

### กลยุทธ์การลงทุน

ในระยะสั้น SET Index น่าจะได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลง แต่เชื่อว่าน่าจะอยู่ในระดับที่ไม่มีความสำคัญ เนื่องจากปัจจัยภายในประเทศยังมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีความชัดเจนมากขึ้นตามลำดับ ส่วน Fund Flow ต่างชาติ แม้ยังไม่เห็นการไหลเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทยอย่างชัดเจน แต่ก็เห็นสัญญาณบวกจากการเปิด Long Future สะสมในระดับสูง ทำให้เชื่อว่าแม้จะเกิดการปรับฐานแต่ก็จะมี Downside จำกัด คาด SET Index เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1660-1680 จุด เลือก ERW (FV@B 9) และ ROBINS (FV@B 70) เป็น Top Picks

#### ยืมนอขายตลาดหุ้นไทย ... SET Index แกว่งลงในช่วงบ่าย

วันศุกร์ที่ผ่านมา SET Index แกว่งทรงตัวในช่วงเช้าและค่อยๆ ลงในช่วงบ่าย จนทำให้ปิดที่ระดับ 1667.15 จุด ลดลง 6.17 จุด (-0.37%) มูลค่าการซื้อขาย 4.08 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงาน เช่น PTT(-0.51%) PTTEP(-1.10%) TOP(-2.44%) กลุ่มสื่อสาร เช่น ADVANC(-0.79%) DTAC(-5.99%) INTUCH(-0.84%) กลุ่มธ.พ. เช่น KBANK(-1.30%) BAY(-0.65%) KKP(-0.36%) และหุ้นขนาดใหญ่ เช่น IVL(-1.62%) HMPRO(-1.90%) PTTGC(-1.08%)

ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงแรง น่าจะสร้างแรงกดดันต่อหุ้นในกลุ่มพลังงาน และ SET Index ตามลำดับ แต่เชื่อว่าน่าจะเป็นเพียงระยะสั้น และไม่มากนัก เนื่องจากสาเหตุของของปรับลดลงของราคาน้ำมันไม่ได้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของ Demand – Supply จึงตีความว่าเป็นเพียงการปรับฐานในระยะสั้น บนความเชื่อดังกล่าวทำให้ฝ่ายวิจัยยังไม่ปรับลดน้ำหนักหุ้น PTTEP ซึ่งปัจจุบันมีกำไรกว่า 6% ออกจากรัตการลงทุน ส่วนปัจจัยอื่นที่ให้น้ำหนักเป็นเรื่องของ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ดูเหมือนจะมีความชัดเจนมากขึ้น ในส่วนของมาตรการกระตุ้นภาคการท่องเที่ยว และการบริโภคในประเทศ แต่ในส่วนของอสังหาริมทรัพย์ ทิศทางข่าวที่ถูกนำเสนอออกมายังไม่ชัดเจน สำหรับทิศทางของ Fund Flow ต่างชาติ พบแรงซื้อสลับขายสุทธิ แต่ในส่วนของ Future พบการเปิด Long สะสมในช่วง 5 วันทำการที่ผ่านมาในระดับสูง ซึ่งน่าจะเป็นตัวบ่งชี้ว่า Downside ของ SET Index หากเกิดการปรับฐาน ไม่น่าจะมีความรุนแรงคาด SET Index อยู่ในกรอบ 1660 – 1680 จุด เลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

#### GDP Growth 1Q62 สหรัฐดีกว่าคาด และสเปคท์นี้มีประชุม Fed, BOE

วันศุกร์ที่ผ่านมาสหรัฐอเมริกา รายงาน GDP Growth งวด 1Q62 (ประมาณการเบื้องต้น) ขยายตัว 3.2% qoq สูงกว่าตลาดคาดที่ 2% qoq (ขยายตัว 3.2% yoy ระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี 6 เดือน เทียบกับ 3.0% yoy ในงวด 4Q61) โดยสาเหตุสำคัญมาจากการลงทุนขยายตัว 5.7% , การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัว 1.8% yoy จาก 1.5% ในงวด 4Q61 และการบริโภคเอกชนขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 2.7% จาก 2.6% งวด 4Q61 และส่งออกทรงตัว 2.3% เศรษฐกิจสหรัฐที่ขยายตัวดีกว่าคาดทำให้ตลาดคลายความกังวลช่วงสั้นต่อเศรษฐกิจสหรัฐจะชะลอ เป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นโลก

ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศที่ให้น้ำหนักสัปดาห์นี้ คือ การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) 30 เม.ย. – 1 พ.ค. ซึ่งตลาดคาดว่า Fed จะยังคงดอกเบี้ยที่ 2.5% หลังจาก Fed ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยจากเดิมคาดจะขึ้น 2 ครั้ง และ 2 พ.ค. ประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) คาดยังคงดอกเบี้ยที่ 0.75% เพราะเศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงจากปัญหา Brexit ที่ไม่ได้ข้อสรุป และการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนวันที่ 30 เม.ย. – 3 พ.ค. สหรัฐจะส่งคณะผู้แทนไปเจรจาที่กรุงปักกิ่ง เชื่อว่าทั้งสองฝ่ายยังคงมีท่าทีผ่อนคลายเป็นประนีประนอมกันอย่างต่อเนื่อง เชื่อว่าเป็นประเด็นที่ตลาดตอบรับไปแล้ว

วันจันทร์ที่ 29 เมษายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,667.15
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-6.17
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	40,824

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	40.57
นักเขมือเงินหลักทรัพย์	634.97
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,772.02
นักลงทุนรายย่อย	1,096.47

นสรณี กองนิยม  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146  
**กิตติศักดิ์ ทวีธีระธรรม**  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
**กรรณ เตียรณปราโมทย์**  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
**จตุกฤต ชาติเชิดศักดิ์**  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636  
**โยธิน ภูควนิล**  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ  
**เจษฎ์ธ แก้วเทื่อ**  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
**วรรณพฤษภ์ โทณวิภากร**  
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์  
**กวีต กักราทพงศ์**  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

## ราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐาน แต่น่าจะลงจำกัดหนุจาก Demand ที่ฟื้น

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐานแรงเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยถูกกดดันจากถ้อยแถลงของประธานาธิบดีทรัมป์เกี่ยวกับสื่อว่าต้องการให้ประเทศผู้ผลิตน้ำมัน OPEC ทำให้ราคาน้ำมันดิบลดลง อย่างไรก็ตาม Supply น้ำมันที่จะหายไปในส่วนของการปิด (กำลังการผลิตน้ำมันราว 2.65 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 8.7% ของกำลังการผลิตทั้งหมดในกลุ่ม OPEC) ซึ่งสหรัฐประกาศห้ามทุกประเทศทั่วโลกทำการค้าขายกับอิหร่าน จะมีผล 2 พ.ค. 2562 และความคาดหวังของกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน (Opec+Non-Opec) จะยึดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมัน จากเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 เป็นสิ้นปี 2562 (ตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ทำสัญญาล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน) สอดรับกับความต้องการใช้น้ำมันที่ชะลอลง แต่เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวจากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศหัวเรือใหญ่ของโลก อาทิ สหรัฐ GDP Growth 1Q62 ขยายตัวสูงสุดในรอบ 3 ปี 6 เดือน และ จีน GDP Growth ยังขยายตัว 6.4% และ PMI ภาคการผลิตกลับมาขยับขึ้นเหนือ 50 จุดบ่งชี้ว่าภาคการผลิตฟื้นตัว

สาเหตุการปรับลดลงแรงของราคาน้ำมันเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ถือเป็น การปรับลดที่ไม่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง Demand – Supply จึงน่าจะเป็นเพียงการปรับฐานในระยะสั้น ทั้งนี้ราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64 เหรียญ ใกล้กับสมมติฐาน ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 และ 70 เหรียญนับจากปี 2563 เป็นต้นไป ยังแนะนำสะสมหุ้นน้ำมันยังอยู่ในภาวะ Laggard PTTEP(FV@B178) และ PTT(FV@B56)

## ต่างชาติซื้อหุ้นไทยเล็กน้อย...ขายหุ้นในภูมิภาคเป็นวันที่ 3

วันศุกร์ที่ผ่านมา Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ด้วยมูลค่า 322 ล้านเหรียญ และเป็นการขายสุทธิ 3 ประเทศ คือ ไต้หวันถูกซื้อสุทธิ 280 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิเพียงวันเดียว) ตามมาด้วย อินโดนีเซีย 61 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 4), ฟิลิปปินส์ 5 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิ 4 วัน) ส่วนตลาดหุ้นอีก 2 ประเทศต่างชาติซื้อสุทธิเล็กน้อย คือ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 23 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิในวันก่อนหน้า) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 1.3 ล้านเหรียญ หรือ 41 ล้านบาท และสถาบันที่ขายสุทธิ 1.78 พันล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิ 8 วัน มีมูลค่ารวม 8.64 พันล้านบาท)

## ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
พ 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
พ 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

## ใกล้ข้อสรุปมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ ... กระตุ้นราคาหุ้น

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเปิดเผย เตรียมนำเสนอมาตรการกระตุ้นอสังหาฯต่อการพิจารณาของครม. ในวันพรุ่งนี้ (30 เม.ย.) แม้ยังไม่สามารถสรุปรายละเอียดชัดเจน แต่หากพิจารณาตามการนำเสนอผ่านสื่อต่างๆ พบว่ามีกรกล่าวถึงมาตรการดังนี้

- ลดหย่อนภาษีให้ผู้ซื้อบ้านหลังแรกที่มีราคาไม่เกิน 3-5 ล้านบาท ตั้งแต่มาตรการผ่านความเห็นชอบจากครม. ไปจนถึงสิ้นปี 2562 โดยวงเงินลดหย่อนจะอยู่ที่ 1 แสนบาท ซึ่งภายใต้มาตรการดังกล่าว จะทำให้ผู้ซื้อสามารถลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 2 หมื่นบาท/ราย

- **การปรับลดค่าธรรมเนียมการโอนกรรมสิทธิ์** : ปกติจัดเก็บในอัตรา 2% ของราคาประเมินซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% ของราคาขาย แบ่งเป็นภาระของผู้ซื้อและผู้ขายฝ่ายละ 1% โดยปกติค่าธรรมเนียมการโอนฯ เสียในอัตรา 1,000 บาท สำหรับราคาบ้าน 1 ล้านบาท และหากกำหนดราคาบ้านในราคา 5 ล้านบาท มีค่าธรรมเนียมการโอนฯ 5,000 บาท ปกติแบ่งคนละครึ่งสำหรับผู้ซื้อและผู้ขาย กรณีนี้หากมีการปรับลดเหลือ 0.01% จะทำให้ผู้ซื้อประหยัดไปได้ 2,500 บาท
- **การปรับลดค่าธรรมเนียมจดทะเบียน** : ปกติจัดเก็บจากผู้ซื้อบ้านในอัตรา 1% ของวงเงินที่ผู้ซื้อบ้านต้องการกู้จากสถาบันการเงิน โดยที่ฝ่ายผู้ประกอบการไม่มีภาระต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ ดังนั้นหากปรับลดเหลือ 0.01% ผลประโยชน์ที่ได้ก็จะตกอยู่กับฝ่ายผู้ซื้ออย่างเดียว หรือคิดเป็นประมาณ 4,750 บาท สำหรับบ้านราคา 5 ล้านบาท (อิง LTV คอนโดฯ 95% สำหรับบ้านหลังแรก)

ภายใต้มาตรการข้างต้นแล้ว หากพิจารณาการซื้อบ้านในราคา 5 ล้านบาท จะส่งผลประโยชน์โดยตรงต่อผู้ซื้อที่สามารถลดค่าใช้จ่ายได้ทั้งสิ้น 27,250 บาท สำหรับประเด็นลดภาษีธุรกิจเฉพาะ ฝ่ายวิจัยไม่ได้นำมาใช้ในครั้งนี้ เนื่องจากมองว่าการปรับลดภาษีดังกล่าวไม่ได้เป็นประโยชน์ต่อผู้ซื้อโดยตรง ได้ประโยชน์เฉพาะผู้ขายอย่างเดียว (ปกติจัดเก็บ 3.3% ของราคาขายบ้าน)

โดยสรุปประเด็นเรื่องมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ น่าจะถูกนำมาแก้งำไรในหุ้นอสังหาฯ ส่วนบริษัทไหนจะได้ประโยชน์มากน้อยเท่าใดอยู่ที่ขอบเขตของมาตรการ โดยหากครอบคลุมสินค้าที่ราคา 3-5 ล้านบาท สำหรับมาตรการลดหย่อนภาษี กลุ่มผู้ได้ประโยชน์จะเป็นกลุ่มที่มีฐานสินค้าในกลุ่มนี้ ได้แก่ PSH, LPN, SPALI, QH เป็นต้น ขณะที่หากมีมาตรการลดค่าธรรมเนียมโอนฯ และจดทะเบียน โดยไม่จำกัดราคาบ้าน กลุ่มที่ได้ประโยชน์ก็จะกระจายมากขึ้น เฉพาะอย่างยิ่งผู้ประกอบการที่มี Backlog สะสมอยู่ในระดับสูง เช่น PSH, SPALI, ORI, AP, SIRI และ ANAN เป็นต้น สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยเลือกเป็น Top Pick ในกลุ่มฯ โดยใช้เกณฑ์ทั้ง Backlog ระดับสูง รวมถึงมีสต็อกบ้านสร้างเสร็จพร้อมขาย, ราคายังมี upside และ Div Yield สูงกว่า 6% ได้แก่ ORI (FV@B9.30), PSH (FV@B22.50) และ LH (FV@B13.60)

## กระตุ้นท่องเที่ยว...หวังเป็นอีกหนึ่งต้นเห็บธุรกิจ

แม้คาดการณ์สถานการณ์ท่องเที่ยวชาวไทยเที่ยวไทยช่วง 1Q62 รายได้จะเติบโตขึ้นจากปีก่อนหน้า (3M62 เติบโต 3.77% , 2M62 เติบโต 7.59%) อย่างไรก็ตามคาดการณ์การกระตุ้นการท่องเที่ยวจะช่วยดึงดูดนักท่องเที่ยวและกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศได้มากขึ้น ทั้งนี้จากแหล่งข่าว ล่าสุดระบุว่า กระทรวงการคลังจะไม่มีการแจกเงิน 1,500 บาท เพื่อให้นำไปใช้ท่องเที่ยวเมืองรอง แต่จะปรับแผนใหม่โดยการนำค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวทั่วประเทศ มาลดหย่อนภาษีได้จากเดิมไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท เป็น ไม่เกิน 2 หมื่นบาท/คน/ปี โดยมีระยะเวลาถึงสิ้นปี 2562 พร้อมกันนี้ยังสามารถลดหย่อนภาษีซื้อสินค้า OTOP ได้ไม่เกิน 1.5 – 2 หมื่นบาท เป็นเวลา 1 เดือน (พ.ค. – มิ.ย. 62 )

หากมาตรการดังกล่าวมีผลบังคับใช้จริง ผนวกกับผลบวกจากการขยายระยะเวลาฟรีวีซ่า (VOA) ไปสิ้นสุด 31 ต.ค. 2562 คาดว่ากลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม จะได้ Sentiment เชิงบวก **หุ้นเด่นคือ ERW(FV@B9.0) เพราะมีรายได้จากโรงแรมไทยคิดเป็นสัดส่วน 94% ของรายได้รวม และมีโรงแรมครอบคลุมทั่วประเทศ** ตามด้วย MINT(FV@B47) รายได้จะมาจากธุรกิจโรงแรมในไทยและต่างประเทศราว 20% และ 55% ตามลำดับ อีก 18% เป็นธุรกิจร้านอาหาร และอื่นๆ ราว 7% โดยคาดการณ์ว่าในช่วง 2Q62 – 3Q62 มีโอกาส Outperform กลุ่มฯ จากการรับรู้รายได้ NH Hotel จากช่วง High Season ของท่องเที่ยวยุโรป สุดท้าย CENTEL (FV@B52) มีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมไทยราว 36% อีก 8% มาจากโรงแรมในมัลดีฟส์และ 56% เป็นรายได้ในธุรกิจร้านอาหาร

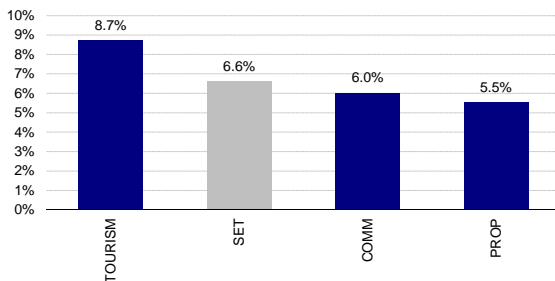
## หุ้นกลุ่มค้าปลีก ได้แรงส่งจากมาตรการพยุงเศรษฐกิจ

หุ้นกลุ่มค้าปลีกเป็นอีกกลุ่มที่ได้านิสงส์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภค เช่น เพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อยค่าอุปกรณ์การเรียนและกีฬา 500 บาทต่อบุตร 1 คน, ค่าชื้อนื้อย 1000 บาท, ค่ายังชีพและค่าครองชีพ รว 200 ถึง 300 บาท รวมถึงมาตรการกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอย ผ่านการนำค่าใช้จ่ายชื้ออุปกรณ์การเรียนและกีฬา มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท และค่าชื้อหนังสือ มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 ถึง 2 หมื่นบาท คาดจะเสนอให้ กรม. พิจารณาในวันพรุ่งนี้ (อ้างอิงจากหนังสือพิมพ์ประชาชาติธุรกิจ) จะดีต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีก ROBINS(FV@B70), BJC(FV@B61) ) โดยเลือก ROBINS(FV@B70) เป็น Top Pick ในวันนี้ เนื่องจากมี PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่มฯ เพียง 20.4 เท่า และยังได้ Sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นสินค้าในหมวดการกีฬาที่สามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้ ดีต่อ Super Sports (ขายอุปกรณ์กีฬาใน ROBINS) ที่มีสัดส่วนกำไรกว่า 13% ของ ROBINS รวมถึงปัจจุบันสภาพอากาศที่แปรปรวน ทั้งฝุ่น PM2.5 และอากาศที่ร้อนผิดปกติ หนุนยอดขายเครื่องฟอกอากาศ, แอร์, พัดลม เพิ่มขึ้น ดีต่อ Power Buy ที่สร้างกำไรให้ ROBINS รว 5% ต่อปี

## หุ้น 3 กลุ่มโดดเด่น...จากมาตรการภาครัฐ

ภาพรวมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐในช่วง 2Q62 ส่งผลดีต่อหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว, ค้าปลีก และอสังหาฯ (ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น) ซึ่งหุ้นทั้ง 3 กลุ่ม ส่วนใหญ่ยัง Laggard ตลาดฯ นับตั้งแต่ต้นปี คือ ท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 8.7%, ค้าปลีก 6.0% และอสังหาฯ 5.5% ขณะที่ SET Index เพิ่มขึ้น 6.6%

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ (ytd)

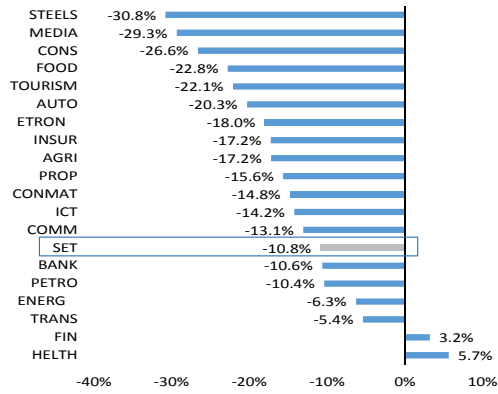


## Valuation หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ

Company	Sector	Last Price (24/04/2019)	FairValue	Upside	PER 62F	Div Yield 62F (%)	ผลตอบแทน (YTD)
<b>กลุ่มค้าปลีก</b>							
BJC	COMM	51.00	61.00	19.6%	28.68	2.10	0.5%
ROBINS	COMM	59	70.00	18.6%	20.63	2.18	-7.9%
<b>กลุ่มท่องเที่ยว</b>							
ERW	TOURISM	6.85	9.00	31.4%	26.92	1.67	9.5%
CENTEL	TOURISM	44.00	52.00	18.2%	25.53	1.57	8.1%
<b>กลุ่มอสังหาฯ</b>							
PSH	PROP	18.50	22.50	21.6%	6.58	8.51	7.5%
ORI	PROP	7.8	9.30	19.2%	6.71	6.70	18.2%
LH	PROP	11.00	13.60	23.7%	13.23	6.80	11.1%

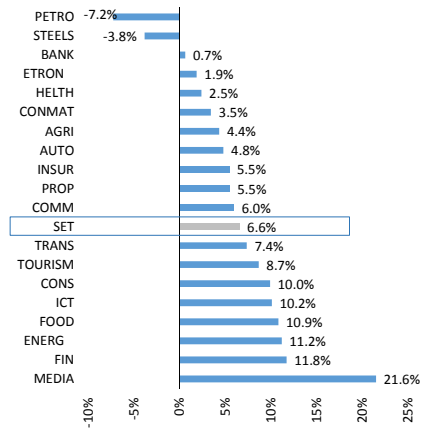
โดยหุ้น Top picks จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เลือก LH(FV@B13.6), ERW(FV@B9), ROBINS(FV@B70)

### SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2019ytd

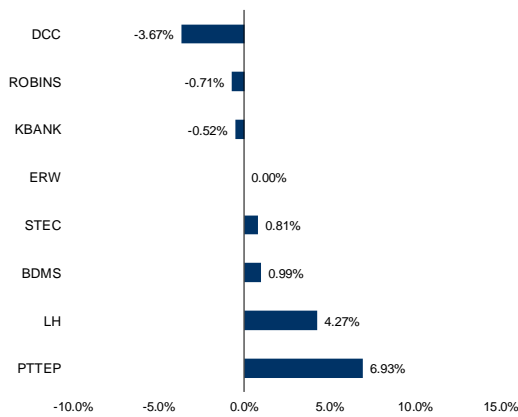


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

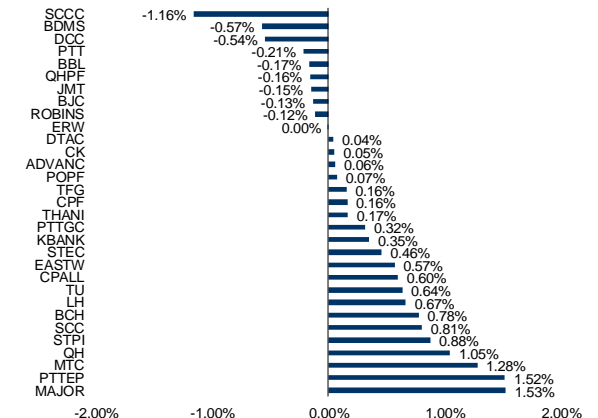
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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	10%	126.25	135.00	6.93%	14.53	1.29	3.66	Supply น้ำมันที่ลดลงจากกำลังการผลิตกลุ่ม OPEC ในเดือน มี.ค. ค่าสุดในรอบ 4 ปี และมีโอกาสดีระยะเวลาค่าส่งการผลิตออกไปถึงสิ้นปี ติดหุ้นน้ำมัน PTTEP ที่ราคายัง Laggard	
BDMS	18-Apr-19	30.00	10%	25.25	25.50	0.99%	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	190.50	-0.52%	11.36	1.14	2.20	เป็นหุ้น Market Cap ใหญ่ และปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง 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 ช่วยหนุนการก่อสร้าง Recurring Income ในหุ้น STEC	
DCC	21-Mar-19	2.80	10%	2.18	2.10	-3.67%	14.14	3.68	5.30	ค่าตัวไประดับ 62 เดิมโต 12%/yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
LH	26-Feb-19	13.60	10%	10.55	11.00	4.27%	13.35	2.37	6.74	เป็นหุ้นปันผลเด่น รอรับผลตอบแทน 0.35 บาทต่อหุ้น ก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD (3/5/19) รวมถึงมีแผนขายโรงแรมหนุนต่อกำไรในปี 2562	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	15%	58.92	58.50	-0.71%	20.54	3.19	2.19	ได้เป็น sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายหนุนหุ้นกลุ่มค้าปลีกอย่าง ROBINS บวกกับมีค่า PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่มฯ เพียง 20.4 เท่า	
ERW	24-Apr-19	9.00	15%	6.90	6.90	0.00%	26.92	2.88	1.67	จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวที่สามารถนำค่าใช้จ่ายมาลดหย่อนภาษีได้ บวกกับการอัดฉีดเงินผ่านระบบ E-payment ให้กับผู้บริโภคน้อยที่อายุ 18 ปีขึ้นไป เป็นผลดีต่อ กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม โดยเฉพาะ ERW	

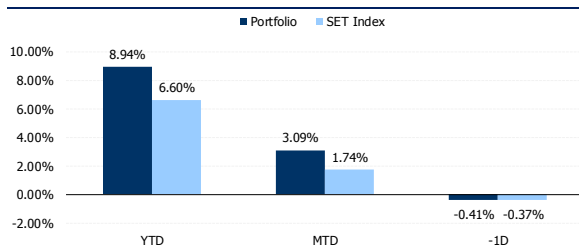
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS