

## กลยุทธ์การลงทุน

การซื้อขายวันสุดท้ายก่อนวันหยุดยาว น่าจะเห็นมูลค่าการซื้อขายที่เบาบาง ส่วนปัจจัยแวดล้อมมีน้ำหนักค่อนข้างมาก และน่าจะเห็นแรงซื้อเก็งกำไรในหุ้นกลุ่ม TV Digital ซึ่งได้ประโยชน์จากมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ ส่วนหุ้นในกลุ่มโทรศัพท์เคลื่อนที่ น่าจะมี Upside ที่จำกัด ด้านพัฒนาการของเหตุการณ์ทางการเมืองที่ กตด. ส่งคำร้องให้ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาเรื่องการคำนวณ Party List มองว่าเป็นพลดีในระยะยาว คาด SET Index น่าจะเคลื่อนไหวที่บริเวณ 1660 +/-10 จุด หุ้น Top Pick ยังคงเป็น STEC (FV@B 29.25) และ KBANK (FV@B 247)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทยวันนี้ ... ตลาดหุ้นไทยแกว่งพันพอนตลอดวัน

วานนี้ SET Index แกว่งผันผวนตลอดวันอยู่ในกรอบ 20 จุด และปิดที่ระดับ 1659.09 จุด ลดลง 3.04 จุด (-0.18%) มูลค่าการซื้อขาย 4.07 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่กดดัชนีตลาด คือ กลุ่มก่อสร้าง อย่างเช่น SCC(-2.58%) SCCC(-0.46%) TPIPL(-0.99%) กลุ่มพลังงานเช่น IRPC(-2.54%) PTTEP(-1.13%) RATCH(-2.44%) และกลุ่มอ.พ.เช่น BBL(-0.48%) CIMBT(-1.33%) KBANK(-1.30%) แต่ได้แรงหนุนจากหุ้นขนาดใหญ่อย่าง BJC(+1.47%) GPSC(+3.36%) TASC(+4.40%) CBG(+2.35%)

คาด SET Index วันนี้เคลื่อนไหวในบริเวณ 1660 +/-10 จุด โดยที่ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานส่วนใหญ่มีน้ำหนักไปทางบวก ที่เด่นสุดน่าจะเป็นกรณี กตด. ส่งคำร้องให้ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาเรื่อง สูตรการคำนวณ Party List ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่าน่าจะเป็นผลดีต่อการเมืองในระยะยาว และลดความเสี่ยงในการโต้แย้งผลการเลือกตั้ง ส่วนประเด็นรายอุตสาหกรรม น้ำหนักอยู่ที่กลุ่ม TV Digital ซึ่งได้รับประโยชน์จาก ม.44 ที่ออกมาให้ความช่วยเหลือโดยการลดภาระค่าใบอนุญาต รวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นๆ พร้อมเปิดทางให้คืนใบอนุญาตได้ โดยหุ้นที่มีโอกาสถูกเก็งกำไรขึ้นไปต่อได้แก่ BEC, MCOT, RS รวมถึง WORK แต่ระยะยาวยังต้องพิจารณาแผนธุรกิจของแต่ละราย สำหรับหุ้นในกลุ่มผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ประเมินว่า Upside มีจำกัด อาจไม่เห็นแรงซื้อเก็งกำไรเข้ามามากนักในระยะสั้น

### สหรัฐเดินหน้ากดดันการค้ายุโรปต่อ กระทบไทยจำกัด

แม้สงครามการค้าสหรัฐกับจีนจะผ่อนคลายลง หลังจากทั้ง 2 ฝ่ายประนีประนอมต่อกัน แต่สหรัฐยังเดินหน้ากดดันการค้ากับทั่วโลกต่อล่าสุด คือ ยุโรป หลังจากกลางปีที่แล้วสหรัฐขึ้นภาษี Safe Guard สินค้าเหล็กและอลูมิเนียมกับยุโรป (และทั่วโลก) ส่งผลให้ยุโรปได้ตอบโต้โดยขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐวงเงินราว 3.2 พันล้านเหรียญ อัตราภาษี 10-50%

และ ล่าสุดสหรัฐเตรียมจะขึ้นภาษีนำเข้าต่อยุโรปเพิ่มอีก 1.1 หมื่นล้านเหรียญ โดยมุ่งไปที่สินค้าในกลุ่มอากาศยานและชิ้นส่วน เป็นหลัก และสินค้าอุปโภคบริโภคบางชนิด อาทิ ผลิตภัณฑ์นม, ซีส, ไวน์ และรถจักรยานยนต์ เป็นต้น เนื่องจากสหรัฐกล่าวหาว่ายุโรปดำเนินมาตรการอุดหนุน Airbus (ผู้ผลิตอากาศยานสัญชาติฝรั่งเศส) ส่งผลกระทบต่อสหรัฐ (บริษัท Boeing ผู้ผลิตอากาศยานสัญชาติสหรัฐ) คาดว่าการขึ้นภาษีดังกล่าวน่าจะกระทบต่อการค้าและเศรษฐกิจโลก รวมถึงประเทศที่เป็น Supply Chain ให้กับยุโรป แต่เชื่อว่าจะกระทบไม่มาก ขณะที่ไทยผลกระทบคาดจำกัด แม้ไทยมีการค้าขายยุโรปราว 9.5%ของประเทศคู่ค้าทั้งหมดทั่วโลก โดย ไทยมีการส่งออกอากาศยานและชิ้นส่วนไปยุโรปเพียงราว 0.92% ของการส่งออกสินค้าทั้งหมด (หลักๆ ไทยส่งออกสินค้าไปยุโรป เครื่องบินคือ คอมพิวเตอร์ราว 12.6% รองลงมาคือยานยนต์ 7.2%)

วันศุกร์ที่ 12 เมษายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,659.09
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-3.04
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	40,713.07

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	76.97
بانเซธิวิสาหกิจทรัพย์	786.48
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-810.19
นักลงทุนรายย่อย	-53.25

นรณี กองชัย  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146  
เก็ดศักดิ์ กวีธรรสสม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
กราด เตียรณปราโมทย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636  
โยธิน ภูคนิล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ  
เจตธรัส แก้วเทื่อ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
วรรณพฤษย์ โทณวิภาส  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์  
กวีต กักราชพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## ส่งเรื่องสูตรคำนวณ Party List ให้ศาลฯ พิจารณา ลดความเสี่ยงระยะยาว

คณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) มีมติให้ส่งเรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการคำนวณเพื่อจัดสรรจำนวน ส.ส. แบบบัญชีรายชื่อ (Part List) ที่แต่ละพรรคจะพึงมีได้ตามมาตรา 91 ของรัฐธรรมนูญฯ ประกอบ มาตรา 128 แห่ง พ.ร.บ.ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส.ฯ ให้ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัย การดำเนินการดังกล่าว ของ กกต. เป็นผลมาจากเกิดความเห็น และการตีความกฎหมายที่แตกต่างกัน ในกลุ่มของผู้ที่มีส่วนได้ เสียในการคำนวณ ส.ส. ระบบบัญชีรายชื่อ ซึ่งจากนี้ไปต้องติดตามการดำเนินการในขั้นตอนต่างๆ เริ่ม จากศาลฯ จะรับคำร้องไว้พิจารณาหรือไม่ และกรณีที่ได้รับคำร้องไว้พิจารณาแล้วจะใช้เวลาในการ พิจารณาเท่าใด โดยหากมีผลการวินิจฉัยออกมาไม่ทันภายในวันที่ 9 พ.ค. 2562 ก็อาจส่งผลทำให้ กกต. ไม่สามารถประกาศรับรองผลการเลือกตั้งได้ครบ 95% ตามกำหนดการเดิมที่ตั้งไว้ ซึ่งถือเป็น ความเสี่ยง

ในความเห็นของฝ่ายวิจัย เชื่อว่าการตัดสินใจส่งเรื่องให้ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณา เป็นทางออก เพื่อที่จะลดความเสี่ยงทางการเมือง หลังจากที่มีการประกาศรับรองผลการเลือกตั้งไปแล้ว ส่วนผลจาก การคำนวณ ส.ส. ระบบบัญชีรายชื่อ หากยึดตามคะแนนเบื้องต้นที่แต่ละพรรคได้ตามที่ กกต. ได้ เปิดเผยออกมา อาจทำให้ช่วงทางการเมืองที่คาดว่าจะรวมตัวกันจัดตั้งรัฐบาลซึ่งมีคะแนนเสียงห่างกัน ไม่มาก เกิดการเปลี่ยนแปลงได้ แต่หากมองในแง่ภาพรวมของรัฐบาลที่จะเกิดขึ้น ก็น่าจะมีคะแนน เสียง 250 – 260 เสียง (กรณีไม่มีปรากฏการณ์ ที่ ส.ส. มีการย้ายพรรค หรือโหวตสวนมติพรรค) โดย ภาพรวมของเรื่องนี้ ฝ่ายวิจัยยังตีความในเชิงบวกต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

## คสช.ออก ม.44 ขยายระยะเวลาชำระหนี้

วานนี้ คสช. ได้ออก ม.44 ขยายเวลาชำระหนี้คลื่น 900 Mhz เป็น 10 ปี โดยมีเงื่อนไขให้ ผู้ประกอบการโทรคมนาคมต้องเข้าประมูลคลื่น 700 ซึ่งในส่วนของทีวีดิจิทัลมีมาตรการ เยียวยา คือ 1.จะได้รับยกเว้นค่าธรรมเนียมใบอนุญาต 2.งวดสุดท้าย 3.ค่าใช้บริการ โครงข่ายตลอดระยะเวลาการได้รับใบอนุญาตที่เหลืออยู่ 3. เปิดทางคืนใบอนุญาต และได้รับ ค่าชดเชย

ฝ่ายวิจัยมองว่าการออก ม.44 ดังกล่าว เป็นบวกแก่อุตสาหกรรมทีวีดิจิทัล โดยเฉพาะการ เปิดทางคืนใบอนุญาต จะทำให้ช่องมีเรตติ้งต่ำและขาดทุนสะสม อาจพิจารณาคืนใบอนุญาต แต่คาดว่าไม่ส่งผลต่อเม็ดเงินภาพรวมเนื่องจากช่องที่มีแนวโน้มที่จะคืนใบอนุญาตมีเม็ดเงิน โฆษณาเข้าไปมากอยู่แล้ว สำหรับผู้ประกอบการทีวีดิจิทัลที่ยังดำเนินธุรกิจต่อ จะมีผล ประกอบการและกระแสเงินสดที่ดีขึ้นจากการช่วยเหลือค่าใบอนุญาตส่วนที่เหลือ ค่าตัด จำหน่ายใบอนุญาตที่จะลดลง และค่าเช่าโครงข่าย ซึ่งปัจจุบันช่องทีวีแต่ละช่องต้องจ่ายค่าเช่า โครงข่าย เดือนละ 10.8 ล้านบาท สำหรับช่องความคมชัดสูง และ เดือนละ 3.5-3.6 ล้านบาท สำหรับช่องความคมชัดปกติ ผู้ประกอบการที่จะได้ประโยชน์มากที่สุด คือ ผู้ประกอบการที่ถือ ใบอนุญาต 3 ใบ และมีช่องความคมชัดสูง อย่าง BEC อีกทั้งยังมีโอกาสพิจารณาคืนใบอนุญาต ในช่อง SD และ Family อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยยังชอบ RS (FV@B22.10) คาดผลประกอบการ 1Q62 ออกมาดี และได้ประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว

หน่วย: ล้าน บาท	ค่า ใบอนุญาต	จ่ายแล้ว	ค้างจ่าย	ค้างจ่าย%	ตัดจำหน่าย เดิม/ปี	ตัดจำหน่าย ใหม่/ปี	ตัดจำหน่าย ลดลง	ค่าMUX ที่ ลดลงต่อปี	รวมต้นทุน ลดลง	%ต้นทุน ลดลงเทียบกับ ต้นทุนปี61
BEC	6,471	4,148	2,323	36%	385	164	220	216	436	5.0%
WORK	2,355	1,565	790	34%	138	64	75	42	117	5.2%
MONO	2,250	1,296	954	42%	129	37	92	43	135	7.1%
RS	2,265	1,303	962	42%	135	43	92	43	135	6.1%

ที่มา : ประเมินโดย ASPS

## กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2562 เติบโต 9% ใกล้เคียงเพื่อนบ้าน

กำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียนปี 2562 ASPS คาดที่ 1.06 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น (EPS) ที่ 106.58 บาท เติบโต 9%yoy โดยมีการปรับลดลงจากคาดการณ์เดิมราว 5% หลักๆ ปรับปรุง 2 ส่วนคือ

- รายการสำรองผลประโยชน์พนักงานตาม พ.ร.บ.แรงงานฉบับแก้ไข หลังจากผ่านราชกิจจานุเบกษาแล้ว จะมีผลบังคับใช้ 5 พ.ค. ซึ่งให้เพิ่มเงินชดเชยแก่พนักงานที่อายุงานเกิน 20 ปี กรณีเกษียณ หรือเลิกจ้าง จากเดิม 300 วัน เป็น 400 วัน ซึ่งทำให้บริษัทจดทะเบียนต้องบันทึกค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้นราว 2.4 หมื่นล้านบาท (ปี 2561 บริษัทในตลาดตั้งสำรองไปแล้วราว 4.9 พันล้านบาท )

### ส่วนเพิ่มตาม พรบ.คุ้มครองแรงงานปี 2561-2562

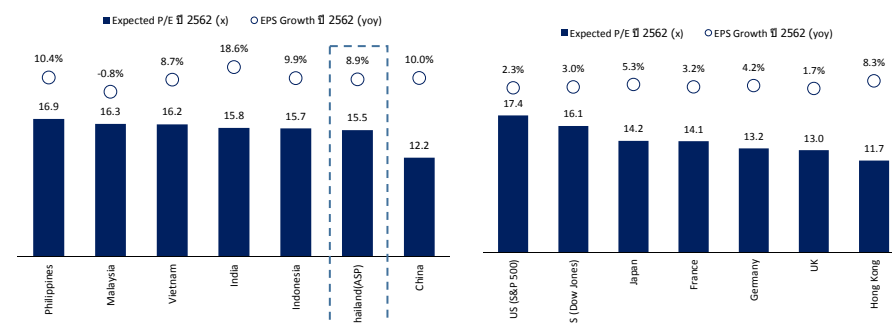
SECTOR	Market cap (ล้านบาท)	ส่วนเพิ่มตาม พรบ. คุ้มครองแรงงาน		หุ้นที่มีมูลค่าต่ำกว่า 5 ล้านบาท
		บันทึกปี 2561	บันทึกปี 2562F	
ธนาคารพาณิชย์	2,210,280	4,222	7,100	10 Bank ที่ Coverage
พลังงานและปิโตรเลียม	2,048,308	7	5,914	PTT, PTTEP, PTTGC, TOP,RATCH, BCP TTW BGRIM IRPC TOP
วัสดุก่อสร้าง	706,346	-	3,094	SCC, SCCC, COTTO, TASCO, TPIPL DCC DRT CMAN
อาหาร และ โรงแรม	571,573	111	2,070	CPF, TU, GFPT
ขนส่ง	1,250,012	132	1,019	AOT, BTS, BEM
ค้าปลีก	1,013,080	100	1,016	CPALL, MAKRO, ROBINS, HMPRO
โรงพยาบาล	568,634	-	922	BH, CHG, BDMS, BCH
สื่อสาร	889,452	-	735	ADVANC, INTUCHI, JAS
ก่อสร้าง	141,409	118	514	ITD, FRED, CK, UNIQ, NWR, PYLON,
อสังหาริมทรัพย์	697,377	127	300	CPN, PSH, QH, SPALI, AMATA, WHA
สื่อสิ่งพิมพ์	112,653	-	30	VGI, MAJUK
Others	1,334,000	-	98	(25%)
Non Coverage	1,724,414	85	1,239	หุ้นที่มี Market Cap เกิน 1 หมื่นล้านบาท
sum	11,854,159	4,901	24,051	

ที่มา : ASPS รวบรวม จาก Note ของ 230 บริษัทที่จดทะเบียน คิดราว 90% ของ Market Cap

- การปรับสมมติฐานค่าเงินบาทเฉลี่ยปี 2562 อยู่ที่ 32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ (เดิม 33 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)

ถึงแม้จะมีการปรับลดกำไรตลาดลง แต่อัตราการเติบโตของกำไร (EPS Growth) ปี 2562 ของตลาดหุ้นไทยยังเติบโต 9%yoy ถือเป็นอัตราที่สูงใกล้เคียงกับหลายประเทศในภูมิภาค เช่น ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์, ตลาดหุ้นอินโดนีเซีย, ตลาดหุ้นจีน ยกเว้นตลาดหุ้นอินเดียที่เติบโตสูงถึง 28.3%yoy และตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว ทั้งสหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่น มีการเติบโตที่ต่ำกว่าตลาดหุ้นไทย และเมื่อพิจารณา Expected P/E ปี 2562 ของตลาดหุ้นไทยอยู่ที่ราว 15.5 เท่า นับว่าเป็นระดับที่ไม่แพงเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน โดยเฉพาะกลุ่ม TIP รวมทั้งยังคงถูกกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว อย่างเช่น สหรัฐฯ (ตั้งรูปด้านล่าง) โดยรวมเป็นปัจจัยหนุนให้ Flow ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย

### EPS Growth และ Expected PER ปี 2562 ตลาดหุ้นกำลังพัฒนาและพัฒนาแล้ว



ที่มา : Bloomberg , ASPS

## การเมืองชัดเจนขึ้น... หุญ Fund Flow เข้าไทยต่อ ชอบ KBANK STEC และกิจการ RS

วานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคติดต่อกันเป็นวันที่ 11 ด้วยมูลค่ารวม 200 ล้านดอลลาร์ และยังคงเป็นการซื้อสุทธิเกือบทุกประเทศ ยกเว้นตลาดหุ้นไต้หวันเพียงแห่งเดียวถูกขายสุทธิ 190 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) ส่วนตลาดหุ้นอีก 4 ประเทศต่างชาติซื้อสุทธิ คือ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 327 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 10), ตามด้วยอินโดนีเซีย 39 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 7), ฟิลิปปินส์ 22 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4) รวมถึงไทยที่ต่างชาติซื้อสุทธิเล็กน้อย 2 ล้านดอลลาร์ หรือ 77 ล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3) ต่างกับสถาบันที่สลับขายสุทธิ 810 ล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3)

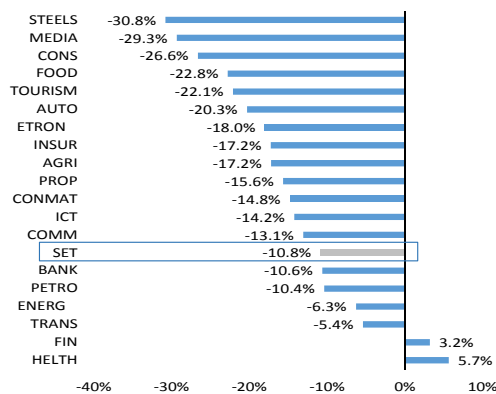
### ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562 (ytd)	1100	728	6234	5533	-244	13351
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)	255	105	1699	965	163	3187

หน่วย : ล้านดอลลาร์

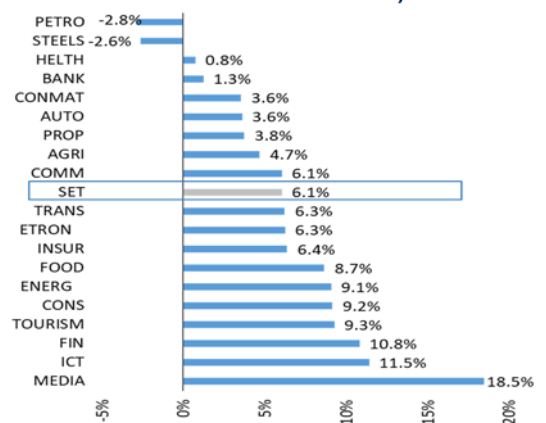
ทิศทางการเมืองไทยน่าจะชัดเจนขึ้น หลังกกต.ส่งศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาสถรค่านวน ส.ส. บัญชีรายชื่อ หุญ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง (3 วัน ซื้อสุทธิแล้ว 5 พันล้านบาท) ส่งผลดีต่อหุ้นที่มีขนาดใหญ่สภาพคล่องสูง ยังขึ้นชอบ KBANK(FV@B247), STEC(FV@B29.25) หุ้นทั้ง 2 บริษัทอยู่ในดัชนี SET100 อีกทั้งยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดียามที่ Fund Flow ไหลเข้า โดยมีค่า Correlation กับแรงซื้อของต่างชาติสูงถึง 0.98 และ 0.93 ตามลำดับ ส่วน RS(FV@B22.1) อาจมีแรงซื้อเก็งกำไรเหตุเพราะ ได้อานิสงส์จาก ม.44 ช่วยธุรกิจที่วินิจฉัย

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



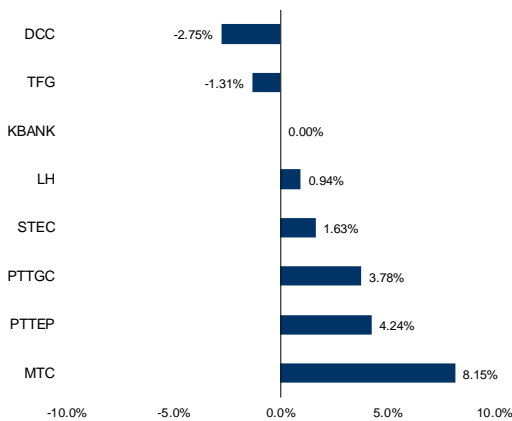
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

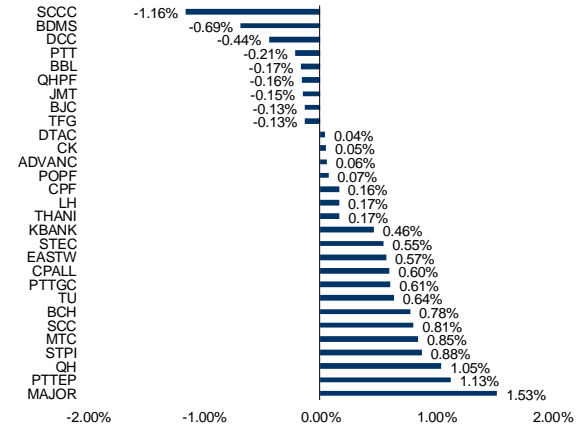
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
<b>PTTEP</b>	18-Feb-19	178.00	15%	125.67	131.00	4.24%	13.94	1.23	3.82	Supply น้ำมันที่ลดลงจากกำลังการผลิตกลุ่ม OPEC ในเดือน มี.ค. ต่ำสุดในรอบ 4 ปี และมีโอกาสยืดระยะเวลาลดกำลังการผลิตออกไปถึงสิ้นปี ตัดท่อน้ำมัน PTTEP ที่ราคาขยับ Laggard	
<b>MTC</b>	02-Apr-19	57.00	10%	46.00	49.75	8.15%	21.43	6.33	0.52	การควบคุมสินเชื่อทะเบียนรถยนต์ ของ ธปท. กระทบ MTC จำกัด และมีประเด็นบวกจากเกณฑ์ MSCI ใหม่ หนุนราคาหุ้นยังปรับดีขึ้นได้ต่อบวกกับการเงิน 1Q62 โดดเด่น	
<b>KBANK</b>	11-Apr-19	247.00	10%	190.50	190.50	0.00%	11.21	1.12	2.10	เป็นหุ้น Market Cap ใหญ่ และปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และ KBANK มี Correlation กับแรงซื้อของต่างชาติสูงถึง 0.98 อีกทั้งคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
<b>STEC</b>	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	25.00	1.63%	21.75	3.19	2.00	หุ้นก่อสร้างพื้นฐานแกร่งที่อยู่ใน SET100 และยังได้รับปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อของอัลตราไฮด์ ชั่วคราวหนุนการสร้าง Recurring Income ในหุ้น STEC	
<b>PTTGC</b>	14-Mar-19	79.00	15%	68.42	71.00	3.78%	9.64	1.01	5.99	คาดการณ์ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับดีขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
<b>DCC</b>	21-Mar-19	2.80	15%	2.18	2.12	-2.75%	14.14	3.68	5.47	คาดการณ์ 1Q62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเคาเตอร์ในเมืองเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
<b>LH</b>	26-Feb-19	13.60	15%	10.60	10.70	0.94%	12.87	2.28	7.01	เป็นหุ้นปันผลเด่น ครอบคลุมตอบแทน 0.35 บาทต่อหุ้น ก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD (3/5/19) รวมถึงมีแผนขยายโรงแรมหนุนต่อกำไรในปี 2562	
<b>TFG</b>	03-Apr-19	4.50	10%	3.06	3.02	-1.31%	12.68	1.85	2.75	อียูเตรียมเพิ่มโควตานำเข้าจากไทย รวมถึงช่วงเทศกาลตรุษจีน หนุนการบริโภคเนื้อไก่และสุกรในประเทศเพิ่มขึ้น และคาดว่ากำไร 1Q62 เติบโตโดดเด่น	

งานนี้ปรับ CK, EASTW, JMT ออกจากพอร์ตชั่วคราว แล้วไปลงทุนใน KBANK, STEC อย่างละ 10 %

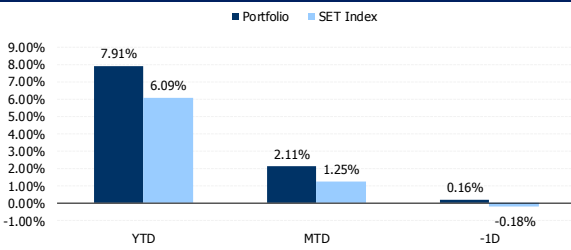
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS