

กลยุทธ์การลงทุน

แม้ยังไม่เห็นการกลับมาซื้ออย่างต่อเนื่องของนักลงทุนต่างชาติ แต่มีการเปิด Long Future ต่อเนื่อง 5 วันทำการ ด้วยยอดสะสม 21,833 สัญญา เชื่อว่าน่าจะเป็นสัญญาณที่สะท้อนภาพ Downside ที่จำกัดของตลาดหุ้นไทย ส่วนปัจจัยที่มีน้ำหนักเชิงบวกในขณะนี้ได้แก่ ความคืบหน้าของรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน และความหวังที่จะเห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่น้ำหนักในการขับเคลื่อน SET Index อาจยังมีไม่มาก คาดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1660 – 1680 จุด ยังคงเลือก ERW (FV@B 9) และ ROBINS (FV@B 70) เป็น Top Picks

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...SET Index แกว่งทรงตัวกึ่งเข้าและบ่าย

วานนี้ SET Index แกว่งทรงตัวเบาๆ ในกรอบ 10 จุดตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1673.32 จุด ลดลง 0.11 จุด (-0.01%) มูลค่าการซื้อขาย 3.76 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่ติดดินตลาด คือ กลุ่มสื่อสาร เช่น ADVANC(-1.04%) TRUE(-0.98%) JMART(-2.14%) DTAC(-0.91%) และหุ้นขนาดใหญ่ เช่น CPALL(-1.60%) IVL(-1.07%) SAWAD(-1.83%) แต่ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานหนุน BGRIM(+1.57%) GULF(+4.00%) GUNKUL(+4.65%) และหุ้นขนาดใหญ่ CPF(+2.94%) BAY(+1.96%) และ KTC(+1.94%)

ความคืบหน้าสำคัญวันนี้ที่น่าจะเป็นเรื่องของ รถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ซึ่งบรรลุข้อตกลงหลัก และน่าจะนำไปสู่การเซ็นสัญญากับผู้ชนะการประมูลได้ช่วงปลายเดือน พ.ค.2562 ทั้งนี้คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อหลายกลุ่มอุตสาหกรรม เริ่มจากนิคมอุตสาหกรรม ที่คาดว่าเม็ดเงินลงทุนน่าจะไหลเข้ามาได้คล่องตัวขึ้น ตามด้วยกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ที่จะทำให้มี Backlog รองรับการสร้างรายได้ในระยะยาว และ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในฐานะผู้ที่เป็นแหล่งเงินทุน ซึ่งฝ่ายวิจัยได้เลือก KBANK เป็นหุ้น Top Pick ส่วนประเด็นอื่นที่ต้องติดตามต่อเนื่องยังเป็นเรื่องการเมือง ขณะที่ Fund Flow พบว่ายังไม่เห็นแรงซื้อกลับเข้ามาจากนักลงทุนต่างชาติ แต่ก็ยังปรากฏสัญญาณบวกจากการเปิด Long ในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Future) ต่อเนื่องเป็นวันที่ 5 ยอดสะสมมากกว่า 2 หมื่นสัญญา น่าจะเป็นสัญญาณที่จำกัด Downside ของ SET Index โดยคาดว่าจะอยู่ในกรอบ 1660 – 1680 จุด

ต่างประเทศกลับมาให้นักประชุมนาการกลางทั่วโลก

ผลการประชุมนาการกลางญี่ปุ่น (BOJ) วานนี้เป็นไปตามตลาดคาด คือยังคงดอกเบี้ยนโยบาย -0.1% พร้อมคงวงเงิน QQE ที่ 80 ล้านล้านเยนต่อปี เนื่องจากกังวลว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจชะลอตัว สะท้อนได้จาก BOJ ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ของญี่ปุ่นปี 2562 ลงเหลือ 0.8% จาก 0.9% แต่ยังคงคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2562 ที่ 1.1% และ BOJ ได้ส่งสัญญาณว่าจะยังใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายอย่างน้อยจนถึง 2Q63 เพราะเศรษฐกิจเผชิญความเสี่ยงจากภายนอกและรองรับผลกระทบจากการปรับเพิ่มภาษี (Sale Tax) จาก 8% เป็น 10% ในเดือน ต.ค. 2562 และในวันเดียวกัน ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ยังคงอัตราดอกเบี้ย 6.0% ตามตลาดคาด เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของอินโดนีเซียเดือน มี.ค. ขยายตัวต่ำที่ 2.48% ต่ำกว่ากรอบเงินเฟ้อเป้าหมายที่ BI ตั้งไว้ 3.5±1% ทำให้คาดว่าอินโดนีเซียน่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อในช่วงที่เหลือปีนี้

ส่วนในสัปดาห์หน้าประเด็นที่ให้น้ำหนัก คือ การประชุมนาการกลางสหรัฐ (Fed) 30 เม.ย. - 1 พ.ค. ซึ่งตลาดคาดว่า Fed จะยังคงดอกเบี้ยที่ 2.5% เพราะยังกังวลเศรษฐกิจจะชะลอตัว ภายหลังจากได้ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยจากเดิมคาดจะขึ้น 2 ครั้ง และ 2 พ.ค. ประชุมนาการกลางอังกฤษ (BOE) คาดยังคงดอกเบี้ยที่ 0.75% เพราะเศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงจากปัญหา Brexit ที่ไม่ได้ข้อสรุป

วันศุกร์ที่ 26 เมษายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,673.32
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.11
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	37,668

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-599.03
นักเข้บริษัทหลักทรัพย์	260.69
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	744.50
นักลงทุนรายย่อย	-406.17

ณฐณี ทองยี่น
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เก็ดศักดิ์ กวีธรรสสม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคณิน
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจ็ดธรัส แก้วเทื่อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษย์ โทณลวิภาส
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
กวีต กักราทพงษ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

และการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนวันที่ 30 เม.ย. - 3 พ.ค. สหรัฐจะส่งคณะผู้แทนไปเจรจาที่กรุงปักกิ่ง เชื่อว่าทั้งสองฝ่ายยังคงมีท่าทีผ่อนคลายเป็นประนีประนอมกันอย่างต่อเนื่อง เชื่อว่าเป็นประเด็นที่ตลาดตอบรับไปแล้ว

รัฐเดินหน้าโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ตัดต่อ CK

เศรษฐกิจไทยปี 2562 ส่งสัญญาณชะลอตัวจากภาคการค้าต่างประเทศที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า ทำให้ปัจจัยขับเคลื่อนกลับมาในประเทศ โดยเฉพาะการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชน กล่าวคือโครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่จะเปิดประมูลในปี 2562 ASPS คาดวงเงินราว 1.4 ล้านล้านบาท (รายละเอียดดังตาราง)

โครงการลงทุนขนาดใหญ่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2562

โครงการ	ล้านบาท	สถานะปัจจุบัน
ศูนย์การแพทย์ขอนแก่น	4,346	E-Bidding 31 มี.ค. 62 คาดประกาศผลหลังสงกรานต์
ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3	30,437	ขายของประกวดราคาแล้ว กำหนดยื่นซอง 23 เม.ย. 62
งาน O&M มอเตอร์เวย์บางปะอิน-โคราช, บางใหญ่-กาญจนบุรี	13,000	เปิดขายซอง 24 ก.พ. - 27 มี.ค. 62 และยื่นซอง 27 มี.ย.
รถไฟฟ้าสีส้มตะวันตก ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	109,342	ผ่านความเห็นชอบบอร์ด PPP แล้ว เตรียมจะเสนอ ครม. อนุมัติ
รถไฟฟ้าชานเมืองสายสีแดงอ่อนตลิ่งชัน-ศาลายา , สีแดงเข้ม ช่วงรังสิต-น.ธรรมศาสตร์ และตลิ่งชัน-ศิริราช	23,418	ครม. อนุมัติแล้ว
รถไฟฟ้าความเร็วสูงไทย-จีน	113,350	มี 14 สัญญา ลงนามแล้ว 2 สัญญา เปิดขายซองอีก 5 สัญญา มูลค่า 58,171 ล้านบาท สัญญา 4-2, 4-3 ขายซองวันที่ 26 ก.พ. - 10 เม.ย. 62 สัญญา 3-1, 3-4, 4-6 ขายซองวันที่ 28 มี.ค. - 13 พ.ค. 62
รถไฟทางคู่เฟส 2 และอีก 2 เส้นทางใหม่	398,374	ครม. อนุมัติแล้ว 1 เส้นทาง ที่เหลืออีก 8 เส้นทางจะนำเสนอ ครม. ชุดหน้าพิจารณา
FEC Track		
- รถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน	236,700	26 เม.ย. รฟท. เสร็จร่างขั้นสุดท้ายกับกลุ่ม CP , 15 พ.ค. เสนอ คณะกรรมการ (EEC) พิจารณา, 28 พ.ค. เสนอ ครม. และลงนามสัญญาภายใน พ.ค.
- พัฒนาสนามบินอุบลราชธานี	290,000	ขายซอง 16-29 พ.ย. 61 ยื่นซอง 21 มี.ค. 62
- ศูนย์ซ่อมบำรุงอากาศยานอุบลราชธานี	10,588	อยู่ระหว่างเจรจากับแอร์บัส
- พัฒนาท่าเรือมาบตาพุดเฟส 3	55,400	ขายซอง 9-21 พ.ย. 61 ยื่นซอง 15 ก.พ. 62
- ท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3	114,047	ขายซอง 5-19 พ.ย. 61 ยื่นซอง 29 มี.ค. 62
รวม	1,399,002	

ที่มา : ASPS รวบรวม

ล่าสุดความชัดเจนในโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) มูลค่าโครงการ 2.36 แสนล้านบาทคือ ในวันที่การรถไฟแห่งประเทศไทย จะมีการสรุปร่างสัญญาขั้นสุดท้ายร่วมกับกลุ่ม CP และส่งให้อัยการสูงสุดพิจารณาขั้นต่อไปคือ 15 พ.ค. เสนอให้คณะกรรมการ EEC พิจารณา, 28 พ.ค. เสนอ ครม. และลงนามสัญญาภายใน พ.ค.

อย่างไรก็ตามอาจจะต้องใช้เวลาในการเวนคืนที่ดินบางจุดที่เป็นแนวก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูง ทำให้คาดว่า การก่อสร้างจะเริ่มเกิดขึ้นอย่างเป็นรูปธรรมน่าจะราว ต้นปี 2563 ขณะที่โครงการดังกล่าวจะเป็นมูลค่างานก่อสร้างราว 1.2 แสนล้านบาท หรือราว 53.5% ของมูลค่าทั้งหมด น่าจะเอื้อแก่ผู้รับเหมาที่เป็นผู้ร่วมทุนในครั้งทั้ง 3 รายทั้งนี้คาดว่าจะใช้ระยะเวลาก่อสร้างราว 5 ปี นับจากเซ็นสัญญา (คาด พ.ค. 2563-67)

ซึ่งพิจารณาบริษัทรับเหมาที่จดทะเบียนในตลาด 2 แห่ง พบว่า CK น่าจะมีความพร้อมมากที่สุดด้วย net gearing ratio ต่ำเพียง 1.2 เท่า เทียบกับ ITD จะมี net gearing ratio ที่สูง 2 เท่า และหากพิจารณา ด้าน Backlog พบว่า ITD มี Backlog 2 แสนล้านบาท ขณะที่ CK มีอยู่เพียง 4.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งถือว่าต่ำสุดในรอบ 9 ปี การได้งานครั้งนี้ของ CK รวมถึงโอกาสในการพัฒนาที่ต่อเนื่อง โดยเฉพาะสถานีมีกาะสันบนพื้นที่ 150 ไร่ ที่จะเกิดโครงการเชิงพาณิชย์ แบบ Complex มูลค่างานน่าจะอยู่ที่ราว 5.0-6.0 หมื่นล้านบาท น่าจะเพิ่ม backlog ให้ CK แต่ 1 แสนล้านบาทได้ในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ยังมีโครงการที่ยังต้องติดตามต่อคือ ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3, งาน O&M มอเตอร์เวย์ 2 เส้นทาง, ศูนย์การแพทย์ขอนแก่น 4.3 และศูนย์การแพทย์จุฬา

และเมื่อบวกกับส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลจากบริษัทย่อย 3 แห่ง (TTW, CK, BEM) จะช่วยหนุนทิศทางธุรกิจดูดีขึ้นมากในปีนี้ ขณะที่ราคาหุ้น CK upside จากมูลค่าพื้นฐาน 34 บาทราว 32% ชอบ CK มากกว่า ITD

ความคืบหน้าดังกล่าวน่าจะหนุนให้ความเชื่อมั่นต่อการลงทุนของภาคเอกชน โดยเฉพาะการลงทุนในพื้นที่ภาคตะวันออก EEC น่าจะบวกต่อหุ้นในกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม เช่น WHA(FV@B4.89) และ AMATA(FV@B35.7)

Real Sector ทยอยประกาศงบฯ 1Q62

วานนี้หุ้น PTTEP (FV@ B178) พุ่งตัวขึ้นเกือบ 2% ในภาคบ่าย หลังทราบผลกำไรสุทธิงวด 1Q62 เท่ากับ 1.25 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.3% qoq ดีกว่าคาด หลักๆ เป็นผลมาจากต้นทุนต่อหน่วย (ทั้งค่าใช้จ่ายในการดำเนินการและค่าใช้จ่ายในการสำรวจ และซ่อมบำรุง) ที่ต่ำกว่าที่ทาง PTTEP ให้แนวทางไว้ อยู่ที่ 29.33 ลดลงจาก 32.69 เหรียญ/บาร์เรล ในงวด 4Q61 จึงเป็นส่วนสำคัญที่ทำให้กำไรปกติ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.5% qoq มาอยู่ที่ 1.19 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีการบันทึกผลประโยชน์ทางภาษี 2.2 พันล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และกำไรจาก Fx 1.0 พันล้านบาท ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 1Q62 หนุนด้วยปริมาณและราคาขายที่เพิ่มขึ้น แต่อาจจะถูกกดดันจากต้นทุนต่อหน่วยที่คาดจะเพิ่มจากงวดก่อนหน้า รวมถึงมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษตามพรบ. คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ราว 633 ล้านบาท มูลค่าพื้นฐาน 178 บาท (รวมชนะประมูลบงกชและเอราวัณรวมถึงการเข้าหุ้นบริษัท Murphy ในมาเลเซีย) **ยังคงคำแนะนำซื้อ**

ส่วนหุ้นอื่นๆ ที่รายงานงบฯ คือ DTAC (FV@ B57) พลิกกลับมากำไรใน 1Q62 ที่ 1.4 พันล้านบาท จากขาดทุนใน 4Q61 แต่แยกว่าขาด จากขาดทุนพิเศษ 89 ล้านบาท (ขาดทุน FX และการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์) และอีกส่วนจากค่าอุดหนุนเครื่องที่สูงกว่าคาด (หากอิงตามมาตรฐานบัญชีใหม่ จะปรากฏผลกระทบรวมอยู่ในรายได้ค่าบริการลดลง เนื่องจากการปันส่วนรายได้จากการขายและบริการใหม่ โดยอิงมูลค่ากรณีขายแยกส่วนจากกัน) ประมาณการระยะถัดไปเริ่มเห็นความเสี่ยงมี Downside จากต้นทุนที่อาจจะมากกว่าคาด จากแนวทางที่จะใช้ขุดหลุมสูงเพื่อดึงลูกค้ารายเดือนที่มี ARPU สูงคืนจากคู่แข่ง รวมถึงการที่อาจจะต้องแบกรับต้นทุน 5G คลื่น 700 MHz แลกกับข้อเสนอยืดจ่ายคลื่น 900 MHz เป็น 10 งวด (เดิม 4 งวด) ในขณะที่ปริมาณธุรกิจยังไม่ค่อยดี ซึ่งคาดว่ามูลค่าพื้นฐานไม่เหลือ Upside จึงปรับลดคำแนะนำเป็น Switch ไป INTUCH(FV@B70) ที่มี Upside มากสุด และมีจุดแข็งที่เป็นบริษัทแม่ ADVANC (ถือหุ้น 40.45%) ซึ่งมีฐานกำไรสูงสุดในกลุ่ม ช่วยให้รองรับผลกระทบหากต้องแบกรับต้นทุนคลื่น 5G ก่อนตลาดมีความพร้อมได้ดีที่สุด

ฝ่ายวิจัยฯ ยังคงทำการ Preview งบ 1Q62 และจะนำมาอัปเดตอย่างต่อเนื่อง ในเบื้องต้นสามารถสรุปได้ดังตารางด้านล่าง

Earnings Preview 1Q62

SECTOR	YoY QoQ	YoY QoQ	YoY QoQ
AGRI	TTG	GFPT	
FOOD	M, CPF	TU	
FIN	MTC, SAWAD		
PETRO			PTTGC
CONMAT	SCCC		SCC
CONS	PYLON, SEAFCO	STEC	
PROP	QH	ANAN, LPN, PSH, SC	
ENERG	EASTW, TRIPP	BANPU	*IRPC, *TOP
COMM	CPALL	HMPRO, ROBINS	
HEALTH	BDMS, RJH, PR9	BCH	
ETRON		SVI	
ICT			
AUTO	SAT		

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ: * Turnaround เมื่อเทียบกับงวด 4Q61 , ข้อมูล ณ 25/04/2562

การเมืองไม่นิ่ง...กดดันต่างชาติขายทั้งตราสารหนี้และหุ้นไทย

วานนี้แรงซื้อหุ้นจากต่างชาติยังซึ่มๆ โดยภาพรวมต่างชาติขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคเล็กน้อย 7 ล้านเหรียญ และมีการซื้อสุทธิเพียง 2 ประเทศ คือ ไต้หวันถูกซื้อสุทธิ 102 ล้านเหรียญ (หลังจากขายสุทธิเพียง 1 วัน), ฟิลิปปินส์ 1 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4) ส่วนตลาดหุ้นอีก 3 ประเทศต่างชาติขายสุทธิ คือ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกขายสุทธิ 41 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 2 วัน), อินโดนีเซีย 51 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 18 ล้านเหรียญ หรือ 599 ล้านบาท ตรงข้ามกับสถาบันที่ซื้อสุทธิ 744 ล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 8 มีมูลค่ารวมแล้วกว่า 8.64 พันล้านบาท)

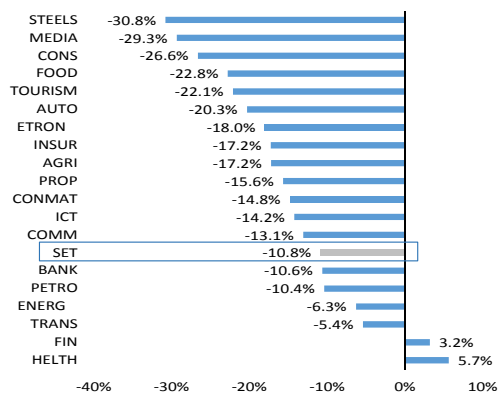
ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

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)	962	814	6685	6291	-313	14439
ม.ค. 62	964	356	3658	1818	214	7010
ก.พ. 62	-237	178	615	2471	-106	2923
มี.ค. 62	118	88	262	24	-516	-24
เม.ย. 62 (mtd)	118	192	2150	1977	94	4530

หน่วย : ล้านเหรียญ

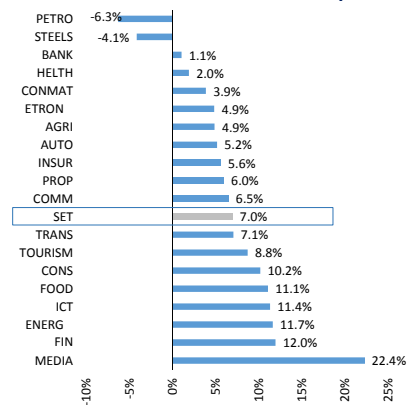
ความร้อแรงทางการเมือง ช่วงโค้งสุดท้ายของการประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง กัดดันให้ต่างชาติขายสุทธิทั้งในตลาดหุ้นไทย 1.1 พันล้านบาท (ขายสุทธิ 2 วันติด) และขายตราสารหนี้ไทยอีก 5.17 พันล้านบาท (ขายสุทธิ 4 วันติด) เป็นส่วนหนึ่งที่กดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าขึ้นมากกว่า 0.78% (wtd) และยื่นเหนือ 32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ครั้งแรกในรอบ 3 เดือน โดย Fund Flow ที่หยุดชะงักชั่วคราว รวมถึงราคาน้ำมันที่ย่อตัวลง ถือเป็นกำแพงขวางการเดินทางต่อของ SET ดังนั้นกลยุทธ์เน้นลงทุนในหุ้น Domestic ที่มีปัจจัยบวกหนุนจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคจากภาครัฐ อย่าง ROBINS(FV@B70), ERW(FV@B9)

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



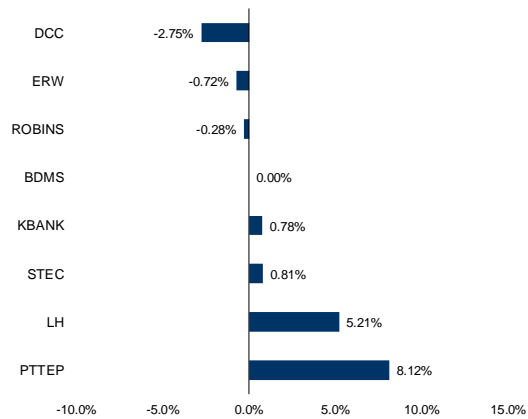
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

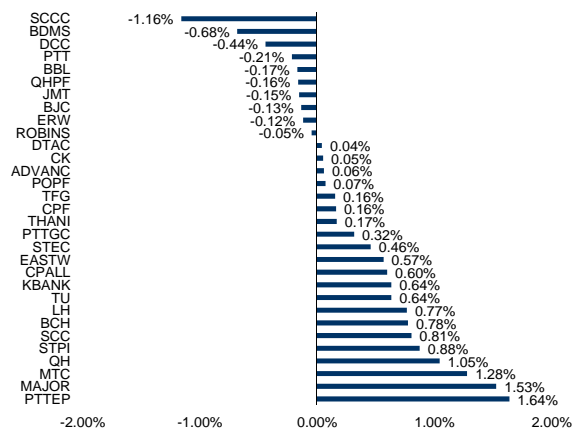
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
PTTEP	18-Feb-19	178.00	10%	126.25 136.50	8.12%	14.53	1.29	3.66	Supply น้ำมันที่ลดลงจากกำลังการผลิตกลุ่ม OPEC ในเดือน มี.ค. ต่ำสุดในรอบ 4 ปี และมีโอกาสดีระยะเวลาลดกำลังการผลิตออกไปถึงสิ้นปี ตัดหุ้นน้ำมัน 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	20%	191.50 193.00	0.78%	11.36	1.14	2.20	เป็นหุ้น Market Cap ใหญ่ และมีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และ KBANK มี Correlation กับแรงซื้อของต่างชาติสูงถึง 0.98 อีกทั้งคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
STEC	11-Apr-19	29.25	10%	24.60 24.80	0.81%	21.57	3.16	1.61	หุ้นก่อสร้างพื้นฐานแกร่งที่อยู่ใน SET100 และยังได้รับปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อหมอล็อตแลนด์ ช่วยหนุนการสร้าง Recurring Income ในกับ STEC	
DCC	21-Mar-19	2.80	10%	2.18 2.12	-2.75%	14.14	3.68	5.30	คาดกำไรปี 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
LH	26-Feb-19	13.60	10%	10.55 11.10	5.21%	13.35	2.37	6.74	เป็นหุ้นปันผลเด่น รอรับผลตอบแทน 0.35 บาทต่อหุ้น ก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD (3/5/19) รวมถึงมีแผนขยายโรงแรมหนุนต่อกำไรในปี 2562	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	15%	58.92 58.75	-0.28%	20.54	3.19	2.19	ได้เป็น sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายหนุนหุ้นกลุ่มค่าปลีกอย่าง ROBINS บวกกับมีค่า PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่มฯ เพียง 20.4 เท่า	
ERW	24-Apr-19	9.00	15%	6.90 6.85	-0.72%	26.92	2.88	1.67	จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวที่สามารถนำค่าใช้จ่ายมาลดหย่อนภาษีได้ บวกกับการลดต้นทุนผ่านระบบ E-payment ใ้กับผู้บริหารได้บ่อยๆอายุ 18 ปีขึ้นไป เป็นผลดีต่อ กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม โดยเฉพาะ ERW	

วางน้ำหนักทำกำไร PTTGC แลลงหุ้นเพิ่มใน KBANK 10% และ ERW 5%

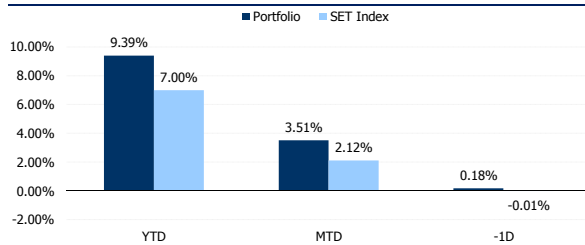
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS