

## กลยุทธ์การลงทุน

1 สัปดาห์ก่อนการเลือกตั้ง 24 มี.ค. ตลาดน่าจะให้น้ำหนักกับเสถียรภาพรัฐบาล ภายหลังเลือกตั้งจะมีหรือไม่ ซึ่งอาจทำให้ดัชนีไทยยังผันผวนในกรอบ 1620-1640 จุด กลยุทธ์การลงทุนยังมุ่งเน้นรายหุ้น กำไรเด่น 1Q62 (SCC, SCCC, BCH, PTTGC, TOP, IRPC) หรือ Turnaround (SAPPE, STPI, TTCL) Top picks เลือกลง STPI(FV@B7.1) และ SCCC(FV@B269)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index ลงอย่างต่อเนื่องตลอดวัน

วานนี้ SET Index ลงอย่างต่อเนื่องสลับกับแกว่งทรงตัวในแดนลบ จนทำให้ปิดที่ระดับ 1625.57 จุด ลดลง 10.31 จุด (-0.63%) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.98 หมื่นล้านบาท มาจากประเด็นความไม่แน่นอนทางการเมือง ซึ่งคาดว่าจะรอความชัดเจนหลังเลือกตั้งโดยหุ้นกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มค้าปลีก อย่าง CPALL(-2.27%) MAKRO(-3.90%) ROBINS(-5.18%) กลุ่มขนส่งอย่าง AOT(-1.45%) BA(-2.48%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง KBANK(-1.82%) MINT(-2.55%) และ CPN(-1.03%)

คาดดัชนีหุ้นไทยยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ 1620-1640 จุด โดยตลาดน่าจะรอผลการเลือกตั้งหลัง 24 มี.ค. 2562 ซึ่งให้น้ำหนักกับหน้าตาของรัฐบาลใหม่ และเสถียรภาพในการบริหารงาน เพราะคะแนนเสียงน่าจะกระจุกกระจาย ภายใต้กติกาการเลือกตั้งใหม่ที่ส่งผลให้พรรคใหญ่ๆ อยู่ในฐานะเสียเปรียบ ยังกดดันให้ต่างชาติยังขายสุทธิตลาดหุ้นไทย กลยุทธ์การลงทุนยังมุ่งเน้นรายหุ้น กำไรเด่น 1Q62 วัสดุก่อสร้าง (SCC, SCCC, TPIPL) โรงพยาบาล (BDMS, BCH) และพลังงาน/ปิโตรเคมี (PTTGC, TOP, IRPC) หรือ Turnaround (SAPPE, STPI, TTCL) Top picks SCCC(FV@B269) และ STPI(FV@B7.1)

### ความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกจะลดตัว ดอกเบี้ยโลกเข้าสู่วัฏจักรขาลง

แม้สงครามการค้าสหรัฐ-จีน ผ่อนคลายลง แต่การขึ้นภาษีนำเข้าในช่วง 2H61 ส่วนใหญ่ยังคงมีผลกระทบต่อการค้าโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวชัดเจนนับจาก 2H61 หลังผ่านจุดสูงสุดงวด 2Q61 (ดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจชะลอตัวต่อเนื่อง อาทิ ดัชนี PMI ภาคการผลิตและระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี 5 เดือน, ยอดขายบ้านใหม่ และบ้านมือสอง ต่ำสุดในรอบ 1 ปี 3 เดือน และต่ำสุดในรอบ 4 ปี) และพบว่า PMI ภาคการผลิต และ PM ยอดสั่งซื้อเพื่อส่งออก ล่าสุด อยู่ในระดับต่ำกว่า 50 จุด เป็นเดือนที่ 3 (ต่ำกว่า 50 จุดบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจซบเซา) และยอดขายรถยนต์ ล่าสุดเดือน ม.ค. หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8

และส่งผลกระทบต่อคู่ค้าในแถบเอเชียของจีน ซึ่งเป็นผู้ส่งออกวัตถุดิบ (Supply Chain) คือ ฮ็องกง (ราว 24%ของการค้าขายของจีน) ล่าสุด ยอดส่งออกหดตัวติดต่อกัน 3 เดือน, ญี่ปุ่น(ราว 19%) ส่งออกหดตัวติดต่อกัน 4 เดือน และล่าสุด Renesas ผู้ผลิตชิปยานยนต์รายใหญ่ของโลก สัญชาติญี่ปุ่น ประกาศ หยุดโรงงาน 13 แห่งชั่วคราวจากทั้งหมด 14 แห่งทั่วโลก เพื่อระบายสินค้าคงเหลือในสต็อก ผลจากเศรษฐกิจจีนชะลอตัวลง, เกาหลีใต้(ราว 18%) ส่งออกหดตัวติดต่อกัน 3 เดือน เช่นกัน

ด้วยเหตุนี้ทำให้การใช้นโยบายการเงินทั่วโลกมีแนวโน้มผ่อนคลาย สะท้อนผลประชุมนานาชาติกลางญี่ปุ่น(BOJ) สัปดาห์ที่ผ่านมา ยังคงดอกเบี้ยฯ -0.1% และคงวงเงิน QQE 80 ล้านล้านเยนต่อไป เพราะเงินเฟ้อต่ำ (ม.ค. เพิ่ม 0.2%yooy(ต่ำสุด 1 ปี 3 เดือน) และจะยังคงดอกเบี้ยต่ำต่อไป เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และสัปดาห์นี้การประชุมธนาคารกลางสำคัญของทั่วโลก น่าจะมีทิศทางเดียวกันคือ

19-20 มี.ค. 62 Fed ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 2.5% หลังจากขึ้นดอกเบี้ย 9 ครั้งรวม 2.25% เป็น 2.5% และเงินเฟ้อเดือน ก.พ. 2562 1.5% ต่ำสุดในรอบ 2 ปี 7 เดือน และอาจไม่เห็นการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือปีนี้

วันจันทร์ที่ 18 มีนาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,625.57
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-10.31
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	49,860

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,350.16
นักเงินบำนาญหลักทรัพย์	314.56
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-787.38
นักลงทุนรายย่อย	2,822.98

นรณี ทองยี่ม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146  
เก็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรณ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
กราด เตียรณปราโมทย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636  
โยธิน ภูจนนิล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ  
เจตธรัส แก้วเทื้อ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
วรรณพฤษย์ โทณวิภากร  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์  
กวีต กักรพพท์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

และ 21 มี.ค. ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 0.75% เพราะเงินเฟ้อชะลอลงตัว เหลือ 1.8% เดือน ม.ค. 2562 ต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี รวมถึงเผชิญปัญหา Brexit ที่ล่าช้า

**ส่วนเอเชีย เริ่มจากไทย 20 มี.ค. ประชุม กนง. ตลาดคาดยังคงดอกเบี้ยที่ 1.75% หลังปรับขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว 1 ครั้ง 0.25% เมื่อปลายปี 2561 เพราะเงินเฟ้อที่ต่ำ (ก.พ. 2562 ขยายตัว 0.73%) และการส่งออกที่ชะลอลงตัว อาจทำให้ กนง. ยืนดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือน**

และ 21 มี.ค. ประชุมธนาคารกลาง 2 แห่งคือ อินโดนีเซีย (BI) คาดยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ 6.0% เพราะเงินเฟ้อเดือน ก.พ. คาดไว้ 2.57% ยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย และฟิลิปปินส์ (BSP) คาดคงดอกเบี้ยที่ 4.75% เพราะเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงตัวลง คือ ก.พ. 3.8% ชะลอลงจาก 6.7% ช่วง ก.ย. - ต.ค. 2561 ใกล้เคียงเงินเฟ้อเป้าหมาย

ด้วยเหตุนี้จะทำให้แนวโน้มค่าเงินโลกกลับมาผันผวน โดยค่าเงินเอเชียอาจกลับมาแกว่งตัวในกรอบแคบ หลังจากที่แข็งค่าในช่วงที่ผ่านมา

## ภาพการเมืองหลังการเลือกตั้ง อาจกลายเป็นแรงกดดัน

การเลือกตั้งวันที่ 24 มี.ค. 2562 ที่กำลังจะเกิดขึ้น จากการสำรวจพบว่าจะมีประชากรที่มีสิทธิเลือกตั้งจำนวนทั้งสิ้น 51.74 ล้านคน และถูกคาดหวังว่าจะมีจำนวนผู้ที่ออกมาใช้สิทธิ ไม่น้อยกว่า 75% หรือไม่น้อยกว่า 38.80 ล้านคน ขณะที่ ส.ส. ทั้งหมดจะมีจำนวน 500 คน (แยกเป็นบัญชีรายชื่อ 150 คน และ ระบบเขต 350 คน) เท่ากับว่า ส.ส. 1 คน จะต้องมีคะแนนเสียงสนับสนุนประมาณ 77,603 คน และด้วยระบบการเลือกตั้งแบบจัดสรรปันส่วนผสม คาดว่าจะเห็นการกระจายตัวของ ส.ส. ในระบบบัญชีรายชื่อ เข้าไปสู่พรรคการเมืองขนาดกลาง และ เล็กมากขึ้น ส่วน ส.ส. ระบบเขต จะยังกระจุกตัวอยู่ในพรรคการเมืองขนาดใหญ่ 3 พรรค ได้แก่ พรรคเพื่อไทย ประชาธิปัตย์ และ พลังประชารัฐ โดยประเมินว่าทั้ง 3 พรรคใหญ่ น่าจะมีจำนวน ส.ส. ทั้งระบบบัญชีรายชื่อ และ ระบบเขตรวมกันราว 350 - 400 เสียง (ส่วนใหญ่เป็นระบบเขต)

โค้งสุดท้ายของการหาเสียงก่อนการเลือกตั้ง 24 มี.ค. 2562 ปราบกฏสัญญาหลายประการที่อาจสร้างความกังวลต่อภาพการเมืองหลังการเลือกตั้ง ที่สำคัญได้แก่ การประกาศจุดยืนของพรรคการเมืองใหญ่ อย่างประชาธิปัตย์ ว่าจะไม่สนับสนุน พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา เป็นนายกรัฐมนตรี ขณะที่พรรคเพื่อไทยก็ประกาศไม่ร่วมรัฐบาล กับทั้ง ประชาธิปัตย์ และ พลังประชารัฐ การที่พรรคการเมืองที่คาดว่าจะได้รับคะแนนเสียงเลือกตั้งเป็น 3 อันดับแรก ต่างแสดงถึงท่าทีการเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล โดยที่จะไม่มีการร่วมมือระหว่างกัน ทำให้โอกาสในการจัดตั้งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพในการบริหารประเทศมีความเป็นไปได้ค่อนข้างยาก และ อาจทำให้เกิดเหตุการณ์ที่ไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลขึ้นมาได้ ซึ่งถือเป็น Dead Lock ทางการเมือง

นอกจากนี้ยังมีบางประเด็นที่ต้องติดตามต่อเนื่องไปหลังการเลือกตั้ง ได้แก่ การตีความเรื่องคุณสมบัติ ของ พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา ตามกฎหมายว่าสามารถอยู่ในบัญชีรายชื่อบุคคลเพื่อเสนอชื่อให้รัฐสภาให้ความเห็นชอบแต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรี หรือไม่ โดยน่าจะมีผลการพิจารณาออกมาหลังการเลือกตั้ง ประเด็นดังกล่าวถือเป็นความเสี่ยงทางการเมืองที่ถูกมองถึง และสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายก่อนการเลือกตั้ง และอาจหมายถึงโอกาสที่จะเห็น Fund Flow ไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย มีความเป็นไปได้น้อยลง

## ต่างชาติยังขายหุ้นไทย สวนทางตลาดอื่นๆ ในภูมิภาค

วันศุกร์ที่ผ่านมา ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 ด้วยมูลค่า 64 ล้านเหรียญ แต่เป็นการซื้อสุทธิถึง 3 ประเทศ เริ่มจากไต้หวันซื้อสุทธิ 247 ล้านเหรียญ (สลับมาซื้อสุทธิเป็นวันที่แรก) ตามมาด้วยฟิลิปปินส์ 34 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) และอินโดนีเซีย 28 ล้านเหรียญ (สลับมาซื้อสุทธิเป็นวันที่แรก) ส่วนตลาดหุ้นอีก 2 ประเทศกลับมาขายสุทธิ คือ เกาหลีใต้ขายสุทธิ 171 ล้านเหรียญ

(ขายสุทธิเป็นวันแรก) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 74 ล้านเหรียญ หรือ 2.35 พันล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) เช่นเดียวกับสถาบันในประเทศที่ขายสุทธิ 787 ล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 3 วัน)

แต่หากพิจารณาผ่าน NVDR ในตลาดหุ้นไทย พบว่า แม้มีหุ้นขนาดใหญ่หลายบริษัทที่ถูก Short Sale หนักนับตั้งแต่ต้นปี 2562 แต่ต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อสุทธิบ้าง อาทิ PTT ถูกซื้อสุทธิผ่าน NVDR ในวันศุกร์ที่ผ่านมา 749 ล้านบาท ตามมาด้วย KBANK 168 ล้านบาท, PTTEP 160 ล้านบาท รวมถึง PTTGC ที่ถูก Short Sale หนักสุดในปีนี้อันจนราคาหุ้นล่าสุดมีค่า PBV62F เพียง 0.96 เท่า (ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี) ถูกซื้อสุทธิเล็กน้อย 62 ล้านบาท

## 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)	687	524	3985	3737	-340	8593
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62	-237	178	615	2599	-106	3050
มี.ค. 62	-40	-11	-288	-807	-449	-1595

หน่วย : ล้านเหรียญ

## ตลาดพันธกฤตกรรมการลงทุนเน้น 4 themes

สัปดาห์นี้ให้น้ำหนักไปที่การเมืองในประเทศ โดยประเด็นหลักจะถูกมองไปที่รัฐบาลใหม่ ว่าจะมีเสถียรภาพในการบริหารมากน้อยเพียงใด เพื่อรอดูพัฒนาการของสถานการณ์ SET Index จึงมีโอกาสผันผวนค่อนข้างสูง กลยุทธ์การลงทุนแนะนำเลือกเป็นรายหุ้นใน 4 Theme คือ

1. **หุ้นที่มีผันผวนน้อยกว่าตลาด (1L2H)** โดย 1L คือ Low Beta คือ หุ้นที่ผันผวนต่ำกว่าตลาด และ 2H คือ High Upside และ High Growth ปี 2562 ดังตาราง

### หุ้นผันผวนต่ำ (1L2H)

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (15/03/62)	FairValue	Upside	Div Yield 19F (%)	EPS Growth 19F	Beta
QH	PROP	31.50	2.94	4.10	39.37%	7.83	4.72%	0.97
BCH	HEALTH	41.15	16.5	21	27.27%	1.61	10.24%	0.84
VGI	MEDIA	65.03	7.60	9.60	26.32%	1.76	30.16%	0.35
EASTW	ENERG	18.13	10.9	13.5	23.85%	4.24	4.19%	0.53
GFPT	AGRI	17.30	13.80	16.95	22.83%	2.17	32.36%	0.84
SCCC	CONMAT	67.65	227	269	18.50%	3.96	26.32%	0.62
DRT	CONMAT	5.12	5.40	6.58	21.79%	7.41	8.64%	0.45

ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

## 2. หุ้น Domestic Play

- กลุ่มรับเหมา-วัสดุก่อสร้าง รวมถึงกลุ่มนิคมฯ ได้ประโยชน์จากการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐและเอกชน: STEC (FV@B29.25), SEAFCO (FV@ ก่อน XD 12.40 บาท หลัง XD 11.30 บาท), SCCC (FV@B269), AMATA (FV@B35.70), WHA (FV@B4.89)
- กลุ่มอ.พ. จากการขยายตัวของสินค้า: BBL (FV@B227), KBANK (FV@B246)
- กลุ่มค้าปลีก และกลุ่มเช่าซื้อ-ลิสซิ่ง จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจตามนโยบายของพรรคการเมือง ที่มุ่งเน้นผู้มีรายได้น้อย และเกษตรกร: BJC (FV@B61), M (FV@B84), SAWAD (FV@B54), MTC(FV@B57.25), JMT (FV@B17.50)

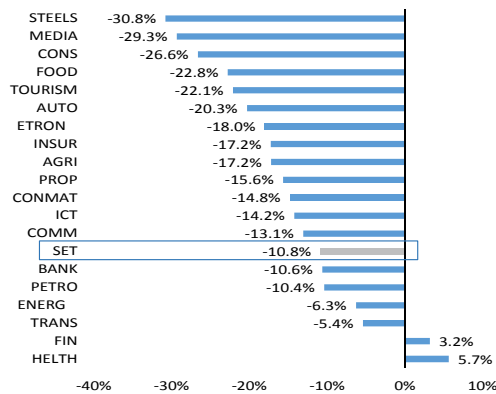
3. หุ้นที่มีผลกำไรโดดเด่นใน 1Q62 และมี upside มากกว่า 10%: กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ PTT(FV@B56), PTTGC(FV@B79) หุ้นโรงไฟฟ้า-พลังงานทดแทน BPP(FV@B28.50) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง SCCC(FV@B269), TPIPL(FV@B2.04) กลุ่มโรงพยาบาล BDMS(FV@B30), BCH(FV@B21) กลุ่มเกษตร-อาหาร CPF(FV @B31.50), TFG(FV @B4.50) ปิดท้ายด้วยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ PSH (FV@B22.50), QH (FV@B4.10) และ CPN (FV@B92.00) \*\*สามารถรายละเอียดเพิ่มเติมได้ใน Market Talk วันที่ 13-14 มี.ค.62 และในบทวิเคราะห์รายหุ้น\*\*

4.หุ้น Turnaround ในปี 2562 ดังตาราง

Company	Sector	Mkt. cap.	Last Price (15/03/62)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta
STPI	CONS	7.96	4.90	7.10	44.9%	27.4	2.04	0.81
SINGER	COMM	1.30	4.82	5.22	8.3%	15.6	3.21	0.87
TTCL	CONS	4.19	6.80	8.90	30.9%	15.7	0.00	0.76
JMART	ICT	5.84	7.95	9.63	21.1%	14.3	5.24	1.53
DTAC	ICT	124.90	52.75	57.00	8.1%	19.7	3.55	1.65

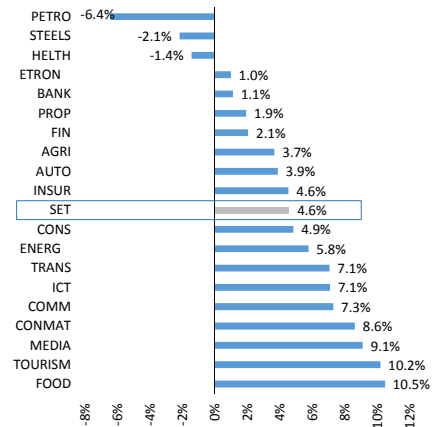
ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



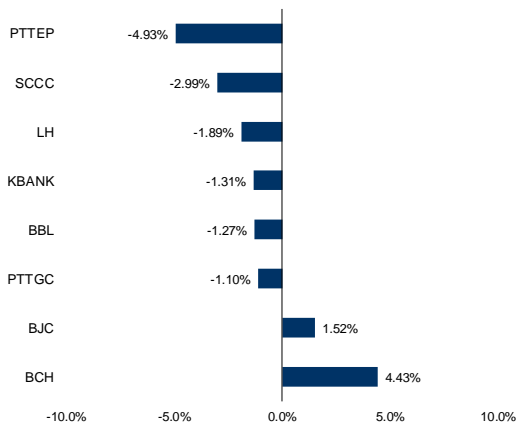
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

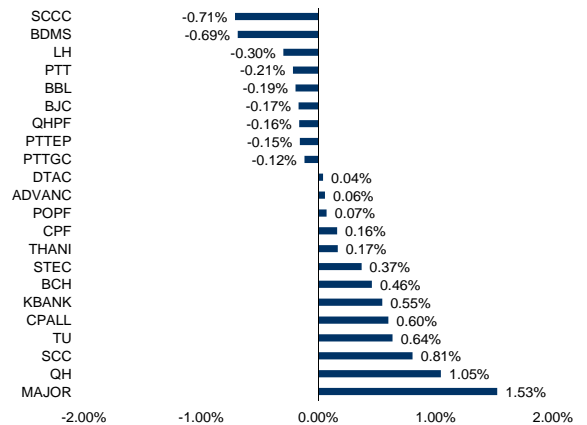
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>SCCC</b>	06-Feb-19	269.00	10%	234.00 227.00	-2.99%	17.72	1.87	3.52	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้ปูนในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
<b>PTTEP</b>	18-Feb-19	168.00	15%	125.17 119.00	-4.93%	13.58	1.12	4.20	ปัญหาภายนอกประเทศคือคลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไม่ขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในขณะนี้	
<b>KBANK</b>	28-Dec-18	246.00	10%	191.50 189.00	-1.31%	11.12	1.12	2.38	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 23.2%yoy จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิที่เติบโตสูงขึ้น สอดคล้องกับสินเชื่อสุทธิที่เพิ่มขึ้น ส่วนปี 62 จะเน้นผลักดันการเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
<b>BJC</b>	28-Dec-18	61.00	15%	49.25 50.00	1.52%	28.12	1.66	1.95	คาดการณ์งวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการดิจิทัล และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
<b>BCH</b>	06-Mar-19	21.00	10%	15.80 16.50	4.43%	34.26	5.67	1.39	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เติบโต 10%yoy จากลูกค้าเพิ่มขึ้นใน WMC และเกษมราษฎร์ รวมค่าแห่ง รวมถึงการเปิดศูนย์เฉพาะทางผู้มีบัตรยากในป็นี	
<b>BBL</b>	13-Feb-19	227.00	15%	210.67 208.00	-1.27%	10.72	0.91	3.61	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เติบโต 4.9%QoQ และ 7.6%yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
<b>PTTGC</b>	14-Mar-19	79.00	10%	68.00 67.25	-1.10%	9.13	0.96	6.32	คาดการณ์ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีการปรับทิศทางต้นทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
<b>LH</b>	26-Feb-19	13.60	15%	10.60 10.40	-1.89%	12.51	2.22	7.21	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 11%yoy จากรายได้ขายอสังหาฯที่เพิ่มขึ้น และ Gross Marginที่มากขึ้น ส่วนรายได้ปี 62 คาดเพิ่มขึ้น 5%yoy จากการขยายโครงการแนวราบและคอนโด	

วันนี้ลดน้ำหนัก **PTTEP** และ **BBL** อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน **STPI 10%**

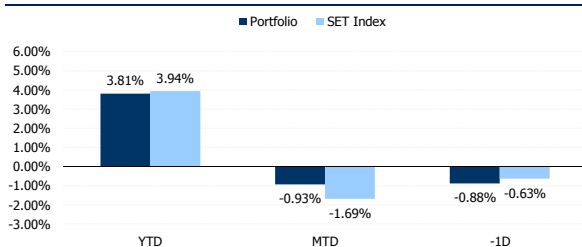
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS