

กลยุทธ์การลงทุน

นักลงทุนอยู่ในช่วงรอความชัดเจนทั้งในเรื่องผลการประชุม Fed การประชุม ครม. ซึ่งคาดว่าจะมีเรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ รวมถึงการรับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. ที่กำลังเกิดขึ้น ภาวะที่อยู่ในช่วงการรอคอยดังกล่าว ประกอบกับการเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาว น่าจะทำให้ตลาดหุ้นไทยมีการซื้อขายที่บางลง และ SET Index เคลื่อนไหวในกรอบแคบช่วง 1660-1680 จุด ส่วนหุ้นแนะนำยังคงเป็น ERW (FV@B 9) และ ROBINS (FV@B 70) ซึ่งทั้ง 2 บริษัทได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

ยืมนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index แกว่งซิม

วานนี้ตลาดหุ้นไทยแกว่งซิมในแดนลบตลอดทั้งวัน ปิดตลาดที่ 1666.68 จุด ลดลง 0.47 จุด (-0.03%) มูลค่าการซื้อขายเบาบางต่อเนื่อง 3.71 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนดัชนี คือ กลุ่ม ICT (TRUE +1.98%) กลุ่มค้าปลีกทั้ง HMPRO CPALL และ MAKRO ขณะที่ SCC ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังรายงานงบ 1Q62 ไกล่เคียงคาด เพิ่มขึ้น 11.5%QoQ (ลดลง -6%YoY) ตรงข้ามกลุ่มพลังงานและกลุ่ม ธ.พ. ปรับตัวลดลงกดดันดัชนี

ภาพรวมของสถานการณ์ในช่วงนี้นักลงทุนยังอยู่ในช่วงที่รอผลความชัดเจนในหลายเรื่อง เริ่มจากผลการประชุม Fed ซึ่งแม้จะถูกคาดหวังว่าจะคงอัตราดอกเบี้ย แต่ก็ยังรอดูว่าแนวโน้มในช่วงเวลาที่เหลือของปีจะคงอัตราดอกเบี้ยต่อไป หรืออาจมีโอกาสปรับลดลงตามกระแสที่ออกมาในช่วงหลังๆ ถัดมาในประเทศ รอผลการพิจารณาเรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งถูกคาดหวังว่าจะเห็นใน 3 ส่วนหลัก ได้แก่มาตรการกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือน ผ่านการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่กลุ่มเป้าหมาย การกระตุ้นภาคการท่องเที่ยวโดยให้ค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวทั่วไทย มาคำนวณเป็นค่าใช้จ่ายลดหย่อนภาษี 2 หมื่นบาท และสุดท้ายเป็นการกระตุ้นธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยให้สิทธิประโยชน์แก่ผู้ซื้อบ้านหลังแรก ผ่านการให้ลดหย่อนภาษี รวมถึงลดค่าธรรมเนียมในการทำรายการต่างๆ ทำยอดแต่ดูเหมือนจะมีน้ำหนักมากที่สุดคือการรอเรื่อง การรับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. อย่างน้อย 95% หรือ 475 คน โดย กกต. ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นภายใน 9 พ.ค.2562 ในช่วงที่รอคอยความชัดเจนหลายเรื่องดังกล่าวคาดว่า SET Index จะเคลื่อนไหวในกรอบแคบช่วง 1660 - 1680 จุด เลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

วันนี้ เป็นวันแรกของการประชุม Fed และสหรัฐเดินทางไปเจรจาการค้ากับจีน

วันนี้เป็นวันแรกของการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ระหว่างวันที่ 30 เม.ย. - 1 พ.ค. ตลาดคาดว่า Fed จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% หลังจากที่ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยจากเดิมคาดว่าจะขึ้น 2 ครั้ง อย่างไรก็ตามดูเหมือนว่ากระแสที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเริ่มมีมากขึ้น สะท้อนจากผลสำรวจของ Bloomberg พบว่า Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยในช่วงปลายปี คือเดือน ธ.ค. นี้ราว 65% และทำให้ของรัฐบาลพร้อมกดดันให้ Fed ปรับลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐให้ขยายตัว อย่างไรก็ตาม ASPS พิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมปัจจุบันเชื่อว่า Fed จะยังไม่เร่งลดดอกเบี้ย เนื่องจากดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐงวด 1Q62 ล่าสุด ยังส่งสัญญาณขยายตัว คือ ขยายตัว 3.2%yoy (สูงสุดในรอบ 3 ปี 6 เดือน) จาก 3% ในงวด 4Q61 และเงินเฟ้อของสหรัฐเดือน มี.ค. อยู่ที่ 1.9%yoy (ใกล้เคียงเป้าของ Fed ที่ 2%) และยังคงต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5%

และในวันนี้จนถึง 3 พ.ค. สหรัฐจะเจรจากับจีนที่กรุงปักกิ่ง โดยเชื่อว่าทั้งสองฝ่ายยังคงมีพื้นที่ผ่อนคลายและประนีประนอมกันอย่างต่อเนื่อง และน่าจะลงนามข้อตกลงได้ภายในเดือน พ.ค. นี้ หลังจากดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจทั้ง 2 ฝ่ายโดยเฉพาะภาคการผลิต แม้ช่วงสั้นจะฟื้นตัว แต่ล่าสุดเข้านี้จีนประกาศ PMI ภาคการผลิตเดือน เม.ย. กลับมาลดลงอีกครั้งราว 0.8%mom อยู่ที่ 50.1 จุด ต่ำ

วันอังคารที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,666.68
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.47
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	37,096

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-62.40
นักบริษัทหลักทรัพย์	532.31
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-231.70
นักลงทุนรายย่อย	-238.20

ณัฐ หองยิม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกียรติ กวีธรรสสม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จตุทัต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูทองนิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื่อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษภ์ โทณกิจยาส
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
กวีต กัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

กว่าคาดคิดที่ 50.7 จุด น่าจะเป็นปัจจัยทำให้ทั้ง 2 ฝ่ายเร่งประเมินประเมินเพื่อลดผลกระทบของสงครามการค้า

สศค.ปรับลด GDP Growth ปี 2562 ...รัฐออกมาตรการกระตุ้นวันนี้

เศรษฐกิจไทยปี 2562 ส่งสัญญาณชะลอตัวจากภาคการค้าต่างประเทศที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า และประเด็นการเมืองที่ยังไม่มีความชัดเจนซึ่งอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นจากการลงทุนเอกชน และการบริโภคครัวเรือน โดยล่าสุดวานนี้สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) มีการปรับลด GDP Growth ไทยปี 2562 ลงเหลือ 3.8%yoy จากเดิมคาด 4.0% หลักๆมาจากการปรับลดสมมติฐานการส่งออกปี 2562 ลงเหลือ 3.5% จากที่เคยคาดไว้ 5.4% (ASPS คาด GDP Growth ปี 2562 ขยายตัว 3.4% จาก 4.1% ในปี 2561 ส่งออก ชะลอที่ 0.5% จาก 6.7% ในปี 2561)

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวทำให้ ภาครัฐเตรียมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 2Q62 โดยในวันนี้คาดว่าจะเสนอให้ ครม. พิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 3 ส่วน คือ

- **ภาคการท่องเที่ยว** คือ นำค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวทั่วประเทศ มาลดหย่อนภาษีไม่เกิน 2 หมื่นบาท/คน/ปีจากเดิมไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท มีระยะเวลาถึงสิ้นปี 2562 และนำค่าใช้จ่ายซื้อสินค้า OTOP ลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 – 2 หมื่นบาท เป็นเวลา 1 เดือน (พ.ค. – มิ.ย. 62) หลังจากสัปดาห์แล้วออกมาตรการขยายระยะเวลาฟรีวีซ่าให้กับนักท่องเที่ยว (VOA) ไปสิ้นสุด 31 ต.ค. 2562 เป็น Sentiment เชิงบวกหุ้นท่องเที่ยว-โรงแรม คือ ERW(FV@B9), CENTEL(FV@B52), MINT(FV@B47)
- **กระตุ้นการบริโภค** คือ เพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อยค่าอุปกรณ์การเรียนและกีฬา 500 บาทต่อบุตร 1 คน, เพิ่มเงินให้กับเกษตรกร คือ ค่าซื้อปุ๋ย 1000 บาท, ค่ายังชีพและค่าครองชีพ รวบรวมถึงมาตรการกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอย ผ่านการนำค่าใช้จ่ายซื้ออุปกรณ์การเรียนและกีฬา มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท ทั้งหมดระยะเวลา คาด พ.ค.-มิ.ย. จะดีต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีก ROBINS(FV@B70), BJC(FV@B61) เลือก ROBINS(FV@B70) เป็น Top Pick
- **ภาคอสังหาริมทรัพย์** คาดคือ ลดหย่อนภาษีให้ผู้ซื้อบ้านหลังแรกที่มีราคาไม่เกิน 3-5 ล้านบาท วงเงินลดหย่อนอยู่ที่ 1 แสนบาท , ปรับลดค่าธรรมเนียมการโอนกรรมสิทธิ์ลดเหลือ 0.01% การปรับลดค่าธรรมเนียมจดทะเบียนของเหลือ 0.01% ดีต่อหุ้นอสังหา แนะนำลงทุน ORI (FV@B9.30), PSH (FV@B22.50) และ LH (FV@B13.60)

น่าจะเห็นกระบวนการเลือกนายกฯ สัปดาห์สุดท้ายของเดือน พ.ค.2562

การเมืองไทยแม้จะมีความร้อนแรงในช่วงที่รอการประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง โดยปรากฏเรื่องร้องเรียนไปยังหน่วยงานต่างๆ ทั้ง กกต. , ผู้ตรวจการแผ่นดิน และ ศาลรัฐธรรมนูญ รวมถึงการจัดการเลือกตั้งใหม่ – นับคะแนนใหม่ ในหลายหน่วยเลือกตั้ง แต่ก็ยังเชื่อว่าการกำหนดการหลักๆ ที่ถูกวางไว้จะยังไม่เปลี่ยนแปลง กล่าวคือ กกต. ยังยืนยันที่จะประกาศรับรองผลการเลือกตั้งไม่น้อยกว่า 95% (475 คน) ภายในวันที่ 9 พ.ค. 2562 ซึ่งหากเป็นไปตามกำหนดการดังกล่าวก็จะเห็นความต่อเนื่องของเหตุการณ์ตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายกล่าวคือ ภายใน 3 วัน นับจากการประกาศรับรองผล จะมีการประกาศรายชื่อ ส.ว. 200 คนที่ได้รับการแต่งตั้ง และภายใน 15 วัน นับจากการประกาศรับรองผล หรือ 24 พ.ค.2562 จะเป็นการเปิดประชุมรัฐสภาครั้งแรก ซึ่งเชื่อว่าจะเห็นการเริ่มต้นกระบวนการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน พ.ค. 2562 หากกระบวนการต่างๆ ดังกล่าวมาข้างต้นดำเนินไปด้วยความราบรื่นก็จะทำให้เห็น Fund Flow ไหลกลับเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทยได้

ส่วนประเด็นที่ต้องให้ความสำคัญในช่วงนี้ได้แก่ การประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. ซึ่งตัวเลขขั้นต่ำที่จะประกาศจะอยู่ที่ 475 คน ซึ่งก็หมายความว่าอีก 25 คน จะยังไม่ถูกประกาศรับรอง เท่ากับว่าจะมี ส.ส. เพียง 475 คน ที่จะได้ใช้สิทธิโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี และหากตัด ส.ส. ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งประธานสภาผู้แทนราษฎร และ รองประธานฯ ซึ่งปกติจะไม่โหวต ก็จะทำให้มีจำนวน ส.ส.

ที่จะลดคะแนนโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี 472 คน องค์ประกอบดังกล่าวอาจทำให้การรวบรวมเสียงข้างมากในส่วนของ ส.ส. ทำได้ยากขึ้น แต่ขณะเดียวกันก็ทำให้ คะแนนเสียง จาก ส.ว. มีน้ำหนักเพิ่มขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้ผู้ที่จะถูกโหวตให้เป็นนายกรัฐมนตรีต้องมีเสียงสนับสนุนไม่น้อยกว่า ครึ่งหนึ่งของทั้ง 2 สภาคือ 376 เสียงขึ้นไป

Earnings Season ... แนวเสียดังกล่าวไว้ไว้

ในช่วงที่ผ่านมา ฝ่ายวิจัยได้มีการนำเสนอคาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 1Q62 ของบริษัทจดทะเบียนที่จะเติบโตได้โดดเด่นทั้ง QoQ และ YoY และวันนี้จะหยิบยกคาดการณ์งบบฯ ในฝั่งตรงกันข้ามขึ้นมา ในระยะสั้นแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นดังกล่าวไปก่อน โดยรายละเอียดพื้นฐาน มีดังนี้

ADVANC (FV@B 210) คาดกำไรงวด 1Q62 อยู่ที่ 6.7 พันล้านบาท ลดลง 1.1% QoQ และ 15.9% YoY แม้อัตราดอกเบี้ยและค่าอุดหนุนเครื่องลดลงจากฤดูกาลปลายปี บวกกับ รายได้ค่าบริการ (ไม่รวม IC) คาดว่าเติบโตเล็กน้อย 0.7%qoq (+2.3%yoq) โดยธุรกิจหลักมีคือคือคาดเติบโตต่ำ 0.4%qoq ภายใต้สมมติฐานจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่ม 0.7%qoq, ARPU ลดลง 0.2%qoq แต่จะหักล้างจากค่าใช้จ่ายประโยชน์พนักงานเพิ่ม 500 ล้านบาทตามกฎหมายใหม่ และต้นทุนบริการ (ไม่รวม IC) ที่คาดว่าจะเพิ่ม 1.0%qoq ขณะที่ทั้งปีคาดเติบโต 4.9%yoq อยู่ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท โดยเชื่อว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมจะผ่อนคลายมากขึ้น นอกจากนี้ยังหนุนจาก รายได้เสริมจากการต่อยอดหารายได้จากช่องทางใหม่ๆ

MAKRO (FV@B 35) คาดกำไร 1Q62 ลดลง 2.1% yoy กดดันจาก SG&A/Sale เพิ่มหลังขยายสาขาไปกัมพูชา-อินเดีย ใน 1Q62 แต่ชดเชยจากธุรกิจในประเทศ จากการอัดฉีดเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจและราคาสินค้าเกษตรที่สูงขึ้น หนุนยอดขายสาขาเดิม (SSSG) เติบโต 4% yoy ทำให้คาดยอดขายรวมเติบโต 6.4% yoy สำหรับภาพทั้งกำไรปี 2562 คาดยังทรงตัว อยู่ที่ 5.9 พันล้านบาท หนุนจากในประเทศมีแนวโน้มดีขึ้น ชดเชยผลขาดทุนจากการขยายไปต่างประเทศที่คาดเพิ่มขึ้นในสัดส่วนใกล้เคียงปี 2561 ระยะสั้นยังมีปัจจัยกดดัน คงคำแนะนำ Switch

SYNTEC (FV@B 2.35) คาดกำไร 1Q62 หดตัวแรง 69%YoY เหลือเพียง 45.9 ลบ. แม้รายได้ก่อสร้างจะโต 16%YoY แต่อัตรากำไรที่ลดลงเนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น และการเริ่มต้นหลายโครงการใหม่พร้อมกัน ทำให้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเร็วกว่ารายได้ ขณะที่ 2Q62 ก็ยังไม่เห็นการฟื้นตัวมากนัก ด้วยการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ทำให้งานใหม่ที่จะรับเข้ามาในปีนี้มีแนวโน้มอัตรากำไรที่ต่ำลง นักวิเคราะห์กลุ่มฯ จึงปรับประมาณการกำไรปี 2562 ลง 30% เหลือ 377 ล้านบาท สะท้อน margin ที่ลดลง ทำให้มูลค่าพื้นฐานใหม่อยู่ที่ 2.35 บาท และลดคำแนะนำเป็น ขาย

Earnings Preview 1Q62

SECTOR	YoY	QoQ	YoY	QoQ	YoY	QoQ
AGRI	TIG	GFPI				
FOOD	M, CPF	TU				
FIN	MTC, SAWAD					
PETRO			PTTGC, IML			
CONMAT	SCCC					
CONS	PYLON, SEAFCO	STEC				SYNTEC
PROP	QH	ANAN, LPN, PSH, SC, SPALT				
ENERG	EASTW, TPIPP	BANPU	*IRPC,*TOP			
COMM	CPALL	HMPRO, ROBINS				MAKRO
HEALTH	BDMS, RJH, PR9	BCH				
ETRON		SVI				
ICT						ADVANC
AUTO	SAT					
MEDIA		MACO				

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

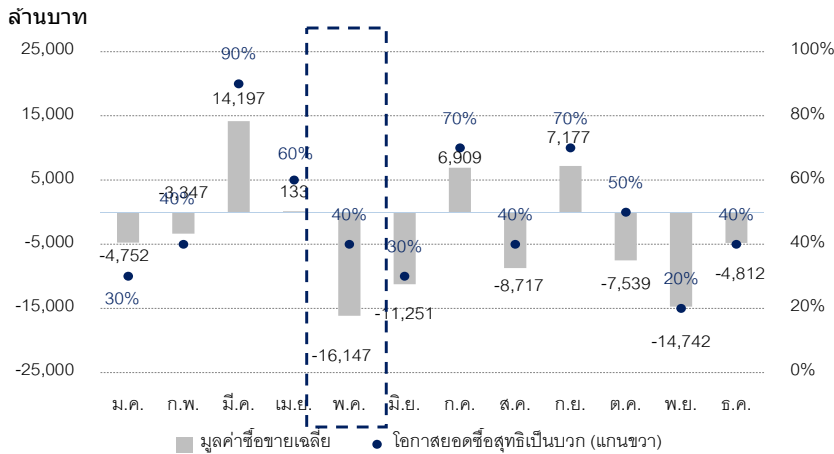
หมายเหตุ: * Turnaround เมื่อเทียบกับงวด 4Q61, ข้อมูล ณ 29/04/2562

เดือน พ.ค. เป็นหุ้น Defensive พวกรองพอร์ทจากมาตรการภาครัฐ ROBINS, ERW

ความคาดหวังต่อการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ในปี 2562 นี้ ช่วยหนุนให้ SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.71% (mtd) และ 6.57% (ytd) และยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในงวด 2Q62 รวมถึงแรงหนุนจาก MSCI มีการปรับเกณฑ์เพิ่ม NVDR เข้ามารวมคำนวณในดัชนีใหม่ หนุนให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้า ในช่วงปลายเดือน พ.ค. หรือวันที่ 29 พ.ค. 2562

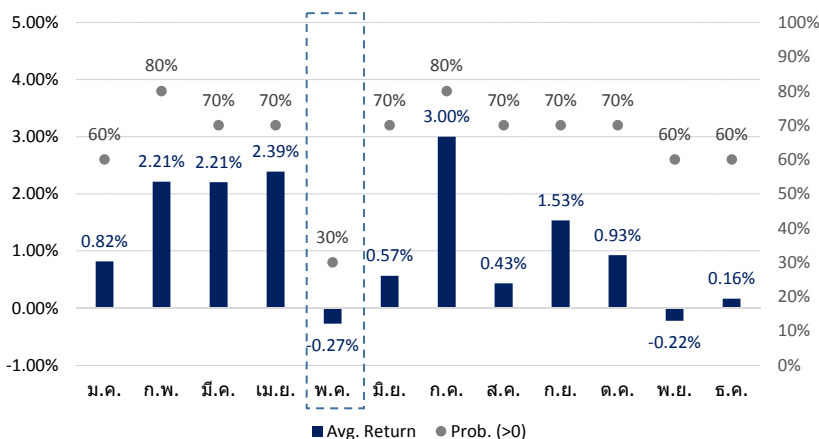
อย่างไรก็ตามในเดือน พ.ค. มีความเสี่ยงหลังบริษัทจดทะเบียนทยอยประกาศขึ้นเครื่องหมาย XD งวดครึ่งปีหลัง 2561 รวบรวม 123 บริษัท กดดัน SET Index รวบรวม 5.34 จุด และมักมีแรงขายทำกำไรหลังรับปันผลจากนักลงทุนต่างชาติเต็มอสังเกตได้จากสถิติย้อนหลัง 10 ปี Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยในเดือน พ.ค. เฉลี่ยสูงถึง 1.61 หมื่นล้านบาท (มากที่สุดเมื่อเทียบกับเดือนอื่นๆ) และเป็นการขายสุทธิ 6 ใน 10 ปี

มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทยย้อนหลัง 10 ปี (รายเดือน)



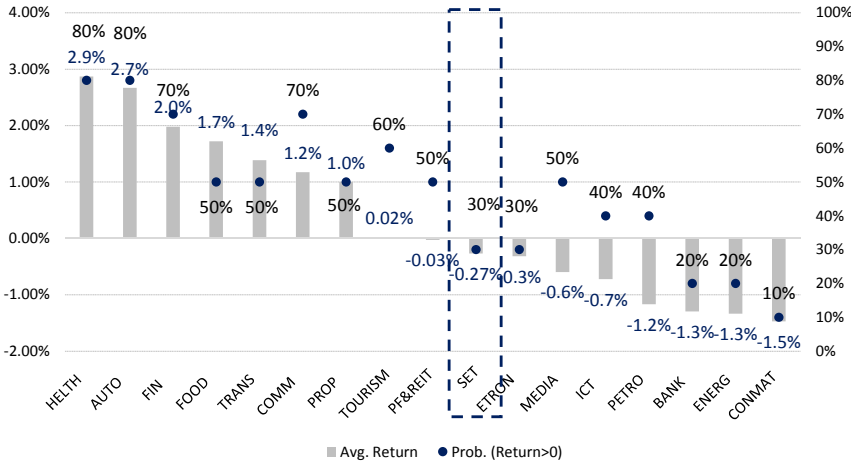
และหากพิจารณาควบคู่กับผลตอบแทนของ SET Index พบว่า แม้ระยะเวลาตลอด 10 ปี ที่ผ่านมา SET Index จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาจาก 449 จุด มาอยู่ที่ 1563 จุด หรือ 247% (ปี 2552 – 2561) แต่ในเดือน พ.ค. ยังเป็นเดือนที่ SET Index ปรับตัวลดลงมากที่สุด โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบ 0.27% และปรับตัวลดลงถึง 7 ใน 10 ปี

ผลตอบแทนเฉลี่ยและโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกของตลาดหุ้นไทย ในเดือน พ.ค. (ย้อนหลัง 10 ปี)



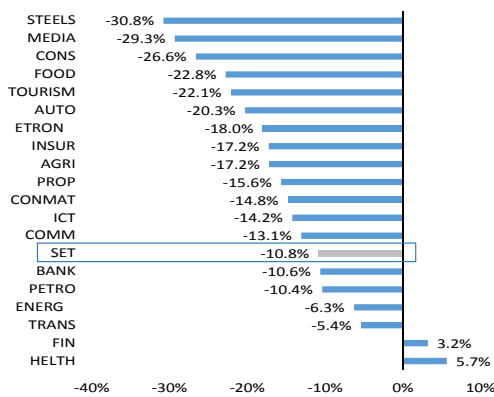
แม้ SET Index มักปรับฐานในเดือน พ.ค. แต่ยังมีกลุ่มอุตสาหกรรมที่ Outperform ตลาดฯ อยู่ โดยส่วนใหญ่จะเป็นกลุ่มหุ้น Defensive ดังตารางทางด้านล่าง

ผลตอบแทนเฉลี่ยและโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกราย Sector ในเดือน พ.ค. (ย้อนหลัง 10 ปี)



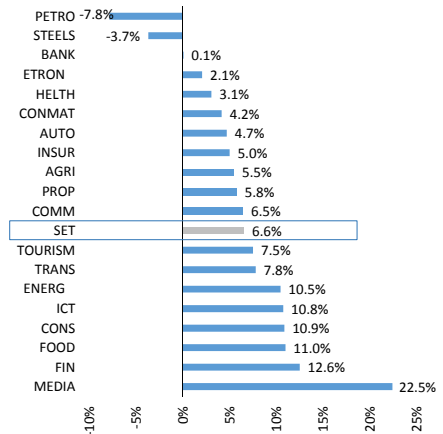
ดังนั้นกลยุทธ์เน้นเลือกลงทุนหุ้นในกลุ่มที่มัก Outperform ตลาดฯ ในเดือน พ.ค. และยังสามารถรับ Sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางภาครัฐ อย่าง *ROBINS(FV@B70)* และ *ERW(FV@B9)* เป็น Top picks

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

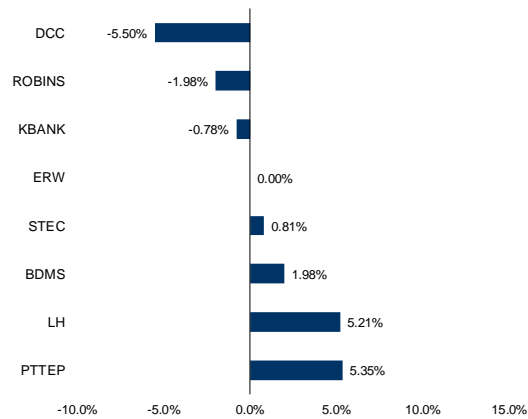


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

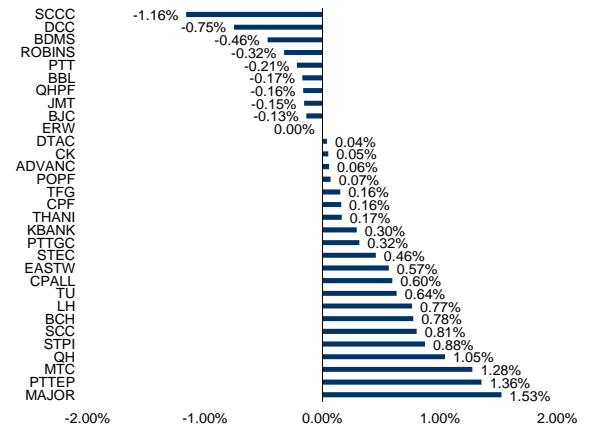
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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	133.00	5.35%	14.37	1.27	3.70	Supply นำนํ้าที่ลดลงจากค่าส่งการผลิตกลุ่ม OPEC ในเดือน มี.ค. ต่ำสุดในรอบ 4 ปี และมีโอกาสระยะเวลาลดค่าส่งการผลิตออกไปถึงสิ้นปี ตัดหุ้นน้ำมัน PTTEP ที่ราคายัง Laggard	
BDMS	18-Apr-19	30.00	10%	25.25	25.75	1.98%	24.48	4.69	1.35	เป็นหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งบวกกับ Market Cap ขนาดใหญ่ อีกทั้งยังมีประเด็นบวกจากเรื่องการขาย RAM ทำให้กำไรไตรมาสนี้ทำ All time high อย่างโดดเด่น	
KBANK	11-Apr-19	246.00	20%	191.50	190.00	-0.78%	11.21	1.12	2.23	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 และยังได้รับปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อหมอลิคแลนด์ ช่วยหนุนการสร้าง Recurring Income ในกับ STEC	
DCC	21-Mar-19	2.80	10%	2.18	2.06	-5.50%	14.01	3.64	5.35	คาดกำไรปี 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
LH	26-Feb-19	13.60	10%	10.55	11.10	5.21%	13.23	2.35	6.80	เป็นหุ้นปันผลเด่น รอรับผลตอบแทน 0.35 บาทต่อหุ้น ก่อขึ้นเครื่องหมาย XD (3/5/19) รวมถึงมีแผนขายโรงแรมหน่อคำไร่ในปี 2562	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	15%	58.92	57.75	-1.98%	20.45	3.18	2.20	ได้เป็น sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายหนุนหุ้นกลุ่มค่าปลีกอย่าง ROBINS บวกกับมีค่า PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่มฯ เพียง 20.4 เท่า	
ERW	24-Apr-19	9.00	15%	6.90	6.90	0.00%	27.12	2.91	1.66	จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวที่สามารถนำค่าใช้จ่ายมาลดหย่อนภาษีได้ บวกกับการอัดฉีดเงินผ่านระบบ E-payment ให้กับผู้มีรายได้น้อยที่อายุ 18 ปีขึ้นไป เป็นผลดีต่อ กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม โดยเฉพาะ ERW	

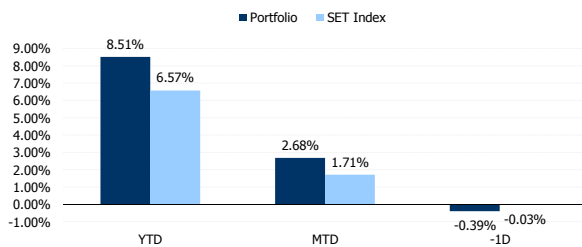
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS