

### กลยุทธ์การลงทุน

ราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น รวมถึง Fund Flow ที่ยังคงไหลเข้า น่าจะทำให้ SET Index สามารถปรับตัวขึ้นไปต่อได้ แต่ในอีกทางหนึ่งก็ต้องพิจารณาเรื่อง Valuation ควบคู่ไปด้วย โดยปัจจุบันมีค่า PER สิ้นปี 2562 อยู่ที่ 16.6 เท่า ซึ่งสูงกว่าระดับ PER เป้าหมาย แต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Forward PER ย้อนหลัง 5 ปีที่ 17.7 เท่า ภาพรวมพอร์ตการลงทุนวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน ส่วนหุ้น Top Picks เลือกลง PTT (FV@B 53), PTTEP (FV@B 166) และ AMATA (FV@B 35.70)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 จากการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยจากธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลก รวมถึงสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯเริ่มผ่อนคลายลง ส่งผลให้เม็ดเงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น จนทำให้ปิดที่ระดับ 1717.82 จุด เพิ่มขึ้น 11.84 จุด (+0.69%) มูลค่าการซื้อขาย 7.55 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น PTT(+1.56%) PTTEP(+2.66%) TOP(+3.63%) GLOW(+2.30%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(+0.89%) BJC(+3.00%) RS(+1.69%) HMPRO(+1.13%) กลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(+0.49%) DTAC(+0.99%) INTUCH(+1.26%) TRUE(+1.80%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น AOT(+1.02%) TRUE(+4.72%) และ MAKRO(+3.65%) เป็นต้น

ภาพการลงทุนในตลาดหุ้นถูกกำหนดด้วย 2 เรื่องหลักคือสถานการณ์ความรุนแรงในตะวันออกกลางและทิศทางอัตราดอกเบี้ย ในส่วนของสถานการณ์ในตะวันออกกลางระดับความรุนแรงเพิ่มขึ้นหลังอิหร่านยิงอากาศยานไร้คนขับของสหรัฐฯตก ขณะที่สหรัฐฯแสดงท่าทีแข็งกร้าว ภาวะดังกล่าวผลักดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ทำให้หุ้น PTT และ PTTEP ซึ่งอยู่ในพอร์ตการลงทุนจำลองของ ASPS ด้วยน้ำหนัก 25% ได้รับประโยชน์ และเชื่อว่ายังมีแรงเหวี่ยงในการปรับตัวขึ้นได้ต่อ ส่วนประเด็นในเรื่องทิศทางอัตราดอกเบี้ยเป็นที่ชัดเจนว่าตลาดมีมุมมองไปทางเดียวกันว่าน่าจะกลับเข้าสู่วัฏจักรขาลง ส่งผลทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินทุนเพื่อตอบสนองมุมมองดังกล่าว โดยลำดับแรกไหลเข้าสู่ตราสารหนี้เพื่อ Lock ผลตอบแทนระยะยาว หลังจากนั้นเป็นการไหลเข้าสู่สินทรัพย์ที่ให้ Yield สูงขึ้นอย่างตลาดหุ้น เฉพาะอย่างยิ่งตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงตลาดหุ้นไทย ส่งผลทำให้เงินบาทแข็งค่าและปรากฏยอดซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ภายใต้ภาวะที่สถานะการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทยที่อยู่ในระดับที่ต่ำเป็นประวัติการณ์ เชื่อว่า จะยังเห็นการไหลเข้าของเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติอยู่ แต่ในขณะเดียวกันก็ต้องให้ความสำคัญกับเรื่องของ Valuation ควบคู่ไปด้วย โดยที่ SET Index ปัจจุบันจะมีค่า PER สิ้นปี 2562 อยู่ที่ 16.6 เท่า สูงกว่าระดับ PER เป้าหมาย แต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Forward PER ย้อนหลัง 5 ปีที่ 17.7 เท่า ส่วนภาพรวมของพอร์ตการลงทุนวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยนโดยเชื่อว่าหุ้นหลักในพอร์ตอย่าง PTT, PTTEP, BBL และ SCCC ซึ่งมีน้ำหนักรวมกัน 50% น่าจะ Outperform ตลาดได้

#### ดอกเบี้ยโลกขาลง หนุนเงินเอเชียแข็งค่า โดยเฉพาะเงินบาท/ดอลลาร์ต่ำสุดในรอบ 6 ปี

วัฏจักรดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลงชัดเจน เห็นได้จากตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมาธนาคารกลางต่างๆทั่วโลกได้ส่งสัญญาณมีโอกาสลดดอกเบี้ยขึ้นปีนี้ชัดเจน อาทิ Fed ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในปีนี้อาจ 1-2 ครั้ง หรือ 0.25-0.5% ทำให้ดอกเบี้ยสหรัฐปลายปีจะอยู่ที่ราว 2-2.25% ตามมาด้วยธนาคารกลางยุโรป(ECB) ประธาน ECB ส่งสัญญาณจะกลับมาใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายครั้งแรก อาทิ กลับมาเดินหน้า QE อีกครั้ง (หลังจากได้หยุด QE ไปในเดือน ธ.ค. 2561) และวานนี้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% และคงวงเงิน QQE ที่ระดับ 80 ล้านล้านเยนต่อไป

ขณะที่ประเทศพัฒนาแล้วในเอเชียได้เริ่มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปก่อนหน้านี้คือ ออสเตรเลียลดดอกเบี้ยไปแล้ว 1 ครั้งจาก 1.5% เหลือ 1.25%, นิวซีแลนด์ลดจาก 1.75% เป็น 1.5% (ครั้งแรกในรอบ

วันศุกร์ที่ 21 มิถุนายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,717.82
เปลี่ยนแปลง (จุด)	11.84
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	75,524

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	4,480.04
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	367.09
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,495.38
นักลงทุนรายย่อย	-6,342.52

กรรณิ กองเย็น, CISA  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดกัณฑ์ ตรีวิธ-ธรรม,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณิ เตียรุณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา เชาตเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธรรณ แก้วแก้ว  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิทย์ธรรณ  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

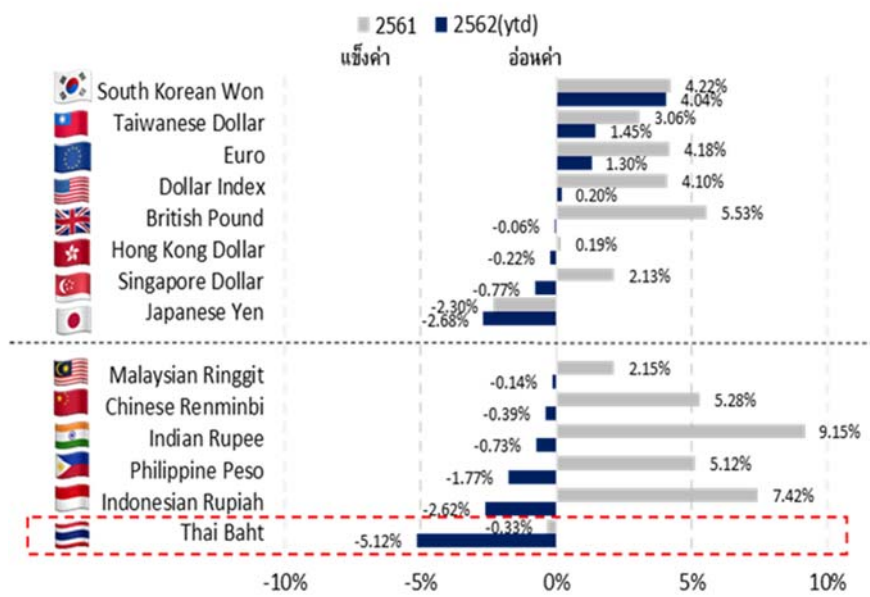
กรรณิ กัทธพรพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถทำได้

2 ปี 6 เดือน) เช่นเดียวกับประเทศกำลังพัฒนา อาทิ อินเดียลดไปแล้ว 3 ครั้งๆละ 0.25% รวม 0.75% ดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 5.75% ขณะที่มาเลเซีย ลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 2 ปี 10 เดือนจาก 3.25%, ฟิลิปปินส์ลดดอกเบี้ยจาก 4.75% ลงเป็น 4.5% (ลดครั้งแรกในรอบ 2 ปี 11 เดือน) ดอกเบี้ยวัฏจักร ดอกเบี้ยขาลง

โดยรวมดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลงข้างต้น โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐทำให้ Dollar Index มีแนวโน้มอ่อนค่า ต่อเนื่อง โดยอ่อนค่าราว 1.6% นับจากจุดสูงสุดวันที่ 25 เม.ย. ในทางตรงข้ามทำให้ค่าเงินในสกุลในแถบเอเชียแข็งค่า โดยเฉพาะค่าเงินบาท/ดอลลาร์แข็งค่ามากที่สุดในภูมิภาค (รายละเอียดดังรูป) **ล่าสุดอยู่ที่ 30.86 บาท ต่ำสุดในรอบ 5 ปี 11 เดือน และหากนับตั้งแต่ต้นปีแข็งค่าราว 5.12% ytd ทั้งนี้เงินบาทเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 31.65 บาทดอลลาร์ ต่ำกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาดปี 2562 ที่ 32 บาท)**

## การเปลี่ยนแปลงค่าเงินทั่วโลก



ที่มา: Bloomberg

## เงินบาท/ดอลลาร์ที่แข็งค่า กระทบต่อ กลุ่มจีนส่วนฯ และเกษตรและอาหาร

แนวโน้มเงินบาทที่มีโอกาสแข็งค่าต่อเนื่อง น่าจะกดดันประสิทธิภาพการทำการค้าไร้น้ำมันส่งออก คือ จีน ส่วนฯ และ เกษตร-อาหาร ดังนี้คือ

**กลุ่มจีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์** เนื่องจากมีรายได้เกือบทั้งหมดเป็นสกุลเงินต่างประเทศ แต่มีต้นทุนเป็นสกุลเงินต่างประเทศในสัดส่วนที่น้อยกว่า โดยจากการศึกษาของฝ่ายวิจัยพบว่าทุกๆ 1 บาท ที่ค่าเงินบาทแข็งค่ากว่าสมมติฐานค่าเงินบาทเฉลี่ยปี 2562 ที่ 32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ จะกระทบต่อคาดการณ์กำไรสุทธิกลุ่มจีนส่วนฯ ลดลงราว 5.8% จากปัจจุบัน คือ HANA (FV@B26) รายได้ 100% เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ต้นทุนเป็นสกุลดอลลาร์ 60% อีก 40% สกุลบาท ดังนั้นทุก 1 บาท ที่แข็งค่าจะกระทบต่อกำไรปี 2562 ราว 6.2% , DELTA (FV@B67) รายได้ 71% เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ 12% สกุลยูโร, 11% รูปีอินเดีย 5% และอื่นๆ 6% ขณะที่ต้นทุนเป็นสกุลดอลลาร์ 50% และสกุลยูโร 20% อีก 25% สกุลบาท ดังนั้นทุก 1 บาทที่แข็งค่าจะกระทบต่อกำไรปี 2562 5.7%, KCE (FV@B18) รายได้ 70% เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และ 20% สกุลยูโร และ 10% สกุลบาท ขณะที่ต้นทุนสกุลดอลลาร์ 50% และ 20% สกุลยูโร ดังนั้นทุก 1 บาทที่แข็งค่าจะกระทบต่อกำไรปี 2562 ราว 5.5% และ SVI(FV@B.5) รายได้ 70%สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และ 30% สกุลยูโร ขณะที่ต้นทุนสกุลดอลลาร์ 50% และ 20%สกุลยูโร ดังนั้นทุก 1 บาทที่แข็งค่ากระทบต่อกำไรปี 2562 ราว 5.2%

**กลุ่มเกษตรและอาหาร** เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้สกุลเงินสหรัฐฯ มากกว่าต้นทุนในการผลิต โดยต้นทุนส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท จากการศึกษาของฝ่ายวิจัยพบว่าทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าจากสมมติฐานค่าเงินบาทเฉลี่ยปี 2562 ที่ 32 บาท/เหรียญ จะกระทบต่อแนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มเกษตร-อาหารปี 2562 ให้ลดลง 4.6% จากคาดการณ์ปัจจุบัน โดยหุ้นที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด เรียงตามลำดับคือ STA(FV@B13) (ทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่ากำไรสุทธิลดลง 7.2%) ตามด้วย KSL(FV@B3.88) กระทบกำไร 6.7%

ส่วน TU(FV@B23) ทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า กำไรสุทธิลดลง 5.5% เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ รวบรวม 69% ของรายได้รวม ขณะที่ต้นทุนการผลิตเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ รวบรวม 50% ของรายได้รวม ซึ่งต้นทุนที่แพงขึ้นไม่สามารถชดเชยด้วยการปรับขึ้นราคาขายได้

ส่วน CPF(FV@B31.5) สัดส่วนรายได้ที่มีจากการส่งออกของ CPF รวบรวม 5% ของรายได้รวม และมีรายได้เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ เพียง 4% โดยทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า กำไรสุทธิลดลง 4.6% ขณะที่ BR(SWITCH FV@B3.2) ทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า กำไรสุทธิลดลง 2.7% , GFPT(FV@B16.95) ทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า กำไรสุทธิลดลง 2.4%

## เงินบาทที่แข็งค่า กลุ่มที่ได้รับประโยชน์ คือ พลังงาน, สายการบิน

ในทางตรงข้ามหุ้นที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่า คือ TFG(FV@B4.5) มีการส่งออกออกไปต่างประเทศราว 22% ของรายได้รวม แต่ประโยชน์จากต้นทุนนำเข้าที่ถูกกลง คือมีการนำเข้ากากถั่วเหลืองราว 23% ของต้นทุนรวม โดยทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าขึ้น จะทำให้ TFG มีกำไรเพิ่มราว 1% และเพิ่มมูลค่าหุ้นอีก 1.1%

**กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี** เนื่องจากหุ้นในกลุ่มพลังงานส่วนใหญ่ จะมีภาระหนี้ที่อยู่ในสกุลดอลลาร์ ซึ่งเงินบาท/ดอลลาร์ที่แข็งค่า ทำให้เงินต้นที่ต้องชำระดอกเบี้ยลดลง และมีโอกาสบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ในงบกำไรขาดทุน โดยขึ้นชอบ PTTEP(FV@B166) จะได้รับประโยชน์จากค่าใช้จ่ายทางด้านภาษีที่จะลดลง ซึ่งทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าจะทำให้ PTTEP จ่ายค่าใช้จ่ายทางด้านภาษีลดลงราว 100 ล้านบาทดอลลาร์สหรัฐฯ

**กลุ่มสายการบิน** มีโครงสร้างต้นทุนเป็นเงินสกุลดอลลาร์ราว 60% ค่าเงินบาทแข็งค่าจะทำให้ต้นทุนลดลง แต่อย่างไรก็ตามจะถูกหักล้างจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ทรงตัวในระดับสูง และหุ้นในกลุ่มนี้เกือบทุกตัวแนะนำ (AAV, THAI) Switch กับ SELL ยกเว้นเพียง BA(FV@B16.7) ที่ยังแนะนำซื้อ

## ราคาน้ำมันดิบโลกเพิ่มขึ้นแรง จากความตึงเครียดสหรัฐ-อิหร่าน เลือก PTT, PTTEP

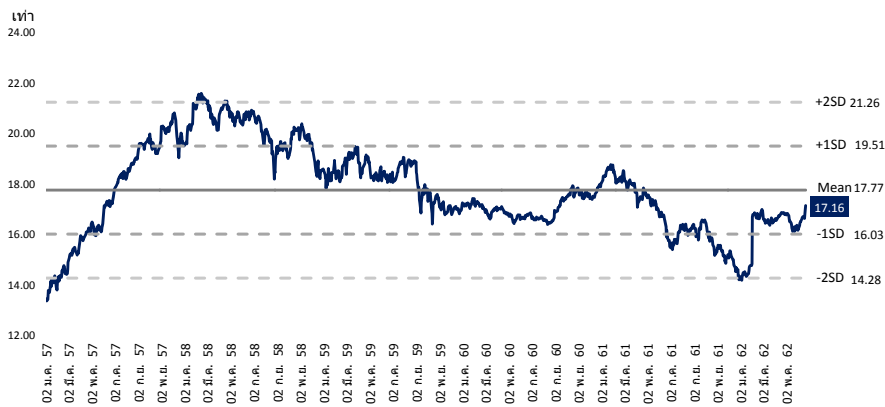
ราคาน้ำมันดิบโลกดีดตัวแรง ปัจจัยหนุนมาจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐและอิหร่านที่เพิ่มขึ้น หลังจากวานนี้เครื่องบินโดรนสอดแนมของกองทัพสหรัฐ ถูกกองทัพอิหร่านยิงตกลง ในเขตน่านฟ้าของอิหร่าน ทำให้ประธานาธิบดีทรัมป์ออกมายุติการกระทำดังกล่าว และฝั่ง Supply ที่มีแนวโน้มลดลงจากความคาดหวังการยืดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมันตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ที่ทำสัญญา ล่าสุด ธ.ค. 2561 กล่าวคือ จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งให้น้ำหนักการประชุม OPEC ที่กรุงเวียนนา วันที่ 1-2 ก.ค.

ขณะที่ฝั่ง Demand หนุนจากประเด็นสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนที่คลี่คลายช่วงสั้น แต่ระยะยาวน่าจะถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว โดยรวมเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาน้ำมันดิบโลกปรับเพิ่มขึ้นแรงราว 4.82% คือ ราคาน้ำมันดูไบ ล่าสุดราคาปิดวานนี้อยู่ที่ 61.5 เหรียญต่อบาร์เรล (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64.28 เหรียญ) เทียบกับสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดที่ 65 เหรียญ เป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นน้ำมันปิโตรเคมีและโรงกลั่น โดยขึ้นชอบ PTTEP (FV@B166) และ PTT(FV@B53)

## แรงแทนทุกทิศทาง ซีปกู้หุ้นน้ำมันขนาดใหญ่ PTTEP, PTT

ความกดดันประเด็นสงครามการค้าที่ผ่อนคลายในช่วงสั้น ราคาน้ำมันฟื้นตัวแรง เป็นแรงส่งให้ Fund Flow ภูมิภาคตลาดหุ้นไทยมาแล้วกว่า 2.7 หมื่นล้านบาท (mtd) และ 9.2 หมื่นสัญญา (mtd) และยังมี Momentum ไหลเข้าต่อเนื่อง ลักษณะเช่นนี้ช่วยหนุนค่า PER ขยับสูงขึ้นตามไปด้วย โดยล่าสุดที่ระดับ SET Index ที่ 1717 จุด จะมีค่า PER ดัชนี 2562 ที่ 16.6 เท่า (Current PER ที่ 17.16 เท่า) แม้จะดูค่อนข้างสูง แต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของในอดีตย้อนหลัง 5 ปี ที่ 17.7 เท่า ดังนั้นในระยะสั้นหาก Fund Flow ยังไหลเข้าต่อ อาจมองที่ระดับ PER 17 – 17.7 เท่า เป็นเป้าหมายได้ ซึ่งจะเทียบเท่า SET Index 1756 จุด (PER 17 เท่า)

### Current PER ของ SET Index ย้อนหลัง 5 ปี



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

นอกจากนี้หากพิจารณาจากสถิติเดือน มิ.ย. ย้อนหลัง 5 ปี พบว่า เป็นเดือนที่นักลงทุนสถาบันมักจะซื้อสุทธิหุ้นไทยมากที่สุดในช่วงครึ่งแรกของปี เฉลี่ยสูงถึง 1.09 หมื่นล้านบาท และเป็นการซื้อสุทธิตลอดทั้ง 5 ปี ทำให้เชื่อว่า ส่วนหนึ่งเป็นแรงหนุนจากการทำ Window Dressing ของนักลงทุนสถาบันในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน มิ.ย. โดยคาดว่าหุ้นเป็นที่กองทุนในประเทศหมายปอง จะเป็นหุ้นขนาดใหญ่สภาพคล่องสูง ราคาแพง Laggard ตลาดฯ เช่น PTT, PTTEP, BDMS, BBL, CPN, BJC และ IRPC มีโอกาส Outperform ในช่วงที่เหลือของเดือน มิ.ย. 62

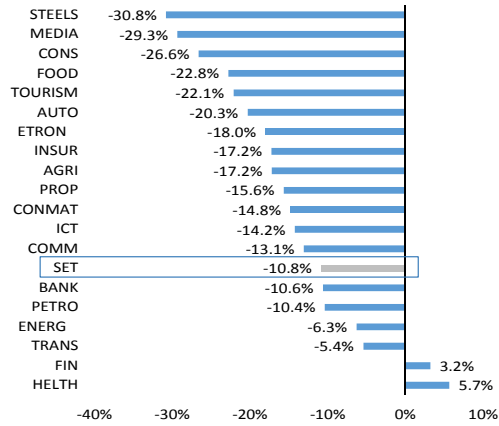
### Valuation หุ้นที่มีโอกาสถูกทำ Window Dressing สูง

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn Baht)	Last Price (20/06/2019)	FairValue	Upside	Div Yield 19F (%)	Return(ytd)	ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนย้อนหลัง	
								5 ปี ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน 6	
PTT	ENERG	1392	48.75	53.00	8.72%	4.10	5.98%	0.04%	
PTTEP	ENERG	536	135.00	166.00	22.96%	3.70	18.94%	1.28%	
BDMS	HEALTH	404	25.75	30.00	16.50%	1.34	3.83%	0.91%	
BBL	BANK	387	203.00	227.00	11.82%	3.94	0.00%	0.44%	
CPN	PROP	344	76.75	92.00	19.87%	1.50	2.68%	1.10%	
BJC	COMM	206	51.50	61.00	18.45%	1.73	1.48%	1.94%	
IRPC	ENERG	105	5.15	5.70	10.68%	3.88	-10.43%	0.79%	
SET Index								9.84%	-0.21%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

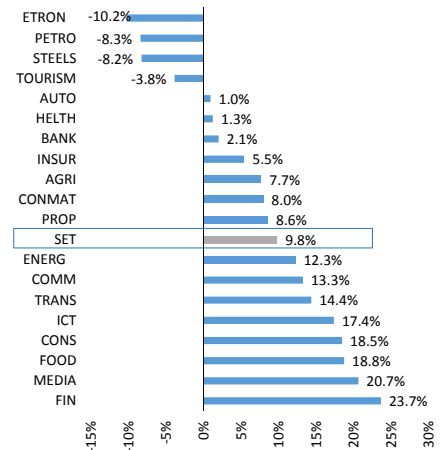
ประเด็นบวกทั้งหมดทั้งหมดที่กล่าวมา ทั้งราคาน้ำมันฟื้นตัว Fund Flow ที่มี Momentum ไหลเข้าต่อทั้งจากกองทุนไทยและนักลงทุนต่างประเทศ คาดว่ามุ่งตรงสู่หุ้นน้ำมันขนาดใหญ่ PTTEP (FV@B166) และ PTT(FV@B53) ให้ Outperform ตลาดได้ จึงเลือกเป็น Top Picks ในวันนี้

### SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2019ytd



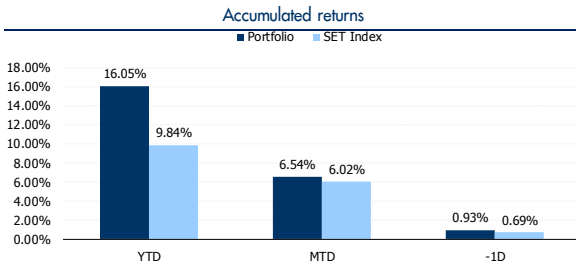
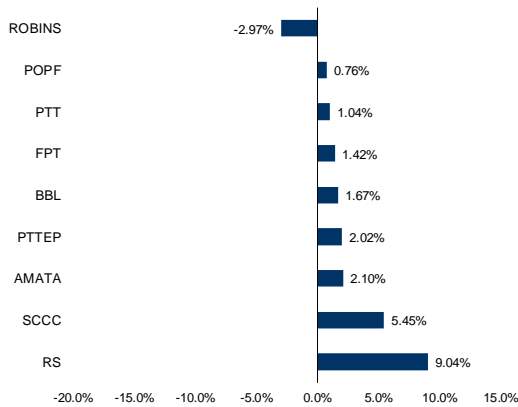
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
<b>POPF</b>	15-May-19	n.a.	10%	13.20	13.30	0.76%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจในได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
<b>FPT</b>	22-May-19	20.30	10%	17.65	17.90	1.42%	34.94	2.54	1.43	ดำเนินธุรกิจการพัฒนอส่งสารพิมพ์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนอส่งสารพิมพ์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
<b>BBL</b>	24-May-19	227.00	15%	199.67	203.00	1.67%	10.46	0.89	3.94	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562-63 เติบโต 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	232.00	5.45%	18.11	1.92	3.88	กำไรงวด 2Q62 เติบโตต่อเนื่องจากความต้องการใช้และราคาปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว รวมถึงประเด็นสงครามการค้าหนุนทำให้ต้นทุนการผลิตลดลง ถือเป็นปัจจัยบวกหนุนภาพรวมธุรกิจ	
<b>ROBINS</b>	22-Apr-19	70.00	10%	59.00	57.25	-2.97%	20.02	3.11	2.25	คาดการณ์ปี 2562 เติบโต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า จึงเชื่อว่าสะท้อนประเด็นการเติบโตที่ชะลอตัวช่วงก่อนหน้าไปแล้ว	
<b>RS</b>	12-Jun-19	22.10	10%	16.60	18.10	9.04%	23.23	9.12	3.66	RS จะกลับมาเติบโตชัดเจนขึ้นตั้งแต่ช่วง 2Q62 เป็นต้นไป จากธุรกิจพาณิชย์หลายช่องทาง (MPC) มีแนวโน้มที่ดี , ยอดขายกลับมาปกติหลังจากรถเลือกดีและการขยายสินค้าผ่านช่องทางไทยรัฐอย่างเต็มไตรมาส	
<b>PTTEP</b>	19-Jun-19	166.00	15%	132.33	135.00	2.02%	14.55	1.27	3.70	PTTEP ได้มีปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อบริษัท Partex Holding B.V. (Partex) ซึ่งจะช่วยให้รายได้ และปริมาณการผลิตปี 2563 เพิ่มขึ้นราว 5% จากกำลังการผลิตในปัจจุบัน	
<b>PTT</b>	20-Jun-19	53.00	10%	48.25	48.75	1.04%	13.10	1.51	4.10	PTT ได้ร่นทุนจากราคาน้ำมันดิบโลกยังฟื้นตัวต่อเนื่อง ประกอบกับ Fund Flow จากต่างชาติที่ยังไหลเข้าตลาดหุ้นขนาดใหญ่ของไทย	
<b>AMATA</b>	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	24.30	2.10%	14.83	1.85	2.70	ได้ Sentiment เชิงบวกจากรัฐบาลในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้ากระดิ่งโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

งานนี้ขายทำกำไร **TPIPP** แล้วลงทุนใน **PTT 10%** และลงทุนเพิ่มใน **PTTEP 5%**

Accumulated returns since our recommendation



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

