

กลยุทธ์การลงทุน

ปัจจัยการเมืองในประเทศ ยังมีน้ำหนักกดดันตลาด แต่ปัจจัยภายนอกค่อนข้างผ่อนคลายช่วงสั้น หลังกริบบีแสดงความคิดเห็นว่าอาจจะยืดกรอบเวลาการขึ้นภาษีการค้ากับจีนออกไปจาก 1 มี.ค. ตลาดตีความเป็นบวก และแม้จะมีความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกชะลอตัว กดดันความต้องการใช้น้ำมัน แต่ OPEC ได้ตัดสินใจลดการผลิตตามแผน หนุมน้ำมันดิบยืนเหนือ 60 เหรียญฯ ทำให้ SET Index แนวโน้มในกรอบ 1635-1650 จุด กลยุทธ์ยังเน้นรายหุ้นที่จ่ายเงินปันผลเด่น และใกล้ขึ้น XD (MAJOR, QH, LH, KKP, THANI, BBL) Top picks เลือก THANI(FV@B9.4) และ BBL(FV@B227)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index เกิดการรีบาวด์

วานนี้ตลาดหุ้นไทยมีแรงรีบาวด์และเคลื่อนไหวในฝั่งบวกตลอดทั้งวัน โดยแรงหนุนหลักมาจากกลุ่มค้าปลีก ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าไตรมาสปี 2562 เติบโต 10.6%yoy หนุนจากเม็ดเงินสะพัดจากการเลือกตั้งที่ชัดเจน และการปรับกลยุทธ์ของผู้ประกอบการ ตามด้วยกลุ่มพลังงาน PTT+0.52% GPSC+2.44% รวมถึงกลุ่มอาหาร (CPF, TU) สวนทางกับหุ้นรายตัว PTTEP -1.62% IML -2.11% และ SCC -0.85% และมูลค่าการซื้อขายที่บางตาเพียง 3.49 หมื่นล้านบาท ทำให้ปิดตลาดที่ 1642.49 จุด เพิ่มขึ้น 4.49 จุด (+0.27%)

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยวันนี้ คาดว่ายังอยู่ในลักษณะของการแกว่งตัวในกรอบแนวรับ-ต้าน 1635-1650 จุด โดยยังให้น้ำหนักต่อความกังวลจากสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศ แม้จะพรรคการเมืองส่วนใหญ่สามารถเดิหน้าทำกิจกรรมทางการเมืองได้เต็มที่ แต่บรรยากาศยังคงขมุกขมัว ขณะที่ปัจจัยภายนอกค่อนข้างผ่อนคลายช่วงสั้น ๆ โดยเฉพาะจากสงครามการค้า โดยแม้คู่จีน-สหรัฐฯ ที่มีโอกาสยืดเวลาการเจรจาออกไปจากที่กำหนดเดิมสิ้นสุด 1 มี.ค. ที่จะต้องถึง แม้สหรัฐฯเตรียมขึ้นภาษี Safe Guard กับรถยนต์จากหลายประเทศ ทั้งยุโรป แคนาดาและเม็กซิโก 17 ก.พ. นี้ ซึ่งเป็นเป็นปัจจัยกดดันใหม่

ตลาดหุ้นโลกค่อนข้างผ่อนคลาย สหรัฐอาจยืดกรอบการขึ้นภาษีกับจีนออกไปจาก 1 มี.ค. นี้

ความกังวลการหยุดหน่วยงานราชการสหรัฐฯ (Government Shutdown) ผ่อนคลายลง หลังจากวานนี้ตัวแทนสภาสองพรรคทั้ง 2 ฝ่าย (รีพับลิกันและเดโมแครต) บรรลุข้อตกลงการสร้างรั้วแนวชายแดนระหว่างสหรัฐฯกับเม็กซิโกวงเงิน 1.4 พันล้านเหรียญ จากเดิมประธานาธิบดีทรัมป์เสนองบสร้างกำแพง 5.7 พันล้านเหรียญ ขั้นตอนหลังจากนี้คือ ประธานาธิบดีจะต้องพิจารณาอนุมัติหรือไม่ ภายในวันที่ 15 ก.พ. 2562 และหากอนุมัติ จะทำให้มีการผ่านงบประมาณที่ใช้ได้ถึงวันสิ้นปีงบประมาณ 2562 คือ ก.ย. 2562 นับเป็นปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นสหรัฐฯ

ขณะที่สงครามการค้าสหรัฐฯกับจีน มีแนวโน้มผ่อนคลายต่อเนื่อง หลังจากวานนี้ประธานาธิบดีทรัมป์เผยว่า อาจพิจารณาเลื่อนวันกำหนดการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนวงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ เป็น 25% (จากเดิมเก็บ 10%) ที่จะครบกำหนดวันที่ 1 มี.ค. 2562 ออกไปอีกช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อดูท่าทีจีนอีกระยะหนึ่ง ต่อการผ่อนปรนตามที่สหรัฐฯเรียกร้องหรือไม่ เช่น เพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพื่อลดการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ปัจจุบันจีนได้กลับมานำเข้าสินค้าหลายอย่าง เช่น ถั่วเหลือง 2.5 ล้านตันจากก่อนหน้านี้ที่หยุดนำเข้าตั้งแต่เดือน มิ.ย.-พ.ย. 2561 ก๊าซธรรมชาติกลับมานำเข้าอีกครั้ง 5.99 ล้านตัน รวมถึงการลดภาษีนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วนจากสหรัฐฯเหลือ 15% มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. 2562 จากเดิม 40% เป็นเวลา 90 วัน เป็นต้น เหตุการณ์ถ่ายโอนเทคโนโลยี และการขโมยทรัพย์สินทางปัญญา พร้อมลดอุปสรรคทางการค้าที่ไม่ใช่มาตรการภาษี (Non-tariff barriers)

โดยรวม ถือว่าเป็นพัฒนาการเชิงบวกหากทุกอย่างยังเป็นไปตามข้อตกลง ดีต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้น แม้ว่าวันที่ 17 ก.พ. นี้ ทางสหรัฐฯจะยังพิจารณาเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วน ซึ่งประเทศที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด เรียงลำดับจากประเทศที่ส่งออกไปสหรัฐฯมากไปน้อย คือ เม็กซิโกราว 28.6% ของ

วันพุธที่ 13 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

SET Index	1,642.49
เปลี่ยนแปลง (จุด)	4.49
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	34,886

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-804.79
นักจัดบริษัทหลักทรัพย์	-508.34
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,245.07
นักลงทุนรายย่อย	68.05

อรณี ทองยี่น
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกียรติศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พณชัย กัทธาวิวัฒน์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
กรรณ เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ชุกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคณนิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษฏ์ โทณวิภากร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถใด

สหรัฐอเมริกาเข้าทั่วโลก รองลงมาคือ แคนาดา รว 19.1% ยุโรป รว 19% และญี่ปุ่น รว 17.6% ส่วนไทยกระทบเล็กน้อย จากส่วนแบ่งตลาดสหรัฐราว 1.04 พันล้านเหรียญ หรือ 0.44% อย่างไรก็ตาม ค่าดเม็กซิโกและแคนาดาทะบทจำกัด เพราะได้มีข้อตกลงการค้าใหม่ภายใต้ USMCA (แทน NAFTA) ผู้ที่ได้รับผลกระทบจึงจะเป็นยุโรป แต่โดยรวมยังเชื่อว่าประเด็นยุโรปน่าจะมีน้ำหนักน้อยกว่าจีน

ราคาน้ำมันยังทรงเหนือ 60 เหรียญฯ..supply ลดสอดคล้อง Demand ลด

ราคาน้ำมันดิบโลกกลับมาฟื้นตัว โดยราคาน้ำมันดิบไปสามารถยืนเหนือ 60 เหรียญฯ ได้อย่างมั่นคง ปัจจัยหนุนหลักน่าจะเกิดจากจกตัดลด Supply ยังเป็นไปตามแผน หลังจากวานนี้การรายงานกำลังการผลิตน้ำมันของประเทศผลิตน้ำมัน OPEC เดือน ม.ค. พบว่าลดลงราว 7.97 แสนบาร์เรล/วัน โดยเป็นการลดลงจาก ซาอุดีอาระเบียผู้ผลิตใหญ่สุดราว 10.5 ล้านบาร์เรล/วัน หรือ 32.9%ของการผลิตทั้งหมดใน OPEC พบว่า ผลิตลดลง 4 แสนบาร์เรล/วัน) และถือว่าการผลิตที่ลดลง ใกล้เคียงกับข้อตกลงของผู้ผลิตทั้งกลุ่ม OPEC และ Non OPEC ที่ทำไว้ในเดือนเดือน ธ.ค.2561 ที่ที่ตั้งเป้าจะตัดลดการผลิตจนถึง กลางปี 2562 ลดลง 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน (แบ่งเป็น OPEC ต้องลดลง 8 แสนบาร์เรล/วัน ขณะที่ Non OPEC ลดลง 4 แสนบาร์เรล/วัน)

การลด supply นับว่ายังสอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ชะลอลงจากสงครามการค้า

โดยรวมทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไปแกร่งตัวขึ้นได้ ล่าสุดอยู่ที่ 62.1 เหรียญฯต่อบาร์เรล ต่ำกว่าสมมติฐานของ ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญฯ ในปี 2562 แต่คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวยืนเหนือ 60 เหรียญฯ ในช่วงที่เหลือของปีนี้ (และกำหนด 70 เหรียญฯ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) ยังแนะนำสะสม PTTEP(FV@B168) และ PTT(FV@B56)

การเมืองกลับมากดดันตลาดช่วงสั้นๆ กับการยุบพรรค กษ.

ประเด็นการเมืองยังคงกดดันตลาดในระยะสั้น โดยเฉพาะการยุบพรรคไทยรักษาชาติ(ทษช) ทั้งนี้ที่ประชุม กกต. วานนี้ยังไม่มีข้อสรุป ว่าการกระทำของพรรคไทยรักษาชาติ เข้าข่ายความผิดที่จะนำไปสู่การสั่งเรื่องให้ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณายุบพรรคหรือไม่ วันนี้ กกต. จะประชุมเพื่อพิจารณาเรื่องนี้ต่อ ผลสรุปจะแยกเป็น 2 กรณี

1. กกต. มีมติว่าการกระทำไม่เข้าองค์ประกอบความผิดที่จะนำไปสู่การยุบพรรค ก็ถือว่าเป็นที่สิ้นสุด พรรค ทษช การสู่การเลือกตั้ง 24 มี.ค. 2562 ได้ตามเดิม
2. กกต. พิจารณาแล้วเห็นว่าการกระทำเข้าองค์ประกอบความผิดที่จะนำไปสู่การยุบพรรค ก็ จะส่งเรื่องให้ ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาเพื่อยุบพรรคไทยรักษาชาติต่อไป ซึ่งในกรณีนี้ต้องติดตามว่า ผลการวินิจฉัยของ ศาลรัฐธรรมนูญจะออกมาก่อนหรือ หลังวันลงคะแนนเลือกตั้ง ส.ส. 24 มี.ค. 2562 ซึ่งผลกระทบจะแตกต่างกันกล่าวคือ
 - 2.1. กรณี ผลการวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญออกมาก่อน 24 มี.ค.2562 ไม่มีการยุบพรรคฯ เป็นกรณีแรก การเดินทางสู่การเลือกตั้งของ พรรคไทยรักษาชาติก็จะดำเนินต่อไปตามปกติ แต่หาก เป็นกรณีที่ถูกระบุพรรคฯ ผู้สมัครทั้งหมดของพรรคไทยรักษาชาติ จะถูกตัดสิทธิจากการรับลงคะแนนเลือกตั้งในครั้งนี้
 - 2.2. ผลการวินิจฉัยของ ศาลรัฐธรรมนูญออกมาหลัง 24 มี.ค. 2562 ซึ่งก็หมายความว่า พรรคไทยรักษาชาติ มี ส.ส. ที่ชนะการเลือกตั้งเข้ามาอยู่ในสภาฯ จำนวนหนึ่งแล้ว กรณีที่ ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยให้ไม่ต้องยุบพรรคฯ ส.ส. ที่ได้รับการเลือกตั้งเข้ามา และพรรคไทยรักษาชาติ ก็ดำเนินกิจกรรมทางการเมืองได้ตามปกติ แต่หาก ผลการวินิจฉัยออกมาให้เป็นการ ยุบพรรคไทยรักษาชาติ ในส่วนของ ส.ส. ที่สังกัดพรรคที่ถูกยุบ สามารถหาพรรคใหม่เพื่อเข้าสังกัดได้ภายใน 60 วัน (รัฐธรรมนูญมาตรา 101 (10)) เว้นแต่ ส.ส. ที่เป็น กรรมการบริหารพรรค ซึ่ง พ.ร.บ. ว่าด้วยพรรคการเมืองฯ มาตรา 92 บัญญัติให้ต้องถูกตัดสิทธิทางการเมือง ซึ่งจะทำให้สิ้นสภาพการเป็น ส.ส.

ไปด้วย ซึ่งผลกระทบที่เกิดขึ้นก็น่าจะทำให้ ส.ส. ของพรรคไทยรักษาชาติ ที่เป็น กรรมการบริหารพรรค หายไป

IRPC รายงานงบตามคาด KCE ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

การรายงานผลดำเนินงานงวด 4Q61 ที่ออกมาเพิ่มเติมเวลานี้ คือ IRPC ออกมาใกล้เคียงคาด คือ ขาดทุนสุทธิ 1.63 พันล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่เป็นกำไรสุทธิ 2.56 พันล้านบาท กัดต้นหลัก จากการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิตั้งสูงถึง 4.7 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามหากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติเพิ่มขึ้น qoq แม้ราคาขายปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบโลก แต่รับผลบวกจาก Market GIM ที่เพิ่มขึ้น และการกลับมาผลิตตามปกติของหน่วยผลิต Hyvahal และ RDCC หลังจากหยุดผลิตตามแผนในงวด 3Q61 ที่ผ่านมา

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิทั้งปี 2561 เท่ากับ 7.74 พันล้านบาท ลดลง 32%yoy ส่วนแนวโน้มกำไรปกติงวด 1Q62 ฝ่ายวิจัยคาดจะปรับตัวลดลงจากงวด 4Q61 กัดต้นหลักจากแผนหยุดเดินเครื่องหน่วยกลั่น RDCC เพื่อ tied-in โครงการ Catalyst Cooler รว 1 เดือน ในช่วงปลายเดือน ก.พ. 2562 เบื้องต้นคาดจะกระทบ GIM รว 0.2-0.3 เหรียญต่อบาร์เรล ขณะที่ค่าการกลั่น และ spread บีโตรเคมีมองทรงตัวในระดับต่ำต่อเนื่องจาก 4Q61 ดังนั้นคาด Market GIM น่าจะปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 12.5-13 เหรียญต่อบาร์เรล แต่ผลการดำเนินงานสุทธิคาดจะพลิกกลับมาเป็นกำไรสุทธิได้ เพราะคาดจะไม่มีการบันทึกขาดทุนสต็อกน้ำมันในระดับสูงเช่นใน 4Q61

มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2562 อิง DCF อยู่ที่ 6.7 บาทต่อหุ้น ราคาหุ้นน่าจะสะท้อนแรงกดดันจากผลขาดทุนในงวด 4Q61 ไปพอสมควร ยังคงคำแนะนำซื้อ ทั้งนี้จะประกาศจ่ายปันผล 0.09 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD 26 ก.พ. นี้

ตามด้วย KCE กำไรสุทธิงวด 4Q61 ต่ำกว่าคาด 9% อยู่ที่ 380.5 ล้านบาท ลดลง 36%yoy และ 32%qoq จากช่วง low season ของธุรกิจ ส่งผลให้รายได้รวมปรับตัวลดลงเนื่องจากระบบการทดสอบแบบใหม่ WLTP (มาตรฐานการวัดค่าไอเสียใหม่ของรถยนต์ในยุโรป) ทำให้ลูกค้าชะลอการผลิตรถยนต์ลงชั่วคราว ทั้งยังได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่า

โดยรวมปี 2561 กำไรสุทธิอยู่ที่ 2.01 พันล้านบาท ลดลง 20.8%yoy ขณะที่ปี 2562 คาดกำไรสุทธิกลับมาฟื้นตัวที่ราว 12%yoy จากสถานการณ์ในยุโรปที่เริ่มคลี่คลาย นอกจากนี้ KCE ไปปรับกลยุทธ์เน้นผลิตสินค้าที่มีความซับซ้อนมากขึ้นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำกำไร และลงทุนเครื่องจักรเพื่อลดต้นทุนแรงงานและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้สูงขึ้น

แม้คาดว่าผลการดำเนินงานปีนี้คาดว่าจะฟื้นตัว แต่ด้วย Fair Value ที่ 33 บาท ส่งผลให้ Upside ปัจจุบันยังจำกัดอยู่มาก จึงยังคงคำแนะนำ ขาย

กำไรตลาดหุ้นสหรัฐ 1Q62 มีแนวโน้มหดตัวจากเศรษฐกิจชะลอตัว

จนถึงเวลานี้ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้น S&P500 รายงานแล้ว 331 บริษัท คิดเป็น 77.5% ของ Market Cap ซึ่งปรากฏว่า 71% รายงานผลประกอบการดีกว่าคาด โดย EPS Growth ใน 4Q61 เฉลี่ย 13.3%yoy (เพิ่มจาก 12.4%yoy เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว และ 10.6%yoy ในช่วงกลางเดือน ม.ค.) แต่ถือว่าเป็นการเติบโตที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 3 ไตรมาสแรกของปี 2561 ที่สูงถึง 25.5% สาเหตุส่วนหนึ่งมาจากผลกระทบสงครามการค้า, การแข็งค่าของเงินดอลลาร์ และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

สำหรับแนวโน้ม 1Q62 คาดผลกำไรจะกลับมาหดตัว 1.9% เป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี และ Consensus คาดกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ตลาดหุ้น S&P500 ปี 2562 ราว 167.77 เหรียญ หรือ EPS Growth เพียง 3.3% (ปี 2561 EPS 162.4 เหรียญ) EPS ปี 2562 ที่เติบโตในอัตราชะลอลง เป็นผลมาจากสงครามการค้าที่กระทบเต็มปี และทั้งฐานกำไรปี 2561 ที่สูงจากผลบวกของการลดอัตราภาษีของนิติบุคคล ด้วยเหตุนี้จึงไม่น่าแปลกใจที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯจะเผชิญกับการแกว่งตัวในช่วงที่เหลือ

ปัจจัยภายนอกพ่วงคลาย หนุนต่างชาติซื้อหุ้นในภูมิภาคต่อ

วานนี้ต่างชาติตีสลับซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคเป็นวันที่ 2 ด้วยมูลค่า 350 ล้านดอลลาร์ โดยเป็นการซื้อสุทธิอยู่ 2 ประเทศ คือ ไต้หวันถูกซื้อสุทธิ 480 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) และฟิลิปปินส์ 5 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 18) ส่วนตลาดหุ้นอีก 3 ประเทศถูกขายสุทธิ คือ เกาหลีใต้ถูกขายสุทธิ 70 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) ตามมาด้วยอินโดนีเซีย 40 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 26 ล้านดอลลาร์ หรือ 805 ล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3 มีมูลค่ารวม 3.0 พันล้านบาท) ต่างกับสถาบันในประเทศที่สลับมาซื้อสุทธิ 1.24 พันล้านบาท (หลังจากขายสุทธิเพียงวันเดียว)

แม้ปัจจัยการเมืองในประเทศยังมีอยู่ แต่ปัจจัยภายนอกที่ผ่อนคลายดังกล่าวข้างต้นน่าจะหนุน Fund Flow ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง อย่าง ตลาดหุ้นมากขึ้น

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
พ 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
พ 2562 (ytd)	948	436	3881	3002	167	8434
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62 (mtd)	-16	80	223	1056	-48	1297

หน่วย : ล้านดอลลาร์

กลยุทธ์ลงทุน: Dividend Plays

Valuation ของ 10 หุ้นปันผลเด่น ที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD

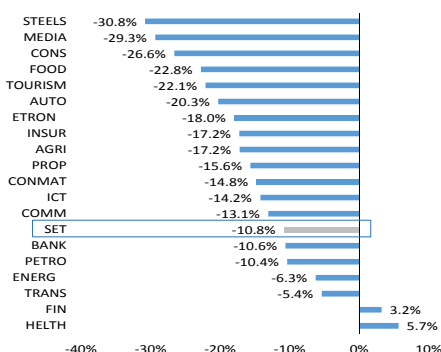
No.	Stock	Last Price (12/02/2562)	Fair Value	Upside	Div Yield 62F(%)	Growth 62F	ผลตอบแทนเฉลี่ย ก่อนขึ้น XD	โอกาสผลตอบแทนเป็นบวก	เวลาเหลือก่อนขึ้น XD (เทียบกับปีที่แล้ว)	วันขึ้น XD ปี 2561	งวดการจ่ายปันผล
กลุ่มอสังหาฯ											
1	SENA	3.52	4.46	26.75%	6.62	-1.20%	17.22%	100%	2 เดือน 22 วัน	07/05/2561	Semi-Anl
2	AP	7.20	9.60	33.32%	5.83	4.33%	8.15%	80%	2 เดือน 24 วัน	09/05/2561	Annual
3	LH	10.60	14.00	32.10%	7.55	-4.50%	5.45%	100%	2 เดือน 23 วัน	08/05/2561	Semi-Anl
4	QH	3.00	4.48	49.28%	7.47	3.18%	4.91%	60%	2 เดือน 11 วัน	26/04/2561	Semi-Anl
กลุ่มบันเทิง											
5	MAJOR	23.70	29.00	22.36%	5.10	7.07%	12.51%	80%	2 เดือน 5 วัน	19/04/2561	Semi-Anl
กลุ่มค้าปลีก											
6	JMT	11.80	15.60	32.20%	3.98	24.94%	9.81%	60%	2 เดือน 9 วัน	24/04/2561	Semi-Anl
7	THANI	7.30	9.40	28.77%	4.85	9.71%	8.50%	60%	0 เดือน 23 วัน	08/03/2561	Annual
กลุ่มร.พ.											
8	KKP	69.75	75.60	8.39%	7.53	4.73%	5.44%	60%	2 เดือน 17 วัน	02/05/2561	Semi-Anl
9	BBL	211.00	227.00	7.58%	3.79	4.85%	5.39%	80%	2 เดือน 9 วัน	23/04/2561	Semi-Anl
กลุ่มโทรฯ											
10	IRPC	5.90	6.70	13.56%	5.42	12.82%	5.13%	80%	0 เดือน 13 วัน	26/02/2561	Semi-Anl

หมายเหตุ : เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนยังไม่ได้ประกาศวันขึ้นเครื่องหมาย XD ของบครั้งปีหลังของปี 2561

จึง ใช้วันขึ้นเครื่องหมาย XD ของบครั้งปีหลังของปี 2560 แทน

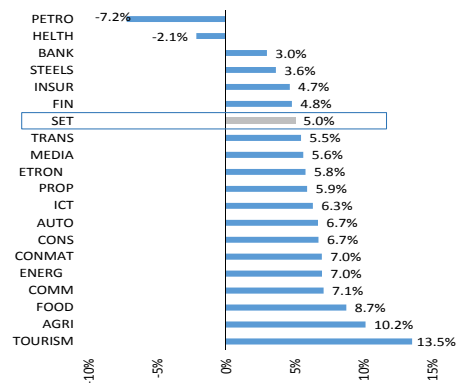
ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



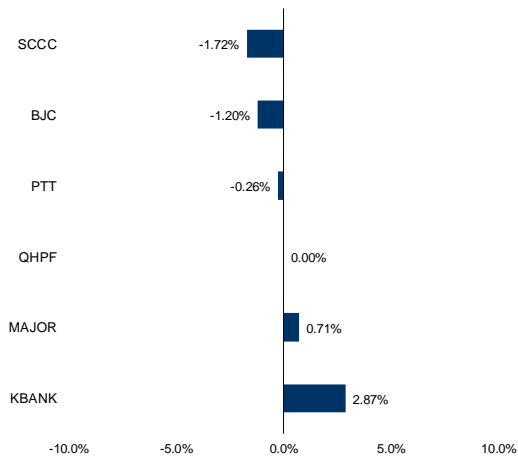
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

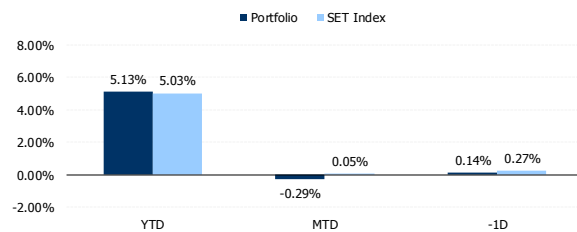
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
SCCC	06-Feb-19	269.00	20%	233.00 229.00	-1.72%	17.87	1.75	3.49	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการไปปูนในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อ รายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
MAJOR	31-Jan-19	29.00	15%	23.53 23.70	0.71%	17.65	3.13	5.21	ค่ากำไร 4Q61 เติบโตจากการขายตัวหนึ่งเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ภาพรวมกำไร ปี 61 เติบโต ขณะที่ปี 62 เตรียมขยายโรงงานไปต่างจังหวัด คาดกำไรโต 24% พร้อมกับ ปันผลโตเด่น	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50 197.00	2.87%	11.59	1.16	2.28	ค่ากำไรสุทธิ ปี 2561-2562 เติบโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจาก สินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและ เอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard ธ.พ.ใหญ่อื่นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	25%	49.85 49.25	-1.20%	27.03	1.63	1.96	ค่ากำไรงวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการ บริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการอื่นๆ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	10%	48.63 48.50	-0.26%	10.37	1.39	4.12	ค่า 4Q61 กำไรเพิ่มขึ้นจากธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียมที่ราคาก๊าซยังปรับขึ้น อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมี Upside สูงเหมาะแก่การสะสม	
QHPF	12-Feb-19	n.a.	20%	13.00 13.00	0.00%	n.a.	n.a.	n.a.	ใกล้เข้าสู่อุดมการณ์จ่ายปันผล QHPF มี Dividend สูงเกือบ 7%ต่อปี อีกทั้งมีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) จึงเป็นที่พึงใจเงินโตเป็นอย่างดีเยี่ยม	

วานนี้ขานทำกำไร POPF และ PTTEP แล้วลงทุนใน QHPF 20%
วันนี้ขาย QHPF แล้วลงทุนใน THANI และ BBL อย่างละ 10%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

