

กลยุทธ์การลงทุน

ราคาน้ำมันดิบดูไบย่อตัว แต่ยังคงใกล้เคียง 60 เหรียญฯต่อบาร์เรล ตลาดกลับมากังวลต่อเศรษฐกิจ หลัง IMF ปรับลด GDP Growth ลงตามหลัง World Bank และยังเห็นแรงขยายรับจบ 4Q61 ในกลุ่ม Real Sector หลังจากที่ s.w. รายงานเสร็จสิ้น แต่หลังจากนี้จะเริ่มมีการขึ้นเครื่องหมาย XD ให้สะสมหุ้นปันผลก่อนขึ้น XD 1-2 เดือน ประเมินกรอบดัชนี 1590-1610 จุด (PTT, PTTEP, MAJOR, QH) Top picks เลือก PTT(FV@B56) และ QH(FV@B4.48)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index กลับมายืนเหนือ 1600 จุด อีกครั้ง

ตลาดหุ้นไทยวานนี้เคลื่อนไหวในแดนบวกได้ตลอดวัน สวนทางตลาดหุ้นภูมิภาคฯ โดยในช่วงท้ายของการซื้อขาย ดัชนีปรับเพิ่มขึ้นแรง ก่อนจะปิดที่ 1601.77 จุด เพิ่มขึ้น 13.39 จุด หรือ 0.84% ด้วยมูลค่าซื้อขายที่หนาแน่น 4.93 หมื่นล้านบาท กลุ่มที่หนุนตลาดฯ ยังคงเป็นกลุ่มพลังงาน นำโดย PTT +1.54% ตามด้วยการฟื้นตัวกลับของกลุ่ม ร.พ. แม้ว่าผลการประชุม ค.ร.ม. มีมติให้ยา, เวชภัณฑ์ และบริการทางการแพทย์ เป็นสินค้าควบคุม แต่มีความผ่อนคลายมากขึ้น โดยเป็นการควบคุมที่ส่วนต่างราคา ไม่ใช่ควบคุมที่เพดานราคาอย่างที่กังวลในตอนแรก ทำให้ราคาหุ้นทั้ง BDMS, BH และ BCH ปรับขึ้นแรง 5.09%, 3.95% และ 8.90% ตามลำดับ

สำหรับแนวโน้มตลาดฯ วันนี้ คาด SET Index มีโอกาสย่อตัวตาม sentiment ตลาดต่างประเทศ จากความกังวลการเจรจาการค้ากับจีน-สหรัฐฯ ปลายเดือนนี้ อาจยกเลิก กีดกันราคาน้ำมันดิบระยะสั้น แต่เชื่อว่าการเจรจาการค้ายังมีอยู่และน่าจะยังผ่อนคลายต่อเนื่อง เพื่อลดผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอตัวทั้ง 2 ประเทศ ขณะที่การทำ Earnings Preview หุ้น Real Sector อาจจะมีแรงซื้อ-ขาย ระยะสั้นๆ หลังจากที่ การรายงานงบ ธ.พ. เสร็จสิ้น ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1590 – 1610 จุด

ราคาน้ำมันดิบย่อตัวช่วงสั้น หลัง IMF ปรับลดเศรษฐกิจโลก

วานนี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลง หลักๆจากความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว หลังจากที่ IMF ปรับลด GDP Growth ในปี 2562-2563 เหลือ 3.5% และ 3.6% (จากเดิม 3.7%เท่ากันทั้ง 2 ปี) ถือเป็น การปรับลดครั้งที่ 2 นับตั้งแต่มีสงครามการค้า นอกจากนี้ตลาดยังกังวลว่า แผนการ เจริญการค้าจีน-สหรัฐฯ ครั้งถัดไป 30-31 ม.ค. นี้ อาจล้มเลิก แต่ล่าสุด นาย Larry Kudlow หัวหน้าที่ปรึกษาเศรษฐกิจทำเนียบขาวของทรัมป์ออกมาปฏิเสธ และ ASPS ยังเชื่อว่าทั้ง 2 ฝ่าย ต้องยอมถอยกันอีกคนละก้าว หลังจากยอมถอยกันไปแล้วในการประชุมกรอบ G-20 ที่กรุงบัวโนส ไอเรส เมื่อต้น ธ.ค. ที่ผ่านมา ทั้งนี้เพราะเศรษฐกิจทั้ง 2 ฝ่ายอยู่ในช่วงชะลอตัว จากแรงซ้ำเติมของการกีดกันการค้า

ทางฝั่งสหรัฐฯ วานี้ พบว่ายอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน ธ.ค. หดตัว 6.4% mom หรือ หดตัว 10.3% yoy (4.99 ล้านยูนิต ต่ำสุดในรอบ 3 ปี 1 เดือน) และดัชนี PMI ภาคการผลิตระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี 3 เดือน ส่วนจีน พบว่า ดัชนี PMI ภาคการผลิต ทำจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปี แม้ GDP Growth งวด 4Q61 จะชะลอตัวเหลือ 6.4% จาก 6.5% ใน 3Q61 แต่เฉลี่ยทั้งปี 2561ที่ 6.4% ถือว่าต่ำสุดในรอบ 28 ปี ทำให้รัฐบาลจีนต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย โดย ลดอัตราเงินสดสำรอง (RRR) 2 รอบ รวม 1% เหลือ 13.5% ใน ม.ค 2562 และ 5 มี.ค. นี้ เตรียมออกมาตรการคลังเพิ่มเติม ผ่านการลดภาษีธุรกิจ คือธุรกิจขนาดเล็กและภาคการผลิต

โดยรวมเชื่อว่าการปรับฐานของราคาน้ำมันและตลาดหุ้นน่าจะเป็นช่วงสั้น ๆ เชื่อว่าตลาดได้สะท้อน สงครามการค้าในกรณีที่เลวร้ายสุดไปแล้ว จากนั้นไปน่าจะเป็นการเจรจาที่ประนีประนอมมากขึ้น

วันพุธที่ 23 มกราคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,601.77
เปลี่ยนแปลง (จุด)	13.39
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	49,266

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,244.47
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	22.89
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,293.88
นักลงทุนรายย่อย	-72.30

ณฐณี กองเย็น

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกศกิติ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พูนชัย ภัทรวิวัฒน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ไยริน กุศลนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจตธรรส แก้วเทือก

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพุกฤษ โทณวิภากร

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

แม้ต่างชาติสลับมาขายหุ้นไทย แต่ยังมีแรงซื้อจากกองทุนเข้ามาหนุนแทน

วานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 6 ด้วยมูลค่ารวม 132 ล้านเหรียญ และเป็นการซื้อขายสุทธิเกือบทุกประเทศ เริ่มจากตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 99 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 10) ตามมาด้วยไต้หวัน 49 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4), อินโดนีเซีย 7 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 17) และฟิลิปปินส์ 17 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4) ยกเว้นตลาดหุ้นไทยเพียงแห่งเดียวที่ต่างชาติขายสุทธิเป็นวันที่ 2 ด้วยมูลค่า 39 ล้านเหรียญ หรือ 1.24 พันล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 7 วัน โดยมีมูลค่ารวมสูงถึง 1.09 หมื่นล้านบาท) อย่างไรก็ตามวานนี้ตลาดหุ้นไทยยังปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก 13.39 จุด หรือ 0.84% โดยได้แรงหนุนจากสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2 อีก 1.3 พันล้านบาท

Fund Flow ที่เริ่มไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทยในปี 2562 นี้ บวกกับแรงขายจากสถาบันในประเทศที่ลดลง และมีสลับกลับมาซื้อบ้าง หนุน SET Index ตั้งแต่ต้นปี 2562 ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 34.68 จุด หรือ 2.42% (ytd)

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ม.ค. 62	775	226	1275	669	34	2979

หน่วย : ล้านเหรียญ

Earnings Preview ของ Real Sector

หลังจากกลุ่ม ธ.พ. รายงานงบงวด 4Q61 เสร็จสิ้น ก็เข้าสู่การรายงานงบฯ ของภาค Real Sector ซึ่งน่าจะมีการทยอยประกาศกันตั้งแต่สัปดาห์หน้าเป็นต้นไป นักวิเคราะห์ ASPS ได้มีการทยอยทำ Earning Preview เบื้องต้นสรุปแยกเป็นรายกลุ่มตามการเติบโตดังนี้

คาดผลประกอบการ 4Q61 เติบโตทั้ง yoy และ qoq

- PTTEP คาดเติบโต 13.3%yoy และ 2.9%qoq จากปริมาณและราคาขายปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น และต้นทุนที่ลดลง แม้จะมีค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ของโครงการมอนทรามาลดต้นก็ตาม
- DRT คาดเติบโต 2.6%yoy และ 6.7%qoq หนุนจากยอดขายกลุ่มลูกค้าโครงการ และ Modern Trade ขยายตัวสูงและ Gross Margin ดีขึ้น

คาดผลประกอบการ 4Q61 เติบโต yoy แต่ชะลอตัว qoq

- CPF คาดเติบโต 13.9%yoy จากการขายเงินลงทุน CPALL แต่ลดลง 46.1%qoq จากช่วง low season ของการบริโภคเนื้อสัตว์ในประเทศ และการส่งออกไก่และกุ้งสู่ต่างประเทศ
- EA คาดเติบโต 2.7%yoy แต่ลดลง 27.8%qoq จากการขาดทุน Fx รวมทั้งรายได้ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังลมลดลงหลังหมดฤดูมรสุม
- SVI คาดเติบโตถึง 111.6%yoy จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง 8.2%qoq จากเงินบาทแข็งค่า กดดัน gross margin ลดลง
- RJH คาดเติบโต 10.8%yoy จากการเติบโตของผู้ป่วยเงินสด แต่ลดลง 17.2%qoq เนื่องจากผ่านช่วง High Season ในงวดที่แล้ว และมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

คาดผลประกอบการ 4Q61 เติบโต qoq แต่ชะลอตัว yoy

- ADVANC คาดเติบโต 3.3%qoq ตามรายได้ค่าบริการที่คาดฟื้นตัว แต่ลดลง 8.8%yoy จากการทยอยปรับขึ้นต้นทุนคลื่น 1800 MHz ที่ประมูลมาใหม่

- TU คาดเติบโต 7.2%qoq เนื่องจากมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการปิดกิจการบริษัทย่อย แต่ลดลง 2.7%yoy จากเงินบาทแข็งค่า กดดัน gross margin ลดลง
- WHA คาดเติบโต 260.3%qoq จากการขายพื้นที่คลังสินค้าเข้ากอง REIT แต่ลดลง 23.4%yoy จากฐานกำไรที่สูงเป็นประวัติการณ์ในงวด 4Q60
- SNC คาดเติบโต 13.6%qoq แต่ลดลง 27.7%yoy จากค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้น และยอดขายมีแนวโน้มลดลงในส่วนของธุรกิจชิ้นส่วนแอร์รถยนต์
- TASC0 คาดเติบโตถึง 11 เท่า qoq จากฐานกำไรที่ต่ำมากในงวดก่อนหน้า แต่ลดลง 86.1%yoy จาก Stock Loss ที่เกิดขึ้นหลังราคาน้ำมันดิบและยางมะตอยลดลงอย่างมาก

คาดผลประกอบการ 4Q61 จะลดตัวทั้ง yoy และ qoq

- SCC คาดลดลง 26.4%yoy และ 2.4%qoq จาก Spread ธุรกิจปิโตรเคมีที่แคบลง รวมทั้งเกิด Stock Loss ในงวดนี้
- IVL คาดลดลง 75.7%yoy และ 75.8%qoq จากการบันทึกขาดทุนสินค้าคงเหลือ และปริมาณขายคาดปรับตัวลดลงเนื่องจากเป็นช่วง low season และ spread ผลิตรถยนต์ปิโตรเคมีแคบลง
- PTTGC คาดลดลง 58.1%yoy และ 68.7%qoq จากการบันทึกขาดทุนสต็อกน้ำมัน รวมทั้งกำไรที่ลดลงในทุกธุรกิจปิโตรเคมี โดยเฉพาะธุรกิจหลักโพลีเอทิลีน
- TRUE คาดลดลง 5.5%yoy เนื่องจากงวด 4Q60 มีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายทรัพย์สินให้กับ DIF และลดลง 25.0%qoq จากต้นทุนขายและบริการ รวมทั้ง SG&A เพิ่มขึ้น

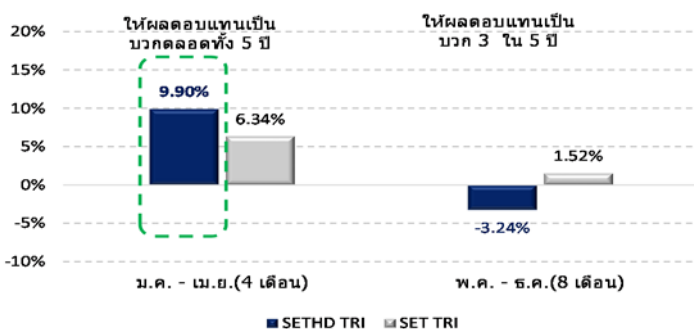
คาดผลประกอบการ 4Q61 จะพลิกมาขาดทุน

- IRPC จากการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมันในระดับสูง
- TOP จากการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมันในระดับสูง
- DTAC จากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเพื่อยุติข้อพิพาทกับ CAT ราว 6.8 พันล้านบาท
- WORK จากรายได้ค่าโฆษณาที่ลดลง และมีการบันทึกค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์การถ่ายทอดกีฬาเอเชียนเกมส์เต็มไตรมาส

เอาชนะตลาด ด้วย 10 หุ้นปันवाई

Fund Flow เริ่มไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทยในปี 2562 บวกกับประเด็นการเลือกตั้งน่าจะช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีในช่วงแรกของปี เหมือนกับสถิติในอดีตย้อนหลัง 5 ปี พบว่าในช่วง 4 เดือนแรกของปี SET TRI (ดัชนี SET ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา) ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกเดือน เฉลี่ยตลอดทั้ง 4 เดือนอยู่ที่ 6.34% อย่างไรก็ตาม SETHD TRI (ดัชนีหุ้นปันผลสูงที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา) กลับปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีกว่า และให้ผลตอบแทนสูงถึง 9.9% เนื่องจากนักลงทุนทั้งไทยและต่างประเทศเข้ามาลงทุนในช่วง 1 – 2 เดือนก่อนเพื่อรอรับปันผล

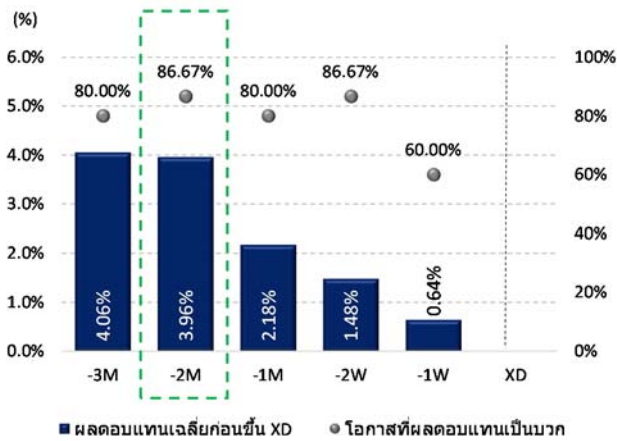
ผลตอบแทนของ SETHD TRI vs. SET TRI ย้อนหลัง 5 ปี (2557-2561)



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg, SET

จากนั้นฝ่ายวิจัยทำการวิเคราะห์เชิงปริมาณเพื่อค้นหาช่วงเวลาที่เหมาะสมที่สุดในการลงทุนหุ้นปันผลเด่น โดยทำการทดสอบโมเดลย้อนหลัง 5 ปี (Backtesting) หาผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นใน SETHD ทั้งหมด ได้ข้อสรุปว่า **แนะนำซื้อหุ้นปันผลก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ราว 2 เดือน และขายทำกำไรในวันขึ้นเครื่องหมาย XD ได้ผลตอบแทนรวมสูงถึง 3.96% (Dividend Yield + Capital Gain) และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก 86.7%**

ผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นในดัชนี SETHD ทั้งหมดก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ย้อนหลัง 5 ปี



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg, SET

ต่อมาฝ่ายวิจัยทำการคัดกรองหุ้นปันผลเด่นโดยมีเงื่อนไขดังนี้

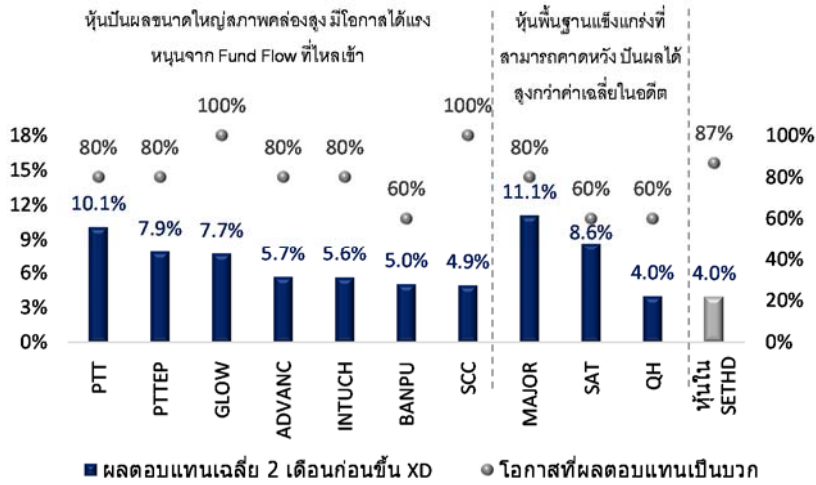
- เป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยในช่วง 2 เดือนก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นทั้งหมดใน SETHD (มากกว่า 3.96%)
- เป็นหุ้นที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอติดต่อกัน 5 ปี
- และสุดท้ายเป็นหุ้นที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ "ซื้อ" และเหมาะสมกับการลงทุนในปี 2562

ได้ผลลัพธ์ออกมา 10 บริษัท แบ่งออกเป็นกลุ่มหลักๆ 2 กลุ่ม คือ

หุ้นปันผลเด่นขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูง ซึ่งมีโอกาสได้แรงหนุนจาก Fund Flow ที่ไหลเข้า 7 บริษัท คือ PTT, PTTEP, GLOW, ADVANC, INTUCH, SCC และ BANPU โดยหุ้นทั้ง 7 บริษัท อยู่ในดัชนี SET50 ทั้งหมด เป็นการรับประกันดีว่าเป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่สภาพคล่องสูงจริง และยังเป็นที่สามารถคาดหวังปันผลได้เกินกว่า 3.5% อีกทั้งหากวิเคราะห์จากแรงซื้อขายผ่าน NVDR ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน (วันที่ 1 ม.ค. - 22 ม.ค. 62) พบว่า มีสถานะเป็น "Net Buy" หรือ ซื้อสุทธิทุกบริษัท แสดงให้เห็นว่าต่างชาติเริ่มทยอยเข้ามาสะสมหุ้นดังกล่าว ช่วยหนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกแรง

หุ้นปันผลเด่นสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก 3 บริษัท คือ SAT, MAJOR และ QH โดยหุ้นทั้ง 3 บริษัท สามารถคาดหวัง Dividend Yield 62F ได้สูงถึง 6.4%, 5.5% และ 8.0% ต่อปี ตามลำดับ นอกจากนี้ยังเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ แม้ล่าสุดราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาจนทำให้มี Dividend Yield สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตย้อนหลัง 5 ปีมาก อย่างไรก็ตามในปี 2562 เชื่อว่ายังเติบโตได้ดี สะท้อนจาก EPS Growth 62F เป็นบวกทุกบริษัท ราคาหุ้นที่ย่อตัวลงมาถือเป็นโอกาสดีในการเข้าสะสม

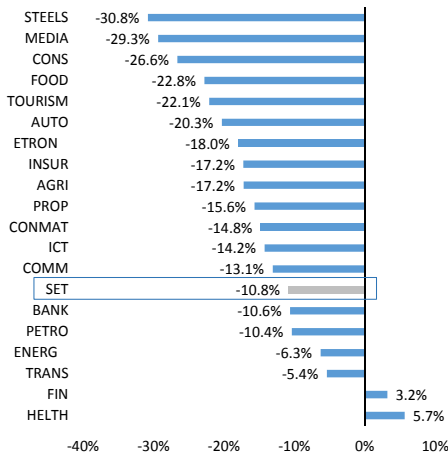
ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นปันผลเด่น หากซื้อก่อนขึ้น XD 2 เดือน และขายในวันขึ้น XD



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET, Bloomberg

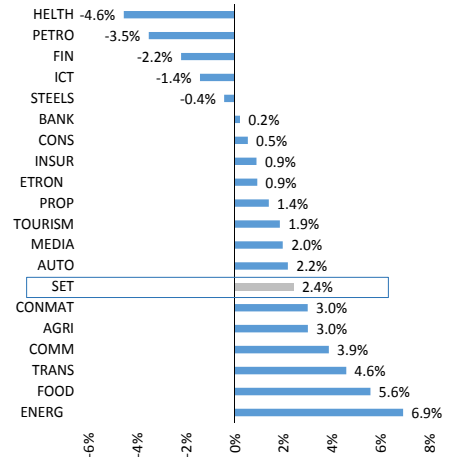
รายละเอียดอื่นๆ สามารถติดตามอ่านได้ในบทความ Quantitative Analysis ฉบับเต็มในวันนี้

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



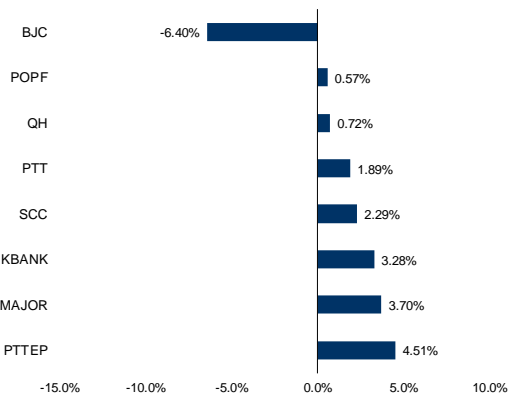
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

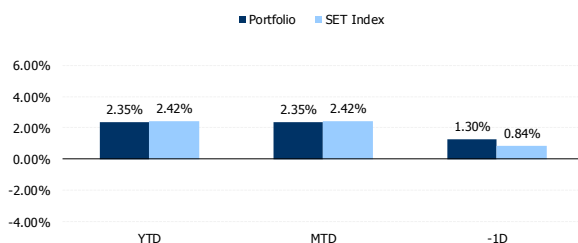
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2018F	PBV 2018F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
QH	14-Jan-19	4.48	10%	2.76	2.78	0.72%	6.82	1.03	8.06	ใกล้เข้าสู่ฤดูกาลจ่ายปันผล ราคาหุ้น QH มี Div Yield 62F สูงเกิน 8% พร้อมกับพื้นฐานที่แข็งแกร่งและ upside สูง จึงเป็นโอกาสที่นำลงทุน	
SCC	28-Dec-18	515.00	10%	436.00	446.00	2.29%	11.34	1.72	3.81	Fund flow ต่างชาติไหลกลับ หมุนหุ้นขนาดใหญ่สภาพคล่องสูงอย่าง SCC รวมถึงพื้นฐานธุรกิจยังมั่นคงและคาดปันผลเกือบ 4%	
POPF	04-Jan-19	n.a.	20%	13.23	13.30	0.57%	n.a.	n.a.	n.a.	ช่วงดัชนีหุ้นไทยผันผวน กองทุนอสังหาริมทรัพย์เป็นอีกทางเลือกหนึ่ง และถือเป็นหลุมหลบภัยที่ดีในการพักเงิน	
PTTEP	28-Dec-18	168.00	10%	122.00	127.50	4.51%	14.40	1.19	3.73	ราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวเหนือ 50 เหรียญ หลังสะท้อนความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกไปมากแล้ว รวมถึงการปรับลดกำลังการผลิตของโอเปกน่าจะช่วยลด Oversupply ของตลาดได้	
KBANK	28-Dec-18	251.00	10%	183.00	189.00	3.28%	11.19	1.09	2.51	คาดการณ์กำไรสุทธิ ปี 2561-62 เติบโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากรงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard ช.พ. ใหญ่อื่นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	50.75	47.50	-6.40%	26.07	1.57	2.31	คาดการณ์กำไรงวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการอื่นๆ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	15%	48.58	49.50	1.89%	10.58	1.42	4.04	คาด 4Q61 กำไรเพิ่มขึ้นจากธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียมที่ราคาก๊าซยังปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมี Upside สูงเหมาะแก่การลงทุน	
MAJOR	15-Jan-19	29.00	10%	21.60	22.40	3.70%	17.05	3.00	5.51	ใกล้เข้าสู่ช่วงจ่ายปันผล MAJOR มี Div Yield สูงถึง 6% รวมถึงผลประโยชน์การ 4Q61 YoY เติบโตจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของหน่วยงานหลายเรื่อง เช่น นาคี 2, Aquaman, Bumblebee และ ฯลฯ	

วานนี้ขามทำกำไร TU แล้วลงทุนเพิ่มใน PTT และ POPF อย่างละ 5%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

