

กลยุทธ์การลงทุน

ประเด็นสงครามการค้าพ่นคลาย จากการตกลงเจรจา ระหว่าง สหรัฐกับจีนหลังการประชุม G20 หนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงสั้น ส่งผลดีต่อหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งขนาดใหญ่สภาพคล่องสูง Top Picks เลือก PTTEP(FV@B166) ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนเฉพาะตัวจากการเข้าซื้อกิจการ Partex รวมถึงตัดสินใจขึ้นสุดท้ายในการลงทุนในโครงการโมซัมบิก เอเอริย วัน และยังมีขึ้นชอบหุ้นที่ได้ปัจจัยบวกจากการเดินหน้าโครงการ EEC AMATA(FV@B35.7)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงบ่าย

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นแรงในช่วงบ่ายอย่างมีนัยยะ จนทำให้ปิดที่ระดับ 1683.60 จุด เพิ่มขึ้น 16.37 จุด (+0.98%) มูลค่าการซื้อขาย 6.19 หมื่นล้านบาท ซึ่งถือว่ากลับไปสู่จุดสูงสุดของ SET Index ในปีนี้อีกครั้งซึ่งยืนเหนือ 1680 จุด โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น PTT(+2.15%) PTTEP(+2.36%) EA(+0.94%) TOP(+0.83%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(+2.26%) BEM(+1.72%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(+2.12%) COM7(+4.61%) BJC(+1.02%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น ADVANC(+1.27%) CPN(+1.34%) และ TOA(+5.88%) เป็นต้น

สำหรับแนวโน้มตลาดหุ้นไทย คาดดัชนีจะตอบสนองในเชิงบวกและแกว่งตัวขึ้นต่อได้ จากการที่ประธานาธิบดีทรัมป์จะคุยกับสีจิ้นผิงหลังการประชุม G-20 โดยวันนี้คาดว่าดัชนีจะแกว่งตัวในกรอบ 1680 - 1700 จุด

ECB ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย และวันนี้ประชุม Fed วันที่ 2

วัฏจักรดอกเบี้ยโลกเข้าสู่ช่วงชัดเจน เห็นได้จากในยุโรป วานี้ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้ส่งสัญญาณจะกลับมาใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายครั้งแรก หากมีความจำเป็น หลังจากเศรษฐกิจยุโรปเริ่มได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า และเงินเฟ้อยุโรปล่าสุด เดือน พ.ค. ขยายตัว 1.2%yoy (ต่ำกว่าเป้าหมาย ECB ตั้งไว้ที่ 2%) กล่าวคือ ECB อาจจะลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก ล่าสุดอยู่ที่ 0% (มี.ค.2559) หรืออาจจะกลับมาเดินหน้ามาตรการ QE อีกครั้ง (หลังจากได้หยุดทำ QE ไปในเดือน ธ.ค. 2561) โดยรวมถือเป็นปัจจัยหนุนให้เงินทุนไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย โดยเฉพาะตราสารหนี้ยุโรป เห็นได้จากวานนี้ Bond Yield ของยุโรปเกือบทุกประเทศปรับตัวลงแรงทำจุดต่ำสุดในรอบหลายปี อาทิ Bond Yield เยอรมนีลดลงเหลือ -0.3% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์), Bond Yield ฝรั่งเศสลดลงเหลือ 0.014% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์), Bond Yield กรีซลดลงเหลือ 2.56% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์), Bond Yield อิตาลีลดลงเหลือ 2.11% (ต่ำสุดในรอบ 1 ปี) เป็นต้น

ขณะที่สหรัฐวันนี้เป็นวันที่ 2 ของ การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) (ทราบผลราวเข้ามีตัววันพฤหัสบดีตามเวลาไทย) ถึงแม้ในรอบนี้ตลาดจะคาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% ตามเดิม แต่ตลาดให้น้ำหนัก Fed จะส่งสัญญาณถึงทิศทางดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้ หลังจากช่วงต้นเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมานาย Jerome Powell ประธาน Fed ได้ส่งสัญญาณเปิดโอกาสว่า Fed อาจลดดอกเบี้ยได้ เพราะเศรษฐกิจสหรัฐมีสัญญาณชะลอตัว และอัตราเงินเฟ้อล่าสุดอยู่ที่ 1.8% ต่ำกว่าเป้าหมายของ Fed ที่ 2% ทำให้ตลาดคาดว่าในการประชุม Fed ที่เหลืออีก 4 ครั้งที่เหลือของปีนี้ (รอบ ก.ค., ก.ย., ต.ค. และ ธ.ค.) Fed น่าจะปรับลดดอกเบี้ยราว 1-2 ครั้ง และปรับลดราว 0.25-0.5% โดยตลาดคาดมีโอกาสน้อยกว่า 95% ที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. หรือ ธ.ค.

โดยรวมคาดว่าความหวังวัฏจักรดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลง ยังคงหนุนให้เงินทุนไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย และ สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก โดยเฉพาะ หุ้น, น้ำมัน, ตราสารหนี้, ทองคำ

วันพุธที่ 19 มิถุนายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,683.60
เปลี่ยนแปลง (จุด)	16.37
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	61,977

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	4,121.08
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,945.72
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,006.13
นักลงทุนรายย่อย	-5,060.67

กรณิ กองเย็น, CISA
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ฝั่งช่างเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกิดศักดิ์ ตรีธรรม,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ฝั่งช่างเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรสาร เตียรณปรโทษย์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูภาค เชาตเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธรรณ แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณลวิภาสร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรวิฑ์ กัทธภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ราคาน้ำมันดิบฟื้นตัวแรง... หนุนจากพ้อ Demand เลือก PTTEP

ราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวแรง คือ ราคาน้ำมันดิบดูไบวานนี้เพิ่มขึ้น 2.3% ล่าสุดราคาปิดวานนี้อยู่ที่ 58.98 เหรียญฯ (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64.5 เหรียญฯ) เทียบกับสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดว่าที่ 65 เหรียญฯ ปัจจัยหนุนระยะสั้นมาจากฝั่ง Demand ความคลายกังวลช่วงสั้นจากประเด็นสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ผ่อนคลายหลังจากวานนี้ ประธานาธิบดีสหรัฐยืนยันจะมีการพบปะประธานาธิบดีจีนในการประชุมสุดยอดผู้นำ G20 ที่ญี่ปุ่น วันที่ 28-29 มิ.ย. (จากเดิมคาดว่าจะไม่มีการพบปะกัน) และตลาดคาดว่าทั้ง 2 ฝั่งจะเจรจาหาข้อสรุปได้

เช่นเดียวฝั่ง Supply ที่มีแนวโน้มลดลงจากการยืดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมันตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ที่ทำสัญญา ล่าสุด ธ.ค. 2561 กล่าวคือ จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งให้หน้าหนักการประชุม OPEC ที่กรุงเวียนนา วันที่ 3-4 ก.ค. รวมถึงสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐและอิหร่านเพิ่มขึ้น

โดยรวมสงครามการค้าที่เริ่มมีแนวโน้มผ่อนคลายดังกล่าวทำให้ Downside ราคาน้ำมันดิบช่วงสั้นน่าจะจำกัด และ Fund Flow จากต่างชาติที่ยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทยและน่าจะต่อเนื่องในวันนี้ ทำให้กลยุทธ์การลงทุนแนะนำลงทุนหุ้นน้ำมันปิโตรเลียมและโรงกลั่น อาทิ PTT, PTTEP, IRPC โดยขึ้นชอบ PTTEP (FV@B166) โดยมีปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัว และพื้นฐานระยะยาวหลังจากรวมชนะประมูลบงกชและเอราวัณ การเข้าหุ้นบริษัท Murphy ในมาเลเซีย ในเดือน มี.ค. 62 และ ประเด็นหนุนเข้าซื้อธุรกิจ 100% บริษัท Partex Holding B.V. (Partex) มูลค่ากว่า 1.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเลียมในภูมิภาคตะวันออกกลาง ซึ่งจะช่วยเพิ่มรายได้ และปริมาณการผลิตปี 2563 ให้แก่ PTTEP เพิ่มขึ้นราว 5% จากกำลังการผลิตในปัจจุบัน

รวมถึงล่าสุดเข้านี้ PTTEP ได้ประกาศการตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้ายในการพัฒนา (FID) และก่อสร้างโรงงานผลิตก๊าซธรรมชาติเหลวบนบก ในโครงการโมซัมบิก แอเรีย วัน (สัดส่วน 8.5%) แล้ว หลังรอคอยมา 4-5 ปี โดยโครงการดังกล่าวมีแผนที่จะ COD ในปี 2567 และจะช่วยเพิ่มปริมาณสำรองให้แก่ PTTEP ในระยะยาว (รวมไปในประมาณการก่อนหน้านี้แล้ว)

ด้วยปัจจัยบวกหนุนดังกล่าวข้างต้น จึงคงยังแนะนำซื้อ ในส่วนของราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน ยังมี upside เปิดกว้าง 28% และพร้อมคาดหวัง Dividend Yield ราว 3.85%

Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นในภูมิภาครวมถึงไทย

วานนี้ต่างชาติสลับมาซื้อหุ้นในภูมิภาคกว่า 396 ล้านเหรียญฯ และเป็นการซื้อขายสุทธิทุกประเทศ เริ่มจากแถบเอเชียเหนือ คือ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 182 ล้านเหรียญฯ (หลังจากขายสุทธิ 2 วัน) และได้หวัน 52 ล้านเหรียญฯ (หลังจากขายสุทธิ 4 วัน) รวมถึงหุ้นกลุ่ม TIP คือ อินโดนีเซียถูกซื้อสุทธิ 26 ล้านเหรียญฯ (หลังจากขายสุทธิ 4 วัน) ,ฟิลิปปินส์ 3 ล้านเหรียญฯ (หลังจากขายสุทธิ 2 วัน) และไทยที่ต่างชาติซื้อสุทธิอีก 131 ล้านเหรียญฯ หรือ 4.1 พันล้านบาท (ในเดือนนี้ต่างชาติซื้อสุทธิไปแล้วกว่า 2.09 หมื่นล้านบาท) สวนทางกับสถาบันในประเทศที่ขายสุทธิ 1 พันล้านบาท

ประเด็นสงครามการค้าที่ผ่อนคลายช่วงสั้น หนุนให้ Fund Flow ไหลกลับเข้ามาในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น และน่าจะส่งผลให้ตลาดหุ้นคึกคักขึ้นในช่วงนี้ โดยเฉพาะหุ้นที่มีขนาดใหญ่สภาพคล่องสูง

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)	4071	564	4164	1790	481	11071
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)	1	17	-75	-473	668	139

หน่วย : ล้านดอลลาร์

วันสุดท้ายของการขอรับจัดสรรคลื่น 700 MHz ไปทำ 5G

กสทช.เตรียมเปิดการรับเอกสารคำขอรับใบอนุญาตและจัดสรรคลื่น 700 MHz ในวันที่เวลา 12.00 น. ทั้งนี้ หากผู้ประกอบการมือถือไม่เข้าร่วมจัดสรรคลื่นความถี่ดังกล่าว ก็จะได้สิทธิ์ขยายจ่ายคลื่น 900 MHz เป็น 10 จาก 4 กวด แต่ถ้าเข้าร่วมการจัดสรร ตามที่ กสทช. เปิดเผยมเบื้องต้น คือ จะจัดสรรคลื่นทั้งสิ้น 30 MHzx2 โดยแบ่งเป็นจำนวนใบอนุญาต 3 ใบ ขนาดคลื่นต่อใบอนุญาตใบละ 10 MHzx2 ราคาต่อใบที่ 1.75 หมื่นล้านบาท กวดชำระเงิน 10 กวด และอายุบริการที่ 15 ปี (ดังภาพด้านล่าง)

งวดจ่ายค่าคลื่น 900 MHz กรณีขยายระยะเวลาชำระ VS กรณีไม่ขยายระยะเวลาชำระค่าคลื่น

ปี	ADVANC		DTAC		TRUE		ค่าคลื่น 700 MHz ขนาด 10 MHz*2
	ขยาย	ไม่ขยาย	ขยาย	ไม่ขยาย	ขยาย	ไม่ขยาย	
2559	8,603	8,603			8,603	8,603	
2560							
2561	4,301	4,301	4,301	4,301	4,301	4,301	
2562	4,301	4,301			4,301	4,301	
2563	23,269	63,744	7,917	2,151	23,614	64,434	1,758
2564	8,095		4,073	2,151	8,164		1,758
2565	8,095		4,073	32,126	8,164		1,758
2566	8,095		4,073		8,164		1,758
2567	8,095		4,073		8,164		1,758
2568	8,095		4,073		8,164		1,758
2569			4,073				1,758
2570			4,073				1,758
2571							1,758
2572							1,758
2573							

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผู้ประกอบการมือถือทุกรายจะร่วมการจัดสรรคลื่น 700 MHz เพื่อรักษาศักยภาพการแข่งขันธุรกิจมือถือเอาไว้ ไม่ให้คู่แข่งชิงนำคลื่น 700 MHz ไปเปิดบริการ 5G ก่อน ซึ่งด้วยผลประโยชน์ที่ได้จากการขยายเวลาจ่าย 900 MHz เฉพาะอย่างยิ่งดอกเบี้ยจ่ายลดลง คาดจะส่งผลกระทบต่อต้นทุน 700 MHz ต่อประมาณการยังจำกัด (ดังตาราง) อย่างไรก็ตาม ด้วยระดับปริมาณคลื่น 700 MHz ที่จัดสรรครั้งนี้เพียง 20 MHz ยังต่ำกว่าทั่วโลกที่การนำ 5G ใช้บริการจริงราว 100 MHz เท่ากับว่า ทุกรายยังมีความจำเป็นต้องประมูลคลื่นเพิ่มเติม ซึ่งจะนำมาสู่ต้นทุนเพิ่มขึ้น ขณะที่การสร้างรายได้ คาดยังต้องใช้เวลาพัฒนา Use Case และ Model อย่างน้อย 2-3 ปี ทำให้ค่ายมือถือทั้ง ADVANC, TRUE และ DTAC มีความเสี่ยงจะต้องแบกรับต้นทุน 5G เร็วกว่าช่วงเวลาที่จะสามารถสร้างรายได้ โดยรวมฝ่ายวิจัยยังคงแนะนำนักลงทุนกลุ่มฯ เท่าตลาด มี ADVANC(FV@B210) เป็นตัวเลือกลงทุน

ผลกระทบกรณีแต่ละรายขอรับสิทธิ์ขยายจ่ายคลื่น 900 MHz แลกกับการรับจัดสรรคลื่น 700 MHz (อิงเงื่อนไขล่าสุด)

	ผลบวกจากการขยาย ระยะเวลาจ่าย 900 MHz	ผลลบจากการคืน คลื่น 700 MHz	ผลบวกจากการนำ คลื่น 5G ไปหาประโยชน์	ผลลบ กรณีอนุรักษ์นิยม	มูลค่าพื้นฐาน ปัจจุบัน	ผลลบ ต่อมูลค่าพื้นฐาน
ADVANC	+ 3.0 บาท	-4.1 บาท	N/A	-1.1 บาท	210 บาท	-0.5%
DTAC	-0.3 บาท	-5.0 บาท	N/A	-5.4 บาท	57 บาท	-9.5%
TRUE	+ 0.25 บาท	-0.38 บาท	N/A	-0.13 บาท	5.8 บาท	-2.2%

สุนทรภาพประมูลทีวี ฟรี – พื้นที่เชิงพาณิชย์ ...จะสูงเกินคาดหรือไม่??

AOT จะประกาศผลการประมูลทีวี ฟรี – พื้นที่เชิงพาณิชย์ สำหรับสัญญาใหม่ที่จะมีผลนับจากปีบัญชี 2564 (สิ้นสุด ก.ย. 64) ทั้งในรายละเอียดคะแนนที่พิจารณา และรายได้ขั้นต่ำ (วงเงินที่ต้องจ่ายให้รัฐฯ ต่อปี ตลอดสัญญา) อย่างเป็นทางการ ซึ่ง AOT จะยังคงเกณฑ์การรับรู้รายได้ตามเดิม คือ เกณฑ์ใดที่สูงกว่าระหว่างส่วนแบ่งรายได้ (% ของรายได้) และรายได้ขั้นต่ำแต่ละปีที่กำหนดให้กับรัฐฯ AOT จะเลือกเกณฑ์นั้น

โดยเกณฑ์ส่วนแบ่งรายได้เท่ากับสัญญาเดิม (ทีวี ฟรีสนามบินสุวรรณภูมิ 20% ส่วนทีวี ฟรีสนามบิน ภูมิภาค 15% และพื้นที่เชิงพาณิชย์สนามบินสุวรรณภูมิ 15%) AOT ได้รับอยู่ที่ 8.1 พันล้านบาทในปีบัญชี 2561 ขณะที่การประมูลแข่งขันกันที่ผลแทนจากรายได้ขั้นต่ำ ต้องติดตามว่ารายได้ขั้นต่ำที่ออกมาจริงจะสูงกว่ากรณีคำนวณตามส่วนแบ่งรายได้ตามเดิมหรือไม่ ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามีโอกาสจะสูงกว่าเกณฑ์ส่วนแบ่งรายได้ แต่อาจจะต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ในประมาณการที่ 1.4 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ทุกผลตอบแทน 1.0 พันล้านบาทที่สูง/ต่ำกว่าสมมติฐานราคาจะส่งผลกระทบต่อ Fair Value ราว 1 บาท

ปัจจุบันฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างทบทวนสมมติฐานพื้นที่ให้สอดคล้องข้อมูลจริง ซึ่งแม้ยังไม่รวมถึงโครงการพาณิชย์อื่นๆ อีกในอนาคต เช่น การประมูลสิทธิ์โครงการบริหารจัดการรับส่งสินค้า (Pick Up Counter) สนามบินสุวรรณภูมิ และโครงการ ทีวี ฟรีตอนเมืองที่จะสิ้นสุดสัญญาปี 2565 ซึ่งทั้ง 2 โครงการกำลังกำหนดรูปแบบประมูล แต่เชื่อว่าศักยภาพที่แข็งแกร่งจากโอกาสต่อยอดต่างๆ น่าจะสะท้อนอยู่ใน PER'62 ที่แพงเป็นลำดับต้นของโลกแล้ว จึงยังให้ Switch มูลค่าพื้นฐาน 67 บาท

คาดหุ้นเข้า SET50 SET100 น่าจะ Outperform ตลาดตาม Flow ที่ไหลเข้า

วานนี้ตลาดหลักทรัพย์ได้รายงานหุ้นที่ถูกคัดเข้าออกจากดัชนี SET50 และ SET100 รอบ 2H62 ซึ่งมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ก.ค. 62 โดยมีรายชื่อหุ้นดังนี้

รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H62			
SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
OSP*	CENTEL	OSP*	WORK
SAWAD	SPRC	JAS	GOLD
		JMT	WHAUP

หมายเหตุ : OSP เข้าทั้งดัชนี SET50 และ SET100

ที่มา SET

“สังเกตได้ว่าหุ้นที่ถูกคัดเข้าและออกจากดัชนี SET50 เป็นไปตามที่ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินไว้ในบทวิเคราะห์ Quantitative Analysis วันที่ 31 พ.ค. 2562 ถูกต้องทั้งหมด 100%”

และหากพิจารณาจากสถิติในอดีต บ่งชี้ว่า หุ้นที่ถูกเข้าค่านวณมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว 2.7% ในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนมีผลบังคับใช้ แต่อาจย่อตัวลงหลังวันมีผลบังคับใช้ ส่วนหุ้นที่ถูกคัดออก ถือเป็น Sentiment เชิงลบ กดดันราคาหุ้นช่วงสั้น แต่ส่วนใหญ่ราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวหลังวันบังคับใช้

Valuations ของหุ้นที่ถูกคัดเข้าออกดัชนี SET50 และ SET100 รอบ 2H62

Company	Last Price (18/06/2562)	FairValue	Upside	PER 62F	Div Yield 62F (%)	EPS Growth 62F
หุ้นเข้า SET50						
OSP*	35.00	31.00	-11.4%	33.34	2.07	4.9%
SAWAD	54.25	54.00	-0.5%	20.55	0.13	9.5%
หุ้นเข้า SET100						
OSP*	35.00	31.00	-11.4%	33.34	2.07	4.9%
JAS	6.75	4.50	-33.4%	3.80	1.32	188.8%
JMT	16.50	17.50	6.1%	22.16	3.38	37.8%
หุ้นออก SET50						
CENTEL	36.25	45.00	24.1%	23.46	1.70	-4.2%
SPRC	9.40	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
หุ้นออก SET100						
WORK	23.40	29.00	23.9%	26.49	2.45	13.0%
GOLD	8.45	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
WHAUP	5.65	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

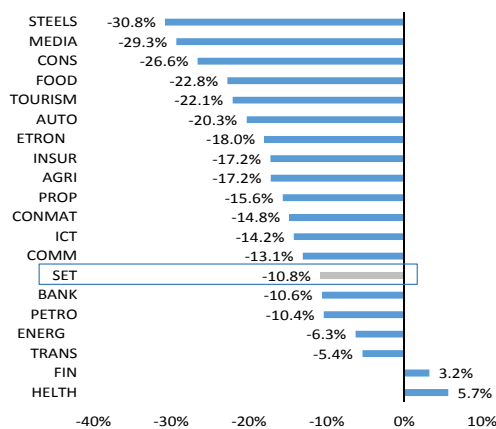
หมายเหตุ : OSP เข้าทั้งดัชนี SET50 และ SET100

ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

แม้ราคาหุ้นที่ถูกเข้าค่านวณใน SET50 และ SET100 ราคาจะเริ่มเติมมูลค่าพื้นฐานแล้ว แต่ปัจจุบันนักลงทุนให้ความสนใจ Index Play มากขึ้น รวมถึงประเด็นสงครามการค้าที่ผ่อนคลายลง น่าจะช่วยหนุน Fund Flow ทั้งในและต่างประเทศ ไหลเข้ามาในหุ้นที่ถูกคัดเข้า SET50 และ SET100 ให้ Outperform ตลาดได้ในช่วงนี้ และมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้เร็วกว่าสถิติในอดีต

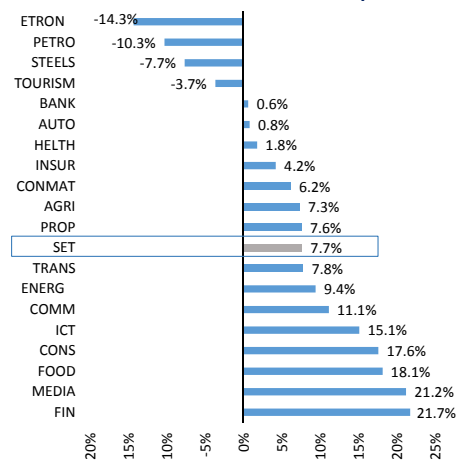
กลยุทธ์การลงทุน: "แนะนำให้ซื้อหุ้นที่ถูกเข้าค่านวณและขายทำกำไรก่อนวันที่มีผลบังคับใช้"

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

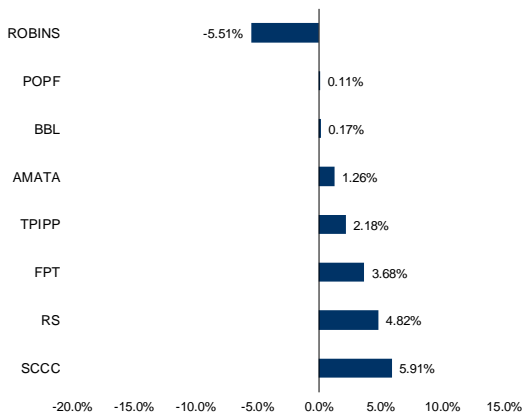
หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
POPF	15-May-19	n.a.	20%	13.19	13.20	0.11%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่ปักใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.30	3.68%	35.72	2.60	1.40	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	200.00	0.17%	10.31	0.87	4.00	คาดกำไรสุทธิปี 2562-63 เดิมโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ	
SCCC	31-May-19	269.00	10%	220.00	233.00	5.91%	18.19	1.92	3.86	กำไรงวด 2Q62 เดิมโตต่อเนื่องจากความต้องการใช้และราคาปูนขึ้นในประเทศที่ฟื้นตัว รวมถึงประเด็นสงครามการค้าหนุนทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง ถือเป็นปัจจัยบวกหนุนภาพรวมธุรกิจ	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	10%	59.00	55.75	-5.51%	19.49	3.03	2.31	คาดการณ์ปี 2562 เดิมโต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า จึงเชื่อว่าสะท้อนประเด็นการเติบโตที่ชะลอตัวช่วงก่อนหน้าไปแล้ว	
RS	12-Jun-19	22.10	10%	16.60	17.40	4.82%	22.33	8.77	3.81	RS จะกลับมาเติบโตชัดเจนขึ้นตั้งแต่ช่วง 2Q62 เป็นต้นไป จากรัฐกิจพาณิชย์หลายช่องทาง (MPC) มีแนวโน้มที่ดี, ยอดขายกลับมาปกติหลังจากรัฐบาลเลือกตั้งและการขายสินค้าผ่านช่องทางไทยรัฐอย่างเต็มไตรมาส	
TPIPP	09-May-19	6.80	15%	6.12	6.25	2.18%	12.02	2.02	6.57	คาดการณ์ราคา New High ต่อในปี 2562 และยังคงคาดหวังจะได้อะไรใหม่ๆเข้ามาในอนาคต บวกกับราคาหุ้นที่ PER ปี 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	24.10	1.26%	14.70	1.83	2.72	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหมากกระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

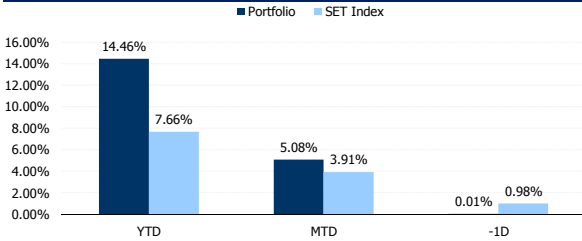
วานนี้ขานท่ากำไร WHA แล้วลงทุนใน AMATA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้ลดน้ำหนัก POPF ลง 10% แล้วลงทุนใน PTTEP แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

