

กลยุทธ์การลงทุน

ดัชนีหุ้นไทยยังมีความผันผวน แต่จะออกนอกกรอบ 1630-1645 จุด หรือไม่ขึ้นกับแรงซื้อต่างชาติมีความต่อเนื่องหรือไม่ หลังจากวานนี้สลับมาซื้อหุ้นไทยหนัก เพราะ FED ส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย คือ หยุดถอนเงินออกจากระบบ ส่วนการเมืองในประเทศยังมีความเสี่ยง ล่าสุดท้ายยังมีแรงขายรับงบ 4Q61 หุ้น real sector กลยุทธ์เน้นรายหุ้นที่จ่ายเงินปันผลเด่นและใกล้ขึ้น XD (QH, LH, KKP, THANI, BBL) Top pick เลือก PTTEP(FV@B168) ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนราคาน้ำมันที่ขึ้นแตะ 66 เหรียญฯ เกินสมมติฐาน ASPS และยังชอบ PTT(FV@B56)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทยวันนี้ ... กลุ่มพลังงานหลุดตลาด

วานนี้ SET Index แกว่งตัวในแดนบวกตลอดวัน ก่อนจะปิดที่ระดับ 1645.38 จุด เพิ่มขึ้น 9.67 จุด (+0.59%) มูลค่าการซื้อขาย 5.84 หมื่นล้านบาท แรงหนุนหลักมาจากหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ อย่าง PTTEP ปรับตัวขึ้นอีก 1.21% หลังราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวต่อหลังการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน ผ่อนคลาย ส่วนหุ้นในกลุ่มอย่าง PTT (+0.52%) ส่วนหุ้นกลุ่มปิโตรฯ อย่าง PTTGC ปิดบวกแรง 4% ส่วนทางงบ 4Q61 ที่ 4.06 พันล้านบาท ลดลง 68% qoq แต่เป็นผลจาก stock loss และ spread ตามที่คาดไว้ แต่ 1Q62 อาจเห็นการฟื้นตัว เนื่องจากคาดว่าจะไม่มีการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมันเช่นที่ผ่านมา หุ้นในกลุ่มอย่าง IVL (+1.62%) ส่วนหุ้นที่ถูก FTSE Global ปรับเข้าคำนวณอย่าง (GULF, EA, MAKRO, DTAC) ปรับตัวขึ้นต่อ

ดัชนีหุ้นไทยยังมีความผันผวน แต่จะออกนอกกรอบ 1630-1645 จุด ยังต้องพึ่งพา Fund flow ซึ่งยังมี ความหวัง เพราะ FED ส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย โดยจะหยุดถอนเงินออกจากระบบ แต่อย่างไรก็ตามปัจจัยในประเทศกดดันจากการเมือง ที่ยังมีความเสี่ยง ทั้งเรื่องยุบพรรคไทยรักษาชาติ เป็นต้น และแรงขายรับงบ 4Q61 หุ้น real sector ยังมีเป็นรายหุ้น กลยุทธ์ยังเน้นรายหุ้นที่จ่ายเงินปันผลเด่นและใกล้ขึ้น XD (QH, LH, KKP, THANI, BBL) Top pick เลือก PTTEP(FV@B168) ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนราคาน้ำมันที่ขึ้นแตะ 66 เหรียญฯ เกินสมมติฐาน ASPS เศรษฐกิจไทยปี 2561 เติบโตตามคาด แต่จะชะลอตัวในปี 2562

Fed พร้อมยกหนี้มาใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย Fund flow กลับมาเอเชีย

รายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed minutes) เมื่อวานนี้ คณะกรรมการ Fed ส่วนใหญ่มีความเห็นว่าปี 2562 จะกลับมาใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย โดยส่งสัญญาณชะลอการลดงบดุล (Balance Sheet) ภายในปีนี้ หลังจากได้เริ่มลดงบดุลไปตั้งแต่ ต.ค.2560 ด้วยการหยุดซื้อพันธบัตรสหรัฐ (reinvest) และตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อกู้ที่อยู่อาศัยค้ำประกัน (Mortgage-Backed Securities) จากจุดสูงสุดที่ 4.49 ล้านล้านเหรียญ จนปัจจุบันอยู่ที่ 4.07 ล้านล้านเหรียญ หรือลดราว 9.2% รวมถึงแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยน่าจะขึ้นได้ไม่ถึง 2 ครั้ง ทั้งนี้เนื่องจาก ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐได้ส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง เช่น ดัชนี PMI ภาคการผลิตและระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี 1 เดือน , ยอดขายบ้านใหม่ และบ้านมือสอง ที่ต่ำสุดในรอบ 1 ปี 3 เดือน และในรอบ 4 ปี ตามลำดับ, ยอดค้าปลีกที่ต่ำสุดในรอบ 9 ปี เป็นต้น รวมไปถึงอัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค. 2562 ที่ชะลอตัวเหลือ 1.6%yoy จาก 1.9% ในเดือน ธ.ค. 2561 (ต่ำสุดในรอบ 1 ปี 7 เดือน) โดยรวมทำให้ปัจจัยทำให้ Dollar index แกว่งตัวอ่อนค่า และผลักดัน Fund Flow ให้ไหลออกจากสหรัฐ และมีโอกาสไหลกลับเอเชีย และไทยมากขึ้น แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความไม่แน่นอนทางการเมืองของไทยเป็นสำคัญ

วันพฤหัสบดีที่ 21 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

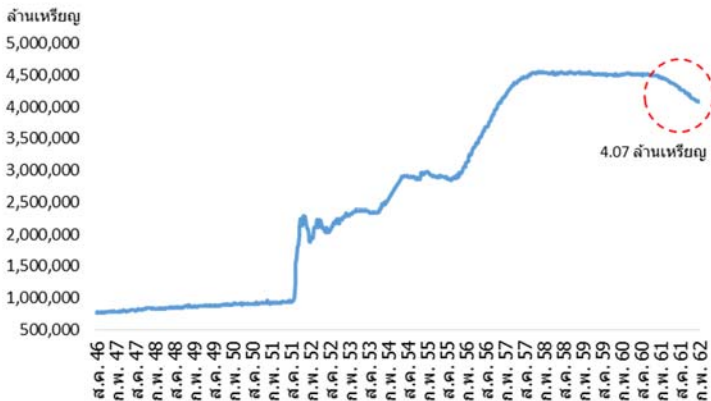
SET Index	1,645.38
เปลี่ยนแปลง (จุด)	9.67
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	58,414

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	7,989.68
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	110.62
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	422.84
นักลงทุนรายย่อย	-8,523.14

ณัฐ นงนิตย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกิดศักดิ์ วัชรธรรณ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พูนชัย กักรวิญญ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ณรต เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูจนิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรรณ แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพุกัญ โทณสิทธิ์
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

งบดุลของ Fed



ที่มา : Bloomberg

THCOM พันธ่วงสั้น CAT เข้าอู่ แต่โอกาสทางธุรกิจยังมีน้อย

กรณี CAT จะเข้าซื้อกิจการ THCOM มีความเป็นไปได้มากขึ้น หลังจากมีรายงานข่าวว่า พล.อ. ประยุทธ์ จันทร์โอชา นายกรัฐมนตรี ได้สั่งการไปกระทรวงดิจิทัลฯ ในกรณีดังกล่าว ซึ่งหากพิจารณาฐานะการเงิน CAT ที่มีเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวในมือราว 5.5 หมื่นล้านบาท (ข้อมูลงบการเงินปี 2558) บวกกับเงินที่จะได้รับจากกรณียุติข้อพิพาทกับคู่สม্পทานในอดีต DTAC ที่ 9.5 พันล้านบาท และน่าจะตามด้วย TRUE ประเมินไม่ต่ำกว่ากรณี DTAC หากพิจารณาบนมูลฟ้องร้องกรณีเดียวกับที่ CAT ยุติกับ DTAC พบว่า TRUE จะมีจำนวนราว 8.9 หมื่นล้านบาท สูงกว่า DTAC ที่มี 1.37 หมื่นล้านบาท แต่ทั้งนี้จะเป็นเท่าใดยังขึ้นอยู่กับข้อสรุประหว่าง 2 ฝ่าย (ส่วน ADVANC ยังถือเป็นรายเดียวที่จะเดินตามกระบวนการยุติธรรมต่อ)

ภาพรวม CAT น่าจะมีเงินมากเกินพอซื้อกิจการ THCOM จาก INTUCH ผู้ถือหุ้นใหญ่สัดส่วน 41.14% ก่อนด้วยเงินราว 5.1-5.8 พันล้านบาท (ภายใต้สมมติฐานราคาขายที่ 8-9 บาท) และทำ Tender Offer หลังจากนั้นด้วยเงินอีก 3.6-4.0 พันล้านบาท รวมเป็นเงินซื้อกิจการ 8.7-9.8 พันล้านบาท

กรณีดังกล่าวน่าจะช่วยลดความเสี่ยงกฎเกณฑ์รัฐต่อธุรกิจ THCOM เนื่องจากปัจจุบัน THCOM อยู่ระหว่างพิจารณาแนวทางการให้บริการดาวเทียมสม্পทาน 3 ดวง (IPSTAR, ไทยคม 5 และไทยคม 6) ต่อไปหลังจากสิ้นสุดสม্পทานปี 2564 ซึ่งรัฐกำหนดอยู่ภายใต้แนวทาง พ.ร.บ. ร่วมทุนระหว่างรัฐกับเอกชน (PPP) และกำลังเผชิญความเสี่ยงรัฐเรียกร้องให้ดาวเทียมใบอนุญาต 2 ดวง (สิ้นสุดสัญญาปี 2575) คือ ไทยคม 7,8 กลับสู่สม্পทานโดยหากแนวทางการบริหารจัดการดาวเทียมต่างๆ ดีขึ้น คาดว่า จะช่วย THCOM ประคองธุรกิจกระทบจากปัญหาความต้องการใช้ตกต่ำได้ดีกว่าปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ด้วยภาวะอุตสาหกรรมตกต่ำ เชื่อว่าจะคาดหวังการเติบโตยาก จนกว่าจะมีความชัดเจนการหาธุรกิจใหม่ๆ เข้ามาลดผลกระทบและต่อยอด จึงยังให้คำแนะนำ Switch ขณะนี้ผู้ที่น่าจะได้ผลบวกมากกว่าในกรณีนี้ คือ INTUCH จากเงินสดที่ได้รับเข้ามา ซึ่งอาจเปลี่ยนเป็นเงินปันผลพิเศษ และจะเหลือถือหุ้น ADVANC แห่งเดียว ซึ่งจะน่าสนใจขึ้นสำหรับนักลงทุน เพราะราคาหุ้นที่มีส่วนลดจากมูลค่าตลาดของ ADVANC

แบ้หกรายการ Big Lot หุ้น RAM ต่างชาติยังซื้อหุ้นไทย 1.27 พันล้านบาท

วานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ด้วยมูลค่าสูงถึง 1.0 พันล้านบาท และเป็น การซื้อสุทธิทั้ง 5 ประเทศ เริ่มจากตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 390 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3) ตามมาด้วยไต้หวัน 321 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3) เช่นเดียวกับตลาดหุ้นในกลุ่ม TIP ที่ถูกซื้อสุทธิ ได้แก่ อินโดนีเซีย 32 ล้านดอลลาร์ (หลังจากขายสุทธิติดต่อกัน 8 วัน), ฟิลิปปินส์ 2 ล้านดอลลาร์ (หลังจากขายสุทธิเพียงวันเดียว) และไทยที่ต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิสูงถึง 257 ล้านดอลลาร์ หรือราว

7.99 พันล้านบาท (หลังจากขายสุทธิ 7 วัน) เช่นเดียวกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 423 ล้านบาท (หลังจากขายสุทธิ 2 วัน)

แม้ว่านี่ต่างชาติจะซื้อหุ้นไทยสูงสุดในรอบ 2 ปี ด้วยมูลค่าสูงถึง 7.99 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามหากหักรายการ Big Lot หุ้น RAM-F มูลค่า 6.72 พันล้านบาทออก โดยทางโรงพยาบาลกรุงเทพ (BDMS) ขายหุ้น RAM ให้กับบริษัทต่างชาติ Cypress Consolidated Healthcare Pte Ltd จำนวน 2.4 ล้านหุ้น ที่ราคา 2800 บาท/หุ้น สุดท้ายต่างชาติยังซื้อสุทธิหุ้นไทย 1.27 พันล้านบาท (7.99 – 6.72 พันล้านบาท)

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินเดีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562 (ytd)	739	434	4303	3688	184	9349
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62 (mtd)	-225	78	646	1742	-30	2211

หน่วย : ล้านเหรียญ

งบ 4Q61 SCCC, TU หดตัว แต่ยังคงคาดการณ์ฟื้นตัวได้ในปี 2562

วานนี้มีบริษัทจดทะเบียนรายงบออกมาเพิ่มเติม คือ SCCC กำไรสุทธิ 4Q61 ลดลง 31%yoy เป็นผลจากการหยุดการผลิตเพื่อซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้นระหว่างงวด และรายได้ธุรกิจหลักปูนซีเมนต์ที่ลดลง แม้ความต้องใช้ในประเทศจะฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง แต่ยังคงกดดันจากการส่งออกโดยเฉพาะส่งออกไปกัมพูชา ศรีลังกาที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ภาพรวมกำไรทั้งปียังคงเติบโตได้สูงถึง 66%yoy เท่ากับ 3.02 พันล้านบาท อาศัยสงคจากโครงการ Business Recovery Plan ที่ปฏิรูปโครงสร้างภายในทั้งหมด ทั้งการตัดลดสินค้าที่ไม่ทำกำไรออกไป การหารายได้จากธุรกิจใหม่ เช่นธุรกิจ Trading การปรับลดจำนวนบุคลากรให้เหมาะสม รวมไปถึงผลการดำเนินงานของบริษัทลูกในต่างประเทศที่ดีขึ้น

สำหรับแนวโน้มธุรกิจปี 2562 คาดเติบโตได้ต่อเนื่อง จากการเข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุนเต็มที่ของโรงงานปูนในต่างประเทศทั้งกัมพูชา เวียดนาม และศรีลังกา ขณะที่ในประเทศภาพรวมอุตสาหกรรมปูนเริ่มเป็นบวกมากขึ้น โดยประเมินอัตราการใช้ปูนซีเมนต์ในปีนี้จะขยายตัว 3-4% หนุนจากโครงการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชน ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value ที่ 269 บาท มี Upside 15% ประกอบกับเงินปันผล 4 บาท/หุ้น (คิดเป็น Div Yield ครึ่งปี 1.7%) ขึ้นเครื่องหมาย XD 25 เม.ย. คงคำแนะนำซื้อ

ตามด้วย BH กำไรสุทธิ 4Q61 อยู่ที่ 972 ล้านบาท เติบโต 5.3% YoY หนุนจากฐานรายได้หลักผู้ป่วยต่างชาติที่เติบโตสูงชัน และแม้ในงวด 4Q61 จะมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและระบบไอทีที่เพิ่มขึ้นก็ตาม ทำให้ภาพรวมกำไรปี 2561 อยู่ที่ 4,152 ล้านบาท เติบโต 5.3% ใกล้เคียงกับที่คาด ขณะที่ปี 2562 คาดกำไรเติบโตอีก 7.5% YoY หลักๆ จากรายได้ที่จะเติบโตตามการปรับเพิ่มค่าบริการเฉลี่ยและสัดส่วนการรักษาโรคซับซ้อนที่มากขึ้น ส่วนมาตรการควบคุมราคา ยา เวชภัณฑ์ และค่าบริการ แม้จะถูกมองว่าเป็น รพ. ที่อาจได้รับผลกระทบมากที่สุด แต่ BH ก็มีสัดส่วนผู้ป่วยชาวต่างชาติถึง 65% และมาตรการฯ ก็มีโอกาสที่จะไม่ครอบคลุมถึงกลุ่ม Medical Tourism ยังคงแนะนำซื้อ FV ที่ 215 บาท ราคายังมี Upside ที่ลงทุนได้อีก 15.9%

และ TU รายงานกำไรสุทธิ 4Q61 อยู่ที่ 1.07 พันล้านบาท (ต่ำกว่าคาดถึง 24%) ลดลง 24.5%yoy และ 18.6%qoq เกิดจากค่าใช้จ่ายพิเศษจากการปิดกิจการและการด้อยค่าเงินลงทุน หากพิจารณากำไรปกติอยู่ที่ 1.37 พันล้านบาท ลดลง 12.8%qoq (แต่เพิ่มขึ้น 19.5%yoy) แม้รายได้รวมจะขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายได้ไตรมาสตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น แต่ถูกรกระทบจากค่าเงินบาทเฉลี่ยงวด 4Q61 ที่แข็งค่าขึ้น 0.5% qoq และ 0.4% yoy ส่งผลให้ gross margin ลดลงเหลือ 14.9% จาก 15.7% ในงวด 3Q61 รวมทั้ง SG&A สูงกว่าคาด โดยรวมกำไรสุทธิปี 2561 อยู่ที่ 3.26 พันล้านบาท (ต่ำกว่าคาด 18%) ลดลงถึง 45.6%yoy จากรายการพิเศษที่เกิดขึ้น ขณะที่กำไรปกติปี 2561 อยู่ที่ 4.23

หุ้นล้านบาท ลดลง 11.6%yoy เนื่องจาก SG&A สูงกว่าคาด และส่วนแบ่งรายได้จาก Red Lobster ต่ำกว่าคาด

สำหรับแนวโน้มปี 2562 คาดกำไรสุทธิและกำไรจากการดำเนินงานจะฟื้นตัวขึ้นจากธุรกิจที่น่าที่ได้ผลบวกจากราคาวัตถุดิบที่ปรับลดลงในงวด 2H61 จะส่งผลบวกต่อประสิทธิภาพการทำการกำไรให้ดีขึ้นในงวด 1H62 อีกทั้งยังคงคาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวเช่นกัน จากการปรับกลยุทธ์มาเน้นจำหน่ายกึ่งในประเทศมากขึ้น แทนการส่งออกสู่ต่างประเทศที่มีการแข่งขันรุนแรงมากขึ้น นอกจากนี้ ยังเน้นควบคุมค่าใช้จ่ายภายในกิจการอย่างเคร่งครัดมากขึ้นอีกด้วย ฝ่ายวิจัยจึงยังแนะนำซื้อ เพื่อรับการฟื้นตัวของธุรกิจหลักในปี 2562 อีกทั้งยังสามารถคาดหวัง div yields ได้ราว 3-4% p.a. (จ่ายปีละ 2 ครั้ง) โดย Fair Value อยู่ที่ 22 บาท

กลยุทธ์ Dividend Play น่าจะเหมาะกับภาวะตลาดผันผวน

Valuation ของ 9 หุ้นปันผลเด่น ที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD

No.	Stock	Last Price (21/02/62)	Fair Value	Upside	Div Yield 62F(%)	Growth 62F	ผลตอบแทนเฉลี่ย ก่อนขึ้น XD	โอกาสผลตอบแทนเป็นบวก	เวลาเหลือก่อนขึ้น XD (เทียบกับปีที่แล้ว)	วันขึ้น XD ปี 2561	งวดการจ่ายปันผล	
กลุ่มอสังหาฯ												
1	SENA	3.48	4.46	28.21%	6.69	-1.20%	14.57%	100%	2 เดือน 14 วัน	07/05/61	Semi-Anl	
2	AP	7.15	9.60	34.25%	5.87	4.33%	6.47%	100%	2 เดือน 16 วัน	09/05/61	Annual	
3	LH	10.40	14.00	34.64%	7.69	-4.50%	3.43%	100%	2 เดือน 15 วัน	08/05/61	Semi-Anl	
4	QH	3.00	4.48	49.28%	7.47	3.18%	4.56%	60%	2 เดือน 4 วัน	26/04/61	Semi-Anl	
กลุ่มบันเทิง												
5	MAJOR	24.90	29.00	16.47%	4.85	7.07%	10.95%	80%	2 เดือน 1 วัน	19/04/61	Semi-Anl	
กลุ่มค้าปลีก												
6	JMT	12.00	15.60	30.00%	3.92	24.94%	9.70%	60%	2 เดือน 2 วัน	24/04/61	Semi-Anl	
7	THANI	7.30	9.40	28.77%	4.85	9.71%	9.12%	60%	0 เดือน 15 วัน	08/03/61	Annual	
กลุ่มร.พ.												
8	KKP	69.75	75.60	8.39%	7.53	4.73%	3.52%	60%	2 เดือน 9 วัน	02/05/61	Semi-Anl	
9	BBL	207.00	227.00	9.66%	3.86	4.85%	3.64%	80%	2 เดือน 1 วัน	23/04/61	Semi-Anl	

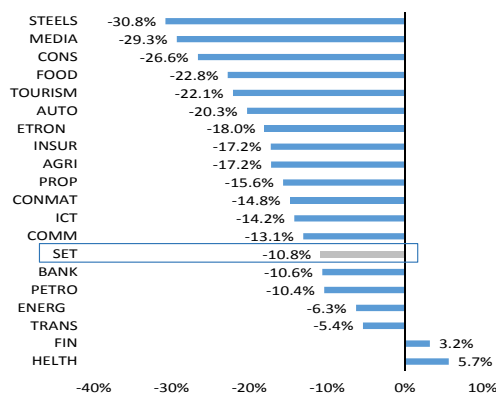
หมายเหตุ : เนื่องจากบางบริษัทจดทะเบียนยังไม่ได้ประกาศวันขึ้นเครื่องหมาย XD ของงบบครั้งปีหลังของปี

2561 จึงใช้วันขึ้นเครื่องหมาย XD ของงบบครั้งปีหลังของปี 2560 แทน

*ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนขึ้น XD คิดคำนวณตั้งแต่วันที่ถึงวันขึ้น XD

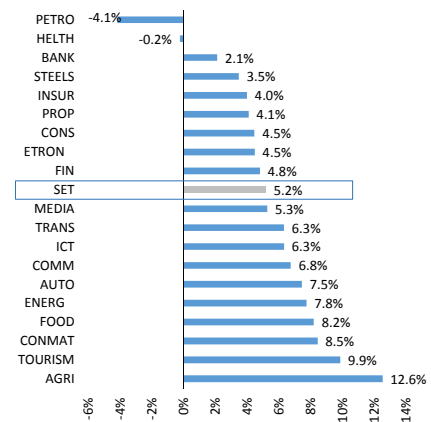
ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



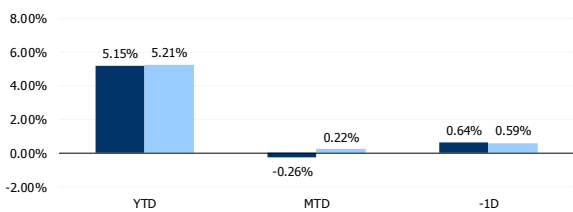
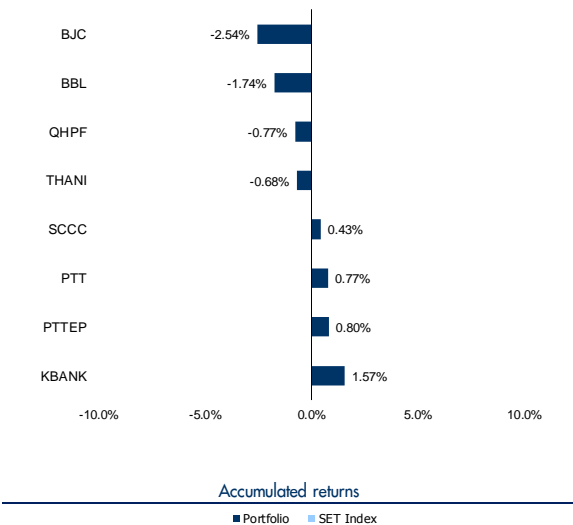
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน 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	234.00	0.43%	18.26	1.78	3.42	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
PTTEP	18-Feb-19	168.00	10%	124.50	125.50	0.80%	14.32	1.19	3.98	ปัญหาภายนอกประเทศสัปดาห์ละครั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50	194.50	1.57%	11.45	1.15	2.31	คาดการณ์กำไรสุทธิ ปี 2561-2562 เติบโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard ธ.พ.ใหญ่อื่นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	49.25	48.00	-2.54%	26.35	1.59	2.01	คาดการณ์กำไรปี 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการอื่นๆ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	10%	48.63	49.00	0.77%	10.47	1.41	4.08	คาด 4Q61 กำไรเพิ่มขึ้นจากธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียมที่ราคาก๊าซยังปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมี Upside สูงเหมาะแก่การสะสม	
BBL	13-Feb-19	227.00	15%	210.67	207.00	-1.74%	10.67	0.90	3.62	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เติบโต 4.9% qoq และ 7.6% yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
THANI	13-Feb-19	9.40	10%	7.35	7.30	-0.68%	12.38	2.76	4.46	กำไร 4Q61 ใหม่ New high ต่อเนื่องอีกไตรมาสตลอดจากสินเชื่อเข้าซื้อรถบรรทุกที่เติบโตต่อเนื่อง และ แนวโน้ม 1Q62 คาดเติบโตราว 10% yoy ขึ้นกับตัวแปรหลังเลือกตั้ง	
QHPF	20-Feb-19	n.a.	10%	13.00	12.90	-0.77%	n.a.	n.a.	n.a.	ใกล้เข้าสู่อุดหนุนจ่ายปันผล QHPF มี Dividend สูงเกือบ 7% ต่อปี อีกทั้งมีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีโดยเฉพาะ	

วานนี้ลดน้ำหนัก BJC ลง 10% แล้วลงทุนใน QHPF 10%

Accumulated returns since our recommendation



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

