

กลยุทธ์การลงทุน

เชื่อว่าตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสฟื้นขึ้นทดสอบแนวต้าน 1665-1667 จุด โดยมีหุ้นน้ำมันประกอบตลาด หลังจากราคาน้ำมันดูไบยืนพื้นตัวทดสอบ 65 เหรียญฯ อีกครั้ง ส่วนประเด็นการเมืองในประเทศอาจมีเรื่องความวุ่นวายในการยื่นให้ยุบพรรคการเมืองอื่นๆ นอกเหนือจากพรรคไทยรักษาชาติ แต่ไม่น่าจะกระทบต่อกำหนดวันเลือกตั้ง 24 มี.ค. นี้ กลยุทธ์ยังเน้นรายหุ้นที่จ่ายเงินปันผลดีและใกล้ขึ้น XD (MAJOR, QH, LH, KKP, THANI, BBL) Top picks เลือก THANI(FV@B9.4) และ BBL(FV@B227)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... ดับนิฟัตตัวอีกครั้ง

ตลาดหุ้นไทยวานนี้ แกว่งตัว Sideway สลับบวก-ลบในกรอบแคบตลอดวัน ก่อนจะปิดที่ 1,652.64 จุด ลดลง 3.09 จุด (-0.19%) ด้วยมูลค่าซื้อขาย 4.56 หมื่นล้านบาท ตลาดฯ แกว่งตัวลดลงในช่วงท้ายของการซื้อขาย จากประเด็นการเมือง หลังศาลรัฐธรรมนูญมีมติเอกฉันท์รับคำร้องของ กกต. ยุบพรรค ไทยรักษาชาติ โดยกลุ่มที่ถูกเพิกถอนคือ กลุ่มพลังงาน (PTT, BGRIM, BANPU) รวมถึง CPN ที่ลดลง 1.27% ขณะที่ KCE ราคาลงแรงถึง 10.77% หลังมีมุมมองต่อผลการดำเนินงานปี 2562 ที่ต้องเผชิญกับความท้าทายมากขึ้น สวนทางกับกลุ่มที่หนุนตลาดคือ ICT (TRUE, ADVANC, INTUCH)

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยวันนี้คาดตลาดยังแกว่งตัว และน่าจะติดแนวต้าน 1665-1667 จุด โดยตลาดน่าจะผ่อนคลายปัจจัยต่างประเทศ ทั้งเรื่อง Government shutdown และการเจรจาการค้าที่ประนีประนอมมากขึ้น และสหรัฐมีโอกาสเลื่อนการขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนออกไปอีกระยะ ส่วนการเมืองในประเทศยังคงเดินหน้าเข้าสู่การเลือกตั้งกำหนดเดิม แม้ยังมีเหตุการณ์ยุบพรรคไทยรักษาชาติ และยังมีบุคคลบางกลุ่ม เตรียมยื่น กกต. ให้ยุบ พรรคพลังประชารัฐ เป็นต้น

สหรัฐมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยปี 2562 น้อยกว่าคาด หลังดับนิฟัตเศรษฐกิจแยลง

ความกังวลการหยุดหน่วยงานราชการสหรัฐ (Government Shutdown) ผ่อนคลายลง หลังจากวานนี้ประธานาธิบดีทรัมป์ เผยว่าจะเซ็นอนุมัติงบประมาณที่ใช้ได้ถึงวันสิ้นปีงบประมาณ 2562 คือ 30 ก.ย. 2562 แม้ว่าสภาองเกรส อนุมัติงบสร้างรั้วชายแดนสหรัฐกับเม็กซิโกวงเงิน 1.4 พันล้านเหรียญ ซึ่งต่ำกว่าที่ทรัมป์เสนองบสร้างกำแพงชายแดน 5.7 พันล้านเหรียญ แต่ทรัมป์แก้เกมด้วยการใช้อำนาจประธานาธิบดีประกาศภาวะฉุกเฉินแห่งชาติ เพื่อออกกฎหมายอนุมัติงบประมาณสร้างกำแพงชายแดน โดยไม่ต้องผ่านการรับรองจากสภาองเกรส

ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัว เป็นเรื่องที่น่ากังวลเพิ่มขึ้น หลังดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจล้นย่ำแย่ล่าสุดรายงาน ยอดค้าปลีก (retail Sales) เดือน ธ.ค. หดตัว 1.2% ต่ำสุดในรอบ 9 ปี (สวนทางตลาดคาดจะเพิ่ม 0.2%) ตามมาด้วย ดัชนี PMI ภาคการผลิตต่ำสุดในรอบ 1 ปี 1 เดือน, ยอดขายบ้านใหม่และบ้านมือสอง ที่ต่ำสุดในรอบ 1 ปี 3 เดือน และในรอบ 4 ปี ตามลำดับ และ อัตราเงินเฟ้อ ที่ชะลอตัวเหลือ 1.6%yoy ในเดือน ม.ค. จาก 1.9% ในเดือน ธ.ค. 2561 จึงทำให้เชื่อว่าจะทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะขึ้นดอกเบี้ยได้น้อยกว่าที่ตั้งไว้ 2 ครั้งในปี นี้ คืออาจจะขึ้นได้ 1 ครั้ง หรืออาจจะลดในช่วงปลายปี นี้ แต่เชื่อตลาดน่าจะรับรู้ไปบ้างแล้ว ส่งผลให้ Dollar Index มีแนวโน้มแกว่งตัว หลังจากร่วง 1.2% นับตั้งแต่ต้นปี ตรงข้ามกับเอเชียจะชะลอการแข็งค่า

และสงครามการค้าจีนสหรัฐ ผ่อนคลายลงเช่นกัน โดยในการพบกันวันนี้ ระหว่างตัวแทนสหรัฐ กับนายสี จิ้นผิง ประธานาธิบดีจีน เพื่อเจรจการค้ากัน ยังมีแนวโน้มประนีประนอมอย่างต่อเนื่อง อ้างอิงจากแหล่งข่าว Bloomberg ระบุว่าทรัมป์ กำลังพิจารณาเลื่อนวันกำหนดการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนวงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ เป็น 25% (จากเดิมเก็บ 10%) ที่จะครบกำหนดวันที่ 1 มี.ค. 2562 ออกไปอีกราว 60 วัน (ราว 1 พ.ค.) เพื่อดูท่าทีจีนอีกระยะหนึ่ง ต่อการผ่อนปรนตามที่สหรัฐเรียกร้องหรือไม่

วันศุกร์ที่ 15 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

SET Index	1,652.64
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-3.09
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	45,882

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,444.68
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	281.40
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,700.72
นักลงทุนรายย่อย	-537.43

นรณี กองเย็น
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
 เกียรติ กวีธรรสม
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
 พุทธิ กักรวิญญ
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
 ภาสกร เตียรณปราโมทย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
 ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
 โยธิน ภูถนอ
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ประจำบริษัท
 เจตธรัส แก้วแก้ว
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 วรรณพฤษย์ โทณสิทธิ์
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ควรดำเนินการ

ศาลฯ นัดเริ่มพิจารณาคดียุบพรรคฯ 27 ก.พ.62 แต่ยังไม่ใช้วันตัดสิน

วานนี้ (14 ก.พ.2562) ศาลรัฐธรรมนูญมีมติเป็นเอกฉันท์ มีคำสั่งรับคำร้องกรณี กกต. ยื่นขอให้พิจารณายุบพรรคไทยรักษาชาติ ตามความผิด มาตรา 92 แห่ง พ.ร.ป.ว่าด้วยพรรคการเมือง พ.ศ.2560 ซึ่งในวันเดียวกัน ตัวแทนศาลรัฐธรรมนูญได้นำส่งสำเนาคำร้อง ให้ผู้ถูกร้อง และกำหนดให้ส่งคำชี้แจงแก้ข้อกล่าวหาภายใน 7 วัน นับจากวันที่ได้รับสำเนาคำร้อง (14 ก.พ.2562) ซึ่งตรงกับวันที่ 21 ก.พ.2562 หลังจากนั้น ศาลรัฐธรรมนูญจะนัดพิจารณาคดีครั้งแรกในวันที่ 27 ก.พ. 2562 ทั้งนี้ เลขาธิการศาลรัฐธรรมนูญ เปิดเผยว่า วันนัดพิจารณาคดีครั้งแรกดังกล่าวมาข้างต้น ถือเป็นกำหนดการที่อยู่ในขั้นตอนการพิจารณาของศาล ไม่ใช่วันตัดสิน ทั้งนี้หากได้ข้อสรุปทางคดีศาลจึงจะนัดลงมติอีกครั้งหนึ่ง

ส่วนการดำเนินกิจกรรมหาเสียงของพรรคไทยรักษาชาติ ศาลฯ ไม่ได้มีคำสั่งห้าม แต่อย่างไรก็ตามแกนนำพรรคฯ ได้ออกมาประกาศหยุดกิจกรรมกิจกรรมการหาเสียงในรูปแบบของการปราศรัยใหญ่จากส่วนกลาง แต่ผู้สมัครแต่ละรายยังสามารถดำเนินการหาเสียงได้ต่อไป

อย่างไรก็ตามสถานการณ์แวดล้อมปัจจุบัน ยังคงสร้างความกังวลทางการเมือง เพราะนอกจากการพิจารณายุบพรรคไทยรักษาชาติแล้ว ยังมีบางบุคคลเตรียมเสนอขึ้นยุบพรรคพลังประชารัฐต่อ กกต. รวมถึงการพิจารณาคดีทางการเมืองอื่นๆ แต่เชื่อว่าจะไม่ส่งผลให้กำหนดการเลือกตั้งที่ 24 มี.ค. 2562 เปลี่ยนแปลง ความกังวลทางจากปัจจัยการเมืองดังกล่าวจึงน่าจะเป็นผลกระทบเชิง Sentiment ระยะสั้นต่อ SET Index

จบ 4Q61 นำพิทหวัง LPN, TASCO ยกวัน SAT ตามคาด

บริษัทจดทะเบียนยังทยอยประกาศงบ 4Q61 มีหลายบริษัทที่กำลังรอดตัว และต่ำกว่าคาด ยกเว้น SAT ดังนี้

LPN มีกำไรสุทธิปี 2561 1.37 พันล้านบาท (ต่ำกว่าคาด 12% เกิดจากยอดโอนฯ น้อยกว่าคาด) แต่ยังเติบโตครั้งแรกในรอบ 2 ปี จากยอดโอนโครงการที่แล้วเสร็จในปี 2561 จำนวน 11 โครงการ และการระบายสต็อกสินค้าพร้อมอยู่ของปีก่อนๆ รวมกันสูงขึ้น 17.05% yoy และ Gross margin ขยายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ขณะที่สิ้นปี 2561 LPN มี Backlog รวมมูลค่าประมาณ 9,500 ล้านบาท น่าจะรองรับเป้ารายได้ขยายปี 2562 ได้ (แบ่งเป็น Backlog ในปี 2562 ประมาณ 8,000 ล้านบาท และปี 2563 ประมาณ 1,500 ล้านบาท) อย่างไรก็ตามกลยุทธ์ปีนี้เน้นขายแนวราบมากขึ้น ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่าคอนโดฯ อาจสร้างแรงกดดันต่อ Gross Margin ฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ

ตามด้วย TASCO รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q61 อยู่ที่ 132 ล้านบาท ลดลง 76%yoy หลักรุกเกิดจากราคายางมะตอยที่ปรับลดลงแรง ในช่วงเดือน พ.ย. - ธ.ค. 61 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันดิบโลก นอกจากนี้ยังมีผลขาดทุนสต็อกในระดับสูง แม้ปริมาณขายยางมะตอยจะเพิ่มขึ้นกว่า 26%yoy หนุนด้วยยอดขายในประเทศ และการส่งออกไปอินโดนีเซียและเวียดนามเพิ่มขึ้น แต่ก็ไม่สามารถช่วยชดเชยได้ โดยรวมปี 2561 TASCO มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 580 ล้านบาท ลดลง 77%yoy

แนวโน้ม 1Q62 คาดว่า จะกลับมาฟื้นตัวแรงหลังราคายางมะตอยผ่านพี้นจุดต่ำสุดในปีที่แล้วไปแล้ว โดยราคายางมะตอยปรับตัวขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2562 น่าจะทำให้มีการบันทึกกำไรขาดทุนสต็อกได้นอกจากนี้ คำสั่งซื้อจากจีนกลับมาเพิ่มขึ้น รวมทั้งตลาดในประเทศจะเข้าสู่ช่วง High Season ของการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท น่าจะทำให้ TASCO มีผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวดีขึ้นทั้งยอดขายและอัตรากำไรใน 1Q62 โดยรวมคาดปี 2562 คาดกำไรสุทธิเติบโตกว่า 2 เท่าตัว จึงยังแนะนำ ซื้อ Fair Value ที่ 16.75 บาท

และ SAT งวด 4Q61 กำไรปกติตามคาดอยู่ที่ 256 ล้านบาท เติบโต 49% YoY (สูงกว่า Consensus คาดไว้ 8%) หนุนด้วย Gross Margin ฟื้นตัวจาก 14% ช่วงเดียวกันปีก่อนมาอยู่ที่ 20% ชดเชยยอดขายที่ลดลง 5% yoy ขณะที่กำไรปกติปี 2561 อยู่ที่ 912 ล้านบาท ขยายตัว 31% yoy ด้านสถานะการเงินเป็น Net Cash 1,759 ล้านบาท

สำหรับแนวโน้มกำไรปกติปี 2562 คาดอยู่ที่ 1,010 ล้านบาท เติบโต 10.8% yoy โดยประเมินยอดขายเพิ่ม 6.9% YoY ภายใต้สมมติฐานยอดขายผลิตภัณฑ์ 2.2 ล้านคัน (+2% yoy) และรับรู้ยอดขายใหม่จากผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ในสหรัฐฯ (Tier -1) เพิ่มขึ้นประมาณ 400 ล้านบาท ด้าน Gross Margin คาดการณ์สูงขึ้นจาก 18.4% ปีก่อนเป็น 18.5% ผลของการประหยัดจากขนาด (Economies of Scale)

สำหรับผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายผลกระทบต่อผลประกอบการตาม พ.ร.บ. คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ ซึ่ง SAT ประเมินค่าใช้จ่ายไว้ที่ราว 32 ล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วนเพียง 2% ของค่าใช้จ่ายพนักงาน) และคิดเป็นเพียง 3% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี อีกทั้งไม่ใช่รายการเงินสด เป็นเพียงรายการทางบัญชีและเกิดขึ้นครั้งเดียว ทำให้ผลกระทบต่อกำไรปกติจำกัด ฝ่ายวิจัยจึงยังแนะนำ ซื้อ Fair Value ที่ 29.00 บาท โดยมีจุดเด่นที่ Dividend Yield ทั้งนี้ SAT ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H61 หุ้นละ 1 บาท สูงสุดนับตั้งแต่เข้าตลาดหลักทรัพย์ คิดเป็น Div Yield 5.4% ขึ้น XD วันที่ 27 ก.พ. 62 ส่วนปี 2562 คาดว่า Div. yield จะสูงถึง 7.4%

ต่างชาติยังเดินหน้าขายหุ้นไทยเป็นวันที่ 5

วานนี้ต่างชาติสลับมาขายสุทธิหุ้นในภูมิภาค 241 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิ 3 วัน) โดยเป็นการขายสุทธิแทบทุกประเทศยกเว้นตลาดหุ้นฟิลิปปินส์เพียงแห่งเดียวที่ต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิ 5 ล้านเหรียญ ส่วนตลาดหุ้นที่เหลืออีก 4 ประเทศ ต่างชาติขายสุทธิทุกแห่ง นำโดยไต้หวันถูกขายสุทธิ 68 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิวัน 6 ติดต่อกัน), เกาหลีใต้ 31 ล้านเหรียญ (หลังซื้อสุทธิเพียงวันเดียว), อินโดนีเซีย 68 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 5) และไทยต่างชาติขายสุทธิกว่า 78 ล้านเหรียญ หรือ 2.44 พันล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 5 มีมูลค่ารวม 6.8 พันล้านบาท) สวนทางกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 2.7 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3 โดยมีมูลค่ารวมกว่า 7.6 พันล้านบาท)

ปัจจัยภายในประเทศยังคงกดดันให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยติดต่อกันแล้ว 5 วัน รวมถึงวานนี้ต่างชาติยังขาย Short สัญญา SET50 Futures อีกกว่า 1.49 หมื่นสัญญา (มากที่สุดเป็นอันดับ 2 นับตั้งแต่ต้นปี 2562) อีกทั้งยังขายสุทธิตราสารหนี้ไทย 1.28 พันล้านบาท

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินเดีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
พ 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
พ 2562 (ytd)	782	436	3959	3222	45	8444
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62 (mtd)	-182	80	301	1276	-170	1306

หน่วย : ล้านเหรียญ

กลยุทธ์ Dividend Play น่าจะเหมาะกับภาวะตลาดผันผวน

Valuation ของ 9 หุ้นปันผลเด่น ที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD

No.	Stock	Last Price (15/02/62)	Fair Value	Upside	Div Yield 62F (%)	Growth 62F	ผลตอบแทนเฉลี่ย ก่อนขึ้น XD	โอกาสผลตอบแทนเป็นบวก	เวลาเหลือก่อนขึ้น XD (เทียบกับปกติแล้ว)	วันขึ้น XD ปี 2561	งวดการจ่ายปันผล
กลุ่มอสังหาฯ											
1	SENA	3.50	4.46	27.47%	6.66	-1.20%	17.95%	100%	2 เดือน 20 วัน	07/05/61	Semi-Anl
2	AP	7.15	9.60	34.25%	5.87	4.33%	7.82%	100%	2 เดือน 22 วัน	09/05/61	Annual
3	LH	10.50	14.00	33.36%	7.62	-4.50%	4.53%	100%	2 เดือน 21 วัน	08/05/61	Semi-Anl
4	QH	3.04	4.48	47.32%	7.38	3.18%	6.44%	60%	2 เดือน 9 วัน	26/04/61	Semi-Anl
กลุ่มบังกะ											
5	MAJOR	24.30	29.00	19.34%	4.97	-2.17%	11.20%	80%	2 เดือน 3 วัน	19/04/61	Semi-Anl
กลุ่มเช่าซื้อ											
6	JMT	12.00	15.60	30.00%	3.92	24.94%	9.91%	60%	2 เดือน 8 วัน	24/04/61	Semi-Anl
7	THANI	7.20	9.40	30.56%	4.92	8.58%	10.16%	60%	0 เดือน 21 วัน	08/03/61	Annual
กลุ่มร.พ.											
8	KKP	69.75	75.60	8.39%	7.53	4.73%	5.11%	60%	2 เดือน 15 วัน	02/05/61	Semi-Anl
9	BBL	210.00	227.00	8.10%	3.81	4.85%	5.81%	80%	2 เดือน 7 วัน	23/04/61	Semi-Anl

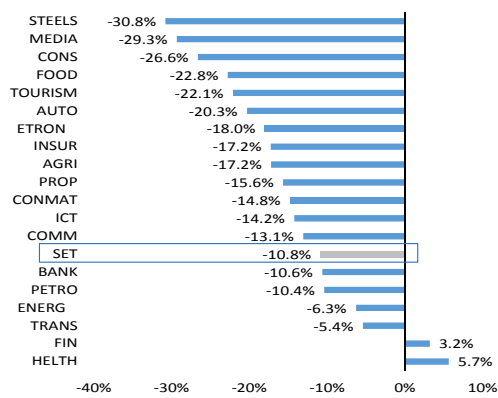
หมายเหตุ : เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนยังไม่ได้ประกาศวันขึ้นเครื่องหมาย XD ของงบครึ่งปีหลังของปี 2561

จึงใช้วันขึ้นเครื่องหมาย XD ของงบครึ่งปีหลังของปี 2560 แทน

*ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนขึ้น XD คิดคำนวณตั้งแต่วันที่ขึ้น XD ถึงวันขึ้น XD

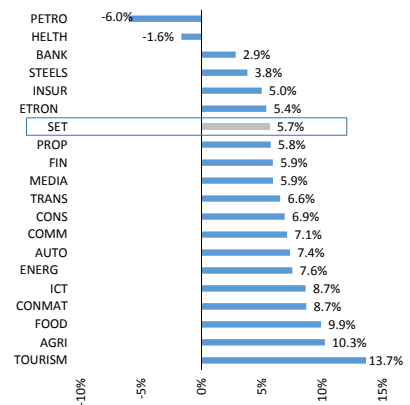
ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

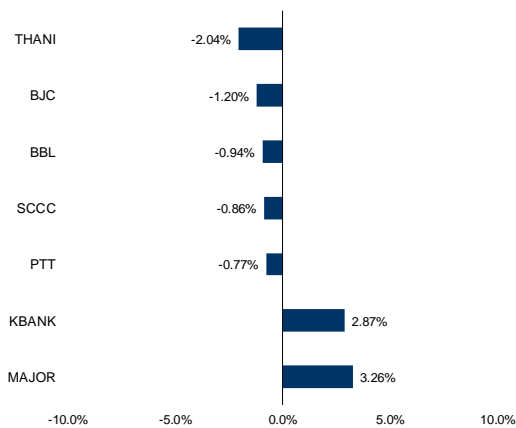


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

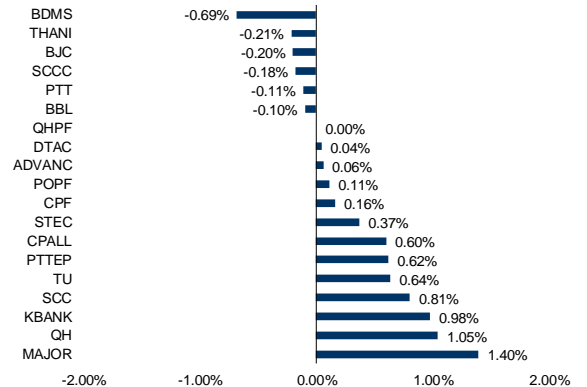
หุ้นที่แนะนำ Market Talk

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%	233.00 231.00	-0.86%	17.87	1.75	3.49	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการไปในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อ รายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
MAJOR	31-Jan-19	29.00	15%	23.53 24.30	3.26%	17.80	3.16	5.17	ค่ากำไร 4Q61 เติบโตจากการขายตัวหนึ่งเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ภาพรวมกำไร ปี 61 เติบโต ขณะที่ปี 62 เตรียมขยายโรงงานไปต่างจังหวัด ค่ากำไรโต 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%	27.31	1.65	1.94	ค่ากำไรงวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการ บริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการและ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	10%	48.63 48.25	-0.77%	10.47	1.41	4.08	ค่า 4Q61 กำไรเพิ่มขึ้นจากธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียมที่ราคาขายยังปรับขึ้น อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมี Upside สูงเหมาะแก่การสะสม	
BBL	13-Feb-19	227.00	10%	212.00 210.00	-0.94%	10.87	0.92	3.55	ค่ากำไรสุทธิปี 62 เติบโต 4.9% qoq และ 7.6% yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวก มากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
THANI	13-Feb-19	9.40	10%	7.35 7.20	-2.04%	12.46	2.78	4.43	กำไร 4Q61 ทำ New high ต่อเนื่องอีกไตรมาสสอดคล้องจากสินเชื่อเข้าซื้อ รถบรรทุกที่เติบโตต่อเนื่อง และ แนวโน้ม 1Q62 ค่าเติบโตราว 10% yoy ขึ้นกับตัว แปรหลังเลือกตั้ง	

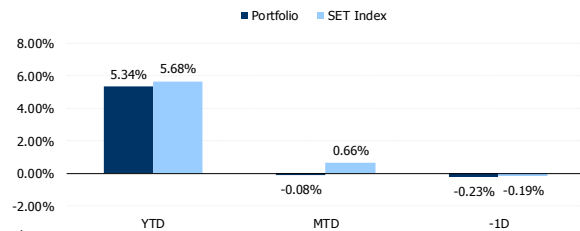
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS