

## กลยุทธ์การลงทุน

ภาวะที่เริ่มเห็นการกลับมาซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติที่ชัดเจนมากขึ้น ขณะที่ปัจจัยแวดล้อมในต่างประเทศผ่อนคลายตามลำดับ เหลือเพียงประเด็นเรื่องการเมืองในประเทศซึ่งอยู่ในช่วงของการรอประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง คาด SET Index มีแนวโน้มที่ดีขึ้น พายัพวิจัยปรับพอร์ตการลงทุนเข้ามาสู่หุ้น Market Cap ไทย และปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง เลือก 2 บริษัทเป็น Top Pick ได้แก่ STEC (FV@B 29.25) ซึ่งวันนี้ประกาศลงทุนสร้าง Recurring Income และ KBANK (FV@B 247) โดยเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับลดลงไปมากเกิดจากรูทรม Short Sell มีโอกาสดีตัวกลับ

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทยวันนี้ ... ตลาดหุ้นไทยพุ่งทะยานต่อเนื่อง

วานนี้ SET Index แกว่งขึ้นทะลุแนวต้าน 1660 จุด จนทำให้ปิดที่ระดับ 1662.13 จุด เพิ่มขึ้น 4.39 จุด (+0.26%) มูลค่าการซื้อขาย 4.36 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มสื่อสารเช่น TRUE(+4.00%) ADVANC(+1.87%) DTAC(+0.91%) INTUCH(+0.43%) กลุ่มพลังงานเช่น PTT(+0.52%) PTTEP(+0.76%) EASTW(+1.74%) และกลุ่มธ.พ. TMB(+1.94%) KKP(+1.07%) BBL(+0.48%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น AOT(+0.37%) KTC(+3.16%)

นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิพร้อม เปิด Long ใน Future ต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 ขณะที่ปัจจัยแวดล้อมในต่างประเทศค่อยๆ ผ่อนคลายทั้งในเรื่องของ Brexit และสงครามการค้า รวมถึงราคาน้ำมันที่ทรงตัวระดับสูง ส่วนปัจจัยในประเทศไม่มีเรื่องใหม่ภาพใหญ่เป็นการรอการประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง ของ กกต. และจัดตั้งรัฐบาล คาดว่าจะเห็นการไหลเข้าของ Fund Flow ต่อเนื่อง หนุน SET Index ยืนได้ที่ระดับสูง ยังคงเน้นหุ้น Market Cap ใหญ่ ปัจจัยพื้นฐานดี และ ให้ Dividend Yield ระดับสูง ส่วนประเด็นเรื่องการขยายระยะเวลาการชำระค่าคืนความถี่ 900 MHz แม้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ประกอบการมือถือ แต่ราคาหุ้นปรับเข้าใกล้ Fair Value ควรชะลอการลงทุน แต่อาจสลับเข้าไปเก็งกำไรในกลุ่มผู้ประกอบการ TV Digital อย่าง BEC, MCOT และ RS แทน

### แก๊สดีอกน้ำมันเพิ่ม แต่ Supply ที่ลดลงหนุนราคาน้ำมันขึ้น 70 เหรียญฯ

แม้ EIA รายงานสต็อกน้ำมันของสหรัฐฯ วานนี้จะเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 3 สัปดาห์ราว 7.02 ล้านบาร์เรล (ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.3 ล้านบาร์เรล) ผลจากความต้องการใช้น้ำมันเพื่อการกลั่นลดลง สะท้อนจากอัตราการผลิตน้ำมันลดลงเหลือ 87.3% จาก 87.4% ในสัปดาห์ก่อนหน้า

แต่พบว่าราคาน้ำมันดิบโลกยังทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง เป็นผลจากฝั่ง Supply คือ วานี้มีการรายงานกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC เดือน มี.ค. ลดลง 5.34 แสนบาร์เรล อยู่ที่ 30.02 ล้านบาร์เรล/วัน(ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี หรือ ตั้งแต่เดือน ก.พ. 2558) หลักๆมาจากประเทศที่ปรับลดการผลิตมากที่สุดคือ ซาอุดีอาระเบียปรับลด 3.24 แสนบาร์เรล/วัน สู่อยู่ที่ 9.8 ล้านบาร์เรล/วัน และความคาดหวังกกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน (Opec+ Non-Opec) มีแผนยึดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมัน จากเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 เป็นสิ้นปี 2562 (ตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ทำสัญญาล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน)

สอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ลดลง และมีส่วนสำคัญหนุนให้ราคาน้ำมันดูไปล่าสุดยืนบริเวณ 69.96 เหรียญฯต่อบาร์เรล (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 63 เหรียญฯ) ใกล้เคียงสมมติฐาน ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญฯ ในปี 2562 และ 70 เหรียญฯนับจากปี 2563 เป็นต้นไป) และหากราคาน้ำมันดิบดูไบที่สูงกว่าสมมติฐานของ ASPS ทุกๆ 5 เหรียญฯ จะหนุน Fair Value ของ PTTEP(FV@B178) ในปี 2562 เพิ่มขึ้นราว 10 บาท และ PTT(FV@B56) เพิ่มขึ้นราว 4 บาท

วันพฤหัสบดีที่ 11 เมษายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,662.13
เปลี่ยนแปลง (จุด)	4.39
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	43,621.28

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,725.38
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	699.76
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	139.02
นักลงทุนรายย่อย	-2,564.15

ณัฐ หองยี่  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146  
เก็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
กราด เตียรณปราโมทย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636  
โยธิน ภูคณิน  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ  
เจตธรัส แก้วเทื่อ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
วรรณพฤษภ์ โทณลวิภาส  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์  
กวีฑ์ กักรพงษ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

และราคาน้ำมันที่สูง ทำให้ค่าเฉลี่ยน้ำมันงวด 1Q62 อยู่ที่ 66 เหรียญต่อบาร์เรล เทียบกับ 57 เหรียญ ใน 4Q61 หรือราว 10 เหรียญ จะทำให้เกิด Stock gain ในธุรกิจโรงกลั่นปิโตรฯ (PTTGC, TOP , IRPC) พลิกจากที่ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันงวด 1Q62 จะหนุนกำไรโดยรวมของกลุ่มฯ ดีขึ้นจากงวด 4Q61 รวมถึง PTT จะได้อานิสงส์ด้วยเพราะถือหุ้นในบริษัทเหล่านี้

## ขยายระยะเวลาชำระหนี้ 900 ดั๊ด TV Digital มากกว่า ICT

ประเมินจากกระแสข่าวเห็นว่า มีความเป็นไปได้ค่อนข้างมาก ที่จะมีการใช้มาตรา 44 เพื่อ ผ่อนปรนงวดการชำระหนี้จากการประมูลคลื่น 900 MHz (ADVANC, TRUE และ DTAC เป็นผู้ประมูล) งวดที่ 4 ซึ่งเป็นก้อนใหญ่สุดออกไป 6 – 10 งวด ฝ่ายวิจัยมีมุมมองต่อกรณีดังกล่าวหากเกิดขึ้นจริง 3 ประเด็นคือ

- ต้นเหตุของปัญหาดังกล่าวมาจากการประมูลคลื่นความถี่ในระดับราคาที่สูงมาก ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยได้รวบรวมผลการประมูลคลื่นความถี่ที่ใช้สำหรับให้บริการระบบ 3G และ 4G ซึ่งพบว่าเม็ดเงินรวมสูงถึง 4.63 แสนล้านบาท (ดูตารางด้านล่างประกอบ) สาเหตุดังกล่าวทำให้การบริหารจัดการสภาพคล่องทางการเงินของผู้ประกอบการยากลำบากมากขึ้น อย่างไรก็ตามในเชิงของ Valuation แล้ว การขยายระยะเวลาออกไป ไม่น่าจะมีส่วนช่วยทำให้ Fair Value ที่คำนวณโดย DCF เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นหากราคาหุ้นปรับเข้าใกล้ Fair Value ที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน กล่าวคือ ADVANC ที่ 210 บาท , DTAC ที่ 57 บาท และ TRUE ที่ 5.86 บาท นักลงทุนควรชะลอการลงทุน

## ต้นทุนการประมูลคลื่นความถี่ในระบบ 3G และ 4G

	คลื่น	อายุคลื่น	3G	4G
ADVANC	2100 MHz (15MHz*2)	ปี	2555-2570	14,625
	1800 MHz (15 MHz*2)	ปี	2558-2576	40,986
	900 MHz (10 MHz*2)	ปี	2559-2574	75,654
	** 2100 MHz ( 15 MHz*2)	ปี	2559-2568	35,100
	1800 MHz (5 MHz*2)	ปี	2561-2576	12,511
DTAC	2100 MHz (15 MHz*2)	ปี	2555-2570	13,500
	** 2300 MHz (60 MHz*1)	ปี	2561-2568	36,080
	1800 MHz (5 MHz*2)	ปี	2561-2576	12,511
	900 MHz (5 MHz*2)	ปี	2561-2576	38,064
TRUE	** 850 MHz (15 MHz*2)	ปี	2554-2568	54,000
	2100 MHz (15 MHz*2)	ปี	2555-2570	13,500
	1800 MHz (15 MHz*2)	ปี	2558-2576	39,792
	900 MHz (10 MHz*2)	ปี	2559-2574	76,298
รวมมูลค่าคลื่น (ล้านบาท)			95,625	366,996
** คือ คลื่นที่เป็นการเช่ารายปีจาก ADVANC และ DTAC เข้าจาก TOT ส่วน TRUE เข้าจาก CAT				

ที่มา : ASPS

- การขับเคลื่อน 5G ถือเป็นเป้าหมายใหม่ของทางการ ซึ่งจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนระดับสูง ขณะที่ปริมาณธุรกิจยังมีไม่มาก ดังนั้นหากเกิดการประมูลคลื่นและการลงทุนรอบใหม่ อาจทำให้เกิดแรงกดดันต่อผลประกอบการ รวมถึง Valuation ของหุ้นทั้ง 3 บริษัท
- หากเกิดการประมูล 5G บนคลื่นความถี่ 700 MHz ผลดีที่เกิดขึ้นน่าจะมากกับหุ้นกลุ่ม Media ที่ให้บริการ TV Digital เนื่องจาก กสทช. มีแนวคิดที่จะนำเม็ดเงินที่ได้จากการประมูลคลื่นความถี่ดังกล่าว ไปช่วยเยียวยาผู้ประกอบการ TV Digital ซึ่งมีปัญหาในเรื่องของการประมูลใบอนุญาตที่ระดับราคาสูงในอดีตรวมถึงภาพใหญ่ของอุตสาหกรรม มีการเปลี่ยนแปลงทั้งนี้ผู้ที่ได้ประโยชน์ และอาจทำให้เกิดแรงกดดันในหุ้นกลุ่มนี้ได้แก่ BEC ซึ่งถือใบอนุญาต

อยู่จำนวน 3 ช่อง, MCOT ถือใบอนุญาต 2 ช่อง ส่วนหุ้นที่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัยและ มี Upside ได้แก่ RS (FV@B 22.10)

## TTCL หุ่น Turnaround

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท TTCL มีมติให้ขายเงินลงทุนในบริษัท TTCL Gas Power (TTGP) ให้กับ พันธมิตร 2 ราย ซึ่งเป็นบริษัทมหาชนที่จดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น รายละเอียด 30% โดยมีราคาซื้อขาย รวมทั้งสิ้น 85 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดย TTGP เป็นเจ้าของโรงไฟฟ้า Ahlone กำลังผลิตไฟฟ้า 120 MW ในเมียนมาร์ ซึ่ง TTCL ถือหุ้น TTGP ผ่านบริษัทลูกคือ TTPHD (TTCL ถือหุ้น 100%) ส่งผลให้ TTCL ลดสัดส่วนการถือหุ้นใน TTGP ลงเหลือ 40% แม้จะทำให้ TTCL ได้รับกำไรจากโรงไฟฟ้า Ahlone ลดลง จากปัจจุบันที่สร้างรายได้ให้กับ TTCL สูงถึง 1,000 ล้านบาทต่อปี และมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เกือบ 60% แต่การขายหุ้น 60% ให้กับพันธมิตรญี่ปุ่น จะทำให้ TTCL มีเงินทุนมากพอสำหรับใส่เข้าไป ในส่วนทุนของโครงการ Ahlone เฟส 2 ขนาด 388 MW มูลค่า 600 ล้านดอลลาร์ (Debt 70%:Equity 30%) ซึ่งจะต้องใช้ส่วนทุนสูงถึง 180 ล้านดอลลาร์ โดย TTCL มีภาระต้องใส่เงินทุน 72 ล้านดอลลาร์ ตามสัดส่วนการถือหุ้น 40% ใน TTGP นอกจากนี้ TTCL ยังมีโอกาสได้รับงานก่อสร้างโรงไฟฟ้า Ahlone เฟส 2 มูลค่า 600 ล้านดอลลาร์ทั้งหมด โดยมีระยะเวลาการก่อสร้างประมาณ 2.5 ปี ช่วย ชดเชยกำไรที่จะลดลงจากการขายหุ้นโรงไฟฟ้า Ahlone เฟส 1 ออกไปได้ การได้พันธมิตรญี่ปุ่นซึ่งเป็น บริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ ที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและมีประสบการณ์สูงมากในธุรกิจโรงไฟฟ้า ทุกประเภท ยังเป็นประโยชน์ต่อ TTCL ทั้งในแง่การจัดการแหล่งเงินกู้ต้นทุนต่ำจากสถาบันการเงินใน ญี่ปุ่น และความเชี่ยวชาญในการบริหารโรงไฟฟ้า ฝ่ายวิจัยแนะนำ ซื้อ ให้อัตราเหมาะสม 8.90 บาท โดย TTCL เป็นหนึ่งใน theme หุ้น Turnaround ปีนี้ที่คาดว่าจะพลิกฟื้นกลับมาทำกำไรได้อย่าง แข็งแกร่ง หลังประสบผลขาดทุนหนักในปี 2561 จากการตั้งสำรองหนี้สูญโครงการ Rocksalt

## ระยะสั้น: ลอดกองทุน CPN จากเหตุเพลิงไหม้

วานนี้ (10 เม.ย. 2562) เวลา 17.40 น. เกิดเหตุเพลิงไหม้ที่บริเวณชั้น 8 ในอาคารติดศูนย์การค้า เซ็นทรัลเวิลด์ ทำให้มีผู้เสียชีวิต 2 ราย และบาดเจ็บ 15 ราย ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อ CPN เนื่องจากศูนย์เซ็นทรัลเวิลด์ ถือเป็นศูนย์ใหญ่สุด ด้วยพื้นที่ให้เช่า 2 แสนตร.ม. คิดเป็นสัดส่วน 13.5% ของพื้นที่ให้เช่ารวม 1.485 ล้านตารางเมตร ณ สิ้น ปี 2561 (ไม่รวมพื้นที่เช่าศูนย์การค้าภายใต้การบริหารของ CPNREIT) และมีอัตราการเช่าเฉลี่ย 91% (ณ สิ้น 4Q61) อีกทั้งยังเป็นศูนย์หลักที่สร้าง รายได้ปีละ 4 พันล้านบาท หรือ 12% ของรายได้จากการดำเนินงานปี 2561

เหตุการณ์ครั้งนี้ต้องรอการตรวจสอบสาเหตุและประเมินความเสียหาย เฉพาะอย่างยิ่งโครงสร้างตัว อาคารบริเวณที่เกิดไฟไหม้ และมีความเป็นไปได้บริเวณดังกล่าวต้องปิดซ่อมแซมพื้นที่ก่อนเปิด ให้บริการอีกครั้ง ขณะที่โซนอื่นหากตรวจสอบแล้ว ไม่ได้ได้รับความเสียหาย คาดสามารถเปิดบริการได้ ก่อน แต่ทั้งหมดนี้ต้องรอความชัดเจนจากบริษัท โดยในช่วงศูนย์ฯ ปิดบริการ ย่อมส่งผลต่อรายได้ค่า เช่าของ CPN (ขึ้นอยู่กับระยะเวลาในการปิดบริการ แต่คาดว่าจะใช้เวลาไม่นาน ต่างจากกรณีเหตุเพลิงไหม้ เมื่อตอน พ.ค. 2553 ที่เสียหายอย่างหนัก โดยเฉพาะห้างสรรพสินค้า Zen เสียหายทั้งหมด ขณะที่ ศูนย์การค้าเซ็นทรัลเวิลด์เสียหายบางส่วน ซึ่งปิดบริการ 6 เดือน) รวมถึงต้องรอดูว่าบริษัทจะมีการตั้ง สำรองค่าเผื่อความเสียหายของทรัพย์สินหรือไม่ (เมื่อตอนเพลิงไหม้รุนแรงปี 2553 บันทึกขาดทุนการ ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ได้รับความเสียหาย 775 ล้านบาท)

อย่างไรก็ตาม CPN มีการทำประกันคุ้มครองความเสี่ยงทั้งความเสียหายต่อทรัพย์สินและการหยุดประกอบกิจการ ซึ่งต้องรอการพิจารณาจากบริษัทประกันภัย เชื่อว่าบริษัทน่าจะได้รับเงินเคลมประกันจากผู้ประกันภัยในส่วนของค่าเสียหายจากทรัพย์สิน และความเสียหายจากการขาดรายได้ (กรณีปี 2553 ทางศูนย์เซ็นทรัลเวิลด์และห้างเซนได้ทำประกันคุ้มครองความเสี่ยงทุกชนิดวงเงิน 1.3 หมื่นล้านบาท, การประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก 6.15 พันล้านบาท และประกันภัยก่อการร้ายวงเงิน 3.5 พันล้านบาท) ด้วย Sentiment เชิงลบจากเหตุเพลิงไหม้ย่อมกดดันต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น จึงแนะนำชะลอการลงทุน CPN

## Fund Flow หนุนนำหุ้นใหญ่สภาพคล่องสูง ชอบ KBANK, STEC

วานนี้ Fund Flow ยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ 1.7 พันล้านบาท (ไหลเข้ามากสุดในภูมิภาค) รวม 2 วันต่างชาติซื้อหุ้นไทยไปแล้วกว่า 4.9 พันล้านบาท หนุน SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 15.95 จุด หรือ 0.97% ซึ่งยังสอดคล้องกับสถิติในอดีต ทุกๆ 1 หมื่นล้านบาท ที่ต่างชาติซื้อหุ้นไทย หนุน SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2.07% (สถิติช่วงที่ Fund Flow ไหลเข้าหุ้นไทยต่อเนื่องปี 2547-2550 และ 2552-2556) ล่าสุดหากพิจารณาการซื้อขายหุ้นไทยผ่าน NVDR ช่วง 9-10 เม.ย. 62 ที่ถูกซื้อสุทธิมากที่สุด 10 อันดับแรก มีดังนี้

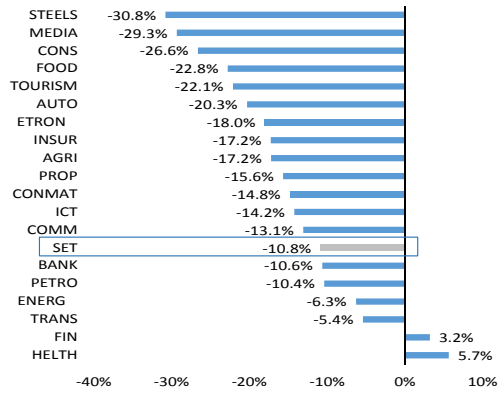
### หุ้นไทยถูกซื้อสุทธิผ่าน NVDR ช่วง 9-10 เม.ย. 62 มากที่สุด 10 อันดับแรก

Company	Rec.	FairValue	Upside	Div. Yield	62F PE62F	Mkt. cap. (Bn. Baht)	ซื้อขายผ่าน NVDR 9-10 เม.ย. 62 (M. Baht)	Short Sale (พว NVDR) 9-10 เม.ย. 62 (M. Baht)
SCC	Switch	500.00	7.3%	3.86	12.29	559.20	813.91	80.33
KBANK	BUY	247.00	28.0%	2.20	11.36	461.90	530.91	1.93
BDMS	BUY	30.00	20.5%	1.39	23.91	390.16	530.24	1.00
INTUCH	BUY	70.00	19.1%	4.53	15.22	188.38	476.47	-
ADVANC	BUY	210.04	10.0%	3.84	18.24	567.86	401.32	66.44
EGCO	BUY	275.00	-4.5%	2.52	14.58	151.62	380.28	23.28
PTTEP	BUY	178.00	34.3%	3.77	14.10	526.02	361.72	30.97
SCB	Switch	139.00	5.7%	4.37	10.76	446.99	344.79	18.24
CPN	BUY	92.00	23.5%	1.55	29.04	334.36	286.02	6.98
TRUE	BUY	5.86	12.7%	0.00	145.37	3.54	256.26	17.68

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

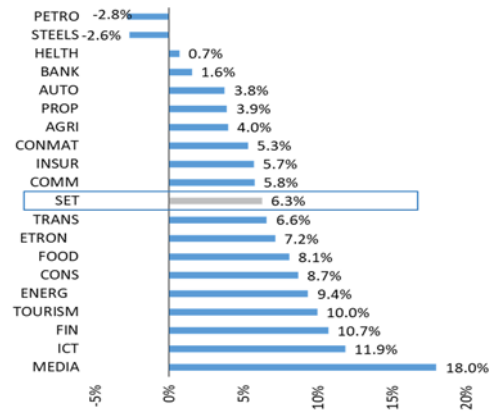
สังเกตได้ว่าหุ้นที่ Fun Flow ไหลเข้าส่วนใหญ่จะเป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่สภาพคล่องสูง ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเน้นเลือกหุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานแข็งแกร่งสภาพคล่องสูง โดย Top picks วันนี้เลือก KBANK(FV@B246), STEC(FV@B29.25) หุ้นทั้ง 2 บริษัทอยู่ในดัชนี SET100 อีกทั้งยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีเยี่ยมที่ Fund Flow ไหลเข้า โดยมีค่า Correlation กับแรงซื้อของต่างชาติสูงถึง 0.98 และ 0.93 ตามลำดับ

### SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2019ytd

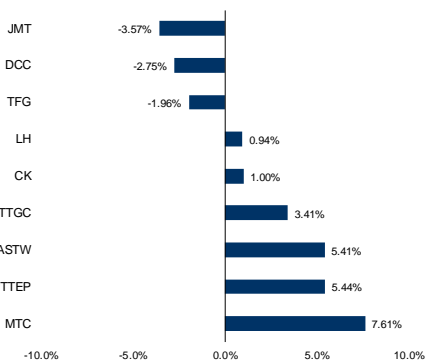


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

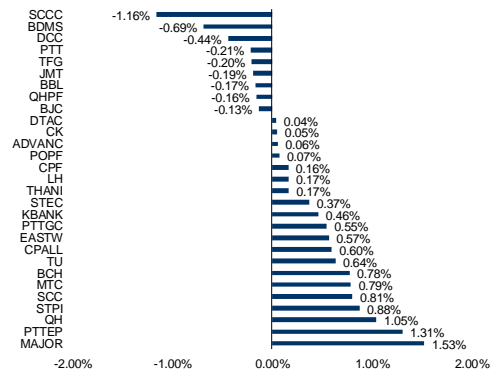
## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
PTTEP	18-Feb-19	178.00	15%	125.67	132.50	5.44%	13.99	1.24	3.80	ปัญหาภายนอกประเทศคล้ายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคายังคง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
MTC	02-Apr-19	57.00	10%	46.00	49.50	7.61%	21.10	6.23	0.53	การควบคุมสินค้าเกษตรของ ปรท. กรอบ MTC จำกัด และมีประเด็นบวกจากเกณฑ์ MSCI ใหม่ หนุนราคาหุ้นยังปรับดีขึ้นได้ต่อ	
CK	05-Apr-19	34.00	5%	25.00	25.25	1.00%	21.65	1.61	1.98	กรม.อนุมัติโครงการรถไฟฟ้ามหานคร 3 สนามบิน มูลค่าโครงการ 2.24 แสนล้านบาท รวมถึงการพัฒนาที่ดินอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะสถานีมีกระแสเงิน น่าจะเพิ่ม backlog ให้ CK และ 1 แสนล้านบาท	
EASTW	29-Mar-19	13.50	10%	11.10	11.70	5.41%	16.43	1.70	3.97	แรงหนุนจากปริมาณขายน้ำมันและน้ำมันดิบจะสูงขึ้นตามการขายตัวของเศรษฐกิจ และผลบวกจากโครงการ EEC ที่จะทยอยเกิดขึ้นในระยะยาว	
PTTGC	14-Mar-19	79.00	15%	68.42	70.75	3.41%	9.54	1.00	6.05	คาดการณ์ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากรวด 4Q61 จากที่ไม่มีการปรับที่ขาดทุน จากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
DCC	21-Mar-19	2.80	15%	2.18	2.12	-2.75%	14.28	3.71	5.42	คาดการณ์ 1Q62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
LH	26-Feb-19	13.60	15%	10.60	10.70	0.94%	12.87	2.28	7.01	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 11%yoy จากการขยายตัวของสินค้าที่เพิ่มขึ้น และ Gross Margin ที่มากขึ้น ส่วนรายได้ปี 62 คาดเพิ่มขึ้น 5%yoy จากการขยายโครงการแนวราบและคอนโดฯ	
JMT	01-Apr-19	17.50	5%	14.00	13.50	-3.57%	18.13	3.29	5.48	ในภาวะที่เศรษฐกิจโลกชะลอตัว บริษัท JMT ที่บริษัทยังเดินหน้าซื้อเพิ่มเข้ามาบริหารอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ปี 2562 JMT ยังไม่เข้ามามีส่วนเพิ่มอีก 4.50 พันล้านบาท	
TFG	03-Apr-19	4.50	10%	3.06	3.00	-1.96%	12.60	1.84	2.77	อียูเตรียมเพิ่มโควตานำเข้าไก่จากไทย รวมถึงช่วงเทศกาลตรุษจีน หนุนการบริโภคเนื้อไก่และสุกรในประเทศเพิ่มขึ้น และคาดว่ากำไร 1Q62 เติบโตโดดเด่น	

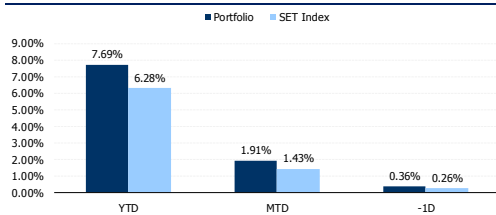
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS