

กลยุทธ์การลงทุน

Fed ยังไม่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ส่วนในประเทศไทย ประเด็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐช่วยหนุน แต่การเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาว น่าจะทำให้ตลาดหุ้นไทยมีการซื้อขายที่บางลง คาด SET Index เคลื่อนไหวในกรอบแคบช่วง 1663-1680 จุด ส่วนหุ้นแนะนำยังคงเป็น ERW (FV@B 9), ROBINS (FV@B 70) ซึ่งทั้ง 2 บริษัทได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และ DRT (FV@B 6.58) Div Yield สูงเกิน 7% กำไร 1Q62 ทำจุดสูงสุดรายไตรมาส

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index ตอบรับข่าวบวก

ตลาดหุ้นไทยวานนี้ ปรับตัวขึ้นแรงในภาคบ่าย และปิดตลาดที่ 1673.52 จุด เพิ่มขึ้น 6.84 จุด หรือ +0.41% รั้งปัจจัยบวก ครม. อนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงกลางปีนี้ รวมถึงความชัดเจนของแผน PDP ใหม่ ทั้งนี้ กลุ่มที่หนุนตลาดนำโดย กลุ่มพลังงาน PTT BGRIM EA GULF กลุ่มค้าปลีก CPALL (+0.5%) ROBINS (+0.87%) รวมถึงหุ้นรายตัว CPF(+3.85%) ธุรกิจสุกรฟื้นตัวชัดเจน ขณะที่ BDMS CBG KKP ปรับตัวลดลง

ภาพรวมต่างประเทศ Fed ยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% และยังไม่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยลง รวมถึงสต็อกน้ำมันสหรัฐที่ออกมาสูงกว่าคาด กดดันราคาน้ำมันลดลงติดต่อกัน 3 วัน ส่วนในประเทศไทยได้แรงส่งจากการที่รัฐออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจ 3 ส่วนหลักๆ ได้แก่มาตรการกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือน ผ่านการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่กลุ่มเป้าหมาย การกระตุ้นภาคการท่องเที่ยวโดยให้ค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวทั่วไทย มาค่านวนเป็นค่าใช้จ่ายลดหย่อนภาษี (เมืองหลัก 1.5 หมื่นบาท, เมืองรอง 2.0 หมื่นบาท) และสุดท้ายเป็นการกระตุ้นธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยให้สิทธิประโยชน์แก่ผู้ที่ซื้อบ้านหลังแรก ผ่านการให้ลดหย่อนภาษี 2 แสนบาท ส่วนวันนี้คาดว่า SET Index จะเคลื่อนไหวในกรอบแคบช่วง 1663 - 1680 จุด เลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

Fed ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ย, เงินเฟ้อไทย เดือน เม.ย.ทรงตัว 1.23%yoy

ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) ยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.25-2.5% ตามตลาดคาด โดย Fed ยังมีมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวแข็งแกร่ง โดยเฉพาะตลาดแรงงาน คือ อัตราการว่างงานล่าสุดเดือน มี.ค.อยู่ที่ 3.8% (ใกล้เคียงกับที่ Fed ตั้งไว้) โดยประธาน Fed นาย Jerome Powell เผยว่ายังไม่เห็นความจำเป็นที่จะต้องปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน สวนทางกับก่อนหน้านี้ที่ตลาดคาดว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปลายปี (จากผลสำรวจของ Bloomberg พบว่า Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ล่าสุดอยู่ที่ 50% ลดลงจาก 65% ในวันอังคารที่ 30 เม.ย.) และประธานาธิบดีทรัมป์ที่ต้องการให้ลดดอกเบี้ยลง 1% เหลือ 1.5% โดย ASPS เชื่อว่า Fed น่าจะยังไม่เปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินจนถึงสิ้นปีนี้ เพราะเศรษฐกิจสหรัฐยังเผชิญความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก และเงินเฟ้อสหรัฐ เดือน มี.ค. ขยายตัว 1.9%yoy ต่ำกว่าเป้าของ Fed 2% และยังคงต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5%

ขณะที่ไทยกระทรวงพาณิชย์รายงานเงินเฟ้อเดือน เม.ย. ขยายตัว 1.23%yoyทรงตัวจาก 1.24% ในมี.ค. (เงินเฟ้อไทย 4M62 ขยายตัวเฉลี่ย 0.86%) เงินเฟ้อในเดือนนี้หลักๆเป็นผลจากราคาอาหารสดที่ปรับเพิ่มขึ้นแรงผลจากอากาศที่ร้อนกว่าปกติ จากปรากฏการณ์เอลนีโญ หนุุนราคาผักผลไม้เพิ่มขึ้น 4.26%, ข้าว-แป้ง และเนื้อสัตว์เพิ่มขึ้น 3.33% เป็นต้น และราคากลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้นคือราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น 2.72% ตามราคาน้ำมันดิบโลกที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง

วันพฤหัสบดีที่ 2 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,673.52
เปลี่ยนแปลง (จุด)	6.84
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	44,811

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ บิลลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
บิลลงทุนต่างชาติ	412.39
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	241.08
บิลลงทุนสถาบันในประเทศ	1,193.44
บิลลงทุนรายย่อย	-1,846.91

นครนิวยอร์ก
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เท็ดศักดิ์ กวีธรรส
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จตุกต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคนิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื่อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษ โทณลวิภาส
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
กวีต กัธราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะพูนันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถใด

โดยรวมจากอัตราเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.75% ประกอบกับเศรษฐกิจไทยในปี 2562 ยังมีสัญญาณชะลอตัว สะท้อนได้จากการทยอยปรับลดประมาณ GDP Growth ไทย ของสำนักวิจัยหลายแห่ง และทำที่ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ที่ล่าสุดได้กล่าวยอมรับว่า GDP Growth ไทย มีโอกาสขยายตัวต่ำกว่าที่ ธปท. คาดไว้ปี 2562 ที่ 3.8% ทำให้ ASPS เชื่อว่าในการประชุม กนง. วันที่ 8 พ.ค. น่าจะยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ 1.75% ตามเดิม

สต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 2 สัปดาห์ แต่มีปัจจัยหนุนจากอิหร่านและเวเนซุเอล่า

สำนักสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ(EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 2 สัปดาห์คือ เพิ่ม 9.9 ล้านบาร์เรล(มากกว่าที่ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาร์เรล) อย่างไรก็ตาม Supply น้ำมันที่จะหายไป ในส่วนของอิหร่าน (กำลังการผลิตน้ำมันราว 2.65 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 8.7% ของกำลังการผลิตทั้งหมดในกลุ่ม OPEC) ซึ่งสหรัฐประกาศ ห้ามทุกประเทศทั่วโลกทำการค้าขายกับอิหร่าน มีผล 2 พ.ค. 2562 และปัญหาการเมืองในเวเนซุเอล่า (กำลังการผลิตน้ำมันราว 8.9 แสนบาร์เรล/วัน หรือราว 3.6%) ล่าสุด มีการสู้รบ และความคาดหวังกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน (Opec+Non-Opec) จะยืดระยะเวลาใน ควบคุมการผลิตน้ำมัน จากเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 เป็นสิ้นปี 2562 (ตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ทำสัญญาล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน)

สอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำมันที่ชะลอลง แต่ช่วงสั้นผ่อนคลายจากการรายงานดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจของสหรัฐ และเงินที่ฟื้นตัว และสหรัฐอยู่ในช่วงเจรจาการค้ากับจีน โดยทั้งสองฝ่ายยังคงมีท่าทีผ่อนคลายเป็นประนีประนอมกันอย่างต่อเนื่อง และน่าจะลงนามข้อตกลงได้ภายในเดือน พ.ค. นี้ โดยรวมราคาน้ำมันดูไป(เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64.3 เหรียญ) ใกล้เคียงกับสมมติฐาน ASPS ที่ กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 และ 70 เหรียญนับจากปี 2563 เป็นต้นไป ยังแนะนำสะสมหุ้นน้ำมัน ยังอยู่ในภาวะ Laggard PTTEP(FV@B178) และ PTT(FV@B56)

แม้ต่างชาติซื้อหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค แต่มูลค่ายังเบาบาง

ตลาดหุ้นในภูมิภาคหยุดทำการในวันที่ 1 พ.ค. 2562 เนื่องจากเป็นวันแรงงาน ส่วนวันอังคารที่ผ่านมา Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นในภูมิภาคเล็กน้อย 74 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) แม้จะซื้อสุทธิทุกประเทศ เริ่มจากตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 29 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3) ตามมาด้วย อินโดนีเซีย 16 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2), ฟิลิปปินส์ 8 ล้านเหรียญ (หลังจากขายสุทธิ 2 วัน), ไต้หวัน 7 ล้านเหรียญ (หลังจากขายสุทธิ 2 วัน) และไทยที่ต่างชาติซื้อสุทธิ 13 ล้านเหรียญ หรือ 412 ล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) เช่นเดียวกับสถาบันที่ซื้อสุทธิ 1.19 พันล้านบาท (หลังจากขายสุทธิ 2 วัน)

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)	4584	817	6787	5989	-301	17877
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)	3740	194	2252	1676	107	7968

หน่วย : ล้านเหรียญ

รัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ...ย้ชอบ ROBINS, ERW

รัฐบาลเดินหน้าออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2562 ดังที่เคยนำเสนอ 3 ส่วนดังที่เคยคาด คือ

ภาคการท่องเที่ยว คือ นำค่าบริการนำเที่ยวค่าที่พักโรงแรม โฮมสเตย์ในเมืองหลัก มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท และไม่เกิน 2 หมื่นบาทสำหรับเมืองรอง ตั้งแต่ 30 เม.ย. - 30 มิ.ย. 2562 , นำค่าใช้จ่ายซื้อสินค้า OTOP มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท ตั้งแต่ 30 เม.ย.- 30 มิ.ย. 2562 นับเป็น Sentiment เชิงบวกหุ้นท่องเที่ยว-โรงแรม ชื่นชอบ **ERW(FV@B9)**, **CENDEL(FV@B52)**

กระตุ้นการบริโภค คือ เพิ่มเบี้ยให้ผู้พิการ อีก 200บาท/คน/เดือน วงเงิน 1,160 ล้านบาท ตั้งแต่ พ.ค.-ก.ย. 2562 , ช่วยเหลือเกษตรกรในเรื่องค่าปุ๋ย ยาฆ่าแมลง และปัจจัยการผลิต โดยจะได้รับเงินคนละ 1,000 บาท (รับครั้งเดียว) วงเงิน 4,100 ล้านบาท ดำเนินการภายในเดือน พ.ค. 2562 , ช่วยเหลือผู้ปกครองค่าชุดนักเรียนและอุปกรณ์การศึกษาที่ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 500 บาท/บุตร 1 คน ผ่านช่องทาง e-Money (รับครั้งเดียว) วงเงิน 1,350 ล้านบาท , เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการในการซื้อสินค้าร้านธงฟ้าเป็นคนละ 500 บาท/เดือน หด (เดิมได้คนละ 200-300 บาท/เดือน) ตั้งแต่ พ.ค.-มิ.ย. 2562 วงเงิน 6,600 ล้านบาท , นำค่าใช้จ่ายในซื้อสินค้าเพื่อการศึกษาและกีฬา มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท ตั้งแต่ 1 พ.ค.-30 มิ.ย. 2562 , นำค่าใช้จ่ายซื้อหนังสือ (รวม e-Book) มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท 1 ม.ค.-31 ธ.ค. 2562 เชื่อว่ามาตรการข้างต้นจะช่วยลดค่าครองชีพ และเพิ่มกำลังซื้อของประชาชนดีต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีก **ROBINS(FV@B70)**, **BJC(FV@B61)**

กระตุ้นอสังหาฯ คือ หลังจากที่ ธปท. ประกาศบังคับใช้เกณฑ์การปล่อยสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV) มีผลในวันที่ 1 ม.ย. 2562 ของ (ที่มุ่งไปที่บ้านหลังที่ 2) ส่งผลให้ภาพรวมสินเชื่ออสังหาฯชะลอตัวลงชัดเจน สังเกตได้จากทาง ธอส. เปิดเผยว่ายอดปล่อยสินเชื่อบ้านในเดือน เม.ย. มีเพียง 9 พันล้านบาท ต่ำกว่าเป้าหมายที่วางไว้ 1.5 หมื่นล้านบาท

อย่างไรก็ตามหลังประชุม ครม. มีมติเห็นชอบมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ โดยลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับค่าซื้อบ้านพร้อมที่ดิน หรือคอนโดมิเนียมที่มีมูลค่าไม่เกิน 5 ล้านบาท ตามจำนวนที่จ่ายจริงแต่ไม่เกิน 2 แสนบาท ตั้งแต่ 30 เม.ย. - 31 ธ.ค. 2562 ทั้งนี้จะต้องเป็นบ้านหลังแรก และเป็นผู้ถือกรรมสิทธิ์ติดต่อกันอย่างน้อย 5 ปีนับแต่วันที่จดทะเบียน ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย แม้ประโยชน์จะเกิดขึ้นเฉพาะผู้ซื้อบ้านหลังแรก และส่วนที่ประหยัดภาษีขึ้นอยู่กับฐานะภาษีของแต่ละราย อาทิเช่น หากผู้ซื้อที่มีฐานภาษี 20% สามารถลดหย่อนได้ไม่เกิน 4 หมื่นบาท/ราย ด้านฝั่งผู้ประกอบการได้อานิสงค์จากการระบายสต็อกสินค้าคงเหลือ โดยเฉพาะในส่วนของคอนโดฯ ที่สร้างเสร็จพร้อมขายกว่า 8 หมื่นล้านบาท (รวบรวมจากผู้ประกอบการ 16 รายที่ฝ่ายวิจัยศึกษา) **ชื่นชอบหุ้นที่มี Backlog ระดับสูง รวมถึงมีสต็อกบ้านสร้างเสร็จพร้อมขาย, ราคายังมี upside และ Div Yield สูงกว่า 6% ได้แก่ ORI (FV@B9.30), PSH (FV@B22.50) และ LH (FV@B13.60)**

Valuations หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วง 2Q62

Company	Sector	Last Price (01/05/2019)	FairValue	Upside	PER 62F	Div Yield 62F (%)	ผลตอบแทน (YTD)
กลุ่มค้าปลีก							
BJC	COMM	51.50	61.00	18.4%	28.96	1.72	1.48%
ROBINS	COMM	58.25	70.00	20.2%	20.37	2.21	-8.27%
กลุ่มท่องเที่ยว							
ERW	TOURISM	6.95	9.00	29.5%	27.32	1.65	10.32%
CENDEL	TOURISM	42.75	52.00	21.6%	24.80	1.61	6.88%
กลุ่มอสังหาฯ							
PSH	PROP	18.80	22.50	19.7%	6.68	8.38	8.67%
ORI	PROP	7.9	9.30	17.7%	6.80	6.62	19.70%
LH	PROP	11.20	13.60	21.5%	13.47	6.68	13.13%

Earnings Season ขึ้นช่อ DRT

หลังจาก SCC รายงานผลการดำเนินงาน 1Q62 พบว่า ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ทำกำไรได้สูงสุดในรอบ 3 ปี สอดรับกับความต้องการใช้ปูนในประเทศที่ขยายตัวขึ้น 2%YoY จากแรงหนุนจากโครงการลงทุนภาครัฐ ขณะที่แนวโน้มราคาก่อสร้าง (อ้างอิง BJI) ปรับลดลงต่อเนื่องราว 14% นับตั้งแต่ต้นปี ซึ่งเป็นส่วนให้แรงกดดันด้านต้นทุนในการผลิตลดลง โดยรวมจึงเชื่อว่า ภาพกำไรของกลุ่มวัสดุก่อสร้างจะมีทิศทางที่ดีขึ้น โดยเฉพาะ DRT (FV@B 6.58) คาดกำไรสุทธิงวด 1Q62 เท่ากับ 199 ล้านบาท (+42% YoY, +127% QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่รายไตรมาส หนุนด้วยรายได้หลักเติบโต 10%YoY จากยอดขายทุกช่องทางจัดจำหน่ายขยายตัว ทั้งตลาดส่งออก เติบโตสูง 20% YoY, ลูกค้าโครงการเติบโต 12% YoY, กลุ่ม Modern trade เติบโต 8% YoY และกลุ่มตัวแทนจำหน่ายรายย่อยเติบโต 3.5% YoY นอกจากนี้ ยังหนุนจากกำไรพิเศษจากการขายที่ดิน จ. ชลบุรี จำนวน 36 ไร่ ประมาณ 36 ล้านบาท ในส่วนของ Outlook ระยะเวลาสูงสุดได้ด้วยแผนการลงทุนขยายกำลังการผลิตและโครงการลดต้นทุนต่างๆ DRT เป็นหุ้นปันผลที่น่าสนใจ คาดหวังผลตอบแทนเงินปันผล 7.3% ปัจจุบันราคาหุ้นมี Upside 20.7% จึงแนะนำซื้อ

ขณะที่ SCCC (FV@B 269) คาดงวด 1Q62 กำไรสุทธิ อยู่ที่ 864 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%YoY หนุนจากราคาและปริมาณขายปูนที่เพิ่มขึ้นรวมถึงการบริหารที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น อีกทั้ง ยังเข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยวผลตอบแทนโดยเฉพาะโรงงานที่กัมพูชาและเวียดนามอย่างเต็มไตรมาส คงคำแนะนำซื้อ

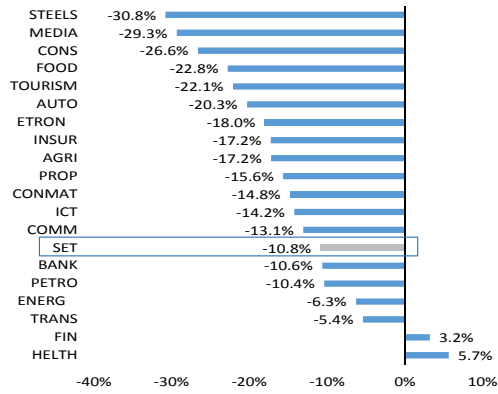
ฝ่ายวิจัยยังคงทำการประเมินกำไร 1Q62 อย่างต่อเนื่อง เบื้องต้นสามารถสรุปได้ดังตารางด้านล่าง

SECTOR	▲ YoY ▲ QoQ	▲ YoY ▼ QoQ	▼ YoY ▲ QoQ	▼ YoY ▼ QoQ
AGRI	TFG	GFPT		
FOOD	M, CPF	TU		
FIN	MTC, SAWAD			
PETRO			PITGC, IVL	
CONMAT	DRT, SCCC			
CONS	PYLON, SEAFCO	STEC		SYNTEC
PROP	QH	ANAN, LPN, PSH, SC, SPALI		
ENERG	EASTW, TPIPP	BANPU	*IRPC,*TOP	
COMM	CPALL	HMPRO, ROBINS		MAKRO
HEALTH	BDMS, RJH, PR9	BCH		
ETRON		SVI		
ICT				ADVANC
AUTO	SAT			
MEDIA		MACO, RS		

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

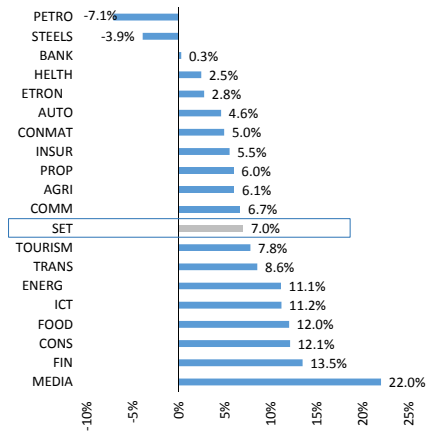
หมายเหตุ: * Turnaround เมื่อเทียบกับงวด 4Q61, ข้อมูล ณ 30/04/2562

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



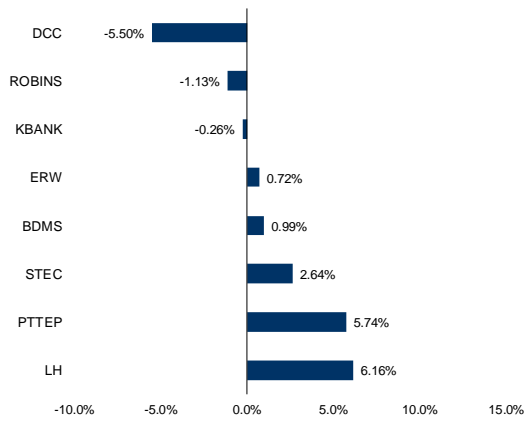
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

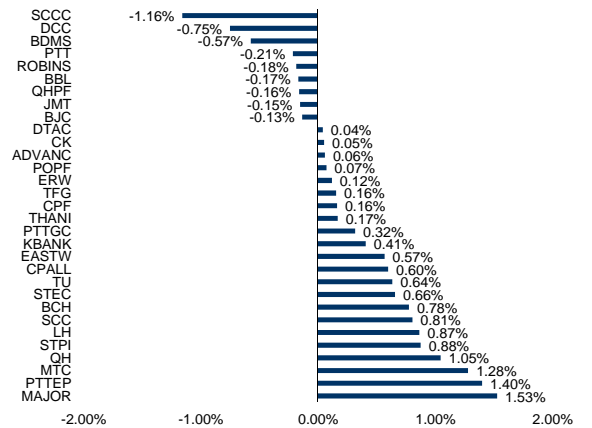
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
PTTEP	18-Feb-19	178.00	10%	126.25	133.50	5.74%	14.21	1.26	3.75	Supply น้ำมันที่ลดลงจากกำลังการผลิตกลุ่ม OPEC ในเดือน มี.ค. ต่ำสุดในรอบ 4 ปี และมีโอกาสดีระยะเวลาลดกำลังการผลิตออกไปถึงสิ้นปี ติดหุ้นน้ำมัน PTTEP ที่ราคาขยับ Laggard	
BDMS	18-Apr-19	30.00	10%	25.25	25.50	0.99%	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	191.00	-0.26%	11.24	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	25.25	2.64%	21.97	3.22	1.58	หุ้นก่อสร้างพื้นฐานแกร่งที่อยู่ใน SET100 และยังได้รับปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อของซีเมนต์ ช่วยหนุนการก่อสร้าง Recurring Income ในกับ STEC	
DCC	21-Mar-19	2.80	10%	2.18	2.06	-5.50%	13.74	3.57	5.46	ค่าตัวไประดับ 62 เด็บโต 12%/yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
LH	26-Feb-19	13.60	10%	10.55	11.20	6.16%	13.47	2.39	6.68	เป็นหุ้นปันผลเด่น รอรับผลตอบแทน 0.35 บาทต่อหุ้น ก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD (3/5/19) รวมถึงมีแผนขยายโรงแรมหรูต่อค่าไร่ในปี 2562	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	15%	58.92	58.25	-1.13%	20.37	3.16	2.21	ได้เป็น sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายหนุนหุ้นกลุ่มค่าปลีกอย่าง ROBINS บวกกับมีค่า PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่มฯ เพียง 20.4 เท่า	
ERW	24-Apr-19	9.00	15%	6.90	6.95	0.72%	27.32	2.93	1.65	จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวที่สามารถนำค่าใช้จ่ายมาลดหย่อนภาษีได้ บวกกับการอัดฉีดเงินผ่านระบบ E-payment ให้กับผู้มีรายได้น้อยที่อายุ 18 ปีขึ้นไป เป็นผลดีต่อ กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม โดยเฉพาะ ERW	

วันนี้ขายทำกำไร LH แล้วลงทุนใน DRT แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

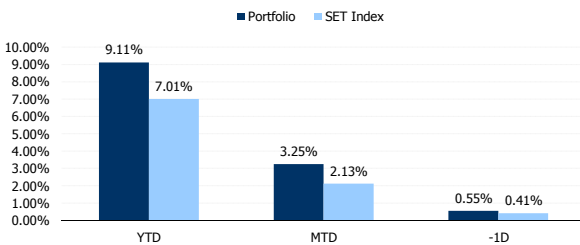
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS