

กลยุทธ์การลงทุน

หาก สนช. เห็นชอบ พ.ร.บ. ทับ 2 ฉบับในการประชุมวันนี้ ก็น่าจะช่วยกระตุ้น Sentiment ของตลาดให้ขึ้นมาได้ระดับหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตามยังมีข้อจำกัดในเรื่องของ Fund Flow ที่ยังไม่ไหลออก โดยภาพรวมจึงทำให้ SET Index ยังมีความผันผวนต่อเนื่อง ซึ่งภาวะดังกล่าวหุ้นที่ถือต้องยังมีปัจจัยขับเคลื่อนที่ชัดเจน ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการเติบโตของผลประกอบการ การจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอหรือหุ้นที่ Laggard โดย Top picks วันนี้เลือก BJC (FV@B73) ที่เติบโตต่อเนื่อง และ BCH (FV@B18.60) ราคาหุ้นยัง Laggard ตลาดฯ

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย..... แรเงายจากต่างชาติและกองทุนฯ กดดัน SET Index ร่วงต่อ

Sentiment ที่เป็นลบจากตลาดหุ้นภูมิภาค ส่งผลให้วานนี้ SET Index จมอยู่ในแดนลบตลอดทั้งวัน โดยปิดตลาดฯ ที่ 1781.64 จุด ลดลง 17.42 จุด หรือ -0.97% ยังเห็นแรงขายทำกำไรหนักๆ ในกลุ่มพลังงาน โดย PTT ลดลงแรงถึง 2.17% เช่นเดียวกับ PTTEP ลดลง 1.76% ขณะที่ BANPU แม้แรงกดดันจากคดีความหงสาสิ้นสุดลงไปแล้ว แต่ก็ยังเห็นแรงขายหนักออกมา ราคาหุ้นลงแรงถึง 7.42% กลุ่มปิโตรเคมีลงแรงเช่นกัน ทั้ง PTTGC ลดลง 4.44% และ IVL ลดลง 0.48% ส่วนทางกับหุ้นที่ปรับขึ้นสวนตลาด คือ CPN เพิ่มขึ้น 1.87% BDMS เพิ่มขึ้น 0.90% และ CPF เพิ่มขึ้น 1.26% ทั้งนี้ ตลาดฯ ยังขาดปัจจัยบวกหนุนใหม่ๆ เข้ามาผลักดันตลาด โดยเฉพาะประเด็นต่างประเทศจากความกังวลเรื่อง การปรับขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม ขณะที่ประเด็นในประเทศ คือ การพิจารณาร่าง พ.ร.บ. ประกอบรัฐธรรมนูญ 2 ฉบับ ที่จะทราบผลวันนี้ จึงทำให้นักลงทุนทยอยลดพอร์ตเพื่อลดความเสี่ยง

สำหรับแนวโน้มตลาดหุ้นวันนี้ คาดดัชนีมีโอกาสปรับฐานลงต่อ ประเมินแนวรับบริเวณ 1775 จุด และแนวต้านที่ 1800 จุด

สนช. ลงมติ พ.ร.บ. ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. และ การได้มาซึ่ง ส.ว. วันนี้

หลังจากที่คณะกรรมการ 3 ฝ่าย ได้ร่วมพิจารณา และมีการปรับเปลี่ยน เนื้อหาบางประการใน พ.ร.บ. ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. และ พ.ร.บ. ว่าด้วยการได้มาซึ่ง ส.ว. เรียบร้อยแล้ว กระบวนการลำดับสุดท้ายก่อนที่จะนำขึ้นทูลเกล้าฯ และประกาศในราชกิจจานุเบกษา ก็คือ การที่ต้องนำ พ.ร.บ. ทั้ง 2 ฉบับดังกล่าว เข้าสู่การพิจารณาของ สนช. เพื่อให้ความเห็นชอบ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 2 ใน 3 (166 เสียงจาก 248 เสียง) โดยจะมีการพิจารณาในวันนี้ (8 มี.ค. 2561) ซึ่งจากการประเมินสถานการณ์ล่าสุด เชื่อว่า พ.ร.บ. ทั้ง 2 ฉบับน่าจะได้คะแนนเสียงรับรองจาก สนช. และหากเป็นไปตามคาดก็จะเป็นการยืนยันได้ว่า การจัดการเลือกตั้งทั่วไป (เลือก ส.ส.) น่าจะเกิดขึ้นไม่เกินเดือน ก.พ. 2562 แต่อย่างไรก็ตามหากเกิดเหตุการณ์อย่างใดอย่างหนึ่งต่อไปนี้ อาจทำให้กระทบต่อกำหนดการเลือกตั้งดังกล่าวมาข้างต้น

- สนช. ไม่ให้การรับรอง พ.ร.บ. ฉบับใดฉบับหนึ่ง หรือ ทั้ง 2 ฉบับ ซึ่งต้องใช้คะแนนเสียง 2 ใน 3 ของที่ประชุมสภาฯ เช่นกัน ในกรณีนี้ ถือว่า พ.ร.บ. ต้องตกไป และเข้าสู่กระบวนการในการร่างกฎหมายใหม่ ซึ่งไม่สามารถกำหนดกรอบเวลาการดำเนินการที่ชัดเจนได้
- กรณีที่ สนช. ให้การรับรอง พ.ร.บ. ทั้ง 2 ฉบับแล้ว เกิดเหตุการณ์ที่มีผู้เห็นว่า เนื้อหาบางประการใน พ.ร.บ. ขัดแย้งต่อรัฐธรรมนูญ อาจมีการส่งเรื่องให้ ศาลรัฐธรรมนูญตีความ ซึ่งในกรณีนี้ขั้นตอนในการนำขึ้นทูลเกล้าฯ จะต้องหยุดไว้ก่อน จนกว่าศาลรัฐธรรมนูญจะมีความเห็นออกมา ซึ่งอาจทำให้กำหนดเวลาในการที่กฎหมายจะถูกบังคับใช้ต้องถูกเลื่อนออกไป อันจะมีผลต่อกำหนดการจัดการเลือกตั้ง

ดังนั้นในวันนี้ นักลงทุนควรติดตามผลการพิจารณาของ สนช. อย่างใกล้ชิด เนื่องจากจะเป็นประเด็นที่มีผลต่อทิศทางของ SET Index

วันพฤหัสบดีที่ 8 มีนาคม พ.ศ. 2561

SET Index	1,781.64
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-17.42
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	71,502

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,194.92
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-319.10
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,830.89
นักลงทุนรายย่อย	3,344.91

กรณีย์ ทองเย็น

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย กัทธาภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

กราดร เตียรณปรานิภย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

วรรณพฤษย์ โคนสิริภยธร

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

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

ประชุม ECB และ BOJ และการพิจารณาขึ้นภาษีเหล็ก อลูมิเนียมในวันนี้

ประเด็นกีดกันการค้าของสหรัฐเริ่มมีความรุนแรงมากขึ้น หลังจากไม่ต่ออายุ GSP แก่ 12 ประเทศทั่วโลก รวมถึงไทย (กระทบต่อสินค้าส่งออกของไทยกว่า 3,400 รายการ) และการขึ้นภาษีสรรพสามิตนำเข้าสินค้าบางรายการ (Safe Guard) ทั้งหมด 6 สินค้า โดยมีสินค้าที่มีผลบังคับใช้แล้ว 2 สินค้าคือ เครื่องซักผ้า และแผงโซลาร์เซลล์ ส่วนอีก 4 สินค้าที่อยู่ระหว่างพิจารณาคือ เหล็ก, อลูมิเนียม, น้ำมันไบโอดีเซล และยางรัด

โดยในวันนี้ (ตามเวลาสหรัฐ) ประธานาธิบดีทรัมป์เตรียมพิจารณาและอนุมัติการขึ้นภาษี 2 สินค้า คือ เหล็กและอลูมิเนียม ซึ่งหากอนุมัติแล้ว คาดว่าจะบังคับใช้ได้ภายใน 2 สัปดาห์ อย่างไรก็ตามมาตรการดังกล่าวยังมีได้สรุปอัตราภาษีนำเข้า และประเทศที่กำหนดทั้งหมดอย่างชัดเจน แต่มีโอกาสที่จะยกเว้นแคนาดาและเม็กซิโก เนื่องจากเป็นคู่ค้าสำคัญของสหรัฐ และมีสนธิสัญญา NAFTA โดยแคนาดาและเม็กซิโกมีส่วนการค้า (X+M) กับสหรัฐสูงถึง 64.64% และ 64.07% ตามลำดับ

อย่างไรก็ตามประเทศคู่ค้าหลักที่จะถูกจัดเก็บภาษี เช่น จีน และยุโรป ได้เตรียมมาตรการตอบโต้ผ่านการขึ้นภาษีดังกล่าวในช่วงต้นสัปดาห์ แต่อย่างไรก็ตามในมุมมองของสหรัฐเอง แม้จะดีต่อผู้ผลิตในสหรัฐ แต่กลับกระทบกับผู้บริโภคที่ต้องซื้อสินค้าแพงขึ้น โดยรวมทำให้ค่าเงิน Dollar index ยังอ่อนค่าต่อเนื่อง หรืออ่อนค่าราว 2.75%ytd นับตั้งแต่ต้นปี

และในวันนี้ 8 มี.ค. ตลาดให้น้ำหนักการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ซึ่งตลาดคาดจะไม่มีอะไรเปลี่ยนแปลง แต่คาดว่า ECB น่าจะเตรียมขึ้นนโยบายการเงินตั้งตัวในช่วง 4Q61 หลังจากที่ผ่านมา QE สิ้นสุดในเดือน ก.ย. 2561 เนื่องจากเงินเฟ้อล่าสุด อยู่ที่ 1.2% สูงกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 0% เช่นเดียวกับญี่ปุ่น (BOJ)ประชุมระหว่าง 8-9 มี.ค. ซึ่งส่งสัญญาณจะกลับมาใช้นโยบายการเงินตั้งตัวในปี 2562 เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่กระตือรือร้นแรงอยู่ที่ 1.4% ในเดือน ก.พ. จาก 0.2% ใน พ.ย.2560 ตามราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น จากปัจจุบันดอกเบี้ยนโยบาย ติดลบ 0.1% (ตั้งแต่ พ.ย. 2558) ควบคู่กับคงวงเงิน QQE เดือนละ 80 ล้านล้านเยนต่อปี

สต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 2 กดดันราคาน้ำมันอ่อนตัวช่วงสั้น

สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) รายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบในสัปดาห์ล่าสุดเพิ่มขึ้น 2.4 ล้านบาร์เรล น้อยกว่าตลาดคาดที่ 2.72 ล้านบาร์เรล แต่เป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกันสัปดาห์ที่ 2 เนื่องจาก เป็นผลจากการที่อยู่ในช่วงฤดูกาลการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นขณะที่ความกังวลจากปัญหา Oversupply ยังมีอยู่ หลังสหรัฐรายงานจำนวนหลุมขุดเจาะน้ำมันดิบ ล่าสุด ยังเพิ่มขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 6 (ที่ 800 หลุม ระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี) ทำให้สหรัฐจะเพิ่มการผลิตน้ำมันราว 0.8% จากสัปดาห์ที่แล้ว มาอยู่ที่ 10.37 ล้านบาร์เรลต่อวัน (สูงสุดตั้งแต่ปี 2513) อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้น้ำมันที่แข็งแกร่ง ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และความพยายามควบคุมปริมาณผลิตน้ำมันทางฝั่ง OPEC และ Non OPEC ต่อเนื่องจนถึง 5.ค. ปีนี้ น่าจะลดปัญหา Oversupply ลงได้ ดังนั้นแม้ราคาน้ำมันจะปรับฐานช่วงสั้นๆ แต่คาดว่าราคาน้ำมันดิบล่าสุดอยู่ที่ 61.65 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล น่าจะยังคงยืนเหนือ 60 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล และแกว่งตัว 60-65 เหรียญฯ ได้ จึงเป็นโอกาสสะสมหุ้นน้ำมัน PTTEP(FV@B137) เติบโตต่อเนื่องในปี 2561 ขณะที่ราคาหุ้นยังมี Upside 22.87%

ต่างชาติสลับขายหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค รวมถึงไทย

วานนี้ต่างชาติสลับมาขายสุทธิหุ้นในภูมิภาค ด้วยมูลค่า 628 ล้านดอลลาร์ (หลังจากซื้อสุทธิเพียงวันเดียว) และเป็นการขายสุทธิทุกประเทศ เริ่มจากเกาหลีใต้ถูกขายสุทธิ 456 ล้านดอลลาร์ (หลังจากซื้อสุทธิเพียงวันเดียว) ตามมาด้วยไต้หวัน 43 ล้านดอลลาร์ (หลังจากซื้อสุทธิเพียงวันเดียว), อินโดนีเซีย 85 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 6), ฟิลิปปินส์ 6 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 12) และไทย 38 ล้านดอลลาร์ หรือ 1.19 พันล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิเพียงวันเดียว) เช่นเดียวกับนักลงทุนสถาบันที่ขายสุทธิ 1.86 พันล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิ 2 วัน)

ส่วนทางด้านตลาดตราสารหนี้ไทย นักลงทุนสถาบันฯซื้อสุทธิ 4.11 หมื่นล้านบาท เช่นเดียวกับต่างชาติที่สลับมาซื้อสุทธิ 2.49 พันล้านบาท (หลังจากขายสุทธิ 4 วัน)

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ.ย. 2560	-2960	1095	8268	5757	-796	11364
พ.ย. 2561 (ytd)	-974	-299	-1144	-1588	-1763	-5768
ม.ค. 61	132	45	1963	2856	-177	4819
ก.พ. 61	-760	-296	-2598	-3480	-1310	-8444
มี.ค. 61	-346	-48	-509	-964	-276	-2143

หน่วย : ล้านเหรียญ

แนะนำ 3 theme หุ้นเด่น รับมือตลาดผันผวนสูง

ดังที่ฝ่ายวิจัยประเมินถึงความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกเพิ่มขึ้น ทั้งจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐที่อาจจะกระทบประเทศคู่ค้าในวงกว้าง รวมทั้งความผันผวนของค่าเงินโลก ขณะที่ประเด็นการเมืองยังต้องติดตาม ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยปรับฐานลงไปแล้วกว่า 2.65% mtd

กลยุทธ์การลงทุน ฝ่ายวิจัยแนะนำลงทุนใน 3 theme หุ้นรับมือความผันผวนของตลาดฯ ดังนี้

- หุ้นเติบโตโดดเด่น โดยฝ่ายวิจัยคัดกรองหุ้นที่มี ASP Score ในเกณฑ์ดี (มากกว่า 5) และมี Upside เกินกว่า 10% ได้แก่ AH, TVO, BJC, BBP, PLANB, SC, SEAFCO, WHA และ PTTEP (รายละเอียดตามบทวิเคราะห์ Investment Strategy กลยุทธ์การลงทุนในงวด 2Q61 วันที่ 6 มี.ค. 61)

Valuation ของหุ้นเติบโตโดดเด่นที่น่าสะสมยามตลาดหุ้นผันผวน

Company	Sector	Last Price (05/03/2561)	FairValue	ASP Score	Upside	PER 61F	Div Yield 61F (%)	PBV 61F	ROE 61F (%)	EPS Growth 61F
SC	PROP	3.78	5.24	7.02	38.5%	7.2	5.54	0.96	13.97	73.85%
SEAFCO	COINS	8.85	12.00	6.80	35.6%	19.5	2.57	4.37	24.13	31.77%
BPP	ENERG	24.60	33.20	7.47	35.0%	15.8	2.73	1.77	11.66	16.29%
BJC	COMM	58.00	73.00	5.86	25.9%	30.5	1.98	1.97	6.64	50.42%
PTTEP	ENERG	111.50	137.00	6.76	22.9%	13.6	4.04	1.18	8.65	58.08%
WHA	PROP	3.84	4.89	7.72	27.4%	12.3	3.26	1.94	16.69	37.07%
AH	AUTO	35.50	43.00	5.76	21.1%	9.1	3.85	1.42	16.74	8.75%
PLANB	MEDIA	6.10	7.30	6.92	19.7%	29.9	2.01	5.42	19.19	52.83%
TVO	FOOD	35.25	40.10	6.48	13.8%	12.3	6.74	3.13	26.78	74.49%

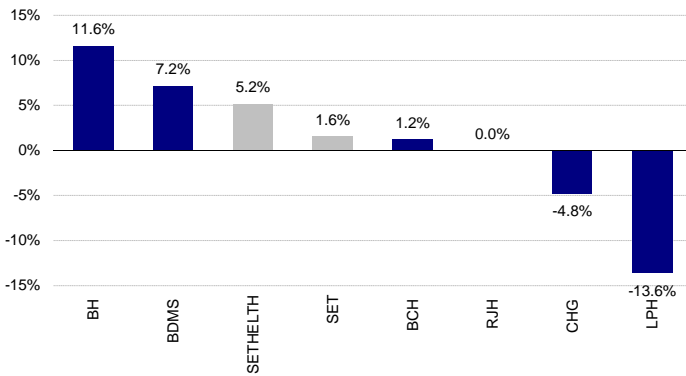
- หุ้น Defensive ผันผวนต่ำ คัดกรองโดยเลือกหุ้นที่มี ASP Score ในเกณฑ์ดี (มากกว่า 5), มี Upside เกินกว่า 10%, Expected P/E ปี 2561 ต่ำกว่า 15 เท่า, Div. Yield สูงกว่า 3% และมี Beta น้อยกว่า 1 ได้ชุดหุ้นมาดังตารางด้านล่าง ฝ่ายวิจัยแนะนำ SC, AH, SNC และ TVO

Valuation ของหุ้น Defensive

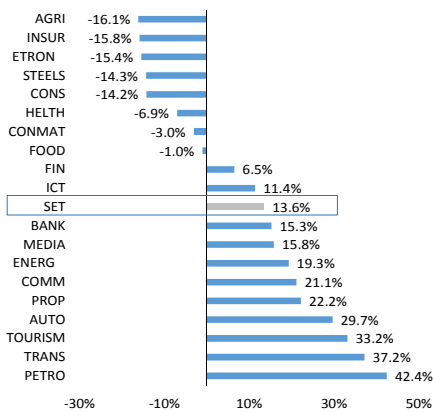
Company	Sector	Last Price (07/03/2561)	FairValue	ASP Score	Upside	PER 61F	Div Yield 61F (%)	PBV 61F	ROE 61F (%)	EPS Growth 61F	Beta
OISHI	FOOD	125.50	193.40	7.22	54.1%	14.7	3.06	3.60	26.43	10.36%	0.51
S11	FIN	7.60	10.80	7.64	42.1%	10.6	4.69	1.99	19.85	11.35%	0.45
MCS	STEEL	10.50	14.90	8.30	41.9%	7.7	7.91	1.58	23.14	36.13%	0.60
TK	FIN	13.90	19.60	5.88	41.0%	12.8	4.06	1.38	11.04	14.81%	0.90
SC	PROP	3.78	5.24	7.02	38.5%	7.2	5.54	0.96	13.97	73.85%	0.59
ANAN	PROP	4.78	6.60	6.48	38.1%	8.0	3.52	1.34	16.46	50.56%	0.52
INTUCH	ICT	56.75	77.60	9.22	36.7%	14.8	4.73	4.35	31.09	15.28%	0.91
AP	PROP	8.30	10.80	6.22	30.1%	7.7	4.55	1.09	14.93	7.63%	0.95
RATCH	ENERG	52.00	67.00	6.26	28.8%	10.6	4.71	1.06	10.60	16.63%	0.68
SENA	PROP	4.12	5.30	6.44	28.6%	5.9	6.75	0.96	16.99	13.71%	0.48
SPALI	PROP	22.20	28.30	6.66	27.5%	7.8	4.72	1.44	19.99	-16.44%	0.42
TISCO	BANK	87.00	110.00	8.88	26.4%	9.3	6.03	1.83	20.60	23.06%	0.72
SCC	CONMAT	486.00	600.00	6.64	23.5%	11.1	3.81	2.00	19.03	-4.47%	0.87
AH	AUTO	35.50	43.00	5.76	21.1%	9.1	3.85	1.42	16.74	8.75%	0.53
PSH	PROP	23.60	28.00	6.08	18.6%	8.4	5.93	1.26	15.50	12.20%	0.82
SNC	IMM	15.20	18.00	6.96	18.4%	10.1	6.06	1.51	15.55	7.40%	0.48
KKP	BANK	76.50	90.00	8.32	17.6%	10.0	7.84	1.51	15.36	13.16%	0.88
ASK	FIN	21.50	25.20	6.72	17.2%	9.6	7.30	1.48	15.91	6.04%	0.43
SCB	BANK	147.00	170.00	6.65	15.6%	11.2	3.91	1.37	11.83	3.15%	0.72
BBL	BANK	206.00	235.00	7.16	14.1%	10.4	3.64	0.92	9.09	14.04%	0.93
TVO	FOOD	35.25	40.10	6.48	13.8%	12.3	6.74	3.13	26.78	74.49%	0.54
DRT	CONMAT	5.60	6.35	5.58	13.4%	12.4	7.50	2.68	21.63	15.37%	0.32
VNG	CONMAT	10.60	12.00	5.88	13.2%	13.3	5.66	1.82	14.10	24.26%	-0.02

- หุ้น Laggard แต่มีปัจจัยบวกสนับสนุน โดยฝ่ายวิจัยชอบกลุ่มโรงพยาบาล เนื่องจากปรับเพิ่มน้ำหนักกลุ่มฯ เป็น เท่ากับตลาด (จากเดิม น้อยกว่าตลาด) เพราะหลังจากนี้จะเป็นช่วงของการเก็บเกี่ยวผลประโยชน์หลังจากที่ได้ผ่านการลงทุนไปก่อนหน้านี้ รวมทั้งศูนย์ Excellent Center ต่างๆ ททยอยรับรู้รายได้และกำไรมากขึ้นในปีนี้ ประกอบกับการเติบโตของตลาด Medical / Wellness Tourism ที่ประเทศไทยมีความได้เปรียบคู่แข่งทั้งด้านคุณภาพและราคา จะเห็นได้จากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ ทำให้มีผู้ป่วยที่มีโรคต่างๆ มากกว่าปกติ โดยฝ่ายวิจัยเลือก BCH (FV@B18.60) เป็น Top Pick โดยได้รับประโยชน์เต็มปีจากการปรับเพิ่มค่าบริการของประกันสังคม และการฟื้นตัวของ World Medical Hospital (WMC) ทั้งยังมีแนวโน้มจะปรับประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายขึ้น นอกจากนี้ยังแนะนำ RJH (FV@B35.75) ผลประกอบการเด่น และมี Upside คงเหลือมากที่สุดในกลุ่มฯ

ผลตอบแทนของราชน้ำหนักกลุ่มโรงพยาบาล (ytd)

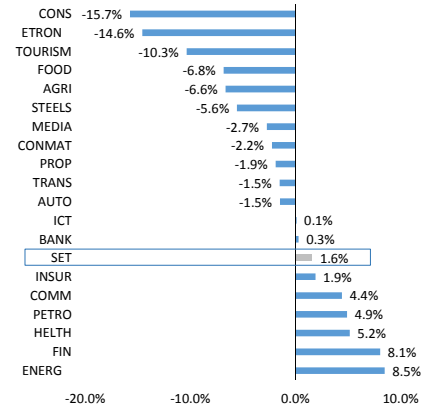


SET vs Sector Return 2017



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018ytd



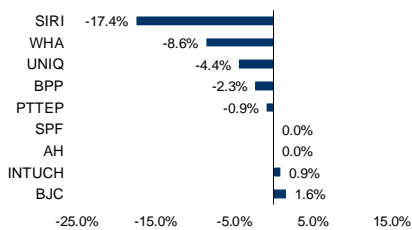
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

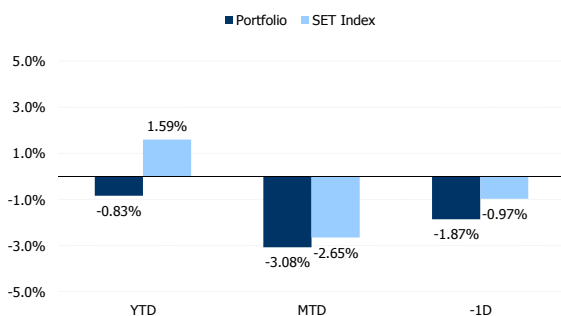
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2018F	PBV 2018F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
INTUCH	29-Dec-17	77.60	10%	56.25	56.75	0.89%	14.79	4.35	4.73	ราคาหุ้น Laggard กลุ่ม ICT อีกทั้งยังมี Upside สูง, บัณฑิต และทิศทางที่ฟื้นตัวระยะยาวยังคงดีตาม ADVANC	
BJC	05-Feb-18	73.00	15%	57.08	58.00	1.61%	30.47	1.97	1.98	ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 73 บาท หลังจาก Thaibev ซื้อโรงเบียร์ในเวียดนาม หนุนธุรกิจบรรจุภัณฑ์ และ SSSG ปี 2561 ที่ดีขึ้นตามเศรษฐกิจในประเทศ	
SIRI	16-Jan-18	2.10	10%	2.24	1.85	-17.41%	8.81	0.86	6.49	คาดยอด Presale สูงได้ตามเป้า รวมถึงฐานกำไรที่สูงขึ้นจากบริษัทร่วม JV ที่จะเข้ามาหนุนการเติบโตของ SIRI ในปี 2561 ให้เติบโตต่อเนื่อง ปีผลจูงใจกว่า 5% ต่อปี	
BPP	26-Feb-18	33.20	15%	25.18	24.60	-2.32%	15.76	1.77	2.73	แม้ได้ผลกระทบจากคดีหงสาวราว 900 ล้านบาท แต่ส่งผลกระทบต่อ FV เพียง 0.3 บาท ลดลงเหลือ 33.20 บาท ยังคงแนะนำ "ซื้อ" เพราะแนวโน้มกำไรปี 61 เติบโตกว่า 38% yoy	
SPF	28-Feb-18	12.83	10%	23.10	23.10	0.00%	14.37	1.94	6.71	หนึ่งในกองทุน PF/REIT ที่มีปันผลสูงกว่า 6% ต่อปี และผลการดำเนินงานยังดีต่อเนื่องตามภาพรวมท่องเที่ยวไทยที่ยังสดใส	
PTTEP	15-Feb-18	137.00	10%	112.50	111.50	-0.89%	13.61	1.18	4.04	ราคาน้ำมันดิบดูไบยังสามารถยืนเหนือ 60 เหรียญฯ บวกกับความต้องการใช้น้ำมันที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว หนุนการเติบโต PTTEP อย่างต่อเนื่อง	
UNIQ	02-Mar-18	24.00	10%	13.60	13.00	-4.41%	13.54	1.75	2.58	มี PER ต่ำที่สุดในกลุ่มฯ ส่วนการเติบโตธุรกิจ เชื่อว่าเข้าสู่วัฏจักรขายชิ้นรอบใหญ่ พร้อม Backlog ที่ยกมากกว่า 3.9 หมื่นล้านบาท หนุนกำไรปี 61 เติบโตอีก 17%	
AH	02-Mar-18	43.00	5%	35.50	35.50	0.00%	9.10	1.42	3.85	แนวโน้มกำไร 1Q61 คาดสูงขึ้น YoY แรงหนุนจากการขยายตัวของภาคการผลิตรถยนต์ รวมถึงมี PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ และคาดหวังปันผลโตสูงถึง 4% ต่อปี	
WHA	09-Feb-18	4.89	15%	4.20	3.84	-8.57%	12.28	1.94	3.26	ได้ sentiment บวกจากการที่ สนช. เห็นชอบ พ.ร.บ. EEC แล้ว และเตรียมนำขึ้นทูลเกล้าฯ ประกาศใช้เป็นกฎหมาย ได้เห็นในเดือน ก.พ. นี้ ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มนี้มากฯ อย่าง WHA	

วันนี้ลดน้ำหนัก WHA 5% แล้วยกทุนใน BCH แทนด้วยน้ำหนักที่เท่ากัน

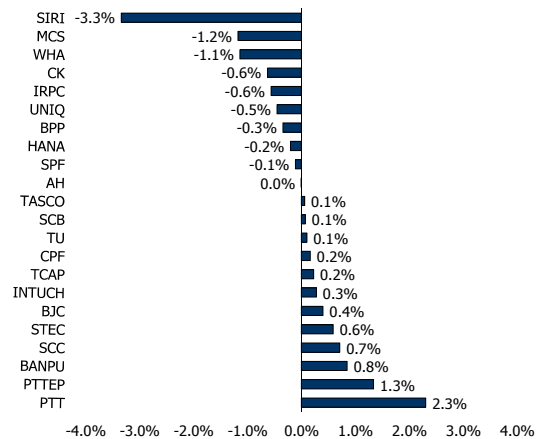
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS