

กลยุทธ์การลงทุน

เชื่อว่า SET Index เติบโตยังมีประเด็นหนุน เฉพาะอย่างยิ่งในเรื่องราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น หลัง Supply จากอิหร่านถูกจำกัด อีกทั้งยังมีความชัดเจนเพิ่มขึ้นอีกระดับหนึ่งเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นภาคเศรษฐกิจในประเทศ หลังปริมาณการค้าระหว่างประเทศชะลอตัว อย่างไรก็ตามความกังวลในประเด็นการเมืองเมื่อเข้าใกล้กำหนดที่ กกต. จะประกาศรับรองผลการเลือกตั้งมีมากขึ้น จากความไม่ชัดเจนหลายประการ ซึ่งมีผลทำให้ Fund Flow ขาดความต่อเนื่อง คาด SET Index ยังไม่ผ่านบริเวณ 1680 จุด Top Picks ยังเลือก LH (FV@B 13.60) และ ROBINS (FV@B 70)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index แกว่งพันพวนตลอดวัน

วานนี้ SET Index แกว่งตัวผันผวนตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1673.48 จุด ลดลง 0.62 จุด (-0.04%) มูลค่าการซื้อขาย 4.70 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มสื่อสารอย่างเช่น ADVANC(-1.05%) DTAC(-0.46%) TRUE(-2.88%) และหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น BDMS(-1.94%) EA(-1.88%) M(-3.11%) แต่ได้หุ้นกลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมีอย่าง PTT(+1.55%) PTTEP(+1.90%) PTTGC(+0.71%) อีกทั้งหุ้นขนาดใหญ่อย่าง CBG(+3.59%) LH(+1.82%) และ BCPG(+3.47%)

แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นยังมีอยู่ ทำให้หุ้นในกลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี ปรับขึ้นหนุนตลาด ขณะที่ความชัดเจนในเรื่องมาตรการกระตุ้นภาคเศรษฐกิจในประเทศมีมากขึ้นตามลำดับ ทำให้การกำหนดกลยุทธ์การลงทุน คงให้น้ำหนักไปกับ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เริ่มจากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ มี หุ้นเด่นเช่น LH, ORI และ PSH กลุ่มค้าปลีกซึ่งถูกคาดหวังว่าได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยซึ่งหุ้นเด่นคือ ROBINS และสุดท้ายเป็นมาตรการกระตุ้นภาคการท่องเที่ยว ซึ่งหุ้นที่ฝ่ายวิจัยเห็นว่าได้ประโยชน์น่าจะเป็น ERW อย่างไรก็ตามต้องจับตามประเด็นทางการเมืองใกล้เลือกตั้งขึ้นจากการที่เริ่มเห็นความไม่ชัดเจนหลายประการเกิดขึ้นก่อนการประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. ซึ่งถูกกำหนดได้เป็นวันที่ 9 พ.ค.2562 ซึ่งความไม่ชัดเจนดังกล่าวนำมาซึ่งความกังวลของนักลงทุน และเกิดความไม่ต่อเนื่องของ Fund Flow

ราคาน้ำมันเหนือ 70 เหรียญฯ ตอบรับ Supply จะหายไปจากอิหร่าน

ราคาน้ำมันดิบโลกดูไปยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและยืนเหนือ 70 เหรียญฯทำจุดสูงสุดของปีนี้ ผลจาก Supply ที่คาดว่าจะหายไปในส่วนของอิหร่าน (กำลังการผลิตน้ำมันราว 2.65 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 8.7% ของกำลังการผลิตทั้งหมดในกลุ่ม OPEC) ซึ่งวานนี้สหรัฐประกาศเพิ่มความเข้มงวดมาตรการคว่ำบาตร คือ ห้ามทุกประเทศทั่วโลกทำการค้าขายกับอิหร่าน คาดว่าจะมีผล 2 พ.ค. 2562 จากเดิมมีการยกเว้นให้ 8 ประเทศ คือ จีน, อินเดีย, กรีซ, อิตาลี, ไต้หวัน, ญี่ปุ่น, ตุรกี และเกาหลีใต้ สามารถซื้อขายน้ำมันกับอิหร่านนับตั้งแต่ 5 พ.ย.2561- เม.ย.2562 และความคาดหวังกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน (Opec+Non-Opec) จะยึดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมัน จากเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 เป็นสิ้นปี 2562 (ตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ทำสัญญาล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน) สอดรับกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ลดลงจากผลกระทบของสงครามการค้า และช่วงสั้นความผ่อนคลายหลังจากดัชนีชี้นำเศรษฐกิจหลักๆคือ สหรัฐและจีน มีสัญญาณฟื้นตัว

โดยรวมเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาน้ำมันดูไป ส่าสุดราว 71.6 เหรียญต่อบาร์เรล (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 63 เหรียญฯ) สูงกว่าสมมติฐาน ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญฯ ในปี 2562 และ 70 เหรียญฯนับจากปี 2563 เป็นต้นไป) ขณะที่หุ้นน้ำมันยังอยู่ในภาวะ Laggard เฉพาะอย่างยิ่ง PTTEP(FV@B178) และ PTT(FV@B56) รวมถึงหุ้นในกลุ่มโรงกลั่น-ปิโตรฯ (PTTGC, TOP, IRPC)

วันอังคารที่ 23 เมษายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,673.48
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.62
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	47,076

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	862.23
นักเขมือวหลักทรัพย์	-162.48
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	380.08
นักลงทุนรายย่อย	-1,079.83

นสรณ์ ทองยี่น
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกียรติศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคณิน
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื่อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษภ์ โทณลิกเกียรติ
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
กวีต กัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

การค้าระหว่างประเทศยังชะลอ ให้นำหนักไปที่การกระตุ้นภาคเศรษฐกิจในประเทศ

ส่งออกไทย เดือน มี.ค. 2562 พลิกกลับมาหดตัว 4.9%yoy ที่ 2.14 หมื่นล้านเหรียญ จากผลกระทบจากสงครามการค้าที่ยังมีอยู่ เห็นได้จากตลาดส่งออก 60 ตลาดหดตัว จากทั้งหมด 94 ตลาด หลักๆ คือ จีน (สัดส่วนตลาดส่งออกอันดับ 1 รว 12%) หดตัว 9% , สหรัฐอันดับ 2 พลิกกลับมาหดตัว 1.4% หลังจากขยายตัวแรงในเดือนก่อนหน้าผลจากเดือนนี้ไม่มีการส่งยุทธโปกรณ์กลับสหรัฐ ยกเว้นญี่ปุ่นที่พลิกกลับมาขยายตัว 7.4% เพราะเร่งนำเข้าก่อนการขึ้นภาษี Sale Tax จะมีผลในเดือน ต.ค. 2562 และพิจารณาลดสินค้าส่งออกสำคัญหดตัว หลักๆ คือคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (สินค้าส่งออกอันดับ 1 รว 11.6%) หดตัวเป็นเดือนที่ 6 รว 20%, เคมีภัณฑ์หดตัวเดือนที่ 3 รว 8.31%, แผงวงจรไฟฟ้าหดตัวเดือนที่ 2 รว 21.7% ยกเว้นรถยนต์และยางที่ขยายตัว ทำให้ส่งออก 1Q62 หดตัว 1.6%yoy

ขณะที่นำเข้าในเดือนเดียวกัน หดตัวราว 7.6% รว 1.94 หมื่นล้านเหรียญ โดยสินค้ากลุ่มเครื่องจักรกลและเครื่องจักรไฟฟ้าพลิกกลับมาขยายตัว หลังจากหดตัวไป 2 เดือน และ 1 เดือนก่อนหน้าตามลำดับ บ่งชี้ถึงการลงทุนเอกชนที่ยังขยายตัว (การนำเข้า 1Q62 หดตัวเฉลี่ย 1.2%yoy หนุนให้งวด 1Q62 เกิดดุลการค้า 2 พันล้านเหรียญสหรัฐ)

โดยรวมเชื่อว่าแนวโน้มช่วงที่เหลือของปีการส่งออกของไทยปี 2562 ยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวลง จากผลของการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐ-จีนที่ยังมีอยู่ แม้ช่วงสั้นจะผ่อนคลายหลังจากทั้ง 2 ฝ่ายอยู่ในช่วงประนีประนอมกัน (ASPS คาดส่งออก 0.5% ชะลอจาก 7% ในปี 2561 โดยปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจให้นำหนักไปที่ปัจจัยขับเคลื่อนในประเทศมากกว่า คือ การลงทุนภาครัฐ-เอกชน รวมถึง การบริโภคภาคครัวเรือน ที่ล่าสุด รัฐบาลเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 2Q62 คาดจะเสนอ ครม. ภายใน 2 สัปดาห์ (ราวสิ้น เม.ย.) คือ

- มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวผ่านการนำค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวทั่วประเทศ มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท หลังในปี 2561 มีการใช้มาตรการกระตุ้นเฉพาะการท่องเที่ยวเมืองรอง 55 จังหวัด มาลดหย่อนภาษี 1.5 หมื่นบาท **คาดกลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม จะได้ Sentiment บวก หุ่นเด่นคือ ERW(FV@B9) , CENTEL(FV@B52) เพราะมีเครือข่ายโรงแรมกระจายอยู่ต่างจังหวัด**
- มาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายคล้ายข้อช่วยชาติ คือ นำค่าใช้จ่ายที่ซื้อสินค้าคาดว่า อุปกรณ์การศึกษา, ชุดนักเรียน, หนังสือ มาลดหย่อนภาษี (คาดได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท) รวมถึงเติมเงินในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ เพื่อซื้อเครื่องเขียนและชุดนักเรียน และการขยายระยะเวลาเปิดจุดคืน VAT ในกรุงเทพ-ปริมณฑล ให้แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติออกไปอีก 6 เดือน ตั้งแต่ เม.ย.-ก.ย. 2562 โดยรวม**เชื่อว่าดีต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีก ROBINS(FV@B70), BJC (FV@B61) โดยยังเลือก ROBINS(FV@B70) เป็น Top Pick เพราะมี PER62F ต่ำสุดในกลุ่มฯ เพียง 20.4 เท่า**
- มาตรการกระตุ้นอสังหาฯ อาทิ ปรับลดค่าธรรมเนียมการโอนเหลือ 0.01% จากปกติจัดเก็บในอัตรา 2% ของราคาประเมิน , ปรับลดค่าธรรมเนียมจดทะเบียนเหลือ 0.01% จากปกติจัดเก็บจากผู้ซื้อ 1% , การเพิ่มค่าใช้จ่ายลดหย่อนภาษีดอกเบี้ยบ้านฯ รวมถึงการเจรจากับธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เพื่อขอผ่อนเกณฑ์ปล่อยกู้บ้าน (LTV) ให้กับธนาคารออมสิน, ธนาคารอาคารสงเคราะห์ และธนาคารกรุงไทย **ดีต่อบริษัทอสังหาฯที่มี backlog ระดับสูง และมีสต็อกบ้านสร้างเสร็จพร้อมขาย LH (FV@B13.60), PSH (FV@B22.50) และ ORI (FV@B9.30)**

ความกังวล 3 ประการ เมื่อเข้าสู่วันประกาศผล 9 พ.ค.62

เป็นที่ทราบโดยทั่วกันว่าภายในวันที่ 9 พ.ค.2562 กต. จะมีการประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. ไม่น้อยกว่า 95% เพื่อให้สามารถเปิดประชุมรัฐสภาเป็นครั้งแรกหลังการเลือกตั้งได้ แต่เมื่อเข้าใกล้กำหนดวัน พบว่าความกังวลในเรื่องเกี่ยวกับผลการเลือกตั้ง ซึ่งจะนำไปสู่การจัดตั้งรัฐบาลในลำดับต่อไป ดูเหมือนจะมีมากขึ้น โดยในที่จะยกขึ้นมา 3 ประการคือ

1. การพิจารณาคำร้องที่เกี่ยวกับการทุจริตการเลือกตั้ง จนถึงปัจจุบันยังไม่ปรากฏว่ามีกรณีให้ใบเหลือง หรือ ใบส้ม เพื่อนำไปสู่การจัดการเลือกตั้งใหม่ทั้งเขต ทั้งที่หากพิจารณาจากกำหนดการที่จะประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง 9 พ.ค.2562 พบว่ามีเพียงวันเดียว (นับเฉพาะวันอาทิตย์) คือ วันอาทิตย์ที่ 28 เมษายน 2562 เท่านั้น ที่สามารถจัดการเลือกตั้งใหม่ได้ ดังนั้นโอกาสที่จะเห็นการแจก ใบเหลือง ใบส้ม เพื่อนำไปสู่การจัดการเลือกตั้งใหม่ก่อน 9 พ.ค.2562 น่าจะมีอยู่น้อยมาก หรืออีกนัยหนึ่งไม่น่าจะเกิดขึ้น ซึ่งก็หมายความว่าจำนวน ส.ส. ของแต่ละพรรคการเมือง ก็น่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับที่ดูประกาศเมื่อมีการนับคะแนน 100% ในช่วงที่ผ่านมา เมื่อมีการแบ่งกลุ่มพันธมิตรจัดตั้งรัฐบาลแต่ละฝ่าย ก็พบว่าคะแนนเสียงของผู้ชนะจะสูงกว่า 250 เสียงไม่มาก
2. สูตรในการคำนวณ ส.ส. ระบบบัญชีรายชื่อ พบว่าหลังจากที่ กต. ได้ยื่นคำร้องให้ ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณา ยังไม่มีข้อสรุปว่า ศาลรัฐธรรมนูญจะรับพิจารณาหรือไม่ ในเรื่องนี้ก็ถือเป็นอีกหนึ่งความไม่แน่นอนว่า จะมีพรรคการเมืองที่มีจำนวน ส.ส. ที่ชนะการเลือกตั้งเท่าใด โดยจำนวนพรรคอาจเป็นไปได้ตั้งแต่ 15 พรรคการเมือง จนถึง 25 พรรคการเมือง ซึ่งเป็นตัวสะท้อนความยากง่ายในการรวบรวมเสียงเพื่อจัดตั้งรัฐบาล
3. การประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง ตามเกณฑ์ที่กำหนดในกฎหมาย ต้องประกาศไม่ต่ำกว่า 95% ของจำนวน ส.ส. รวมทั้งหมด 500 คน หรือ ต้องประกาศไม่ต่ำกว่า 475 คน เท่ากับว่าอาจมีจำนวน ส.ส. อีกราว 25 คน ที่อาจยังไม่ถูกประกาศรับรองผล ซึ่งด้วยจำนวน ส.ส. ที่รวมกลุ่มกันจัดตั้งรัฐบาลในเบื้องต้น ตอนนีพบว่าแต่ละฝ่าย มีจำนวนเสียงที่ใกล้เคียงกันมาก หากจำนวน ส.ส. ที่ยังไม่ถูกรับรองผล (ไม่เกิน 25 คน) ไปอยู่ที่ฝ่ายไหนมาก ก็จะทำให้ฝ่ายนั้นเสียเปรียบทันที กรณีนี้จึงถือเป็นอีก 1 ตัวแปรที่บ่งชี้ความยากง่ายในการจัดตั้งรัฐบาล

จากประเด็นความไม่ชัดเจน ซึ่งกลายเป็นความกังวลทางการเมืองทั้ง 3 ประการดังกล่าวมาข้างต้น เชื่อว่ามีส่วนทำให้ Fund Flow ที่ควรไหลเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะที่ไม่มีมีความต่อเนื่อง และ ไม่มากเท่าที่ควร ภาวะดังกล่าวจึงน่าจะทำให้ Upside ของ SET Index มีเหลือไม่มาก โดยแนวด้านสำคัญน่าจะอยู่บริเวณ 1680 – 1690 จุด

แม้ต่างชาติสลับมาซื้อหุ้นไทย แต่แรงซื้อส่วนใหญ่อยู่ในหุ้นน้ำมัน

วานนี้ต่างชาติสลับมาขายสุทธิหุ้นในภูมิภาค 20 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 5 วัน) และเป็นการขายสุทธิเฉพาะตลาดหุ้นแถบเอเชียเหนือ คือ ได้วันถูกขายสุทธิ 46 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 5 วัน) และเกาหลีใต้ 29 ล้านเหรียญ (สลับมาขายสุทธิเป็นวันแรก) ส่วนตลาดหุ้นในกลุ่ม TIP ต่างชาติซื้อสุทธิ คือ ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ถูกซื้อสุทธิ 24 ล้านเหรียญ (สลับมาซื้อสุทธิเป็นวันแรก) ตามด้วยอินโดนีเซีย 4 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) และไทยที่ต่างชาติซื้อสุทธิมากสุดในภูมิภาค 27 ล้านเหรียญ หรือ 862 ล้านบาท (หลังจากขายสุทธิติดต่อกัน 4 วัน) อีกทั้งยังซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures 2.54 พันสัญญา เช่นเดียวกับสถาบันฯที่ซื้อสุทธิ 380 ล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 5)

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)	1067	769	6676	6450	-297	14664
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)	222	146	2141	1882	110	4501

หน่วย : ล้านเหรียญ

และหากวิเคราะห์แรงซื้อหุ้นไทยผ่านกระดาน NVDR ในเวลานี้ พบว่า ส่วนใหญ่เป็นการซื้อสุทธิหุ้นน้ำมัน โดยเฉพาะ PTTGC ถูกซื้อสุทธิสูงสุดในตลาดฯ 223 ล้านบาท อีกทั้งสัดส่วนการ Short Sale ที่ลดลงเหลือเพียง 6% จากยอด Short Sale สุทธิในปี 62 มูลค่า 11.3% ของมูลค่าซื้อขาย ส่วนแรงซื้อผ่าน NVDR อันดับ 2 คือ PTTEP 209 ล้านบาท ตามมาด้วย ADVANC, BANPU และ KBANK ตามลำดับ (รายละเอียดดังตารางด้านล่าง) ซึ่งหุ้นน้ำมันทั้ง PTTGC และ PTTEP ฝายวิจัยแนะนำลงทุนมาตลอด และยังคงชื่นชอบ และอยู่ในพอร์ตจำลอง (รายละเอียดพอร์ตจำลองท้ายบทวิเคราะห์ Market Talk)

หุ้นที่ถูกซื้อสุทธิผ่าน NVDR สูงสุด ในวันที่ 22 เม.ย. 2562

หุ้น	ยอดซื้อสุทธิผ่าน	%Short Sale	%Short Sale	
	NVDR 15 วัน			Volume (15 วัน)
PTTGC	223,476,997	↓	6.49	11.28
PTTEP	209,336,758	↓	3.62	7.88
ADVANC	172,332,547	↓	5.41	5.78
BANPU	144,836,032	↓	7.83	5.65
KBANK	114,484,756	↑	18.51	8.60

Earning Season จบเบงก์เสร็จสิ้น... กลุ่ม Real sector จะทยอยตามมา

ธ.พ. 10 แห่งที่ฝายวิจัยศึกษา รายงานกำไรสุทธิ 1Q62 อยู่ที่ 5.56 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 32%qoq และ 6%yoy ดีกว่าคาด 26% ถึงแม้ในงวดนี้หลาย ธ.พ. จะมีการบันทึกค่าใช้จ่าย one-off สำหรับการเกษียณอายุพนักงานตามกฎหมายแรงงานใหม่และผลกระทบต่อเนื่องจากการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนเงินผ่านทาง digital รวมถึงสินเชื่อที่ยังชะลอตัวหลังพ้นช่วงฤดูกาล โดยธ.พ. ที่ทำกำไรได้ดีกว่าคาดมากคือ BAY มีการบันทึกกำไรจากการขายหุ้นในบริษัทเงินติดล้อราว 5 พันล้านบาท และ KTB ได้รับเงินบางส่วนจากการขายทอดตลาดทรัพย์สินหลักประกันจำนองราว 3.9 พันล้านบาท เช่นเดียวกับธ.พ. ขนาดใหญ่อื่นๆ BBL, SCB, KBANK ทำกำไรได้สูงกว่าคาด ในส่วนของ ธ.พ. ขนาดกลาง-เล็ก ยังเป็นไปตามคาด โดยรวมกำไรสุทธิ 1Q62 คิดเป็นสัดส่วน 27% ของที่นักวิเคราะห์กลุ่ม ธ.พ. ประเมินไว้ทั้งปี และอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการฯ BAY เพื่อสะท้อนการขายเงินลงทุนดังกล่าวข้างต้น

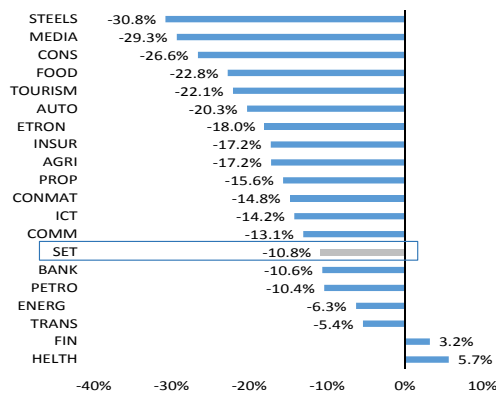
แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q62 คาดอ่อนตัวลงจากงวดก่อนหน้า แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ (ค่าใช้จ่ายพนักงาน ตามกฎหมายแรงงานใหม่) น่าจะเห็นการเติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มสินเชื่อที่จะเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี รับอานิสงส์จากการลงทุนของรัฐบาลใหม่หลังเลือกตั้ง โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562-63 เติบโต 1.1% yoy และ 6.3% yoy (หากไม่รวมรายได้พิเศษของ TMB ปี 2561 คาดกำไรกลุ่มฯ เติบโตเพิ่มเป็น 3.6% yoy ยังใกล้เคียงกับการเติบโตของ GDP ปี 2562 ที่ฝ่ายวิจัยประเมิน 3.4% yoy) ให้นำหนักลงทุนกลุ่มฯ เท่าตลาด **ยังเลือก BBL(FV@B 227) KBANK(FV@B 246) เป็น Top pick ของกลุ่มฯ**

ส่วนหุ้นกลุ่ม Real sector นักวิเคราะห์ ASPS ยังคงทำ Earnings preview ออกมาต่อเนื่อง ดังนี้

IRPC คาดงวด 1Q62 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ 182 ล้านบาท หนุนจาก Stock Gain รวบรวม 500 ล้านบาท หากพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานปกติ คาดในงวด 1Q62 จะขาดทุนรวม 280 ล้านบาท กัดดันจากแผน shutdown หน่วยกลิ่น RDCC และทิศทาง spread ทั้งธุรกิจโรงกลั่น และปิโตรเคมี ใน 2 เดือนแรกของปีที่แย่ แต่ทั้งนี้คาดการณ์การดำเนินงานงวด 2Q62 จะพลิกกลับเป็นกำไรปกติ ซึ่งตั้งแต่ปลายมี.ค. เริ่มเห็นการฟื้นตัวของ spread นอกจากนี้ จะไม่มี shutdown เกิดขึ้น จึงแนะนำหาจังหวะทยอยซื้อหลังประกาศงบ 1Q62 ให้ Fair Value 6.7 บาท

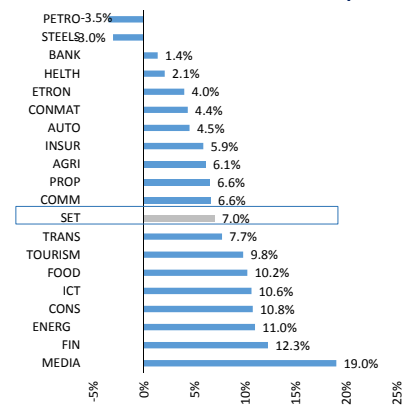
TOP คาดงวด 1Q62 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิราว 4.6 พันล้านบาท หนุนจากการบันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมันรวม NRV ราว 3.9 พันล้านบาท ขณะที่กำไรปกติคาดว่าจะปรับตัวลดลงถึง 56.2% qoq มาอยู่ราว 1.3 พันล้านบาท กัดดันจาก spread ทุกผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลง ทั้งค่าการกลั่น (GRM) และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจอะโรเมติกส์ (TPX) และธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น (TLB) ที่ลดลง ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 ยังถูกกัดดันต่อจากแผน shutdown ครั้งใหญ่ จึงยังไม่ใช้จังหวะซื้อลงทุนยามนี้ ได้แต่เพียงเก็งกำไรช่วงสั้นตามค่าการกลั่นที่ฟื้นตัว Fair Value 78.00 บาท

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



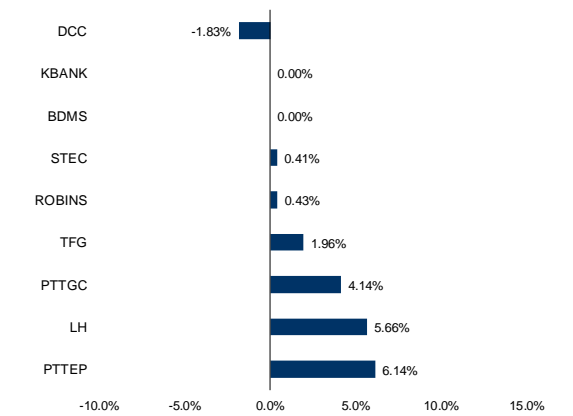
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

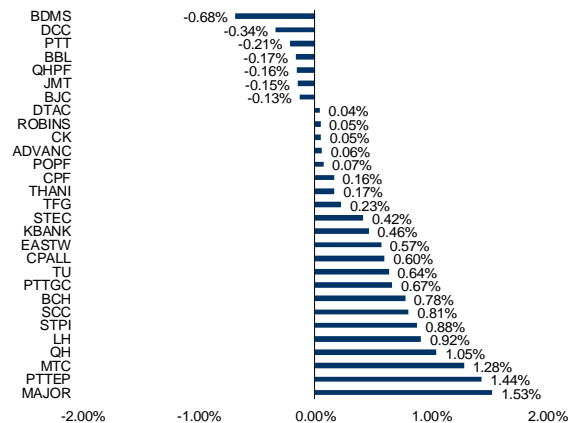
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
PTTEP	18-Feb-19	178.00	10%	126.25 134.00	6.14%	14.26	1.26	3.73	Supply น้ำมันที่ลดลงจากกำลังการผลิตกลุ่ม OPEC ในเดือน มี.ค. ต่ำสุดในรอบ 4 ปี และมีโอกาสขีตระยะเวลาลดกำลังการผลิตออกไปถึงสิ้นปี ตัดหุ้นน้ำมัน PTTEP ที่ราคายัง Laggard	
BDMS	18-Apr-19	30.00	10%	25.25 25.25	0.00%	24.24	4.64	1.27	เป็นหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งบวกกับ Market Cap ขนาดใหญ่ อีกทั้งยังมีประเด็นบวกจากเรื่องการขาย RAM ทำให้กำไรไตรมาสที่ห้า All time high อย่างโดดเด่น	
KBANK	11-Apr-19	246.00	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 อีกทั้งคาดการณ์เติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
STEC	11-Apr-19	29.25	10%	24.60 24.70	0.41%	21.49	3.15	2.02	หุ้นก่อสร้างพื้นฐานแกร่งที่อยู่ใน SET100 และยังได้รับปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อหอซิดแลนด์ ช่วยหนุนการสร้ง Recurring Income ในกับ STEC	
PTTGC	14-Mar-19	79.00	15%	68.42 71.25	4.14%	9.67	1.01	5.96	คาดกำไร 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
DCC	21-Mar-19	2.80	10%	2.18 2.14	-1.83%	14.28	3.71	5.42	คาดกำไรปี 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเดาเภากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
LH	26-Feb-19	13.60	15%	10.60 11.20	5.66%	13.47	2.39	6.70	เป็นหุ้นปันผลเด่น รอรับผลตอบแทน 0.35 บาทต่อหุ้น ก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD (3/5/19) รวมถึงมีแผนขายโรงแรมหรูต่อกำไรในปี 2562	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	10%	58.75 59.00	0.43%	20.63	3.15	2.27	จากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย ซึ่งสามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้เป็น sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีกอย่าง ROBINS บวกกับมีค่า PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่มฯ เพียง 20.4 เท่า	
TFG	03-Apr-19	4.50	10%	3.06 3.12	1.96%	13.10	1.92	2.66	อัยเตรียมเพิ่มโควตาเข้าใช้จากไทย รวมถึงช่วงเทศกาลตรุษจีน หนุนการบริโภคเนื้อไก่และสุกรในประเทศเพิ่มขึ้น และคาดว่ากำไร 1Q62 เติบโตโดดเด่น	

งานนี้ลดน้ำหนัก PTTEP และ DCC ลง 5% แล้วยุทธใน ROBINS 10%

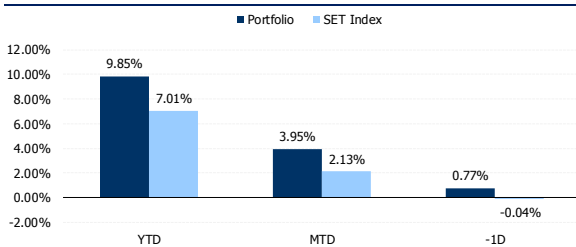
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS