

กลยุทธ์การลงทุน

ราคาน้ำมันที่ย่อตัวลง จะเป็นเพียงการปรับฐาน แต่เกิดขึ้นในช่วงที่ปัจจัยภายในประเทศอยู่ในภาวะที่มีแรงกดดันทั้งเรื่องการเติบโตโดยภาพรวมของเศรษฐกิจ และสถานการณ์ทางการเมืองที่มีความไม่แน่นอนสูง น่าจะส่งผลทำให้ Fund Flow ะลอการไหลเข้า ซึ่งจะมีผลต่อเนื่องให้ SET Index ไม่สามารถทะลุผ่านบริเวณ 1680 จุดขึ้นไปได้ และอาจเกิดการปรับฐานในระยะสั้น กลยุทธ์การลงทุนยังเป็น Selective Buy ในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล Top Picks ยังคงเป็น ERW (FV@B 9) และ ROBINS (FV@B 70)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index แกว่งทรงตัวมากขึ้นในช่วงบ่าย

วานนี้ SET Index แกว่งซึ่มีขึ้นในช่วงเช้าและขึ้นเล็กน้อยในช่วงบ่าย จนทำให้ปิดที่ระดับ 16753.43 จุด เพิ่มขึ้น 2.12 จุด (+0.13%) มูลค่าการซื้อขาย 4.75 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มสื่อสาร เช่น ADVANC(+1.59%) INTUCH(+1.27%) JMART(+1.08%) DTAC(+1.86%) และหุ้นขนาดใหญ่ เช่น EA(+2.37%) MTC(+2.5%) BDMS(+1.0%) แต่โดนกดดันจากหุ้นกลุ่มปิโตรฯ IVL(-1.05%) PTTGC(-1.41%) GGC(-2.4%) และหุ้นขนาดใหญ่ AOT(-0.73%) PTTEP(-1.10%) และ CBG(-3.92%)

คาดว่า SET Index วันนี้อาจจะยังเคลื่อนไหวอยู่ภายใต้กรอบบนที่ 1680 – 1690 จุดต่อไป ทั้งนี้ประเมินจาก แรงกดดันที่มาจาก การย่อตัวของราคาน้ำมัน ความกังวลจากสถานการณ์ทางการเมือง และการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยแรงหนุนที่มีเข้ามาเพียงแรงเดียวคือ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่น่าจะทยอยออกมาโดยที่วานนี้ได้เห็นชอบให้ต่ออายุมาตรการยกเว้นค่าธรรมเนียม (VOA) ออกไปจนถึง ต.ค.2562 กลยุทธ์ในช่วงนี้จึงยังคงเป็นการทำ Selective Buy ในหุ้นที่มีกระแสบวกหนุน ซึ่งเลือกหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวอย่าง ERW กลุ่มค้าปลีกอย่าง ROBINS และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ได้แก่ KBANK ส่วนพอร์ตการลงทุน วันนี้อาจปรับได้ปรับโดย ขายทำกำไรหุ้น PTTGC ซึ่งมีน้ำหนักอยู่ในพอร์ต 15% แล้วให้จัดสรรน้ำหนักดังกล่าว ไปเพิ่มในหุ้น KBANK จาก 10% เป็น 20% และ เพิ่มน้ำหนักหุ้น ERW จาก 10% เป็น 15%

สต็อกน้ำมันกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง... วันนี้ประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่นและอินเดีย

ราคาน้ำมันดิบดูไบแกว่งตัวลงช่วงสั้น แต่ยังมีบริเวณ 70 เหรียญฯ หลังจากสำนักสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ(EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบพลิกกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งคือ เพิ่ม 5.5 ล้านบาร์เรล (มากกว่าที่ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาร์เรล) อย่างไรก็ตาม Supply น้ำมันที่จะหายไปในส่วนของอิหร่าน (กำลังการผลิตน้ำมันราว 2.65 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 8.7% ของกำลังการผลิตทั้งหมดในกลุ่ม OPEC) ซึ่งสหรัฐประกาศ ห้ามทุกประเทศทั่วโลกทำการค้าขายกับอิหร่าน คาดว่าจะมีผล 2 พ.ค. 2562 จากเดิมมีการยกเว้นให้ 8 ประเทศ คือ จีน, อินเดีย, กรีซ, อิตาลี, ไต้หวัน, ญี่ปุ่น, ตุรกี และเกาหลีใต้ สามารถซื้อขายกับอิหร่านได้ในช่วง 5 พ.ย.2561- เม.ย. 2562 และมีความคาดหวังกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน (Opec+Non-Opec) จะยึดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมัน จากเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 เป็นสิ้นปี 2562 (ตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ทำสัญญาล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน)สอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำมันที่ชะลอลง โดยรวมราคาน้ำมันดูไบ(เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64.3เหรียญ) ยังสูงกว่าสมมติฐาน ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 และ 70 เหรียญฯนับจากปี 2563 เป็นต้นไป

ในวันนี้อัจฉริยะต่างประเทศจะมีการประชุมธนาคารกลาง 2 แห่ง เริ่มตั้งแต่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตลาดคาดว่า BOJ จะยังคงคงเป็นนโยบาย -0.1% ตามเดิม เนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า และรองรับผลกระทบจากการที่รัฐบาลจะมีการปรับเพิ่มภาษี(Sale Tax) จาก 8% เป็น 10% ในเดือน ต.ค. 2562 ขณะที่เงินเฟ้อยังต่ำ ล่าสุด เดือน มี.ค. อยู่ที่ 0.5% ทำให้ยังจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย

วันพฤหัสบดีที่ 25 เมษายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,673.43
เปลี่ยนแปลง (จุด)	2.12
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	47,525

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-504.03
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	88.55
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	894.79
นักลงทุนรายย่อย	-479.31

นครนิวยอร์ก
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกียรติศักดิ์ กวีธรรสสม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จตุกต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคณิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื่อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษภ์ โทณกิจยาธ
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
กวีต กักราชพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

คล้ายต่อไปอีกระยะหนึ่ง และในวันเดียวกัน ธนาคารกลางอินโดนีเซีย(BI)ตลาดคางคองคองเบียชไว้ที่ 6% หลังจากเงินเฟ้อ เดือน มี.ค. ยังต่ำที่ 2.48% ต่ำกว่ากรอบเงินเฟ้อเป้าหมายที่ BI ตั้งไว้ $3.5 \pm 1\%$ ทำให้คาดว่าอินโดนีเซียน่าจะยืนดอกเบี้ยต่อไปในช่วงปีนี้

รัฐขยายเวลาเที่ยว VISA นักท่องเที่ยวต่อภาคการท่องเที่ยว

เศรษฐกิจไทยปี 2562 ส่งสัญญาณชะลอตัวจากภาคการค้าต่างประเทศที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าและประเด็นการเมืองที่ยังไม่มีความชัดเจนกระทบต่อความเชื่อมั่นจากการลงทุนเอกชนและการบริโภคครัวเรือน ทำให้เห็นสำนักวิจัยเศรษฐกิจหลายแห่งทยอยปรับลดประมาณการการเติบโตเศรษฐกิจไทย ล่าสุด ธนาคารโลก(World Bank)วานนี้ปรับลด GDP Growth ไทยปี 2562 ลงเหลือ 3.8% จาก 3.9%yoy(IMF คาดปี 2562 ที่ 3.5% ASPS คาด 3.4%)

ทำให้ล่าสุด รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 2Q62 นำร่องมาก่อนคือ มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว คือ ขยายช่วงเวลากำหนดวีซ่าฟรี Visa On Arrival (VOA) ให้แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติออกไปอีก 6 เดือน จากเดิมที่จะสิ้นสุด 30 เม.ย. 2562 ออกไปเป็น 31 ต.ค. 2562

ถือว่าเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มขนส่งทางอากาศ โดยเห็นการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวตั้งแต่รัฐออกมาตรการฟรี วีซ่า(มีผล 15 พ.ย.61) เดือน ธ.ค. 61 นักท่องเที่ยวกลับมาเติบโต 7.6% และเพิ่มขึ้น 4.9% ในเดือน ม.ค. 62 แต่กลับมาแผ่วลงในระยะหลัง คือ ทรงตัวในเดือน ก.พ.-มี.ค. 62 การต่อระยะเวลามาตรการเชื่อว่ามีโอกาสหนุนน่าจะเห็นการเติบโตนักท่องเที่ยวได้อีกครั้ง โดยน่าจะมีผลเห็นการเติบโตชัดเจนในช่วง ก.ค. 62 – พ.ย. 62 ซึ่งฐานนักท่องเที่ยวช่วงเดียวกันปีก่อนต่ำกว่าปกติ จากผลกระทบเรื้อรังที่ภูเก็ต

โดยภาพรวมแล้วเชื่อว่า AOT ในฐานะผู้ให้บริการสนามบินจึงน่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการมากกว่าสายการบิน แต่เนื่องจากราคาเต็มมูลค่าแล้ว จึงยังคงให้ Switch เช่นเดียวกับหุ้นสายการบินส่วนใหญ่ในกลุ่ม คือ AAV และ THAI ยังแนะนำ Switch ยกเว้น BA ยังให้ซื้อ เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าเงินลงทุนหลักที่ถืออยู่ใน BDMS (7.25%) ซึ่งคิดเป็นราคาหุ้น BA ที่ 12.5 บาท สูงกว่าราคาหุ้น BA ปัจจุบัน ซึ่งอยู่ที่ 11.8 บาท

และดีต่อหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม ERW(FV@B9.0) ได้ประโยชน์จากมาตรการดังกล่าวมากที่สุด เพราะมีรายได้จากโรงแรมไทยคิดเป็นสัดส่วน 94% ของรายได้รวม และมีโรงแรมครอบคลุมทั่วประเทศ และ MINT(FV@B47) รายได้จากธุรกิจโรงแรมในไทยราว 20% (จะขึ้น XD ในอัตรา 0.4 บาท/หุ้น และ XW อัตรา 20 หุ้นเดิมต่อ 1 Warrant ในวันที่ 26 เม.ย. 62) และ CENTEL (FV@B52) มีรายได้จากโรงแรมไทยราว 36% อีก 8% มาจากโรงแรมในมัลดีฟส์ มี 56% รายได้ในธุรกิจร้านอาหาร

ขณะที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นๆ อาทิ มาตรการกระตุ้นการบริโภค คือ เพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย และ มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว ผ่านการนำค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวทั่วประเทศมาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท คาดจะเสนอให้ ครม. พิจารณาประมาณสัปดาห์หน้า (29 เม.ย. - 3 พ.ค.) จะดีต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีก ROBINS(FV@B70), BJC(FV@B61) โดยเลือก ROBINS(FV@B70) เป็น Top Pick

ความกังวลอีก 3 ประการ เมื่อเข้าสู่วันประกาศผล 9 พ.ค.62

เมื่อวันที่ 23 เม.ย.62 ฝ่ายวิจัยได้เขียนถึง ความกังวล 3 ประการทางการเมืองเมื่อเข้าสู่วันประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. ซึ่งเชื่อว่าจะเป็นภายในวันที่ 9 พ.ค. 2562 แต่ด้วยพัฒนาการทางการเมืองในช่วงหลังที่เกิดการเปลี่ยนแปลงที่ค่อนข้างเร็ว และแต่ละเรื่องล้วนเป็นประเด็นที่มีผลต่อการจัดตั้งรัฐบาลที่จะเกิดขึ้นในอนาคต วันนี้จึงยังมีประเด็นใหม่ให้นักลงทุนติดตามต่อเนื่อง อีก 3 ประเด็นคือ

1.ศาลรัฐธรรมนูญ ไม่รับคำร้อง กกต. ที่ส่งเรื่องให้วินิจฉัยเรื่อง สูตรในการคำนวณ ส.ส.ระบบบัญชีรายชื่อ ทำให้ กกต. ต้องรับผิดชอบในการเลือกสูตรในการคำนวณเอง ซึ่งจากการติดตามกระแสข่าวที่ถูกนำเสนอออกมา ดูเหมือนว่ามีโอกาสที่จะใช้สูตรที่ไม่มีข้อจำกัดว่าพรรคการเมืองที่จะได้รับการ

จัดสรร ส.ส.ระบบบัญชีรายชื่อต้องได้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 7.1 หมื่นเสียง ซึ่งในกรณีนี้จะทำให้พรรคการเมืองที่มี ส.ส. (รวมทั้งระบบเขตและบัญชีรายชื่อ) มีมากถึง 25 พรรค ทำให้การรวบรวมเสียงของพรรคแกนนำจัดตั้งรัฐบาลมีความยากขึ้นไปอีกระดับหนึ่ง

2. การแจกใบส้ม ให้กับ ส.ส. ในเขตการเลือกตั้ง จ.เชียงใหม่ ซึ่งเป็นว่าที่ ส.ส.ของพรรคเพื่อไทย ซึ่งเชื่อว่าจะมีการกำหนดวันจัดการเลือกตั้งใหม่หลังจากที่ได้มีการประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. 95% แรกไปแล้ว ผลของเรื่องนี้ในเบื้องต้น จะทำให้ ส.ส. ของเพื่อไทย หายไปอย่างแน่นอน 1 คน แต่หลังจากนี้ต้องไปติดตามดูว่า จะมีผลต่อการคำนวณ ส.ส.ระบบบัญชีรายชื่อหรือไม่ ซึ่งถือเป็นเรื่อง 1 ความไม่แน่นอน

3. กกต. ตั้งข้อกล่าวหา หัวหน้าพรรคอนาคตใหม่ กรณีลงสมัครรับเลือกตั้ง โดยที่มีคุณสมบัติขัดต่อข้อกำหนดในกฎหมาย ในกรณีนี้ต้องติดตามต่อไปว่ากระบวนการในการพิจารณาจะใช้เวลายาวนานแค่ไหน และประเด็นจะถูกขยายขอบเขตออกไปอย่างไร กระทบไปถึงสถานะของพรรค และ ว่าที่ ส.ส. ของพรรค อนาคตใหม่หรือไม่ นับเป็นอีกองค์ประกอบหนึ่งที่จะมีผลต่อการจัดตั้งรัฐบาลในอนาคต

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า ประเด็นความไม่ชัดเจนทางการเมือง ที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน น่าจะมีผลทำให้ Fund Flow ที่ควรไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยอยู่ในภาวะที่ชะงักงัน และทำให้ SET Index ไม่สามารถปรับตัวขึ้นไปได้ โดยที่มีบริเวณ 1680 – 1690 จุด ทำหน้าที่เป็นแนวต้าน กลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้จึงต้องเป็นลักษณะของการ Selective Buy เลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากกระแสที่มีอยู่ ซึ่งในช่วงนี้เป็นเรื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

ส่องหุ้น จบเดือน 1Q62 ... ภาค DTAC ปรกาศวันดี

วันนี้ขอแนะนำเพิ่มเติมอีก 4 บริษัทที่คาดจะทำกำไรได้ดีทั้ง YoY และ QoQ ในงวด 1Q62 มีรายละเอียดพื้นฐานดังนี้

DTAC (FV@B57) คาดงวด 1Q62 จะพลิกกลับมีกำไร เท่ากับ 1.7 พันล้านบาท จากฐานต่ำในปี 2561 (ยุติข้อพิพาททางกฎหมายกับ CAT) หนุนจากต้นทุนที่จะลดลงจากผลบวกของการให้บริการใบอนุญาต (เดิมให้บริการด้วยคลื่นสัมปทาน) เป็นไตรมาสแรก, ค่าใช้จ่ายขายบริหารลดลงหลังผ่านฤดูกาลโฆษณาปลายปี และขาดทุนจากการอุดหนุนเครื่องที่ลดลง จากช่วง 4Q61 ที่ใช้สูง ขณะที่ทั้งปี 2562 คาดหวัง Turnaround ที่ 6.3 พันล้านบาท จากการทยอยหยุดเสียลูกค้า และจะเริ่มมีรายได้แหล่งใหม่ๆ เข้ามาช่วยเสริมใน 2H62 แต่ **ราคาหุ้นเริ่มมี upside จำกัดจากมูลค่าพื้นฐานราว 4%**

BDMS (FV@B30) คาดกำไรสุทธิงวด 1Q62 เติบโต 183% YoY สู 8,270 ล้านบาท จากการขายหุ้น RAM ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานปกติอาจหดตัวราว 5% YoY จากฐานเดิมที่สูงกว่าปกติในงวด 1Q61 ที่มีไวรัสโรคระบาด แต่หากไม่นับรวมประเด็นโรคระบาด พบว่าภาพรวมยังเห็น Momentum การเติบโตที่สำคัญโดยเฉพาะกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติที่กลับมา เชื่อว่าการเติบโตจะเป็นไปตามเป้าหมายได้ อีกทั้งยังถือเป็นหุ้น Defensive ขนาดใหญ่ที่น่าสนใจในช่วงตลาดผันผวน **ยังคงแนะนำซื้อ**

SEAFCO (FVก่อน XD @B12.40, หลัง XD @B11.30) คาดกำไรสุทธิทำ New High ต่อเนื่องอีกไตรมาส อยู่ที่ 121.8 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 157% YoY และ 4% QoQ หนุนจากผลการดำเนินงานปกติจากงานส่วนใหญ่เป็นโครงการเดิม The one Bangkok บวกกับเริ่มงาน Bangkok Mall แม้จะมีการบันทึกราคาใช้จ่ายพิเศษตาม พรบ. คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ราว 14.15 ล้านบาท สำหรับงวด 2Q62 คาดกำไรราว 115-130 ล้านบาท แม้จะมีวันหยุดยาวจำนวนมาก แต่แนวโน้ม Gross Margin จะดีขึ้นหลังเข้าดำเนินงาน Bangkok Mall เติมรูปแบบ นอกจากนี้ยังมีแรงขับเคลื่อนจากการประมูลโครงการขนาดใหญ่ทั้งทางด่วนและรถไฟฟ้าความเร็วสูง **คงคำแนะนำซื้อ**

SCCC (FV@B269) คาดงวด 1Q62 กำไรสุทธิ 864 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% YoY จากการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น ทั้งการปรับส่วนผสมของถ่านหินและระบบการจัดซื้อแบบรวมศูนย์ที่เพิ่มอำนาจในการต่อรอง รวมถึงการขายธุรกิจ Trading มากขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทร่วมในกัมพูชา

นอกจากนี้ การปรับโครงสร้างธุรกิจตลอดช่วง 2 ปีที่ผ่านมา จะเข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยวดอกผลการลงทุนเต็มที่ในปีนี้ และโครงการลงทุนต่างๆ ที่กำลังจะเกิดขึ้น น่าจะหนุนตลาดขึ้นเมื่อดิฉันขึ้นต่อจากนี้ จึงยังคงแนะนำซื้อ

Valuations ของ 4 หุ้นที่กำไรสุทธิงวด 1Q62 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ

Company	Recommendation	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (24/04/2019)	FairValue	Upside	PER	62F Div Yield	62F (%)
DTAC	BUY	ICT	129.64	54.75	57.00	4.1%	20.49	3.42	
BDMS	BUY	HELTH	395.64	25.25	30.00	18.8%	24.24	1.37	
SEAFECO	BUY	CONS	5.51	8.20	12.40	51.2%	16.62	3.33	
SCCC	BUY	CONMAT	64.37	216	269.00	24.5%	16.86	4.17	

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

Earnings Preview 1Q62

SECTOR	▲ YoY ▲ QoQ	▲ YoY ▼ QoQ	▼ YoY ▲ QoQ
AGRI		GFPT	
FOOD	M, CPF	TU	
FIN	MTC, SAWAD		
PETRO			PTTGC
CONMAT	SCCC		SCC
CONS	PYLON, SEAFECO	STEC	
PROP	QH	ANAN, LPN, PSH	
ENERG	EASTW, TPIPP	BANPU	*IRPC,*TOP, PTTEP
COMM	CPALL	HMPRO, ROBINS	
HELTH	BDMS, RJH, PR9		
ETRON	DELTA	SVI	
ICT	*DTAC		
AUTO	SAT		

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ: * Turnaround เมื่อเทียบกับงวด 4Q61 , ข้อมูล ณ 24/04/2562

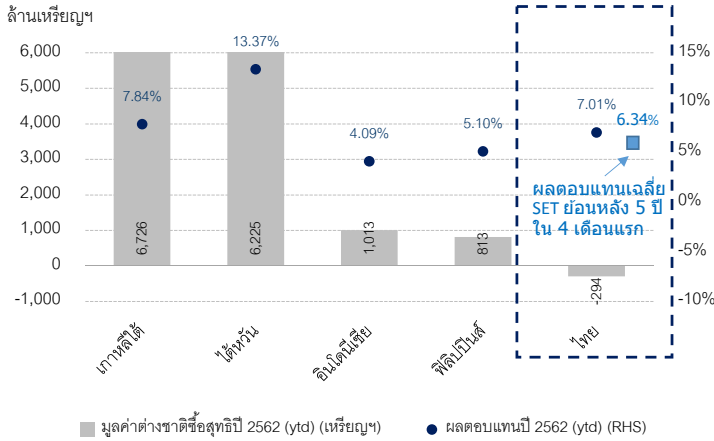
หากการจัดตั้งรัฐบาลยังไม่ชัดเจน SET มีโอกาสถูกขายทำกำไรในเดือน พ.ค.

ตราบไคที่ประเด็นทางการเมืองยังคงมีความไม่แน่นอน ในช่วงโค้งสุดท้ายของการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ น่าจะกดดันตลาดหุ้นไทยมีโอกาสเผชิญกับความผันผวนมากขึ้น นำไปสู่การขายทำกำไรในช่วงเดือน พ.ค. ดังนี้

- SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแรง ทั้งที่ยังขาดปัจจัยหนุนจาก Fund Flow โดยหากนับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยเพียงแห่งเดียวในภูมิภาคราว 9.5 พันล้านบาท (ytd) แต่ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ถึง 7.01% ซึ่งสูงกว่าตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซีย เพิ่มขึ้น 5.1%, 4.1% ตามลำดับ และยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตย้อนหลัง 5 ปี ช่วงเดือน ม.ค. ถึง เม.ย. ที่ 6.34% ดังนั้นหากการเมืองยังไม่นิ่ง SET มีโอกาสเผชิญกับแรงขายทำ

กำไรสูง โดยสถาบันซื้อสุทธิมาแล้ว 4.4 หมื่นล้านบาท (ytd) และพอร์ตโบรกเกอร์ 5.1 พันล้านบาท (ytd)

ยอดซื้อสุทธิตลาดหุ้นในภูมิภาค vs. ผลตอบแทน (ytd)

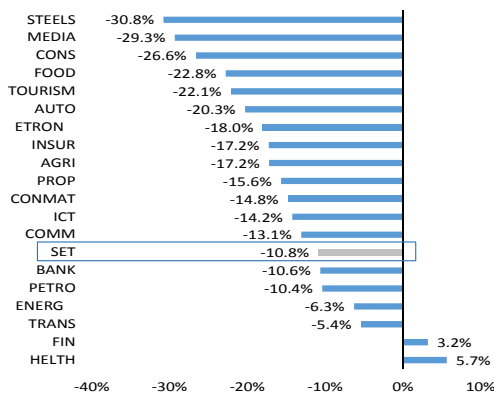


ที่มา SET, Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

- แม้ตลาดหุ้นไทยจะได้แรงหนุนจาก MSCI มีการปรับเกณฑ์เพิ่ม NVDR เข้ามารวมคำนวณในดัชนีใหม่ หนุนให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้า จากการเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยในดัชนี MSCI Emerging Market เพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน 2.3% เป็น 2.8% แต่กว่าจะมีผลบังคับใช้ปลายเดือน พ.ค. หรือวันที่ 29 พ.ค. 2562
- ต่อจากนี้ ในช่วงท้าย 25 – 30 เม.ย. 2562 จะมีหุ้นขึ้นเครื่องหมาย XD 18 บริษัท กดดันให้ SET Index ลดลง 1.28 จุด และในเดือน พ.ค. มีหุ้นขึ้นเครื่องหมาย XD อีก 123 บริษัท โดยทุกบริษัทจะขึ้นเครื่องหมาย XD วนครั้งหลังปี 2561 เสร็จสิ้นในวันที่ 14 พ.ค. 2562 ดังนั้นช่วงครึ่งเดือนแรกของเดือน พ.ค. SET Index จะถูกกดดันลดลงราว 5.35 จุด

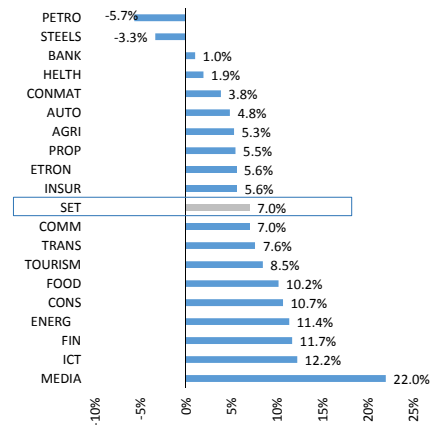
อย่างไรก็ตามล่าสุดต่างชาติเปิดสถานะ Long SET50 Futures ติดต่อกัน 4 วัน กว่า 1.71 หมื่นสัญญา น่าจะเป็นแรงช่วยพยุงตลาดได้ในระยะสั้น แต่หากภาพทางการเมืองยังไม่ชัดเจน SET Index อาจเผชิญแรงขายในระยะถัดไป ดังนั้นกลยุทธ์เลือกลงทุนในหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ได้รับปัจจัยหนุนจากมาตรการภาครัฐ อย่าง ROBINS(FV@B70) และ ERW(FV@B9) เป็น Top Picks

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



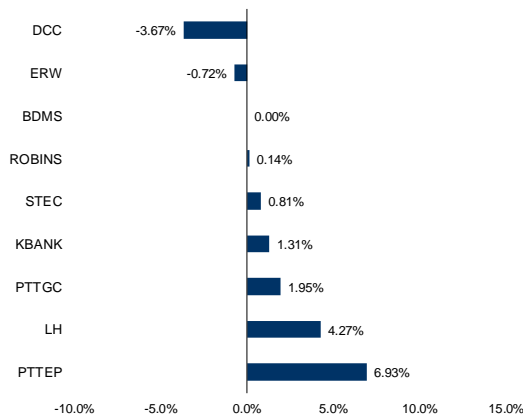
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

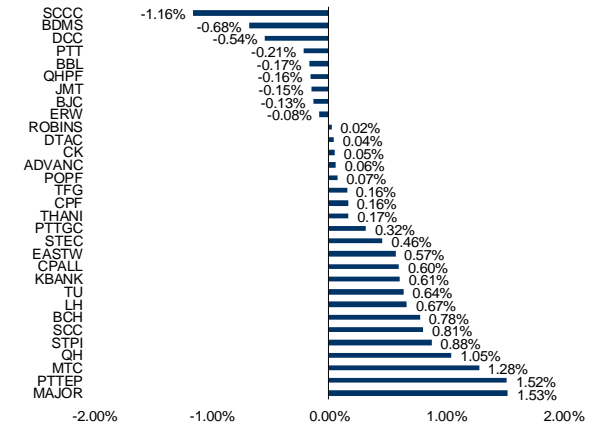
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
PTTEP	18-Feb-19	178.00	10%	126.25	135.00	6.93%	14.37	1.27	3.70	Supply น้ำมันที่ลดลงจากค่าส่งการผลิตกลุ่ม OPEC ในเดือน มี.ค. ต่ำสุดในรอบ 4 ปี และมีโอกาสดีระยะเวลาลดค่าส่งการผลิตออกไปถึงสิ้นปี ติดหุ้นน้ำมัน PTTEP ที่ราคาขยับ Laggard	
BDMS	18-Apr-19	30.00	10%	25.25	25.25	0.00%	24.24	4.64	1.37	เป็นหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งบวกกับ Market Cap ขนาดใหญ่ อีกทั้งยังมีประเด็นบวกจากเรื่องการขาย RAM ทำให้กำไรไตรมาสนี้ทำ All time high อย่างโดดเด่น	
KBANK	11-Apr-19	246.00	10%	190.50	193.00	1.31%	11.36	1.14	2.20	เป็นหุ้น Market Cap ใหญ่ และมีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และ KBANK มี Correlation กับแรงซื้อของต่างชาติสูงถึง 0.98 อีกทั้งค่าดีมีการเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
STEC	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	24.80	0.81%	21.57	3.16	1.61	หุ้นก่อสร้างพื้นฐานแกร่งที่อยู่ใน SET100 และยังได้รับปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อของซีเมนต์ ช่วยหนุนการสร้าง Recurring Income ในกับ STEC	
PTTGC	14-Mar-19	79.00	15%	68.42	69.75	1.95%	9.47	0.99	5.74	ลดค่าไว้ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
DCC	21-Mar-19	2.80	10%	2.18	2.10	-3.67%	14.01	3.64	5.35	ลดค่าไว้ปี 62 เด็ด 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมายาวนานอีกครั้ง	
LH	26-Feb-19	13.60	10%	10.55	11.00	4.27%	13.23	2.35	6.80	เป็นหุ้นปันผลเด่น รอรับผลตอบแทน 0.35 บาทต่อหุ้น ก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD (3/5/19) รวมถึงมีแผนขายโรงแรมหนุนต่อค่าไว้ใหม่ 2562	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	15%	58.92	59.00	0.14%	20.63	3.20	2.18	ได้เป็น sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายหนุนหุ้นกลุ่มค่าปลีกอย่าง ROBINS บวกกับมีค่า PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่มฯ เพียง 20.4 เท่า	
ERW	24-Apr-19	9.00	10%	6.90	6.85	-0.72%	26.92	2.88	1.67	จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวที่สามารถนำค่าใช้จ่ายมาลดหย่อนภาษีได้ บวกกับการฉีดเงินสดผ่านระบบ E-payment ให้กับผู้บริโภคได้น้อยที่อยู่ 18 ปีขึ้นไป เป็นผลดีต่อ กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม โดยเฉพาะ ERW	

วานนี้ขายทำกำไร TFG และลดน้ำหนัก LH ลง 5% แล้วลงทุนใน ERW และเพิ่มน้ำหนักใน ROBINS 5%
วันนี้ขายทำกำไร PTTGC แล้วลงทุนเพิ่มใน KBANK 10% และ ERW 5%

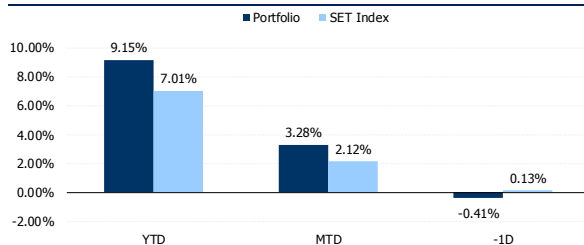
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS