

### กลยุทธ์การลงทุน

Bond Yield ของประเทศสำคัญทั่วโลก รวมถึงไทย ปรับลดลงต่อเนื่อง บ่งชี้ถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มปรับลดลง ซึ่งเป็นพลวัตต่อตลาดหุ้นเนื่องจากทำให้ Market Earning Yield Gap ขยายกว้างขึ้นดึงดูดเปิดเงินลงทุนจากตราสารหนี้ย้ายเข้ามาสู่ตลาดหุ้น กลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้ให้น้ำหนักกับหุ้น High Dividend Yield ที่คาดว่าจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกลางได้ต่อเนื่อง เลือกล H (FV@B 13.60) และ KKP (FV@B 75.60) เป็น Top Picks

#### ตลาดวานนี้ทยอยปรับขึ้นตลอดวัน ... วันนี้มีความหวังจากดอกเบี้ยขาลง

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอด จนทำให้ปิดที่ระดับ 1738.51 จุด เพิ่มขึ้น 6.28 จุด (+0.36%) มูลค่าการซื้อขาย 6.36 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาดคือ กลุ่มขนส่งเช่น AOT(+1.36%) BEM(+0.89%) AAV(+0.50%) กลุ่มอาหารอย่างเช่น CPF(+2.59%) CBG(+1.39%) MINT(+0.60%) OSP(+0.74%) กลุ่มสื่อสารอย่างเช่น ADVANC(+0.47%) INTUCH(+1.61%) JAS(+5.71%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น EA(+1.38%) และ KBANK(+0.53%) เป็นต้น

Bond Yield ในประเทศสำคัญทั่วโลก รวมถึงของประเทศไทย ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุด Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ ลดลงมาอยู่ที่ 1.95% ขณะที่ของไทยอยู่ที่ 2.04% สะท้อนให้เห็นถึง Fund Flow ไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย โดยที่นักลงทุนอยู่ในภาวะที่ต้องการลดความเสี่ยงจากการลงทุน อีกทั้งทางหนึ่งก็เป็นสิ่งบ่งชี้ว่านักลงทุนเริ่มมองต่อภาวะเศรษฐกิจในทางลบ และอาจนำมาซึ่งการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง สำหรับผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับตลาดหุ้นไทย ฝ่ายวิจัยมองภาพในเชิงบวก เนื่องจาก Bond Yield ที่ลดต่ำลงทำให้ Market Earning Yield Gap ขยายกว้างขึ้น ซึ่งถือเป็นแรงดึงดูดให้นักลงทุนที่ต้องการได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าพันธบัตร ไหลเงินกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทย ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินว่า หากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ก็จะทำให้ระดับค่า PER เป้าหมายปรับขึ้นจาก 16.45 เท่า มาเป็น 17.3 เท่า ช่วยเปิด Upside ให้กับตลาดหุ้นได้ สำหรับกลยุทธ์การลงทุน ฝ่ายวิจัยมีการปรับเปลี่ยนโดยการลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานลง (ซึ่งได้มีการนำหุ้น PTT และ PTTEP ออกจากพอร์ต ในช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา) และให้นำหนักกับหุ้นที่ให้ Dividend Yield สูง และ มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกลางสม่ำเสมอ โดยวันนี้ฝ่ายวิจัยมีการปรับพอร์ตโดยขายทำกำไรในหุ้น SCCC หลังจากที่นักวิเคราะห์คาดว่าผลประกอบการงวด 2Q62 จะมีการชะลอตัว และได้เพิ่มหุ้น LH เข้าไปแทนในฐานะที่มีจุดเด่นเรื่องการจ่ายเงินปันผล

#### สต็อกน้ำมันดิบลดลง 3 สัปดาห์ และสหรัฐ-จีนจะเริ่มเจรจาการค้า หนุณราคาน้ำมันฟื้นตัว

สำนักงานสารสนเทศพลังงานสหรัฐ(EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบลดลงต่อเนื่องติดต่อกัน 3 สัปดาห์ราว 1.08 ล้านบาร์เรล/วัน แต่ถือเป็นการลดลงน้อยกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 2.96 ล้านบาร์เรล/วัน ขณะที่ช่วงต้นสัปดาห์ กลุ่มประเทศ OPEC 15 ประเทศ และ Non OPEC คือ รัสเซีย ตกลงขยายระยะเวลาตัดลดกำลังการผลิตวันละ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน (แบ่งเป็น OPEC ลด 8 แสนบาร์เรล/วัน และ Non OPEC ลด 4 แสนบาร์เรล/วัน) ตามข้อตกลง ที่ทำสัญญาไว้ตั้งแต่ ธ.ค. 2561 ออกอีกไป 9 เดือน หรือ จนถึง 31 มี.ค.2563

ขณะที่ฝั่ง Demand ช่วงสั้นผ่อนคลายจากประเด็นสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่พักรบ คือ ทั้ง 2 ฝั่งชะลอการเก็บภาษีนำเข้ารอบที่ 4 ออกไปก่อนและกลับมาเจรจา กัน ล่าสุด ใน Bloomberg รายงานว่า นายแลร์รี่ คัดโลว์ ที่ปรึกษาด้านเศรษฐกิจของทำเนียบขาว เผยว่าสหรัฐอยู่ในช่วงจะเริ่มเจรจาการค้ากับจีน โดยจะเริ่มผ่านโทรศัพท์ก่อน และจะมีการเดินทางไปพบปะกันอีกครั้งในเร็วๆ นี้ ถือว่าเป็น Sentiment เชิงบวก

วันพฤหัสบดีที่ 4 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,738.51
เปลี่ยนแปลง (จุด)	6.28
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	63,700

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	135.01
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,924.72
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,966.12
นักลงทุนรายย่อย	-93.61

กรณีน้องเย็น, CISA  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ ตรีศรี-ธรรม,  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณประไพไทย  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา เชาว์เชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจตธรรม แก้วแก้ว  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพพฤษย์ โทณวิทย์ธรรม  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรวิทย์ กัทธพรพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับประกันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับผิดชอบ

โดยรวมเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมันกลับมาฟื้นตัวราว 2% จากวันก่อนหน้า ล่าสุดราคาน้ำมันดูไปราคาปิดเมื่อวานนี้ เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 61.24 เหรียญ เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64.16 เหรียญ แต่ยังคงสูงกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดว่าจะ 65 เหรียญ โดยกลยุทธ์การลงทุนหุ้นพลังงาน-โรงกลั่นระยะสั้น เนื่องจากราคาหุ้นได้ปรับเพิ่มขึ้นมาตอบรับบวกไปมากแล้ว และระยะสั้นเริ่มเห็นการถูกเทขายทำกำไร แนะนำรอหาจังหวะการลงทุนรอบใหม่

## ตลาดคาดว่าที่ประธาน ECB คนใหม่จะดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลาย หนุนเงินไหลเข้าพันธบัตร

ที่ประชุมคณะกรรมการยุโรป วานนี้ได้แต่งตั้งนาง Christine Lagarde ปัจจุบันเป็นผู้อำนวยการกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เป็นประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) คนใหม่ ต่อจากประธาน ECB คนปัจจุบัน นาย Mario Draghi ที่จะครบกำหนดวาระในวันที่ 31 ต.ค. 2562 และตลาดเชื่อว่านาง Christine Lagarde ซึ่งมีแนวคิดใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายกระตุ้นเศรษฐกิจยุโรป เป็นปัจจัยหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดพันธบัตรรุนแรง เห็นได้จาก อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) อายุ 10 ปี ของประเทศต่างๆ ในยุโรปปรับตัวลดลงทำจุดต่ำสุดในรอบหลายปี อาทิ Bond Yield 10 ปีเยอรมนีปรับตัวลดลง 0.2 bps. หรือ 0.52% อยู่ที่ -0.399% แต่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์, Bond Yield ฝรั่งเศสปรับตัวลดลง 0.7 bps. หรือ 6.77% เหลือ -0.11%(แต่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์), Bond Yield อิตาลีปรับตัวลดลง 2.8 bps. หรือ 1.67% เหลือ 1.59% (แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี 4 เดือน)

เช่นเดียวกับฝั่งสหรัฐฯ Bond Yield 10ปี ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 2% อยู่ที่ 1.95% (แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี 8 เดือน) ขณะที่ Bond Yield อายุ 3 เดือนของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นที่ 2.21% ซึ่งทำให้เกิดภาวะ Inverted Yield Curve อีกครั้ง คือ Bond Yield ระยะยาวอยู่ต่ำกว่า Bond Yield ระยะสั้น ซึ่งสะท้อนว่าตลาดกำลังคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคตได้

ขณะที่ไทย Bond Yield 10 ปี ปรับตัวลดลงเช่นกัน คือ ลดลง 5 bps. อยู่ที่ 2.04% (แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี 11 เดือน) แต่ยังคงสูงกว่าของสหรัฐฯ ทำให้เชื่อว่ายังเป็นปัจจัยหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าไทย และเป็นการตอกย้ำโอกาสที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะมีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเช่นเดียวกัน โดย ASPS ประเมินว่า ธปท. มีโอกาสลดดอกเบี้ยลงได้ เพราะยังมีช่องว่างระหว่างดอกเบี้ยนโยบายกับเงินเฟ้อ (ดอกเบี้ยนโยบาย 1.75% เทียบกับเงินเฟ้อเฉลี่ย 1H62 ขยายตัว 0.92%yoy) แต่อาจจะลดได้เพียงราว 0.25-0.5% เนื่องจากดอกเบี้ยไทยต่ำสุดในประวัติศาสตร์อยู่ที่ระดับ 1.25% และคาดว่าจะอย่างเร็วสุดคือ ช่วง 4Q62

## เซ็นทรัล วิลเลจ อาจปิดลำจากกำหนดการเดิม

หลัง บมจ. ท่าอากาศยานไทย (ทอท.) ได้ดำเนินการตรวจสอบและพบว่าบางส่วนของโครงการศูนย์การค้าเซ็นทรัล วิลเลจ ที่ติดกับสนามบินสุวรรณภูมิ มีการรุกล้ำเข้ามาในเขตของกรมธนารักษ์ซึ่งปัจจุบัน ทอท.ดำเนินการเช่าอยู่ และ ทอท. ได้ทำหนังสือไปยังกรมธนารักษ์เพื่อชี้แจงการรุกล้ำเขตดังกล่าว โดยในเบื้องต้นโครงการศูนย์การค้าเซ็นทรัล วิลเลจ ยังดำเนินการก่อสร้างอยู่ต่อไป เพียงแต่หากมีประเด็นติดขัดอาจเป็นผลให้การเปิดโครงการดังกล่าวล่าช้าไปจากกำหนดเดิม 31 ต.ค. 62 ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยจะติดตามและแจ้งให้ทราบเมื่อมีรายละเอียดออกมาเพิ่มเติม

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 2Q62 น่าจะประคองตัวใกล้เคียง 1Q62 โดยแม้รายได้เติบโตขึ้นหลัง I-City สร้างรายได้เต็มไตรมาส รวมถึงมีรายได้เพิ่มจากการปรับเปลี่ยนพื้นที่เช่า 1.9 หมื่นตร.ม. ของ ZEN จากพื้นที่เช่า เป็นสัญญาเช่าระยะสั้น หลังหมดสัญญา มี.ค. 2562 แต่มีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายพนักงานตามพรบ. แรงงานใหม่ที่ต้องบันทึกเพิ่ม 116 ล้านบาท ขณะที่ภาพรวมทั้งปี 2562 คงประเมินรายได้เพิ่ม 11.3% yoy (ใกล้เป้าบริษัทที่ 12%) และกำไรปกติ 1.15 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.4% yoy จึงยังคงคำแนะนำซื้อ ให้มูลค่าพื้นฐานปี 2562 เท่ากับ 92.00 บาท

## แผน PDP2018 เพิ่มกำลังการผลิตกลุ่มพลังงานทดแทน

อธิบดีกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน (พพ.) เผยว่าอยู่ระหว่างจัดทำแผน AEDP2018 เพื่อให้สอดคล้องกับแผน PDP2018 โดย ณ สิ้นปี 2580 จะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้นเป็น 29,358 MW จากเป้าหมาย 19,684 MW ในแผน AEDP2015

ถือเป็น sentiment เชิงบวกในช่วงสั้นต่อหุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้าและพลังงานทดแทน แต่อย่างไรก็ตามแผนดังกล่าวเป็นแผนระยะยาวกว่า 20 ปีซึ่งจะมีการทยอยรับซื้อไฟฟ้าเกิดขึ้น ดังนั้นจึงไม่ได้เพิ่มการเติบโตและกำไรที่มียุทธกลุ่มในช่วงสั้น

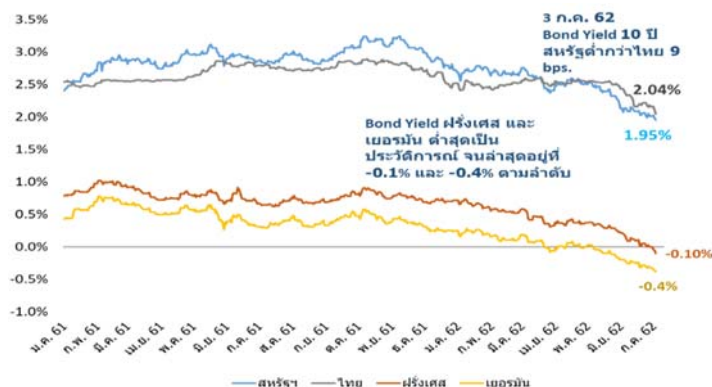
ทั้งนี้หากพิจารณาในแผน AEDP2018 ที่ได้มีการปรับปรุงล่าสุด (ก.ค. 2562) พบว่าจะมีการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนระหว่างปี 2561-80 อยู่ที่ 18,696 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดิมที่ 18,176 เมกะวัตต์ โดยในรายละเอียดยังคงให้นำหนักไปที่โรงไฟฟ้าโซลาร์เป็นหลักเช่นเดิม อยู่ที่ 12,725 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็น 68.1% ของกำลังการผลิตพลังงานทดแทนใหม่ รองลงมาคือชีวมวลและลมที่ 3,496 และ 1,485 เมกะวัตต์ คิดเป็น 18.7% และ 7.9% ตามลำดับ (ดังตารางด้านล่าง) ซึ่งเมื่อรวมกับกำลังการผลิตที่ผลิตเชิงพาณิชย์แล้วจากแผน AEDP2015 กับกำลังการผลิตใหม่ตาม AEDP2018 จะทำให้กำลังการผลิตพลังงานทดแทน ณ สิ้นปี 2580 อยู่ที่ 29,358 เมกะวัตต์

สำหรับปัจจัยพื้นฐานหุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้าที่สนใจลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนโดยเฉพาะโซลาร์และเชื้อเพลิงอื่นๆอยู่แล้ว ฝ่ายวิจัยเลือก GPSC (FV@ B75) ที่ยังพอมี upside แต่เน้นเข้าซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวจะปลอดภัยกว่า และยังมีหุ้นในกลุ่มพลังงานทดแทน ที่ได้ประโยชน์และยังมี upside ให้ลงทุน คือ GUNKUL (FV@ B3.46) ซึ่งถือเป็นผู้ประกอบการที่มีศักยภาพและมีสัดส่วนไฟฟ้าที่มาจากโซลาร์มากเป็นอันดับต้นๆของประเทศ ส่วนหุ้นที่เหลือล่าสุดเต็มมูลค่าพื้นฐานแล้ว แต่หากได้โครงการใหม่มาจริงก็พร้อมจะรวมเพิ่มไว้ในประมาณการ

## กลยุทธ์เน้นหุ้นปันผลสูง ชอบ KKP LH

แนวโน้มดอกเบี้ยโลกเข้าสู่ช่วงขาลง หนุนให้ Fund Flow ไหลทะลักในตลาดตราสารหนี้ เพื่อลิดลอคผลตอบแทน ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะทางฝั่งยุโรป อย่าง เยอรมันและฝรั่งเศส ทั้ง Bond Yield 10Y ทำจุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ อยู่ที่ -0.4% และ -0.1% ตามลำดับ รวมถึง Bond Yield 10 ปี ของไทยลงทำจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปี 11 เดือน อยู่ที่ 2.04% เนื่องจากผลตอบแทนจากตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำมาก ส่งผลให้ Earning Yield Gap (EYG) มีโอกาสกว้างขึ้น รวมถึงนักลงทุนมีโอกาสซื้อขายหุ้นไทยบน P/E ที่สูงกว่าปกติ ส่วนวันนี้คาดว่า SET Index ยังยืนได้ในกรอบ 1730 – 1750 จุด

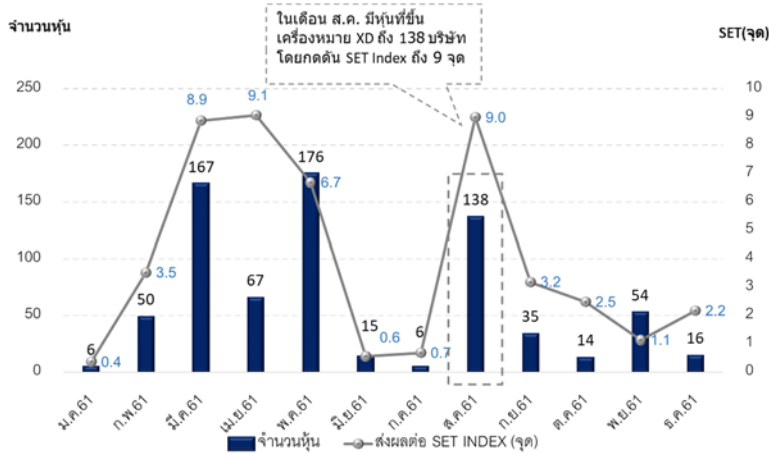
## Bond Yield 10 ปี ไทย, สหรัฐ, เยอรมันและฝรั่งเศส



อย่างไรก็ตาม Valuation ตลาดหุ้นไทยที่เริ่มจำกัด หนึ่งในทางเลือกการลงทุนที่น่าจับตา คือ หุ้นปันผลสูงที่มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล, รวมถึงกองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มีปันผลสูง มีความน่าสนใจในการลงทุนดังนี้

- Bond Yield ของไทยที่อยู่ในระดับต่ำมาก หนุนให้หุ้นปันผลสูงอาจเป็นอีกหนึ่งทางเลือกในการลงทุนมากขึ้น
- ในเดือน ส.ค. เป็นรอบของการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สังเกตได้จากในเดือน ส.ค. 2561 มีหุ้นขึ้นเครื่องหมาย XD 138 บริษัท สูงสุดเป็นอันดับ 3 ของปี (รวมถึงกองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน) อีกทั้งราคาหุ้นปันผลสูงมักจะตอบรับเชิงบวก และมักจะปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ราว 1 – 2 เดือน

### จำนวนบริษัทที่ขึ้นเครื่องหมาย XD ในแต่ละเดือนของปี 2561



- แรงแทนจากการเก็บภาษีในอัตรา 15% จากดอกเบี้ยกองทุนตราสารหนี้ คาดว่าช่วยหนุนให้มีการย้ายเม็ดเงินมาลงทุนในหุ้นมาสู่หุ้นปันผลสูงเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีกองทุนรวมที่ลงทุนในกองทุนอสังหาฯ เริ่มทยอยเปิดต่อจากนี้ เช่น กองทุนรวม MPPII คาดว่าเปิดให้ซื้อขายเร็วๆ นี้ เม็ดเงินจากกองทุนรวมดังกล่าวน่าจะช่วยผลักดันราคาหุ้นอีกแรง

ดังนั้นฝ่ายวิจัยทำการคัดกรองหุ้นปันผลสูง กองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่นำลงทุน ดังนี้

### กองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มีสภาพคล่องและปันผลสูง

กองทุน	สิทธิการถือครอง/สิทธิ	ประเภท	สินทรัพย์	อายุเข้าถือ	มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	ราคาปิด 3 ก.ค. 19	Prem/(Disc) to NAV	Annualized Div Yield 2019F
POPF	สิทธิการเช่า	อาคารสำนักงาน	พหลินจิต เซ็นเตอร์ / ยูนิซี 2 / บางนา ทาวเวอร์	6 / 22 / 25	6,646.60	13.80	23.61%	7.4%
QHFF	สิทธิการเช่า	อาคารสำนักงาน	QH พหลินจิต / เวฟเพลส / ลุมพินี	17/11/16	11,636.20	14.60	24.24%	5.8%
DF	กรรมสิทธิ์	โทรคมนาคม	เสาโทรคมนาคมและสายไฟเบอร์	-	166,736.41	17.30	11.56%	6.0%
JASIF	กรรมสิทธิ์	โทรคมนาคม	เส้นใยแก้วนำแสง	-	61,050.00	11.10	3.81%	8.6%

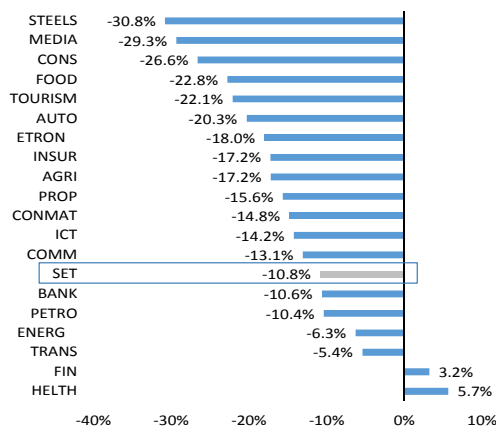
หุ้นปันผลสูงเกิน 3.5% ที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาลติดต่อกัน 3 ปีขึ้นไป มี Upside และฝ่ายวิจัยแนะนำ "ซื้อ"

Company	Last Price (03/07/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	เงินปันผล ระหว่างกาล 1H19 (บาท)	Div Yield 1H19F(%)	X-date
SAT	18.00	29.00	61.1%	7.58	<b>7.52</b>	0.35	1.94	23/08/2018
LH	11.20	13.60	21.5%	13.47	<b>6.68</b>	0.40	3.57	28/08/2018
KKP	71.00	75.60	6.5%	9.50	<b>6.34</b>	2.00	2.82	05/09/2018
TTW	14.10	14.40	2.1%	19.10	<b>5.08</b>	0.30	2.13	29/08/2018
PTTGC	63.75	72.00	12.9%	10.98	<b>4.94</b>	1.75	2.75	31/08/2018
TCAP	56.25	60.00	6.7%	8.16	<b>4.44</b>	1.00	1.78	08/10/2018
PTT	48.25	53.00	9.8%	12.97	<b>4.15</b>	0.80	1.66	11/10/2018
BBL	197.50	227.00	14.9%	10.18	<b>4.05</b>	2.00	1.01	12/09/2018
PTTEP	133.50	166.00	24.3%	14.39	<b>3.75</b>	1.75	1.31	07/08/2018
M	77.75	84.00	8.0%	25.40	<b>3.54</b>	1.20	1.54	08/08/2018
MCS	8.30	9.00	8.4%	11.84	<b>5.31</b>	คาดหวังกลับมาจ่ายปันผลตามปกติ		

Top picks เลือก KKP(FV@B75.6) เป็นหุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.36% ต่อปี และผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต 12.7% QoQ เติบโตสูงสุดในกลุ่มฯ และช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดทุน

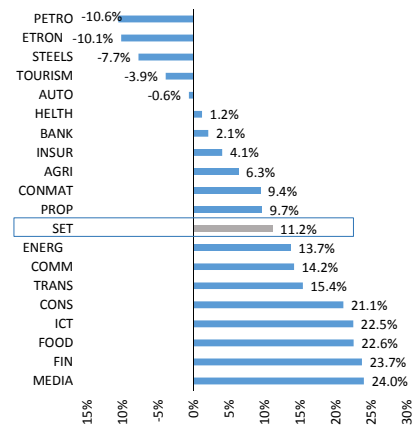
และวันนี้เพิ่ม LH(FV@B13.6) คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 6.7% และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง แทน โดยการปรับ SCCC ออกจากพอร์ตจำลองชั่วคราว เนื่องจากคาดผลประกอบการในงวด 2Q62 มีโอกาสชะลอตัวลง 25% QoQ จากการปิดซ่อมบำรุง รวมถึงผลกระทบต้นทุนจาก พ.ร.บ. แรงงานฉบับใหม่

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

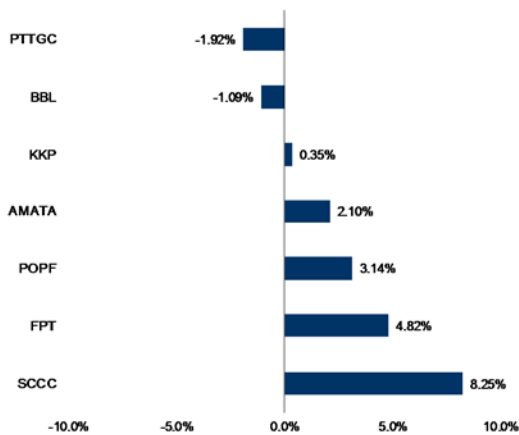
## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>POPF</b>	15-May-19	n.a.	25%	13.38	13.80	3.14%	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	18.50	4.82%	36.11	2.63	1.38	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะพื้นฐานค่าไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
<b>BBL</b>	24-May-19	227.00	15%	199.67	197.50	-1.09%	10.18	0.86	4.05	คาดการณ์ราคาหุ้นปี 2562-63 เดิมโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม 6.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ	
<b>SCCC</b>	31-May-19	269.00	15%	226.33	245.00	8.25%	19.13	2.02	3.67	วันนี้ขายทำกำไร SCCC แล้วลงทุนใน LH แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน	
<b>PTTGC</b>	24-Jun-19	72.00	10%	65.00	63.75	-1.92%	10.98	0.91	4.94	ราคาหุ้น PTTGC ถือว่ายัง Laggard ราคาไม่ขึ้นออกมา รวมถึงยังคาดหวังเงินปันผลระหว่างกลางปี 2019 อีก 1.75 บาท หรือประมาณ 2.74%	
<b>KKP</b>	03-Jul-19	75.60	15%	70.75	71.00	0.35%	9.50	1.35	6.34	หุ้น 6.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.36% ต่อปี คาดผลประกอบการงวด 2Q62 เดิมโต 12.7% QoQ เดิมสุดในกลุ่มฯ เชื่อช่วงที่เหลือของปีถึงเดือน โดคอมต่อไปเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระตือรือร้นด้านภาพรวมตลาดหุ้น	
<b>AMATA</b>	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	24.30	2.10%	14.83	1.85	2.70	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินกิจการศูนย์โครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

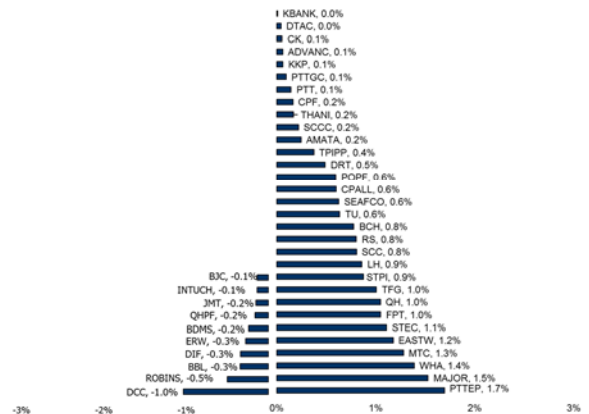
วันนี้ขายทำกำไร PTTEP แล้วลงทุนใน KKP แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้ขายทำกำไร SCCC แล้วลงทุนใน LH แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

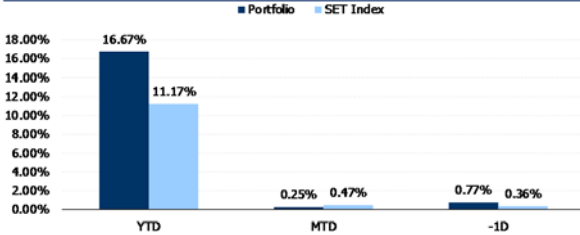
Accumulated returns since our recommendation



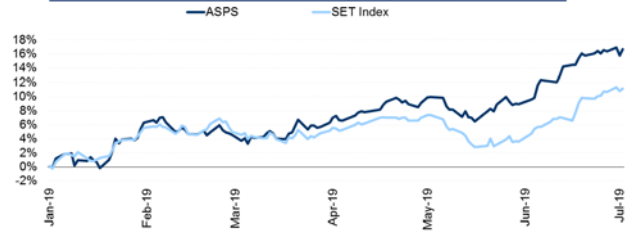
Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS