

กลยุทธ์การลงทุน

ดัชนียังฟื้นพวน จากความกังวลภายนอก โดยเฉพาะจีนที่เห็นการระลอกตัวชัดเจน จากผลกระทบสงครามการค้า และเข้าสู่ช่วงประกาศงบ 4Q61 ของกลุ่ม ธ.พ. อาจมีเอนบายรับจบช่วงสั้น แต่จะมีการประกาศจ่ายปันผลตามมา จึงแนะนำสะสมหุ้น High Dividend Yield Top picks เลือก QH(FV@B4.48) และ MAJOR(FV@B29.0) เงินปันผลกว่า 8% และ 5.8% ตามลำดับ

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET กลับมากทดสอบ 1600 จุด

วานนี้ SET Index แกว่งในแดนลบตลอดทั้งวัน และปิดระดับที่ 1582.57 จุด ลดลง 14.47 จุด (-0.91%) มูลค่าการซื้อขาย 4.15 หมื่นล้านบาท ตลาดฯ เผชิญกับแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงานเป็นหลัก โดยเฉพาะหุ้นปิโตรฯ อย่าง IVL ราคาหุ้นร่วงหนักเกือบ 10% คาดกำไร 4Q61 อ่อนตัวจากไตรมาสก่อนหน้า จากแรงกดดัน spread ปรับตัวลง และมีโอกาสบันทึกขาดทุนจากสินค้าคงเหลือตามราคาที่ลดลง เช่นเดียวกับ TOP ราคาหุ้นร่วง 4.3% ซึ่งมาจากแรงขายรับงบ 4Q61 ซึ่งคาดว่าจะขาดทุนกว่า 4.9 พันล้านบาท จาก stock loss เป็นหลัก ส่วนหุ้น PTT PTTEP อ่อนตัวลง 2.5% และ 1.2% ตามลำดับ ตามราคาน้ำมันดิบโลกที่ย่อตัวลง ตรงข้ามหุ้นกลุ่ม ICT และ รพ. แรงขายเริ่มบางลงหลังจากซุ่มซับบัจจุบันเฉพาะกลุ่มไปแล้ว และมีแรงซื้อกลับเข้ามาในหุ้นรายตัวอย่าง BDMS(+2.6%) หลังเตรียมบันทึกกำไรจากการขาย RAM

แนวโน้มดัชนีวันนี้มีโอกาสย่อตัวต่อ จากความกังวลต่อปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะจีนที่เผชิญกับเศรษฐกิจชะลอตัวชัดเจน การส่งออกหดตัวจากสงครามการค้าในช่วงที่ผ่านมา กดดันราคาน้ำมันปรับฐานระยะสั้น และตามมาด้วยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนสัปดาห์นี้ ททยอยรายงานงบกลุ่ม ธ.พ. เริ่มจาก TISCO และกลุ่มโรงกลั่น-ปิโตรเคมี แนวโน้มกำไรหดตัวหรือติดลบ

ส่งออกจีนระลอกตัวชัดเจน กดดันเศรษฐกิจโลก

ยอดการค้าระหว่างประเทศของจีนยังส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง จากผลกระทบสงครามการค้าล่าสุดเดือน ธ.ค. พบว่า ยอดส่งออกและหดตัว 4.4%(ตลาดคาด 3%) ชะลอลงติดต่อกัน 3 เดือน ทำให้เฉลี่ยงวด 4Q61 เติบโต 4.6% ชะลอจาก 11.7% ในงวด 3Q61 และ 11.5% ในงวด 2Q61 (เฉลี่ยปี 2561 ที่ 8.1% ชะลอจาก 11.2% ในปี 2560) เช่นเดียวกับยอดนำเข้า เดือนเดียวกันหดตัว 7.6% (ตลาดคาด 5%) และเฉลี่ยงวด 4Q61 เติบโต 5.2% ชะลอจาก 20.7% เท่ากันในช่วง 2Q61 และ 3Q61 เท่ากันสอดคล้องกับ ดัชนีชี้นำภาคการผลิตของเศรษฐกิจจีน คือ PMI ล่าสุด เดือน ธ.ค. ที่ทำจุดต่ำสุดในรอบราว 2 ปี อยู่ที่ 49.4 จุด (ต่ำกว่า 50 จุดบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจจีนซบเซา)

โดยรวมปี 2562 ผลกระทบจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีน ยังกดดัน การค้าโลกต่อเนื่องจากปี 2561 ไทยไม่อาจจะหลีกเลี่ยงได้ เพราะเป็น 1 ประเทศคู่ค้าหลักของจีน โดยจีนมีส่วนการค้ากับไทยสูงสุด 18% ของการค้าทั้งหมด(X+M) รองลงมา ญี่ปุ่น 11.5% และ สหรัฐ 9.7% เป็นต้น โดย ASPS คาดส่งออก(รูปดอลลาร์)ปี 2562 เติบโตน้อยมากราว 0.5% จาก 7% ในปี 2561 และเชื่อว่าปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจจะมาจากภายในประเทศเป็นหลัก คือจากการลงทุนภาครัฐ และลงทุนภาคเอกชนควบคู่กับการกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือน โดยยังคงคาด GDP Growth ปี 2562 จะขยายตัว 3.5% จาก 4% ในปี 2561 ซึ่งน่าจะสะท้อนในตลาดหุ้นระดับหนึ่งแล้ว

ปรับลดกำไร IVL สหกรณ์ Spread ที่หดตัว และยังแนะนำ Switch

นักวิเคราะห์กลุ่มปิโตรเคมี ASPS คาดกำไรสุทธิ 4Q61 ของ IVL จะลดลงมากถึง 75.8% qoq จากการบันทึกขาดทุนสินค้าคงเหลือ จากราคา PET และ PTA ที่ลดลงโดยเฉพาะภูมิภาคเอเชีย ขณะที่ผลการ

วันอังคารที่ 15 มกราคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,582.57
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-14.47
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	41,570

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	1,205.22
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-191.10
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,725.49
นักลงทุนรายย่อย	1,711.37

นรณี ทองเย็น
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกิดศักดิ์ กวีธรรสมรร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พชรชัย กักราวิน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
นราธร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
วิธิน ภูจนิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื้อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษย์ โทมสภิกขาร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ดำเนินงานปกติคาดลดลงถึง 55.3%qoq ผลจากปริมาณขายลดลง แม้จะทยอยรับรู้โครงการที่เพิ่งซื้อกิจการเข้ามาเต็มทั้งไตรมาสหลายโครงการ แต่ถูกหักล้างด้วย Utilization rate ที่ลดลงมาอยู่ที่ 80% จาก 87% ในงวดก่อนหน้า (เพราะเป็นช่วง low season) นอกจากนี้แรงกดดันจาก spread โดยเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงราว 25%qoq ทั้งในส่วนของ spread Asia PET (คิดเป็น 11% ของปริมาณขายรวม) ลดลง 35.5%qoq, spread Asia PTA (11% ของปริมาณขายรวม) ลดลง 15.9%qoq, spread West PET (26% ของปริมาณขายรวม) ลดลง 17.5%qoq, และ spread US MEG (4% ของปริมาณขายรวม) ลดลง 6.8%qoq

ด้วยเหตุนี้ จึงได้ปรับประมาณการกำไรปกติของ IVL โดยปรับลดสมมติฐาน EBITDA/ton ระยะเวลาตั้งแต่ปี 2562 ลงเหลือ 130 จาก 135 เหรียญฯ และปรับลด utilization rate ของโรงงานลง เนื่องจากคาดว่าปริมาณขายจะลดลงราว 3-5% ซึ่งเป็นผลจาก spread ที่ลดลงแรงโดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียตามความต้องการใช้ที่ลดลง นอกจากนี้ได้ปรับลดสมมติฐาน L-T Growth rate เหลือ 1% จาก 2% จากผลกระทบที่เกิดขึ้นจากสงครามการค้าโดยเฉพาะจีนซึ่งถือเป็นผู้บริโภคหลักในภูมิภาคเอเชีย

ภายใต้ประมาณการใหม่ Fair Value อยู่ที่ 58 บาท (เดิม 64 บาท) คาดกำไรปกติในปี 2562 จะทรงตัวใกล้เคียงกับปี 2561 ส่วนปี 2563 คาดกำไรปกติจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3.5%yoy จากสมมติฐานปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 1.9% จึงยังคงแนะนำ switch ประเมินไม่ใช้จังหวะเข้าซื้อลงทุนยามนี้ ได้เพียงแต่เก็งกำไรช่วงสั้นรับการฟื้นตัวของกำไรในงวด 1Q62 เท่านั้น

ลดคำแนะนำ TISCO เป็น Switch หลังสัญญาณ NPL เฝ้า

วานนี้ TISCO รายงานผลการดำเนินงานงวด 4Q61 กำไรสุทธิเท่ากับ 1.69 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.1%YoY และสูงกว่าคาด 8% เนื่องจากประเมินค่าใช้จ่ายพนักงานสูงไป แต่ลดลง 7.0% qoq เนื่องจากมีการปรับปรุงรายได้จากการดำเนินงานอื่น ขณะที่ธุรกิจหลักอื่นๆ ใกล้เคียงคาดทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมฯ ที่ยังชะงักตัว นอกจากนี้ ยังพบว่าคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลง โดย NPL ขยับขึ้น จุด coverage ratio ลดลง เนื่องจากการปรับวิธีจัดชั้นหนี้ให้ระมัดระวังขึ้นในกลุ่มสินเชื่อบ้าน และจำนำทะเบียน ซึ่งฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะเป็นประเด็นที่สร้างความกังวล จนกว่าขั้นตอนการปรับปรุงระบบการรับชำระเงินค้างงวดแล้วเสร็จ

แม้ฝ่ายวิจัยจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2562-63 เล็กน้อยเพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ธุรกิจปี 2562 เป็นไปในเชิงรุกขึ้นจากปี 2561 แต่ปรับลดมูลค่าพื้นฐานลงเหลือ 85 บาท (เดิม 95.70 บาท) โดยปรับลด Long term growth จากเดิม 7.6% เหลือ 5.5% ทำให้ PBV ลดลงจาก 1.9 เท่ากับมาที่ 1.67 เท่า สะท้อนความกังวลต่อคุณภาพสินทรัพย์ จึงแนะนำให้ switch (เดิมซื้อ) ไปลงทุนใน KBANK, BBL

ถ้าการเลือกตั้งเกิดขึ้นในเดือน มี.ค. พ.ร.ฎ. ควรประกาศอย่างช้า ก.พ.

ตามที่กฎหมายกำหนดไว้ หลังจากประกาศพระราชกฤษฎีกา (พ.ร.ฎ.) ให้จัดการเลือกตั้งแล้ว การเลือกตั้งจะเกิดขึ้นหลังจากนั้นไม่น้อยกว่า 45 วัน แต่ไม่เกิน 60 วัน โดยการประกาศวันเลือกตั้ง กกต. ต้องดำเนินการภายใน 5 วัน หลังจากที พ.ร.ฎ. ถูกประกาศ ซึ่งหากยึดตามเกณฑ์ดังกล่าว และหากมาพิจารณาถึงวันเลือกตั้งที่ถูกกำหนดมาเป็นทางเลือก ซึ่งได้แก่วันอาทิตย์ ของเดือน มี.ค. 2562 ฝ่ายวิจัยเห็นว่ามีความน่าจะเป็นที่จะเกิดขึ้นในช่วง 3 วัน ได้แก่ 10 ,17 และ 24 มี.ค. 2561 รายละเอียดดังตารางด้านล่าง

วันเลือกตั้ง	เร็วที่สุดในการประกาศ พ.ร.ฎ.	ช้าที่สุดในการประกาศ พ.ร.ฎ.
24 ก.พ. 2562	26 ธ.ค. 2561	10 ม.ค. 2562
3 มี.ค. 2562	2 ม.ค. 2562	17 ม.ค. 2562
10 มี.ค. 2562	9 ม.ค. 2562	24 ม.ค. 2562
17 มี.ค. 2562	16 ม.ค. 2562	31 ม.ค. 2562
24 มี.ค. 2562	23 ม.ค. 2562	7 ก.พ. 2562
31 มี.ค. 2562	30 ม.ค. 2562	17 ก.พ. 2562

- 10 มี.ค.2562 น่าจะเป็นวันที่ปลอดภัยมากที่สุดสำหรับ กกต. เพราะเมื่อบวกช่วงเวลารับรองผลการเลือกตั้งภายใน 60 วัน แล้ว ยังอยู่ในกรอบ 150 วัน หลัง พ.ร.บ.ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. มีผลบังคับใช้ คือ 9 พ.ค.2562 ในกรณีนี้ พ.ร.ฎ.ฯ ต้องประกาศภายใน 24 ม.ค. 2562
- 17 มี.ค. 2562 เมื่อบวกช่วงเวลารับรองผลการเลือกตั้ง 60 วัน แล้ว จะตรงกับ 16 พ.ค.2562 ซึ่งเกินกำหนด 150 วัน หากเกิดขึ้นต้องอยู่บนจุดยืนว่า ความหมายของการจัดการเลือกตั้งให้แล้วเสร็จภายใน 150 วัน ต้องไม่นับรวมช่วงเวลาที่ใช้สำหรับการรับรองผลการเลือกตั้ง 60 วัน ซึ่งอาจต้องส่งให้ ศาลรัฐธรรมนูญตีความ กรณีนี้ พ.ร.ฎ.ฯ ต้องประกาศหลัง 16 ม.ค. แต่ไม่เกิน 31 ม.ค. 2562
- 24 มี.ค.2562 เป็นทางเลือกที่น่าจะหลีกเลี่ยงการทับซ้อนกับหมายกำหนดการ ในงานบรมราชาภิเษก ได้ดีที่สุด เนื่องจากจะมีการรับรองผลการเลือกตั้ง 23 พ.ค.2562 ซึ่งจะทำการหมายกำหนดการสำหรับการเปิดประชุมรัฐสภาครั้งแรกไปตกอยู่ในช่วงต้นเดือน มิ.ย. (ไม่เกิน 7 มิ.ย.2562) ส่วนการประกาศ พ.ร.ฎ.ฯ ต้องเกิดขึ้นได้ตั้งแต่ 23 ม.ค. แต่ไม่เกิน 7 ก.พ. 2562

ความคาดหวังต่อวันเลือกตั้ง ซึ่งจะนำไปสู่การคาดการณ์การประกาศพระราชกฤษฎีกาให้จัดการเลือกตั้งล่วงหน้านั้น คาดว่าน่าจะเกิดขึ้นสัปดาห์หน้า หรืออาจเป็นช่วงสุดสัปดาห์นี้ ซึ่งอาจจะกลับมาเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดได้

ต่างชาติยังซื้อหุ้นภูมิภาคถึง 4 แห่งท่ามกลางตลาดหุ้นโลกผันผวน

ความไม่แน่นอนในหลากหลายปัจจัยภายนอก ทั้งประเด็นสงครามการค้า, เรื่อง Brexit และตัวเลขการนำเข้าที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดยังคงกดดันตลาดหุ้น และกดดันให้วานนี้ต่างชาติสลับมาขายสุทธิหุ้นในภูมิภาค หลังจากซื้อสุทธิ 2 วัน อย่างไรก็ตามเป็นการขายเพียงเล็กน้อย 32 ล้านเหรียญ และเป็นการขายสุทธิได้วันเพียงแห่งเดียว 168 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิในวันก่อนหน้า) ส่วนตลาดหุ้นที่เหลืออีก 4 แห่งซื้อสุทธิ คือ เกาหลีใต้ซื้อสุทธิ 45 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4), อินโดนีเซีย 25 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 11), ฟิลิปปินส์ 19 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 8) และไทยที่ต่างชาติซื้อสุทธิ 38 ล้านเหรียญ หรือ 1.21 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3) ต่างกับสถาบันในประเทศที่สลับมาขายสุทธิ 2.73 พันล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิในวันก่อนหน้า)

ส่วนทางด้านตราสารหนี้ไทย ต่างชาติซื้อสุทธิอีก 405 ล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) กดดันให้ Bond Yield 10 ปี ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 2.48% ด้วยแรงซื้อทั้งตราสารหนี้และหุ้นไทยของต่างชาติ เป็นส่วนหนึ่งที่หนุนให้ค่าเงินบาทแข็งค่า และยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
พ 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ม.ค. 62	321	128	642	-14	-138	939

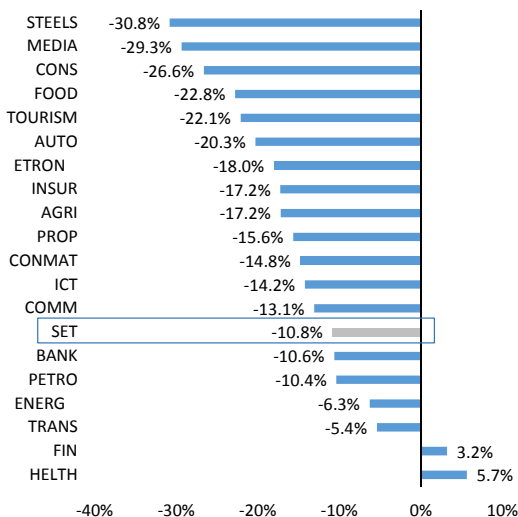
หน่วย : ล้านเหรียญ

หลังประกาศงบ 4Q61 ตามด้วยการจ่ายเงินปันผล ชอบ QH... Div yield สูงกว่า 8%

ดัชนีผันผวนต่ำกว่า 1600 จุด แต่คาดว่าน่าจะเป็นโอกาสการสะสมหุ้นปันผลเด่น ซึ่งฝ่ายวิจัยจึงคัดกรองหุ้น โดยเลือกหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง ผลประกอบการปีนี้เติบโต มี Upside เปิดกว้าง หรือปรับขึ้นน้อยกว่าตลาด อีกทั้งยังมี Dividend Yield สูง ได้รายชื่อหุ้นดังตารางด้านล่าง โดยแนะนำ QH และ MAJOR ที่ให้ Div yield สูงกว่า 8% และ 5.8% โดยเฉพาะ MAJOR คาดว่าผลประกอบการงวด 4Q61 น่าจะเติบโตโดดเด่นเมื่อเทียบกับ 4Q60 ซึ่งยังคงเป็นช่วงไว้อาลัย ขณะที่ 4Q61 มีภาพยนตร์เข้าฉายทำเงินหลายเรื่องทั้งภาพยนตร์ไทย เรื่อง นาคี 2 ,Homestay และหนังฮอลลีวูดฟอร์มยักษ์อย่าง Fantastic Beast 2, Bumblebee, Aquaman ล้วนกวาดรายได้ไปแบบถล่มทลายเหนือความคาดหมาย รวมทั้งได้อานิสงส์จากการเปิดโรงภาพยนตร์ที่ห้างเปิดใหม่ ICON SIAM ซึ่งเป็นกระแสของคนกรุงเทพฯ ในช่วงต้นเดือน ธ.ค. คาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 2561 เท่ากับ 1,045 ล้านบาท บวก 22% YoY

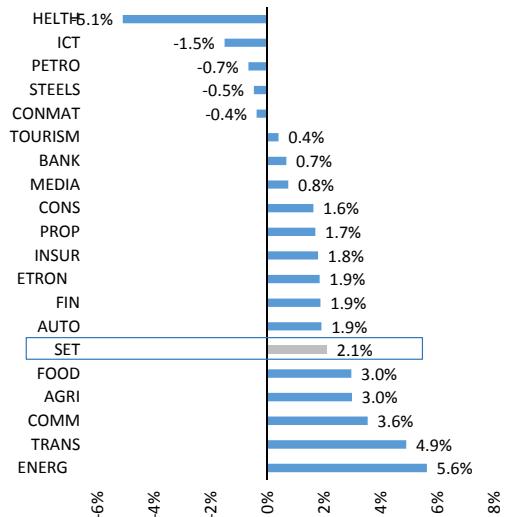
Company	Last Price (11/01/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	PER 20F	Div Yield 19F (%)	Div Yield 20F (%)	EPS Growth 19F	EPS Growth 20F
LPN	6.40	11.50	79.6%	5.6	5.2	9.70	10.29	8.75%	6.06%
AP	6.70	12.00	79.1%	5.6	5.2	6.27	6.69	4.33%	6.77%
SC	2.74	4.90	78.9%	5.6	5.1	7.15	7.89	8.58%	10.34%
INTUCH	47.25	80.50	70.4%	10.8	10.3	6.48	6.76	6.62%	4.36%
SAT	17.10	29.00	69.6%	7.2	6.8	6.56	6.89	9.82%	5.10%
RJH	19.10	32.00	67.5%	15.9	18.2	4.39	3.86	45.85%	-12.16%
PSH	16.90	28.20	66.9%	6.0	5.7	8.34	8.83	5.23%	5.89%
QH	2.76	4.48	62.3%	6.8	6.4	8.12	8.34	3.18%	6.50%
THANI	7.40	11.70	58.1%	12.6	11.5	4.78	5.21	9.71%	9.12%
SPALI	19.10	29.00	51.8%	6.6	6.1	5.62	6.10	13.70%	8.68%
LH	9.75	14.00	40.0%	10.8	11.3	7.99	8.00	-4.50%	6.60%
DCC	2.08	2.90	39.7%	12.8	12.6	5.84	5.94	7.12%	1.82%
KKP	68.00	94.70	39.3%	8.0	7.2	8.82	9.56	10.29%	11.44%
MAJOR	21.40	29.00	35.5%	16.3	13.9	5.77	6.74	7.07%	16.90%
TCAP	53.25	69.90	31.3%	7.7	6.9	4.69	5.26	2.74%	11.39%
IFS	3.00	3.89	29.5%	7.7	7.1	6.42	7.02	8.26%	9.43%
BEAUTY	6.80	8.80	29.4%	14.8	13.9	5.42	5.74	11.12%	5.98%
DRT	5.35	6.87	28.4%	11.0	10.3	7.48	7.85	6.88%	7.29%
EASTW	10.70	13.50	26.2%	15.3	14.5	4.32	4.41	4.21%	5.39%
TIIPP	5.85	7.35	25.6%	9.2	8.8	6.51	6.80	34.17%	4.44%
SCCC	215.00	269.00	25.1%	16.8	15.8	4.19	4.65	10.33%	6.52%

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



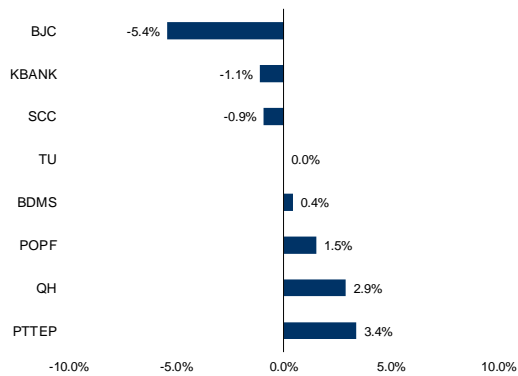
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

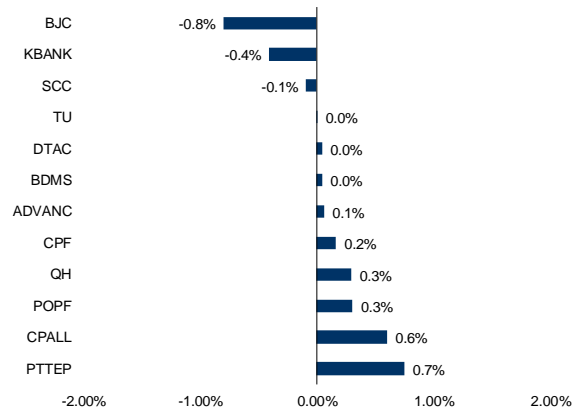
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2018F	PBV 2018F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
QH	14-Jan-19	4.48	10%	2.76 2.84	2.90%	6.97	1.06	7.89	ใกล้เข้าสู่อุดมการณ์จ่ายปันผล ราคาหุ้น QH มี Div Yield 62F สูงเกิน 8% พร้อมกับพื้นฐานที่แข็งแกร่งและ upside สูง จึงเป็นโอกาสที่นำลงทุน	
SCC	28-Dec-18	515.00	10%	436.00 432.00	-0.92%	10.98	1.67	3.94	ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง หนุน spread เพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อ SCC ในด้านธุรกิจปิโตรฯ หนุนกำไรใน 4Q61 และต่อเนื่อง ปี2562	
POPF	04-Jan-19	n.a.	15%	13.20 13.40	1.52%	n.a.	n.a.	n.a.	ในช่วงที่ดัชนีหุ้นไทยปรับฐานแบบนี้ รวมถึงวันเลือกตั้งถูกเลื่อนออกไปอย่างเป็นทางการแล้ว จึงทำให้เหมาะสมที่จะลงทุนในกองทุนอสังหาฯ เพื่อความปลอดภัย	
PTTEP	28-Dec-18	168.00	20%	118.00 122.00	3.39%	13.78	1.14	3.89	จากราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวเหนือ 50 เหรียญ หลังสะท้อนความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกไปมากแล้ว รวมถึงการปรับลดกำลังการผลิตของโอเปกบางจะช่วยลด Oversupply ของตลาดได้	
KBANK	28-Dec-18	251.00	10%	183.00 181.00	-1.09%	10.72	1.04	2.62	ค่าตัวไรสุทธิ ปี 2561-62 เดิมโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard ธ.พ. ใหญ่อื่นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	50.75 48.00	-5.42%	26.35	1.59	2.29	กำไร 4Q61 ฟื้นตัว จากอัตราภาษีที่จ่ายลดลงหลังจากปรับโครงสร้างในกลุ่มแล้วเสร็จ รวมถึงธุรกิจค้าปลีกได้ Sentiment บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล	
TU	09-Jan-19	22.00	10%	17.20 17.20	0.00%	16.43	1.72	3.84	EU ปลดใบเหลืองรวมถึงไทยในเขียวยุโรป ไทย ซึ่งเป็นผลดีต่อ TU เพราะ 42% ของรายได้รวม มาจากการส่งออกทุกา กุ้ง ไปยังยุโรปและสหรัฐฯ	
BDMS	14-Jan-19	30.00	10%	23.40 23.50	0.43%	23.73	4.29	1.47	ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาแรง แต่ในระยะสั้นได้ปัจจัยบวกจากการขาย RAM ทำให้กำไรสุทธิปี62 เพิ่มขึ้นจากเดิม	

วานนี้ขามทำกำไร DTAC แล้วลงทุนใน QH แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน พร้อมทั้งลด KBANK ลง 10% แล้วลงทุนใน BDMS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้ลด PTTEP ลง 10% แล้วลงทุนใน MAJOR แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

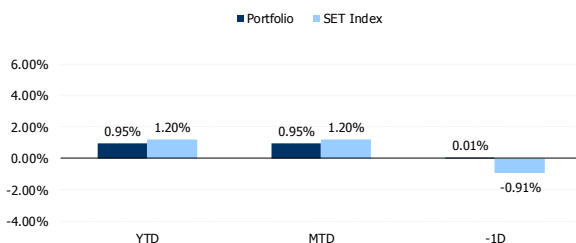
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS