

กลยุทธ์การลงทุน

เชื่อว่าตลาดหุ้นไทยมีแรงขับเคลื่อนจาก Fund Flow ทั้งในส่วนของนักลงทุนต่างชาติที่ย่อยเข้ามาตามสถานการณ์การเมืองที่เห็นความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาล ขณะที่สถาบันฯ น่าจะเห็นการเคลื่อนย้ายเงินจากตราสารหนี้เข้าตราสารทุน หลังผลตอบแทนจากการลงทุนตราสารหนี้มีภาวะภาษี ส่วนปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานส่วนใหญ่มีน้ำหนักไปทางบวกไม่ว่าจะเป็นราคาน้ำมัน ตัวเลขเศรษฐกิจ และการเจรจาการค้า กลยุทธ์การลงทุนยังคงให้ความสำคัญกับหุ้น Market Cap ใหญ่ที่ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง เลือก BDMS(FV@B 30) และ STEC(FV@B 29.25) เป็น Top Picks

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET INDEX พุ่งทะยานทะลุแนวต้าน

วานนี้ SET Index แกว่งขึ้นตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1673.20 จุด เพิ่มขึ้น 12.75 จุด (+0.77%) มูลค่าการซื้อขาย 5.29 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานอย่างเช่น EA(+4.95%) PTT(+1.04%) BGRIM(+1.56%) กลุ่มอสังหาฯอย่างเช่น AP(+2.55%) CPN(+2.01%) และกลุ่มสื่อสารอย่าง JMART(+2.27%) TRUE(+0.97%) SMART(+2.05%) และได้แรงหนุนจากหุ้นขนาดใหญ่อย่าง CBG(+9.63%) RAM(+11.14%) MTC(+4.04%)

เชื่อว่า SET Index ยังมี Momentum เหนียงขึ้นได้ แม้จะมี Upside ระยะสั้นค่อนข้างแคบอยู่ที่บริเวณ 1680 จุด ทั้งนี้แรงขับเคลื่อนหลักน่าจะมาจากเม็ดเงินลงทุนใหม่ๆ ที่ไหลเข้า จากทั้งนักลงทุนต่างชาติที่ทยอยซื้อเข้ามาตามข่าวการจัดตั้งรัฐบาลที่ยังเดินหน้าต่อเนื่อง ขณะที่นักลงทุนสถาบันในประเทศ ก็น่าจะเห็นการเคลื่อนย้ายเงินทุนจากตราสารหนี้เข้าสู่ตราสารทุน หลังจาก ต้องรับภาระภาษีจากผลตอบแทนการลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งกรณีดังกล่าวทำให้ Market Earning Yield Gap ขยายกว้างขึ้น สำหรับปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานในช่วงนี้ได้แรงหนุนจาก ตัวเลขเศรษฐกิจ สหรัฐฯ และจีน ที่ออกมาดีกว่าที่คาด รวมถึงการเจรจาการค้า สหรัฐฯ-จีน ที่ใกล้ได้ข้อสรุป กลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้ให้ความสำคัญกับหุ้น Market Cap ใหญ่ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งอย่าง BDMS STEC และ KBANK แต่ควรเริ่มทยอย Take Profit สำหรับหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมามากอย่าง MTC

GDP Growth 1Q62 ของจีน ดีกว่าที่ตลาดคาด

ตลาดหุ้นโลกคลายความกังวล หลังจากวานนี้เงินรายงาน GDP Growth งวด 1Q62 ขยายตัว 6.4%yoy(แม้จะต่ำสุดในรอบ 10 ปี) แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ 6.3% และทรงตัวจากงวด 4Q61 (ปี 2562 IMF คาด GDP Growth จีนเติบโต 6.3%) สอดคล้องกับรายงานดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจของจีนอื่นๆที่ส่งสัญญาณฟื้นตัว อาทิ ผลผลิตอุตสาหกรรม เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 8.5%yoy จาก 5.3% ในเดือน ก.พ. , ยอดค้าปลีกขยายตัว 8.7% จาก 8.2% ส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลจาก ตั้งแต่ต้นปีรัฐบาลจีนได้ออกมาตรการกระตุ้น อาทิ ลดอัตราเงินสดสำรองตามกฎหมาย (RRR) รวม 1% เหลือ 13.5%, ลดอัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) สินค้าทั่วไปเหลือ 13% เดิม 16% เป็นต้น อย่างไรก็ตามการที่การจัดเก็บภาษีนำเข้าสหรัฐฯ-จีนยังมีอยู่ เชื่อว่าจะยังกระทบต่อเศรษฐกิจจีน และเชื่อว่ารัฐบาลจีนน่าจะยังมีมาตรการต่างๆออกมาเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

ขณะที่ประเด็นสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ยังมีแนวโน้มที่ผ่อนคลาย ล่าสุด คาดว่าจีนจะยกเลิกเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯบางส่วน คือ จะยกเลิกสินค้าเกษตรและไปเก็บสินค้าอื่นแทน และจะเดินหน้านำเข้าสินค้าเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ เนื้อหมู, ไก่ เป็นต้น โดยกำหนดการเจรจา คือ สหรัฐฯจะส่งคณะผู้แทนไปเจรจากับจีนอีกรอบที่กรุงปักกิ่ง 29 เม.ย. - 3 พ.ค. และคาดว่าจะมีการเซ็นสัญญาสงบศึกขั้นสุดท้ายอย่างรวดเร็วคือเดือน พ.ค.

วันพฤหัสบดีที่ 18 เมษายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,673.20
เปลี่ยนแปลง (จุด)	12.75
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	52,987

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-218.03
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	1,378.04
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	3,279.32
นักลงทุนรายย่อย	-4,439.33

นสรณี ทองยี่ม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกิดศักดิ์ กวีธรรษสม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคนิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื่อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษภ์ โทณลวิภาธร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
กวีต กักราชพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

ในทางกลับกันสหรัฐกลับเดินหน้ากีดกันการค้าต่อยุโรป หลังจากประกาศจะขึ้นภาษีนำเข้าจากยุโรป วงเงิน 1.1 หมื่นล้านเหรียญ โดยมุ่งไปที่สินค้า อากาศยานและชิ้นส่วน เป็นหลัก เพราะยุโรปดำเนินมาตรการอุดหนุน Airbus (ผู้ผลิตอากาศยานสัญชาติฝรั่งเศส) ส่งผลกระทบต่อสหรัฐ (บริษัท Boeing ผู้ผลิตอากาศยานสัญชาติสหรัฐ) ทำให้ ลำสุดท้ายยุโรปได้ตอบโต้ เตรียมประกาศรายชื้อสินค้าที่จะขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐ (ยังไม่มีการละเอียดย่อตราภาษี)มูลค่าราว 2 หมื่นล้านเหรียญ หลักๆ คือสินค้าในกลุ่ม อากาศยาน, เคมีภัณฑ์, และสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น ผลไม้อบแห้ง, ไวน์, เป็นต้น โดยปัจจุบันอยู่ในขั้นตอน public hearing จนถึงสิ้นเดือน พ.ค.

สต็อกน้ำมันลดลงอีกครั้ง หนุนน้ำมันดิบขึ้น 70 เหรียญฯ

สำนักสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ(EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบ พลิกลับมามีแนวโน้มลดลงอีกครั้ง หลังจากเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 3 สัปดาห์ก่อนหน้านี้ กล่าวคือ ลดลง 1.4 ล้านบาร์เรล(มากกว่าที่ตลาดคาดลดลง 1.2 ล้านบาร์เรล) ผลจากความต้องการใช้น้ำมันเพื่อการกลั่นเพิ่มขึ้น สะท้อนจากการนำเข้าน้ำมันมากขึ้นเพิ่มขึ้นราว 0.4%wow อยู่ที่ 3.88 ล้านบาร์เรล/วัน หนุนอัตราการผลิตน้ำมันดิบที่ 87% ขณะที่แนวโน้ม Supply ที่ลดลงจากความคาดหวังกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน (Opec+Non-Opec) จะยืดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมัน จากเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 เป็นสิ้นปี 2562 (ตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ทำสัญญาล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน) ซึ่งตลาดให้น้ำหนักไปที่การประชุมรัฐมนตรีของแต่ละประเทศของสมาชิกทั้งในและนอกกลุ่ม OPEC หรือ JMMC (24 พ.ค.2562) ซึ่งบ่งชี้ว่าจะมีการขยายระยะเวลาต่อไปหรือไม่)

ขณะที่ฝั่งความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ลดลงจากผลกระทบของสงครามการค้าที่ยังมีอยู่ แม้ช่วงสั้นจะผ่อนคลาย หลังจากในช่วงเดือน เม.ย. ผ่านมา รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของฝั่งสหรัฐและจีน เริ่มฟื้นตัว อาทิ PMI ภาคการผลิต เดือน มี.ค. เริ่มฟื้นตัวเหนือ 50 จุด (ยืนเหนือ 50 จุดบ่งชี้ว่าภาคการผลิตขยายตัว) และวานนี้ คือ GDP Growth งวด 1Q62 ของจีนขยายตัว 6.4%yoy ดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ตลาดคลายความกังวล

โดยรวมเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาน้ำมันดิบไป ล่าสุดยืนบริเวณ 69.4 เหรียญฯต่อบาร์เรล (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 63 เหรียญฯ) ใกล้เคียงสมมติฐาน ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญฯ ในปี 2562 และ 70 เหรียญฯ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) ขณะที่หุ้นน้ำมันยังอยู่ในภาวะ Laggard เฉพาะอย่างยิ่ง PTTEP(FV@B178) และ PTT(FV@B56) รวมถึงหุ้นในกลุ่มโรงกลั่น-ปิโตรฯ (PTTGC, TOP, IRPC)

ต่างชาติยังซื้อหุ้นในภูมิภาค...Long SET50 Futures กว่าหมื่นสัญญา

วานนี้ตลาดหุ้นอินโดนีเซียหยุดทำการ เนื่องจากเป็นวัน “เลือกตั้ง” แต่ตลาดหุ้นอื่นๆยังคงเปิดทำการเป็นปกติ โดยภาพรวมแล้วพบว่า ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ด้วยมูลค่ารวม 446 ล้านดอลลาร์ เริ่มจากตลาดหุ้นไต้หวันถูกซื้อสุทธิ 356 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3) ตามด้วยเกาหลีใต้ 97 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 14) ส่วนตลาดหุ้นอีก 2 แห่งถูกขายสุทธิเล็กน้อย คือฟิลิปปินส์ถูกขายสุทธิ 1 ล้านดอลลาร์ (หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 7 วัน) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิเล็กน้อยเพียง 6 ล้านดอลลาร์ หรือ 218 ล้านบาท แต่ซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures สูงถึง 1.06 หมื่นสัญญา ส่วนทางกับสถาบันฯที่ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2 ด้วยมูลค่า 3.27 พันล้านบาท

กสทช.ออก ม.44 ขยายระยะเวลาชำระหนี้ พร้อมกำหนดเงื่อนไขต้องประมูล 700 MHz

กสทช.ประกาศเงื่อนไขผู้ประกอบการโทรคมนาคมที่จะได้รับการขยายระยะเวลาชำระหนี้ค่าคลื่น 900 MHz งวดที่ 4 ซึ่งเป็นก้อนใหญ่สุดออกไป 10 งวด จากปี 2563 นับตั้งแต่วันที่เริ่มจ่าย ซึ่งคือปี 2559 ขยายเป็นปี 2569 โดยกำหนดให้ผู้ที่ได้รับการผ่อนผันจะต้องเข้าร่วมประมูลคลื่น 700 MHz จำนวน 45 MHz 3 ใบอนุญาต (ใบอนุญาตละ 15 MHz) ในราคาต่ำสุด 2.5 หมื่นล้านบาทต่อหนึ่งใบอนุญาต โดย

ต้องแจ้งความจำนงขอรับสิทธิภายในวันที่ 10 พ.ค. แต่เริ่มใช้คลื่น-จ่ายเงินตั้งแต่ 1 ต.ค.63 – ปี 2572 (รวมทั้ง 3 บริษัท เป็นจำนวน 7.5 หมื่นล้านบาท)

Cash Out Flow ของผู้ประกอบการคลื่น 900 MHz

		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2570
ADVANC	เก่า	8,603	-	4,301	4,301	63,744	-	-	-	-	-	-	-
	ใหม่	8,603	-	4,301	4,301	23,269	8,095	8,095	8,095	8,095	8,095	-	-
TRUE	เก่า	8,603	-	4,301	4,301	64,433	-	-	-	-	-	-	-
	ใหม่	8,603	-	4,301	4,301	23,614	8,164	8,164	8,164	8,164	8,164	-	-
DTAC	เก่า	-	-	4,301	-	2,151	2,151	32,126	-	-	-	-	-
	ใหม่	-	-	4,301	-	7,917	4,073	4,073	4,073	4,073	4,073	4,073	4,073
รวม	เก่า	17,206	-	12,903	8,602	130,328	2,151	32,126	-	-	-	-	-
	ใหม่	17,206	-	12,903	8,602	54,800	20,332	20,332	20,332	20,332	20,332	4,073	4,073

หน่วย: ล้านบาท

Cash Out Flow ของผู้ประกอบการคลื่น 700 MHz

		ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2570	ปี 2571	ปี 2572
ADVANC		2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
TRUE		2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
DTAC		2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
รวม		7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500

หน่วย: ล้านบาท

จากประเด็นดังกล่าว ฝ่ายวิจัยมีมุมมอง 3 ประเด็นคือ

- ต้นเหตุของปัญหาดังกล่าวมาจากการประมูลคลื่นความถี่ในระดับราคาที่สูงมาก ทำให้การบริหารจัดการสภาพคล่องทางการเงินของผู้ประกอบการยากลำบากมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในเชิงของ Valuation แล้ว การขยายระยะเวลาออกไป ไม่น่าจะมีส่วนช่วยให้ Fair Value ที่คำนวณโดย DCF เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นหากราคาหุ้นปรับเข้าใกล้ Fair Value ที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน กล่าวคือ ADVANC ที่ 210 บาท , DTAC ที่ 57 บาท และ TRUE ที่ 5.86 บาท นักลงทุนควรชะลอการลงทุน
- การขับเคลื่อน 5G ถือเป็นเป้าหมายใหม่ของทางการ ซึ่งจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนระดับสูง ขณะที่ปริมาณธุรกิจยังมีไม่มาก ดังนั้นหากเกิดการประมูลคลื่นและการลงทุนรอบใหม่ อาจทำให้เกิดแรงกดดันต่อผลประกอบการ รวมถึง Valuation ของหุ้นทั้ง 3 บริษัท (ADVANC, DTAC และ TRUE)
- หากเกิดการประมูล 5G บนคลื่นความถี่ 700 MHz น่าจะเป็นผลดีต่อหุ้นกลุ่ม Media ที่ให้บริการ TV Digital เนื่องจาก กสทช. มีแนวคิดที่จะนำเม็ดเงินที่ได้จากการประมูลคลื่นความถี่ดังกล่าว ไปช่วยเยียวยาผู้ประกอบการ TV Digital ซึ่งมีปัญหาในเรื่องของการประมูลใบอนุญาตที่ระดับราคาสูงในอดีตรวมถึงภาพใหญ่ของอุตสาหกรรม มีการเปลี่ยนแปลงทั้งนี้จะทำให้เกิดแรงกดดันในหุ้นกลุ่มนี้ โดยผู้ที่ประโยชน์มากที่สุด BEC ซึ่งถือใบอนุญาตอยู่จำนวน 3 ช่อง ส่วนหุ้นที่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัยและมี Upside ได้แก่ RS (FV@B 22.10) คาดผลประกอบการ 1Q62 ออกมาดี และได้ประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว

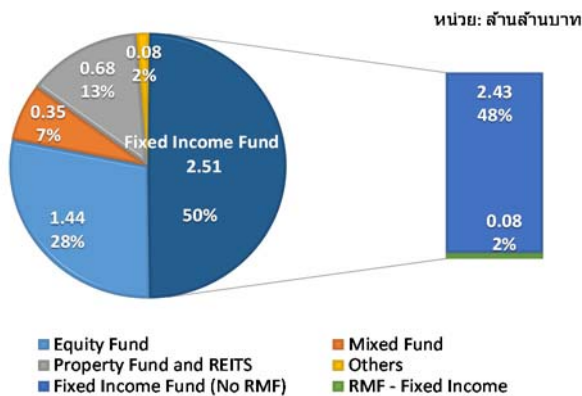
หน่วย: ล้านบาท	ค่าใบอนุญาต	จ่ายแล้ว	ค้างจ่าย	ค้างจ่าย%	ตัดจำหน่ายเดิม/ปี	ตัดจำหน่ายใหม่/ปี	ตัดจำหน่ายลดลง	ค่าMUX ที่ลดลงต่อปี	รวมต้นทุนลดลง	%ต้นทุนลดลงเทียบกับต้นทศวรรษปี61
BEC	6,471	4,148	2,323	36%	385	164	220	216	436	5.0%
WORK	2,355	1,565	790	34%	138	64	75	42	117	5.2%
MONO	2,250	1,296	954	42%	129	37	92	43	135	7.1%
RS	2,265	1,303	962	42%	135	43	92	43	135	6.1%

ยังชอบหุ้นใหญ่ และหุ้นปันผลสูง หนึ่งในทางเลือกของนักลงทุนต่างชาติ

ตลอดเดือน เม.ย. เม็ดเงินจากสถาบันและต่างชาติไหลกลับเข้าหุ้นไทยกว่า 8.2 พันล้านบาท และ 3.9 พันล้านบาท หนุน SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.1% ขณะที่วานนี้มูลค่าซื้อขายหุ้นในตลาดกลับมาหนาแน่นขึ้น อยู่ที่ 5.3 หมื่นล้านบาท (ค่าเฉลี่ยในเดือน เม.ย. 62 ตั้งแต่ต้นเดือน อยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท)

และยังมีประเด็นเก็บภาษีในอัตรา 15% จากผลตอบแทนของกองทุนตราสารหนี้ โดยการศึกษาจากเงินลงทุนจากกองทุนรวมทั้งหมดในประเทศไทย พบว่า ณ สิ้นปี 2561 มีกองทุนรวมที่ถูกรับบริหารจากบลจ.ทั้งหมด 1649 กองทุน มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิรวม 5.06 ล้านล้านบาท และเงินลงทุนหลักๆ อยู่ในกองทุนตราสารหนี้มากที่สุด คิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 50% ของเงินลงทุนทั้งหมด หรือมีมูลค่ากว่า 2.51 ล้านล้านบาท

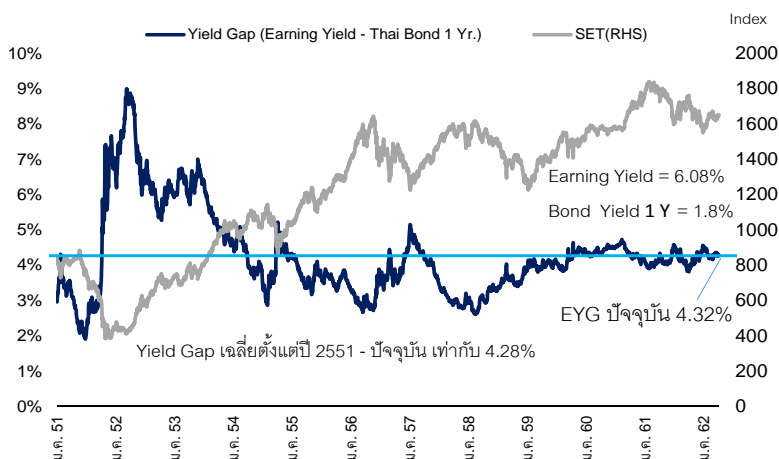
สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมทั้งหมดในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2561



ที่มา SEC, ฝ่ายวิจัย ASPS

แม้ประเด็นนี้จะสร้าง Sentiment เชิงลบให้กับกองทุนตราสารหนี้พอสมควร แต่จะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นเนื่องจาก Earning Yield Gap. จะกว้างขึ้น เพราะผลตอบแทนที่ได้จากตราสารหนี้ต้องถูกนำมาหักภาษี 15% กัดต้น Bond Yield 1 ปี ที่ 1.8% ซึ่งหากลดลงราว 15% หรือลดลงประมาณ 27 bps. หนุน Earning Yield Gap. ปรับเพิ่มขึ้นจาก 4.32% เป็น 4.59%

Earning Yield Gap ตลาดหุ้นไทย



ที่มา SEC, ฝ่ายวิจัย ASPS

ลักษณะดังกล่าว หนุนให้เม็ดเงินลงทุนถูกโอนถ่ายจากตลาดตราสารหนี้มายังตลาดหุ้นมากขึ้น ดีต่อกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน, อสังหาฯ หุ้นปันผลสูง รวมถึง Fund Flow ที่เริ่มไหลกลับเข้ามา ช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่สภาพคล่องสูงเดินทางต่อ โดยฝ่ายวิจัยคัดกรองหุ้นที่น่าลงทุนมีดังนี้

- กองทุนอสังหาฯ ประเภท Free Hold ที่มีปันผลและมีสภาพคล่องสูง

Stock	Price	NAV	Premium	DPS	Div. Yield	Category	Market Cap	Avg.Trading Value per day
JASIF	10.4	10.7	-3.0%	0.90	8.7%	Freehold	57,200,000,000	71,165,981
AIMIRT	11.9	11.3	5.0%	0.77	6.5%	Freehold	1,844,500,000	3,104,980
DIF	15.7	15.1	4.0%	1.02	5.6%	Freehold	151,315,705,948	175,219,151

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ วันที่ 17 เม.ย. 62

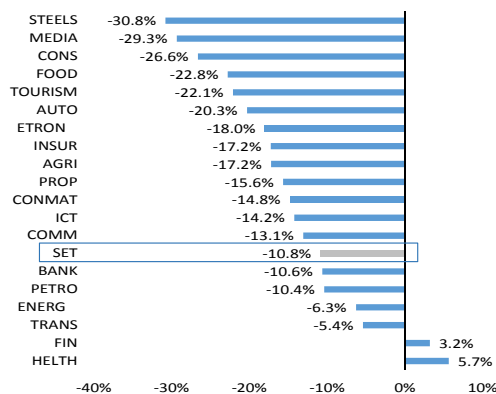
- หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งปันผลสูง รวมถึงหุ้นน้ำมันที่ราคาายัง Laggard อยู่มาก

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (17/04/62)	FairValue	Upside	PER 62F	Div Yield 62F (%)
QH	PROP	33.21	3.10	4.10	32.2%	8.35	7.43
KKP	BANK	60.97	72	75.60	5.0%	9.63	7.29
LH	PROP	129.06	10.80	13.60	26.0%	12.99	6.93
SENA	PROP	5.14	3.62	4.46	23.3%	6.21	6.44
SC	PROP	12.87	3.08	3.92	27.3%	6.29	6.04
DCC	CONMAT	13.71	2.1	2.80	33.2%	14.01	5.35
PTT	ENERG	1385.31	48.50	56.00	15.5%	11.98	4.12
EASTW	ENERG	19.30	11.6	13.50	16.4%	16.58	3.98
JMT	FIN	12.61	14.20	17.50	23.2%	19.07	3.93

- หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งขนาดใหญ่สภาพคล่องสูงขึ้นขอบ

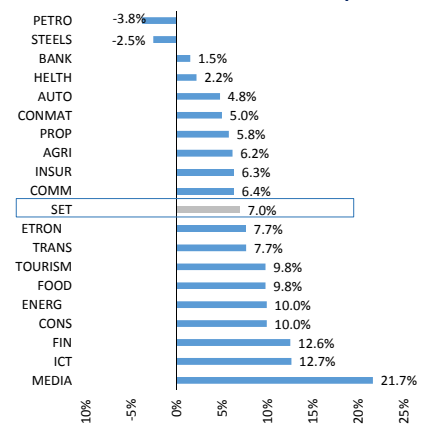
Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (17/04/62)	FairValue	Upside	PER 62F	Div Yield 62F (%)
STEC	CONS	37.98	24.90	29.25	17.5%	21.66	1.61
KBANK	BANK	458.31	191.5	247.00	29.0%	11.27	2.22
BDMS	HEALTH	395.64	25.25	30.00	18.8%	24.24	1.37

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



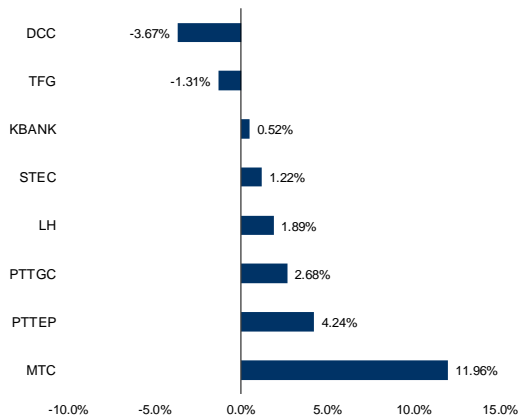
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

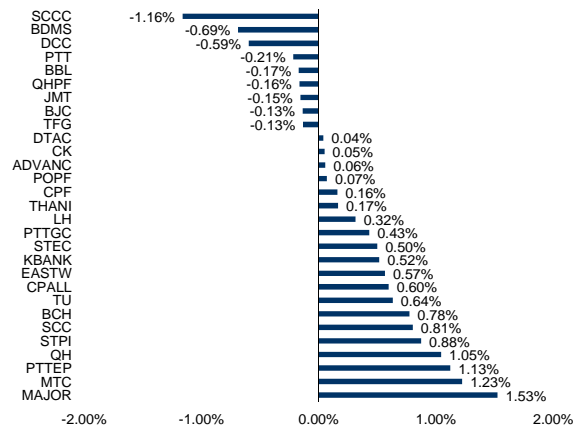
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
PTTEP	18-Feb-19	178.00	15%	125.67	131.00	4.24%	13.94	1.23	3.82	Supply น้ำมันที่ลดลงจากกำลังการผลิตกลุ่ม OPEC ในเดือน มี.ค. ต่ำสุดในรอบ 4 ปี และมีโอกาสยืดระยะเวลาลดกำลังการผลิตออกไปถึงสิ้นปี ติดหุ้นน้ำมัน PTTEP ที่ราคายัง Laggard	
MTC	02-Apr-19	57.00	10%	46.00	51.50	11.96%	22.18	6.55	0.50	การควบคุมสินเชื่อทะเบียนรถยนต์ ของ สปท. กระทรวง MTC จำกัด และมีประเด็นบวกจากเกณฑ์ MSCI ใหม่ หนุนราคาน้ำมันยังปรับตัวขึ้นได้ต่อ บวกกับงบการเงิน 1Q62 โตเด่น	
KBANK	11-Apr-19	246.00	10%	190.50	191.50	0.52%	11.27	1.13	2.09	เป็นหุ้น Market Cap ใหญ่ และมีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และ KBANK มี Correlation กับแรงซื้อของต่างชาติสูงถึง 0.98 อีกทั้งคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
STEC	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	24.90	1.22%	21.66	3.18	2.01	หุ้นก่อสร้างพื้นฐานแกร่งที่อยู่ใน SET100 และยังได้รับปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อหมอล็อตแลนด์ ช่วยหนุนการสร้าง Recurring Income ในกับ STEC	
PTTGC	14-Mar-19	79.00	15%	68.42	70.25	2.68%	9.54	1.00	6.05	คาดการณ์ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
DCC	21-Mar-19	2.80	15%	2.18	2.10	-3.67%	14.01	3.64	5.52	คาดการณ์ 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
LH	26-Feb-19	13.60	15%	10.60	10.80	1.89%	12.99	2.31	6.94	เป็นหุ้นปันผลเด่น รอรับผลตอบแทน 0.35 บาทต่อหุ้น ก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD (3/5/19) รวมถึงมีแผนขยายโรงแรมหนวดต่อภายในปี 2562	
TFG	03-Apr-19	4.50	10%	3.06	3.02	-1.31%	12.68	1.85	2.75	อัยเตรียมเพิ่มโควตานำเข้าไก่จากไทย รวมถึงช่วงเทศกาลตรุษจีน หนุนการบริโภคเนื้อไก่และสุกรในประเทศเพิ่มขึ้น และคาดว่ากำไร 1Q62 เติบโตโดดเด่น	

วันนี้ขายทำกำไร MTC แล้วลงทุนใน BDMS แทน 10%

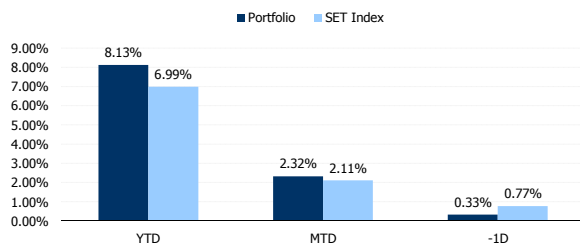
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS