

กลยุทธ์การลงทุน

ภาค SET Index ยังผันผวน ในรอบ 1640-1660 จุด แรงกดดันจากภายนอกที่ลดลง โดยเฉพาะสงครามการค้าสหรัฐ-จีน มีพัฒนาการเชิงบวก และ Fed ส่งสัญญาณใช้นโยบายผ่อนคลายน่าจะหนุน Fund Flow กลับมา แม้อาจถูกกดดันด้วยปัจจัยการเมืองในประเทศ และ การย่อตัวของบริษัทจดทะเบียนที่รายงานงบ 4Q61 กลยุทธ์เน้นรายหุ้นที่จ่ายเงินปันผลดีและใกล้ขึ้น XD (QH, LH, KKP, THANI, BBL) Top pick เลือก PTTEP(FV@B168) ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนราคาน้ำมันที่ขึ้นแตะ 66 เหรียญฯ เกินสมมติฐาน ASPS และยังชอบ PTT(FV@B56)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทยวันนี้ ... SET Index เจ็บเหงา

วานนี้ SET Index แกว่งตัว Sideway ตลอดวัน ก่อนจะปิดที่ระดับ 1647.32 จุด เพิ่มขึ้น 1.94 จุด (+0.12%) มูลค่าการซื้อขาย 4.45 หมื่นล้านบาท มาจากการที่ Fed หันมาใช้นโยบายผ่อนคลายน่าจะมีแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยน่าจะขึ้นได้ไม่ถึง 2 ครั้ง โดยกลุ่มที่หนุนตลาดมาจากหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ อย่าง BBL ปรับตัวขึ้นอีก 1.93% รวมถึง KBANK และ BAY ที่ปรับตัวขึ้น 0.51% และ 1.33% ตามลำดับ รวมทั้งกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เช่น LPN ที่ปรับตัวขึ้น (2.74%) และ CPN ที่ปรับตัวขึ้น (2.99%)

วันนี้ดัชนีหุ้นไทยมีโอกาสผันผวน ไม่แตกต่างจากวานนี้ แต่กรอบการเคลื่อนไหวมีโอกาสขยับขึ้นเป็น 1640-1660 จุด เพราะเชื่อว่าแรงกดดันจากภายนอกที่ลดน้อยลง โดยเฉพาะสงครามการค้าสหรัฐ-จีน ยังมีพัฒนาการเชิงบวก เมื่อจีนยังคงเพิ่มยอดนำเข้าจากสหรัฐ เพื่อลดการได้ดุลการค้ากับสหรัฐ และ Fed ส่งสัญญาณการใช้นโยบายผ่อนคลายน่าจะหนุน Fund Flow กลับมาเอเชียรวมถึงไทย ขณะที่แรงขายรับงบ 4Q61 ของหุ้นในกลุ่ม real sector น่าจะลดน้อยลง เพราะหลังจากนี้จะทยอยประกาศ XD ตามมา

จีนยอดนำเข้าจากสหรัฐเพิ่ม สงครามการค้าผ่อนคลายน่าจะหนุน

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน ที่กรุง Washington ยังคาดยังมีท่าทีที่ผ่อนคลายน่าจะหนุนตามลำดับ ก่อนที่จะถึงเส้นตาย 1 มิ.ค. 2562 ล่าสุด จีนเสนอจะนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐเพิ่มเติมอีก 3 หมื่นล้านเหรียญ โดยคาดว่าจะเน้นไปที่สินค้าถั่วเหลือง อาทิ ข้าวสาลี, ข้าวโพด, ถั่วเหลือง เป็นต้น ซึ่งหากในปีนี้นำเข้าสินค้าเกษตรได้ตามที่เสนอไว้จะส่งผลให้ปี 2562 จีนจะนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐเป็น 4.62 หมื่นล้านเหรียญ เทียบกับเมื่อปี 2561 ที่จีนนำเข้าสินค้าเกษตร 1.62 หมื่นล้านเหรียญ (ลดลงจาก 2.42 หมื่นล้านเหรียญ ในปี 2560) เพราะจีนตอบโต้สหรัฐนับจาก กลางปี 2561

ด้วยเหตุนี้ทำให้เชื่อว่า สหรัฐอาจจะขยายระยะเวลาการขึ้นภาษีสินค้าจากจีน (จาก 10% เป็น 25%) ออกไปอีก 60 วัน ถึง 1 พ.ค. นี้ เพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า ที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีน และ สหรัฐในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 เป็นต้นมา สอดคล้องกับดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวต่อเนื่อง ล่าสุดพบว่า PMI ภาคการผลิต เดือน ก.พ.ลดลงต่ำสุดตั้งแต่ พ.ย.2560 ตามมาด้วย ดัชนีภาวะธุรกิจในเดือนเดียวกัน พลิกกลับมาหดตัวครั้งแรก 4% ทำจุดต่ำสุดตั้งแต่ พ.ค.2559 และฝั่งภาคบริการ คือ ยอดขายบ้านมือสองเดือน ม.ค. ต่ำสุดในรอบ 3 ปี เป็นการตอกย้ำให้ Fed กลับมาใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายน่าจะหนุน Fund Flow กลับมาเอเชีย รวมถึงการรายงาน Fed minutes วานนี้ส่งสัญญาณชะลอการลดงบดุล (Balance Sheet) ภายในปีนี้ หลังจากได้เริ่มลดงบดุลไปตั้งแต่ ต.ค.2560 ด้วยการหยุดซื้อพันธบัตรสหรัฐ (reinvest) และตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อกู้ยืมค้ำประกัน (Mortgage-Backed Securities) จากจุดสูงสุดที่ 4.49 ล้านล้านเหรียญ จนปัจจุบันอยู่ที่ 4.07 ล้านล้านเหรียญ หรือลดราว 9.2% และเป็นไปได้จะชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามแผนที่จะขึ้น 2 ครั้งในปีนี้น่าจะหนุนให้ Dollar index แกว่งตัวในทิศทางอ่อนค่า และผลักดัน Fund Flow ไหลออกจากสหรัฐ น่าจะดีต่อเอเชีย

วันศุกร์ที่ 22 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

SET Index	1,647.32
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.94
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	44,510.11

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-260.85
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	203.50
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,069.37
นักลงทุนรายย่อย	-1,012.02

นรณี กองเย็น
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
 เกิดศักดิ์ กวีธรรษสม
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
 พงษ์ภัทร ภัทรวิบูลย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
 กรรณ เตียรณปราโมทย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
 ชุภฤกษ์ ชาติเชิดศักดิ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
 ธิริณ ภูวนิล
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ประจำบริษัท
 เจ็ดอรรถ ภัทรวี
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 วรรณพฤษฏ์ โทณวิภากร
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

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

ราคาน้ำมันยังขึ้นสอดคล้องสมมติฐาน แม้อัตราขึ้นน้ำมันดิบยังเพิ่ม

สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐฯ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสัปดาห์ล่าสุด เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 5 รวบรวม 3.67 ล้านบาร์เรล มากกว่าตลาดคาดที่ 3.1 ล้านบาร์เรล ผลจากโรงกลั่นเข้าสู่ฤดูการผลิตซ่อมบำรุง แต่อย่างไรก็ตามการตัดลด Supply ยังเป็นไปตามแผน สะท้อนจากการกำลังการผลิตน้ำมันของประเทศผลิตน้ำมัน OPEC เดือน ม.ค. ที่ลดลงราว 7.97 แสนบาร์เรล/วัน ถือว่ากำลังการผลิตที่ลดลง ใกล้เคียงกับข้อตกลงของผู้ผลิตทั้งกลุ่ม OPEC และ Non OPEC ที่ทำไว้ในเดือน ธ.ค.2561 ที่ตั้งเป้าจะตัดลดการผลิตจนถึง กลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน (แบ่งเป็น OPEC ต้องลดลง 8 แสนบาร์เรล/วัน ขณะที่ Non OPEC ลดลง 4 แสนบาร์เรล/วัน)

การลด supply นับว่ายังสอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ชะลอลงจากสงครามการค้า โดยรวมทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบแกว่งตัว ล่าสุด อยู่ที่ 66.74 เหรียญต่อบาร์เรล ใกล้เคียงสมมติฐานของ ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 แต่คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวขึ้นเหนือ 60 เหรียญ ในช่วงที่เหลือของปีนี้ (และกำหนด 70 เหรียญ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) ยังแนะนำสะสม PTTEP(FV@B168) และ PTT(FV@B56) โดยวันนี้นักวิเคราะห์ ASPS ได้ปรับเพิ่มคำแนะนำ PTT เป็นซื้อเพราะถือว่าราคาหุ้นปัจจุบัน สะท้อนผลประกอบการที่ย่ำแย่ไปแล้ว และเชื่อว่าทุกอย่างจะดีขึ้นในไตรมาสถัดไป

กำไรตลาดต่ำกว่าคาด PTT, CPALL, CHG แต่ชอบ PTT upside สูง

การประกาศงบ 4Q61 ของบริษัทจดทะเบียนในภาคการผลิตยังคงต่ำกว่าประมาณการ โดยเฉพาะ PTT และ CPALL แต่น่าจะเกิดขึ้นในไตรมาสนี้ และค่อย ๆ ดีขึ้นในไตรมาสถัดไป คือ

PTT นักวิเคราะห์ ASPS ปรับคำแนะนำเป็นซื้อ จากเดิม Switch แม้รายงานงบ 4Q61 มีกำไรอยู่ที่ 1.95 หมื่นล้านบาท ลดลง 35.6%qoq (ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย) กัดต้นหลักจากกำไรจากการดำเนินงานปกติ คือ ธุรกิจโรงแยกก๊าซ (GSP) ที่กำไรลดลงถึง 36.6%qoq และผลกระทบจาก PTTEP ที่กำไรสุทธิลดลง รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง หลักๆมาจากกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นที่ GRM และ spread ปิโตรเคมีลดลงประกอบกับมีบันทึกขาดทุนสต็อกน้ำมัน

แต่หากพิจารณากำไรสุทธิงวด 1Q62 คาดจะพลิกกลับมาเติบโต เพราะจะไม่บันทึกขาดทุนสต็อกน้ำมันในระดับสูงเช่นที่เกิดขึ้นใน 4Q61 แต่หากพิจารณากำไรจากการดำเนินงานปกติ คาดว่ายังคงค่อนข้างดีจาก 4Q61 หลักๆ เกิดจาก ธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียมผ่าน PTTEP ที่คาดปริมาณขายจะลดลงตามปกติในช่วงไตรมาสแรก รวมถึงคาดการณ์ราคาขายก๊าซ และน้ำมันจะปรับตัวลดลง ตามราคาในตลาดโลก เช่นเดียวกับธุรกิจโรงกลั่นที่คาดว่าจะถูกกดดันจากค่าการกลั่น ขณะที่ spread ปิโตรเคมีโดยรวมยังทรงตัวอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับงวด แต่เชื่อว่าได้สะท้อนได้ราคาหุ้นแล้ว จนราคาหุ้นมี upside อีกทั้งบริษัทยังประกาศจ่ายปันผลงวด 2H61 ในอัตราหุ้นละ 1.2 บาท (งวด 1H61 จ่าย 0.80 บาท) คิดเป็น Dividend Yield 2.5% ในงวด 2Q61

ตามด้วย CPALL รายงานกำไรสุทธิ 4Q61 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ที่ 5.5 พันล้านบาท ทรงตัว yoy เกิดจากรายการพิเศษจากการปรับค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน แต่ในส่วนของกำไรปกติตามคาดเติบโต 4.4%yoy ที่ 5.7 พันล้านบาท หลักๆ จากยอดขายเติบโต 9%yoy ตาม SSSG ที่เติบโต 4.5%yoy รวมทั้งการขายสาขาใหม่เพิ่มขึ้น 7%yoy โดยรวมกำไรปี 2561 เติบโต 5.1%yoy

สำหรับแนวโน้มธุรกิจปี 2562 ยังคาดว่าธุรกิจจะยังคงซื้อจะยังเติบโตต่อเนื่อง แรงหนุนจากเม็ดเงินที่นำสะสมมากขึ้นช่วงก่อน - หลังเลือกตั้ง รวมทั้งการพัฒนาธุรกิจบริการที่มีมาร์จิ้นสูง ส่วนผลขาดทุนจาก MAKRO คาดเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงหลังจากรายได้จากสาขาในกัมพูชาและอินเดียที่เริ่มทยอยเข้ามา อย่างไรก็ตาม จะต้องมีภาระตั้งสำรองค่าใช้จ่ายชดเชยพนักงานฯ ขึ้นมาในปีนี้อาจ 809 ล้านบาท จึงมีการปรับประมาณการกำไร ปี 2562 ลงจากเดิม 3.5% ส่งผลให้กำไรปี 2562 เติบโต 7.5% แต่จะกลับมาเติบโตโดดเด่นปี 2563 ที่ 16.6%

แต่ CPALL มีประเด็นใหม่ที่น่าจะเป็นปัจจัยหนุน คือ การเจรจาตกลงเพื่อเข้าในการจัดตั้งและดำเนินการร้านสะดวกซื้อในประเทศ กัมพูชา และ ลาว โดยฝ่ายวิจัยยังอยู่ในระหว่างการประเมินรูปแบบการเข้าดำเนินธุรกิจและแผนธุรกิจ ซึ่งยังไม่รวมในประมาณการ จึงยังคำแนะนำซื้อ Fair Value อยู่ที่ 80 บาท

และ CHG ผลการดำเนินงานนำติดหวังจึงให้ชะลอการลงทุนไปก่อน กล่าวคือกำไรสุทธิงวดนี้ลดลง 11% YoY อยู่ที่ 111 ล้านบาท (ต่ำกว่าคาด 5%) เพราะรับรู้ผลขาดทุนของ รพ. ใหม่ 2 แห่ง ที่ปราจีนบุรีและฉะเชิงเทรา มากกว่าคาด ซึ่งทำให้ฝ่ายวิจัยเตรียมทบทวนประมาณการและคำแนะนำใหม่อีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 26 ก.พ. 62 นี้

อย่างไรก็ตาม เบื้องต้นคาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานจะยังไม่โดดเด่นไปอีกระยะหนึ่ง จึงแนะนำชะลอการลงทุนไปก่อน (ปันผลสำหรับงวดปี 61 เท่ากับ 0.03 บาท ขึ้น XD 3 พ.ค. 62)

ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นเกือบทุกแห่งในภูมิภาค แต่ขายไทยเล็กน้อย

วานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 ด้วยมูลค่าสูงถึง 425 ล้านดอลลาร์ และเป็นการซื้อขายสุทธิถึง 4 ประเทศ คือ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 202 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4) ตามมาด้วยไต้หวัน 197 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4), อินโดนีเซีย 25 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) และฟิลิปปินส์ 10 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) ยกเว้นไทยที่ต่างชาติสลับมาขายสุทธิเล็กน้อย 8 ล้านดอลลาร์ หรือราว 261 ล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิเพียงวันเดียว) ต่างกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 1.07 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2)

ส่วนทางด้านตราสารหนี้ไทย ต่างชาติสลับมาขายสุทธิ 3.8 พันล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิในวันก่อนหน้า) การขายทั้งตราสารหนี้และหุ้นไทยของต่างชาติ เป็นส่วนหนึ่งที่กดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าขึ้นมา 0.41% โดยล่าสุดอยู่ที่ 31.22 บาท/ดอลลาร์

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562 (ytd)	764	444	4505	3885	176	9775
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62 (mtd)	-200	88	848	1940	-38	2638

หน่วย : ล้านดอลลาร์

กลยุทธ์ Dividend Play น่าจะเหมาะกับภาวะตลาดผันผวน

Valuation ของ 9 หุ้นปันผลเด่น ที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD

No.	Stock	Last Price (22/02/62)	Fair Value	Upside	Div Yield 62F(%)	Growth 62F	ผลตอบแทน เฉลี่ย ก่อนขึ้น	โอกาสผลตอบแทน เป็นบวก	เวลาเหลือก่อนขึ้น XD (เทียบกับปีที่แล้ว)	วันขึ้น XD ปี 2561	งวดการ จ่ายปันผล
กลุ่มอสังหาฯ											
1	SENA	3.46	4.46	28.95%	6.73	-1.20%	15.51%	100%	2 เดือน 13 วัน	07/05/61	Semi-Anl
2	AP	7.10	9.60	35.20%	5.91	4.33%	7.46%	100%	2 เดือน 15 วัน	09/05/61	Annual
3	LH	10.50	14.00	33.36%	7.62	-4.50%	2.69%	80%	2 เดือน 14 วัน	08/05/61	Semi-Anl
4	QH	2.98	4.48	50.28%	7.52	3.18%	2.89%	60%	2 เดือน 3 วัน	26/04/61	Semi-Anl
กลุ่มสินค้า											
5	MAJOR	25.75	29.00	12.62%	4.69	7.07%	11.09%	80%	1 เดือน 30 วัน	19/04/61	Semi-Anl
กลุ่มค้าปลีก											
6	JMT	12.00	15.60	30.00%	3.92	24.94%	9.65%	60%	2 เดือน 1 วัน	24/04/61	Semi-Anl
7	THANI	7.20	9.40	30.56%	4.91	9.71%	10.52%	40%	0 เดือน 14 วัน	08/03/61	Annual
กลุ่มร.พ.											
8	KKP	70.00	75.60	8.00%	7.50	4.73%	3.83%	60%	2 เดือน 9 วัน	02/05/61	Semi-Anl
9	BBL	211.00	227.00	7.58%	3.79	4.85%	3.65%	60%	1 เดือน 30 วัน	23/04/61	Semi-Anl

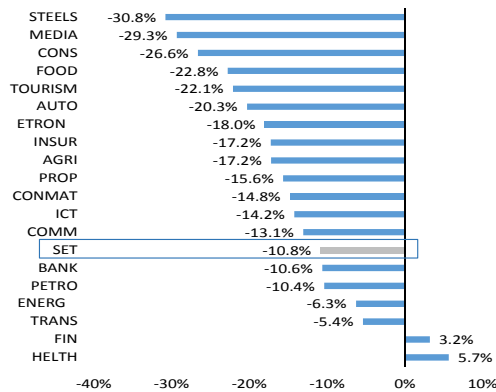
หมายเหตุ : เนื่องจากบางบริษัทจดทะเบียนยังไม่ได้ประกาศวันขึ้นเครื่องหมาย XD ของงบบครั้งปีหลังของปี

2561 จึงใช้วันขึ้นเครื่องหมาย XD ของงบบครั้งปีหลังของปี 2560 แทน

*ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนขึ้น XD คิดคำนวณตั้งแต่วันที่ ถึงวันขึ้น XD

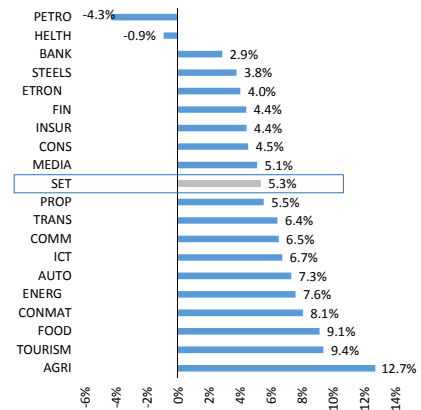
ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



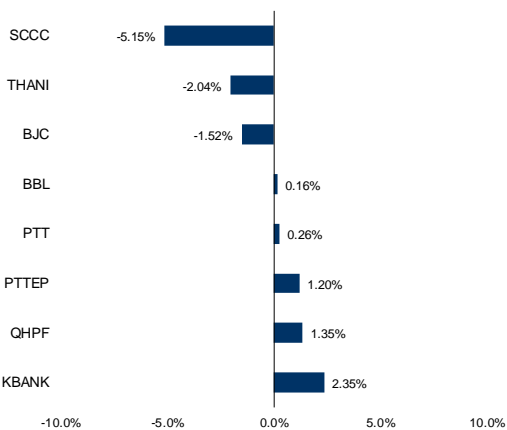
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

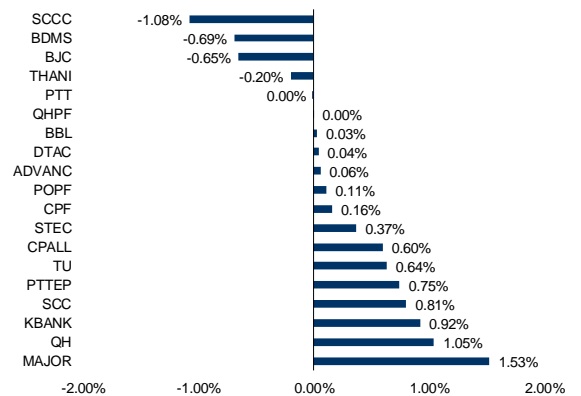
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
SCCC	06-Feb-19	269.00	20%	233.00 221.00	-5.15%	17.25	1.82	3.62	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้เงินในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งยังมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
PTTEP	18-Feb-19	168.00	10%	124.50 126.00	1.20%	14.38	1.19	3.97	มีกฎหมายออกประเทศสัปดาห์ละครั้งเรื่อง Government shutdown และสงครามการค้าสหรัฐ-จีน ทำให้อานิสงส์ด้านต้นทุนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50 196.00	2.35%	11.53	1.16	2.30	คาดการณ์ไตรมาสที่ 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 48.50	-1.52%	26.62	1.61	1.99	คาดการณ์ไตรมาสที่ 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการสุขภาพ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	10%	48.63 48.75	0.26%	10.42	1.40	4.10	แม้งบ 4Q61 อ่อนตัวจาก Stock loss แต่ในระยะสั้นยังมี Sentiment บวกจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีกว่า 27%	
BBL	13-Feb-19	227.00	15%	210.67 211.00	0.16%	10.87	0.92	3.55	คาดการณ์ไตรมาสที่ 62 เติบโต 4.9% qoq และ 7.6% yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น บวกกับรายได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
THANI	13-Feb-19	9.40	10%	7.35 7.20	-2.04%	12.21	2.72	4.53	กำไร 4Q61 ทำ New high ต่อเนื่องอีกไตรมาสสอดคล้องจากสินเชื่อเข้าซื้อรถยนต์ที่เติบโตต่อเนื่อง และ แนวโน้ม 1Q62 คาดเติบโตราว 10% yoy ขึ้นกับตัวแปรหลังเลือกตั้ง	
QHPF	20-Feb-19	n.a.	10%	12.83 13.00	1.35%	n.a.	n.a.	n.a.	ใกล้เข้าสู่อายุการจ่ายปันผล QHPF มี Dividend สูงเกือบ 7% ต่อปี อีกทั้งยังมีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) จึงเป็นที่พักเงินได้เป็นอย่างดียอดเยี่ยม	

วันนี้ลดน้ำหนัก SCCC ลง 5% แล้วเพิ่มน้ำหนักให้ PTT 5% แทน

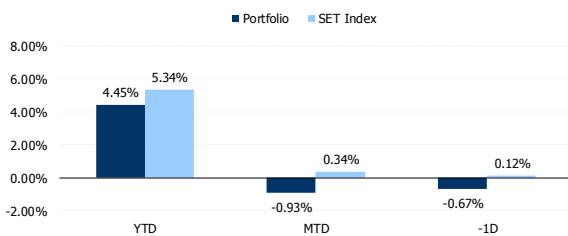
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS