

วันจันทร์ที่ 8 สิงหาคม พ.ศ. 2559

## หลังประชามติ ความเสี่ยงจากปัจจัยการเมืองระยะสั้นลดลง

หลังร่างรัฐธรรมนูญผ่านความเห็นชอบในการออกเสียงประชามติ ทำให้การเดินทางตาม Roadmap ราบรื่นขึ้นโดยคาดว่าจะเกิดการเลือกตั้งทั่วไปปลายปี 2560 หรือ ต้นปี 2561 อย่างไรก็ดีตามราคาหุ้นขึ้นมาตอบรับปัจจัยบวกมากแล้วต้องระวังแรงขายทำกำไร ส่วนตัวเลือกการลงทุนเน้นหุ้น Laggard อย่างเช่น MCS, PS, RATCH และ BH

### คาดเลือกตั้งทั่วไป ปลายปี 2560 หรือ ต้นปี 2561

การออกเสียงประชามติเห็นชอบร่างรัฐธรรมนูญ และคำถามพ่วงด้วยคะแนน 61.4% และ 58.1% ตามลำดับ ทำให้เส้นทางการเมืองจากนี้ไปราบรื่นมากขึ้น แม้จะต้องผ่านอีกหลายขั้นตอน เช่นการให้กรรข. นำเนื้อหาในคำถามพ่วงมาบรรจุในร่างรัฐธรรมนูญ ส่งให้ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณา และส่งผ่านให้นายกรัฐมนตรีนำขึ้นทูลเกล้าฯ หลังจากนั้นต้องเตรียมกฎหมายลูกประกอบรัฐธรรมนูญภายใน 240 วัน และกำหนดวันเลือกตั้งหลังกฎหมายลูกบังคับใช้ 150 วัน คาดว่าจะถึงกำหนดการเลือกตั้งได้ในช่วงปลายปี 2560 หรือ ต้นปี 2561 สถานการณ์ดังกล่าวทำให้ความเสี่ยงจากปัจจัยการเมืองระยะสั้นลดน้อยลงไป

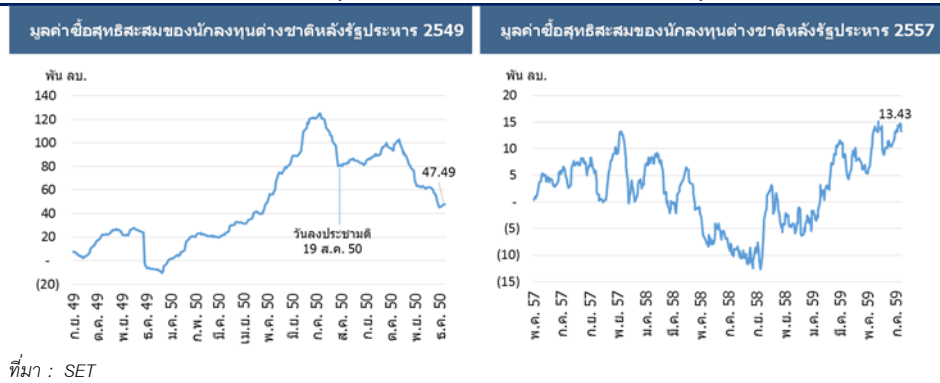
### รัฐบาลใหม่จากการเลือกตั้ง น่าจะเป็นรัฐบาลผสมหลายพรรค และนายกฯ อาจไม่ได้มาจาก ส.ส.

ระบบการเลือกตั้งแบบจัดสรรปันส่วนผสม คาดว่าจะทำให้ไม่มีพรรคการเมืองใดได้คะแนนเสียงเด็ดขาดจนตั้งรัฐบาลพรรคเดียวได้ ส่วน ส.ว. ในช่วง 5 ปีแรกของรัฐธรรมนูญจะมาจากแต่งตั้งเป็นหลัก พร้อมให้ที่ประชุมร่วมรัฐสภา (ส.ส. 500 คน + ส.ว. 250 คน) มีหน้าที่พิจารณาให้ความเห็นชอบบุคคลที่จะได้รับการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรี โดยผู้ที่ได้รับการแต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรีไม่จำเป็นต้องมาจาก ส.ส. ในเบื้องต้นจะอยู่ในกลุ่มรายชื่อที่ พรรคการเมืองแจ้งว่าจะสนับสนุนให้เป็นนายกรัฐมนตรี ตั้งแต่ช่วงที่ส่งสมาชิกพรรคลงสมัครรับเลือกตั้ง ส.ส.

### ขายหุ้นแพง และหลบเข้าหุ้น Laggard อย่าง MCS, PS, RATCH และ BH

SET Index ปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างแรง จากการขับเคลื่อนของ Fund flow และความคาดหวังเชิงบวกทางการเมือง แต่อย่างไรก็ตามคาดว่าจะไม่เกิดการปรับประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2559 ให้สูงขึ้น ทำให้ค่า PER ปัจจุบันสูงถึง 17.4 เท่า เพื่อลดความเสี่ยงแนะนำให้ ขายหุ้นที่ราคาวิ่งเข้าใกล้หรือสูงกว่า Fair Value ทางปัจจัยพื้นฐาน และ สลับเข้าหุ้น Laggard ที่ราคาถูกกว่า และหลายบริษัทยังให้ Dividend Yield ที่น่าพอใจเช่น MCS (FV@B 17.19), PS (FV@B38), RATCH (FV@B 38) และ BH (FV@B 202)

## ทิศทางของ Fund Flow ในตลาดหุ้นไทย หลังประชามติปี 2550 และปัจจุบัน



SET Index (จุด)	1,536.63
มูลค่าตลาด (พันล้านบาท)	14,633.31
Expected PER (เท่า)	17.33

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
 Therdsak@asiaplus.co.th  
 พบชัย ภัทราวิญญ์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

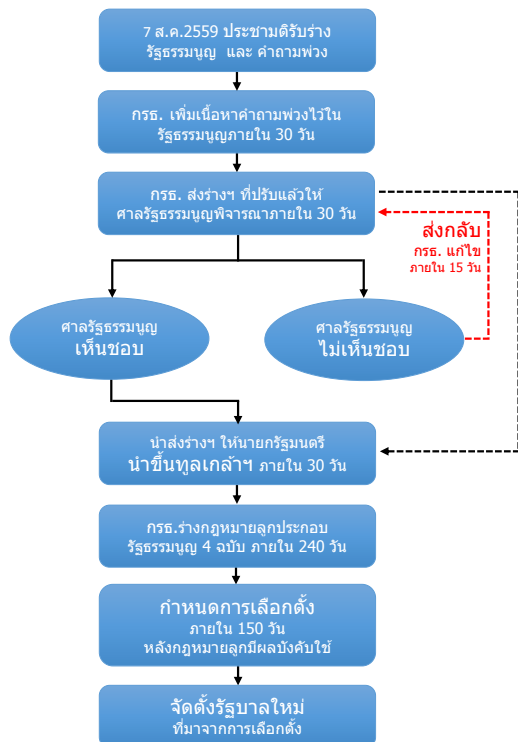
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

## กระบวนการหลังการกำเริบประชามติร่างรัฐธรรมนูญ จนถึงการเลือกตั้งปลายปี 2560

ผลการออกเสียงประชามติเมื่อวันที่ 7 ส.ค.2559 ได้ข้อสรุปว่า มีผู้มาออกเสียงสัดส่วน 58% ของจำนวนผู้มีสิทธิลงคะแนนเสียง 50.2 ล้านคน โดยคำถามแรกถามว่า จะเห็นชอบกับร่างรัฐธรรมนูญทั้งฉบับหรือไม่ คะแนนเสียง 61.40% เห็นชอบ ส่วนคำถามที่ 2 เป็นคำถามพ่วงสรุปโดยใจความว่า ในเวลา 5 ปี หลังจากที่มีรัฐธรรมนูญมีผลบังคับใช้จะให้ที่ประชุมร่วมรัฐสภา (สส. + สว.) เป็นผู้พิจารณาให้ความเห็นชอบบุคคลซึ่งสมควรได้รับแต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรีหรือไม่ คะแนนเสียง 58.11% เห็นชอบ กระบวนการที่จะเกิดขึ้นหลังจากนี้ ก็จะเป็นหน้าที่ของ กรรมการร่างรัฐธรรมนูญ (กรธ.) ในการที่จะนำร่างรัฐธรรมนูญที่ผ่านความเห็นชอบจากประชามติดังกล่าว นำมาปรับปรุงโดยนำผลของคำถามพ่วง คือการให้ที่ประชุมร่วมรัฐสภา มีอำนาจในการพิจารณาเลือกนายกรัฐมนตรีบรรจุเพิ่มเติมไว้ในร่างรัฐธรรมนูญ ภายใน 30 วัน หลังจากนั้นนำเสนอให้ ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาว่า ข้อความที่เพิ่มเติมเข้าไปในร่างรัฐธรรมนูญสอดคล้องกับผลประชามติหรือไม่ โดยศาลฯ มีเวลาในการพิจารณา 30 วัน แต่ในกรณีที่ไม่เห็นชอบ ต้องส่งมาให้ กรรมการร่างรัฐธรรมนูญปรับแก้ภายใน 15 วัน เมื่อแล้วเสร็จ ก็จะส่งร่างรัฐธรรมนูญให้นายกรัฐมนตรี เติมนำขึ้นทูลเกล้าฯ ภายใน 30 วัน ซึ่งก็หมายความว่าหากทุกอย่างใช้เวลาเต็มตามที่กฎหมายกำหนด ก็กินเวลารวมนับจากนี้ไปอีก 90 วันที่จะนำร่างรัฐธรรมนูญขึ้นทูลเกล้าฯ และประกาศลงในราชกิจจานุเบกษา ให้มีผลบังคับใช้อย่างเป็นทางการ

อีกกระบวนการหนึ่งที่จะเกิดขึ้นต่อไปก็คือ คณะกรรมการร่างรัฐธรรมนูญ (กรธ.) จะต้องดำเนินการร่างกฎหมายลูกประกอบรัฐธรรมนูญ ซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญที่จะกำหนดหลักเกณฑ์เพื่อนำไปสู่การเลือกตั้งทั่วไปจำนวน 4 ฉบับ ซึ่งจะใช้เวลา 240 วัน (8 เดือน) กว่าที่กฎหมายลูกประกอบรัฐธรรมนูญจะเรียบร้อยและมีผลบังคับใช้ หลังจากนั้นต้องกำหนดวันจัดการเลือกตั้งทั่วไป 150 วัน จะเป็นกระบวนการการจัดการเลือกตั้ง ซึ่งในเบื้องต้นคาดว่าจะน่าจะมีการลงคะแนนเสียงเลือกตั้งทั่วไปได้ในช่วงประมาณเดือน ธันวาคม 2560 หรือ มกราคม 2561 ส่วนหน้าตาของรัฐบาลใหม่ ภายใต้รัฐธรรมนูญใหม่จะเป็นอย่างไร ก็จะเป็นไปตามกฎกติกาของรัฐธรรมนูญ ที่ได้ผ่านการเห็นชอบจากประชามติดังกล่าวมาข้างต้น

## Roadmap สู่การเลือกตั้ง ภายหลังกาลงประชามติ 7 ส.ค. 59



## ระบบการเลือกตั้ง ส.ส. และการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีตามรัฐธรรมนูญใหม่

ร่างรัฐธรรมนูญใหม่ที่เพิ่งผ่านความเห็นชอบจากการออกเสียงประชามติ มีจุดเด่นประการหนึ่ง ซึ่งถือว่ามีแตกต่างจากรัฐธรรมนูญที่ผ่านมาก็คือ การได้มา ซึ่ง สมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (ส.ส.) และ สมาชิกวุฒิสภา (ส.ว.) รวมถึงการได้มาซึ่งบุคคลผู้ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี ซึ่งทั้ง 3 องค์ประกอบดังกล่าว จะเป็นปัจจัยที่กำหนดหน้าตารัฐบาล หลังการเลือกตั้ง ทั้งนี้พอจะสรุปหลักเกณฑ์ในเบื้องต้นที่ 3 เรื่องได้ดังนี้

- การได้มาซึ่งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (ส.ส.) กำหนดให้มีจำนวน ส.ส. ทั้งสิ้น 500 คน แยกเป็น ส.ส.เขต 350 คน และ ส.ส. ระบบบัญชีรายชื่อ 150 คน ระบบการเลือกตั้ง ส.ส. ระบบเขต ให้ใช้วิธี เขตเดียวเบอร์เดียว (1 เขต มี ส.ส. ได้ 1 คน) ส่วนวิธีการลงคะแนนเสียงใช้วิธีจัดสรรปันส่วนผสม โดยใช้บัตรเลือกตั้งเพียงใบเดียวเพื่อกำหนดการได้มาซึ่ง ส.ส. ทั้งระบบเขต และ บัญชีรายชื่อ แนวคิดของระบบการเลือกตั้งดังกล่าวเป็นการให้น้ำหนักกับทุกคะแนนเสียง ทั้งคะแนนที่เลือก ส.ส.เขตที่ชนะการเลือกตั้ง และ คะแนนเสียงที่เลือก ส.ส. ที่ไม่ชนะการเลือกตั้ง โดยจะนำคะแนนเสียงของผู้ที่เลือก ส.ส. ฝ่ายที่ไม่ชนะการเลือกตั้งมาคำนวณเป็นคะแนนเลือก ส.ส. ระบบบัญชีรายชื่อ ด้วย หลังจากนั้นจะนำคะแนนเสียงรวมทั้งหมดมากำหนดจำนวนสัดส่วนของ ส.ส.รวมที่แต่ละพรรคจะได้รับโดยใช้จำนวน ส.ส.บัญชีรายชื่อเป็นตัวปรับ ซึ่งแนวทางดังกล่าว จะทำให้พรรคการเมืองใดพรรคการเมืองหนึ่งมีจำนวน ส.ส. เกินครึ่ง เพื่อนำไปสู่การจัดตั้งรัฐบาลยากมาก ทำให้หน้าตาของรัฐบาลน่าจะออกมาเป็นรัฐบาลผสมหลายพรรคการเมือง
- การได้มาซึ่ง สมาชิกวุฒิสภา (ในบทเฉพาะกาล ซึ่งมีผลบังคับใช้ 5 ปีแรกของรัฐธรรมนูญ) กำหนดให้มี ส.ว. จำนวน 250 คน โดย คสช. จะเป็นผู้แต่งตั้งจำนวน 194 คน อีก 6 คน ให้เป็น ส.ว. โดยตำแหน่งได้แก่ ปลัดกระทรวงกลาโหม, ผู้บัญชาการกองทัพอากาศ, ผู้บัญชาการทหารบก, ผู้บัญชาการทหารเรือ, ผู้บัญชาการทหารอากาศ และ ผู้บัญชาการตำรวจแห่งชาติ ส่วน ส.ว.อีก 50 คน จะมาจากการเลือกกันของ ผู้สมัครของแต่ละสาขาอาชีพ จำนวน 20 สาขา โดยเลือกมาจำนวน 200 คน หลังจากนั้น ส่งให้ คสช. เลือกให้เหลือ 50 คน
- การได้มาซึ่ง บุคคลผู้ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี (ในบทเฉพาะกาล ซึ่งมีผลบังคับใช้ 5 ปีแรกของรัฐธรรมนูญ) กำหนดให้ที่ประชุมร่วมรัฐสภา ซึ่งมีจำนวน 750 คน แยกเป็น ส.ส. 500 คน และ ส.ว. 250 คน เป็นผู้พิจารณาให้ความเห็นชอบบุคคลซึ่งสมควรแต่งตั้งให้เป็นนายกรัฐมนตรี โดยบุคคลที่ได้รับการสรรหาเข้ามาให้ที่ประชุมเลือก คาดว่าเบื้องต้นจะมาจากบัญชีที่แต่ละพรรคการเมือง เสนอรายชื่อจำนวนไม่เกิน 3 รายชื่อ ตั้งแต่ช่วงที่ส่งผู้สมัครลงรับการเลือกตั้ง ส.ส. (ซึ่งรัฐธรรมนูญ กำหนดให้ต้องระบุรายชื่อ บุคคลที่พรรคจะสนับสนุนให้เป็นนายกรัฐมนตรีพรรคการเมืองละไม่เกิน 3 รายชื่อ) โดยผู้ที่ขึ้นมาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี ไม่จำเป็นต้อง เป็น ส.ส.

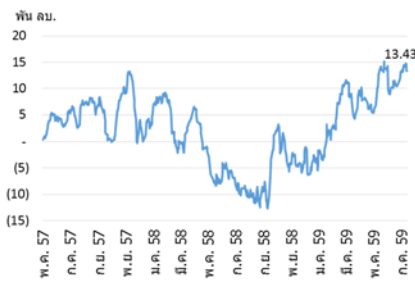
ทั้งนี้เมื่อประมวลจากที่มีของผู้ดำรงตำแหน่งทางการเมืองทั้ง 3 ส่วนแล้ว ก็น่าจะพอที่ทำให้คาดการณ์หน้าตาของรัฐบาลใหม่ได้ว่า น่าจะเป็นรัฐบาลผสมหลายพรรคการเมือง ซึ่งในข้อนี้ก็ยังมีกระแสวิจารณ์ว่าอาจทำให้รัฐบาลขาดเสถียรภาพ และสร้างบรรยากาศการต่อรองทางการเมืองที่เพิ่มขึ้น ในอีกแง่มุมหนึ่งนายกรัฐมนตรี ซึ่งเป็นผู้นำรัฐบาลไม่จำเป็นต้องเป็น ส.ส. เพียงแต่จะต้องได้รับคะแนนสนับสนุนเกินครึ่งของที่ประชุมรัฐสภา ซึ่ง ส.ว. น่าจะเป็นกลุ่มผู้ลงคะแนนเลือกนายกรัฐมนตรี ที่มีน้ำหนักอย่างมีนัยสำคัญ

## ทิศทางของ Fund Flow ในตลาดหุ้นไทย หลังประชามติ

มูลค่าซื้อสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติหลังรัฐประหาร 2549



มูลค่าซื้อสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติหลังรัฐประหาร 2557



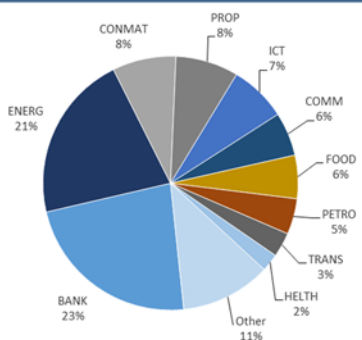
ที่มา : SET

ส่วนหนึ่งของความคาดหวังเชิงบวกที่นักลงทุนส่วนใหญ่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับตลาดหุ้นไทย ก็คือ Fund Flow น่าจะไหลกลับเข้ามาเพิ่มเติม และขับเคลื่อนทำให้ SET Index ปรับตัวบวกต่อขึ้นไป แต่อย่างไรก็ตามจากการศึกษาพฤติกรรมกรรมการซื้อ-ขาย ของนักลงทุนต่างชาติในช่วงที่เกิดการทำประชามติร่างรัฐธรรมนูญครั้งที่ผ่านมามีเมื่อ 19 ส.ค.2550 พบว่า สถานการณ์ไม่เป็นไปดังที่คาดกล่าวคือ พบว่าในช่วงก่อนการทำประชามติมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติเข้ามาค่อนข้างหนาแน่น แต่กลับเห็นแรงขายทำกำไรเกิดขึ้นก่อนการทำประชามติ และ หลังจากนั้น

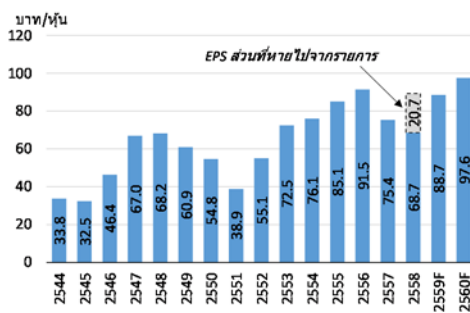
สำหรับในรอบนี้ ช่วงก่อนวันทำประชามติมีการซื้อสุทธิเข้ามาของนักลงทุนต่างชาติค่อนข้างหนาแน่น ซึ่งส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะสภาพคล่องส่วนเกินในระบบเศรษฐกิจที่มีเป็นจำนวนมาก ทำให้เงินลงทุนไหลเข้าหาผลตอบแทนในสินทรัพย์เสี่ยง และอีกส่วนหนึ่งก็น่าจะเป็นการเก็งกำไรว่าร่างรัฐธรรมนูญ จะได้รับความเห็นชอบในการทำประชามติ แต่อย่างไรก็ตามพบว่าด้วยต้นทุนเฉลี่ยของนักลงทุนต่างชาติที่เข้าซื้อในรอบนี้ (นับจาก 15 ก.พ.2559 – ปัจจุบัน) อยู่ที่ SET Index บริเวณ 1440 จุด ทำให้ปัจจุบันมี Unrealized Gain รวบรวม 8% (รวม FX Gain) ขณะที่ค่าเงินบาทก็ถูกคาดหวังว่าไม่น่าจะแข็งค่าได้อีกมากหลังจากแข็งค่าขึ้นราว 3.2% จากต้นปีที่ผ่านมา จากองค์ประกอบดังกล่าวทำให้เชื่อว่า โอกาสที่จะเกิดแรงขายทำกำไรจากกลุ่มนักลงทุนต่างชาติน่าจะมีโอกาสเกิดขึ้นมากกว่า

## ประมาณการกำไรปี 2559 ยังไม่ถูกปรับขึ้น ดัชนี PER สูง

โครงสร้างกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน 2559E



EPS ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทย



ที่มา : ASP Research

อีกหนึ่งความคาดหวังที่เกิดขึ้นหลังจากที่ร่างรัฐธรรมนูญได้รับการเห็นชอบในการทำประชามติ ก็คือ ความเชื่อมั่นของภาคเศรษฐกิจต่างๆ จะดีขึ้น อันเป็นเหตุให้เกิดผลบวกต่อประมาณกำไรของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งจากการพิจารณาเข้าไปในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม พบว่ากลุ่มที่น่าจะได้ประโยชน์ส่วนใหญ่นั้นเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีฐานกำไรไม่ใหญ่มากนัก อย่างเช่นในกลุ่ม เซ้าซี้อ กลุ่มค้าปลีก หรือ กลุ่มโรงพยาบาล แต่กลุ่มที่มีสัดส่วนกำไรขนาดใหญ่ เช่น พลังงาน ธนาคารพาณิชย์ กลุ่มวัสดุ

ก่อสร้าง และ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ พบว่ามีโอกาสที่จะถูกปรับประมาณการกำไรปี 2559 ขึ้น น้อยมาก สถานการณ์ดังกล่าวจึงไม่น่าที่จะทำให้ ประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนต้องปรับ ขึ้น อันเป็นผลมาจากสถานการณ์การเมืองในระยะสั้น

การที่ประมาณการกำไรปี 2559 ของบริษัทจดทะเบียนไม่ได้ถูกปรับให้สูงขึ้น แต่ SET Index กลับ ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ค่า PER ของตลาดหุ้นไทยสูงขึ้น โดยที่ระดับสูงสุดของเข้านี้ (SET Index 1540 จุด) พบว่ามีค่า PER ณ สิ้นปี 2559 สูงถึง 17.4 เท่า ซึ่งใกล้เคียงระดับสูงสุดในช่วง กลางปี 2556 ซึ่งมีค่า PER อยู่ที่บริเวณ 18 เท่า ถือได้ว่า Upside ของตลาดหุ้นไทยลงมาอยู่ในจุดที่ แคบมาก และขณะเดียวกัน ก็จะเป็นการเปิด Downside ที่กว้างขึ้นไปในตัว

## กลยุทธ์การลงทุน : ควบเข้าหุ้น High Dividend Yield หรือหุ้น Laggard

ภายใต้สถานการณ์ที่ SET Index มี Upside ที่จำกัด แต่ Downside เปิดกว้างดังกล่าวข้างต้น กลยุทธ์ การลงทุนจึงต้องเป็นไปอย่างระมัดระวัง โดยแนะนำให้ขายทำกำไร หุ้นที่ราคาปรับตัวขึ้นไปเข้าใกล้ หรือสูงกว่า Fair Value ทางปัจจัยพื้นฐาน และให้สลับเข้ามาเลือกลงทุนในหุ้นที่ให้ผลตอบแทนจาก เงินปันผลสูง หรือ หุ้นที่ปรับตัวขึ้นช้ากว่าหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มที่โดดเด่นประกอบด้วย

MCS (FV@B 17.19) ให้ Dividend Yield 5.75% ต่อปี โดยที่จ่ายเงินปันผลปีละ 2 ครั้ง แนวโน้มผล ประกอบการคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า สนับสนุนด้วย Backlog ที่สูงกว่ากำลัง การผลิตมากกว่า 2 เท่าตัว บวกกับโอกาสรับงานเพิ่มจาก การกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่น รวมถึงงาน ก่อสร้างรองรับกีฬาโอลิมปิกปี 2563 ที่ญี่ปุ่น

PS (FV@B 38) ให้ Dividend yield 6.44% โดยที่ผลประกอบการงวด 2Q59 จะเติบโตก้าวกระโดด จากไตรมาสที่ผ่านมา นอกจากนี้ราคาหุ้น PS ยังเคลื่อนไหว Laggard เมื่อเทียบกับหุ้นบริษัทอื่นๆ ใน กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย สำหรับแนวโน้มระยะยาว PS อยู่ในช่วงของการปรับโครงสร้างภายใน เพื่อ สนับสนุนการเติบโตรอบใหม่ในอนาคต

RATCH (FV@B 60) ให้ Dividend Yield 4.43% จ่ายปีละ 2 ครั้ง และยังเป็นหุ้นที่ Laggard เมื่อ เทียบกับการเคลื่อนไหวของหุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้าอื่นๆ ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ปรับขึ้นไปชน Fair Value แล้ว นอกจากนี้ในระยะยาว RATCH ยังมีการขยายฐานโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยส่วนใหญ่เป็น การขยายการลงทุนในต่างประเทศ

BH (FV@B 202) เป็นหุ้นที่มีค่า PER สูง ทำให้ Dividend Yield ต่ำเพียง 1.40% ต่อปี แต่หาก พิจารณาจากการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นพบว่ายัง Laggard จากหุ้นโรงพยาบาลอื่นอย่าง BDMS นอกจากนี้ในช่วงเวลาจากนี้ไปจะเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ