

## กลยุทธ์การลงทุน

แรงกดดันจากปัจจัยต่างประเทศผ่อนคลายลงตามลำดับ และเมื่อประเมินปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานคาดว่าจะมีโอกาสที่ Fund Flow จะไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย เริ่มจากระดับ Bond Yield 10 ปีของไทย ที่สูงกว่าของสหรัฐฯ Market Earning Yield Gap ของตลาดหุ้นไทยที่กว้างขึ้นราว 4.34% ขณะสถานการณ์การเมืองไทยยังมีความไม่ชัดเจนเรื่องการจัดตั้งรัฐบาล แต่โดยภาพใหญ่ก็ยังเห็นพัฒนาการเชิงบวก แนะนำทยอยสะสมหุ้นปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และให้ Dividend Yield สูง Top picks เลือก DCC(FV@B2.8) และ LH (FV@B13.6)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... ตลาดหุ้นแกว่งผันผวนตลอดวัน

วานนี้ SET Index แกว่งผันผวนตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1632.32 จุด เพิ่มขึ้น 6.41 จุด (+0.39%) มูลค่าการซื้อขาย 3.81 หมื่นล้านบาท โดยมีแรงซื้อจากหุ้นขนาดใหญ่รายตัว อย่าง BDMS SCC กลุ่มอาหารฯ CPALL และ ICT (ADVANC DTAC) ในขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มหลักๆ อย่างกลุ่มพลังงาน และ ธ.พ. ยังปรับตัวขึ้นได้ต่อ PTT(+0.52%) IVL(+1.55%) GULF(+3.02%) ตามด้วย BBL(+0.48%) และ KBANK(+1.05%)

แรงผ่อนคลายจากปัจจัยภายนอกเบาลง ทำให้ทิศทางของ SET Index วันนี้อยู่ภายใต้แรงขับเคลื่อนของปัจจัยภายในประเทศ ซึ่งในช่วงเวลานี้คงไม่มีเรื่องใดที่ต้องติดตามมากกว่า การจัดตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้ง โดยในกลุ่มของพรรคเพื่อไทย จะมีการแถลงข่าวในวันนี้ถึงการร่วมมือจัดตั้งรัฐบาล คาดว่าจะเห็น Fund Flow ที่ทยอยไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย ทั้งนี้ส่วนหนึ่งเป็นเพราะวัฏจักรดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาขึ้นสิ้นสุดลง และหากพิจารณาจาก Market Earning Yield Gap ของตลาดหุ้นไทย-พันธบัตรพบว่ากว้างถึง 4.34% ซึ่งถือเป็นแรงดึงดูดเม็ดเงินไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น

### ราคาน้ำมันยืนเหนือ 65 เหรียญจาก Supply ที่ลดลง

ราคาน้ำมันดิบดูไบฟื้นตัวและยังยืนเหนือระดับ 66 เหรียญฯได้ จากความผ่อนคลายความกังวลของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน ซึ่งล่าสุดทั้งสองฝ่ายมีกำหนดเจรจา วันที่ 28 - 29 มี.ค. นี้ ที่กรุงปักกิ่ง และเชื่อว่าทั้งสองฝ่ายจะมีท่าทีประนีประนอมต่อกัน และจากฝั่ง Supply คือ ตลาดคาดการณ์การรายงานสต็อกน้ำมันดิบสัปดาห์นี้ของ EIA จะยังลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3 ราว 1.2 ล้านบาร์เรล จากความต้องการใช้น้ำมันดิบเพิ่มขึ้น ตามการส่งออกน้ำมันของสหรัฐที่เพิ่มขึ้น และการตัดลด Supply ที่ยังเป็นไปตามแผน และมีแนวโน้มที่ปีระยะเวลาการตัด supply ออกไปจากเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 (ตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ทำสัญญาล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งเป็น OPEC ตัดลด 8 แสนบาร์เรล/วัน) ขณะที่ Non OPEC ลดลง 4 แสนบาร์เรล/วัน) เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ชะลอลงจากสงครามการค้า

โดยรวมหนุนให้ราคาน้ำมันดิบดูไบแกว่งตัวขึ้นที่ระดับ 66.72 เหรียญฯต่อบาร์เรลใกล้เคียงสมมติฐานของ ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญฯ ในปี 2562 และคาดว่าจะสามารถยืนเหนือ 60 เหรียญฯได้ในช่วงที่เหลือของปี (และกำหนด 70 เหรียญฯ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) นับเป็นปัจจัยบวกต่อ PTT(FV@B168), PTT(FV@B56) และ PTTGC(FV@B79)

### Inverted Yield Curve เริ่มไม่น่ากังวล ต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นทุกประเทศในภูมิภาค

ประเด็นส่วนต่างของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี และ 3 เดือน เริ่มผ่อนคลาย หลัง Bond yield 10 ปี ของสหรัฐขยับมาอยู่ที่ 2.42% (แต่ยังต่ำกว่า Bond yield 3 เดือน อยู่ 1 bps.) ซึ่งปัจจุบัน Yield 10 ปี ของสหรัฐต่ำกว่าอดีตอย่างมาก รวมทั้งยังต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐที่ 2.5% เชื่อว่าผลตอบแทนจากตลาดหุ้น น่าสนใจกว่าตราสารหนี้ขึ้น ดังดูดให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น

วันพุธที่ 27 มีนาคม พ.ศ. 2562

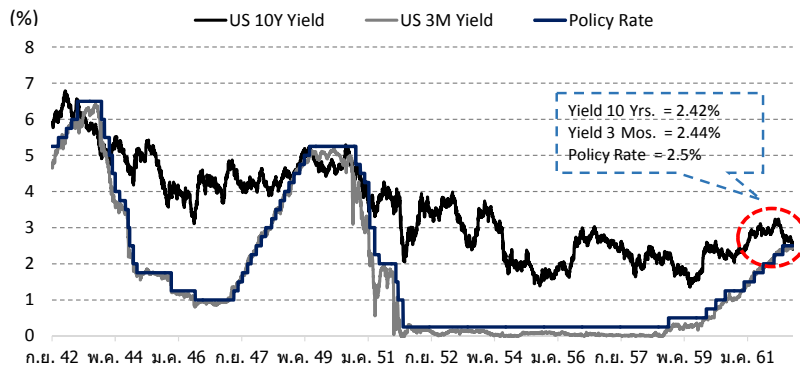
|                            |          |
|----------------------------|----------|
| SET Index                  | 1,632.32 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด)          | 6.41     |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 38,214   |

|                                              |           |
|----------------------------------------------|-----------|
| ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท) |           |
| นักลงทุนต่างชาติ                             | 669.92    |
| บริษัทหลักทรัพย์                             | 458.51    |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ                       | -1,032.56 |
| นักลงทุนรายย่อย                              | -95.88    |

กรรณิ กองเย็น  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146  
เกิดศักดิ์ กวีธีระธรรม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
กรรณิ เตียรณปราโมทย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
ภูฤต ชาติเชิดศักดิ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636  
โยธิน ภูณิล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ  
เจษฎ์ ภัทรวี  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
วรรณพฤษภ์ โกลลิกายาร  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์  
กวีต กักรพวงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

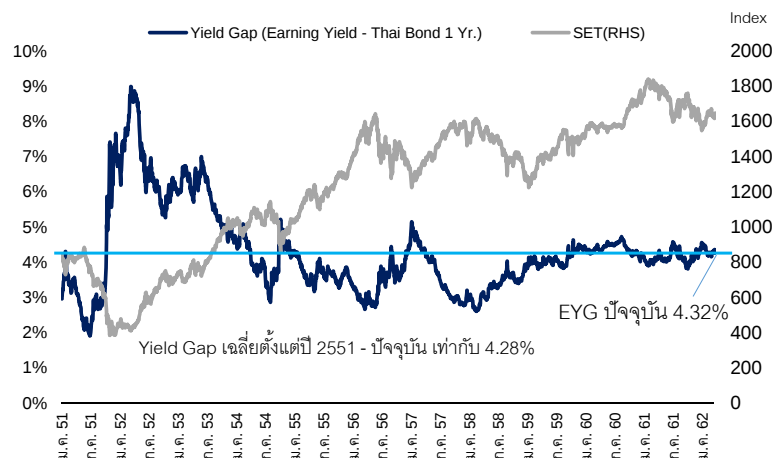
ซึ่งวานนี้ต่างชาติก็กลับมาซื้อสุทธิหุ้นทุกประเทศในภูมิภาค มูลค่ารวม 189 ล้านเหรียญฯ โดย เกาหลีใต้ 109 ล้านเหรียญฯ ตามด้วย ไต้หวัน 27 ล้านเหรียญฯ, อินโดนีเซีย 24 ล้านเหรียญฯ, ฟิลิปปินส์ 7 ล้านเหรียญฯ และตลาดหุ้นไทยต่างชาติกลับมาซื้อ 21 ล้านเหรียญฯ หรือ 670 ล้านบาท ส่วนสถาบันฯ ขายสุทธิ 1.03 พันล้านบาท

## เปรียบเทียบ Bond Yield 10 ปี กับ 3 เดือนของสหรัฐฯ



หลังจากนี้คาดว่า Fund Flow มีโอกาสไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น เนื่องจากความเคลื่อนไหวทางด้านการเมืองที่น่าจะสามารถหาทางออกในการจัดตั้งรัฐบาลได้ในเร็วๆ นี้ รวมถึงตลาดหุ้นไทยที่มี Earning Yield Gap อยู่ในระดับ 4.32% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 4.28%) จึงเป็นโอกาสในการสะสมหุ้น

## Earning Yield Gap ของ SET Index



## ความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาล จะค่อยๆ เติบโตขึ้นตามลำดับ

เริ่มเห็นความคืบหน้าในการจัดตั้งรัฐบาลที่เป็นรูปธรรม โดยในวันนี้พรรคเพื่อไทย และ พรรคการเมืองที่จะร่วมมือกันจัดตั้งรัฐบาลอีก 5 พรรคการเมือง (ดูภาพด้านล่างประกอบ โดยข้อมูลจำนวน ส.ส. รวบรวมจาก Elect Live) จะร่วมกันแถลงข่าวการจัดตั้งรัฐบาลในเวลา 10:00 น. หลังรวมจำนวน เสียง ส.ส. ได้เกิน 250 เสียง

| Gov 1                                                                                                |            | รอตตสินใจ                                                                                             |            | Gov 2                                                                                          |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| พรรค                                                                                                 | จำนวนเสียง | พรรค                                                                                                  | จำนวนเสียง | พรรค                                                                                           | จำนวนเสียง |
|  พลังประชารัฐ       | 118        |  ภูมิใจไทย           | 52         |  เพื่อไทย     | 137        |
|  ประชาธิปัตย์       | 54         |  ชาติไทยพัฒนา        | 11         |  อนาคตใหม่    | 87         |
|  รวมพลังประชารัฐไทย | 5          |  ชาติพัฒนา           | 3          |  เสรีรวมไทย   | 11         |
|                                                                                                      |            |  พลังท้องถิ่นไทย     | 2          |  เศรษฐกิจใหม่ | 6          |
|                                                                                                      |            |  รักแผ่นดินประเทศไทย | 1          |  ประชาธิปไตย  | 6          |
|                                                                                                      |            |  พลังประชาชนไทย      | 1          |  เพื่อชาติ    | 5          |
|                                                                                                      |            |  พลังชาติไทย         | 1          |                                                                                                |            |
| <b>มอดรวม</b>                                                                                        | <b>177</b> | <b>มอดรวม</b>                                                                                         | <b>71</b>  | <b>มอดรวม</b>                                                                                  | <b>252</b> |

อย่างไรก็ตามยังมีประเด็นที่ต้องติดตามต่อเนื่อง เหตุเพราะอีกช่วงหนึ่งทางการเมืองได้แก่ในฝั่งของพรรคพลังประชารัฐ ยังเดินหน้าในการรวบรวมคะแนนเสียงอยู่ โดยมีเป้าหมายสำคัญอยู่ที่พรรคภูมิใจไทย นอกจากนี้ยังมีตัวแปรที่สำคัญอีก 2 เรื่องคือ การประกาศรับรองผลการเลือกตั้งของ กกต. ที่มีกำหนดในวันที่ 9 พ.ค. 2562 จึงมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้จำนวน ส.ส. ของแต่ละพรรคการเมืองเปลี่ยนแปลงไปจากที่นำเสนอไว้ข้างต้น และหลังจากนั้นเมื่อมีการเปิดประชุมรัฐสภา เพื่อโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี ก็ยังมีตัวแปรในเรื่องคะแนนเสียงจาก ส.ว. จำนวน 250 เสียง ที่มีสิทธิในการโหวตเลือกนายกฯ

แม้จะยังไม่ได้ข้อยุติแต่โดยภาพใหญ่ฝ่ายวิจัยยังเห็นพัฒนาการเชิงบวกจากกระบวนการที่กำลังเปลี่ยนเข้าสู่การบริหารประเทศภายใต้รัฐบาลจากการเลือกตั้ง และยังคงเชื่อว่าไม่น่าจะเกิดทางตัน หรือ Deadlock ทางการเมือง ทั้งนี้คาดว่าจากนี้ไปจนถึงการเปิดประชุมรัฐสภา ซึ่งคาดว่าจะในวันที่ 24 พ.ค.2562 น่าจะเห็นความชัดเจนขึ้นเป็นลำดับ ดังนั้นสำหรับกลยุทธ์ในการลงทุน ในช่วงเวลาที่ SET Index ปรับลดลงยังน่าจะเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นปัจจัยพื้นฐานดีเพื่อการลงทุน

## ค่าแรงขั้นต่ำครอบคลุมชิ้นส่วนฯ เกษตรและอาหาร ยานยนต์

เชื่อว่ารัฐบาลชุดใหม่ที่จะเข้ามาบริหารประเทศในปี 2562 จะเดินหน้ากระตุ้นการบริโภคครัวเรือนดังที่เคยหาเสียงไว้ โดยเฉพาะนโยบายการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำคาดว่าจะเพิ่มที่ 400-425 บาท/วัน หรือเพิ่มขึ้น 23-30% จากปัจจุบันอยู่ที่ 308-330 บาท/วัน คาดการปรับขึ้นค่าแรงจะมีผลอย่างเร็วสุด คือ ช่วง 2H62 หลังจากมีการจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งจะกระทบต่อต้นทุนผู้ประกอบการ อย่างไรก็ตามจากที่สำรวจในหลายอุตสาหกรรมส่วนใหญ่มีการรับมือปัญหาดังกล่าว อาทิ เพิ่มงบลงทุนในเครื่องจักรที่สามารถใช้ทดแทนแรงงานคน เป็นต้น ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยได้นำเสนออุตสาหกรรมที่กระทบคือ กลุ่มรับเหมาก่อสร้างและค้าปลีกใน Market talk วันที่ 25 มี.ค. และวันนี้แนะนำเสนอกลุ่ม

**กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์** ปัจจุบันมีค่าใช้จ่ายแรงงานในประเทศ สัดส่วนราว 5-8% ของต้นทุนรวม (บางบริษัทมีแรงงานอยู่ต่างประเทศ อาทิ DELTA HANA ราว 2%ของต้นทุนรวม) เบื้องต้นฝ่ายวิจัยคาดการณ์การปรับขึ้นค่าแรงจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรกลุ่มชิ้นส่วนฯ ราว 11.7% จากปัจจุบัน นำโดย SVI ,HANA , KCE , และ DELTA ตามลำดับ

**กลุ่มเกษตร-อาหาร** มีค่าใช้จ่ายแรงงานในประเทศ ราว 1.5-8% ของต้นทุนรวม หากรัฐบาลปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเฉลี่ย 23% เป็น 400 บาท/วัน จะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรกลุ่มเกษตร-อาหาร ราว 32.9% จากปัจจุบัน

**กลุ่มยานยนต์** มีค่าใช้จ่ายแรงงานทางตรงราว 5%-10% ของยอดขาย (ยกเว้น PCSGH งวด 3Q61 นับเฉพาะโรงงานในไทยมีต้นทุนแรงงาน 17.4% ของยอดขาย) และ SAT มีพนักงานอยู่ในแผนกผลิตจำนวน 1,396 คน กรณีที่มีการขึ้นค่าจ้างขึ้นต่ำ23% จะส่งผลให้ค่าจ้างพนักงานในแผนกผลิตเป็น 134 – 142 ล้านบาท / ปี หรือกระทบต่อกำไรประมาณ 20 – 30 ล้านบาท/ปี เป็นต้น

## VGI ซื้อ PLANB เพิ่ม Synergy ร่วมกัน

VGI ประกาศเข้าลงทุนใน PLANB โดยการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนและจากผู้ถือหุ้นเดิมของ PLANB รวมเป็นหุ้นจำนวน 721 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 18.59% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ PLANB ในราคาหุ้นละ 6.40 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 4.6 พันล้านบาท ดิถีที่เกิดขึ้นถือเป็นการร่วมมือของสองยักษ์ใหญ่ของวงการสื่อออนไลน์บ้านประเทศไทย มองว่าเป็นบวกแก่ทั้ง VGI และ PLANB ซึ่งจะทำให้เกิดความร่วมมือทางธุรกิจระหว่าง VGI และ PLANB ในการทำธุรกิจสื่อออนไลน์ ให้เกิด Synergy ร่วมกัน เช่น การให้ความเชี่ยวชาญของแต่ละบริษัทร่วมกันพัฒนาสื่อโฆษณานอกบ้านให้เข้าถึงกลุ่มเป้าหมายอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยใช้ O2O Solutions ของ VGI และ Content คุณภาพของ PLANB ในพื้นที่ให้บริการสื่อโฆษณารวมกัน มูลค่ากว่า 1.2 หมื่นล้านบาท พร้อมร่วมนำเสนอแพคเกจการขายร่วมกัน นอกจากนี้ยังช่วยในการบริหารจัดการด้านต้นทุนให้เกิด Economy of scale

ฝ่ายวิจัยมองว่า PLANB เป็นตัวเลือกที่ดีกว่า แม้จะมี Dilution Effect เพิ่มขึ้น 9% จากการออกหุ้น PP ให้ VGI แต่เงินที่ได้รับจากการขายหุ้นเพิ่มทุนรวมถึงการขายหุ้น BMN ทั้งหมด ซึ่งจะทำให้ PLANB มีเงินสดเพิ่มขึ้นกว่า 2.5 พันล้านบาท จะถูกนำไปใช้ในการขยายธุรกิจ อีกทั้ง รายได้และต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ลดลงจากความร่วมมือกับ VGI จะสามารถชดเชยรายได้ในอนาคตที่อาจหายไป หาก PLANB ไม่ได้ทำสัญญาต่อกับ BMN ในการขายโฆษณาผ่าน MRT รว 300 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้หากพิจารณาในเชิง Valuation PLANB ยังมีค่า PE ที่ต่ำกว่า VGI โดย PLANB ซื้อขายบน PE 35 เท่า ขณะที่ VGI ซื้อขายบน PE 60 เท่า

## กลยุทธ์การลงทุน

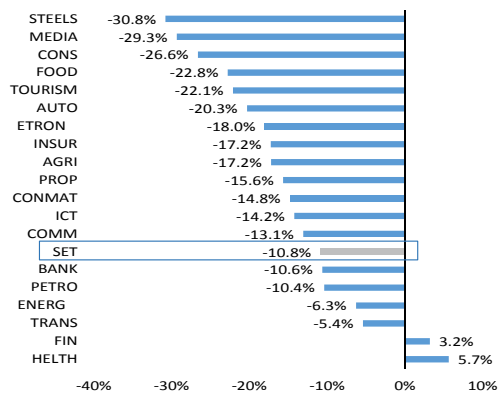
ภายใต้แรงกดดันจากเศรษฐกิจโลก และประเด็นทางการเมืองที่ยังต้องติดตามต่อเนื่อง เพราะระหว่างทางก่อนการประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง (9 พ.ค.62) อาจสร้างแรงกดดันให้ SET Index เกิดความผันผวน ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุนที่ฝ่ายวิจัยหยิบยกขึ้นมานำเสนอคือ 1L2H (หุ้นที่ผันผวนน้อยกว่าตลาด) โดย 1L คือ Low Beta คือ หุ้นที่ผันผวนต่ำกว่าตลาด และ 2H คือ High Upside และ High Growth ปี 2562 ซึ่งเป็น 1 ใน 5 Theme การลงทุนที่ฝ่ายวิจัยแนะนำไปตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา นับว่ายังเป็นทางเลือกการลงทุนที่ดีในยามนี้ รายละเอียดดังรูปด้านล่าง

## หุ้นผันผวนต่ำ (1L2H)

| Company | Sector | Mkt. cap.<br>(Bn. Baht) | Last Price<br>(26/03/62) | 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 | 42.64                   | 17.1                     | 21        | 22.81% | 1.55              | 10.24%         | 0.84 |
| VGI     | MEDIA  | 67.60                   | 7.90                     | 9.30      | 17.72% | 1.38              | 20.10%         | 0.35 |
| EASTW   | ENERG  | 18.30                   | 11                       | 13.5      | 22.73% | 4.20              | 4.19%          | 0.53 |
| GFPT    | AGRI   | 16.93                   | 13.50                    | 16.95     | 25.56% | 2.22              | 32.36%         | 0.84 |
| SCCC    | CONMAT | 66.16                   | 222                      | 269       | 21.17% | 4.05              | 26.32%         | 0.62 |
| DRT     | CONMAT | 5.12                    | 5.40                     | 6.58      | 21.79% | 7.41              | 8.64%          | 0.45 |
| DCC     | CONMAT | 14.10                   | 2.16                     | 2.80      | 29.50% | 5.20              | -0.02%         | 0.60 |

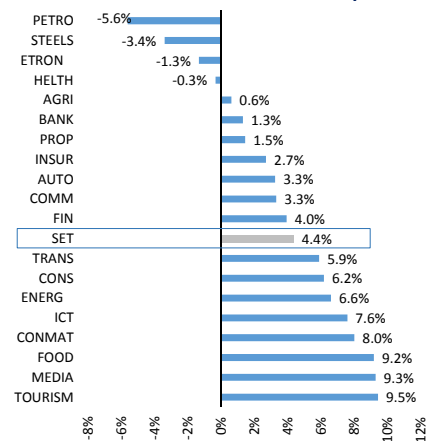
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

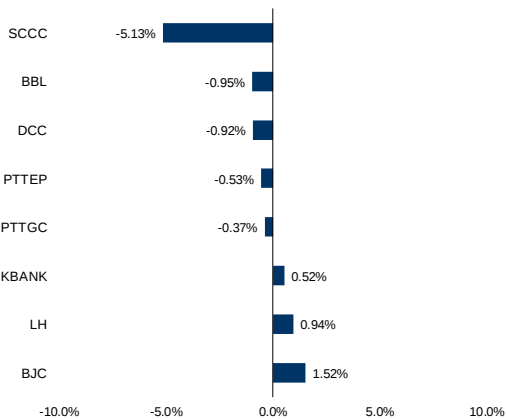


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

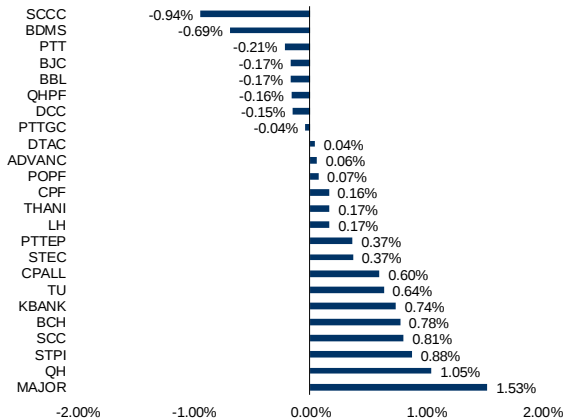
## หุ้นที่น่าสนใจใน Market Talk

| 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    | 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    | 125.00     | -0.53%             | 13.20     | 1.16      | 4.03           | ปัญหาภายนอกประเทศสืบลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้ |              |
| KBANK  | 28-Dec-18  | 247.00     | 10%    | 191.50    | 192.50     | 0.52%              | 11.21     | 1.12      | 2.10           | กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 23.2%yoy จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิที่เติบโตสูงขึ้น สอดคล้องกับสินเชื่อสุทธิที่เพิ่มขึ้น ส่วนปี 62 จะเน้นผลักดันการเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้         |              |
| BJC    | 28-Dec-18  | 61.00      | 15%    | 49.25     | 50.00      | 1.52%              | 27.98     | 1.65      | 1.96           | คาดการณ์งวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการสุขภาพ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง                                         |              |
| BBL    | 13-Feb-19  | 227.00     | 10%    | 210.00    | 208.00     | -0.95%             | 10.67     | 0.90      | 3.62           | คาดการณ์ไตรมาส 62 เติบโต 4.9%qoq และ 7.6%yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ                                                     |              |
| PTTGC  | 14-Mar-19  | 79.00      | 10%    | 68.00     | 67.75      | -0.37%             | 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           | คาดการณ์ไตรมาส 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเคาเตอร์เบียงเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง                                               |              |
| LH     | 26-Feb-19  | 13.60      | 15%    | 10.60     | 10.70      | 0.94%              | 12.75     | 2.26      | 7.08           | กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 11%yoy จากรายได้ขายอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น และ Gross Margin ที่มากขึ้น ส่วนรายได้ปี 62 คาดเพิ่มขึ้น 5%yoy จากการขยายโครงการแนวราบและคอนโดฯ                 |              |

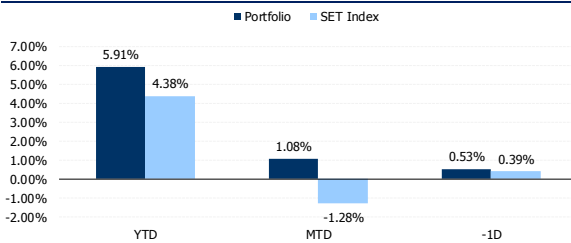
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS