

กลยุทธ์การลงทุน

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2562 ลงจากเดิมที่คาด EPS ที่ 112.2 บาทต่อหุ้น เหลือ 105.42 บาทต่อหุ้น เพื่อสะท้อนผลกระทบจาก พ.ร.บ.แรงงานฉบับแก้ไข การปรับสมมุติฐานค่าเงินบาทจาก 33 บาท/ดอลลาร์ เหลือ 32 บาท รวมถึงการปรับข้อมูลของแต่ละบริษัทให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน ทำให้เป้าหมาย SET Index ซึ่งถูกกำหนดค่า PER 16 เท่า ลดลงอยู่ที่ 1687 ทำให้มี Upside ที่จำกัดมาก และนำเลือกหุ้นที่ให้ Dividend Yield สูงอย่าง LH(FV@B13.6) และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือน BJC(FV@B61)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index แกว่งทรงตัวตลอดวัน

วันศุกร์ที่ผ่านมา SET Index แกว่งทรงตัวตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1630.12 จุด ลดลง 3.09 จุด (-0.19%) ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางเพียง 3.43 หมื่นล้านบาท เพราะมีปัจจัยกังวลจากเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัวร่วมกับสมการการค้า (สหรัฐฯ-จีน) ที่ยังไม่มีการกำหนดการเรื่องเวลาที่ชัดเจน โดยหุ้นกลุ่มที่ก่อกวนตลาดคือกลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมีอย่าง PTT(-0.52%) PTTEP(-1.22%) PTTGC(-1.44%) , กลุ่มสื่อสารอย่าง INTUCH(-1.81%) JAS(-1.77%) รวมถึงหุ้นรายตัว CPN(-1.01%) CPALL(-0.32%) และ ROBINS(-3.10%)

แนวโน้มดัชนีหุ้นไทยในวันนี้คาดว่าจะยังแกว่งตัวในกรอบ 1620-1640 จุด ความสนใจหลักยังอยู่ในเรื่องพัฒนาการของสงครามการค้า แต่เนื่องจากได้ถูกสะท้อนเข้ามาในราคาหุ้นแล้วระดับหนึ่งที่ทำให้น้ำหนักก็ไม่มากนัก แต่น้ำหนักน่าจะมาอยู่ที่เรื่องแนวโน้มผลประกอบการปี 2562 ของบริษัทจดทะเบียนได้ถูกปรับลดประมาณการลง ส่งผลทำให้ Upside ของตลาดหุ้นไทยอยู่ในระดับที่จำกัด กลยุทธ์เน้นหุ้นผันผวนน้อยกว่าตลาด 2 กลุ่มคือ 1L2H (BCH QH VGI EASTW SCCC DRT GFPT) และหุ้นปันผลสูง (AP, LH, QH, KKP, BBL) เป็นต้น และหุ้นค้าปลีกที่ได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากหญ้า

การจ้างงานสหรัฐและส่งออกจีน ก.พ. ชะลอตัว จากพลสงครามการค้า

ผลกระทบจากสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ส่งผลต่อเศรษฐกิจทั้ง 2 ประเทศ สะท้อนจากปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ฝ่ายสหรัฐมีการรายงานตัวเลขแรงงานคือ ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นเพียง 2 หมื่นราย ต่ำสุดในรอบ 2 ปี และน้อยกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.8 แสนราย ทำให้อัตราการว่างงานในเดือนเดียวกัน อยู่ที่ 3.8% สอดคล้องกับก่อนหน้านี้ คือ ยอดค้าปลีกต่ำสุดในรอบ 2 ปี 5 เดือน และ PMI ภาคการผลิตต่ำสุดในรอบ 1 ปี 3 เดือน เช่นเดียวกับฝั่งจีน คือ รายงานยอดส่งออกในเดือน ก.พ. หดตัว 20%yoy (หดตัวมากที่สุดในรอบ 3 ปี และมากกว่าตลาดคาดหดตัว 5%) จากตลาดส่งออกไปสหรัฐที่ชะลอตัวลงจากสงครามการค้า เนื่องจากปัจจุบัน สหรัฐยังคงจัดเก็บภาษีนำเข้า 2 รอบรวมเงินรวม 5 หมื่นล้านเหรียญ อัตราภาษี 25% และรอบที่ 3 วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ อัตราภาษี 10%

โดยรวมผลกระทบที่ทั้ง 2 ฝั่งได้รับแล้ว เชื่อว่าจะเป็นแรงผลักดันให้เห็นการประนีประนอมต่อกันมากขึ้นในการเจรจาเพื่อยุติสงครามการค้า โดยที่ผ่านมาเห็นพัฒนาการเชิงบวกในการเจรจาต่อเนื่อง คือ สหรัฐยี่ระยะเวลากារขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีน รอบ 3 ออกไป โดยตลาดให้น้ำหนักการประชุมสุดยอดผู้นำสหรัฐ-จีน วันที่ 27 มี.ค. เชื่อว่าจะผ่อนคลายนขึ้น และตลาดได้รับรู้ประเด็นสงครามการค้าได้ผ่านจุดเลวร้ายสุดไปแล้ว

นโยบายเศรษฐกิจของทุกพรรค ดึงดูดหุ้นค้าปลีก BJC

เศรษฐกิจไทยปี 2562 ASPS คาด GDP Growth ขยายตัว 3.4% ชะลอจาก 4.1% ในปี 2561 โดยเชื่อว่าปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากภายในประเทศ โดยเฉพาะการบริโภคภาคครัวเรือน ที่คาดว่าจะ

วันจันทร์ที่ 11 มีนาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,630.12
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-3.09
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	34,357

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-524.11
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	-360.86
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	557.09
นักลงทุนรายย่อย	327.89

ณฐิ นองเย็น
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เก็ดศักดิ์ กวีธรรสสม
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กราด เตียรณปราโมทย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต เขตติศักดิ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
ไยริน กุศลนิล
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจ็ดจรัส แก้วเทือ
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพุกษ์ โทณวิภากร
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

ยังคงได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นต่างๆของภาครัฐ เช่น มาตรการสวัสดิการที่ให้อำนาจช่วยเหลือแก่ผู้มีรายได้น้อย 300-500 บาท/เดือน ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2561 จนถึง 30 ก.ย. 2562 รวมถึงในปีนี้ ไทยจะมีการเลือกตั้งในวันที่ 24 มี.ค. 2562 ซึ่งคาดว่าจะการบริโภคจะเป็นปัจจัยหนุนอย่างต่อเนื่องเห็นได้จากนโยบายเศรษฐกิจของพรรคการเมืองใหญ่ๆทุกพรรคที่มีจุดร่วมเหมือนกัน คือ มุ่งไปที่การอัดฉีดเงินและช่วยเหลือและดูแลเกษตรกร และผู้มีรายได้น้อยเป็นสำคัญ เช่น

- **พรรคประชาธิปัตย์** มุ่งเน้นผู้มีรายได้น้อย อาทิ นโยบายประกันรายได้แรงงาน 1.2 แสนบาท/ปี, นโยบายเกิดบับรับแสน และช่วยเหลือภาคเกษตร โดยประกันราคาสินค้า 3 ชนิด คือ ข้าว, ยาง และปาล์ม
- **พรรคเพื่อไทย** ให้ความสำคัญกับการเพิ่มสิทธิประโยชน์ 30 บาทรักษาทุกโรค รักษาได้ทุกโรงพยาบาล และช่วยเหลือเกษตรกร โดยเฉพาะผู้ปลูกข้าว เกษียณละ 5 พันบาท ไม่เกิน 15 เกษียณต่อครัวเรือน
- **พรรคพลังประชารัฐ** เน้นต่อยอดโครงการสวัสดิการแห่งรัฐให้ครอบคลุมมากขึ้น , มาตรการประชารัฐ อาทิ ตั้งครุฑรับเดือนละ 3000 บาท, ให้เงินค่าคลอด 1 หมื่นบาท และมาตรการภาษี เช่นภาษีนักศึกษาจบใหม่
- **พรรคอนาคตใหม่** ให้อำนาจช่วยเหลือการเลี้ยงดูบุตร และเยาวชน, เพิ่มงบบัตร 30 บาท และด้านการเกษตร เน้นการปรับโครงสร้างหนี้ เช่นนโยบายปลดหนี้เกษตรกร **อ่านเพิ่มเติมใน Econ Outlook 6 มี.ค.**

คาดว่ากำลังซื้อที่ได้อำนาจหนุนจากนโยบายต่างๆข้างต้น เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อธุรกิจค้าปลีก หากพิจารณายอดขายสาขา สถิติในอดีตพบว่า ช่วง 1-2 ไตรมาส ก่อนและหลังการเลือกตั้ง SSSG มักจะปรับตัวขึ้น เช่น การเลือกตั้งงวด 4Q50 พบว่า ช่วง 3Q50 SSSG อยู่ที่ 0.3% และเพิ่มเป็น 1.3% และ 4.1% ในงวด 4Q50 และ 1Q51 ตามลำดับ และการเลือกตั้งงวด 3Q54 พบว่า งวด 2Q54 มี SSSG อยู่ที่ 6% และเพิ่มมาเป็น 9.3% ในช่วง 3Q54 และ 4.8% ใน 4Q54 ทำให้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า SSSG กลุ่มค้าปลีกปี 2562 จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 2.5% จาก 1.3% ในปี 2561 โดยรวมเชื่อว่าจะดีต่อ หุ้นค้าปลีก Top Pick เลือก BJC(FV@B61) เพราะราคาที่ยัง Laggard กลุ่ม และยังมีธุรกิจที่มั่นคง หลากหลาย รองรับ การเติบโตในระยะยาว

โอกาสสะสมหุ้นพื้นฐานดี ที่ถูก Short Sale หนัก

ผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลายขึ้น ทั้ง DW และ Block Trade หนุนให้นักลงทุนเข้าไปใช้เป็นหนึ่งในเครื่องมือช่วยในการลงทุน กดดันให้ตลาดหุ้นผันผวนยิ่งขึ้น โดยมูลค่าการซื้อต่อในแต่ละปีสูงขึ้นเรื่อยๆ สังเกตได้จากในปี 2562 นี้ (ช่วงเวลาเกือบ 2 เดือนครึ่ง) นักลงทุนซื้อต่อเซล (Short Sale เป็นการขายหลักทรัพย์ที่ไม่มีในครอบครอง) หุ้นไทยไปแล้วกว่า 7.3 หมื่นล้านบาท (ytd) (คิดเป็นสัดส่วน 26% ของปี 2561) และปี 2561 มีมูลค่า 2.81 แสนล้านบาท และปี 2560 ที่ 1.71 แสนล้านบาท

โดย 10 หุ้นที่ถูก Short Sale มากที่สุดในปี 2562 (ytd) มีดังนี้

Company	Recommendation	Last Price (10/03/2561)	Fair Value	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	ShortSale (ytd) (Baht)	%ShortSale (ytd)	%ShortSale (2561)
PTTGC	BUY	68.25	79.00	15.8%	9.26	5.86	8,984,764,025	11.77	3.74
KBANK	BUY	193.00	246.00	27.5%	11.36	2.46	5,858,265,250	8.44	6.91
PTTEP	BUY	121.00	168.00	38.8%	13.81	3.93	5,096,169,300	7.54	6.52
IVL	Switch	49.00	55.00	12.2%	10.34	2.86	5,023,472,500	8.80	3.69
EA	BUY	47.25	51.00	7.9%	28.93	0.52	3,275,619,850	7.63	3.38
ADVANC	BUY	179.50	210.04	17.0%	17.14	4.08	3,194,161,700	6.04	3.22
BH	BUY	179.50	215.00	19.8%	30.26	1.65	780,364,400	5.94	2.01
KTC	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	774,848,225	5.56	3.30
GLOBAL	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	634,124,550	6.68	2.17
CBG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	615,302,375	7.02	6.52

ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามหากสังเกตหุ้นที่ถูกซื้อตมมากที่สุด 10 อันดับแรก ฝ่ายวิจัยฯ Coverage อยู่ 7 บริษัท และแนะนำ "ซื้อ" และมี Upside เกิน 10% อยู่ 5 บริษัท คือ **PTTGC, KBANK, PTTEP, BH และ ADVANC** ดังนั้นเชื่อว่าหากราคาหุ้นปรับฐานลงจนมี Upside เปิดกว้าง ถือเป็นโอกาสในการเข้าสะสม และด้วยพื้นฐานแข็งแกร่งจึงมีโอกาสดูสูงที่ราคาหุ้นจะฟื้นกลับมาจากการ Cover Short

ปรับลดประมาณการฯ ปี 2562 เป้าดัชนี 1687 จุด

ผลประกอบการงวด 4Q61 ของบริษัทจดทะเบียน ที่ออกมาหดตัวสูงถึง 39.1%qoq และ 40.5%yoy ส่วนใหญ่เป็นผลจากรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว อาทิ การขาดทุนสต็อกน้ำมัน การตั้งสำรองความเสียหายจากโครงการขนาดใหญ่ของ TTCL และค่าใช้จ่ายเพื่อยุติข้อพิพาททางกฎหมายของทั้ง DTAC, TRUE ทำให้ภาพรวมกำไรสุทธิตลาดฯ ทั้งปี 2561 อยู่ที่ 9.73 แสนล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) 97.89 บาท ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ว่าจะมี EPS ที่ 108.58 บาท และเป็นผลให้ EPS Growth ปี 2561 ตีลบ 0.96% YoY

สำหรับปี 2562 หลังนักวิเคราะห์ได้รับข้อมูลจากการทำ Company Visit และการเข้าร่วม Analyst Meeting ได้ทำการปรับประมาณการเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เป็นอยู่ รวมถึงสะท้อนผลกระทบจากการที่ บริษัทจดทะเบียนต้องตั้งสำรองรายการผลประโยชน์พนักงานตาม พ.ร.บ. แรงงานฉบับแก้ไข คิดเป็นค่าใช้จ่าย 2.8 หมื่นล้านบาท ,การปรับลดสมมติฐานค่าเงินบาทเฉลี่ยมาอยู่ที่ 32 บาทต่อดอลลาร์ฯ (เดิม 33 บาทต่อดอลลาร์ฯ) และการปรับปรุงรายการ Stock Gain/ Loss ในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ ส่งผลทำให้ประมาณการ EPS ปี 2562 ลดลงจากเดิมที่คาด 112.19 บาท/หุ้น ลงมาอยู่ที่ 105.42 บาท เติบโต 7.7%yoy และบนสมมติฐานว่าตลาดหุ้นไทยควรซื้อขายบนค่า PER เหมาะสมบริเวณ 16 เท่า ทำให้เป้าหมายปี 2562 ของ SET Index ปรับลดลงมาที่ 1687 จุด หรือมี Upside จำกัดลง 3.5%

กลยุทธ์เน้นหุ้นที่มีคุณสมบัติ 1L2H และ/หรือหุ้นปันผลสูง

คาดว่าก่อนเดินทางไปสู่การเลือกตั้ง 24 มี.ค. 2562 ตลาดหุ้นในช่วง 1-2 สัปดาห์ จะผันผวนแต่น่าจะเย็นในกรอบ 1630-1670 จุด ตลาดที่ยังไม่มีแรงหนุนจากต่างชาติ กลยุทธ์การลงทุนแนะนำหุ้นที่เข้าคุณสมบัติ

1. อิงการบริโภคในประเทศที่ได้ประโยชน์จากการใช้จ่ายภาครัฐ ตามนโยบายช่วยรากหญ้า ทั้งรัฐบาลปัจจุบันและรัฐบาลใหม่ที่จะเกิดขึ้นจากการหาเสียง ได้แก่ กลุ่มค้าปลีก ซึ่งปัจจุบันหุ้นที่ Laggard และมี upside สูงในกลุ่มคือ BJC ตามด้วยหุ้นที่เกี่ยวกับการปล่อยสินเชื่อผู้มีรายได้น้อยผ่านการปล่อยสินเชื่อทะเบียนรถยนต์ ได้แก่ SAWAD, MTC หรือบริษัทที่ซื้อหนี้มาบริหาร เช่น JMT
2. หุ้นผันผวนต่ำ แยกเป็นหุ้นที่มีคุณสมบัติ 1L2H โดย 1L คือ Low Beta คือ หุ้นที่ผันผวนต่า น้อยกว่าตลาด และ 2H คือ High Upside และ High Growth ปี 2562 แม้ระยะสั้นราคาหุ้นมีโอกาสปรับตัวลดลงตามสภาวะตลาดที่ไม่ดี แต่แนวโน้มกำไรที่ยังมีโอกาสโตได้ดี จะคอยช่วยพยุงและหนุนราคาหุ้นให้ปรับตัวขึ้นได้ในระยะถัดไป โดยฝ่ายวิจัยฯคัดเลือกหุ้นผันผวนต่ำ ตามกลยุทธ์ดังกล่าวได้ 7 บริษัท ดังตารางทางด้านล่าง

หุ้นผันผวนต่ำ บวกกับมี Upside และการเติบโตที่ดี

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (10/03/2562)	FairValue	Upside	Div Yield 19F (%)	EPS Growth 19F	Beta
QH	PROP	32.57	3.04	4.10	34.78%	7.58	4.72%	0.97
BCH	HEALTH	39.15	15.7	21	33.76%	1.69	10.24%	0.84
VGI	MEDIA	66.74	7.80	9.60	23.08%	1.71	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	66.75	224	269	20.09%	4.02	26.32%	0.62
DRT	CONMAT	5.31	5.60	6.58	17.44%	7.14	8.64%	0.45

ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

3. หุ้นปันผลเด่นที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD ดังตารางทางด้านล่าง

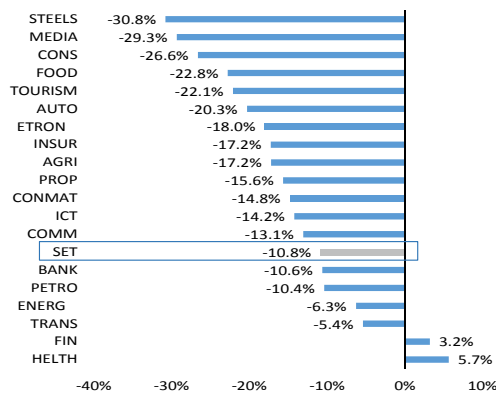
หุ้นปันผลเด่นที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD

Stock	Last Price (10/03/62)	Fair Value	Upside	Div Yield 62F(%)	Growth 62F	ผลตอบแทนเฉลี่ย ก่อนขึ้น XD**	โอกาสผลตอบแทน เป็นบวก	เวลาเหลือก่อนขึ้น XD (เทียบกับบิทีแล้ว)	วันขึ้น XD ปี 62	vcams จ่ายปันผล
กลุ่มอสังหาฯ										
SENA	3.52	4.46	26.8%	6.62	-1.2%	11.80%	100%	1 เดือน 27 วัน	07/05/62	Semi-Anl
AP	6.90	8.10	17.4%	5.13	-17.6%	4.47%	100%	1 เดือน 28 วัน	08/05/62	Annual
LH	10.60	13.60	28.3%	7.06	-5.1%	1.33%	80%	1 เดือน 23 วัน	03/05/62	Semi-Anl
QH	3.04	4.10	34.8%	7.58	4.7%	1.08%	40%	1 เดือน 14 วัน	24/04/62	Semi-Anl
กลุ่มเข้าซื้อ										
JMT	14.10	17.50	24.1%	3.96	37.8%	2.81%	60%	1 เดือน 12 วัน	22/04/62	Semi-Anl
กลุ่มรพ.										
KKP	69.75	75.60	8.4%	7.53	4.7%	3.97%	60%	1 เดือน 20 วัน	30/04/62	Semi-Anl
BBL	206.00	227.00	10.2%	3.88	4.9%	1.35%	60%	1 เดือน 13 วัน	23/04/62	Semi-Anl
TASCO	16.80	16.75	-0.3%	4.76	257.5%	4.27%	75%	0 เดือน 26 วัน	24/04/62	Semi-Anl

**ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนขึ้น XD คิดคำนวณตั้งแต่วันที่ขึ้น XD ถึงวันขึ้น XD

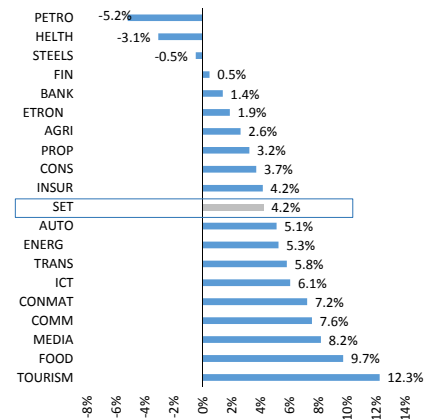
ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019 ytd

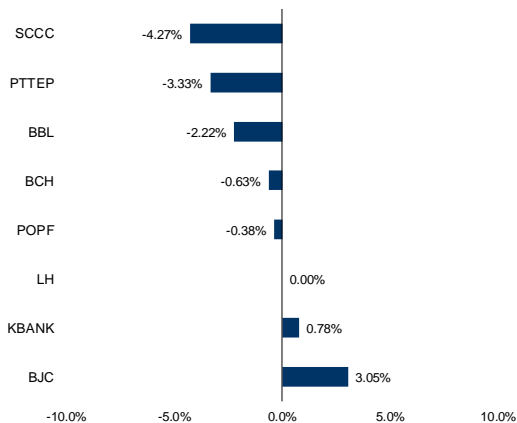


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

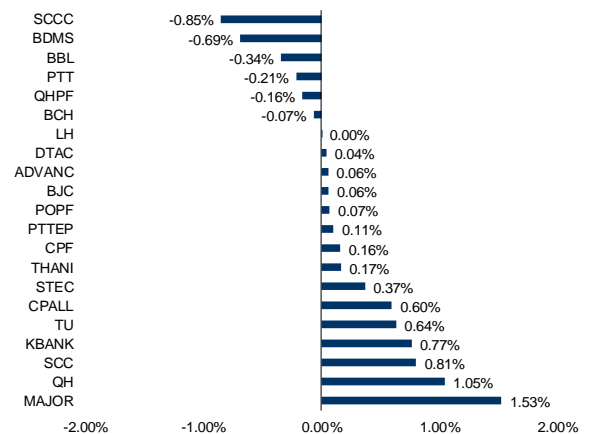
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	234.00 224.00	-4.27%	17.49	1.85	3.57	ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้ปูนในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
PTTEP	18-Feb-19	168.00	15%	125.17 121.00	-3.33%	13.98	1.16	4.08	ปัญหาภายนอกประเทศคือคลายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูแนวโน้มขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในขณะนี้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50 193.00	0.78%	11.30	1.13	2.34	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 23.2%yoy จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิที่เติบโตสูงขึ้น สอดคล้องกับสินเชื่อสุทธิที่เพิ่มขึ้น ส่วนปี 62 จะเน้นผลักดันการเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	49.25 50.75	3.05%	28.54	1.69	1.92	คาดการณ์ไตรมาส 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการอื่น ๆ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
BCH	06-Mar-19	21.00	10%	15.80 15.70	-0.63%	32.60	5.40	1.46	คาดการณ์ไตรมาสปี 62 เติบโต 10%yoy จากมูลค่าเพิ่มขึ้นใน WMC และเกษมราษฎร์ รวมถึงการเปิดศูนย์เฉพาะทางผู้มีบุตรยากในปีนี้	
BBL	13-Feb-19	227.00	15%	210.67 206.00	-2.22%	10.67	0.90	3.62	คาดการณ์ไตรมาสปี 62 เติบโต 4.9%qoq และ 7.6%yoy จากทิศทางสินเชื่อที่เป็นบวกมากขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ	
POPF	05-Mar-19	n.a.	10%	13.25 13.20	-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%	12.75	2.26	7.08	กำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 11%yoy จากรายได้ขายส่งหาใหม่ที่เพิ่มขึ้น และ Gross Marginที่มากขึ้น ส่วนรายได้ปี 62 คาดเพิ่มขึ้น 5%yoy จากการขยายโครงการแนวราบและคอนโด	

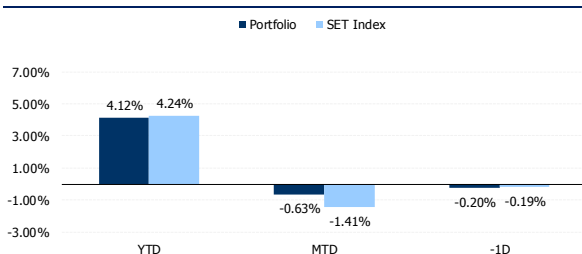
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS