

กลยุทธ์การลงทุน

การเกิด Inverted Yield Curve ในพันธบัตรสหรัฐ และวัฏจักรดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาขึ้นเริ่มสิ้นสุด และดอกเบี้ยในระยะกลาง-ยาวมีแนวโน้มทรงตัวต่ำ ภาวะนี้เกิดการเปรียบเทียบผลตอบแทน ทำให้ Yield Gap ของตลาดหุ้น-พันธบัตรไทย กว้างขึ้นราว 4.34% เชื่อว่าจะมีน้ำหนักทำให้ดึงเม็ดเงินไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย กลยุทธ์เลือกลงทุนในหุ้นปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และให้ Dividend Yield สูง Top picks เลือก DCC(FV@B2.8) และ LH (FV@B13.6)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index โดนกดดันจากปัจจัยภายนอกประเทศ

วานนี้ SET Index แกว่งทรงตัวในแดนลบตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1625.91 จุด ลดลง 20.38 จุด (-1.24%) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.70 หมื่นล้านบาท โดนกดดันจากเรื่อง inverted yield curve ของสหรัฐฯ โดยหุ้นกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงานอย่าง PTT(-2.05%) PTTEP(-1.98%) IVL(-3.02%) กลุ่มธ.พ.อย่าง SCB(-1.48%) KBANK(-1.30%) และกลุ่มค้าปลีกอย่าง CPALL(-2.63%) GLOBAL(-4.44%) COM7(-2.81%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง ADVANC(-2.42%) AOT(-0.73%)

วัฏจักรดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาขึ้นเริ่มสิ้นสุด และการเกิด Inverted Yield Curve ในพันธบัตรสหรัฐ ภาวะเช่นนี้แม้จะกดดัน SET Index แต่หากพิจารณาจาก Yield Gap ของตลาดหุ้น-พันธบัตร จะทำให้กว้างขึ้นอยู่ที่ 4.34% จึงเชื่อว่ามีน้ำหนัก และดึงเม็ดเงินไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น กลยุทธ์เลือกลงทุนในหุ้นปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และให้ Dividend Yield สูง อย่าง DCC(FV@B2.8) และ LH (FV@B13.6)

ตลาดหุ้นโลกปรับฐาน จากความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว

ตลาดหุ้นโลกวานนี้ที่ปรับฐาน จากประเด็นเดิมดังที่ ASPS ได้นำเสนอเมื่อวานนี้ คือ ความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกชะลอตัว หลังจากปลายสัปดาห์ที่แล้วการรายงานดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐและยุโรป คือ PMI ภาคการผลิต เดือน มี.ค. ที่ออกชะลอตัวต่ำสุดในรอบ 1 ปี 9 เดือน และการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณยุติวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นชัดเจน คือ คาดปีนี้จะไม่มีการขึ้นดอกเบี้ย จากเดิมคาด 2 ครั้ง ส่งผลให้ Bond Yiled สหรัฐอายุ 10 ปี ล่าสุด ปรับลงอยู่ที่ 2.41% ต่ำกว่า Bond Yiled สหรัฐอายุ 3 เดือน ที่ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 2.43% หรือเกิด Inverted Yield Curve ทำให้ตลาดตีความว่าสหรัฐมีโอกาสเกิดปัญหาเศรษฐกิจในระยะถัดไป

ทั้งนี้เชื่อว่าแนวโน้มดอกเบี้ยโลกรวมถึงไทย ในระยะกลาง-ยาวมีลักษณะทรงหรือลง ทำให้เกิดการเปรียบเทียบผลตอบแทนในการลงทุน ทำให้ Yield Gap ของตลาดหุ้น-พันธบัตรไทยกว้างขึ้นราว 4.34% สูงกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2551 อยู่ที่ 4.28% เชื่อว่ามีน้ำหนักทำให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น

ส่วนปัจจัยต่างประเทศช่วงนี้ยังไม่มีย่อไรใหม่ นอกจาก 28 - 29 มี.ค. การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐ-จีนที่กรุงปักกิ่ง และการขยายระยะเวลาเลื่อนการออกจากยุโรป (Brexit) ของอังกฤษ จากเดิมวันที่ 29 มี.ค. จะเป็น 12 เม.ย. หรือ 22 พ.ค.

Inverted Yield Curve สหรัฐไม่น่ากังวลเหมือนในอดีต

ปัจจัยภายนอกกดดันให้ SET Index ปรับฐานตามตลาดหุ้นอื่นๆ ทั่วโลก แต่ประเด็นการเมืองในประเทศถือว่าช่วยหนุนตลาดหุ้นไทยได้ในระดับหนึ่ง สังเกตได้จากในช่วง 2 วันทำการที่ผ่านมา (22 - 25 มี.ค. 2562) ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงเพียง 0.5% ถือว่าน้อยกว่าตลาดหุ้นหลักๆทั่วโลก เช่น ญี่ปุ่น -2.85%, สหรัฐ, NASDAQ -2.57% และจีน -1.88% เป็นต้น

วันอังคารที่ 26 มีนาคม พ.ศ. 2562

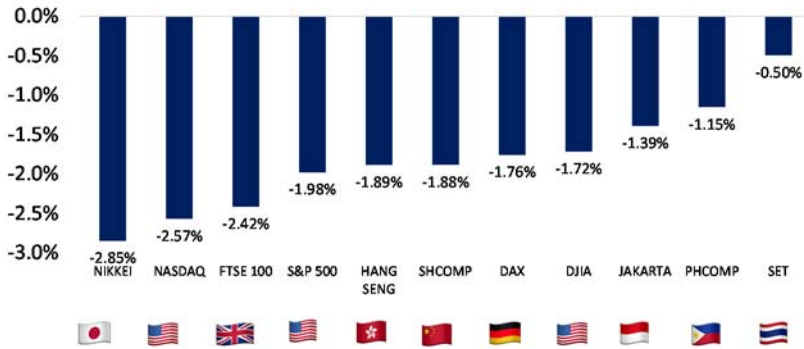
SET Index	1,625.91
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-20.38
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	47,065

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,642.45
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	-1,188.68
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-856.76
นักลงทุนรายย่อย	3,687.90

กรณีย์ กองเย็น
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
 เกิดศักดิ์ กวีธีระธรรม
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
 กรรณ เตียรณปราโมทย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
 ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
 โยธิน ภูคณิน
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
 เจดจรัส แก้วแก้ว
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 วรรณพฤษฏ์ โทณสิทธิ์
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
 กวิต ภัทรพงศ์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

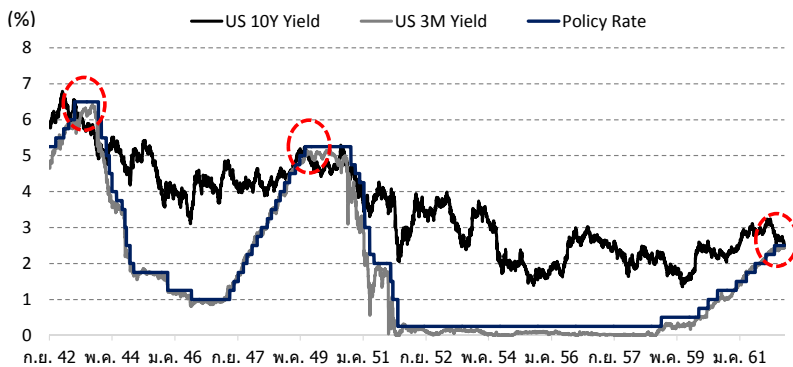
ในช่วง 2 วันที่ผ่านมา SET Index ลงน้อยสุด เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นหลัก ๆ ทั่วโลก



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs, Bloomberg

ความกังวลเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัว กดดันตลาดหุ้นทั่วโลกปรับฐานแรง โดยเฉพาะประเด็นการเกิด inverted yield curve ของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ โดยล่าสุด Bond yield 3 เดือนของสหรัฐ ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 2.44% สูงกว่า Bond yield 10 ปี ของสหรัฐ 2.41% (สูงกว่า 3 bps.) เนื่องจากในรอบ 20 ปี มีการเกิด inverted yield curve เพียง 3 ครั้งเท่านั้น และหลังจากนั้นมักจะเกิดวิกฤตทางการเงินตามมา คือ ช่วงปี 2543 เกิดวิกฤตดอทคอม, ปี 2551 วิกฤตซับไพร์ม และล่าสุดที่เพิ่งเกิด inverted yield curve ในวันศุกร์ที่ผ่านมา

เปรียบเทียบ Bond Yield 10 ปี กับ 3 เดือนของสหรัฐ

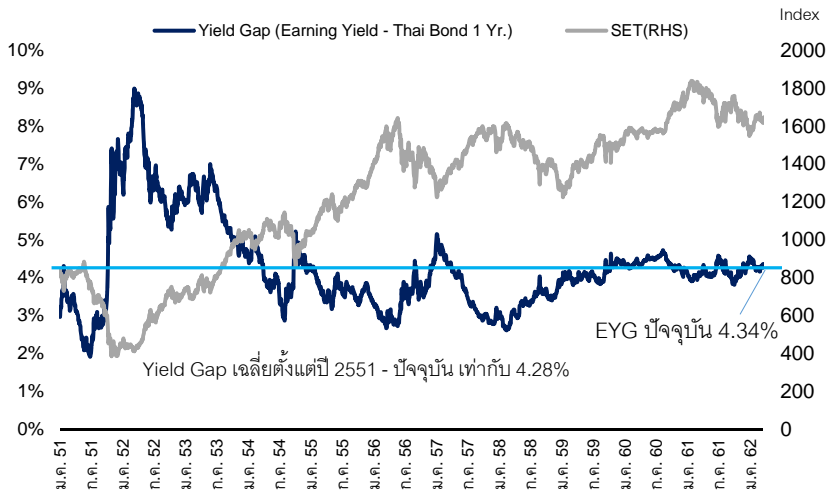


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs, Bloomberg

อย่างไรก็ตามการเกิด inverted yield curve ไม่ได้แสดงว่าจะเกิดวิกฤตหลังจากนั้นเสมอไป เป็นเพียงการส่งสัญญาณว่า มีโอกาสเกิดเศรษฐกิจชะลอตัวในระยะถัดไปเท่านั้น โดยในอดีตมีปัญหาคือตามมามากกว่าทำให้เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ซึ่งปัจจุบันยังไม่มียุคไหนที่กังวลมากนัก เช่น ตอนวิกฤตดอทคอม ดัชนี Nasdaq ในปี 2542 ภายในปีเดียวเพิ่มขึ้นไปสูงถึง 110% มาอยู่ที่ 5048.62 จุด (ต้นเดือน มี.ค. 2543) ด้วยความคาดหวังจากธุรกิจอินเทอร์เน็ตจะเปลี่ยนโลกและสร้างรายได้เป็นกอบเป็นกำ หลังจากนั้น 2 ปีครึ่ง ดัชนี Nasdaq ลดลงกว่า 78% เหลือ 1119 จุด แต่ปัจจุบัน NASDAQ มีค่า P/E เพียง 22.1 เท่า ถือว่าต่ำและอยู่ในระดับที่เหมาะสม จึงยากที่จะเกิดการปรับฐานแรงเหมือนในอดีต

และปัจจุบัน Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯอยู่ที่ 2.41% ต่ำกว่าช่วงวิกฤตในอดีตมากที่สุดที่ 6% ในปี 2543 และ 5.25% ในปี 2551 และต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯที่ 2.5% ดังนั้นยังเชื่อว่าผลตอบแทนจากหุ้นยังถือว่าน่าสนใจกว่าตราสารหนี้อยู่ Fund Flow จึงมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้น โดยเฉพาะหุ้นไทยที่มี Earning Yield Gap ล่าสุดอยู่ที่ 4.34% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 4.28%) หากตลาดหุ้นมีความกังวลและปรับฐานช่วงสั้น น่าจะเป็นโอกาสในการสะสม

Earning Yield Gap ของ SET Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การตั้งรัฐบาล ยังต้องเจรจากับอีกนาน แต่ควรถือเป็นพัฒนาการเชิงบวก

ผลการเลือกตั้งตามระบบจัดสรรปันส่วนผสม ที่ทำให้จำนวน ส.ส. มีการกระจายตัวกันค่อนข้างมากในแต่ละพรรคการเมือง โดยพรรคขนาดใหญ่ในอดีตก็มีจำนวน ส.ส. ลดลง ส่วนพรรคขนาดกลาง-เล็ก มีจำนวน ส.ส. เพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้เกิดขั้วทางการเมืองที่มีอำนาจต่อรองเพิ่มขึ้น จึงเกิดปรากฏการณ์การแย่งจัดตั้งรัฐบาลของแต่ละขั้วการเมือง นอกจากนี้ยังมีอีกองค์ประกอบหนึ่งที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงคือระบบการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีตามบทเฉพาะกาลในรัฐธรรมนูญ ซึ่งให้ ส.ว. จำนวน 250 คน มีส่วนร่วมในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี ทำให้รัฐบาลที่จะจัดตั้งขึ้นมาและสามารถทำงานได้นอกจากจะได้รับคะแนนสนับสนุนจาก ส.ส. เกิน 251 เสียงขึ้นไปแล้ว ยังต้องได้รับการสนับสนุนจาก ส.ว. ด้วยคะแนนเสียงอีกส่วนหนึ่งด้วย โดยคะแนนเสียงรวมทั้ง 2 สภา (ส.ส.+ ส.ว.) ต้องเกินกึ่งหนึ่งหรือ 376 เสียงขึ้นไป ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าวทำให้ การจัดตั้งรัฐบาลในรอบนี้ดูมีอุปสรรคมากกว่าทุกครั้งที่ผ่านมา ซึ่งอุปสรรคต่างๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างทางก็อาจสร้างแรงกดดันให้ SET Index เกิดความผันผวนตามขึ้นมาได้

อีกประเด็นหนึ่งที่ที่น่าสนใจคือ กรอบระยะเวลา เนื่องจากการเลือกตั้งรอบนี้ กกต. ประกาศว่าจะรับรองผลการเลือกตั้งให้ครบ 95% ในวันที่ 9 พ.ค. 2562 โดยในช่วงเวลาก่อนการรับรองผลอาจเห็นจำนวน ส.ส. ในแต่ละพรรคการเมืองเปลี่ยนแปลง ทั้งเพิ่มขึ้นและลดลงได้ ดังนั้นในช่วงเวลาประมาณเดือนเศษ ก่อนการรับรองผลจึงเชื่อว่าจะน่าจะเป็นช่วงเวลาการเจรจาต่อรองจัดตั้งรัฐบาล แต่ในที่สุดเชื่อว่าจะน่าจะทำให้สามารถจัดตั้งรัฐบาลขึ้นมาได้จนสำเร็จและกลายเป็นพัฒนาการเชิงบวกของการเมืองไทยที่กลับมาอยู่ภายใต้รัฐบาลที่มาจากผลการเลือกตั้ง ซึ่งส่งผลดีต่อ Fund Flow และ SET Index แต่อย่างไรก็ตามหากเกิดเหตุในทางตรงข้าม กล่าวคือไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลได้จากการเลือกตั้งในรอบนี้ อาจก่อนให้เกิดวิกฤติความเชื่อมั่นสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นไทยเช่นกัน ในช่วงเวลานี้จึงยังต้องติดตามประเด็นทางการเมืองต่อเนื่อง โดยในส่วนของฝ่ายวิจัยยังมีความเห็นในทางที่เป็นบวกอยู่

หุ้นหุ้นได้ประโยชน์จากที่หาเสีย

ยังคงให้น้ำหนักกับการจัดตั้งรัฐบาล แต่หากพิจารณาจากนโยบายของพรรคการเมืองใหญ่ๆ ซึ่งมุ่งไปที่การบริโภคภาคครัวเรือนโดยเฉพาะกลุ่มเกษตรกร และผู้มีรายได้น้อย รวมถึงคาดแรงส่งจากการสานต่อโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ น่าจะเป็นปัจจัยหนุนทิศทางราคาและธุรกิจต่อจากนี้

จากสถิติในอดีต หลังการเลือกตั้ง 1 สัปดาห์ (4 ครั้งหลังสุด 2544-2554) พบว่า 3 ใน 4 ครั้ง **กลุ่มการเงิน** ให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาดฯ และเฉลี่ยสูงสุดเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่นๆ สำหรับ Top Pick กลุ่มฯ คือ

- AEONTS (FV@B222) คาดกำไรสุทธิปี 2561/62 (ปีดงวด 28 ก.พ.) เติบโต 18.4% yoy จากกลยุทธ์การขายฐานบัตรเครดิตใหม่ๆ ที่เป็น co-brand กับพันธมิตร ขยายสินเชื่อบุคคลเพื่อเพิ่ม yield และการเร่งขยายสินเชื่อในต่างประเทศอย่าง CLMV
- JMT (FV@B17.50) คาดกำไรสุทธิปี 2562 เติบโตสูงถึง 37.8% yoy จากการเน้นหนี้ที่มีหลักประกันมากขึ้น และให้ความสำคัญกับผลตอบแทน (IRR) มากกว่าปริมาณ

กลุ่มอสังหาฯ พบว่า 4 ครั้งหลังการเลือกตั้งให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด 100% โดยเน้นไปที่ธุรกิจนิคมฯ และพัฒนาที่อยู่อาศัยที่มีอัตราผลตอบแทนสูง คือ

- AMATA (FV@B35.70) คาดปี 2562 กำไรเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 71.7%YoY เติบโตสูงสุดในกลุ่มนิคมฯ จากการรับรู้รายได้การขายที่ดิน 4.5 พันล้านบาท ขณะที่ด้าน Backlog สูงสุดในรอบ 3 ปี อยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท
- WHA (FV@B4.89) ยังมีแผนการขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT แต่แรงขับเคลื่อนของกำไรจะมาจากธุรกิจหลักทั้งจากการขายที่ดิน และธุรกิจโรงไฟฟ้าและบริการน้ำเพื่ออุตสาหกรรม จึงคาดว่ากำไรปี 2562 จะขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 3.6 พันล้านบาท (ไม่รวมกรณี Alibaba ซื้อกรรมสิทธิ์ที่ดินและคลังสินค้า ที่ จ.ฉะเชิงเทรา)
- LH (FV@B13.60) จุดเด่น Dividend Yield สูงกว่า 7% ขณะที่ด้านผลประกอบการมีความมั่นคงสูงจากพอร์ตสินค้าที่กระจายตัว อีกทั้งยังมีส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม (QH, HMPRO, LHFG) เป็นอีกหนึ่งแรงหนุน โดยภาพคาดว่ากำไรปี 2562 เท่ากับ 9.93 พันล้านบาท เติบโต +5% yoy

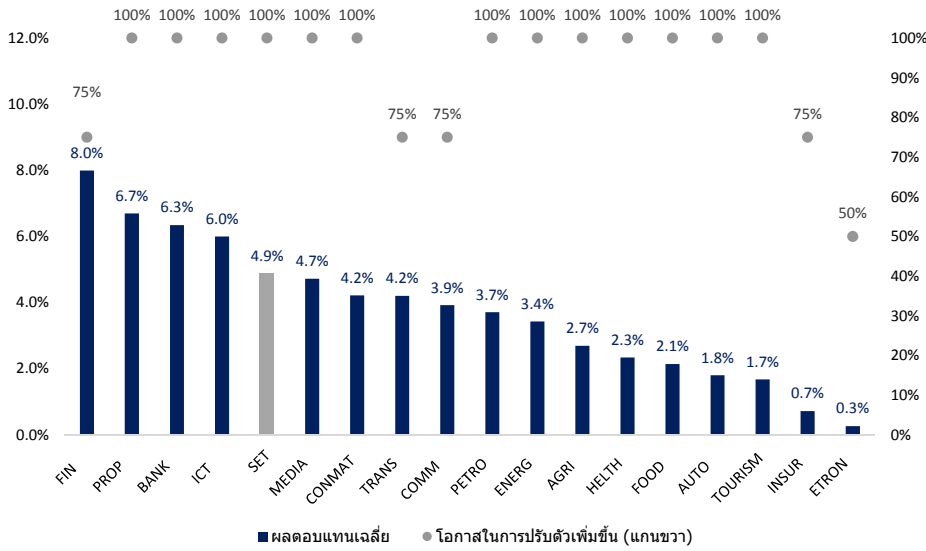
กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาดทุกครั้งเช่นกัน โดยให้น้ำหนักไปที่กลุ่มสินเชื่อรายใหญ่ สอดรับกับโครงการลงทุนของภาครัฐและเอกชน โดยเฉพาะโครงการ EEC ขณะที่ด้านคุณภาพสินทรัพย์ (NPL) ไม่ได้น่ากังวล โดยหุ้น top picks เลือก

- BBL (FV@B227) คาดกำไรสุทธิปี 2562 เติบโต 4.9% yoy
- KBANK (FV@B246) คาดกำไรสุทธิปี 2562 เติบโต 5.7% yoy

ขณะที่ **กลุ่มก่อสร้าง** เริ่มมีการจัดตั้งขึ้นในปี 2557 เป็นต้นมา เลยไม่มีในกราฟ (ด้านล่าง) แต่หุ้นรายตัว Outperform ตลาดฯ มาก ในช่วง 1 สัปดาห์ หลังเลือกตั้ง เช่น ITD ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 10.8%, STEC 7.4% และ CK 4.2% เป็นต้น ทั้งนี้ตัวเลือกการลงทุนคือ

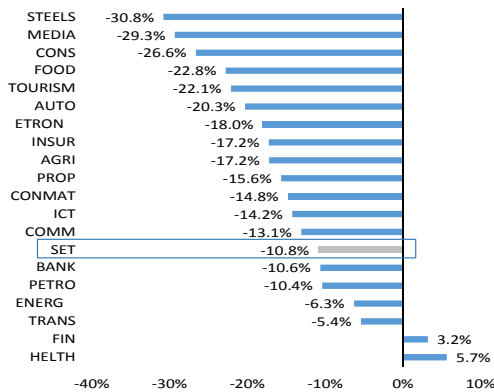
- STEC(FV@B 29.25) คาดกำไรปี 2562 จะเติบโตขึ้นอีก 8.4%YoY และเด่นสุดในกลุ่มฯ จาก Backlog คงเหลือ 1.03 แสนล้านบาท ซึ่งรองรับรายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า และงานใหม่ๆที่มีเข้ามา
- STPI (FV@B7.65) ชนะคดีพิพาทในต่างประเทศ คาดจะรับรู้เป็นกำไรพิเศษ 1.4 พันล้านบาทใน 1Q62 พร้อมลุ้นผลประมูลงานใหญ่ 3 โครงการ คือ โรงกลั่นของ EXXON ที่สิงคโปร์ , โรงกลั่นที่อเมริกา และโครงการ CFP ของไทยออลย์ จึงคาดหวังการ Turnaround เป็นกำไรในปีนี้

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ Outperform ตลาดในอดีต หลังการเลือกตั้ง 1 สัปดาห์ (4 ครั้งหลังสุด 2544-2554)



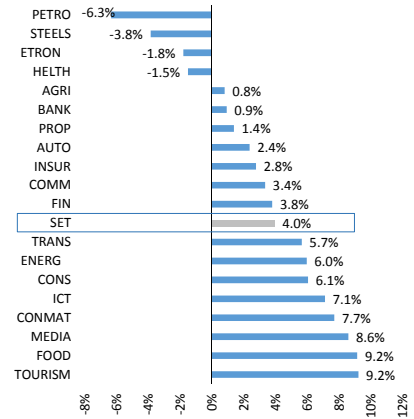
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

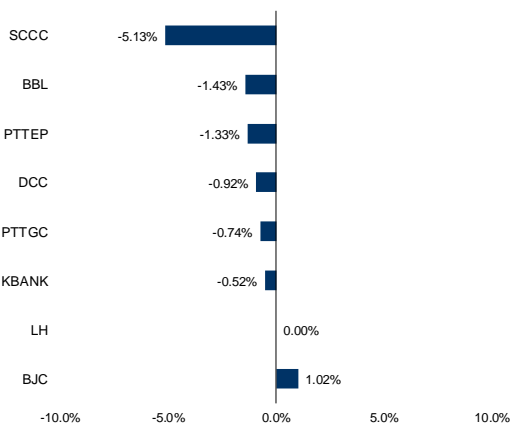


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

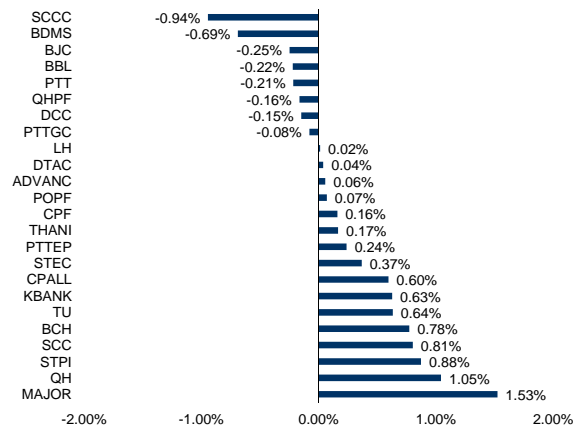
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	234.00 222.00	-5.13%	17.33	1.83	3.60	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
PTTEP	18-Feb-19	178.00	15%	125.67 124.00	-1.33%	13.20	1.16	4.03	ปัญหาภายนอกประเทศสืบลายหลังเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50 190.50	-0.52%	11.21	1.12	2.36	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 23.2%yoy จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิที่เติบโตสูงขึ้น สอดคล้องกับสินเชื่อสุทธิที่เพิ่มขึ้น ส่วนปี 62 จะเน้นผลกดันการเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	49.25 49.75	1.02%	27.98	1.65	1.96	คาดการณ์งวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการดิจิทัล และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
BBL	13-Feb-19	227.00	10%	210.00 207.00	-1.43%	10.67	0.90	3.62	คาดการณ์กำไรปี 62 เติบโต 4.9%qoq และ 7.6%yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
PTTGC	14-Mar-19	79.00	10%	68.00 67.50	-0.74%	9.16	0.96	6.30	คาดการณ์ 1Q62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q61 จากที่ไม่มีการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
DCC	21-Mar-19	2.80	15%	2.18 2.16	-0.92%	14.41	3.75	5.37	คาดการณ์กำไรปี 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
LH	26-Feb-19	13.60	15%	10.60 10.60	0.00%	12.75	2.26	7.08	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 11%yoy จากรายได้ขายอสังหาฯที่เพิ่มขึ้น และ Gross Marginที่มากขึ้น ส่วนรายได้ปี 62 คาดเพิ่มขึ้น 5%yoy จากการขยายโครงการเนวรวมและคอนโดฯ	

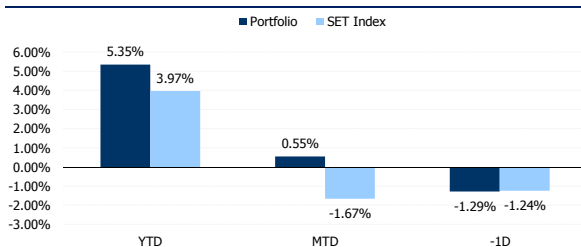
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS