

กลยุทธ์การลงทุน

การฟื้นตัวตลาดหุ้นไทย น่าจะเป็นเพราะตลาดหุ้นไทย Laggards ตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน เพราะความกังวลการเมืองก่อน-หลังเลือกตั้ง แต่จากสถิติ 4 ครั้งที่มีการเลือกตั้งในอดีต ระบุว่าตลาดหุ้นจะตอบรับด้านบวกก่อนและหลังเลือกตั้ง 1-2 วัน และเชื่อว่ายังแรงหนุนรายหุ้นที่กำลังไต่เต้า 1Q62 (SCC, SCCC, BCH, PTTGC, TOP, IRPC) หรือ Turnaround (SAPPE, STPI, TTCL) Top picks เลือก STPI(FV@B7.1) และ PTTEP(FV@B168) ราคาหุ้น Laggard สวนทางราคาน้ำมันที่ยืนเหนือสมมติฐานของ ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญต่อบาร์เรล

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index ลงแรงในตอนเช้าและพลิกกลับทำราคาปิด

วานนี้ SET Index แกว่งตัวลงแรงในตอนเช้าเกิน 10 จุดและพลิกกลับในช่วงบ่าย จนทำให้ปิดที่ระดับ 1630.09 จุด เพิ่มขึ้น 12.52 จุด (+0.77%) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.64 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาดคือ กลุ่มพลังงาน PTT(+1.57%) PTTEP(+1.67%) IVL(+1.57%) กลุ่มค้าปลีก CPALL(+1.68%) BJC(+1.51%) BEAUTY(+2.31%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ AOT(+1.12%) KTC(+4.84%) และ KBANK(+1.06%)

การฟื้นตัวตลาดหุ้นไทย น่าจะเป็นเพราะตลาดหุ้นไทย Laggards ตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน เพราะความกังวลการเมืองก่อน-หลังเลือกตั้ง แต่จากสถิติ 4 ครั้งที่มีการเลือกตั้งในอดีต ระบุว่าตลาดหุ้นจะตอบรับด้านบวกก่อนและหลังเลือกตั้ง 1-2 วัน และมีโอกาสย่อตัวต่อ ตามมาด้วยแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ยังยืนเหนือสมมติฐานของ ASPS ที่กำหนด 65 เหรียญต่อบาร์เรลในปี 2562 และ 70 เหรียญในปี 2563 และ แรงหนุนรายหุ้นที่คาดว่าจะกำไร 1Q62 จะฟื้นตัว/สดใจ (SCC, SCCC, BCH, PTTGC, TOP, IRPC) หรือ Turnaround (SAPPE, STPI, TTCL) ยังชอบ STPI(FV@B7.1) และ PTTEP(FV@B168) และเลือกเป็น Top picks

ภาพใหญ่พอนด์คลาย สงครามการค้าและดอกเบี้ยโลกมีอากาสลงมากกว่าขึ้น

เชื่อว่าสงครามการค้ามีแนวโน้มผ่อนคลายและสหรัฐฯจะกดดันจีนต่อเนื่องไปอีกระยะหนึ่งจนกว่าสหรัฐฯจะพอใจ กล่าวคือ สหรัฐยังคงบีบบังคับให้จีนนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯมากขึ้น โดยใช้ข้ออ้างในการชะลอขึ้นภาษีนำเข้าช่วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญอัตราภาษี 10% เป็นข้อต่อรอง ขณะที่มีการประชุมการเจรจาการค้าอย่างเป็นทางการที่เดิมคาดว่าจะสิ้นสุด 27 มี.ค. ถูกยัดออกไปเป็นปลายเดือน เม.ย. (แหล่งข่าวจาก WALL STREET JOURNAL เผยว่าสัปดาห์หน้า คณะผู้แทนสหรัฐฯจะไปเยือนจีน และต้นเดือน เม.ย. รองนายกรัฐมนตรีมีกำหนดการเยือนสหรัฐฯ)

แต่ประเด็นที่ตลาดน่าจะให้น้ำหนักน่าจะเป็นการประชุม Fed ในวันนี้ซึ่งน่าจะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% ผลสำรวจ Bloomberg คาดโอกาสไม่ขึ้นดอกเบี้ย 99.2% และให้น้ำหนักการแสดงผลมมองต่อเศรษฐกิจและทิศทางดอกเบี้ย ซึ่งน่าจะเอียงไปทางการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเพื่อรองรับเศรษฐกิจที่มีสัญญาณชะลอตัวจากผลกระทบของการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง 9 ครั้ง รวม 2.25% เป็น 2.5% และผลกระทบจากสงครามทางการค้า ซึ่งกดดันให้ค่าเงินดอลลาร์มีสัญญาณชะลอการแข็งค่าหรืออาจจะมีการอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลหลักของโลก โดยเฉพาะยูโร ปอนด์ และ เยน และค่าเงินเอเชียที่แกว่งตัวในกรอบแคบๆ หลังจากที่แข็งค่านับจากปลายปี 2561 เช่น เงินบาท, เปโซ, รูเปียะห์, รูปี และ หยวน เป็นต้น

ในสถานการณ์นี้น่าจะหนุนให้ Fund flow กลับมาเอเชียต่อเนื่อง แต่จะมากขึ้นขึ้นกับปัจจัยภายในประเทศ เช่น ประเทศไทยมีประเด็นความกังวลทางการเมือง ที่น่าจะมีน้ำหนักกดดันตลาดมากกว่าเพื่อนบ้านที่ใกล้เลือกตั้งเช่นกัน แต่ดูปัญหาจะน้อยกว่า เช่น อินเดียจะมีการเลือกตั้ง ช่วง 11 เม.ย. - 19 พ.ค. 2562 โพลสำรวจคาดว่าพรรคของนายกรัฐมนตรื ปัจจุบัน นเรนทรา โมดี จะครองเสียงข้าง

วันพุธที่ 20 มีนาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,630.09
เปลี่ยนแปลง (จุด)	12.52
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	36,466

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	601.65
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	867.57
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-274.37
นักลงทุนรายย่อย	-1,194.85

นรณี ทองยี่น
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคนิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื่อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษภ์ โทณกิจยาส
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
กวีต กักรพพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

มากที่สุด และได้เป็นรัฐบาลต่อ และจะสานต่อนโยบายเศรษฐกิจ หลังจากต้นปี ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอตัวคือ มาตรการลดภาษีในภาคอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ออกมาตรการลดภาษีบ้านสำหรับผู้มีรายได้ได้น้อย เหลือ 1% จากเดิมที่เก็บ 8% และลดภาษีบ้านใหม่ที่ยังอยู่ระหว่างก่อสร้างเหลือ 5% จากเดิมที่ 12% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอตัว สังเกตได้จาก GDP Growth ของอินเดียงวด 4Q61 ขยายตัว 6.6%yoy ต่ำกว่า 7%, 8% และ 7.7% ในงวด 3Q61, 2Q61 และ 1Q61 ตามลำดับ

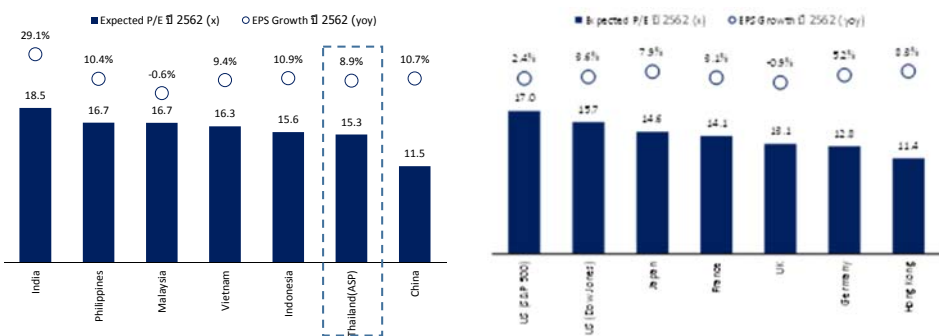
เช่นเดียวกับฟิลิปปินส์ จะมีการเลือกตั้งกลางเทอม(Midterm Election) 13 พ.ค. 2562 ซึ่งเป็นการเลือกสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร และสมาชิกวุฒิสภา โพลสำรวจคาดว่าพรรคของประธานาธิบดีคนปัจจุบัน โรดริโก ดูแตร์เต จะยังคงครองเสียงข้างมากและจะเดินหน้าโดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่วงเงินราว 1.83 พันล้านเหรียญ

ตลาดหุ้นสะท้อนผลกระทบสงครามการค้า ผ่านการปรับลดกำไรตลาดปี 2562

ผลกระทบที่เกิดจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน ได้สะท้อนผ่านการปรับลดกำไรตลาดหุ้นโลกในระดับหนึ่ง กล่าวคือ มีเพียงแค่ตลาดหุ้นไทยที่ได้ปรับลดประมาณการปี 2562 (EPS) ลง 5% แต่ยังมีอีกหลายตลาดหุ้นโลกที่นักวิเคราะห์ได้ปรับลดกำไรลง เช่นกัน โดยเฉพาะตลาดหุ้นอินเดีย ปรับลงมากที่สุดถึง 25% และจีนลดลง 2% (มีการปรับลดลงหนักก่อนหน้านี้นี้ แต่มีการปรับขึ้นหลังสงครามการค้าผ่อนคลายลง) ขณะที่กลุ่ม TIP ทั้งอินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ลดลง 2% และ 1% ตามลำดับ ขณะที่ตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้วปรับลดลงเฉลี่ย 5%

เป็นที่สังเกตว่าตลาดหุ้นไทย underperform ตลาดหุ้นโลก โดยเฉพาะเอเชียอย่างมาก เชื่อว่านอกจากผลกระทบจากการปรับลดกำไรดังกล่าวแล้ว ยังมีความกังวลต่อประเด็นการเมืองในประเทศ อย่างไรก็ตาม ด้วย EPS Growth ที่ 8.9%yoy และ Expected P/E ที่ 15.3 เท่า ถือเป็นระดับที่ต่ำสุด เมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค (อาทิ อินเดีย 18.5 เท่า, มาเลเซีย 16.7 เท่า, ฟิลิปปินส์ 16.7 เท่า และอินโดนีเซีย 16.6 เท่า) จึงเป็นจุดที่ทำให้ตลาดหุ้นไทยกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง

Expected P/E และ EPS Growth ปี 2562 ตลาดหุ้นโลก



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยต่อเนื่อง ช่วงใกล้วันเลือกตั้ง

วานนี้ต่างชาติขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคเป็นวันแรก (หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 5 วัน) ด้วยมูลค่า 30 ล้านเหรียญ โดยเป็นการขายสุทธิถึง 3 ประเทศ เริ่มจากเกาหลีใต้ถูกขายสุทธิ 54 ล้านเหรียญ (สลับมาขายสุทธิเป็นวันที่แรก) ตามมาด้วยไต้หวัน 5 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 2 วัน) และฟิลิปปินส์ 1 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 3 วัน) ส่วนตลาดหุ้นอีก 2 ประเทศถูกซื้อสุทธิ คือ อินโดนีเซีย ถูกซื้อสุทธิ 12 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิติดต่อกัน 3 วัน) และไทยที่ต่างชาติซื้อสุทธิ 19 ล้านเหรียญ หรือ 600 ล้านบาท (หลังจากขายสุทธิติดต่อกัน 3 วัน) ต่างกับสถาบันฯที่สลับมาขายสุทธิ 374 ล้านบาท

หากพิจารณาเฉพาะตลาดหุ้นไทย พบว่า วานนี้เริ่มเห็นเงินทุนต่างชาติไหลเข้ามาในตลาดหุ้นไทยชัดเจนมากขึ้น ทั้งในตลาดหุ้น (ซื้อสุทธิ 602 ล้านบาท) และตลาดฟิวเจอร์ส (Long SET50 Futures

กว่า 1.6 หมื่นสัญญา) หลังจากกังวลประเด็นความไม่แน่นอนทางด้านการเมืองมานานนับตั้งแต่วันที่ 8 ก.พ. 62 (ระยะเวลา 1 เดือนกว่า) แต่หลังจากนี้คาดว่า Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าได้ต่อเนื่อง ในช่วงใกล้วันเลือกตั้งและต่อไปถึงช่วงหลังวันเลือกตั้งดังสถิติในอดีต โดยเฉพาะช่วง 1-2 วันแรกหลังเลือกตั้ง Fund Flow มีโอกาสไหลเข้า 100% และ 5 วันหลังเลือกตั้ง Fund Flow ไหลเข้าเฉลี่ยสูงถึง 8.1 พันล้านบาท หนุน SET ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยถึง 4% (รายละเอียดกล่าวไว้ใน Market talk 19 มี.ค. 62)

อย่างไรก็ตามปัจจุบันกฎเกณฑ์การเลือกตั้งเปลี่ยนแปลงไปมาก ทำให้ผลตอบแทนที่คาดหวังจากตลาดหุ้นอาจไม่ได้ร้อนแรงเหมือนในอดีต บวกกับความไม่แน่นอนหลังเลือกตั้งยังมี ดังนั้นกลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแกร่งขนาดใหญ่ที่ถูก Short Sale สูงในปี 2562 นี้ อย่าง PTTEP ที่ถูก Short Sale ไปแล้วกว่า 6 พันล้านบาท (ytd) แต่ราคานั้นยังถือว่า Laggard ราคาน้ำมันดิบโลกอยู่มาก บวกกับ Fund Flow ที่ไหลกลับ (ซื้อผ่าน NVDR 3 วันล่าสุดกว่า 671 ล้านบาท) ทำให้มีโอกาสเกิด Cover Short สูง

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินเดีย	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)	747	530	3937	3857	-353	8718
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62	-237	178	615	2599	-106	3050
มี.ค. 62	20	-4	-336	-687	-462	-1470

หน่วย : ล้านเหรียญ

กลยุทธ์การลงทุนภายใต้ตลาดผันผวน เป็น 5 themes

นับถอยหลังเข้าสู่การเลือกตั้งในวันอาทิตย์ที่ 24 มี.ค. ตลาดให้น้ำหนักกับการเมืองในประเทศ โดยเฉพาะสเถียรภาพรัฐบาลใหม่จะเป็นอย่างไร กดดัน SET Index แนวโน้มลดลง ต่ำกว่า 1620 จุด อีกครั้งหลัง กลยุทธ์การลงทุนแนะนำเลือกเป็นรายหุ้นใน 5 Theme คือ

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

หุ้นผันผวนต่ำ (1L2H)

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (19/03/62)	FairValue	Upside	Div Yield 19F (%)	EPS Growth 19F	Beta
QH	PROP	31.29	2.92	4.10	40.32%	7.89	4.72%	0.97
BCH	HEALTH	40.90	16.4	21	28.05%	1.62	10.24%	0.84
VGI	MEDIA	67.17	7.85	9.60	22.29%	1.70	30.16%	0.35
EASTW	ENERG	18.13	10.9	13.5	23.85%	4.24	4.19%	0.53
GFPT	AGRI	17.18	13.70	16.95	23.72%	2.19	32.36%	0.84
SCCC	CONMAT	67.05	225	269	19.56%	4.00	26.32%	0.62
DRT	CONMAT	5.17	5.45	6.58	20.67%	7.34	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)
- กลุ่มธ.พ. จากการขยายตัวของสินเชื่อ: 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. หุ้นที่มีผลกำไรโตเด่นใน 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. (Bn. Baht)	Last Price (19/03/62)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta
STPI	CONS	8.37	5.15	7.10	37.9%	28.82	1.94	0.81
SINGER	COMM	1.30	4.82	5.22	8.3%	15.58	3.21	0.87
TTCI	CONS	4.19	6.80	8.90	30.9%	15.68	0.00	0.76
JMART	ICT	6.20	8.45	9.63	13.9%	15.21	4.93	1.53
DTAC	ICT	121.35	51.25	57.00	11.2%	19.18	3.65	1.65

ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

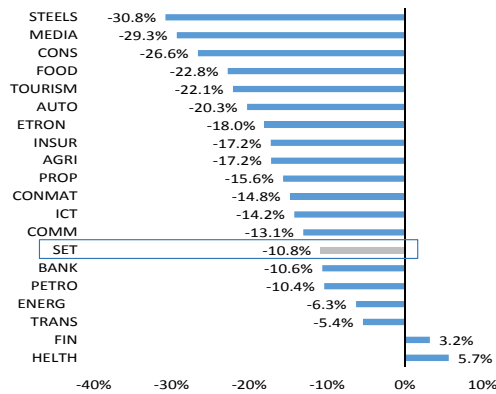
และ 5. หุ้น Global ที่อิงตามราคาน้ำมันดิบโลก: ราคาน้ำมันฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากจุดต่ำสุด (ปลาย ธ.ค 61) สอดรับกับการลด supply ตามความต้องการใช้น้ำมันที่ชะลอตัว แต่เป็นที่น่าสังเกตว่าราคาหุ้น PTT PTTGP PTTGC ยังไม่ได้ตอบรับปัจจัยบวกเท่าที่ควร มีหน้าซ้ายยังมีแรงซอร์ตเชล (Short Sale เป็นการขายหลักทรัพย์ที่ไม่มีในครอบครอง โดยเป็นการยืมหุ้นมาเพื่อขาย แต่ในที่สุดต้องซื้อหุ้นกลับเมื่อราคาต่ำ เพื่อคืนแก่ผู้ให้ยืม) ออกมาต่อเนื่อง(ytd) จึงเชื่อว่าหากราคาหุ้นปรับฐานลงจนมี Upside เปิดกว้าง และด้วยพื้นฐานแข็งแกร่งจึงมีโอกาสสูงที่ราคาหุ้นจะฟื้นกลับมาจากกร Cover Short

หุ้นที่ถูก Short Sale มากที่สุดในปี 2562 (ytd) มีดังนี้

Company	Recommendation	Last Price (19/03/62)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	ShortSale (ytd) (Baht)	%ShortSale (ytd)	%ShortSale (2561)
PTTGC	BUY	68.00	79.00	16.2%	9.23	5.88	10,532,719,450	12.06	3.74
KBANK	BUY	191.00	246.00	28.8%	11.24	2.49	6,456,559,900	8.53	6.91
PTTEP	BUY	122.00	168.00	37.7%	13.92	3.89	6,092,812,500	7.88	6.52
PTT	BUY	48.50	56.00	15.5%	11.98	4.12	4,116,963,525	3.05	2.39
EA	BUY	48.50	51.00	5.2%	29.69	0.51	3,773,292,200	8.12	3.38
BDMS	BUY	23.40	30.00	28.2%	22.47	1.47	3,515,423,815	4.52	1.35
ADVANC	BUY	182.00	210.04	15.4%	17.38	4.03	3,327,180,850	5.88	3.22

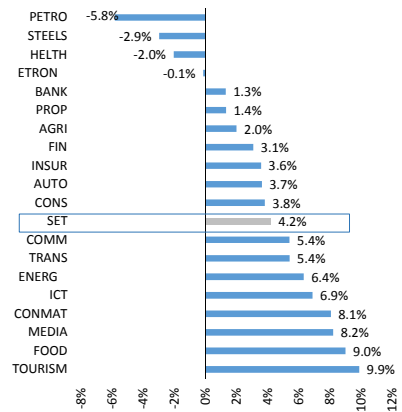
ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

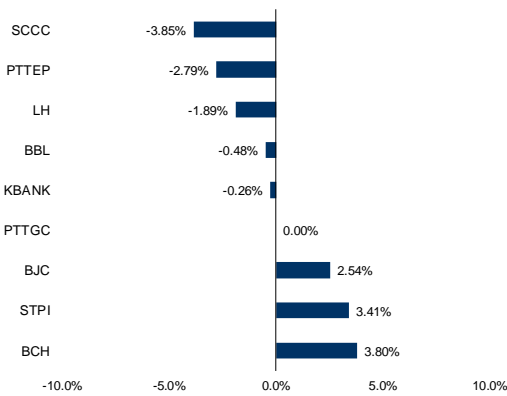


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

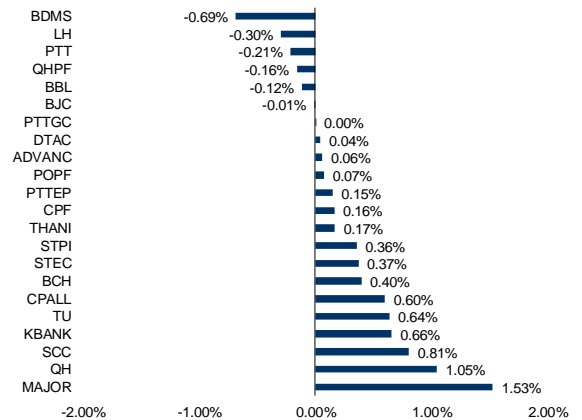
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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	225.00	-3.85%	17.49	1.85	3.57	ได้รับอนุมัติเชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการไปอยู่ในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
PTTEP	18-Feb-19	168.00	10%	125.50	122.00	-2.79%	13.69	1.13	4.17	ปัญหาภายนอกประเทศลึกลงลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50	191.00	-0.26%	11.12	1.12	2.38	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 23.2%yoy จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิที่เติบโตสูงขึ้น สอดคล้องกับสินเชื่อสุทธิที่เพิ่มขึ้น ส่วนปี 62 จะเน้นผลักดันการเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	49.25	50.50	2.54%	27.98	1.65	1.96	คาดการณ์งวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการและราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
BCH	06-Mar-19	21.00	10%	15.80	16.40	3.80%	33.84	5.60	1.41	คาดการณ์ไตรมาส 62 เติบโต 10%yoy จากมูลค่าเพิ่มขึ้นใน WMC และเกษมราษฎร์ รวมถึงการเปิดศูนย์เฉพาะทางผู้มีบุตรยากในปีนี้	
BBL	13-Feb-19	227.00	10%	210.00	209.00	-0.48%	10.77	0.91	3.59	คาดการณ์ไตรมาส 62 เติบโต 4.9%qoq และ 7.6%yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
PTTGC	14-Mar-19	79.00	10%	68.00	68.00	0.00%	9.16	0.96	6.30	คาดการณ์ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
STPI	18-Mar-19	7.10	10%	4.98	5.15	3.41%	28.54	1.15	0.00	คาดการณ์ไตรมาส 1H62 จากการเข้าประมูลงานใหม่หลายโครงการ เช่น โครงการ EXXON, โครงการ Clean Fuel เป็นต้น อีกทั้งลงทุนกำไรพิเศษจากการฟ้องร้องคดีความในออสเตรเลีย	
LH	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 Margin ที่มากขึ้น ส่วนรายได้ปี 62 คาดเพิ่มขึ้น 5%yoy จากการขยายโครงการแนวราบและคอนโดฯ	

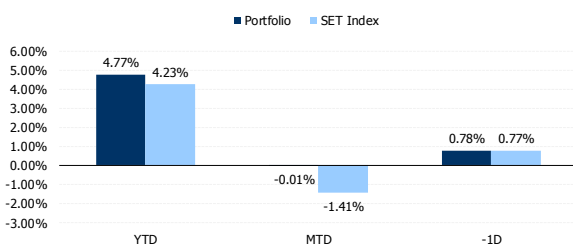
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS