

### กลยุทธ์การลงทุน

แม้ความร้อนแรงในวันนี้ออกกลางจะผลักดันราคาน้ำมันปรับขึ้น แต่อีกทางหนึ่งก็ผลักดันให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยเช่นกัน กรณีดังกล่าวจึงไม่น่าจะมีผลทำให้ SET Index ปรับขึ้นจากแรงหนุนของกลุ่มพลังงานมากนัก ขณะที่เข้านี้มีหุ้นใน 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่อาจได้รับแรงกดดันจากปัจจัยลบเฉพาะตัว ได้แก่ กลุ่มการแพทย์ ส่งออกไก่ และยานยนต์ คาด SET Index ยังไม่ผ่าน 1680 จุด หุ้น Top Picks ยังคงเป็น SCCC(FV@B 269) และ RS(FV@B 22.10)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงบ่าย

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวทรงตัวช่วงเช้าแต่ปรับขึ้นแรงในช่วงบ่าย ทำให้ปิดที่ระดับ 1674.14 จุด เพิ่มขึ้น 3.03 จุด (+0.18%) มูลค่าการซื้อขาย 5.53 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(+1.22%) HMPRO(+1.73%) MAKRO(+2.99%) กลุ่มอ.พ.เช่น BAY(+1.31%) SCB(+0.37%) KTB(+1.04%) กลุ่มอาหารเช่น TFG(+6.90%) TU(+1.07%) CPF(+1.77%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น ADVANC(+0.76%) PTTGC(+1.20%) และ CPN(+0.67%) เป็นต้น

เข้านี้มี 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าจะได้รับแรงกดดัน เริ่มจากกลุ่มการแพทย์ ซึ่งศาลปกครองยกคำร้องของผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่ขอให้คุ้มครองชั่วคราวกรณีที่กระทรวงพาณิชย์ออกประกาศควบคุมราคา ยา ซึ่งถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลแม้จะยังไม่เห็นผลกระทบต่อสะท้อนผ่านตัวเลขผลประกอบการออกมา กลุ่มที่ 2 ได้แก่กลุ่มผู้ส่งออกไก่ไปยุโรป เนื่องจากสหภาพยุโรปมีการจัดสรรโควตาการนำเข้าไก่ใหม่ หลังจากที่ อังกฤษ เดินหน้าทำ Brexit ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อส่งออกไก่สดแช่แข็ง ไปยุโรปปรับลดลง ถือเป็นผลกระทบเชิงลบต่อ CPF, GFPT รวมถึง TFG ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมที่ 3 ได้แก่ กลุ่มยานยนต์ ซึ่งฝ่ายวิจัยได้ปรับลดน้ำหนักการลงทุน เป็น น้อยกว่าตลาด สะท้อนภาพอุตสาหกรรมในช่วง 2H62 ที่น่าจะชะลอตัว ขณะที่ตัวเลือกการลงทุนในกลุ่มมีไม่มาก ส่วนปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อภาพรวมของทั้งตลาดฯ นอกจากกรณีของสงครามการค้าที่ยังไม่เห็นสัญญาณบวกเข้ามาแล้ว ยังมีเรื่องความแข็งแกร่งของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ที่แม้จะส่งผลทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น แต่ในอีกทางหนึ่งก็น่าจะทำให้ Fund Flow ยังมีทิศทางที่ไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยอยู่ จึงไม่น่าจะเห็นผลดีต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานมากนัก สำหรับพอร์ตการลงทุนวันนี้ ฝ่ายวิจัยแนะนำให้ขายทำกำไรหุ้น TFG ออกมา แล้วใสน้ำหนักการลงทุนไปใน POPF และ TPIPP อย่างละเท่าๆ กัน ส่วนหุ้น Top Picks วันนี้เลือก BBL และ RS เหมือนเดิม

#### ราคาน้ำมันดิบขึ้นแรง หลังจากเรือบรรทุกน้ำมันถูกโจมตีในตะวันออกกลาง

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับเพิ่มขึ้นแรง โดยมีปัจจัยหนุนจากความคาดหวังฝั่ง Supply ลดลง จากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐและอิหร่านเพิ่มขึ้น กล่าวคือ สหรัฐกล่าวหาว่าอิหร่านอยู่เบื้องหลังเหตุการณ์การโจมตีด้วยตอร์ปิโดใต้อ่าวฮอร์มุซน้ำมัน 2 ลำเมื่อวานนี้ บริเวณช่องแคบฮอร์มุซ (Hormuz) ซึ่งอยู่ระหว่างอ่าวโอมานกับอ่าวเปอร์เซีย (ฝั่งเหนือเป็นประเทศอิหร่านและฝั่งใต้เป็นประเทศสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์) คือ ช่อง Hormuz เป็นเส้นทางส่งออกน้ำมันของหลายประเทศในตะวันออกกลาง โดยปริมาณน้ำมันที่ผ่านช่องแคบราว 19 ล้านบาร์เรล/วัน หรือ 20% ของ Supply น้ำมันทั่วโลก และคาดว่าจะมีการยืดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมันตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ที่ทำสัญญา ล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งให้น้ำหนักการประชุม OPEC ที่ กรุงเวียнна วันที่ 3-4 ก.ค.

ขณะที่ฝั่งความต้องการบริโภคน้ำมันโลก(Demand) คือ มีแนวโน้มลดลงตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ยังยืดเยื้อ และน่าจะกดดันราคาน้ำมันดิบในระยะยาว

โดยรวมราคาน้ำมันดิบดูไบวานนี้ปรับเพิ่มขึ้นราว 2.2% แต่หากนับจากจุดสูงสุดของปีที่ 24 เม.ย. 2562ปรับลดลงราว 19% ล่าสุดราคาปิดวานนี้อยู่ที่ 58.2 เหรียญต่อบาร์เรล (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่

วันศุกร์ที่ 14 มิถุนายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,674.14
เปลี่ยนแปลง (จุด)	3.03
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	55,325

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	2,889.63
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,339.00
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,715.25
นักลงทุนรายย่อย	-513.38

กรณีน้องเย็น, CISA  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ ตรีธรรม,  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณประไทย  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฏก ชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เชิดจรัส แก้วแก้ว  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิภาธร  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรวัฑ ภัทราพงษ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

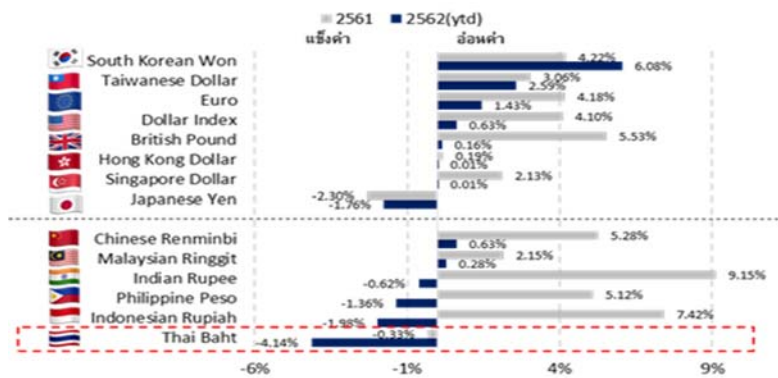
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการวิเคราะห์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

ที่ 64.5 เหรียญ) เทียบกับสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดว่าจะ 65 เหรียญ โดยระยะสั้นยังแนะนำชะลอการลงทุนในหุ้นกลุ่มน้ำมันและกลุ่มปิโตรเคมี ขณะที่ระยะยาว ASPS จึงแนะนำหาจังหวะเข้าไปทยอยสะสมหุ้นน้ำมันที่ราคาเริ่มมี upside เปิดกว้าง และให้ผลตอบแทนจาก Dividend Yield สูง

## รัฐบาลชุดใหม่มีนโยบายกระตุ้นการบริโภคตามที่เคยหาเสียง

แนวโน้มเศรษฐกิจงวด 2Q62-4Q62 มีแนวค่อนข้างต่อเนื่อง หลักๆเป็นจากผลกระทบของภาคส่งออก คาดจะชะลอตัว(ASPSคาดสมมติฐานส่งออกปี 2562 หดตัว 3% จากเดิมต้นปีคาด 0.5%) จากผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ยังยืดเยื้อ และค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ที่แข็งค่ามากที่สุดใภูมิภาค หรือแข็งค่าราว 4.1% นับตั้งแต่ต้นปี (ดังตาราง) ซึ่งเป็นผลจากไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดในระดับสูง กล่าวคือเกินดุลบัญชีเดินสะพัดต่อเนื่อง 5 ปี โดยในปี 2561 ที่ผ่านมา ไทยเกินดุลไปราว 3.77 หมื่นล้านบาท หรือราว 7.7% ของ GDP และการเบิกจ่ายงบประมาณอาจจะล่าช้าตามการจัดตั้งรัฐบาล

## การเปลี่ยนแปลงค่าเงินทั่วโลก



ที่มา : Bloomberg

ทำให้ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากภายในประเทศ คือ การลงทุนขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐและเอกชน และมาจากการบริโภคภาคครัวเรือน ที่คาดว่าจะยังมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ล่าสุดวานนี้รัฐบาลเดินหน้าเตรียมออก 12 นโยบายเร่งด่วนที่จะต้องเกิดขึ้นภายใน 1 ปีหลักๆมุ่งไปที่การกระตุ้นการบริโภคตามที่เคยหาเสียงก่อนการเลือกตั้ง อาทิ ต่อยอดบัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย ปัจจุบัน 300-500 บาท/เดือน, มารดาประชารัฐ, เพิ่มเบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ ยกเว้นเพียงการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400-425 บาท/วัน (ดังตาราง)

นโยบาย	นโยบายภาครัฐเร่งด่วนภายใน 1 ปี
เกษตรกร	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ลดราคาสินค้าเกษตร ผ่านการชะลอการขายหากช่วงนั้นราคาตกต่ำ</li> <li>• ข้าวหอมมะลิ 18,000 บาท/ตัน ขึ้นไป</li> <li>• ข้าวเจ้า 12,000 บาท/ตัน ขึ้นไป</li> <li>• อ้อย 1,000 บาท/ตัน ขึ้นไป</li> <li>• ยางพารา 65 บาท/กิโลกรัม ขึ้นไป</li> <li>• มันสำปะหลัง 3 บาท/กิโลกรัม ขึ้นไป</li> <li>• ปาล์ม ราคาเป้าหมาย 5 บาท/กิโลกรัม</li> <li>• ลดต้นทุนของเกษตรกร</li> </ul>
ภาษี	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ปรับปรุงโครงสร้างระบบอัตราภาษี และระบบการให้สินเชื่อทางหารเงิน</li> </ul>
สวัสดิการ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ต่อยอดบัตรสวัสดิการแห่งรัฐให้ครอบคลุม และเพิ่มจำนวนบัตรในกลุ่ม ผู้สูงอายุ, ผู้พิการ, สตรีมีครรภ์ และแรงงาน</li> <li>• เพิ่มเบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ, ผู้พิการ, ผู้ยากไร้</li> <li>• นโยบายมารดาประชารัฐ <ul style="list-style-type: none"> <li>• ตั้งครรภ์รับเดือนละ 3,000 บาท รวมสูงสุด 27,000 บาท</li> <li>• ค่าคลอด 10,000 บาท</li> <li>• ค่าดูแลเด็กแรกเกิด 1,000 บาท/เดือน 3 ปี</li> <li>• เงินอุดหนุนเด็ก 3-6 ขวบ 600 บาท</li> </ul> </li> <li>• ยกระดับระบบการแพทย์ทางไกล</li> </ul>

โดยรวมน่าจะเป็นการเพิ่มกำลังซื้อให้กับประชาชน ซึ่งจะดีต่อหุ้นค้าปลีกน่าจะได้อานิสงส์นโยบายกระตุ้นการบริโภค โดย Top pick เลือกร BJC (FV@B61) และ ROBINS (FV@B70)

## Fund Flow ยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทยโดดเด่นกว่าเพื่อนบ้าน

วานนี้ต่างชาติขายหุ้นในภูมิภาคเป็นวันที่ 2 ด้วยมูลค่า 227 ล้านดอลลาร์ และเป็นการขายสุทธิ 2 ประเทศ คือ ตลาดหุ้นไต้หวันถูกขายสุทธิ 283 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) และอินโดนีเซีย 48 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) ส่วนตลาดหุ้นที่เหลืออีก 3 ประเทศถูกซื้อสุทธิ คือ เกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 6 ล้านดอลลาร์ (หลังจากขายสุทธิ 1 วัน) ตามด้วยฟิลิปปินส์ 6 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3) และไทยที่ต่างชาติซื้อสุทธิสูงถึง 92 ล้านดอลลาร์ หรือ 2.9 พันล้านบาท หนูนยอดซื้อสุทธิสะสมในเดือนมิ.ย. 62 อยู่ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท สวนทางกับสถาบันในประเทศที่ขายสุทธิ 3.7 พันล้านบาท

ส่วนทางด้านตราสารหนี้ไทย ต่างชาติสลับมาขายสุทธิ 5.1 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามตลอดเดือนมิ.ย. 62 ต่างชาติซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทยไปแล้วกว่า 4.6 หมื่นล้านบาท (mtd) ถือว่าเป็นระดับที่สูงมากเมื่อเทียบกับยอดซื้อสุทธิทั้งปี 2561 ซึ่งอยู่ที่ 1.3 แสนล้านบาท

## ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562 (ytd)	4059	579	4297	2117	438	11490
ม.ค. 62	964	356	3658	1818	214	7010
ก.พ. 62	-237	178	615	2471	-106	2923
มี.ค. 62	118	88	262	24	-516	-24
เม.ย. 62	3740	194	2252	1676	107	7968
พ.ค. 62	-514	-270	-2548	-3726	114	-6944
มิ.ย. 62 (mtd)	-11	33	58	-146	625	558

หน่วย : ล้านดอลลาร์

## EU กำหนดโควตานำเข้าไก่จากไทยใหม่ กระทบหุ้นส่งออกอาหาร

ปัญหาการออกจากยุโรปของอังกฤษ (Brexit) ปัจจุบันยังไม่สามารถหาข้อสรุป โดยล่าสุด กำหนดวันออกจากยุโรปอย่างเป็นทางการคือ วันที่ 31 ต.ค. 2562 และคาดว่าจะล่าช้ากว่าเดิม หลังจากอดีตนายกรัฐมนตรีหญิงของอังกฤษ นางเทเรซา เมย์ ได้ประกาศลาออกจากตำแหน่งซึ่งมีผลวันที่ 7 มิ.ย. 2562 (ปัจจุบันยังเป็นนายกรัฐมนตรี) โดยปัจจุบันอยู่ในกระบวนการคัดเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่ซึ่งจะรู้ผลวันที่ 22 ก.ค.2562 (ตลาดคาดตัวเต็งคือ นาย บอริส จอห์นสัน) ซึ่งมีแนวคิด อังกฤษถอนตัวจากยุโรปแบบไม่มีข้อตกลงการค้า (No Deal Brexit: Hard Brexit) ซึ่งหากเป็นในกรณีนี้จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอังกฤษอย่างมาก

ขณะที่ผลกระทบต่อไทย คือ ภาคการส่งออก ล่าสุด กรมการค้าต่างประเทศเผยว่า กรณี Brexit ทำให้สหภาพยุโรป (EU) และสหราชอาณาจักร (UK) มีการแก้ไขตารางข้อผูกพันภาษีกับไทยและประเทศอื่นได้รับจากการจัดสรรโควตานำเข้าสัตว์ปีก อาทิ ไก่สดแช่แข็ง ไก่สดปรุงสุก เป็ดปรุงสุก จาก EU และ UK ถอนตัว โดยแบ่งสัดส่วนโควตาใหม่ดังตาราง

## สรุปโควตาการส่งออกสัตว์ปีกของไทยก่อนและหลัง Brexit

	โควตาส่งออกสัตว์ปีกก่อน Brexit		โควตาส่งออกสัตว์ปีกใหม่ ภายหลัง Brexit				การปรับตัวของผู้ประกอบการ
	สหภาพยุโรป รวมสหราชอาณาจักร (ตัน)	การส่งออกของ อุตสาหกรรมไทย	สหภาพยุโรป (ตัน)	การส่งออกของ อุตสาหกรรมไทย	สหราชอาณาจักร (ตัน)	การส่งออกของ อุตสาหกรรมไทย	
ไก่สดแช่แข็ง	92,610	เต็มโควตา	68,385	เต็มโควตา	24,225	8,816	(+) จะส่งออกไก่สดแช่แข็งสู่สหภาพยุโรปได้ลดลง เพราะโควตาใหม่ลดลงจากเดิม ทำให้ต้องขยายการส่งออกสู่ตลาดสหราชอาณาจักรเพิ่มขึ้น ซึ่งยังไม่เต็มโควตา และเร่งหาตลาดใหม่ๆ อาทิ จีนและตะวันออกกลางเพื่อทดแทนปริมาณส่งออกไก่สู่ยุโรปที่ลดลง
ไก่ปรุงสุก	176,133	เต็มโควตา	118,622	เต็มโควตา	57,511	เต็มโควตา	(0) ส่งออกไก่ปรุงสุกสู่สหภาพยุโรปและสหราชอาณาจักรเกินโควตาอยู่แล้ว
เป็ดปรุงสุก	14,710	5,969 ตัน	9,150	ไม่ถึงโควตา	5,560	ไม่ถึงโควตา	(0) ส่งออกเป็ดปรุงสุกไม่ถึงโควตาอยู่แล้ว
<b>รวม</b>	<b>283,453</b>	<b>-</b>	<b>196,157</b>	<b>-</b>	<b>87,296</b>	<b>-</b>	

ที่มา : นสพ. ไทยรัฐฝ่ายวิจัย ASPS

ซึ่งโควตาใหม่จะทำให้ผู้ประกอบการไทยส่งออกไก่สดแช่แข็งไปสหภาพยุโรปได้ลดลงจากเดิมราว 1.5 หมื่นตัน หรือคิดเป็น 1.7% ของคาดการณ์ปริมาณการส่งออกไก่ของไทยในปี 2562 ขณะที่โควตาการส่งออกไก่ปรุงสุกไปสหภาพยุโรปและสหราชอาณาจักรจะไม่ได้รับผลกระทบ เพราะไทยส่งออกเกินโควตาอยู่แล้ว

โดยรวมถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อผู้ประกอบการไก่ไทยที่จะส่งออกไก่สดแช่แข็งสู่สหภาพยุโรปได้ลดลง จะส่งผลกระทบต่อ TFG(FV@B4.50) GFPT(FV@B16.95) และ CPF(FV@B31.50) ที่มีโครงสร้างรายได้จากการส่งออกไก่สดแช่แข็งสู่สหภาพยุโรปราว 6% 2% และ 1% ตามลำดับ ทำให้ผู้ประกอบการไทยต้องขยายการส่งออกไก่สู่สหราชอาณาจักรเพิ่มขึ้น ซึ่งยังไม่เต็มโควตา และเร่งหาตลาดใหม่ๆ อาทิ ตลาดจีนและตะวันออกกลางมาทดแทน ทั้งนี้ การระบาดของโรคโควิด-19 ในแอฟริกาในสุกรที่ประเทศจีนและเวียดนาม ทำให้มีโอกาสเกิดปัญหาสุกรขาดแคลนในประเทศจีนและเวียดนาม และส่งผลให้ผู้บริโภคหันมาบริโภคไก่มากขึ้น ส่งผลบวกให้ประเทศไทยจะส่งออกไก่ไปประเทศจีนได้เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นตลาดที่มีศักยภาพการเติบโตสูง

### หลักกลุ่มเงินส่วนยานยนต์ หลักกลุ่ม S.W. ช่วงสั้น

ฝ่ายวิจัย ASPS ได้ลดน้ำหนักกลุ่มยานยนต์จาก “เท่าตลาด” เป็น “น้อยกว่าตลาด” เนื่องจากยอดผลิตรถยนต์ พ.ศ. 2562 ติดลบครั้งแรกในรอบ 8 เดือนที่ระดับ 6% yoy เท่ากับ 181,338 คัน สาเหตุหลักมาจากตลาดเอเชียเนี่ยซึ่งมีส่วนมากสุดของการส่งออกรถยนต์ที่ในช่วงที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของประเทศแม้เติบโตเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 29 (เติบโต 4%yoy) แต่อยู่ในอัตราชะลอตัวลง (เฉลี่ย 4M62 เติบโต 11%) และด้วยความเสี่ยงจากสงครามการค้ายังไม่คลี่คลาย รวมถึงตลาดรถยนต์ในประเทศมีความกังวลเกี่ยวกับการคุมสินเชื่อรถยนต์ จึงคาดลดน้ำหนักยอดขายรถยนต์ในช่วงที่เหลือของปี ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังคงคาดการณ์ว่าปี 2562 ที่ 5,159 ล้านบาท เติบโต 6% yoy ในส่วนกำไรปกติกลุ่มฯ 2Q62 คาดหดตัว QoQ และ YoY และค่าใช้จ่ายตาม พ.ร.บ. คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ ภาพรวมการเติบโตของกำไรกลุ่มฯ มีความท้าทายมากขึ้น

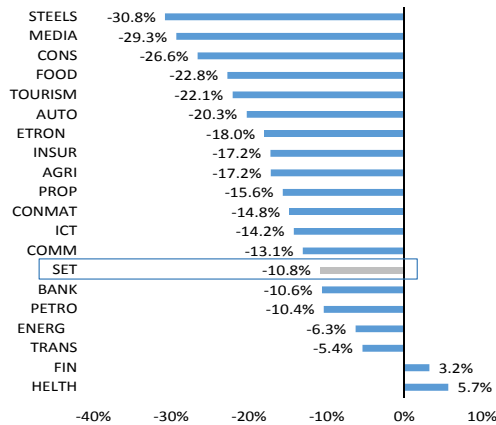
**ส่วนกลุ่มโรงพยาบาล ประเด็นความคืบหน้าเรื่องศาลปกครองสูงสุดมีคำสั่งยกคำร้องขอสมาคมโรงพยาบาลเอกชน ส่งผลให้ยาเวชภัณฑ์ และบริการทางการแพทย์ยังอยู่ในรายการสินค้าควบคุมของ กกร. ต่อ** ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยมองว่า แม้ประเด็นนี้ไม่ได้มีผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรโดยตรงในทันที เนื่องจาก 3 มาตรการที่กำหนดออกมาก่อนหน้านี้ยังไม่ได้มีการควบคุมเพดานราคาโดยตรง ซึ่ง รพ. ต่างๆ ก็จะมีเวลาปรับตัวในการทำกำไรจากส่วนอื่นๆ แทน แต่**น่าจะเป็น Sentiment เชิงลบของราคาหุ้นกลุ่ม รพ. ในระยะสั้น**

แม้หุ้นในกลุ่มชิ้นส่วนรถยนต์และกลุ่มโรงพยาบาล จะมีความน่าสนใจลดลงในช่วงสั้น แต่การลงทุนยังต้องพิจารณาถึงพื้นฐานของแต่ละบริษัทเป็นสำคัญ นอกจากนี้ยังมีหุ้นหลายบริษัทที่มี Valuation ที่น่าสนใจ เช่น กลุ่มชิ้นส่วน ซอบ SAT(Buy: FV@B29) หนุนด้วยการรับรู้ออเดอร์ใหม่เต็มปี พร้อมคาดหวัง Div yield สูง 7%, กลุ่มโรงพยาบาล ซอบ BDMS (Buy: FV@B30) ให้นำหนักจุดเด่นด้านการกระจายความเสี่ยงแบรนต์ในหลากหลายกลุ่มเป้าหมาย เช่น หากมาตรการมีผลกระทบต่อ รพ. ระดับบน ผู้ป่วยก็ยังมีโอกาสไปรักษาใน รพ. ระดับกลางได้ RJH(Buy: FV@B 32) มองจุดเด่นด้านการเติบโตจากรายได้ทุกกลุ่มผู้ป่วย และการบริหารต้นทุนที่ดีเห็นผลบวกชัดเจน ดังนั้นหากราคาหุ้นย่อตัวลง ถือเป็นโอกาสเก็บสะสมในการลงทุนระยะยาว

Valuation หุ้นเด่นชิ้นส่วนยานยนต์ และหุ้นโรงพยาบาล

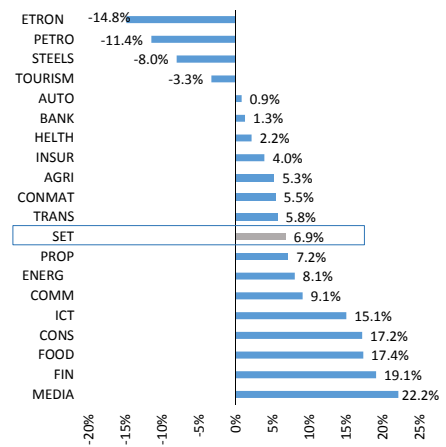
Company	Mkt. cap.	Last Price (13/06/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	EPS Growth 19F
<b>กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์</b>							
SAT	7.78	18.30	29.00	58.5%	7.70	7.40	10.35%
<b>กลุ่มโรงพยาบาล</b>							
BDMS	407.39	26.00	30.00	15.4%	24.96	1.33	76.73%
RJH	6.99	23.30	32.00	37.3%	20.03	2.81	37.12%

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



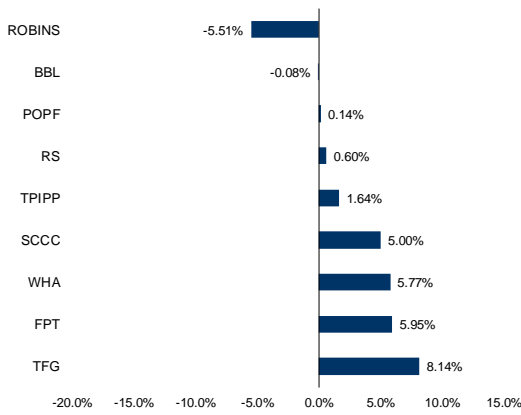
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

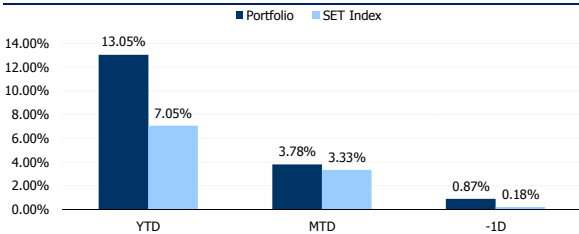
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>POPF</b>	15-May-19	n.a.	15%	13.18 13.20	0.14%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
<b>FPT</b>	22-May-19	20.30	10%	17.65 18.70	5.95%	36.50	2.66	1.37	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาพลังงานสำหรับไทย และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาพลังงานสำหรับประเทศไทย ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
<b>BBL</b>	24-May-19	227.00	15%	199.67 199.50	-0.08%	10.28	0.87	4.01	ค่าตัวไรสุทธิปี 2562-63 เดิมโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ	
<b>SCCC</b>	31-May-19	269.00	10%	220.00 231.00	5.00%	18.03	1.91	3.90	กำไรงวด 2Q62 เดิมโตต่อเนื่องจากความต้องการใช้และราคาปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว รวมถึงประเด็นสงครามการค้าหนุนทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง ถือเป็นปัจจัยบวกหนุนภาพรวมธุรกิจ	
<b>ROBINS</b>	22-Apr-19	70.00	10%	59.00 55.75	-5.51%	19.49	3.03	2.31	ค่าตัวไรสุทธิปี 2562 เดิมโต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ค่าวักลุ่มที่ 28.9 เท่า จึงเชื่อว่าสะท้อนประเด็นการเติบโตที่ชะลอตัวช่วงก่อนหน้าไปแล้ว	
<b>RS</b>	12-Jun-19	22.10	10%	16.60 16.70	0.60%	21.43	8.42	3.97	RS จะกลับมาเติบโตชัดเจนขึ้นตั้งแต่ช่วง 2Q62 เป็นต้นไป จากธุรกิจพาณิชย์หลายช่องทาง (MPC) มีแนวโน้มที่ดี, ยอดขายกลับมาปกติหลังจบการเลือกตั้งและการขายสินค้าผ่านช่องทางอีคอมเมิร์ซอย่างเต็มรูปแบบ	
<b>TIIPP</b>	09-May-19	6.80	10%	6.10 6.20	1.64%	11.93	2.01	6.62	ค่าตัวไรสุทธิ New High ต่อในปี 2562 และยังคงคาดหวังจะได้โรงไฟฟ้าขยะใหม่เข้ามาในขนาด บวกกับราคาหุ้นมี PER ที่ 62 เท่า 12 เท่า ค่ากว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า	
<b>TFG</b>	11-Jun-19	4.50	10%	3.44 3.72	8.14%	15.62	2.28	2.56	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q62 คาดยังเติบโตทั้ง QoQ และ YoY และจากการเข้าช่วงฤดูกาลส่งออกไก่สดต่างประเทศ อีกทั้งยังได้ผลบวกจากทิศทางราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลืองปรับลดลงตั้งแต่ช่วงต้นปี	
<b>WHA</b>	13-May-19	4.89	10%	4.16 4.40	5.77%	17.58	2.13	3.41	คาดผลประกอบการ 2Q62 เดิมโตแข็งแกร่ง จากการขายโอนที่ดินให้กับกองทุนเงิน และการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

วันนี้ขายทำกำไร TFG แล้วลงทุนเพิ่มใน POPF และ TIIPP อย่างละ 5%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

