

กลยุทธ์การลงทุน

วันนี้ตลาดน่าจะให้น้ำหนักการตัดสินใจของศาลรัฐธรรมนูญ “ยุบพรรคไทยรักษาชาติหรือไม่” และความเสี่ยงต่อการปรับลด GDP โลก แม้สงครามการค้าจะเบาบาง แต่ผลกระทบจากปี 2561 รวมถึงการปรับลดกำไรตลาด ทำให้ระยะสั้นดัชนียังคงแกว่งตัวลงในกรอบ 1620-1640 จุด กลยุทธ์เน้นหุ้นฟื้นพวมน้อยกว่าตลาด พร้อมมี upside และเงินปันผลสูง Top picks BCH(FV@B21) และ LH(FV@B13.6)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index ยังแกว่งตัว

วันนี้ SET Index แกว่งตัวในกรอบแคบก่อนที่ปรับตัวลงแรงในช่วงบ่าย จนทำให้ปิดที่ระดับ 1625.51 จุด ลดลง 13.49 จุด (-0.82%) ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่ 4.43 หมื่นล้านบาท คาดว่ายังขาดปัจจัยหนุนใหม่ ๆ บวกกับประเด็นความไม่แน่นอนทางการเมือง จึงทำให้หลายกลุ่มฯ ปรับตัวลดลง กดดันตลาด โดยหลักๆ มาจากกลุ่มพลังงาน PTT(-2.05%) PTTEP(-0.82%), กลุ่มธ.พ. KBANK(-2.07%) BBL(-1.44%) KTB(-1.56%) และกลุ่มค้าปลีก CPALL(-1.29%) MAKRO(-1.32%) เป็นต้น

วันนี้ตลาดน่าจะให้น้ำหนัก ผลตัดสินของศาลรัฐธรรมนูญ “ยุบพรรคไทยรักษาชาติหรือไม่” และแม้สงครามการค้าจะเบาบาง แต่ After shock ยังมีทำให้ มีความเสี่ยงต่อการปรับลด GDP โลกยังมืออยู่ รวมถึงการปรับลดกำไรตลาด ทำให้ระยะสั้นดัชนียังคงแกว่งตัวลงในกรอบ 1620-1640 จุด กลยุทธ์เน้นหุ้นฟื้นพวมน้อยกว่าตลาด 2 กลุ่มคือ 1L2H(BCH QH VGI EASTW SCCC DRT GFPT) บาส และ หุ้นปันผลสูง (AP, LH, QH, KKP, BBL) เป็นต้น

การปรับลด GDP โลกและไทย กดดันตลาดโดยตรง

ความกังวลเศรษฐกิจโลกปี 2562 จะลดลงจากผลกระทบของสงครามการค้าที่ยังคงมีอยู่และปัญหาการเมืองของประเทศในกลุ่มยุโรปทำให้เห็นการทยอยปรับลด GDP Growth ของโลกลง โดยวานนี้ องค์การเพื่อความร่วมมือและพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้ว (OECD) ได้ปรับลด GDP Growth โลกปี 2562- 2563 เหลือ 3.3% และ 3.4% จากเดิมที่คาด 3.5% เท่ากันทั้งสองปี หลังจากก่อนหน้านี้ได้คาดการณ์สูงไป เมื่อเทียบกับ IMF ที่ได้ร่นออกไปตั้งแต่ต้นปี เดือน ม.ค. คือ ปรับลด GDP Growth ปี 2562 ลง 0.2% เหลือ 3.5% และปี 2563 ลง 0.1% เหลือ 3.6%

เช่นเดียวกับไทย ปีนี้ การส่งออกที่ชะลอลงชัดเจนจากผลกระทบสงครามการค้า และสหรัฐอเมริกาจะตัดสิทธิทางภาษีศุลกากร(GSP) กับไทยหลังจากที่ล่าสุด สหรัฐสิทธิไปแล้ว 2 ประเทศ คือ อินเดียและตุรกี มีผล พ.ค. และเงินบาทที่แข็งค่า ทำให้หลายฝ่ายทยอยปรับลด GDP Growth ของไทยปี 2562 ล่าสุด กกร. จะปรับประมาณการ GDP Growth ลงจากเดิม คาด 4-4.3% ขณะที่ ASPs คาดยอดส่งออกโดยรวมในปี 2562 น่าจะทรงตัวจากปี 2561 ที่เติบโต 6.7% ในรูปดอลลาร์ ขณะที่นำเข้าจะเติบโต 3% จะลดลงจาก 13% เมื่อปี 2561 และเนื่องจากปรับลดสมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนปี 2562 เหลือ 32 บาท/ดอลลาร์ จากเดิม 33 บาท/ดอลลาร์ ทำให้ส่งออก (หน่วยบาท) และนำเข้า ติดลบ 1.9% และติดลบ 0.1% จากเดิม 0.4% และ 1.8% ตามลำดับ ทำให้ GDP Growth ปี 2562 ลดลงจากเดิม 0.1% เหลือ 3.4% จะลดลงจาก 4.1% ปี 2561 **อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมใน Econ Outlook 6 มี.ค. 2562**

ราคาน้ำมันยังยืน 65 เหรียญฯ การตัดลด Demand ยังใกล้ Supply

สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบล่าสุดเพิ่มขึ้นราว 7.1 ล้านบาร์เรล มากกว่าตลาดคาดที่ 1.2 ล้านบาร์เรล ผลจากการนำเข้าน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นราว 14.9%wow อยู่ที่ 7 ล้านบาร์เรล/วัน เพื่อรองรับกำลังการผลิตน้ำมัน ล่าสุดอยู่ที่ 12 ล้านบาร์เรล/วัน (สูงสุดเป็นประวัติการณ์) ขณะที่การตัดลด Supply ยังเป็นไปตามแผน สะท้อนจากการกำลังการผลิต

วันพฤหัสบดีที่ 7 มีนาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,625.51
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-13.49
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	44,301

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,601.51
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-1,266.01
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	859.66
นักลงทุนรายย่อย	3,007.86

กรรณ ทองเย็น
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกียรติศักดิ์ ทวีธรรสม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กรรณ เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ภูษิต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูทอง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื่อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษฏ์ โทณวิญญาน
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

น้ำมันของประเทศผลิตน้ำมัน OPEC เดือน ม.ค. ที่ลดลงราว 7.97 แสนบาร์เรล/วัน ถือว่ากำลังการผลิตที่ลดลง ใกล้เคียงกับข้อตกลงของผู้ผลิตทั้งกลุ่ม OPEC และ Non OPEC ที่ทำไว้ในเดือน ธ.ค. 2561 ที่ตั้งเป้าจะตัดลดการผลิตจนถึง กลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน (แบ่งเป็น OPEC ต้องลดลง 8 แสนบาร์เรล/วัน ขณะที่ Non OPEC ลดลง 4 แสนบาร์เรล/วัน) และกลุ่มประเทศ OPEC เสนอให้ขยายระยะเวลาตัดลดการผลิตออกไปสิ้นปี 2562

การลด supply สอดรับกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ชะลอลงจากสงครามการค้า โดยรวมทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบแกว่งตัว ล่าสุด อยู่ที่ 65.61 เหรียญต่อบาร์เรลใกล้เคียงสมมติฐานของ ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 แต่คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวขึ้นเหนือ 60 เหรียญ ในช่วงที่เหลือของปีนี้ (และกำหนด 70 เหรียญ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) ยังแนะนำสะสม PTTEP(FV@B168) และ PTT(FV@B56)

SAWAD เข้าถือหุ้น BFIT เกิน 50% ทำให้รับรู้กำไรมากขึ้น

SAWAD มีแผนจะซื้อหุ้นเพิ่มทุน BFIT ที่ต้องการเพิ่มเงินกองทุน (CAR ปัจจุบันอยู่ที่ 13%) เพื่อรองรับธุรกิจเชิงรุก โดย BFIT จะเพิ่มทุนจากปัจจุบัน 220.5 ล้านหุ้นที่ราคาพาร์ 5 บาท โดยจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิม อัตราส่วน 1 หุ้นเดิมต่อ 1.5 หุ้นใหม่ที่ราคา 18 บาท ปัจจุบัน SAWAD ถือหุ้น BFIT 45.3% (99.97 ล้านหุ้น แต่มีอำนาจในการควบคุมทำให้ต้องทำงานการเงินรวม) หากเพิ่มทุนตามอัตราส่วนข้างต้น จะต้องใช้เงินเพิ่มทุน 2,700 ล้านบาท

พิจารณาแล้ว SAWAD น่าจะมีเงินทุนเพียงพอพิจารณาจากเงินสดในมือสิ้นปี 2561 2.4 พันล้านบาท และ เงิน เพิ่มทุนด้วยวิธี PP ให้แก่ Cathay Trust พันธมิตรสัญชาติไต้หวัน ราว 2.5-2.6 พันล้านบาท แต่เนื่องจากต้องปล่อยสินเชื่อบีละ 8 พันล้านบาท เพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายจึงคาดว่าจะต้องกู้ยืมเพิ่มเติม ซึ่งพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ราว 1.2 เท่า ทำให้ SAWAD น่าจะปล่อยภัยจากการเพิ่มทุน เพื่อให้สามารถลงทุนใน BFIT ได้ตามเป้าหมาย

ทั้งนี้หากการเพิ่มทุนใน BFIT ครั้งนี้มีเฉพาะ SAWAD ที่ต้องเพิ่มทุนรายเดียว คาดว่าจะทำให้ SAWAD ถือหุ้นใน BFIT เพิ่มขึ้น เป็น 67% และจะเพิ่มเป็น 78.2% หากเข้าไปซื้อหุ้นเพิ่มทุนส่วนที่เหลือจากผู้ถือหุ้นเดิม BFIT ไม่ใช้สิทธิทั้งหมด จะทำให้ SAWAD เก็บเกี่ยวผลกำไรจาก BFIT ได้เต็มที่ถือว่าดีต่อ SAWAD(FV@B54) จึงยังคงแนะนำซื้อ

แนะนำ Switch GLOW สกัดการขยายโรงไฟฟ้าให้ GPSC แล้ว

ที่ประชุม กกพ. มีมติให้ GPSC ซื้อ GLOW ได้ หลังจากแก้ไขปัญหาดการผู้ขาดของ GPSC (โดย GLOW ตกลงขายหุ้นโรงไฟฟ้า GLOW SPP1 (124 เมกะวัตต์) ให้กับ BGRIM เรียบร้อยแล้ว) ซึ่งภายหลังการควบรวมจะส่งผลให้ GPSC มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวมาอยู่ที่ 4.8 พันเมกะวัตต์ (GPSC เข้าซื้อกำลังการผลิตส่วนที่เหลืออีก 2.8 พันเมกะวัตต์ หลังหักโครงการ GLOW SPP1) และกลายเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่อันดับ 3 ของประเทศ

ขั้นตอนต่อจากนี้ GPSC จะทำการซื้อหุ้นจากผู้ขายคือ Engie Global Developments B.V จำนวน 69.11% ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GLOW และที่เหลือจะทำ Tender ในราคาเดียวกัน ด้วยราคาที่ต่ำกว่า 94.89 บาท/หุ้น (96.5 บาท/หุ้น หักปันผลจาก GLOW งวด 1Q61 เท่ากับ 1.608 บาท/หุ้น) ที่เป็นราคาเดิมเพราะไม่มีโรงไฟฟ้า GLOW SPP1

ด้านแหล่งเงินทุน GPSC จะใช้เงินลงทุน (Source of Fund) รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1.4 แสนล้านบาท เช่นเดิม โดยจะกู้ยืมระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี จากกลุ่ม PTT ไม่เกิน 3.5 หมื่นล้านบาท และที่เหลือกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ระยะสั้นอาจจะทำให้ D/E ของ GPSC สูงขึ้นชั่วคราวเกือบ 4 เท่า จาก 0.52 เท่า ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเกิน Debt Covenant ที่กำหนดไว้ที่ 2.5 เท่า แต่ผู้บริหารชี้แจงว่าสามารถเกินกว่ากำหนดเป็นการชั่วคราวได้ เพราะหลังจากนั้นจะมีการปรับแผนโครงสร้างการเงินใหม่ โดยจะออกหุ้นกู้วงเงินไม่เกิน 6.8 หมื่นล้านบาท พร้อมทั้งเพิ่มทุนวงเงินไม่เกิน 7.4 หมื่นล้านบาท เพื่อคืนเงินกู้ระยะสั้นข้างต้น และ D/E Ratio จะปรับตัวลดลงเหลือราว 1 เท่า

หากรวมการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวเข้ามาในประมาณการของ GPSC เบื้องต้นคาดว่าจะทำให้มูลค่าพื้นฐานเพิ่มขึ้นราว 6.5 บาท/หุ้น เป็น 73.5 บาท (ก่อนรวมอยู่ที่ 67 บาท/หุ้น) คงคำแนะนำซื้อ ขณะที่ GLOW ปรับลดคำแนะนำเป็น Switch มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2562 อยู่ที่ 93 บาท ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นจน upside จำกัด

ต่างชาติเดือนหน้าขายหุ้นไทย 8 วันติด มูลค่าเกิน 1 หมื่นล้านบาท

แม้วานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาค 225 ล้านเหรียญ โดยเป็นการซื้อสุทธิอยู่ 3 ประเทศ คือ อินโดนีเซีย 292 ล้านเหรียญ (หลังจากขายสุทธิ 4 วัน), ไต้หวัน 72 ล้านเหรียญ (หลังจากขายสุทธิ 2 วัน), และฟิลิปปินส์ 5 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเพียงวันเดียว) ส่วนตลาดหุ้นที่เหลืออีก 2 ประเทศ ต่างชาติขายสุทธิ คือ เกาหลีใต้ 62 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) และ ไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 81 ล้านเหรียญ หรือราว 2.60 พันล้านบาท ต่างกับสถาบันในประเทศที่สลับมาซื้อสุทธิ 859 ล้านบาท

ปัจจัยภายในประเทศยังคงคุมเครืออยู่ขณะนี้ กดดันให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยติดต่อกัน 8 วัน ด้วยมูลค่ากว่า 1.32 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้ยอดซื้อขายสุทธิในปี 62 ติดลบ 4.45 พันล้านบาท รวมถึงต่างชาติยังขาย Short สัญญา SET50 Futures ติดต่อกัน 5 วัน สูงถึง 3.46 หมื่นสัญญา ผนวกกับการขายสุทธิตราสารหนี้ไทยแล้วกว่า 2.49 หมื่นล้านบาท (ytd)

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)	861	485	4066	4151	-135	9429
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62	-237	178	615	2599	-106	3050
มี.ค. 62	135	-49	-207	-393	-244	-759

หน่วย : ล้านเหรียญ

กลยุทธ์เน้นหุ้น Defensive Stock 1L2H หรือหุ้นปันผลสูง

ความผิดหวังต่อผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในงวด 4Q61 บวกกับความไม่แน่นอนทางการเมือง กดดันตลาดหุ้นไทยให้เผชิญกับแรงขายจากต่างชาติที่มีมาตลอด 8 วันติด ด้วยมูลค่ารวม 1.32 หมื่นล้านบาท กดดัน SET Index ปรับตัวลงตลอดสัปดาห์กว่า 40 จุด หรือ 2.4% มาอยู่ที่ 1625.51 จุด และปัจจุบันตลาดหุ้นไทยยังถูกห้อมล้อมด้วยหลายปัจจัยเสี่ยง

ดังนั้นการเลือกหุ้นควรพิจารณาเน้นลงทุนในหุ้น Defensive โดยฝ่ายวิจัยคัดสรรมาให้ 2 กลยุทธ์ด้วยกัน คือ

1. หุ้นผันผวนต่ำ คัดเลือกโดยใช้กลยุทธ์ 1L2H โดย 1L คือ Low Beta คือ หุ้นที่ผันผวนต่ำ หากตลาดปรับฐานแรง หุ้นดังกล่าวยังมีโอกาสปรับตัวลงได้น้อยกว่าตลาด ผนวกกับกลยุทธ์ 2H คือ High Upside และ High Growth62F คือ แม้ระยะสั้นราคาหุ้นมีโอกาสปรับตัวลดลงตามสภาวะตลาดที่ไม่ดี แต่แนวโน้มกำไรที่ยังมีโอกาสโตได้ดี จะคอยช่วยพยุง และหนุนราคาหุ้นให้ปรับตัวขึ้นได้ในระยะถัดไป โดยฝ่ายวิจัยจะคัดเลือกหุ้นผันผวนต่ำ ตามกลยุทธ์ดังกล่าวได้ 7 บริษัท ดังตารางทางด้านล่าง

หุ้นผันผวนต่ำ บวกกับมี Upside และการเติบโตที่ดี

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (06/03/2562)	FairValue	Upside	Div Yield 19F (%)	EPS Growth 19F	Beta
QH	PROP	32.36	3.02	4.10	35.7%	7.63	4.7%	0.97
BCH	HEALTH	39.15	15.70	21.00	33.8%	1.69	10.2%	0.84
VGI	MEDIA	64.60	7.55	9.60	27.2%	1.77	30.2%	0.35
EASTW	ENERG	18.13	10.90	13.50	23.9%	4.24	4.2%	0.53
GFPT	AGRI	17.30	13.80	17.00	23.2%	2.17	35.6%	0.84
SCCC	CONMAT	65.86	221.00	269.00	21.7%	4.07	26.3%	0.62
DRT	CONMAT	5.40	5.70	6.58	15.4%	7.02	8.6%	0.45

ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

2. หุ้นปันผลเด่นที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD ดังตารางทางด้านล่าง

หุ้นปันผลเด่นที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD

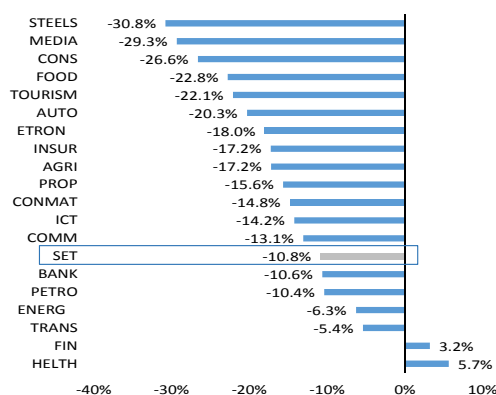
Stock	Last Price (06/03/62)	Fair Value	Upside	Div Yield 62F(%)	Growth 62F	ผลตอบแทนเฉลี่ย ก่อนขึ้น XD**	โอกาสผลตอบแทน เป็นบวก	เวลาเหลือก่อนขึ้น XD (เทียบกับปีที่แล้ว)	วันขึ้น XD ปี 62	งวดการ จ่ายปันผล
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์										
SENA	3.54	4.46	26.0%	6.58	-1.2%	12.78%	100%	2 เดือน 1 วัน	07/05/62	Semi-Anl
AP	7.05	8.10	14.9%	5.03	4.3%	4.82%	100%	2 เดือน 2 วัน	08/05/62	Annual
LH	10.60	13.60	28.3%	7.06	-4.5%	1.26%	80%	1 เดือน 27 วัน	03/05/62	Semi-Anl
QH	3.02	4.10	35.7%	7.63	3.2%	0.87%	60%	1 เดือน 18 วัน	24/04/62	Semi-Anl
กลุ่มค้าปลีก										
JMT	13.80	17.50	26.8%	4.05	24.9%	3.39%	60%	1 เดือน 16 วัน	22/04/62	Semi-Anl
กลุ่มฟ.พ.										
KKP	69.75	75.60	8.4%	7.53	4.7%	3.94%	80%	1 เดือน 24 วัน	30/04/62	Semi-Anl
BBL	206.00	227.00	10.2%	3.88	4.9%	3.40%	80%	1 เดือน 17 วัน	23/04/62	Semi-Anl

**ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนขึ้น XD คิดคำนวณตั้งแต่วันที่ถึงวันขึ้น XD

ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

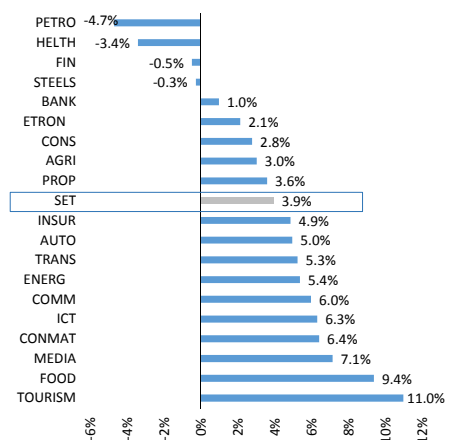
Top picks หุ้นผันผวนต่ำ เลือก BCH(FV@B21) และหุ้นปันผลเด่นเลือก LH(FV@B13.6)

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



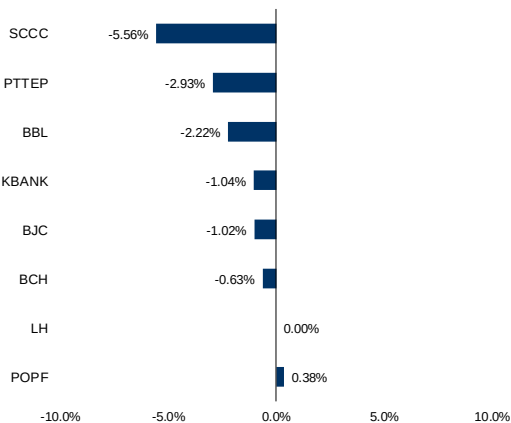
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

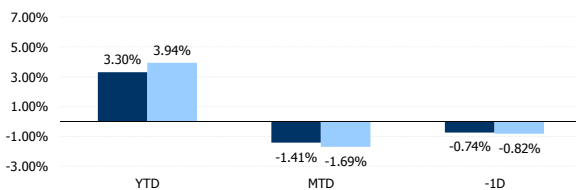
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
SCCC	06-Feb-19	269.00	10%	234.00	221.00	-5.56%	17.33	1.83	3.60	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
PTTEP	18-Feb-19	168.00	15%	125.17	121.50	-2.93%	13.98	1.16	4.08	ปัญหาภายนอกประเทศสืบลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50	189.50	-1.04%	11.39	1.14	2.33	คาดการณ์กำไรสุทธิ ปี 2561-2562 เติบโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard ธ.พ.ใหญ่อื่นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	49.25	48.75	-1.02%	27.22	1.64	1.97	คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการอื่นๆ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
BCH	06-Mar-19	21.00	10%	15.80	15.70	-0.63%	32.60	5.40	1.46	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เติบโต 10%yoy จากลูกค้าเพิ่มขึ้นใน WMC และเกษมราษฎร์ รวมค่าแห่ง รวมถึงการเปิดศูนย์เฉพาะทางผู้มีบุตรยากในปีี้	
BBL	13-Feb-19	227.00	15%	210.67	206.00	-2.22%	10.77	0.91	3.59	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เติบโต 4.9%qoq และ 7.6%yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐ	
POPF	05-Mar-19	n.a.	10%	13.25	13.30	0.38%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta <1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พักเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
LH	26-Feb-19	13.60	15%	10.60	10.60	0.00%	12.63	2.24	7.14	คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q61 2.8 พันล้านบาท เติบโต 22.6% qoq เป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่ อีกทั้งพื้นฐานแข็งแกร่งรวมถึงมีการจ่ายปันผลที่สูงเกือบ 8% ต่อปี	

วานนี้ขานทำกำไร PTT แล้วลงทุนเพิ่มใน POPF 5% และลงทุนใน BCH 10%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

