

### กลยุทธ์การลงทุน

เข้าสู่ฤดูประกาศผลประกอบการ 1Q62 โดยกลุ่มธนาคารพาณิชย์เริ่มทยอยประกาศตัวเลขออกมาแล้ว ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินภาพรวมกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนน่าจะมีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ 4Q61 แต่อาจลดลง YoY เชื่อว่าผลประกอบการ 1Q62 น่าจะมีน้ำหนักในทางบวกต่อตลาดฯ ส่วนทิศทางของ Fund Flow ก็ยังคงคาดว่าจะไหลเข้าต่อเนื่อง คาด SET Index มีโอกาสขึ้นไปทดสอบบริเวณ 1680 จุด Top Picks เลือก BDMS(FV@B30) และ STEC(FV@B29.25)

#### ยืมนรอยตลาดหุ้นไทย ... ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบแคบ

วานนี้ SET Index แกว่งตัวในกรอบแคบตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1675.00 จุด เพิ่มขึ้น 1.80 จุด (+0.11%) มูลค่าการซื้อขาย 4.73 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงาน เช่น PTT(+0.52%) GULF(+1.50%) EGCO(+1.03%) กลุ่มอาหาร เช่น CBG(+6.28%) MALEE(+10.74%) MINT(+1.33%) แต่โดนกลุ่มปิโตรเคมีกดดันอย่าง IVL(-2.06%) PTTGC(-1.07%) VNT(-0.95%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ RAM(-5.69%) BJC(-0.97%) SCB(-1.16%)

ดัชนีที่น่าสหรัฐและจีนฟื้นตัว หนุนให้ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ ขณะที่ในประเทศไทยเริ่มมีการทยอยประกาศผลประกอบการ 1Q62 จากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ BBL, TISCO (ดีกว่าคาด), TMB (ตามคาด) ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินภาพรวมเชื่อว่าผลประกอบการ 1Q62 น่าจะมีน้ำหนักในทางบวกต่อตลาดฯ ส่วนทิศทางของ Fund Flow ก็ยังคงคาดว่าจะไหลเข้าต่อเนื่อง กลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้ให้ความสำคัญกับหุ้น Market Cap ใหญ่ ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง อย่าง BDMS STEC และ KBANK

#### ตลาดหุ้นโลกพออนคลายช่วงสั้น หลังดัชนีจีนสหรัฐและจีนฟื้นตัว

ตลาดหุ้นโลกคลายความกังวล หลังจากวานนี้การรายงานดัชนีจีนสหรัฐ เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว คือ ยอดค้าปลีก (retail sales) เดือน มี.ค. พลิกกลับมาขยายตัวอีกครั้งราว 1.6%mom ดีกว่าที่ตลาดคาด 0.9% เช่นเดียวกับกลางสัปดาห์ฝั่งจีน มีการรายงาน GDP Growth งวด 1Q62 ขยายตัว 6.4%yoy ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ 6.3% และผลผลิตอุตสาหกรรม เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 8.5%yoy จาก 5.3% ในเดือน ก.พ., ยอดค้าปลีกขยายตัว 8.7% จาก 8.2%

ขณะที่ในสัปดาห์หน้า ปัจจัยที่ให้น้ำหนักได้แก่ 25 เม.ย. จะมีการประชุมธนาคารกลาง 2 แห่งในเอเชีย ได้แก่ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตลาดคาดว่า BOJ จะยังคงดอกเบี้ยนโยบาย -0.1% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และรอรับผลกระทบการปรับเพิ่มอัตราภาษี (Sale Tax) เป็น 10% จากปัจจุบัน 8% ในเดือน ต.ค. 2562 และเงินเฟ้อยังทรงตัวต่ำ ล่าสุดเดือน มี.ค. อยู่ที่ 0.5% และในวันเดียวกัน ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ตลาดคาดว่าคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 6% หลังจาก เงินเฟ้อ เดือน มี.ค. ยังต่ำที่ 2.48% และผลการเลือกตั้งล่าสุด สัปดาห์ที่ผ่านมา ประธานาธิบดี โจโกวี วิโดโดยังเป็นผู้นำประเทศต่อเป็นสมัยที่ 2

#### คลังเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจ ดึงกลุ่มค้าปลีก โรงแรม

เศรษฐกิจไทยปี 2562 ASPS คาดขยายตัว 3.4% จาก 4.1% ในปี 2561 ภายใต้สมมติฐานส่งออก (ในรูปดอลลาร์) ชะลอที่ 0.5% จาก 6.7% ในปี 2561 และปัจจัยขับเคลื่อนหลักของปีนี้จะมาจากในประเทศ คือ การบริโภคครัวเรือนคาด 3.9%, การบริโภคของรัฐ 2.4% และการลงทุนรวม 3.5%) อย่างไรก็ตามมีความเสี่ยงที่จะต่ำกว่าประมาณการที่คาด จากปัจจัยการเมืองในประเทศจากการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า ทำให้กระทบต่อการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชนล่าช้า รวมถึงกระทบต่อความเชื่อมั่นของการบริโภคครัวเรือน

วันศุกร์ที่ 19 เมษายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,675.00
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.80
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	47,336

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ บัญชีลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
บัญชีลงทุนต่างชาติ	-1,089.22
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-549.50
บัญชีลูกค้าในประเทศ	1,480.35
บัญชีนายย่อย	158.37

ณรณี ทองยืม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146  
เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
กราด เตียรณปราโมทย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
จตุฤต ชาติเชิดศักดิ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636  
โยธิน ภูคณิล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ  
เจตธรัส แก้วเทื้อ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
วรรณพฤษภ์ โทณลวิภาธร  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์  
กวีต ภัทรพงษ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

ทำให้ล่าสุด กระทรวงการคลังเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยวันนี้จะมีการประชุมผู้บริหาร กระทรวงการคลัง มีรองนายก สมคิด เป็นประธาน ตลาดคาดจะมีการเสนอมาตรการกระตุ้นไปที่การบริโภคครัวเรือน(C) และการท่องเที่ยว ก่อนที่จะให้กรม.พิจารณาในวันอังคารหน้า 23 เม.ย. **คาดระยะเวลามาตรการระหว่าง 2Q62-3Q62** แม้ยังไม่มียรายละเอียด แต่คาดว่าจะเสนอคือ

- มาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายด้วยการคืนภาษีมูลค่าเพิ่ม(VAT) ผ่านระบบ E-payment ดีต่อหุ้นค้าปลีก โดย Top pick ของกลุ่มชอบ BJC (FV@B61) จากฐานธุรกิจที่มั่นคงต่อยอดการเติบโตระยะยาว และราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่ม และ HMPRO (FV@B16.8)
- นำค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวเมืองรอง 55 จังหวัดมาลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 1.5 หมื่นบาท (หลังจากก่อนหน้าเคยใช้มาตรการนี้ระยะเวลา 1 ม.ค.-31 ธ.ค.2561) คาดว่ากลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม จะได้ Sentiment เชิงบวก ERW(FV@B9)เนื่องจากมีโรงแรมในเครือ Hop Inn ที่ตั้งอยู่ในเมืองรองหลายจังหวัด

## เข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบ 1Q62 เริ่มจาก TMB, TISCO และ BBL

วานนี้หุ้นในกลุ่ม ธ.พ. ได้ทยอยประกาศงบออกมา โดยเริ่มต้นที่ TMB **กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดเล็กน้อย อยู่ที่ 1.58 พันล้านบาท ลดลง 7.26%qoq และ 30.7%yoy** กัดดันจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการบันทึกรายการ One-off Employee retirement benefit รว 350 ล้านบาท และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอ่อนตัวลงตามการชะลอตัวของธุรกิจกรม Bancassurance และกองทุนรวม ขณะที่ธุรกิจหลักเป็นไปตามคาด คือ รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิทรงตัวใกล้เคียงกับ 4Q61 สอดคล้องกับสถานการณ์สินเชื่อสุทธิที่ทรงตัวจากงวดก่อนหน้าเช่นกัน ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังอ่อนตัวลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 สะท้อนจาก NPL/Loan ที่เพิ่มขึ้นแม้จะเร่งตัดหนี้สูญไปมาก อย่างไรก็ตามคาดภาพรวมจะทยอยฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี แต่ระยะสั้นยังไม่เห็นแรงจูงใจให้เข้าลงทุน จึงยังคงแนะนำ Switch

ตามด้วย TISCO **กำไรสุทธิ อยู่ที่ 1.73 พันล้านบาท มากกว่าคาด 6% เติบโตใกล้เคียงงวด 4Q61 แต่ลดลง 2.1% yoy** สาเหตุหลักมาจากการค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการบันทึกรายการเกษียณอายุพนักงานตาม พรบ. คุ้มครองแรงงานฉบับแก้ไข ขณะที่ธุรกิจหลักส่วนใหญ่เป็นไปตามคาด โดยเฉพาะรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ สอดคล้องกับสินเชื่อสุทธิใน 1Q62 ที่ยังเติบโตแผ่วตัวมาก 0.4% qoq และ 0.4% yoy ในส่วนของรายได้ค่าธรรมเนียม 1Q62 ยังอ่อนตัวลงทั้งในกลุ่มของธุรกิจด้านสินเชื่อ และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน ขณะที่ด้านภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ พบว่าสัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องทั้งจาก NPL รายใหม่และการปรับวิธีจัดชั้นหนี้ระมัดระวังขึ้น แม้แนวโน้มธุรกิจปี 2562 เป็นไปในเชิงบวกมากขึ้นโดยเฉพาะสินเชื่อ นำด้วยสินเชื่อ high yield ทะเบียยรกรวมถึงเข้าซื้อรถยนต์ที่กลับมาโดดเด่นขึ้น แต่ราคาหุ้นได้ตอบรับปัจจัยบวกของธุรกิจพร้อมปันผลที่สูงเกินคาดไปมากแล้ว ช่วงสั้นจึงแนะนำให้ switch ไป KBANK, BBL

และ BBL **กำไรสุทธิ สูงกว่าคาด 8% อยู่ที่ 9.03 พันล้านบาท เติบโต 11.4%qoq และ 0.3%yoy** หนุนจากค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่ลดลง (เพราะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายสำรองพนักงานไปแล้วในงวด 4Q61) และค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ ยังเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดมาก หากไม่รวมรายการดังกล่าว พบว่าธุรกิจหลักส่วนใหญ่ยังอ่อนตัว นำด้วยรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิที่แผ่วตัวลงเล็กน้อยจากงวด 4Q61 ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ลดลงทั้งจากธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ และค่าธรรมเนียมฯ หลังพ้นฤดูกาลด้านคุณภาพสินทรัพย์ ฝ่ายวิจัยมีความกังวลสินเชื่อจัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ (SM) ที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้ภาพรวมธุรกิจหลักยังค่อนข้างแผ่วตัวใน 1Q62 แต่เป็นปกติที่จะเห็นการทยอยเร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปี โดยยังคงคาดหวังแรงส่งจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐที่จะส่งผลบวกต่อสินเชื่อของธนาคารฯ ยังเลือก BBL เป็น Top pick กลุ่มฯ คู่ KBANK

นอกจากนี้ มียังประเด็นเพิ่มเติม เรื่องสรรพากรเตรียมเก็บภาษีดอกเบี้ยเงินฝาก สำหรับผู้ที่ได้ดอกเบี้ยทุกบัญชีรวมกันไม่เกิน 2 หมื่นบาทต่อปี (เดิมไม่เก็บภาษี) แต่จะยกเว้นให้กับผู้ที่มาลงทะเบียนยอมให้ อ.พ. ส่งข้อมูลการรับดอกเบี้ยมายังสรรพากร คาดเริ่มมีผล 15 พ.ค. นี้ จากประกาศดังกล่าวอาจจะกระทบต่อกระบวนการของ อ.พ. มากขึ้น ส่วนผู้มีเงินฝากน่าจะมีผลกระทบจำกัด

## Preview หุ้นผลประกอบการ 1Q62 ที่น่าสนใจ

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 1Q62 เริ่มที่ กลุ่มพลังงาน PTTEP คาดกำไรสุทธิ 1Q62 เท่ากับ 1.18 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.8%qoq จากค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลงอย่างมีนัย แต่หากตัดรายการพิเศษดังกล่าว คาดกำไรปกติจะลดลง 6.2%qoq มาอยู่ราว 1.09 หมื่นล้านบาท กุดตันจากทั้งปริมาณและราคาขายที่ลดลง โดยรวมแล้วกำไรสุทธิงวด 1Q62 คิดเป็น 32% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2562 ที่ประเมินไว้ และด้วยปัจจัยพื้นฐานด้านปริมาณขายที่จะเพิ่มขึ้นจากโครงการใหม่ทยอยเกิดขึ้น จึงยังคงคำแนะนำซื้อ Fair Value เท่ากับ 178 บาท (รวมชนะประมูลบงกชและเอราวัณ รวมถึงการเข้าหุ้นบริษัท Murphy ในมาเลเซีย)

ตามมาด้วยกลุ่มโรงพยาบาล BDMS (FV@B30) คาดกำไรสุทธิงวด 1Q62 เติบโต 183% YoY สู่อีก 8,270 ล้านบาท จากการขายหุ้น RAM ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานปกติอาจหดตัวราว 5% YoY จากฐานเดิมที่สูงกว่าปกติในงวด 1Q61 ที่มีไวรัสโรตาระบาด แต่หากไม่นับรวมประเด็นโรคระบาด พบว่าภาพรวมยังเห็น Momentum การเติบโตที่สำคัญโดยเฉพาะกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติที่กลับมา เชื่อว่าการเติบโตจะเป็นไปตามเป้าหมายได้ อีกทั้งยังถือเป็นหุ้น Defensive ขนาดใหญ่ที่น่าสนใจในช่วงตลาดผันผวน และ RJH (FV@B32) คาดกำไรงวด 1Q62 เติบโตโดดเด่นทั้ง Net Profit และ Norm Profit ราว 133% และ 26% YoY ตามลำดับ จากรายได้ที่เติบโตดีทุกกลุ่ม บวกผลการลดต้นทุนทำให้ Margin สูงขึ้น ส่วนในงวด 2Q62 คาดว่ามาตรการควบคุมต้นทุนที่ได้ผลจริงนี้ บวกกับอานิสงส์จากฐานกำไรที่ต่ำจากการตั้งสำรองประกันสังคมในปีที่แล้ว จะหนุนให้กำไรของ RJH เติบโตโดดเด่นต่อเนื่องอีกไตรมาส และทำให้ RJH เป็นหุ้น Top Pick กลุ่ม รพ. ขนาดเล็กที่จะกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง

## Fund Flow มีโอกาสไหลกลับระยะถัดไป ยังชอบ BDMS, STEC

ภาพรวมตลอดทั้งเดือน เม.ย. 62 ทั้งสถาบันและต่างชาติยังคงซื้อสุทธิหุ้นไทย 9.7 พันล้านบาท (mtd) และ 2.8 พันล้านบาท (mtd) ตามลำดับ และต่อจากนี้ยังมีหลายปัจจัยหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าหุ้นไทยอยู่ ดังนี้

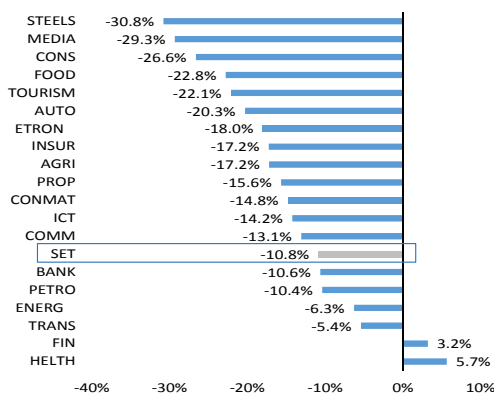
- เดือน พ.ค. ยังมีปัจจัยบวกหนุน Fund Flow ไหลกลับหุ้นไทย จากการที่ MSCI ปรับเกณฑ์เพิ่ม NVDR เข้ามารวมคำนวณในดัชนี หนุนให้มีโอกาสปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยในดัชนี MSCI Emerging Market มากขึ้น (MSCI ประกาศรายชื่อหุ้นเข้าออกในวันที่ 13 พ.ค. 2562) มีผลบังคับใช้ 29 พ.ค. 62 คาดจะช่วยดึงเม็ดเงินกลับมาลงทุนในตลาดหุ้นไทยในช่วงที่จะถึงนี้
- แม้การเมืองไทยยังไม่แน่นอน แต่กระบวนการต่างๆ ยังคงดำเนินต่อ และท้ายที่สุดเชื่อว่า จะนำไปสู่การจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้ หนุนให้ต่างชาติกลับมาลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น เช่นเดียวกับตลาดหุ้นอินโดนีเซีย หลังการเลือกตั้งประธานาธิบดี (17 เม.ย. 2562) เพียงไม่กี่ชั่วโมง ทราบผลการนับคะแนนอย่างไม่เป็นทางการแล้ว ด้วยวิธีสุ่มนับคะแนนคราวๆในหน่วยเลือกตั้ง (Quick Count) โดยผลลัพธ์ชี้ว่าประธานาธิบดีโจโก วิโดโด มีคะแนนนำห่างคู่แข่ง นายปราโบโว ซูเบียนโต ด้วยภาพการเมืองที่ชัดเจน หนุนให้ Fund Flow ในวานนี้ไหลทะลักเข้าตลาดหุ้นอินโดนีเซียกว่า 100 ล้านดอลลาร์ อย่างไรก็ตาม ด้วย Valuation ตลาดหุ้นไทยยังน่าสนใจ มี PER62F ที่ 15.7 เท่า ยังถูกกว่าเพื่อนบ้าน (PER62F ของฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย อยู่ที่ 16.7 และ 16 เท่าตามลำดับ) ทราบว่าการเมืองไทยมีความชัดเจนมากขึ้น น่าจะหนุนให้ต่างชาติกลับมาลงทุนในไทยเช่นเดียวกัน

ปัจจัยที่หนุนเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในระยะถัดไป ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนยังคงขึ้นชอบหุ้นขนาดใหญ่สภาพคล่องสูง อย่าง **STEC(FV@29.25)** หุ้นก่อสร้างขนาดใหญ่ที่อยู่ใน SET100 และยังได้ปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการหอซิดแลนด์ ช่วยหนุนการสร้าง Recurring Income รวมถึงมีรายได้จากหลายโครงการใหญ่ที่จะมีความต่อเนื่องไปอีกอย่างน้อย 3 ปี และ **BDMS(FV@30)** ผลประกอบการงวด 1Q62 ทำ All Time High จากการขายหุ้น RAM และเริ่มเห็นเม็ดเงินในเดือนนี้ไหลเข้ากว่า 692 ล้านบาท ผ่านกระดาน NVDR

## Valuations หุ้น Top picks

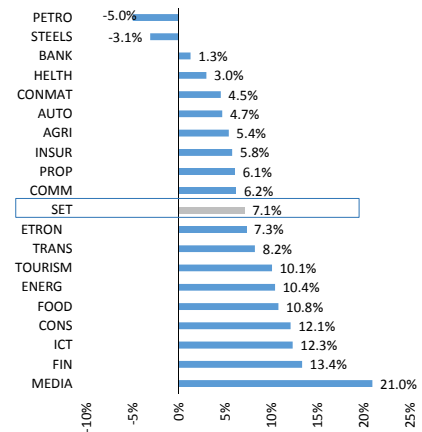
Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (18/04/62)	FairValue	Upside	PER	62F Div Yield	62F (%)
STEC	CONS	38.51	25.25	29.25	15.8%	21.97		1.58
BDMS	HEALTH	403.48	25.75	30.00	16.5%	24.72		1.34

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



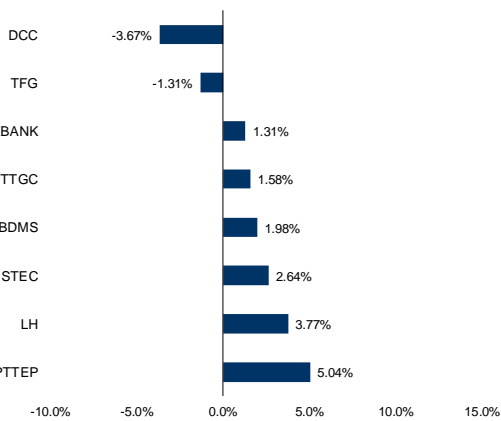
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

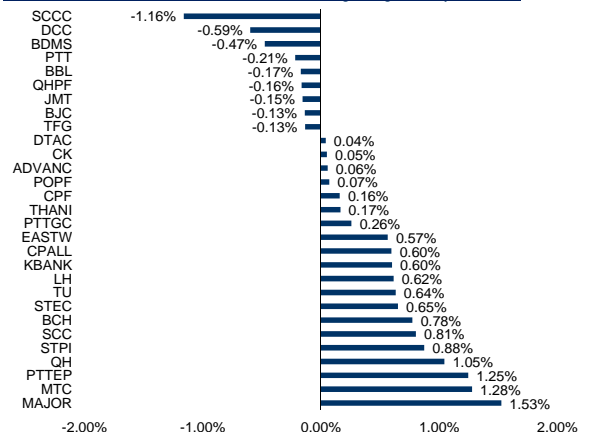
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>PTTEP</b>	18-Feb-19	178.00	15%	125.67	132.00	5.04%	13.94	1.23	3.82	Supply น้ำมันที่ลดลงจากกำลังการผลิตกลุ่ม OPEC ในเดือน มี.ค. ต่ำสุดในรอบ 4 ปี และมีโอกาสยืดระยะเวลาลดกำลังการผลิตออกไปถึงสิ้นปี ติดหุ้นน้ำมัน PTTEP ที่ราคายัง Laggard	
<b>BDMS</b>	18-Apr-19	30.00	10%	25.25	25.75	1.98%	24.24	4.64	1.27	เป็นหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งบวกกับ Market Cap ขนาดใหญ่ อีกทั้งยังมีประเด็นบวกจากเรื่องการขาย RAM ทำให้อักราคาได้สูงถึง All time high อย่างโดดเด่น	
<b>KBANK</b>	11-Apr-19	246.00	10%	190.50	193.00	1.31%	11.27	1.13	2.09	เป็นหุ้น Market Cap ใหญ่ และมีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และ KBANK มี Correlation กับแรงซื้อของต่างชาติสูงถึง 0.98 อีกทั้งคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
<b>STEC</b>	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	25.25	2.64%	21.66	3.18	2.01	หุ้นก่อสร้างพื้นฐานแกร่งที่อยู่ใน SET100 และยังได้รับปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อของซีเมนต์ ช่วยหนุนการสร้าง Recurring Income ในกับ STEC	
<b>PTTGC</b>	14-Mar-19	79.00	15%	68.42	69.50	1.58%	9.54	1.00	6.05	คาดการณ์ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีกรณีบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
<b>DCC</b>	21-Mar-19	2.80	15%	2.18	2.10	-3.67%	14.01	3.64	5.52	คาดการณ์กำไรปี 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
<b>LH</b>	26-Feb-19	13.60	15%	10.60	11.00	3.77%	12.99	2.31	6.94	เป็นหุ้นปันผลเด่น รอรับผลตอบแทน 0.35 บาทต่อหุ้น ก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD (3/5/19) รวมถึงมีแผนขยายโรงแรมหนวดต่อกำไรในปี 2562	
<b>TFG</b>	03-Apr-19	4.50	10%	3.06	3.02	-1.31%	12.68	1.85	2.75	อัยเตรียมเพิ่มโควตานำเข้าไก่จากไทย รวมถึงช่วงเทศกาลตรุษจีน หนุนการบริโภคเนื้อไก่และสุกรในประเทศเพิ่มขึ้น และคาดว่ากำไร 1Q62 เติบโตโดดเด่น	

รวมน้ำหนักทำกำไร MTC แลวงลงทุนใน BDMS แทน 10%

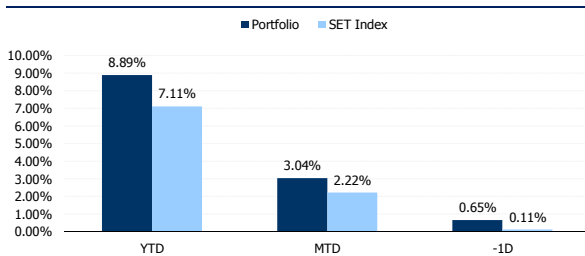
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS