

### กลยุทธ์การลงทุน

เป็นไปได้ที่ SET Index จะปรับตัวขึ้นตาม Sentiment ของตลาดหุ้นต่างประเทศ แต่ภาพรวมยังถือว่าอยู่ในภาวะผันผวน โดยมีประเด็นสงครามการค้า เป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ส่วนปัจจัยในประเทศคาดว่าจะเห็นการไหลเวียนของเงินตราต่างประเทศในสัปดาห์สุดท้ายของเดือน พ.ศ.2562 คาดว่า SET ยังเคลื่อนไหวในกรอบ 1620 – 1650 จุด หุ่นเด่นวันนี้คือ INTUCH (FV@ 69.70) และ EASTW (FV@B 13.50) ซึ่งถูกเลือกเข้า MSCI และให้ Dividend Yield เกิน 4%

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... ตลาดหุ้นไทยแกว่งทรงตัวตลอดวันในรอบสัปดาห์

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยเปิดดิ่ง 10 จุด ก่อนที่จะแกว่งทรงตัวตลอดวัน ทำให้ปิดที่ระดับ 1633.84 จุด ลดลง 6.29 จุด (-0.38%) มูลค่าการซื้อขาย 5.39 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงาน BANPU(-3.95%) GULF(-2.83%) PTT(-0.53%) กลุ่มขนส่ง AOT(-0.37%) BEM(-0.89%) BTS(-0.86%) และกลุ่มอาหาร CBG(-1.23%) CPF(-0.90%) OSP(-2.33%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ CENTEL(-5.03%) GLOBAL(-8.24%) และ LH(-1.85%)

แม้จะเห็นการติดตัวกลับของดัชนีดาวโจนส์ แต่ยังคงเชื่อว่าภาพใหญ่ของตลาดหุ้นทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ยังน่าจะเป็นไปด้วยความผันผวน โดยที่มีปัจจัยเรื่อง ผลกระทบสงครามการค้า รวมถึงความเสี่ยงในเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ในตะวันออกกลาง และคาบสมุทรเกาหลี เป็นตัวกำหนด Sentiment ของตลาด สำหรับปัจจัยภายในประเทศ ในช่วง 2 สัปดาห์จากนี้ น่าจะเห็นความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาลมากขึ้น โดยในวันที่ 22 พ.ศ.2562 จะมีรัฐพิธีเปิดประชุมรัฐสภาครั้งแรก และคาดว่าจะเห็นการไหลเวียนของเงินตราต่างประเทศในสัปดาห์สุดท้ายของเดือน พ.ศ.2562 ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว คาดว่า SET Index น่าจะผันผวนอยู่ในช่วง 1620 – 1650 จุด กลยุทธ์การลงทุนหลักยังอยู่ใน Theme Domtic Play และให้ Dividend Yield ในระดับที่น่าพอใจ พอร์ตการลงทุนวันนี้ได้มีการปรับเปลี่ยนโดยขายทำกำไร SEAFCO ออกไป และนำน้ำหนักการลงทุนที่เลือกเข้าไปพักเงินใน POPF ซึ่งเป็น Property Fund ส่วนหุ้น Top Pick ยังคงเป็น INTUCH และ EASTW

#### สงครามการค้าสหรัฐ-จีน ยังคงกดดันตลาดเงินและตลาดหุ้น

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนยังคงเป็นปัจจัยที่กดดันตลาดเงินและตลาดหุ้นโลก หลังจากปลายสัปดาห์ที่แล้วสหรัฐขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนในรอบที่ 3 เป็น 25% วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญฯ จากเดิมเก็บภาษีที่ 10% และฝั่งจีนตอบโต้สหรัฐผ่านการขึ้นภาษีนำเข้าต่อสหรัฐในรอบที่ 3 วงเงิน 6 หมื่นล้านเหรียญเป็น 5-25% จากเดิมที่เก็บ 5-10%

เชื่อว่าหากสถานการณ์เลวร้ายสุด คือ ทั้ง 2 ฝั่งต่างเดินหน้าก็เกิดการดักกันการค้ากันต่อ คือ สหรัฐสามารถที่จะขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนในส่วนที่เหลืออีกราว 3.25 แสนล้านเหรียญฯ ขณะที่จีนตลาดการเงินคาดว่า จะมีมาตรการตอบโต้ 6 ทาง คือ ขึ้นภาษีนำเข้าจากเงินที่เหลือได้อีกราว 2 หมื่นล้านเหรียญฯ, ลดค่าเงินหยวน หลังจากเงินหยวนอ่อนค่านำไปแล้วราว 2.43% นับตั้งแต่จุดต่ำสุด 22 เม.ย., ควบคู่มาตรการธุรกิจของสหรัฐในจีนหรือเพิ่มความเข้มงวดด้านศุลกากร, ชักชวนให้ประเทศอื่นๆคว่ำบาตรสินค้าสำคัญของสหรัฐ, ลดการนำเข้าเครื่องบินของบริษัท Boeing(ผู้ผลิตอากาศยานสัญชาติสหรัฐ) และการขายพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่จีนถือไว้ ล่าสุด ราว 1.13 ล้านล้านเหรียญฯ เป็นต้น ASPS คาดว่าความเป็นไปได้ที่จีนจะตอบโต้ คือ การแทรกแซงให้หยวนอ่อนค่า

อย่างไรก็ตามในที่สุด เชื่อว่าทั้ง 2 ฝั่งจะต้องประนีประนอมกัน และกลับมาเจรจาเพื่ออยู่ดี โดยประธานาธิบดีทรัมป์เผยกำหนดการพบปะประธานาธิบดี สีจิ้นผิง อีกครั้งที่การประชุม G20 ที่ญี่ปุ่น วันที่ 28-29 มิ.ย. เนื่องจากทั้งผู้ผลิตและผู้บริโภคขั้นสุดท้ายของทั้ง 2 ฝั่ง จะได้รับผลกระทบใกล้เคียงกัน เนื่องจากล้นเม็ดเงินจากต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้น

วันพุธที่ 15 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,633.84
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-6.29
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	53,923

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,679.23
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	367.72
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	854.47
นักลงทุนรายย่อย	1,457.05

ณชัย กองเย็น  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146  
 เกิดศักดิ์ กวีธรรสม  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
 กรรณ เตียรณปราโมทย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
 ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636  
 โยธิน ภูจนิล  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ  
 เจตธรัส แก้วแก้ว  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
 อรรถนพ ฤกษ์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ  
 กวิต ภัทรพงศ์  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

## พาณิชย์ภาคส่งออกไทย ปี 2562 ะลอกจากพลสงครามการค้า

ผลกระทบจากสงครามการค้าสหรัฐและจีนที่เริ่มปะทุอีกครั้ง ดังกล่าวข้างต้น จะซ้ำเติมต่อการเติบโตเศรษฐกิจโลกในปี 2562 ให้ชะลอลงตัวอีก และจะกระทบต่อประเทศในเอเชียซึ่งเป็นผู้ส่งออกวัตถุดิบ (Supply Chain) ให้กับจีน รวมถึงไทยเนื่องจากภาคการส่งออกคิดราว 68% ของ GDP และจีนมีสัดส่วนการค้าขาย(x+M) มากสุดราว 18.1% ของการค้ารวมทั้งหมดทั่วโลกของไทย รองลงมาคือญี่ปุ่นราว 11.5% และสหรัฐราว 9.7% ซึ่งจะกระทบต่อยอดส่งออกในช่วงที่เหลือของปีนี้ หลังจากส่งออก (ในหน่วยดอลลาร์) เฉลี่ย 3M2562 หดตัว 1.54% ล่าสุด กระทรวงพาณิชย์ไทยประเมินผลกระทบจากการที่สหรัฐขึ้นภาษีนำเข้า 25% รอบที่ 3 (ไม่รวมที่จีนเพิ่งตอบโต้) จะทำให้มูลค่าส่งออกไทยหายไปราว 5.6-6.7 พันล้านเหรียญฯ หรือ 2.2% ของเป้าส่งออกปี 2562 ที่ตั้งไว้ 2.72 แสนล้านเหรียญฯ คาดสินค้าที่คาดว่าจะกระทบมากที่สุด คือ ยานยนต์ (เนื่องจากเป็นสินค้าส่งออกอันดับ 1 ราว 11.4% ของยอดส่งออกทั้งหมด) และ ความเสี่ยงจากการที่สหรัฐจะประกาศขึ้นภาษีนำเข้า Safe guard ยานยนต์กับทั่วโลกเป็น 25% จาก รองลงมาคือ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ อาทิ เครื่องคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์ (ส่งออกอันดับ 2 ราว 7.9%)

ขณะที่สินค้าที่จะได้ประโยชน์จากการส่งออกไปทดแทนตลาดจีน คือสินค้าเกษตรและอาหาร , ผลไม้ , ไม้ และ เครื่องสำอาง แต่เนื่องจากมูลค่าน้อยมาก ทำให้ผลกระทบทางลบต่อการส่งออกมากกว่า

โดยรวมเชื่อว่าเศรษฐกิจไทยปี 2561 ภาคการส่งออกจะชะลอลง (ASPS คาดส่งออกปี 2562 ที่ 0.5% ชะลอลงจาก 6.7% ในปี 2561) ทั้งนี้จากการศึกษาพบว่าส่งออกที่ลดลงทุกๆ 0.5% โดยกำหนดให้ปัจจัยอื่นคงที่คือ (C โต 3.9% I 3.4% และ G โต 2.4%) จะทำให้ GDP Growth ลดลงราว 0.04% (ดังตารางด้านล่าง) ทำให้มีแนวโน้มที่ GDP Growth ปี 2562 อาจจะไม่ต่ำกว่าประมาณการเดิม ที่คาดว่าจะปี 3.4% ชะลอลงจาก 4.1% ในปี 2561 โดยให้น้ำหนัก 21 พ.ค. สภาพัฒน์รายงาน GDP Growth งวด 1Q62 ตลาดคาด 3% (ASPS คาด 3.2%yooy)

## กสทช. ปรับเงื่อนไขค่าคลื่น 700 MHz

ความกังวลต่อผลกระทบต่อต้นทุน 5G คลื่น 700 MHz (ไม่รวมในประมาณการ) ต่อการก่อกลุ่มลดระดับลง หลังจาก กสทช. ประกาศเงื่อนไขการจัดสรรคลื่น 700 MHz ให้กับผู้ขอรับสิทธิ์ขยายระยะเวลาจ่ายค่าคลื่น 900 MHz ออกไป (จากงวด 4 เป็น 10 งวด) โดยเปลี่ยนแปลงขนาดใบอนุญาตเหลือใบละ 10 MHzx2 จากเดิม 15 MHzx2 ส่งผลให้ราคาคลื่นในแต่ละรายต้องจ่ายลดลงเหลือ 1.75 หมื่นล้านบาท แบ่งจ่าย 10 งวด อายุบริการ 15 ปี ซึ่งภายใต้เงื่อนไขใหม่ดังกล่าวทำให้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่จ่ายออก ใกล้เคียงกับผลประโยชน์เชิงกระแสเงินสดที่ได้รับจากการยืดระยะเวลาการจ่ายค่าคลื่น 900 MHz ในกรณีของ ADVANC และ TRUE จึงคาดว่าทั้ง 2 รายจะรับสิทธิ์ในโครงการดังกล่าว ส่วน DTAC เป็นรายเดียวที่กระทบ เนื่องจากได้ประโยชน์จากคลื่น 900 MHz น้อยกว่า (ราคาคลื่นต่ำกว่า ADVANC, TRUE ราวครึ่งหนึ่ง) แต่เชื่อว่าจะรับการจัดสรรเช่นกัน เพื่อรักษาศักยภาพยุค 5G ไม่ให้คู่แข่งนำไปใช้ในด้านการตลาดซึ่งผู้นำไปก่อน

ทั้งนี้ ระยะเวลาไปฝ่ายวิจัยยังมีมุมมองระมัดระวังต่อทิศทางกลุ่มระยะถัดไป เนื่องจาก กสทช. ยังมีแผนประมูลคลื่น 5G อื่นๆ เช่น 2600 MHz (กำลังเรียกคืนจาก MCOT) ปลายปีนี้ ขณะที่กำหนดประมูลคลื่น 700 MHz ที่เหลืออีก 15 MHzx2 พร้อมกับคลื่น 1800 MHz ที่เหลือจากรอบประมูลปีก่อน 35 MHzx2 ในปี 2563 ซึ่งด้วยระดับกำลังให้บริการมาตรฐาน 5G ที่ 100 MHz เชื่อว่าทุกรายยังมีความจำเป็นต้องประมูลเพิ่ม และจะนำมาสู่ต้นทุนใหม่ ขณะที่หากพิจารณาด้านสถานะการนำ 5G ไปหารายได้ในระยะสั้น สถานะปัจจุบันยังทำได้จำกัด โดยเฉพาะมูลค่าเพิ่มหลัก คือ การนำไปพัฒนาระบบอัจฉริยะ, ระบบอัตโนมัติให้กับอุตสาหกรรมต่างๆ ที่ยังต้องใช้เวลาพัฒนา Use Case ขณะที่การให้บริการผู้บริโภคทั่วไป ยังทำได้ไม่มาก จากข้อจำกัดราคาเมื่อถือที่รับ 5G ยังแพงและมีน้อยรุ่น ภาพรวมกลุ่มปัจจุบัน ยังดูมีแนวโน้มที่อาจแบกรับต้นทุนเร็วกว่าช่วงเวลาสร้างรายได้ ยังให้เน้นลงทุน

ตัวเลือกปลอดภัย คือ ADVANC(FV@B210) ที่มีฐานกำไรสูง ช่วยให้กระทบจำกัด หากจำเป็นต้องแบกรับต้นทุนเข้ามาก่อน

ปี	ADVANC		DTAC		TRUE		ค่าสัม 700 MHz ขนาด 10 MHz*2
	ขยาย	ไม่ขยาย	ขยาย	ไม่ขยาย	ขยาย	ไม่ขยาย	
2559	8,603	8,603			8,603	8,603	
2560							
2561	4,301	4,301	4,301	4,301	4,301	4,301	
2562	4,301	4,301			4,301	4,301	
2563	23,269	63,744	7,917	2,151	23,614	64,434	1,758
2564	8,095		4,073	2,151	8,164		1,758
2565	8,095		4,073	32,126	8,164		1,758
2566	8,095		4,073		8,164		1,758
2567	8,095		4,073		8,164		1,758
2568	8,095		4,073		8,164		1,758
2569			4,073				1,758
2570			4,073				1,758
2571							1,758
2572							1,758
2573							

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## เปิดประชุมรัฐสภาครั้งแรก 22 พ.ค. คาดเลือกนายกฯ สัปดาห์สุดท้ายของเดือน

หลังจากที่ กกต. ได้ประกาศรับรอง ส.ส. ครบตามจำนวนขั้นต่ำที่จะเปิดประชุมสภา เมื่อวันที่ 9 พ.ค. 2562 ล่าสุดวานนี้ได้มี พระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้ง ส.ว. 250 คน พร้อม มีประกาศราชกฤษฎีกาโปรดเกล้าฯ ให้เรียกประชุมรัฐสภา ครั้งแรกในวันที่ 22 พฤษภาคม 2562 ซึ่งถือเป็นกรเริ่มต้นกระบวนการทางสภา หลังการเลือกตั้ง โดยในวันที่ 22 พ.ค. 2562 จะเป็นรัฐพิธีอย่างเป็นทางการ หลังจากนั้นจะมีการนัดกำหนดวันประชุมอีกครั้งหนึ่ง โดยการนัดประชุมครั้งแรกจะเป็นการแต่งตั้งประธานสภาผู้แทนราษฎร (ส.ส.) พร้อมรองประธาน และ ประธาน ส.ว. พร้อมรองประธาน เมื่อได้รับการโปรดเกล้าฯ ลงมาแล้ว ประธานก็จะมีการนัดประชุมรัฐสภา โดยวาระสำคัญวาระแรก น่าจะเป็นการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี ซึ่งพิจารณาจากกรอบเวลา คาดว่าน่าจะอยู่ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน พ.ค. 2562 ส่วนการจับขั้วจัดตั้งรัฐบาลได้มีความคืบหน้าที่ชัดเจนขึ้นตามลำดับ แต่ยังคงเหมือนว่าจะแน่นเสียงของแต่ละขั้วยังไม่ห่างกันมาก ทำให้มีโอกาสที่จะได้รัฐบาลที่มีคะแนนเสียง ส.ส. สนับสนุนแบบปรี่มน้ำ

พัฒนาการของการได้มาซึ่งรัฐบาลดังกล่าวมาข้างต้น มองโดยภาพรวมแล้วยังเห็นเป็นปัจจัยบวก และน่าจะทำให้ SET Index พุ่งตัวภายใต้สถานการณ์ที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าได้ดีขึ้น

## สงครามการค้า กดดันต่างชาติขายหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค 5 วันติดต่อกัน

สงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ยังคงสร้างความกังวลต่อตลาดหุ้นเอเชียรวมถึงในภูมิภาค กดดันให้เมื่อวานนี้ต่างชาติขายหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องอีก 471 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 5) และยังเป็นการขายสุทธิทั้ง 5 ประเทศ เริ่มจากตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกขายสุทธิ 149 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 5) ตามมาด้วยไต้หวัน 140 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 5), อินโดนีเซีย 68 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 5), ฟิลิปปินส์ 27 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 7) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 84 ล้านดอลลาร์ หรือ 2.68 พันล้านบาท (ขายสุทธิ 8 วัน มีมูลค่ารวม 1.1 หมื่นล้านบาท) สวนทางกับสถาบันฯ ที่ซื้อสุทธิ 854 ล้านบาท (หลังจากขายสุทธิเพียง 1 วัน)

## ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

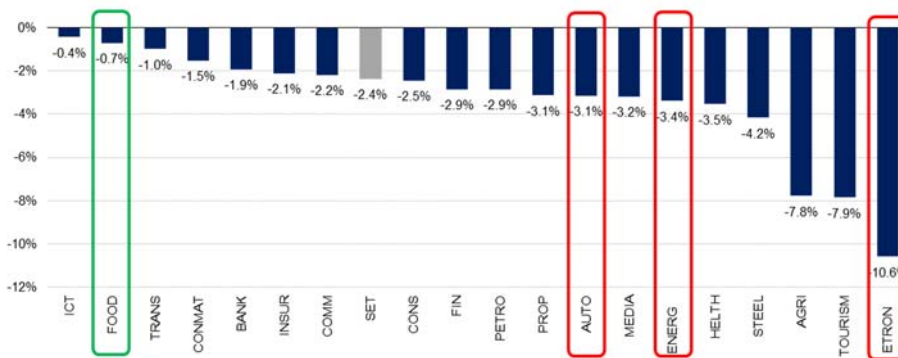
วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562 (ytd)	4174	741	6410	5279	-670	15935
ม.ค. 62	964	356	3658	1818	214	7010
ก.พ. 62	-237	178	615	2471	-106	2923
มี.ค. 62	118	88	262	24	-516	-24
เม.ย. 62	3740	194	2252	1676	107	7968
พ.ค.62 (mtd)	-410	-75	-377	-710	-369	-1941

หน่วย : ล้านเหรียญ

## หุ้นกลุ่มที่ได้-เสียประโยชน์ หากสงครามการค้ายืดเยื้อ

ประเด็นสงครามการค้ากลับมากดดันให้ตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงไทยปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในเดือน พ.ค. 62 กดดัน SET Index ปรับตัวลดลง 40 จุด หรือ 2.37% มาอยู่ที่ 1633.84 จุด โดยสังเกตได้ว่าหุ้นส่วนใหญ่ที่ได้รับผลกระทบจากประเด็น Trade War จะปรับตัวลงแรงกว่าตลาดฯ และยังมีโอกาสถูกกดดันต่อ หากประเด็นสงครามการค้ายังยืดเยื้อ โดยมีรายละเอียดราย Sector ดังนี้

### ผลตอบแทนราย Sector ในเดือน พ.ค. 62 (mtd)



**กลุ่มปิโตร-น้ำมัน** ถูกกดดันจากราคาน้ำมันดูไบปรับตัวลดลงราว 6.69% จากจุดสูงสุดที่ 72.06 เหรียญ/บาร์เรล ในวันที่ 24 เม.ย. 2562 มาเป็น 67.04 สาเหตุสำคัญมาจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอลงจากสงครามการค้า รวมไปถึงความต้องการบริโภคน้ำมันที่อาจจะลดลง ทั้งจากสหรัฐฯและจีนที่เป็นผู้บริโภคน้ำมันรายใหญ่ของโลก โดยสหรัฐฯบริโภคราว 24.9 ล้านบาร์เรล/วัน หรือคิดเป็น 25.5% และจีนอันดับ 2 บริโภคราว 12.5 ล้านบาร์เรล/วัน ราว 12.8%

**กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์** สงครามการค้าได้ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิงวด 1Q62 ของกลุ่มชิ้นส่วนฯ (DELTA HANA KCE และ SVI) ให้ลดลง 22.7% qoq และ 20.6% yoy มาที่ 1.7 พันล้านบาท เนื่องจากลูกค้าต่างประเทศกังวลเศรษฐกิจโลกจะชะลอลง ทำให้ดำเนินธุรกิจแบบระมัดระวังมากขึ้น จึงชะลอคำสั่งซื้อลงชั่วคราว เพื่อระบายสินค้าคลเหลือในสต็อกออกไปก่อน

**กลุ่มยานยนต์** แม้ไม่มีผลกระทบทางตรง แต่หากสถานการณ์รุนแรงและยืดเยื้อ ย่อมเป็นแรงกดดันทางอ้อมต่อกำลังซื้อของประเทศคู่ค้า ส่งผลต่อยอดขายรถยนต์ เนื่องจากรถยนต์เป็นสินค้าที่มีความยืดหยุ่นต่อรายได้ อาจทำให้ยอดส่งออกรถยนต์ของไทย (สัดส่วน 52% ของยอดผลิตรถยนต์) ลดลงเช่นเดียวกับตลาดรถยนต์ในประเทศ (สัดส่วน 48% ของยอดผลิตรถยนต์) ที่มีโอกาสอ่อนตัวหลังกำลังซื้ออาจได้รับผลกระทบเป็นไปในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจไทย โดยรวมเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อเป้าหมายผลิตรถยนต์ไทยในปี 2562 ที่ระดับ 2.2 ล้านคัน (+ 1.5% yoy) ซึ่งยังเป็นเรื่องที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดต่อไป ผ่านยอดผลิตรถยนต์รายเดือนที่จะประกาศในช่วงสัปดาห์ที่ 3 ของทุกเดือน

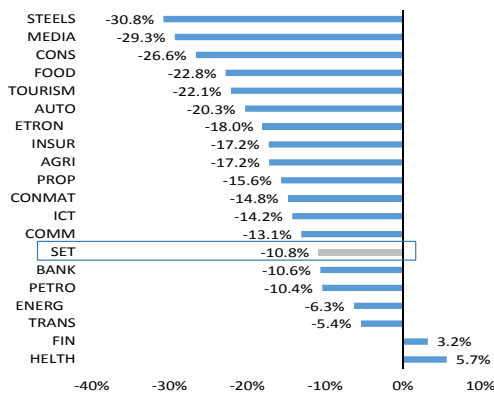
**กลุ่มอสังหาริมทรัพย์** ประเด็นสงครามการค้า หากยืดเยื้อจะได้รับผลกระทบทางอ้อม จากกำลังซื้อบ้านและคอนโดจากคนจีนลดลง ซึ่งปัจจุบันมีสัดส่วนราว 20 – 30% ของกำลังซื้อทั้งหมด แต่คาดว่ายังไม่มีนัยสำคัญมากนัก

แม้ประเด็น Trade War จะกดดันภาพรวมตลาดหุ้นไทย แต่เวลามีหุ้นบางกลุ่มที่เสียประโยชน์ มักจะมีบางกลุ่มได้ประโยชน์เสมอ คือ

**กลุ่มส่งออกอาหาร** ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า ที่มีโอกาสอ่อนค่าตามประเทศในภูมิภาค นำทัพโดยจีน ซึ่งในช่วง 2 สัปดาห์ค่าเงินหยวนอ่อนค่าไปแล้วกว่า 3% และได้ประโยชน์ต้นทุนจากวัตถุดิบจากถั่วเหลืองที่ปรับลง ซึ่งล่าสุดราคาถั่วเหลืองปรับลดลงมาทำจุดต่ำสุดในรอบ 10 ปี ที่ 8.1 เหรียญสหรัฐ/บุชเชล สอดคล้องกับราคากากถั่วเหลือง (คิดราว 30%ของสัดส่วนวัตถุดิบอาหารสัตว์) ที่ทำจุดต่ำสุดในรอบ 3 ปี อยู่ที่ 287.3 เหรียญสหรัฐ/ตัน **ชอบ CPF (FV@B31.5), TFG (FV@B4.5), GFPT(FV@B16.95), BR (FV@B4)**

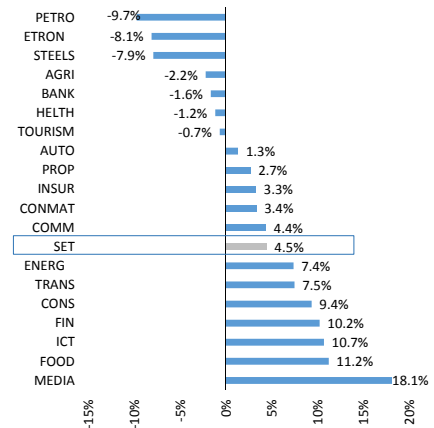
**กลุ่มนิคมฯ** คาดว่าได้ประโยชน์จากประเด็นสงครามการค้าจีน-สหรัฐ เนื่องจาก บริษัทที่ผลิตสินค้าในจีนจะมีต้นทุนสูงขึ้นมาก จึงมีโอกาสสูงที่อาจจะพิจารณาหาฐานการผลิตใหม่ ซึ่งประเทศไทยเป็นหนึ่งในเป้าหมายหลัก ซึ่งมีศักยภาพสูง เช่น EEC ในการรองรับฐานการผลิต **ชอบ WHA (FV@B4.89), AMATA (FV@B35.7)**

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

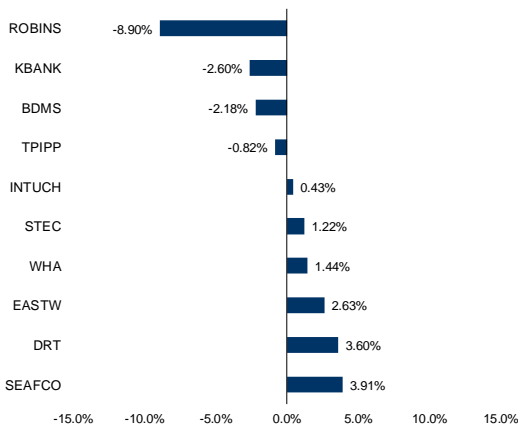
## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>SEAFCO</b>	03-May-19	11.30	10%	7.41	7.70	3.91%	15.61	3.41	3.54	คาดการณ์ไตรมาส 1Q62 ทำ New High ต่อเนื่องที่ 121.8 ล้านบาท เดิมโตสูงถึง 157% YoY และ 4% QoQ หนุนจากงานส่วนใหญ่เป็นโครงการเดิม The one Bangkok บวกกับเริ่มงาน Bangkok Mall	
<b>BDMS</b>	18-Apr-19	30.00	10%	25.25	24.70	-2.18%	23.72	4.54	1.40	เป็นหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งบวกกับ Market Cap ขนาดใหญ่ อีกทั้งยังมีประเด็นบวกจากเรื่องการขาย RAM ทำให้กำไรไตรมาสนี้ทำ All time high อย่างโดดเด่น	
<b>KBANK</b>	11-Apr-19	246.00	10%	192.50	187.50	-2.60%	11.03	1.10	2.27	กำไรสุทธิ 1Q62 เท่ากับ 1 หมื่นล้านบาท สูงกว่าคาด 15% หนุนด้วยค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ ที่ต่ำกว่าคาด โดยกลยุทธ์เน้นผลัดกันการเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	
<b>STEC</b>	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	24.90	1.22%	21.66	3.18	1.61	หุ้นก่อสร้างพื้นฐานแกร่งที่อยู่ใน SET100 และยังมีประวัติจ่ายปันผลจากการเข้าซื้อพอลิซิดแลนด์ ช่วยหนุนการสร้าง Recurring Income ในหุ้น STEC	
<b>INTUCH</b>	14-May-19	69.70	10%	58.50	58.75	0.43%	15.50	4.44	4.45	กำไรสุทธิ 1Q62 อยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.2% qoq ตามรายงานของ ADVANC ที่ลดลงตามฤดูกาล ส่วนกำไรสุทธิมาจากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากใช้กลยุทธ์ขยายพ่วงบริการอินเทอร์เน็ตกับมือถือ	
<b>DRT</b>	02-May-19	6.58	10%	5.55	5.75	3.60%	11.33	2.48	6.96	กำไรสุทธิ 1Q62 เดิมโต 142% qoq กำไรมาจากกลยุทธ์เชิงรุกของบริษัท เน้นยอดขายเติบโตทุกช่องทาง และได้กำไรพิเศษจากการขายที่ดิน 46 ล้านบาท	
<b>ROBINS</b>	22-Apr-19	70.00	10%	59.00	53.75	-8.90%	18.79	2.92	2.40	ได้เป็น sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายหนุนหุ้นกลุ่มค้าปลีกอย่าง ROBINS บวกกับมีค่า PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่มฯ เพียง 20.4 เท่า	
<b>EASTW</b>	14-May-19	13.50	10%	11.40	11.70	2.63%	16.72	1.72	3.95	กำไรสุทธิงวด 1Q62 เพิ่มขึ้นถึง 44.5% qoq หลักๆมาจากปัจจัยหนุนจากผลกระทบภัยแล้งที่มาจากเอลนีโญ จึงทำให้ผลกำไรสุทธิของลูกค้าน้อยลงและกลับมาซื้อสินค้าจาก EASTW มากขึ้น	
<b>TPIPP</b>	09-May-19	6.80	10%	6.10	6.05	-0.82%	11.64	1.96	6.79	รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q62 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.9% qoq แต่ทิศทางกำไรปี 2562 ยังคงคาดว่า New High จากการรับรู้อุปทานไฟฟ้าทั้ง 8 โรง (440 MW) และโดดเด่นด้วยปันผลสูงสม่ำเสมอทุกไตรมาสเกือบ 7% ต่อปี	
<b>WHA</b>	13-May-19	4.89	10%	4.16	4.22	1.44%	16.86	2.05	3.56	คาดการณ์กำไรปี 2562 ขึ้นทำ New High เท่ากับ 3.6 พันล้านบาท โดยแรงขับเคลื่อนกำไรระยะสั้น 2Q62 น่าจะเห็นการขายโอนที่ดิน Biglot ในกินน็อกลงทุนเงิน 280 ล้านบาท	

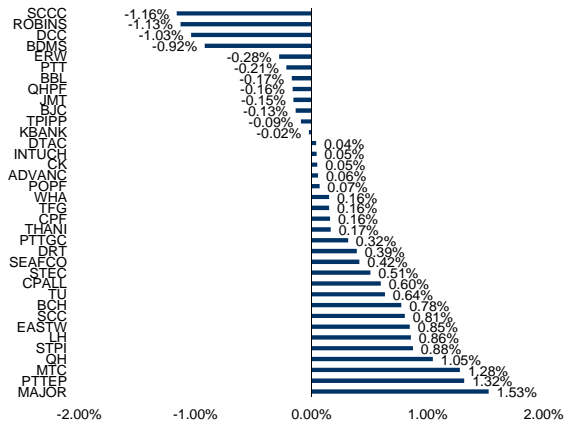
วานนี้เอา DCC และ ERW ออกจากพอร์ต แล้วลงทุนใน INTUCH และ EASTW อย่างละ 10%

วันนี้ขายทำกำไร SEAFCO แล้วลงทุนใน POPF แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

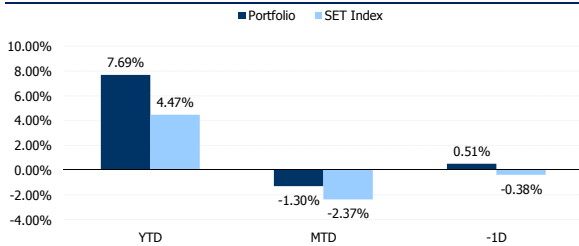
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS