

กลยุทธ์การลงทุน

SET Index พันพวน แต่คาดว่ามีโอกาสทดสอบแนวต้าน 1680 จุด และมีโอกาสแตะ 1700 จุดเร็วๆ นี้ เชื่อว่าตลาดซิมซิมการเมือง และดินหน้าสู่การเลือกตั้ง รวมถึงการแถลงของประธาน Fed ต่อสภาองเกรส ตอกย้ำการกลับมาใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย น่าจะหนุน Fund flow กลับมาเอเชีย กลยุทธ์เน้นรายหุ้นที่จ่ายปันผลดีและใกล้ขึ้น XD (QH, LH, KKP, THANI, BBL, PTT, PTTEP) Top pick วันนี้เลือก LH(FV@B14) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 4% ก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD อีก 2 เดือนข้างหน้า

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index พักฐาน แต่ยังไม่หลุด 1660 จุด

วานนี้ SET Index เปิดดิ่งลงกว่า 5 จุด และแกว่งตัวในกรอบแคบ (+5,-5) จุด ทำให้ปิดที่ระดับ 1663.56 จุด ลดลง 8.19 จุด (-0.49%) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.3 หมื่นล้านบาท แม้ปัจจัยต่างประเทศค่อนข้างคลายในประเด็น เจรจการค้าสหรัฐ-จีน แต่มีแรงขายรับจบ Q4 รายหุ้น โดยกลุ่มที่กดดันตลาดคือกลุ่มพลังงานอย่าง PTT PTTEP PTTGC IRPC และ GULF เป็นต้น อีกทั้งมีแรงขายรับจบ Q4 เช่น BEAUTY ที่กำไรหดตัวลงกว่า 69.1% yoy และกำไรปี 61 ทั้งปี ลดลง 19.3% จึงทำให้ปิดที่ระดับ 6.95 บาท ลดลง 14.7%

ประเมินแนวต้านถัดไปของ SET Index อยู่ที่ 1680 จุด และยังคงมีโอกาสทดสอบ 1700 จุดเร็วๆ นี้ โดยเชื่อว่าตลาดฯ ซิมซิมการเมือง หลังจากแอลบออกนอกเส้นทางชั่วคราว แต่ทุกอย่างกำลังเดินหน้าสู่การเลือกตั้ง และ Fed ยังตอกย้ำการกลับมา ใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย น่าจะหนุน fund flow กลับมาภูมิภาคเอเชีย และตลาดหุ้นไทย

Fed ยืนยันการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย กดดันดอลลาร์อ่อนค่า

วานนี้ประธาน Fed นายเจอโรม โปเวลล์มีการแถลงประจำปีต่อสภาองเกรส ใจความสำคัญคือ ยังเน้นย้ำต่อการอดทนต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ยฯ ล่าสุดอยู่ที่ 2.5% และปีนี้คาดว่าอาจจะขึ้นได้ไม่เกิน 1 ครั้ง และพิจารณาถึงช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการชะลอการลดงบดุล (Balance Sheet) หลังจากได้เริ่มลดไปตั้งแต่ ต.ค. 2560 ด้วยการหยุด Reinvest ในพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อที่อยู่อาศัยค้ำประกัน (Mortgage-Backed Securities) หลังจากแตะจุดสูงสุดที่ 4.49 ล้านล้านเหรียญ จนปัจจุบันที่ 4.07 ล้านล้านเหรียญ (ลดลงราว 9.2%) เนื่องจาก Fed เห็นสัญญาณที่แสดงถึงเศรษฐกิจชะลอตัว ล่าสุดวานนี้ ยอดเริ่มต้นสร้างบ้าน เดือน ธ.ค. ลดลง 11.2% mom อยู่ที่ 1.08 ล้านหลัง ต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี สอดคล้องกับ ยอดขายบ้านใหม่ และบ้านมือสอง ที่ต่ำสุดในรอบ 1 ปี 3 เดือน และในรอบ 4 ปี และ PMI ภาคการผลิตแต่ละระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี 1 เดือน รวมถึงอัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค. 2562 ที่ชะลอตัวเหลือ 1.6% yoy จาก 1.9% ในเดือน ธ.ค. 2561 (ต่ำสุดในรอบ 1 ปี 7 เดือน)

การกลับมาใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายสหรัฐ กดดัน Dollar index แกว่งทิศทางอ่อนค่า บวกต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบ ที่มีปัจจัยหนุนจากการลด supply สอดรับกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ชะลอลงจากสงครามการค้า ล่าสุด ราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 64.8 เหรียญต่อบาร์เรล ใกล้เคียงสมมติฐานของ ASPs ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 และคาดว่าจะสามารถฟื้นตัวขึ้นเหนือ 60 เหรียญฯ ในช่วงที่เหลือของปีนี้ (และกำหนด 70 เหรียญฯ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) แนะนำซื้อ PTTEP(FV@B168) และ PTT(FV@B56)

TMB+TCAP พู้อักรุ่น TCAP ถูก Dilution Effect

วานนี้ ทั้ง TMB และ TCAP แจ้งตลาดถึงความคืบหน้าของการควบรวมกิจการ สรุปดังนี้

วันพุธที่ 27 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

SET Index	1,663.56
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-8.19
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	53,065

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-620.64
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	301.48
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-265.86
นักลงทุนรายย่อย	585.02

นรณี ทองเย็น
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
 เกิดศักดิ์ ทวีธรรษสม
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
 พุชชัย กักรวิญญ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
 กรรณ เตียรณปราโมทย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
 ชุภฤกษ์ ชาติเชิดศักดิ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
 ธิธัน ภูจนนิล
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
 เจตธรัส แก้วแก้ว
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 วรรณพฤษฏ์ โทณสิทธิ์
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถใด

1. **ซื้อเฉพาะธนาคารธนชาต (TBANK) เท่านั้น** ส่วนธุรกิจอื่นๆ ที่ TBANK ถืออยู่ คือ ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจประกัน ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ และ ธุรกิจลิสซิ่ง (THANI) ให้โอนกลับไปให้ผู้ถือหุ้นเดิมของ TBANK 2 รายคือ Scotia Netherlands Holdings B.V. (ถือหุ้น TBANK 48.99%) และ บริษัททุนธนชาต (50.96%)
2. TMB เป็นผู้ถือหุ้นใหม่ ที่หุ้นละ 2.4 บาท หรือ 1.1 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ TMB (2.2) มูลค่าไม่เกิน 140,000 ล้านบาท เพื่อไปแลกหุ้น TCAP (คำนวณราคาหุ้น TBANK 1.1 เท่า PBV เช่นกัน มูลค่าตามบัญชี 21.62 บาท 1.1 เท่าคือ 23.782 บาทต่อ) แต่นำหุ้นใหม่ ไปแลกซื้อหุ้น TCAP เพียง 70% ของ 140,000 ล้านบาท หรือ ไม่เกิน 100,000 ล้านบาท (ที่เหลือ 40,000 ล้านบาท จะออกหุ้นกู้ แต่มีได้บอกว่าจะไปชำระให้กับใครอย่างไร) และวงเงินเพิ่มทุนใหม่ของ TMB จะไปแลกหุ้น TCAP ถูกแบ่งเป็น 2 ส่วน (ผู้ถือหุ้นเดิมไม่ต้องเพิ่มเงิน) โดยการประเมินเบื้องต้นโดยนักวิเคราะห์ ASPS ดังนี้คือ

- 2.1. PP 55,000 ล้านบาท นำหุ้น TBANK มาแลกเปลี่ยนเป็นหุ้น TMB ได้ 22,174 ล้านหุ้น
- 2.2. อีก 45,000 ล้านบาท เป็นหุ้น TMB 18,142.74 ล้านหุ้น แบ่งเป็น 2 ส่วน คือ
 - 2.2.1. RO มูลค่า 21,753 ล้านบาท หรือเป็นหุ้น TMB 8,700.40 ล้านหุ้น กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนหุ้น TBANK : TMB คือ 5 : 1 ราคาเดียวกัน
 - 2.2.2. PP มูลค่า 23,246 ล้านบาท หรือเป็นหุ้น TMB 9,372.34 ล้านหุ้น แยกเป็นส่วนที่นำไปแลกหุ้น TBANK 5154.78 ล้านหุ้น และขายให้กับ ING 42,17.55 ล้านหุ้น

โดยรวมหุ้นใหม่ของ TMB ทั้งหมด คือ 40,317 ล้านหุ้น เมื่อรวมกับหุ้นเดิม 43852 ล้านบาท จะมีหุ้นทั้งหมด 84,169 ล้านหุ้น หรือมี dilution effect ราว 48% แต่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม TBANK ที่แลกเปลี่ยนเป็นหุ้น TMB รวมกัน 36,099 ล้านหุ้น หรือ มีส่วนแบ่งใน TMB หลังเพิ่มทุน เพียง 42.9% ต่ำกว่าที่ประเมิน 60% (เดิมคาดว่าผู้ถือหุ้นเดิม TMB จะมีส่วนแบ่ง TMB หลังเพิ่มทุน 40%) ภายใต้สมมติฐานเดิมที่ ASPS กำหนดให้แลกหุ้นกันตรง ๆ คือ นำ 2 บริษัทมารวมกันโดยใช้ PBV ที่เท่ากัน ซึ่งถือว่าผิดไปจากที่คาดหมายมาก ตรงข้ามฝั่งผู้ถือหุ้นเดิม TMB กลับมีส่วนโดยรวมที่เพิ่มขึ้นกว่าคาดทุกราย ทั้ง ING Bank กระทั่งการคลัง และอื่นๆ รายละเอียดดังตาราง

โครงสร้างการถือหุ้นหลังเพิ่มทุน TMB (TMB+TCAP)

	จำนวนหุ้น	สัดส่วน
คลัง	13,682	16%
ING BANK N.V.	17,373	21%
NVDR	6,315	8%
South EAST ASIA UK	1,052	1%
นางสมพร จีรุงเรืองกิจ	526	1%
กองทัพบก	526	1%
อื่นๆ	17,365	21%
TCAP	16,464	20%
SCOTIA	10,865	13%
รวม	84,169	100%

พัฒนาการทางการเมืองในช่วงนี้ 2 เรื่องที่สำคัญ

1. **เรื่องคดีความเกี่ยวกับพรรคการเมือง** โดยวันนี้ (27 ก.พ.62) ศาลรัฐธรรมนูญจะนัดหมายคู่ความในกรณีนี้ที่ กกต. ยื่นศาลรัฐธรรมนูญให้ยุบพรรคไทยรักษาชาติ ซึ่งเป็นการนัดหมายในครั้งแรกหลังจากที่ศาลฯรับพิจารณาคำร้อง และให้พรรคไทยรักษาชาติส่งคำชี้แจง

แก้ข้อกล่าวหา ทั้งนี้ต้องติดตามว่าแนวทางในการพิจารณาของศาลฯ จะเป็นอย่างไร จะมี การไต่สวนพยานหรือไม่ และจะมีผลการวินิจฉัยออกมาเมื่อใด แต่ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัย ประเมินว่า น่าจะมีผลการวินิจฉัยออกมาในช่วงก่อนการเลือกตั้ง 24 มี.ค.2562 อีกกรณี หนึ่งเป็นการที่ อัยการ มีการนัดหมาย หัวหน้าพรรคอนาคตใหม่ และกรรมการบริหารพรรค อีก 2 คน เข้าพบ ในกรณีการจัดรายการ “คืนวันศุกร์ให้ประชาชน” ผ่าน Facebook Live เมื่อ วันที่ 29 มิ.ย.2561 ทั้งนี้ประเด็นติดตามมีอยู่ว่า กรณีดังกล่าวจะถูกนำขึ้นฟ้องร้องในชั้นศาล หรือไม่ และยังไปกว่านั้นจะมีข้อหาที่อาจนำไปสู่การยุบพรรค หรือตัดสิทธิ์ทางการเมืองของ กรรมการบริหารพรรคหรือไม่

2. **กระบวนการคัดเลือก ส.ว.** กระบวนการได้ดำเนินมาถึงช่วงปลายทาง โดยที่ กตต. ได้ส่ง รายชื่อของ ส.ว. 200 คน ที่ผ่านกระบวนการคัดเลือกกันภายในกลุ่มเองให้กับ คสช. แล้ว โดยในส่วนนี้ คสช. จะเลือกให้เหลือ 50 คน อีกส่วนหนึ่ง เป็นหน้าที่ของคณะกรรมการสรรหา ส.ว. ซึ่ง วานนี้ได้มีการแต่งตั้งให้ พล.อ. ประวิตร วงษ์สุวรรณ เป็นประธานคณะกรรมการชุด ดังกล่าว โดยคณะกรรมการชุดนี้จะสรรหา รายชื่อบุคคล 400 คน เพื่อนำเสนอต่อ คสช. ให้ เลือก 194 เป็น ส.ว. ภายในวันที่ 9 มี.ค. 2561 นอกจากนี้จะมีอีก 6 คน เป็น ส.ว. โดยตำแหน่ง (ผู้นำเหล่าทัพต่างๆ) ทั้งนี้ รายชื่อ ส.ว. ทั้งหมด 250 คน จะถูกนำขึ้นทูลเกล้าฯ ภายใน 3 วัน หลัง กตต. ประกาศรับรองรายชื่อ ส.ส. ครบ 95% ความสนใจของ ส.ว. ในชุดนี้อยู่ที่การมี ส่วนร่วมในการลงคะแนนโหวตเลือก นายกรัฐมนตรี ในที่ประชุมรัฐสภา

พัฒนาการของสถานการณ์ทางการเมืองทั้ง 2 เรื่อง โดยภาพรวมถือว่ายังไม่ีผลทำให้กรอบ เวลาทางการเมือง ทั้งในส่วนของการเลือกตั้ง และการได้มาซึ่งรัฐบาลใหม่เปลี่ยนแปลง ดังนั้นแม้ว่ามีความร้อนแรงอยู่บ้าง ก็น่าจะเป็น Sentiment ที่เข้ามากระทบต่อ SET Index ใน ระยะสั้นเท่านั้น

กำไรตลาดฯ 4Q61 ทดตัวเองทั้ง QoQ และ YoY

เข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของการรายงานงบฯ โดยวานนี้ IVL รายงานกำไรสุทธิ 4Q61 เท่ากับ 2.35 พันล้านบาท ลดลงถึง 76.6%qoq ตามคาด กตตันหลักจากค่าใช้จ่ายพิเศษที่เพิ่มขึ้นจากการบันทึก ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ ขณะที่กำไรปกติลดลง 56.2%qoq อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท ผลมาจาก spread เฉลี่ยปรับตัวลดลงอย่างมีนัยฯ แต่โดยรวมกำไรสุทธิ และกำไรปกติปี 2561 เท่ากับ 2.6 และ 2.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.7%yoy และ 52.8%yoy ตามลำดับ

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 1Q62 น่าจะฟื้นตัวจากงวด 4Q61 หนุนจากการกลับมา re-stock เพื่อเตรียมรับช่วง high season ในไตรมาส 2 ของทุกปี และรับรู้โครงการที่เพิ่มซื้อกิจการมา ในช่วงปลายปีเต็มทั้งไตรมาส นอกจากนี้คาดว่าจะไม่มีการบันทึกขาดทุนจากสินค้าคงเหลืออย่างมีนัยฯ เช่นที่เกิดขึ้นในงวด 4Q61 แต่อย่างไรก็ตามภาพรวมปีนี้ คาด spread ยังคงทรงตัวในระดับต่ำ จากเศรษฐกิจที่ยังไม่สดใสโดยเฉพาะจากจีน จึงน่าจะเห็นกำไรปกติในปี 2562 จะทรงตัวใกล้เคียงกับปี 2561 ด้วยราคาที่มี Upside จำกัด และเงินปันผลที่ไม่จูงใจนัก (ปันผล 0.35 บาท/หุ้น คิดเป็น Div Yield รายไตรมาสเพียง 0.7%) จึงคงแนะนำ switch

ตามด้วย SPALI งวด 4Q61 กำไรปกติ 2.4 พันล้านบาท (+43% yoy,+97% qoq) หลักๆ มาจากรายได้ ขายอสังหาฯ เติบโต ส่วนทั้งปี 2561 กำไรปกติอยู่ที่ 5.77 พันล้านบาท เติบโต 6% yoy และดีกว่าคาด 5.3% เกิดจากค่าใช้จ่ายบริหารต่ำกว่าคาด ขณะที่ยอดโอนฯ ยัง เติบโตได้ดี สำหรับแนวโน้มปี 2562 คาดกำไรขยายตัวต่อ 8% yoy ที่ 6.2 พันล้านบาท โดยมี Backlog รองรับแล้ว 47% ที่เหลือมาจากการ เปิดขายแนวราบใหม่ และสต็อกสินค้าคงคลังฯ พร้อมขยายโอนฯ จึงยังคงคำแนะนำซื้อ ประกาศจ่ายปัน ผล 2H61 หุ้นละ 0.60 บาท XD 12 มี.ค. 2562

จากการรวบรวมจนถึงค่าเวลานี้ มีบริษัทจดทะเบียนรายงานงบแล้วกว่า 353 บริษัท คิดเป็น 82% ของ Market Cap. รวม กำไรสุทธิรวม 1.44 แสนล้านบาท หากเทียบกับ 4Q60 เฉพาะ บริษัทที่ประกาศงบแล้ว พบว่าลดลงถึง 37.3%yoy และเทียบกับ 3Q61 (เฉพาะบริษัทที่

ประกาศงบแล้ว) กำไรสุทธิลดลงถึง 39.4%qoq ซึ่งผลประกอบการรวมของตลาดฯ ที่ต่ำกว่าคาด มีความเป็นไปได้เมื่อประกาศครบ 100% แล้ว กำไรสุทธิรวมจะต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 2.5-2.6 แสนล้านบาท โดยทุกๆ 1 หมื่นล้านบาทที่ต่ำกว่าคาดจะมีผลต่อ EPS รวบรวม 1 บาท/หุ้น ทั้งนี้ EPS รวมในปี 2561 ตามประมาณการของฝ่ายวิจัยคาดว่าจะอยู่ที่ราว 108 บาท/หุ้น ซึ่งอาจลงมาอยู่ที่ประมาณ 103 - 105 บาท/หุ้น ขณะที่ในปี 2562 อยู่ในระหว่างการทบทวนประมาณการ ซึ่งอาจปรับลดลงจาก EPS เดิมที่ 112.2 บาท/หุ้น ลงเล็กน้อย

หลากหลายปัจจัยยังสนับสนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย

วานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 6 ด้วยมูลค่า 224 ล้านดอลลาร์ และเป็นการซื้อขายสุทธิอยู่ 3 ประเทศ คือ ไต้หวัน 195 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 7), อินโดนีเซีย 25 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) และฟิลิปปินส์ 23 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4) ส่วนตลาดหุ้นที่เหลืออีก 2 ประเทศต่างขายสุทธิเล็กน้อย คือ เกาหลีใต้ 7 แสนเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 20 ล้านดอลลาร์ หรือ 620 ล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) เช่นเดียวกับสถาบันในประเทศที่ขายสุทธิ 266 ล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิในวันก่อนหน้า)

หากพิจารณาเฉพาะตลาดหุ้นไทย พบว่า ในช่วงกลางเดือน ก.พ. แม้ตลาดหุ้นไทยจะเผชิญกับความไม่แน่นอนทางการเมือง กดดันต่างชาติขายสุทธิออกมากกว่า 1.05 หมื่นล้านบาท (วันที่ 8 - 18 ก.พ. 62) อย่างไรก็ตามภาพรวม Fund Flow ณ ปัจจุบัน ต่างชาติเริ่มมีการสลับเข้ามาซื้อหุ้นไทยบ้าง รวมถึงการที่ Fed กลับมาส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย และการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน ที่ดีขึ้นช่วยหนุนให้ Fund Flow ไหลตลาดหุ้นในภูมิภาค โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทย ที่ยังมี Valuation ที่ถูกไม่แพ้ตลาดหุ้นอื่นๆในภูมิภาค และกำลังเดินทางสู่การเลือกตั้ง จึงมีโอกาสสูงที่ Fund Flow ไหลกลับเข้ามามากกว่าตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ.ย 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
พ.ย 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
พ.ย 2562 (ytd)	756	444	4482	3886	281	9849
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62 (mtd)	-208	88	824	1940	67	2711

หน่วย : ล้านดอลลาร์

กลยุทธ์ Dividend Play น่าจะเหมาะกับภาวะตลาดผันผวน

Valuation ของ 9 หุ้นปันผลเด่น ที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD

No.	Stock	Last Price (25/02/62)	Fair Value	Upside	Div Yield 62F(%)	Growth 62F	ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนขึ้น XD*	โอกาสผลตอบแทนเป็นบวก	เวลาเหลือก่อนขึ้น XD (เทียบกับปีถัดไป)	วันขึ้น XD ปี 61, 62	งวดการจ่ายปันผล
กลุ่มอสังหาฯ											
1	SENA	3.50	4.46	27.47%	6.66	-1.20%	13.38%	100%	2 เดือน 9 วัน	07/05/61	Semi-Anl
2	AP	7.55	9.60	27.14%	5.56	4.33%	6.62%	100%	2 เดือน 11 วัน	09/05/61	Annual
3	LH	10.70	14.00	30.86%	7.48	-4.50%	3.71%	60%	2 เดือน 10 วัน	08/05/61	Semi-Anl
4	QH	3.08	4.48	45.40%	7.28	3.18%	3.29%	60%	1 เดือน 29 วัน	26/04/61	Semi-Anl
กลุ่มบันเทิง											
5	MAJOR	25.75	29.00	12.62%	4.69	7.07%	9.91%	100%	1 เดือน 26 วัน	00:00.0	Semi-Anl
กลุ่มค้าปลีก											
6	JMT	12.00	15.60	30.00%	3.92	24.94%	7.83%	80%	1 เดือน 27 วัน	24/04/61	Semi-Anl
7	THANI	7.60	9.40	23.68%	4.65	9.71%	5.46%	40%	0 เดือน 9 วัน	00:00.0	Annual
กลุ่มรพ.											
8	KKP	71.00	75.60	6.48%	7.39	4.73%	2.74%	40%	2 เดือน 3 วัน	00:00.0	Semi-Anl
9	BBL	212.00	227.00	7.08%	3.77	4.85%	3.55%	80%	1 เดือน 26 วัน	23/04/61	Semi-Anl

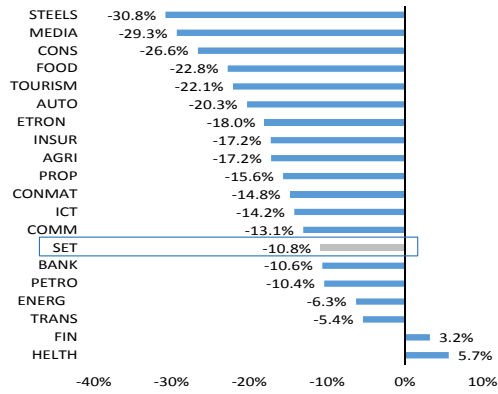
หมายเหตุ : เนื่องจากบางบริษัทจดทะเบียนยังไม่ได้ประกาศวันขึ้นเครื่องหมาย XD ของงบครึ่งปีหลังของปี

2561 จึงใช้วันขึ้นเครื่องหมาย XD ของงบครึ่งปีหลังของปี 2560 แทน

*ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนขึ้น XD คิดคำนวณตั้งแต่วันที่ขึ้น XD ถึงวันขึ้น XD

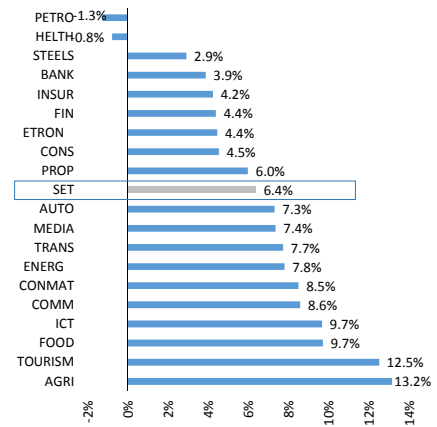
ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



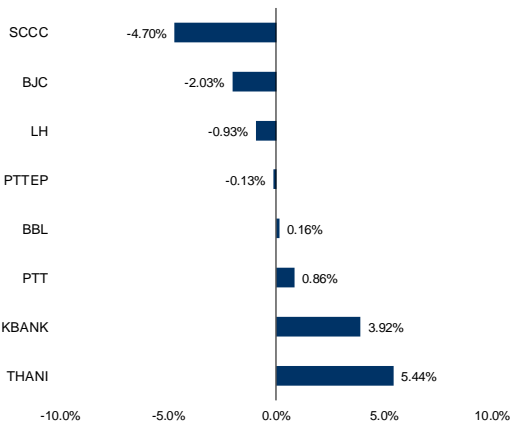
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

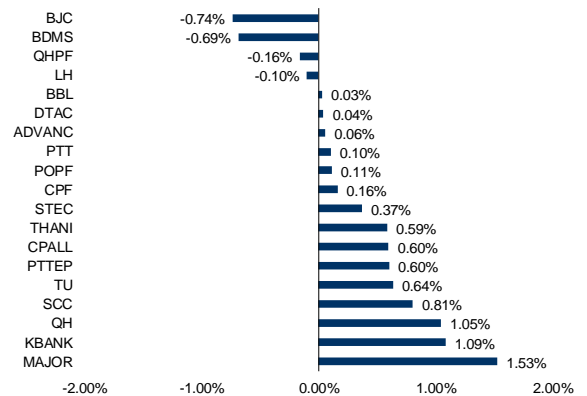
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
SCCC	06-Feb-19	269.00	10%	234.00	223.00	-4.70%	17.41	1.84	3.59	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
PTTEP	18-Feb-19	168.00	15%	125.17	125.00	-0.13%	14.26	1.18	4.00	ปัญหาภายนอกประเทศคลี่คลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในขณะนี้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50	199.00	3.92%	11.71	1.17	2.26	คาดการณ์ไตรมาสปี 2561-2562 เดิมโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard ธ.พ.ใหญ่อื่นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	49.25	48.25	-2.03%	26.49	1.60	2.00	คาดการณ์ไตรมาส 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการดิจิทัล และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	15%	48.58	49.00	0.86%	12.10	1.51	4.08	แม้ 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	คาดการณ์ไตรมาสปี 62 เดิมโต 4.9% qoq และ 7.6% yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
THANI	13-Feb-19	9.40	10%	7.35	7.75	5.44%	13.15	2.93	4.21	กำไร 4Q61 ทำ New high ต่อเนื่องอีกไตรมาสสอดคล้องจากสินเชื่อเข้าซื้อรถบรรทุกที่เติบโตต่อเนื่อง และ แนวโน้ม 1Q62 คาดเติบโตราว 10% yoy ขึ้นกับตัวแปรหลังเลือกตั้ง	
LH	26-Feb-19	14.00	10%	10.70	10.60	-0.93%	12.01	2.01	7.54	คาดการณ์ไตรมาสปี 4Q61 2.8 พันล้านบาท เดิมโต 22.6% qoq เป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่ อีกทั้งพื้นฐานแข็งแกร่งรวมถึงมีการจ่ายปันผลที่สูงเกือบ 8% ต่อปี	

วานนี้ขาน QHPF และ ลงน้ำหนัก SCCC ลง 5% แล้วยกน้ำหนัก LH แทน 10%

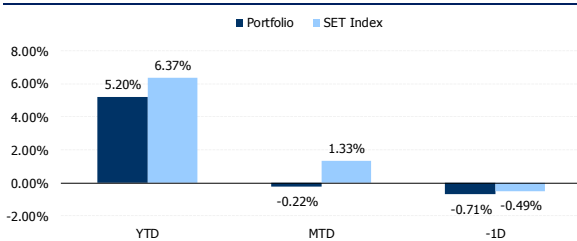
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS