

กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นไทยกลับมาฟื้นตัว 1645-1670 จุด โดยยังมีแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ การรายงานงบ 4Q61 ของบริษัทจดทะเบียนกว่า 90% ส่วนใหญ่ต่ำกว่าคาด จึงมีโอกาสจะปรับลดกำไรตลาดปี 2562 เล็กน้อย แต่เพราะเข้าสู่ฤดูการจ่ายเงินปันผล กลยุทธ์ยังหันไปที่หุ้นปันผลสูง (QH, LH, KKP, THANI, BBL, PTT) Top pick วันนีคือ BJC(FV@B61) กำไรงวด 4Q61 ต่ำกว่าคาด และราคาหุ้น Laggard ที่สุดในกลุ่ม

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index ดิ่งหลุดแนวรับ 1660 จุด

วานนี้ SET Index ปรับตัวลงต่อเนื่องตลอดวัน และหลุดแนวรับ 1660 จุด ทำให้ดัชนีปิดที่ระดับ 1653.48 จุด ลดลง 11.79 จุด (-0.71%) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.35 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันดัชนีหลักๆ คือ กลุ่มพลังงาน (PTT PTTEP IRPC และ EA) ตามด้วย กลุ่มขนส่ง (AOT BA) ตรงข้ามหุ้น BJC ปรับตัวเพิ่มขึ้น กว่า 2% ตอบรับผลการดำเนินงานเติบโตกว่าคาด

ดัชนีหุ้นไทยยังคงผันผวน โดยน่าจะอยู่ในกรอบ 1645-1670 จุด ทำให้โอกาสการทดสอบ 1700 จุด เลื่อนออกไป คาดว่ายังไม่มีประเด็นใหม่ โดยปัจจัยในประเทศยังให้น้ำหนักต่อการเลือกตั้ง ที่เดินหน้าตามกำหนดเดิม แต่ผลประกอบการของตลาดในงวด 4Q61 ต่ำกว่าคาด กดดันกำไรทั้งปี 2561 ต่ำกว่าคาด และมีแนวโน้มต้องปรับลดกำไรตลาดปี 2562 ซึ่งทั้ง 2 ปัจจัยอาจจะมีน้ำหนักไม่มากพอจะดึง fund flow ไหลเข้าไทยในระยะสั้น

คลังเตรียมปรับ GDP ลงต่ำกว่า 4% เพราะมองดีเกินไป

วันนี้เป็นวันกำหนด (Dead line 1 มี.ค. 2562) ของการผ่อนคลายนโยบายการเงินการคลังสหรัฐฯ-จีน (ต้นเดือน 1 ธ.ค.2561 - 1 มี.ค.2562) กล่าวคือ เลื่อนการขึ้นภาษีสินค้ารอบที่ 3 วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญฯจากจีน จาก 10% เป็น 25% โดยขอให้จีนเพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯตามคำเรียกร้องของสหรัฐฯ ที่ผ่านมา ทั้ง 2 ฝ่ายมีท่าทีที่ผ่อนคลายนโยบายการเงินการคลังสหรัฐฯได้บรรลุผลกระทบบทบาทเศรษฐกิจไปแล้วในช่วงที่ผ่านมา หลังจากนั้นจึงเชื่อว่าสหรัฐฯอาจจะขยายระยะเวลาการขึ้นภาษีสินค้าจากจีน (จาก 10% เป็น 25%) ตลาดคาดออกไปอีก 60 วัน ถึง 1 พ.ค. ซึ่งเป็นประเด็นที่ตลาดรับรู้ไปแล้วในช่วงก่อนหน้านี้

ขณะที่สหรัฐฯมีการรายงาน GDP Growth งวด 4Q61 ขยายตัว 2.6%QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 2.2% (ขยายตัว 3.1%yoy เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3.0% ใน 3Q61) ทำให้เฉลี่ยทั้งปี 2561เฉลี่ย 2.9% เท่ากับที่ IMF คาด แต่ในปี 2562 IMF คาด จะลดลงเหลือ 2.5% เพราะผลกระทบจากสงครามการค้า (ไม่มีมาตรการภาษีใหม่เหมือนในปี 2561 ที่ลดภาษีนิติบุคคลเหลือ 21% จากเดิม 35% และภาษีบุคคลธรรมดาเหลือ 12-37% จากเดิม 12-39.6%)

และไทยวานนี้ กระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) แสดงความกังวลเศรษฐกิจไทยปี 2562 มีแนวโน้มชะลอตัวจากที่คาดการณ์ไว้เดิม 4% จากผลกระทบสงครามการค้า (ASPS คาด GDP Growth ปี 2562 ที่ 3.5% จากสมมติฐานการส่งออกขยายตัวชะลอเหลือ 0.5% จาก 6.7% ในปี 2561) และต้องการให้ ธปท. ใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายนหลังจาก ธ.ค. 2561 ไทยขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก 0.25% อยู่ที่ 1.75% ทั้งนี้ ธปท.จะพิจารณาการปรับลดดอกเบี้ยฯ หรือไม่น่าจะขึ้นกับหลายปัจจัยนอกจาก การขยายตัวเศรษฐกิจแล้วยังมีเงินเฟ้อ ที่ต่ำมากในปัจจุบัน (0.27% ม.ค. เทียบกับ 0.39% ในเดือน ธ.ค. 2561) ตามราคาน้ำมันดิบโลกที่ลดลง

วันศุกร์ที่ 1 มีนาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,653.48
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-11.79
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	54,036

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-4,167.81
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	663.50
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	197.83
นักลงทุนรายย่อย	3,306.48

กรรณิ กองนิยม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกิดศักดิ์ กวีธรรสรณ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พูนชัย กัทธาวิชญ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
กรรณิ เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฉัฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูจนิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื้อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษฏ์ โทณวิภากร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

BJC รายจบ 4Q61 ดีกว่าคาด และหุ้น Laggard

ผลการดำเนินงานงวด 4Q61 ของ BJC ดีกว่าคาด แต่ส่วนใหญ่เป็นเรื่อง ภาษีจ่ายที่ต่ำกว่าคาด คือ 15.4% จากที่คาด 20% ซึ่งเป็นเรื่องของผลประโยชน์สิทธิทางภาษี จากการปรับโครงสร้างภายใน แม้ว่าก่อนหน้านี้ได้รับรู้ไปส่วนใหญ่แล้วในงวด 3Q61 (อัตราภาษีอยู่ที่ 9.6%) ส่วนผลการดำเนินงานอื่น ๆ สอดคล้องกับประการเช่น SSSG 1.5% ลดลงจาก 2.5% ใน 3Q61 สอดคล้องกับอุตสาหกรรม Hypermarket หนุนกำไรจากการดำเนินงานที่พลิกกลับมาเป็นบวก 2.8% yoy ใน 4Q61 (จากลดลง 2.3%yoy ใน 3Q61)

สำหรับปี 2562 แนวโน้มกำไรเติบโต 9.5% จากธุรกิจหลัก Big C คาดกลับมาเติบโตดีขึ้น หลังได้รับอานิสงส์เม็ดเงินสะพัดช่วงก่อนหลังเลือกตั้ง เชื่อว่า SSSG เติบโต 1.8% ในปี 2562 (เพิ่มจากปี 2561 ซึ่งอยู่ที่ 1%) และการขยายสาขาใหม่ 8 แห่ง เพิ่มจากเดิมที่มี 148 สาขา (ในประเทศ 7 สาขา , ต่างประเทศ 1 สาขา) บวกกับ จากธุรกิจดั้งเดิม BJC ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ทั้งธุรกิจบรรจุภัณฑ์ จะรับรู้รายได้โรงงานใหม่ SB5 เต็มปี (เริ่มเปิด พ.ย. 61) รวมถึงธุรกิจเวชภัณฑ์ (มารีจิ้นสูง) ยังขยายตัวต่อเนื่อง ช่วยหนุนประสิทธิภาพทำกำไรของกลุ่ม

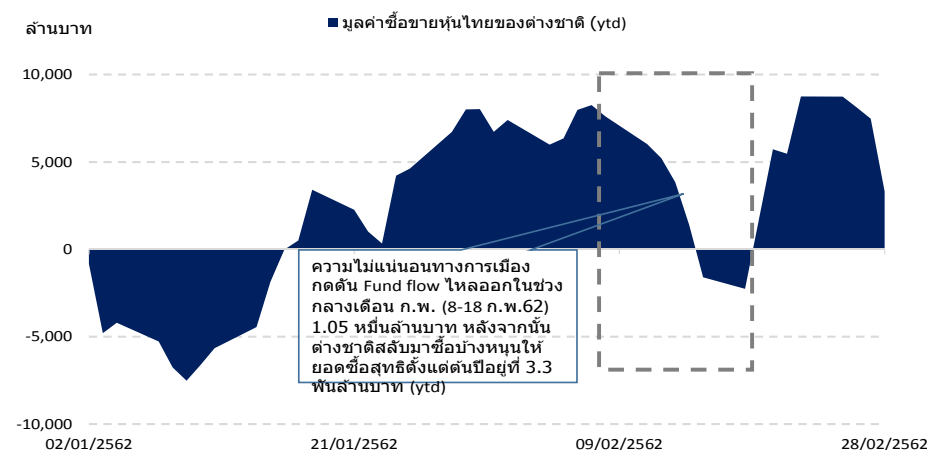
Valuation ปัจจุบันของ BJC ยัง Laggard เมื่อเทียบกับกลุ่ม สะท้อนจากค่า P/E ปี 2562 ราว 27 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 29 เท่า ขณะที่ราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีลดลง 2.5% เทียบกับกลุ่มค่าเฉลี่ยที่ขึ้นมาแล้ว 7.4%

เดือน มี.ค. ภาคเงินบาทเลือกตั้ง เป็นแรงส่ง Fund Flow ไหลเข้า

วานนี้ตลาดหุ้นได้วันหยุดทำการเนื่องจากเป็นวัน Peace day เหลือเปิดทำการอยู่ 4 ประเทศ โดยภาพรวมต่างชาติสลับมาขายสุทธิหุ้นในภูมิภาค 352 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิ 8 วัน) และเป็นการขายสุทธิเกือบทุกประเทศ ยกเว้นตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ที่ต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิ 72 ล้านเหรียญ ส่วนตลาดหุ้นที่เหลืออีก 3 ประเทศ ต่างชาติขายสุทธิ คือ เกาหลีใต้ขายสุทธิ 199 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิวัน 5 ติดต่อกัน), อินโดนีเซีย 92 ล้านเหรียญ (หลังซื้อสุทธิ 3 วันและไทยต่างชาติขายสุทธิกว่า 132 ล้านเหรียญ หรือ 4.16 พันล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 4 มีมูลค่ารวม 5.4 พันล้านบาท) สวนทางกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 197 ล้านบาท (หลังจากขายสุทธิ 2 วัน)

สรุป Fund Flow ตลาดหุ้นไทยในเดือน ก.พ. 62 พบว่า ต่างชาติยังซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาค 3.05 พันล้านเหรียญ แต่สลับมาขายหุ้นไทยเล็กน้อย 106 ล้านเหรียญ หรือ 3.4 พันล้านบาท เนื่องจากช่วงกลางเดือน ตลาดหุ้นไทยเผชิญกับความเสี่ยงด้านการเมือง ส่งผลให้ Fund flow ไหลออกราว 1.05 หมื่นล้านบาท (ตั้งรูปข้างล่าง) แต่จากต้นปี-ขณะนี้ ต่างชาติยังซื้อสุทธิหุ้นไทย 3.3 พันล้านบาท

ยอดซื้อขายสุทธิสะสมหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ (ytd)



ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

แนวโน้ม Fund Flow ในเดือน มี.ค. มีโอกาสไหลกลับเข้ามา จากประเด็นบวกเฉพาะตัว อย่าง การเลือกตั้ง อีกทั้งยังสอดคล้องกับสถิติย้อนหลัง 10 ปี พบว่า Fund flow มักจะไหลเข้ามาตลาดหุ้นไทยในเดือน มี.ค. สูงถึง 9 ใน 10 ปี ด้วยปริมาณเฉลี่ยที่สูงถึง 1.42 หมื่นล้านบาท (มากที่สุดเมื่อเทียบกับเดือนอื่นๆ) หนุนให้ SET Index มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2.21% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7 ใน 10 ปี

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)	726	534	4272	4545	108	10185
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62 (mtd)	-238	178	614	2599	-106	3048

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

จบ 4Q61 ลดลงแรง ทำให้อันดับ 2561 ต่ำกว่าคาด

สรุปผลการดำเนินงานงวด 4Q61 มีบริษัทจดทะเบียนรายงานงบฯ แล้วราว 533 บริษัท คิดเป็น 98% ของ Market Cap. ทั้งตลาดฯ ทำกำไรสุทธิรวม 1.62 แสนล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับเฉพาะบริษัทที่ประกาศงบแล้ว 4Q60 พบว่ากำไรลดลงถึง 36.5%yoy และเทียบกับ 3Q61 เฉพาะบริษัทที่ประกาศงบแล้วเช่นกัน กำไรสุทธิลดลงถึง 38.8%qoq หากพิจารณาเป็นรายกลุ่มฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

กลุ่มฯ ที่มีกำไรสุทธิเติบโตทั้ง yoy และ qoq

- กลุ่มค้าปลีก เติบโต 3.9%yoy และ 14.2%qoq หนุนจากการเติบโตของ BJC(+14.1%yoy, +26.3%qoq) จากความสามารถในการทำกำไรได้ดีขึ้นของธุรกิจดั้งเดิม ตามด้วย HMPRO(+10.5%yoy, +23.4%qoq) และ CPALL(+0.5%yoy, +7.1%qoq)

กลุ่มฯ ที่มีกำไรสุทธิ เติบโต yoy แต่ลดลง qoq คือ

- กลุ่ม ธ.พ. เติบโต 0.3%yoy แต่หดตัว 24.6%qoq หลักๆ มาจาก KBANK (+23.2%yoy, -27.8%qoq) จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานในช่วงฤดูกาลที่เร่งตัวขึ้นมาก เช่นเดียวกับ KTB(+28%yoy, -21.5%qoq)
- กลุ่มการเงิน เพิ่มขึ้น 7.2%yoy ลดลง 4.9%qoq หลักๆ มาจาก KTC (+30.8%yoy, -12.0%qoq)
- กลุ่มอาหาร เติบโต 13.9%yoy ลดลง 15.4%qoq หลักๆ มาจาก CPF ที่มีกำไรก่อนตัวลง -65.9%qoq
- กลุ่มสื่อ-บันเทิง Turnaround จากที่ขาดทุนในปี 2560 แต่ยังคงอ่อนตัวลง 69.6%qoq มาจากการพลิกกลับมาเป็นกำไรของ MTCO ขณะที่ VGI MAJOR รวมถึง RS เติบโตดีทั้ง qoq และ yoy หนุนกำไรกลุ่มเช่นกัน

กลุ่มฯ ที่มีกำไรสุทธิ เติบโต qoq แต่ลดลง yoy คือ

- กลุ่มวัสดุก่อสร้าง เติบโต 9.8%qoq แต่ลดลง 13.9%yoy หลักๆ มาจาก SCC (+10.5%qoq, -16.7%yoy) กัดต้นหลักจากธุรกิจปิโตรฯ ลดลง YoY ธุรกิจปูนและวัสดุก่อสร้าง ทรงตัว ส่วน Packaging โต YoY รวมทั้ง TOA (+9.2%qoq, -6.2%yoy)
- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เพิ่มขึ้น 22.7%qoq แต่อ่อนตัวลง 1.0%yoy หลักๆ มาจาก WHA (+302.4%qoq, -14.4%yoy) แรงส่งจากการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT
- กลุ่มท่องเที่ยว เพิ่มขึ้น 101.7%qoq แต่อ่อนตัวลง 50.2%yoy แม้ CENTEL ERW จะทำกำไรได้เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy แต่ยังไม่สามารถหักล้างกำไรกลุ่มฯ ที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนได้

กลุ่มฯ ที่มีกำไรสุทธิ ลดลงทั้ง yoy และ qoq คือ

- กลุ่มพลังงาน หดตัว 70.3%yoy และ 68.2%qoq หลักๆ มาจาก PTT(-44.7%yoy, -35.6%qoq) กัดต้นจากธุรกิจหลักโรงแยกก๊าซ และบริษัทลูก PTTEP กำไรลดลง รวมถึงการอ่อนลงของ GRM และ spread ปีโตรฯ รวมถึง stock loss เช่นเดียวกับ TOP ที่พลิกกลับเป็นขาดทุน
- กลุ่มปิโตรเคมี อ่อนตัว 60.3%yoy และ 65.0%qoq หลักๆ มาจาก IVL(-76.5%yoy, -76.6%qoq) กัดต้นจากการบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ และกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ลดลง และ PTTGC (-57.5%yoy, -68.3%qoq)
- กลุ่ม ICT อ่อนตัว 90.4%yoy และ 90.8%qoq หลักๆ มาจาก DTAC พลิกเป็นขาดทุนจากการบันทึกจ่ายยูติลิตี้ที่สัมพันธ์กับ CAT รวมทั้งพลิกเป็นขาดทุน TRUE เช่นกัน
- กลุ่มขนส่ง อ่อนตัว 38.0%yoy และ 23.8%qoq หลักๆ มาจาก BEM(-36.3%yoy, -84.5%qoq) และ BA พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ
- กลุ่มโรงพยาบาล หดตัว 21.6%yoy และ 39.0%qoq มาจาก BDMS (-33.7%yoy, -53.1%qoq) มีการบันทึกรายการพิเศษทางภาษี จากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM

โดยรวมทำให้ผลประกอบการปี 2561 ต่ำกว่าคาด คือได้ราว 9.78 แล่นล้านบาท ลดลง 0.7% จาก ปี 2560 จึงทำให้ EPS ปี 2561 จะต่ำกว่าคาดเดิมที่ราว 108 บาท/หุ้น และทำให้ต้องปรับลดกำไรปี 2562 ซึ่งอยู่ในระหว่างการทบทวนประมาณการ แต่เชื่อว่าปรับลดลงไม่มาก

กลยุทธ์ Dividend Play น่าจะเหมาะกับภาวะตลาดผันผวน

Valuation ของ 9 หุ้นปันผลเด่น ที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD

No.	Stock	Last Price (27/02/62)	Fair Value	Upside	Div Yield 62F(%)	Growth 62F	ผลตอบแทนเฉลี่ย ก่อนขึ้น XD*	โอกาสผลตอบแทน เป็นบวก	เวลาเหลือก่อนขึ้น XD (เทียบกับปีที่แล้ว)	วันขึ้น XD ปี 61, 62	งวดการ จ่ายปันผล
กลุ่มอสังหาฯ											
1	SENA	3.62	4.46	23.2%	6.44	-1.2%	13.09%	100%	2 เดือน 8 วัน	07/05/61*	Semi-Anl
2	AP	7.20	8.10	12.5%	4.92	4.3%	7.26%	100%	2 เดือน 9 วัน	08/05/62	Annual
3	LH	10.50	14.00	33.4%	7.62	-4.5%	3.99%	80%	2 เดือน 9 วัน	08/05/61*	Semi-Anl
4	QH	3.04	4.48	47.3%	7.38	3.2%	3.04%	60%	1 เดือน 27 วัน	26/04/61*	Semi-Anl
กลุ่มพลังงาน											
5	PTT	49.25	56.00	13.7%	4.06	-3.4%	2.10%	80%	0 เดือน 6 วัน	06/03/62	Semi-Anl
กลุ่มเข้าซื้อ											
6	JMT	13.40	15.60	16.4%	3.51	24.9%	5.93%	80%	1 เดือน 25 วัน	24/04/61*	Semi-Anl
7	THANI	7.50	9.40	25.3%	4.72	9.7%	0.61%	40%	0 เดือน 7 วัน	07/03/62	Annual
กลุ่มร.พ.											
8	KKP	71.00	75.60	6.5%	7.39	4.7%	2.75%	40%	2 เดือน 1 วัน	30/04/62	Semi-Anl
9	BBL	208.00	227.00	9.1%	3.85	4.9%	3.40%	80%	1 เดือน 24 วัน	23/04/62	Semi-Anl

หมายเหตุ :

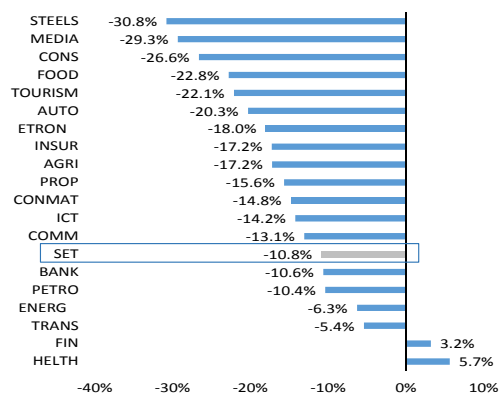
*เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนยังไม่ได้ประกาศวันขึ้นเครื่องหมาย XD ของงบครึ่งปีหลังของปี 2561 จึงใช้วันขึ้น

เครื่องหมาย XD ของงบครึ่งปีหลังของปี 2560 แทน

**ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนขึ้น XD คิดคำนวณตั้งแต่วันที่ขึ้น XD ถึงวันขึ้น XD

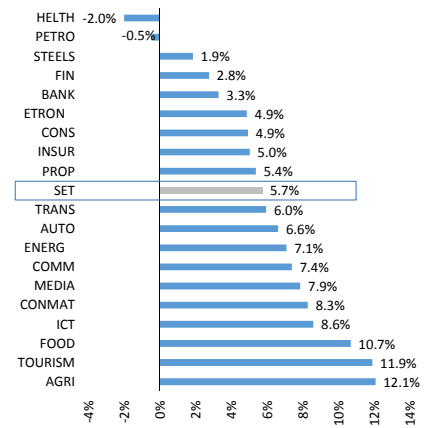
ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

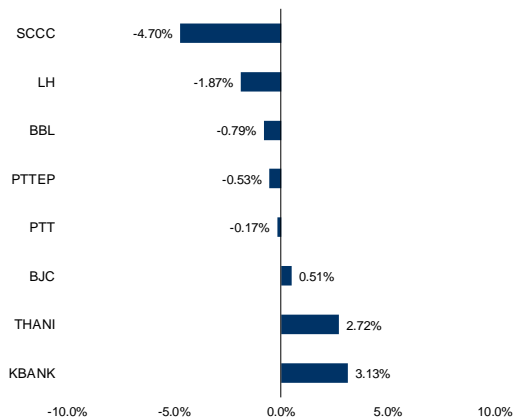


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

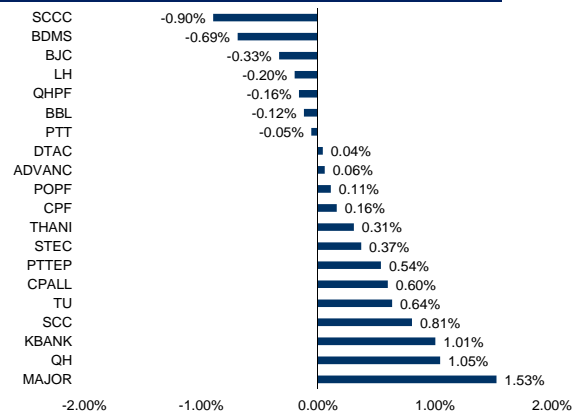
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	17.49	1.85	3.57	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการไปอยู่ในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
PTTEP	18-Feb-19	168.00	15%	125.17	124.50	-0.53%	14.43	1.20	3.95	ปัญหาภายนอกประเทศลึกลงลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50	197.50	3.13%	11.71	1.17	2.26	คาดการณ์ราคาหุ้น ปี 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	49.50	0.51%	26.62	1.61	1.99	คาดการณ์ราคาหุ้นปี 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการต่างๆ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	15%	48.58	48.50	-0.17%	12.16	1.51	4.06	แม้งบ 4Q61 อ่อนตัวจาก Stock loss แต่ในระยะสั้นยังมี Sentiment บวกจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีกว่า 27%	
BBL	13-Feb-19	227.00	15%	210.67	209.00	-0.79%	10.72	0.91	3.61	คาดการณ์ราคาหุ้นปี 62 เดิมโต 4.9% qoq และ 7.6% yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
THANI	13-Feb-19	9.40	10%	7.35	7.55	2.72%	12.72	2.83	4.35	กำไร 4Q61 ทำ New high ต่อเนื่องอีกไตรมาสตลอดจากสินเชื่อเข้าซื้อรถบรรทุกที่เติบโตต่อเนื่อง และ แนวโน้ม 1Q62 คาดเติบโตราว 10% yoy ขึ้นกับตัวแปรหลังเลือกตั้ง	
LH	26-Feb-19	14.00	10%	10.70	10.50	-1.87%	11.90	2.00	7.61	คาดการณ์ราคาหุ้นปี 4Q61 2.8 พันล้านบาท เดิมโต 22.6% qoq เป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่ อีกทั้งพื้นฐานแข็งแกร่งรวมถึงมีการจ่ายปันผลที่สูงเกือบ 8% ต่อปี	

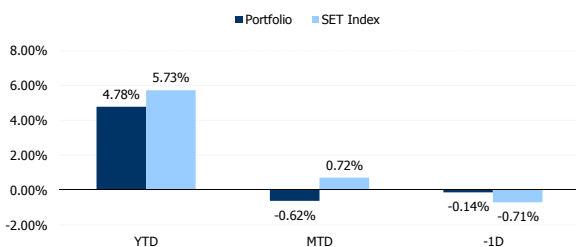
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS