

Monthly SET Strategy: แนวโน้มตลาดหุ้นไทยเดือนมีนาคม 2559

ขึ้นก่อน อ่อนทีหลัง

ทีมกลยุทธ์

1 มีนาคม 2559

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ

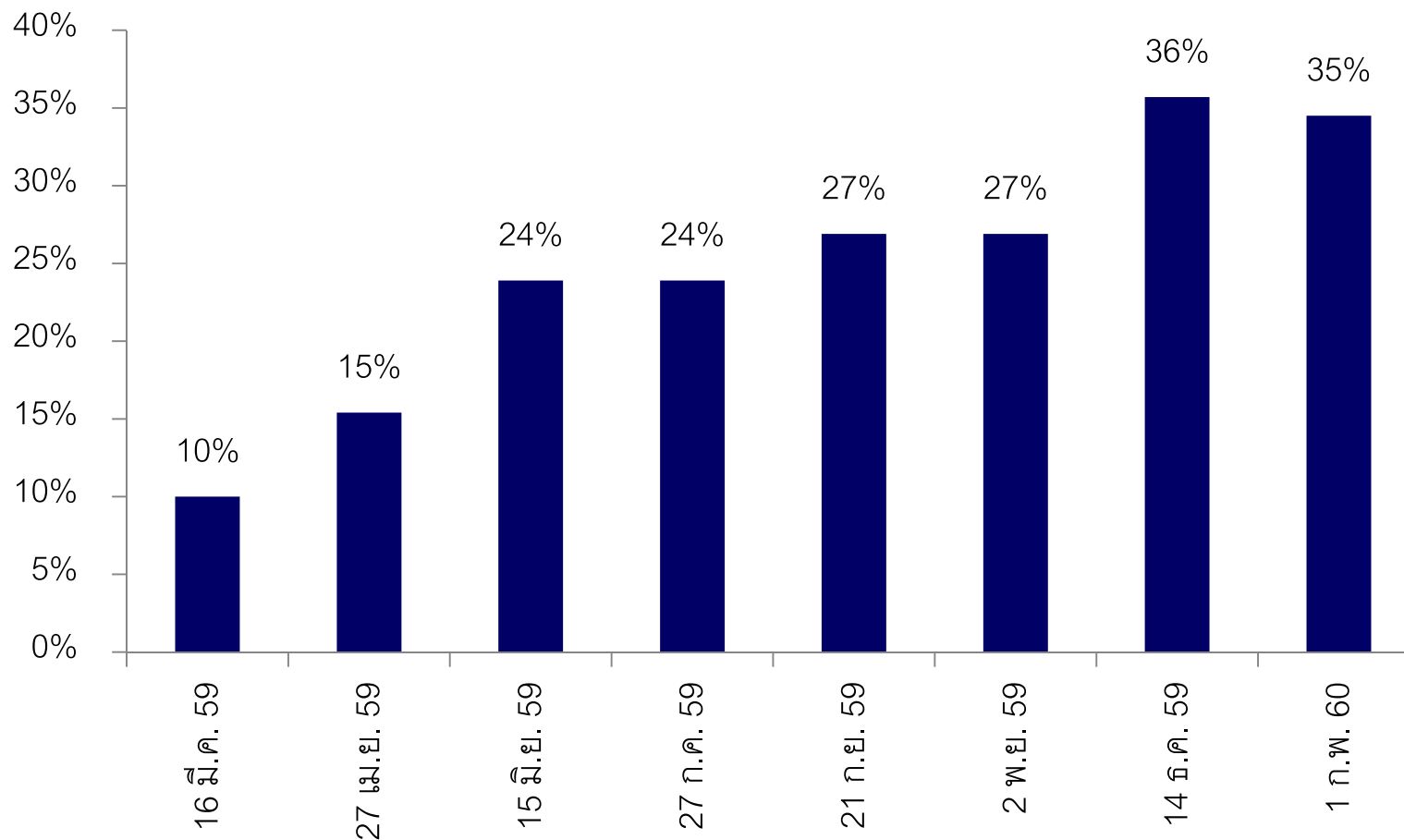
บทสรุป

- **การประชุมธนาคารกลางสำคัญต่างๆ:** ตลอดเดือนมี.ค. จะมีการประชุมธนาคารกลางสำคัญต่างๆ ตลอดทั้งเดือน เริ่มต้นจาก
 - 1) 10 มี.ค. การประชุม **ECB** ของสหภาพยุโรป มี **ลู่มาตรการ QE เพิ่มเติม**
 - 2) 14 มี.ค. การประชุม **BOJ** ของญี่ปุ่น จับตาความต่อเนื่องของ **มาตรการอัตราดอกเบี้ยติดลบ** รวมถึงมาตรการ **QE เพิ่มเติม**
 - 3) 15-16 มี.ค. การประชุม **FOMC** ของเฟด คาดจะยัง **ไม่ปรับขึ้น** อัตราดอกเบี้ยเฟดในรอบนี้ ตามภาพการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอลงกว่าที่เคยคาดไว้ ซึ่งผลกระทบส่วนหนึ่งมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน โดย Bloomberg Consensus คาดมีโอกาสการปรับขึ้นเพียง 10% เท่านั้น
 - 4) 23 มี.ค. การประชุม **MPC** ของไทย คาดจะยัง **คงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง** ที่ 1.50% แม้ประเด็นหนี้ภาคครัวเรือนในระดับสูงจะเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้ กนง.ยังไม่รีบร้อนในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงลง แต่แนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นประเทศหลัก อาทิ BOJ, ECB รวมถึงปัญหาภัยแล้งที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยมากกว่าคาด จะเป็นตัวแปรที่ทำให้ยังมีความเป็นไปได้ในการปรับลดดอกเบี้ยในอนาคตเมื่อมีความจำเป็นมากขึ้น
- **PSR's Fear & Greed Index เริ่มฟื้นตัวเข้าสู่กรอบ Neutral:** ดัชนีวัด Sentiment ของตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นฟื้นตัวขึ้นเป็นลำดับ และเริ่มทรงตัวเหนือระดับ Neutral ที่ 0
- **ฤดูปันผล:** หลังฤดูประกาศผลประกอบการในเดือนก.พ.ที่ผ่านมา คาดบทบาทของหุ้นกลุ่มปันผลจะมีมากขึ้นในช่วงมี.ค.-เม.ย. จะเป็นตัวแปรเข้ามาช่วยประคอง Downside ของตลาดหุ้นได้ อย่างไรก็ตาม การขึ้น XD ของหุ้นขนาดใหญ่ในบางช่วงอาจส่งผลกระทบต่อดัชนีระยะสั้นได้บ้าง อาทิ PTT (3 มี.ค.) และ ADVANC (31 มี.ค.) เป็นต้น

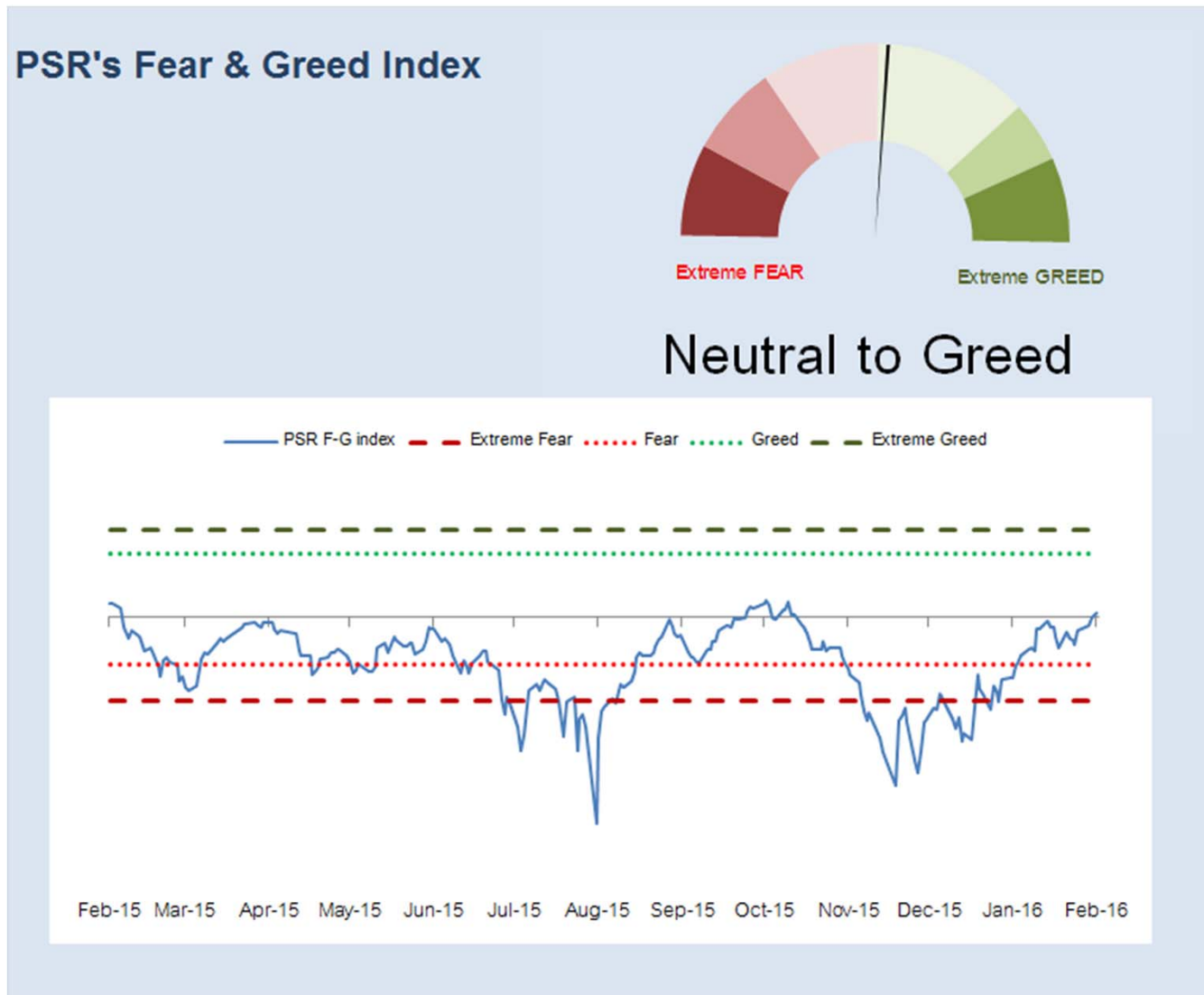
บทสรุป

- **การร่างรัฐธรรมนูญ:** ตามกำหนดการร่างรัฐธรรมนูญฉบับสมบูรณ์จะแล้วเสร็จได้ในช่วงปลายเดือน มี.ค. คาดอุณหภูมิทางการเมืองจะร้อนแรงมากขึ้น
- **แนวโน้มตลาดหุ้นไทย:** คาด SET จะยังคงภาพความผันผวนในระดับสูง อาจอิงทางบวกได้ในช่วงต้นเดือนจากการเก็งกำไรมาตรการ QE ของยุโรปและญี่ปุ่น แต่คาดแรงกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวอย่างอ่อนแอ จะทำให้ Upside การปรับขึ้นค่อนข้างจำกัด อีกทั้งอาจถูกถ่วงลงได้จากความผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดโลก และประเด็นการเมืองภายในช่วงปลายเดือน โดยรวมคาดกรอบการเคลื่อนไหวของตลาดระหว่าง 1300-1375, 1390 จุด
- **กลยุทธ์การลงทุน:** รักษาสัดส่วนการลงทุนในพอร์ตระยะสั้นแถว 40% จนกว่าดัชนีจะขึ้นเหนือ 1340 จุดได้อย่างมั่นคง จึงปรับพอร์ตขึ้นตาม โดยธีมเด่นสำหรับการลงทุนยังคงอิงหุ้นท่องเที่ยว (BEAUTY, BH, SPA), หุ้นรับประโยชน์จากโครงการลงทุนภาครัฐ (SCC, CK) และหุ้น Defensive/ปันผลสูง (PLAT, TKS, PS) และในเดือนมี.ค. นี้ได้เลือกหุ้นรายตัวเพิ่มเข้ามา
- **หุ้นในพอร์ตจำลองที่แนะนำเพิ่มเติมในเดือน มี.ค.:** ได้แก่ MINT, SVI และ TOP

ความน่าจะเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด



ที่มา: Bloomberg



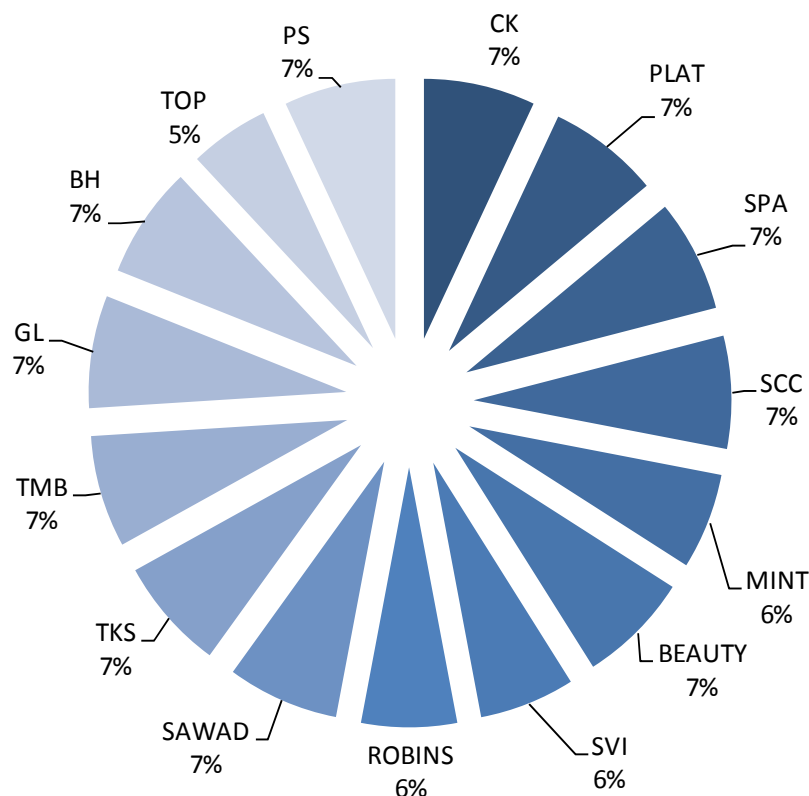
ที่มา: Bloomberg, PSR

PSR 3-6 months Portfolio

Current Portfolio Status

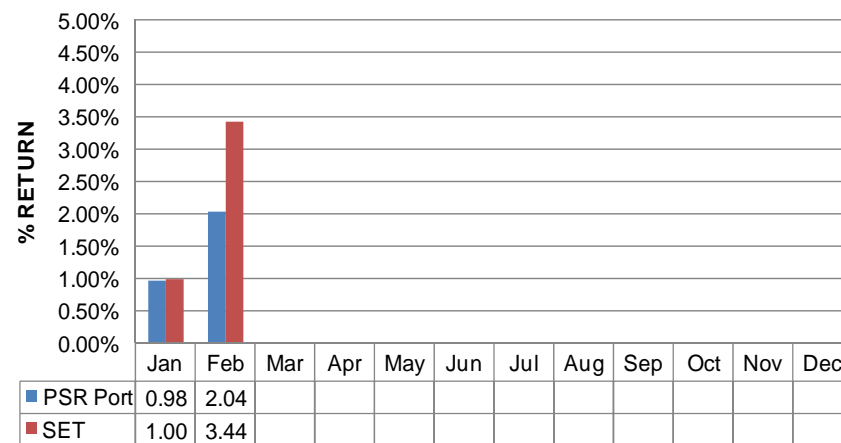


Portfolio Position



หุ้นเข้าพอร์ตเดือนนี้	FV'59
MINT	41.50
SVI	6.00
TOP	67.00

Cummulative Return



Portfolio: หุ้นในพอร์ตประจำเดือน

ปรับเข้าเดือน

ปรับเข้า	วันที่เข้าพอร์ต	%Weight	FV (ปี 59)	P/E	P/BV (X)	Div Yield
MINT	มี.ค. 59	6.00%	41.50	26.19	4.23	0.97%
SVI	มี.ค. 59	6.00%	6.00	5.55	1.55	2.43%
TOP	มี.ค. 59	5.00%	67.00	12.38	1.28	3.64%

Portfolio: หุ้นในพอร์ตประจำเดือน

หุ้นที่ถือต่อ

ถือต่อ	วันที่เข้าพอร์ต	%Weight	FV (ปี 59)	P/E	P/BV (X)	Div Yield
SAWAD	พ.ค. 58	7.00%	55.00	27.90	8.01	1.43%
SCC	มี.ค. 57	7.00%	560.00	11.42	1.90	3.62%
CK	เม.ย. 58	7.00%	31.50	20.92	1.96	1.91%
PS	ต.ค. 58	7.00%	29.00	8.10	1.53	6.18%
TMB	พ.ย. 58	7.00%	2.80	11.25	1.33	2.67%
BEAUTY	พ.ย. 58	7.00%	5.30	31.49	1.24	2.50%
SPA	ธ.ค. 58	7.00%	11.20	31.09	7.10	1.29%
ROBINS	ธ.ค. 58	6.00%	49.00	18.88	2.95	2.54%
PLAT	ม.ค. 59	7.00%	7.80	22.88	1.77	1.75%
BH	ม.ค. 59	7.00%	219.00	40.03	10.65	1.30%
GL	ก.พ. 59	7.00%	22.90	36.14	4.10	1.65%
TKS	ก.พ. 59	7.00%	10.00	9.10	1.40	7.28%

Portfolio: หุ้นที่ปรับออกในเดือนนี้

หุ้นที่ปรับออก

ปรับออก	ผลตอบแทน (กำไร/ขาดทุน)	FV (ปี 59)	P/E	P/BV (X)	Div Yield
BDMS	4.75%	23.50	37.89	5.76	1.32%
BJCHI	2.20%	9.75	7.24	1.73	6.91%
SPCG	6.37%	24.00	9.07	2.04	4.41%

หุ้นเด่นประจำเดือนมีนาคม

MINT – เน้นการโตแบบ Organic Growth ตั้งเป้ากำไรโต 15%-20% ต่อปี

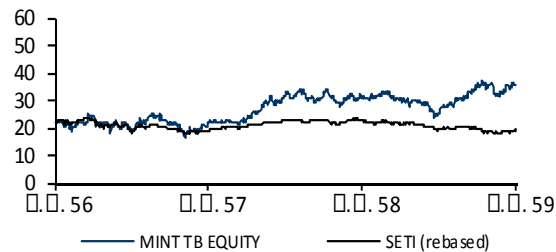
คำแนะนำ: “ซื้อ” ราคาพื้นฐานปี 2559: 41.50 บาท



ข้อมูลบริษัท

เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.13
มูลค่าตลาด (ล้านUSD/ล้านบาท)	4446 / 158483
มูลค่ากิจการ (ล้านUSD/ล้านบาท)	5684 / 203067
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	9.41
ช่วงราคา 52 สัปดาห์	22.60 – 37.75

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%) 22 เมษายน 2558

1. บริษัท ไมเนอร์ โฮลดิ้ง (ไทย) จำกัด	16.5
2. UBS AG SINGAPORE BRANCH	11.9
3. นายวิลเลียม เอ็ลล์วิ๊ด ไฮเน็ค	8.6

วิธีประเมินมูลค่า

DCF (WACC:6.3%; terminal g: 3%),

- ตั้งเป้ากำไรโตเฉลี่ย 15% - 20% ต่อปี: MINT ตั้งเป้าการโตของกำไรในอีก 5 ปี ต่อจากนี้ (ปี 59 - 63) เฉลี่ยอยู่ที่ปีละ 15% - 20% เน้นโตจาก Organic Growth และตั้งเป้ารายได้โตเกิน 10% ต่อปี โดยเป็นสัดส่วนจากยอดขายต่างประเทศ 50% และสัดส่วนกำไรจากต่างประเทศเกิน 55% ในปี 63
- ธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารต้นกำเนิดกำไรโตต่อเนื่อง: รายได้จาก 2 ธุรกิจหลักในปี 59 มีกลยุทธ์การโตดังนี้ 1) ธุรกิจโรงแรม โตหลักจากการรวมผลการดำเนินงาน Tivoli เข้ามาตั้งแต่ ก.พ. เป็นต้นไป นอกจากนี้บริษัทตั้งเป้าจะสร้างโรงแรมแบรนด์ Tivoli ไปทั่วโลกในอนาคต 2) ธุรกิจร้านอาหาร จะโตหลักจากการรวมผลการดำเนินงาน Minor DKL ที่ดำเนินธุรกิจร้าน Coffee Club และโตจากในไทยเป็นหลัก
- แนะนำ “ซื้อ” ราคาพื้นฐาน 41.50 บาทต่อหุ้น: คาดการณ์เชิงบวกของกำไรที่เติบโตในอนาคตทั้งจากการรวมงบบริษัทที่เข้าทำ M&A และ JV มารวมถึงการขยายสาขาร้านอาหารและจำนวนโรงแรมมากขึ้น รองรับการเติบโตในอนาคต

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2556	2557	2558	2559E	2560E
รายได้ (ล้านบาท)	34,669	36,989	42,432	49,596	52,848
กำไร (ล้านบาท)	4,101	4,402	7,040	6,050	6,902
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.04	1.10	1.60	1.37	1.57
P/E (X) (ปรับปรุ่่ง)	34.6	36.6	33.7	26.2	23.0
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	6.72	7.50	8.16	9.12	10.36
P/B (X)	5.4	4.8	4.4	3.9	3.5
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.35	0.25	0.35	0.35	0.35
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	1.0	0.7	1.0	1.0	1.0

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิชุดา ศิริพลอยประกาย นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #55956


โทร 66 2 635 1700 # 525

SVI – การซื้อกิจการใหม่ช่วยต่อยอดธุรกิจในอนาคต

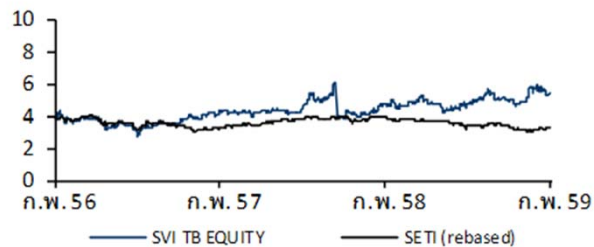
คำแนะนำ: “ทยอยซื้อ” ราคาพื้นฐานปี 2559: 6 บาท



ข้อมูลบริษัท

เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.24
มูลค่าตลาด (ล้านUSD/ล้านบาท)	340 / 12122
มูลค่ากิจการ (ล้านUSD/ล้านบาท)	269 / 9519
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	11.05
ช่วงราคา 52 สัปดาห์	4.20  6.05

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%) 25 มีนาคม 2558

1. นายพงษ์ศักดิ์ โล่ห์ทองคำ	43.4
2. Eagle Mount Asia Equities Limited	7.9
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.6

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'59 (14x)

- **การซื้อกิจการใหม่ช่วยต่อยอดธุรกิจในอนาคต:** คาดว่าผลิตภัณฑ์ของกิจการใหม่ซึ่งมี margin ที่สูงและแผนการลดต้นทุนการผลิตจากการย้ายฐานการผลิตมาไทยจะช่วยต่อยอดการเติบโตของบริษัทในอนาคตทั้งจากการขยายตลาดให้กว้างขึ้น รวมถึงความหลากหลายของผลิตภัณฑ์
- **ปีแรกของการซื้อกิจการอาจไม่ส่งผลบวกมากต่อการดำเนินงานมาก:** แม้คาดว่า การซื้อกิจการใหม่ Seidel ในปีแรกอาจไม่ส่งผลทางบวกต่อการดำเนินงานมากนักจากอัตรากำไรในบ.ใหม่ที่ดีกว่าในไทย แต่คาดว่าจะช่วยเพิ่มยอดขายและการขยายตลาดให้กว้างขึ้นทั้งจากลูกค้าเดิมของ SVI และบ.ใหม่
- **ราคาปัจจุบันน่าสนใจมากขึ้น:** ราคาหุ้นที่ปรับลงมาเริ่มน่าสนใจมากขึ้นภายใต้การเติบโตในอนาคตจากแผนการย้ายฐานการผลิตซึ่งจะช่วยให้การดำเนินงานในบ.ใหม่มีแนวโน้มที่ดีขึ้นซึ่งเป็นปัจจัยเร่งต่อผลการดำเนินงานให้กลับมาแข็งแกร่ง

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2556	2557	2558	2559E	2560E
รายได้ (ล้านบาท)	8,006	8,295	8,119	12,866	15,439
กำไร (ล้านบาท)	1,623	-304	2,029	2,181	1,153
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.72	-0.13	0.90	0.96	0.51
P/E (X) (ปรับปรุ้ง)	19.2	16.6	17.4	12.4	10.5
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.93	1.63	2.54	3.44	3.82
P/B (X)	2.8	3.3	2.1	1.6	1.4
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.15	0.08	0.07	0.13	0.15
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.8	1.5	1.3	2.4	2.9

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

นารี อภิเศกตกานต์ นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ # 17971


โทร 66 2 635 1700 # 484

TOP – ค่าการกลั่นยังอยู่ในระดับสูง รับหน่วย LABIX และโรงไฟฟ้า

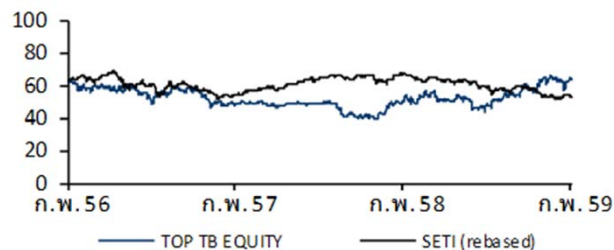
คำแนะนำ: “ทยอยซื้อ” ราคาพื้นฐานปี 2559: 70 บาท



ข้อมูลบริษัท

เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.09
มูลค่าตลาด (ล้านUSD/ล้านบาท)	3634 / 129542
มูลค่ากิจการ (ล้านUSD/ล้านบาท)	4384 / 156556
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	7.82
ช่วงราคา 52 สัปดาห์	44.50  68.50

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)

15/9/2015

1.บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	49.1
2.บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.6
3. NORTRUST NOMINEES LTD-CL AC	3.7

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'59 (11x)

- **ค่าการกลั่นยังอยู่ในระดับสูง:** ด้านค่าการกลั่น Singapore GRM ช่วง 1QTD ยังอยู่ในระดับสูงเฉลี่ยอยู่ที่ 8.3 USD/BBL เทียบกับ 7.7 USD/BBL ในปี 58 ทั้งมีโรงกลั่นหลายแห่งในประเทศที่มีแผนหยุดซ่อมบำรุงในปีนี้อาจจะทำให้ TOP มีสัดส่วนขายในประเทศที่สูงขึ้นและรับประโยชน์จากการประหยัดต้นทุนค่าขนส่งเทียบกับส่วนที่ขายในต่างประเทศ(ปีที่ผ่านมาราว 80% ขายในประเทศ)

รับหน่วย LABIX และโรงไฟฟ้า SPP: โครงการ LABIX(เริ่มเดินเครื่องใน ปลาย 1Q59) กำลังการผลิตสารLAB(วัตถุดิบทำผงซักฟอก) 100 พันตันต่อปี ส่วนโรงไฟฟ้า SPP (เริ่มเดินเครื่องใน 2Q59) กำลังการผลิต 239 MW ซึ่งราว 20% จะใช้ภายในเพื่อเพิ่มความมั่นคงในแง่เชื้อเพลิง ส่วนที่เหลือจะถูกจำหน่ายให้ EGAT

- **ราคาปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต:** ระดับราคาซื้อขายปัจจุบันเทรดอิง P/E ปี 59 ที่ 10 เท่ายังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต(ปี 54-56) ที่ 11 เท่า

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2556	2557	2558	2559E	2560E
รายได้ (ล้านบาท)	414,575	390,090	293,569	247,283	270,024
กำไร (ล้านบาท)	9,316	-4,140	12,181	12,882	13,891
กำไรต่อหุ้น (บาท)	4.57	-2.03	5.97	6.31	6.81
P/E (X) (ปรับปรุ้ง)	8.3	n.m.	7.4	7.8	7.2
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	44.57	40.88	45.28	48.66	52.54
P/B (X)	1.1	1.2	1.1	1.0	0.9
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.30	1.16	2.70	2.84	3.06
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.7	2.4	5.5	5.8	6.2

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

อรรถมงคล ตันติธนากร นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100

โทร 66 2 635 1700 # 481

Sector Update

Sector Update



กลุ่ม	น้ำหนักลงทุน		มุมมองนักวิเคราะห์
	เดือนนี้	เปลี่ยนแปลง	
AGRI	NT	---	การดำเนินงานปี 59 คงเติบโตไม่มาก แต่ราคาหุ้นไม่แพงมากหากเทียบกับหุ้นในกลุ่มเดียวกัน
FOOD	NT	▼	คาดกลุ่มส่งออกอาหารการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปัญหาที่เบาบางลง ส่วนกลุ่มเครื่องดื่มคาดจะฟื้นตัวเช่นกันจากฐานการดำเนินงานที่ต่ำและสามารถจัดการปัญหาที่เกิดขึ้น
BANK	OW	---	สินเชื่อเดือน ม.ค. หดตัวลง แต่ยังคงคาดการณ์การลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชนจะเป็นส่วนช่วยให้สินเชื่อเติบโตได้ในช่วงที่เหลือของปี
AUTO	NT	---	ยอดการผลิตขยับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากแนวโน้มการฟื้นตัวของตลาดส่งออก หลังกำลังซื้อตลาดในประเทศยังไม่ฟื้นตัว
PETRO	NT	---	สเปรตโอดีฟื้นตัวดีขึ้นเล็กน้อยตามปัจจัยทางฤดูกาลและราคาวัตถุดิบอ่อนตัวลง สเปรตอะโรมาติกส์ปรับตัวดีขึ้นจากฐานที่ค่อนข้างต่ำใน 4Q58
CONMAT	OW	---	SCC ตั้งเป้าอุปสงค์ปูนซีเมนต์ปี 59 เติบโต 3-5% จาก 0% ในปี 58 โดยปัจจัยหลักมาจากการลงทุนโครงการภาครัฐจะเริ่มเข้ามาจริงจังกใน 2H59 ทั้งนี้ คาดว่าการประมูลปีนี้จะมีอย่างหนาแน่นกว่าปีก่อน และคาดว่าภาครัฐกิจจอส่งหาจะมีความเชื่อมั่นมากขึ้น การก่อสร้างน่าจะฟื้นตัวได้เช่นกัน
CONS	OW	---	ยังมองการประมูลโครงการภาครัฐจะเข้ามามากในปีนี้อราว 300 พัน ลบ. จาก 30 พัน ลบ. ในปี 58 โดยในเดือนนี้จะมีการโครงการถนนทางเชื่อมราชพฤกษ์แบ่งเป็น 4 โครงการย่อยราว 2 พัน ลบ.ต่อโครงการ คาดว่าใน 2Q59 น่าจะมีการประมูลโครงการใหม่เพิ่มเติม

Sector Update



กลุ่ม	น้ำหนักลงทุน		มุมมองนักวิเคราะห์
	เดือนนี้	เปลี่ยนแปลง	
PROP	NT	---	ยอดจองเริ่มดีขึ้นใน 4Q58 หลังการประกาศมาตรการรอสั่งหา โดยเฉพาะตลาดแนวราบ ขณะที่ตลาดคอนโดยังฟื้นตัวช้า เพราะมีอุปทานคงเหลือมาก ทางฝ่ายยังมีมุมมองบวกต่อตลาดแนวราบ และยังชอบผู้ประกอบการที่เน้นแนวราบในระดับราคาต่ำ
ENERG	NT	---	ระดับราคาน้ำมันดิบขยับตัวดีขึ้นหลังจากรัสเซียและซาอุดีอาระเบียลดการผลิต อย่างไรก็ตามระดับสินค้าคงคลัง โดยเฉพาะจากอิหร่านยังเป็นส่วนที่น่าติดตาม ด้านค่าการกลั่นยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง
TRANS	NT	---	1Q59 กลุ่มสายการบินและสนามบินยังคงได้รับผลดีจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ยังเติบโต โดยในเดือน ม.ค. โตที่ 15% อีกทั้งราคาน้ำมันที่ต่ำลงก็ส่งผลดีต่อต้นทุนหลักของสายการบิน ส่วนกลุ่มเดินเรือสถานการณ์ยังแย่จากดัชนี BDI ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ส่วนทางบกยังคงไม่มีอะไรตื่นเต้น
COMM	OW	---	คาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตโดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีหลังจะช่วยผลักดันกำไรให้เติบโตได้ดีกว่าปีก่อนหน้า รวมถึงกลยุทธ์การโตเฉพาะตัวของแต่ละบริษัทยังคงเน้นการขยายสาขาต่อเนื่อง รองรับการเติบโตในอนาคต
HEALTH	OW	---	คาด 1Q59 กำไรเติบโตดี จากการขยาย capacity เพิ่ม ทั้งในส่วนของ IPD และ OPD
MEDIA	NT	---	1Q59 การใช้โฆษณาในอุตสาหกรรมยังชะลอตัว ทำให้ผู้ที่อิงรายได้หลักจากโฆษณา แนวโน้มยังคงไม่ดีขึ้นหรือฟื้นตัวได้น้อย การเติบโตในปีนี้น่าจะคงคาดหวังกับภาวะเศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก
TOURISM	OW	---	คาดกำไรปี 59 ยังเติบโตน่าประทับใจเนื่องจากการเติบโตของกลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สูงขึ้นอย่างมากโดยเฉพาะกลุ่มนักท่องเที่ยวเพื่อนบ้านและชาวจีน ที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงต้นปี

Sector Update



กลุ่ม	น้ำหนักลงทุน		มุมมองนักวิเคราะห์
	เดือนนี้	เปลี่ยนแปลง	
ICT	NT	---	แนวโน้ม 1Q59 ยังน่ากังวลหลังผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่างออกแคมเปญการตลาดมาเพื่อรักษาและขยายฐานลูกค้าประเด็นที่ต้องติดตามในช่วงปลายเดือนน่าจะอยู่ที่ผู้เล่นรายใหม่จะสามารถหาทุนมาเพียงพอต่อค่าใบอนุญาตและการเริ่มดำเนินธุรกิจหรือไม่
ETRON	NT	---	แนวโน้มการดำเนินงานปี 59 จะเพิ่มจากคำสั่งซื้อลูกค้าใหม่ที่จะทยอยเพิ่มขึ้น

ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญประจำเดือน มี.ค.



	Mar 1	Mar 2	Mar 3	Mar 4	Mar 5
	US:Markit US Manufacturing PMI CH:Manufacturing PMI,Non-manufacturing PMI EU:Markit Eurozone Manufacturing PMI,Unemployment Rate TH:CPI YoY	US:ADP Employment Change	US:Initial Jobless Claims,Markit US Services PMI EU:Markit Eurozone Services PMI,Retail Sales YoY TH:Consumer Confidence	US:Change in Nonfarm Payrolls,Unemployment Rate EU:Markit Eurozone Retail PMI	
Mar 7	Mar 8	Mar 9	Mar 10	Mar 11	Mar 12
	CH:Exports YoY EU:GDP SA YoY		US:Initial Jobless Claims CH:CPI YoY,New Yuan Loans CNY* EU:ECB Main Refinancing Rate		CH:Industrial Production YTD YoY,Retail Sales YTD YoY
Mar 14	Mar 15	Mar 16	Mar 17	Mar 18	Mar 19
EU:Industrial Production WDA YoY	US:Retail Sales Advance MoM	US:Housing Starts MoM,CPI YoY,Industrial Production MoM	US:FOMC Rate Decision,Initial Jobless Claims EU:CPI YoY		

ที่มา: Bloomberg

ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญประจำเดือน มี.ค.



Mar 21	Mar 22	Mar 23	Mar 24	Mar 25
US:Existing Home Sales MoM		US:New Home Sales MoM TH:BoT Benchmark Interest Rate	US:Initial Jobless Claims,Markit US Manufacturing PMI EU:Markit Eurozone Manufacturing PMI TH:Customs Exports YoY*	US:GDP Annualized QoQ
Mar 28	Mar 29	Mar 30	Mar 31	Apr 1
US:Markit US Services PMI,Pending Home Sales NSA YoY	US:Consumer Confidence Index	EU:Industrial Confidence,Consumer Confidence	US:Initial Jobless Claims EU:CPI Estimate YoY TH:Exports YoY,Business Sentiment Index	

*Non-official

ที่มา: Bloomberg

ทีมวิเคราะห์



ปัจจัยพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	02 635 1700 ต่อ 480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย์
รัชดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	02 635 1700 ต่อ 482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ดุลยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	02 635 1700 ต่อ 481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	02 635 1700 ต่อ 484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ดิยานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อรรถมงคล ดันดิธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	02 635 1700 ต่อ 491	ยานยนต์ พลังงาน ปีโตรเคมี
อดิสรณ์ มุ่งทกลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #55956	02 635 1700 ต่อ 525	พาณิชย์ อาหารและเครื่องดื่ม ท่องเที่ยว
หทัยชนก มุลวงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
คุณานนต์ จันทรภาสวร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ธนัฐภัทร สุขศรีชาลิต	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
กลยุทธ์การลงทุน			
ธีรดา ขาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487	
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬห์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	02 635 1700 ต่อ 494	
วิรัชกร์ จึงเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	02 635 1700 ต่อ 495	
ฤทธิพร สงเสริมสวัสดิ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #39756	02 635 1700 ต่อ 527	
ภูเบศ วิริยะยุพมา	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #63404	02 635 1700 ต่อ 498	
วิเคราะห์ทางเทคนิค			
ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค #18328	02 635 1700 ต่อ 490	
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	02 635 1700 ต่อ 485	
ฐานข้อมูลและการผลิต			
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร			
สุธิพ อุปแก้ว			
ขนิษฐา ศรีวงศ์			
เรียบเรียงและแปลภาษา			
ไชยยศ อิงคสรรัตน์			
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน			

สำนักงานใหญ่และสาขา



สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวิวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นพอร์มทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งง่วน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนทัต ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วมิก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิหุม โทร. 0 2650 9717
สยามดิสคัฟเวอรี	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม 1 โทร. 0 2658 0776
เซ็นทรัลเวิลด์	ชั้น 17 อาคาร ดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ถ.พระราม 1 โทร. 0 2264 5499

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่สะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริชมอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

สาขาต่างประเทศ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C- Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh