

กลยุทธ์การลงทุน

ปัจจัยต่างประเทศมีน้ำหนักในเชิงบวกต่อ SET Index แต่ก็ยังมีข้อจำกัดในเรื่องของ Fund Flow ที่ยังไม่ไหลเข้าภายใต้สถานการณ์การเมืองปัจจุบัน ทำให้ Upside น่าจะถูกจำกัดอยู่ในช่วง 1655 – 1660 จุด ตัวเลือกลงทุนในช่วงนี้เน้นไปที่หุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ที่ราคาปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมัน และหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินลงทุนออกจากตราสารหนี้ Top picks ตัวแรกเลือก PTTGC(FV@B79) ซึ่งได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น อีกทั้งให้ Dividend Yield เกือบ 6% ต่อปี และยังคงชอบ CK(FV@B34.0)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทยวันนี้ ... ตลาดหุ้นไทยแกว่งทรงตัวตลอดวัน

วันศุกร์ที่ผ่านมา SET Index แกว่งทรงตัวในกรอบ (-6,+6) จุดตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1646.18 จุด เพิ่มขึ้น 1.96 จุด (+0.12%) มูลค่าการซื้อขาย 2.69 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มค้าปลีกอย่าง CPALL(+1.33%) MAKRO(+4.41%) BJC(+0.50%) กลุ่มเช่าซื้ออย่าง KTC(+6.99%) MTC (+0.52%) แต่มีกลุ่มที่กดดันตลาด คือกลุ่มพลังงานอย่าง EGCO(-2.04%) PTT(-0.52%) PTTEP(-0.39%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง CPF(-0.96%) BAY(-1.99%)

ตลาดหุ้นไทยเข้าวันนี้จะได้แรงหนุนจาก Sentiment เชิงบวกจากปัจจัยในต่างประเทศ นำโดยทิศทางของการเจรจาสหรัฐ-จีน ที่มีแนวโน้มเชิงบวกต่อเนื่อง ขณะราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นซึ่งน่าจะขับเคลื่อนให้หุ้นกลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี ซึ่งช่วงที่ผ่านมาเกิดรายการ Short Sell ขึ้นเป็นจำนวนมาก มีโอกาสดีดตัวกลับขึ้นมา ส่วนปัจจัยด้านการเมืองในประเทศ โดยภาพใหญ่ไม่เห็นความตึงเครียดที่เป็นรูปธรรม แต่ดูเหมือนว่าเกิดกระแสความร้อนแรงเพิ่มขึ้นเป็นจุดๆ ซึ่งน่าจะส่งผลทำให้ Fund Flow ยังไม่ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยในช่วงเวลานี้ คาด SET Index มี Upside จำกัดอยู่ที่บริเวณ 1655 – 1660 จุด หุ้น Top picks PTTGC(FV@B79) และ CK(FV@B34.0)

ต่างประเทศสัปดาห์นี้ให้น้ำหนัก ECB meeting Fed Minute

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนในปลายสัปดาห์ที่แล้ว ยังมีพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่อง โดยสหรัฐ-จีนขยายระยะเวลาการเจรจาไปอีก 1 เดือน โดยคาดว่าจะได้ข้อสรุปอย่างรวดเร็วคือช่วง เดือน พ.ค.-มิ.ย. เชื่อว่าสหรัฐ-จีนจะมีท่าทีที่ผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง เพราะทั้งสองต่างได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ล่าสุด จีนประกาศปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคเหลือ 13% จากเดิม 15% เช่น คอมพิวเตอร์ หนังสือ กล้องดิจิทัล อาหารและเครื่องดื่ม เป็นต้น ซึ่งจะมีผลบังคับใช้วันนี้ เพื่อกระตุ้นการค้าที่ชะลอลง ขณะที่ประเด็น Brexit ในอังกฤษที่ยังไม่เห็นแนวโน้มจะได้ออกข้อสรุป ล่าสุดคือ สหภาพยุโรปเสนอขยายระยะเวลาออกไปอีก 1 ปี แต่อังกฤษต้องการขยายระยะเวลาออกไปถึงสิ้นเดือน มิ.ย. จากเดิม คือ 22 พ.ค.

ปัจจัยต่างประเทศสัปดาห์นี้ให้น้ำหนัก 9 เม.ย. 2562 IMF ออกรายงานคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2562-2563 และ 10 เม.ย. การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) คาดยังคงดอกเบี้ยต่ำ 0% แต่อาจส่งสัญญาณนโยบายในอนาคตเพิ่มเติม และสหรัฐรายงาน Fed Minute คาดว่าทิศทางขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐปีนี้ น่าจะทรงตัว จากเดิมคาดขึ้น 2 ครั้ง

น้ำมันดูยืมนบริเวณ 70 เหรียญฯ สะสม PTTEP, PTT, PTTGC

ราคาน้ำมันดิบโลกเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดในรอบ 1 ปี ผลจาก Supply ที่คาดว่าจะหายไป คือ

- อิหร่าน(กำลังการผลิตน้ำมันราว 2.65 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 8.7% ของกำลังการผลิตทั้งหมดในกลุ่ม OPEC) โดยที่สหรัฐมีแนวโน้มเข้มงวดมาตรการคว่ำบาตรเพิ่มขึ้น หลังจาก

วันอังคารที่ 9 เมษายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,646.18
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.96
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	26,999

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ บัลลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
บัลลงทุนต่างชาติ	-438.62
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	184.96
บัลลงทุนสถาบันในประเทศ	762.46
บัลลงทุนรายย่อย	-508.80

ณัฐพร ทองยี่ม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
กิตติศักดิ์ กวีธรรส
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กรรณ เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จตุกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคณิน
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรรส แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษภ์ โทณกิจภรณ์
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
กวีต กักราชพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถเฝ้า

การคว่ำบาตรต่ออิหร่าน ล่าสุดเมื่อ 5 พ.ย.2561 แม้ห้ามทุกประเทศซื้อขายน้ำมันกับอิหร่าน แต่ยกเว้น 8 ประเทศ คือ จีน, อินเดีย, กรีซ, อิตาลี, ใต้หวัน, ญี่ปุ่น, ตุรกี และเกาหลีใต้ แต่รอบนี้อาจจะห้ามทุกประเทศค้าขายกับอิหร่าน

- ในลิเบีย (ผลิตน้ำมันราว 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 3%) เกิดสงครามกลางเมืองที่รุนแรง ตั้งแต่กลางสัปดาห์ที่แล้ว ระหว่างฝั่งรัฐบาลและฝั่งทหาร ซึ่งพยายามทำรัฐประหาร ทำให้มีผู้เสียชีวิตราว 35 ราย และบาดเจ็บ 80 ราย และสถานที่สำคัญเสียหาย อาทิ สนามบิน
- กลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน Opec และ Non-Opec มีแผนยี่ดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมัน จากเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 เป็นสิ้นปี 2562 (ตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ทำสัญญาล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน)

สอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ลดลงจากผลของสงครามการค้า แต่ช่วงสั้นผ่อนคลาย หลังจากวันศุกร์ที่ผ่านมา มีการรายงานดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐ ผู้บริโภคน้ำมันอันดับ 1 ของโลกราว 21% ขยายตัวแข็งแกร่ง คือ ยอดการจ้างงานนอกภาคการเกษตร เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 1.96 แสนราย มากกว่าตลาดคาดที่ 1.75 แสนราย หนุนให้อัตราการว่างงานในเดือนเดียวกัน ทรงตัวที่ 3.8% (ระดับที่ Fed ตั้งเป้าไว้) โดยรวมให้ราคาน้ำมันดูไปล่าสุด 69 เหรียญต่อบาร์เรล (เฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีที่ 63 เหรียญ) ใกล้เคียงสมมติฐาน ASPS คาด 65 เหรียญในปี 2562 และ 70 เหรียญนับจากปี 2563 เป็นต้นไป) และหากราคาน้ำมันสูงกว่าสมมติฐานของ ASPS ทุกๆ 5 เหรียญ จะหนุน Fair Value ของ PTTEP(FV@B178) ในปี 2562 เพิ่มขึ้น 10 บาท และ PTT(FV@B56)เพิ่มขึ้นราว 4 บาท

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

เตรียมขยายวีซ่า ช่วยหนุนการท่องเที่ยว

ททท. เตรียมเสนอขยายมาตรการยกเว้นการจับจ่ายค่าธรรมเนียมวีซ่า หรือ Visa on Arrival (VOA) จำนวน 2,000 บาท/คน สำหรับ 20 ประเทศ (อาทิ จีน และ อินเดีย) และ 1 เขตเศรษฐกิจ (ใต้หวัน) เพิ่มขึ้นอีก 6 เดือน จากเดิมสิ้นสุด 30 เม.ย. 2562 เป็น 31 ต.ค. 2562 ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มการท่องเที่ยว/โรงแรม คาดช่วยกระตุ้นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมาไทย ช่วง 2Q62 – 3Q62 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยมีแรงหนุนจากเทศกาลสงกรานต์ (12 – 16 เม.ย.) ที่เป็นเทศกาลสำคัญของไทย ซึ่งการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วงสงกรานต์เพิ่ม 8% yoy อยู่ที่ 546,000 คน รวมถึงการขยายเวลาของมาตรการ Visa on Arrival ที่มีโอกาสผ่านมติ ครม. ในเร็ววันนี้ โดยรวมคาดการณ์นักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2562 เติบโต 5% yoy ที่ 40 ล้านคน (2M62 เติบโต 3%yoy อยู่ที่ 7.3 ล้านคน)

เลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวมากที่สุด อย่าง ERW (FV@B9.0) เป็นหุ้นเด่นจากโครงสร้างรายได้กว่า 97% มาจากธุรกิจโรงแรม รวมถึงมีพอร์ตโรงแรมครอบคลุมทุกระดับราคา ขณะที่คาดการณ์กำไรปี 2562 โดดเด่นกว่ากลุ่มฯ จากการเก็บเกี่ยวผลลงทุนโรงแรมใหม่ ตามด้วย MINT(FV@B47) มีจุดเด่นจากการกระจายตัวของฐานธุรกิจโรงแรมและอาหารทั้งในและต่างประเทศ

การเมือง ไม่ศึกลับในภาพใหญ่ แต่เกิด Hot Spot สร้างความร้อนแรงบางจุด

ภาพใหญ่ของสถานการณ์การเมืองในช่วงหลังจากการเลือกตั้งจนถึงปัจจุบัน ถือว่าไม่ได้มีความคืบหน้า กล่าวคือ ยังอยู่ในช่วงที่ยังไม่สามารถประกาศจำนวน ส.ส. ที่แต่ละพรรคจะได้อย่างแน่นอนไม่ได้ ทำให้ขั้นตอนต่อไป ในการระบุตัวบุคคลที่จะขึ้นมาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี และ การจัดตั้งรัฐบาลยัง

มองไม่เห็นภาพที่ชัดเจน โดยคาดหวังว่าจะเห็นความชัดเจนและการเดินหน้าของกระบวนการต่างๆ อย่างเป็นทางการอีกครั้งหลัง 9 พ.ค. 2562 ซึ่ง กกต. จะประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. อย่างเป็นทางการ สำหรับประเด็นที่เคลื่อนไหวรายวันในช่วงนี้มี 3 เรื่องหลักคือ

การประกาศให้เลือกตั้งใหม่ โดยปัจจุบัน กกต. อยู่ระหว่างการพิจารณาเรื่องร้องเรียน โดยหากเห็นว่ามีความไม่ถูกต้อง ก็อาจสั่งการให้ดำเนินการบางอย่างเช่น การนับคะแนนใหม่ การจัดการเลือกตั้งใหม่ในบางหน่วยเลือกตั้ง หรือการ ให้ใบเหลือง (จัดการเลือกตั้งใหม่ทั้งเขต โดยผู้สมัครเป็นชุดเดิม) หรือ ให้ใบส้ม (จัดการเลือกตั้งใหม่ทั้งเขต แต่ผู้สมัครจากพรรคที่ถูกพิจารณาว่ากระทำความผิดถูกต้องสิทธิรับการเลือกตั้ง) กรณีดังกล่าวทำให้จำนวน ส.ส. ของแต่ละพรรคที่คาดว่าจะได้มีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา กกต. ได้สั่งให้จัดการเลือกตั้งใหม่ในบางหน่วยเลือกตั้ง วันที่ 21 เม.ย. 2562 และคาดว่า ในช่วงจากนี้ไปจะเห็นการประกาศให้ดำเนินการอื่นๆ เพิ่มเติม โดยอาจให้ใบเหลือง หรือ ใบส้ม ให้จัดการเลือกตั้งใหม่ทั้งเขต ซึ่งต้องติดตามต่อไป

การคำนวณ ส.ส.ระบบบัญชีรายชื่อ จนถึงปัจจุบันยังมีกระแสความไม่ชัดเจนเรื่อง สูตรการคำนวณ ส.ส. ระบบบัญชีรายชื่อ (Party List) โดยสูตรที่มีการนำเสนอจากฝ่ายต่างๆ ปัจจุบันมี 3 สูตร แต่อย่างไรก็ตามในที่สุด กกต. มีหน้าที่ต้องตีความกฎหมายและสรุปว่าจะใช้สูตรการคำนวณเป็นอย่างไร ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยเห็นว่า ไม่ว่าจะใช้สูตรใด ในเบื้องต้นหากความร่วมมือระหว่างพรรคการเมืองต่างๆ ไม่เปลี่ยนข้อ คະแนนเสียงของแต่ละฝ่ายได้ ก็ยังอยู่ในช่วงฝ่ายละ 246 – 254 เสียง ซึ่งยังคงเป็นเสียงที่ไม่อาจทำให้รัฐบาลใหม่ที่ตั้งขึ้นมีเสถียรภาพได้

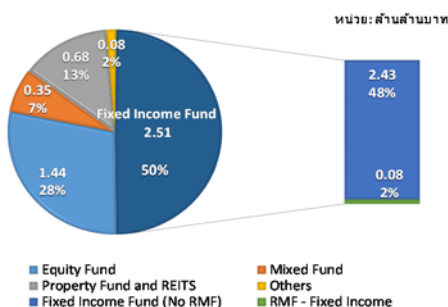
กระแสอื่นๆ นอกจากทั้ง 2 เรื่องดังกล่าวมาข้างต้นแล้ว ยังมีกระแสอื่นๆ ที่ถือเป็น Hot Spot ทางการเมือง เช่น กรณีที่เกิดขึ้นกับ หัวหน้าพรรคอนาคตใหม่ รวมถึงการเคลื่อนไหวของลูกพรรคการเมืองต่างๆ ที่อาจมีความเห็นแตกต่างกันออกไป ทั้งนี้หากพิจารณาโดยภาพรวมแล้วเชื่อว่า ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าว ยังไม่แน่ว่าจะทำให้เห็น Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย และน่าจะทำให้ SET Index ถูกจำกัด Upside อยู่ในช่วง 1655 – 1660 จุด

เก็บภาษีดอกเบี้ยจากกองทุนตราสารหนี้ ดัดแปลงกองทุนอสังหาฯและหุ้น High Yield

หลังจากที่ ครม. เห็นชอบแก้กฎหมายจัดเก็บภาษีในอัตรา 15% จากผลตอบแทนการลงทุนในตราสารหนี้ผ่านกองทุนรวม ปัจจุบันผ่านความเห็นชอบสภานิติบัญญัติแห่งชาติแล้ว และจะมีผลบังคับใช้ภายใน 90 วัน แต่ยังคงมีข้อยกเว้น ไม่เรียกเก็บภาษีดังกล่าวจากกองทุน RMF และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ฝ่ายวิจัยได้ศึกษาถึงผลกระทบดังกล่าวต่อทิศทางการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินลงทุน อันเนื่องมาจากประเด็นดังกล่าว

เริ่มต้นฝ่ายวิจัยทำการศึกษาจากเงินลงทุนจากกองทุนรวมทั้งหมดในประเทศไทย พบว่า ณ สิ้นปี 2561 มีกองทุนรวมที่ถูกบริหารจาก บลจ.ทั้งหมด 1649 กองทุน มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิรวม 5.06 ล้านล้านบาท โดยเงินลงทุนหลักๆ อยู่ในกองทุนตราสารหนี้มากที่สุด คิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 50% ของเงินลงทุนทั้งหมด หรือมีมูลค่ากว่า 2.51 ล้านล้านบาท ประเด็นดังกล่าวน่าจะสร้าง Sentiment เชิงลบให้กับกองทุนตราสารหนี้พอสมควร

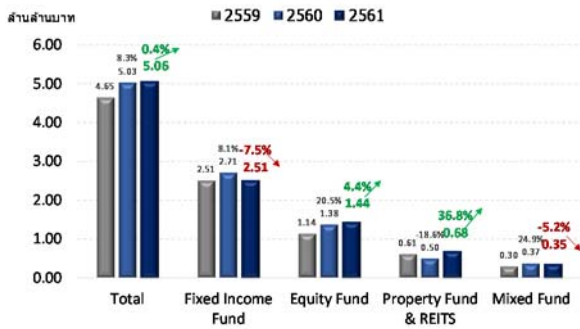
สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมทั้งหมดในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2561



ที่มา SEC, ฝ่ายวิจัย ASPS

หากวิเคราะห์เจาะลึกลงไป พบว่า ในปี 2561 ด้วยอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยที่อยู่ในระดับต่ำราว 1.50 - 1.75% เป็นอีกส่วนหนึ่งที่กดดันให้นักลงทุนลดสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนสูงสุด อย่าง กองทุนรวมตราสารหนี้ลงมาถึง 7.5% เมื่อเทียบกับปี 2560 และมีการย้ายเม็ดเงินดังกล่าวมาลงทุนในสินทรัพย์อื่นที่มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า อย่าง กองทุนรวมหุ้น (สัดส่วนการลงทุนเพิ่มขึ้น 4.4%) และกองทุนอสังหาฯ (สัดส่วนการลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดกว่า 36.8%)

การเติบโตในปี 2561 ของกองทุนในแต่ละประเภท



ที่มา SEC, ฝ่ายวิจัย ASPS

หนุนทำให้หุ้นในกลุ่ม PF&REIT ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดในปี 2561 กว่า 7% (SET ลดลง 10.8%) และในปีหุ้นในกลุ่ม PF&REIT ยัง Outperform ตลาดต่อเนื่อง ให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นอีก 9% (SET ลดลง 10.8%)

จากประเด็นการเก็บภาษี แม้ทำให้ผลตอบแทนจากกองทุนตราสารหนี้ลดลงไปบ้าง และน่าจะทำให้มีเม็ดเงินบางส่วน เคลื่อนไปหาสินทรัพย์อื่นที่สร้างผลตอบแทนได้ดีกว่า อย่าง หุ้นปันผลสูง และกองทุนอสังหาฯ เป็นต้น โดยหุ้นทั้ง 2 ประเภทยังเหมาะกับการลงทุนในช่วงที่ตลาดเผชิญกับความไม่แน่นอนทางการเมืองสูง และมีมูลค่าซื้อขายที่เบาบางเช่นนี้ โดยฝ่ายวิจัยฯ คัดเลือกสินทรัพย์ หรือหุ้นที่น่าสนใจลงทุนดังนี้

1. กองทุนอสังหาฯแบบโครงสร้างพื้นฐาน ประเภท Free Hold ที่มีปันผลมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม 4.86% และมีสภาพคล่องสูง

Stock	Price	NAV	Premium	DPS	Div. Yield	Category	Market Cap	Trading Value per day
JASIF	10.4	10.7	-3.0%	0.90	8.7%	Freehold	57,200,000,000	21,948,850
AMIRT	11.5	11.3	2.0%	0.77	6.7%	Freehold	1,782,500,000	7,124,011
DIF	15.4	15.1	2.0%	0.88	5.7%	Freehold	148,424,323,032	190,024,770

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ วันที่ 4 เม.ย. 62

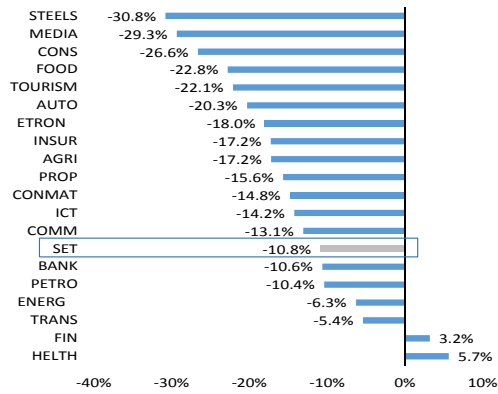
หมายเหตุ ข้อมูล ณ 4 เม.ย. 62

2. หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งปันผลสูง รวมถึงหุ้นน้ำมันที่ราคายัง Laggard อยู่มาก

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (5/04/62)	FairValue	Upside	PER 62F	Div Yield 62F (%)
QH	PROP	32.36	3.02	4.10	35.7%	8.13	7.63
KKP	BANK	59.06	69.75	75.60	8.4%	9.33	7.53
LH	PROP	127.86	10.70	13.60	27.1%	12.87	6.99
TTW	ENERG	47.48	11.9	14.40	21.0%	16.12	6.02
PTTGC	PETRO	311.11	69.00	79.00	14.5%	9.37	5.80
SPALI	PROP	41.15	19.2	23.20	20.8%	6.62	5.59
DCC	CONMAT	13.97	2.14	2.80	30.7%	14.28	5.25
PIT	ENERG	1363.88	47.75	56.00	17.3%	11.79	4.19
EASTW	ENERG	18.80	11.30	13.50	19.5%	16.15	4.09
JMT	FIN	12.25	13.8	17.50	26.8%	18.54	4.05

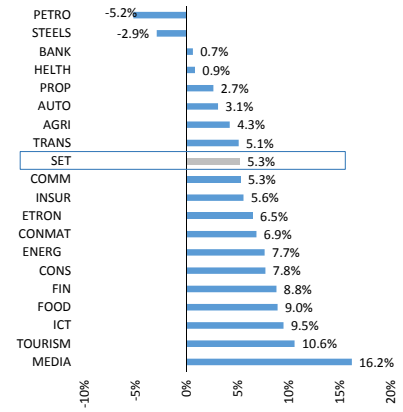
ทั้ง 2 กลยุทธ์น่าจะเป็นทางเลือกลำดับต้นๆ ที่จะได้รับประโยชน์จากการเรียกเก็บภาษีดอกเบี้ยกองทุนรวมตราสารหนี้ และยังถือเป็นที่พักเงินชั้นดียามตลาดที่มีความไม่แน่นอนสูง

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



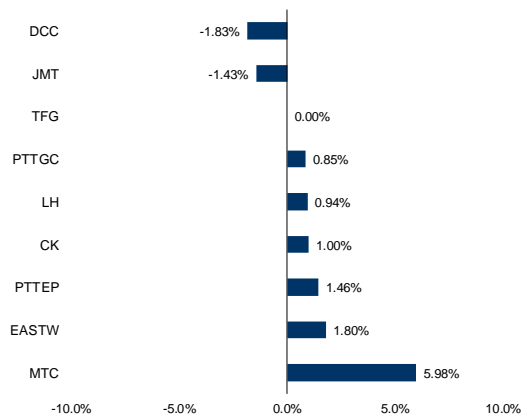
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

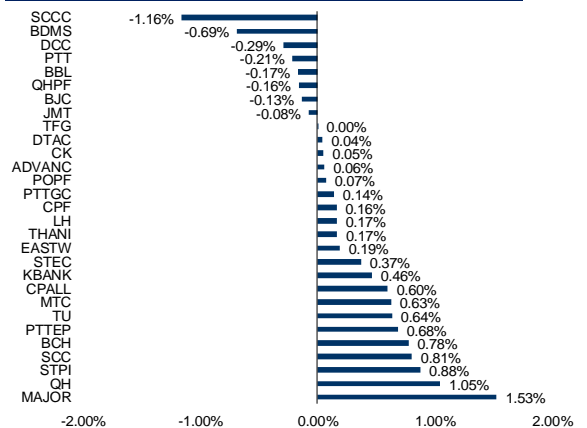
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
PTTEP	18-Feb-19	178.00	15%	125.67	127.50	1.46%	13.62	1.20	3.91	ปัญหาภายนอกประเทศคือคลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบขยับขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคายัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี	
MTC	02-Apr-19	57.00	10%	46.00	48.75	5.98%	20.89	6.17	0.54	การควบคุมสินเชื่อเพื่อทะเบียนรถยนต์ ของ อปท. กระทบ MTC จำกัด และมีประเด็นบวกจากเกณฑ์ MSCI ใหม่ หนุนราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นได้ต่อ	
CK	05-Apr-19	34.00	5%	25.00	25.25	1.00%	21.26	1.58	2.02	คาดการณ์ไตรมาส 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	แรงหนุนจากปริมาณขายน้ำมันและน้ำมันราคาจะสูงขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ และผลบวกจากโครงการ EEC ที่จะทยอยเกิดขึ้นในระยะยาว	
PTTGC	14-Mar-19	79.00	15%	68.42	69.00	0.85%	9.33	0.98	6.18	คาดการณ์ 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	คาดการณ์ปี 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
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 จากการขยายโครงการแนวราบและคอนโดฯ	
JMT	01-Apr-19	17.50	5%	14.00	13.80	-1.43%	18.67	3.38	5.32	ในภาวะที่เศรษฐกิจโลกชะลอตัว เข้าทาง JMT ที่บริษัทยังเดินหน้าซื้อหนี้เข้ามาบริหารอย่างต่อเนื่อง ขณะที่มี 2562 JMT ยังมีเป้าหมายซื้อหนี้เพิ่มอีก 4.50 พันล้านบาท	
TFG	03-Apr-19	4.50	10%	3.06	3.06	0.00%	13.02	1.90	2.68	ฮัยเตรียมเพิ่มโควตานำเข้าจากไทย รวมถึงช่วงเทศกาลตรุษจีน หนุนการบริโภคเนื้อไก่และสุกรในประเทศเพิ่มขึ้น และคาดว่ากำไร 1Q62 เติบโตโดดเด่น	

วันศุกร์ที่ผ่านมามีข่าวทำกำไร BJC แล้วลงทุนใน CK แทน 5%

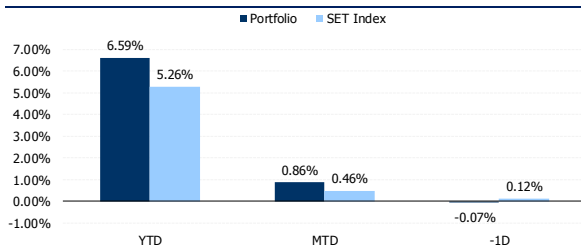
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS