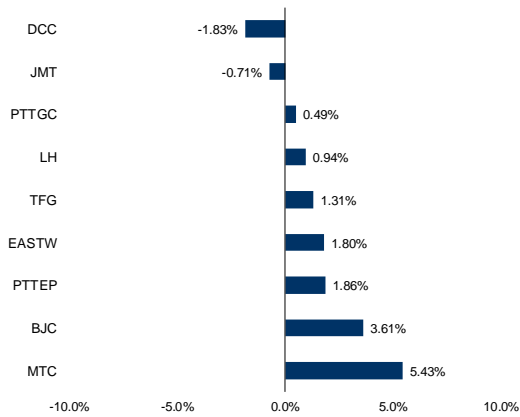
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

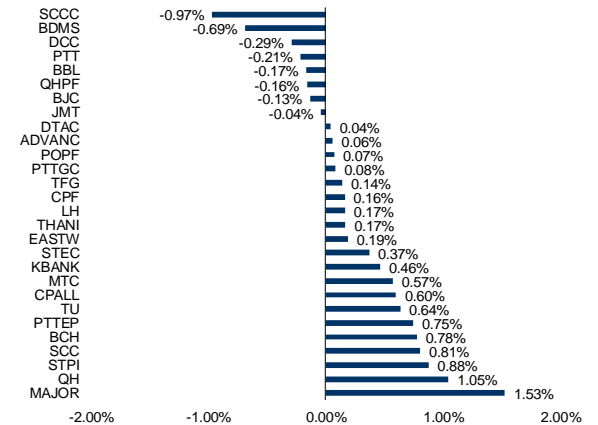
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
PTTEP	18-Feb-19	178.00	15%	125.67 128.00	1.86%	13.62	1.20	3.91	ปัญหาภายนอกประเทศสืบลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคายัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
MTC	02-Apr-19	57.00	10%	46.00 48.50	5.43%	20.89	6.17	0.54	การควบคุมสินค้าเพื่อหนีภัยของ อย.พท. กระทรวง MTC จำกัด และมีประเด็นบวกจากเกณฑ์ MSCI ใหม่ หนุนราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นได้ต่อ	
BJC	28-Dec-18	61.00	5%	48.50 50.25	3.61%	28.26	1.67	1.94	ค่าตัวไจรววด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
EASTW	29-Mar-19	13.50	10%	11.10 11.30	1.80%	16.15	1.67	4.04	แรงหนุนจากปริมาณขายน้ำมันและน้ำมันปรุภาคจะสูงขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ และผลบวกจากโครงการ EEC ที่จะทยอยเกิดขึ้นในระยะยาว	
PTTGC	14-Mar-19	79.00	15%	68.42 68.75	0.49%	9.33	0.98	6.18	ค่าตัวไจ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
DCC	21-Mar-19	2.80	15%	2.18 2.14	-1.83%	14.28	3.71	5.42	ค่าตัวไจปี 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมายาวตัวอีกครั้ง	
LH	26-Feb-19	13.60	15%	10.60 10.70	0.94%	12.87	2.28	7.01	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 11%yoy จากรายได้ขายอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น และ Gross Margin ที่มากขึ้น ส่วนรายได้ปี 62 คาดเพิ่มขึ้น 5%yoy จากการขายโครงการแนวราบและคอนโดฯ	
JMT	01-Apr-19	17.50	5%	14.00 13.90	-0.71%	18.67	3.38	5.32	ในภาวะที่เศรษฐกิจโลกชะลอตัว เข้าทาง JMT ที่มีบริษัทยังเดินหน้าซื้อหินเข้ามาบริหารอย่างต่อเนื่อง ขณะที่มี 2562 JMT ยังมีเป้าหมายซื้อหินเพิ่มขึ้นอีก 4.50 พันล้านบาท	
TFG	03-Apr-19	4.50	10%	3.06 3.10	1.31%	13.02	1.90	2.68	ฮัยเตรียมเพิ่มโควตานำเข้าไก่จากไทย รวมถึงช่วงเทศกาลตรุษจีน หนุนการบริโภคเนื้อไก่และสุกรในประเทศเพิ่มขึ้น และคาดว่ากำไร 1Q62 เติบโตโดดเด่น	

วานนี้ปรับ **SCCC** ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนเพิ่มใน **PTTGC** อีก 5%
วันนี้ขายทำกำไร **BJC** แล้วลงทุนใน **CK** แทน 5%

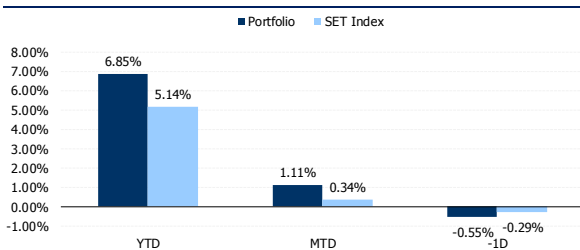
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS