

### กลยุทธ์การลงทุน

Valuation ที่เริ่มแพง ขณะที่เงินบาทแข็งค่าเร็วเกินไป เป็นองค์ประกอบที่ทำให้ SET Index เข้าสู่ช่วงการปรับฐานในระยะสั้น ส่วนปัจจัยที่รอติดตามในช่วงนี้ไม่มีเรื่องที่จะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยส่วนใหญ่เป็นการติดตามสถานการณ์ต่อเนื่องของสงครามการค้า และการตั้งรัฐบาล คาด SET Index อยู่ในกรอบ 1710-1730 จุด ให้นำหนักกับหุ้นที่คาดว่าจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล เลือกลง LH (FV@B 13.60) และ KKP (FV@B 75.60) เป็น Top Picks

#### ยอรรอยตลาดหุ้นไทย ... ปรับตัวลงแรงในช่วงบ่าย

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงในช่วงบ่าย Fund flow ที่ไหลเข้ามารวดเร็วเกินไปในช่วงที่ผ่านมา จนทำให้ตลาดหุ้นไทย Valuation ค่อนข้างจำกัด จนทำให้ปิดที่ระดับ 1724.37 จุด ลดลง 14.14 จุด (-0.81%) มูลค่าการซื้อขาย 8.88 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น GULF(-2.33%) PTTEP(-0.75%) EA(-2.26%) BCPG(-8.57%) กลุ่มค้าปลีกอย่างเช่น CPALL(-1.16%) BEAUTY(-2.48%) HMPRO(-1.12%) กลุ่มอ.พ.อย่างเช่น BBL(-0.51%) KBANK(-1.06%) SCB(-1.77%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น AOT(-0.67%) และ CPN(-1.99%) เป็นต้น

มุมมองว่าไทยเป็น Save Heaven มีส่วนสำคัญทำให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดการเงิน ขณะที่ Deal การซื้อกิจการ SCB Life Insurance ก็น่าจะทำให้มีเม็ดเงินไหลเข้าก้อนใหญ่ ทั้ง 2 เรื่องถูกคาดหวังว่าจะทำให้เงินบาทแข็งค่า แต่อย่างไรก็ตามก็มีองค์ประกอบที่เข้ามาช่วยลดระดับการแข็งค่าของเงินบาทหลายประการเช่นกัน เริ่มจากกลไกธรรมชาติได้แก่เรื่องของราคาของตราสารในตลาดการเงิน ซึ่งปัจจุบันพบว่า Bond Yield 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่บริเวณ 2% ขณะที่ค่า PER ของตลาดหุ้นไทยก็ปรับเข้าใกล้ 17 เท่า ซึ่งถือเป็น Valuation ที่ไม่น่าจะดึงดูดเม็ดเงินใหม่ๆ ได้มากนัก อีกกลไกหนึ่งทางธรรมชาติเป็นเรื่องของดุลการค้า-บริการ เพราะการที่เงินบาทแข็งค่าน่าจะมีผลทำให้การเกินดุลการค้า-บริการ อยู่ในระดับที่ลดลง (ส่งออกลดลง, ตัวเลขนักท่องเที่ยวลดลง) ส่วนอีกองค์ประกอบหนึ่งซึ่งถือเป็นกลไกพิเศษ คือการใช้จ่ายมาตรการต่างๆ เพื่อแทรกแซงค่าเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งก็ทำได้หลายประการอย่างเช่นที่ดำเนินการไปแล้วคือการลดมูลค่าการออกพันธบัตรระยะสั้นจากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งถือเป็นมาตรการที่เบาที่สุด และอาจมีการทยอยออกมาตรการที่มีน้ำหนักมากขึ้นหากไม่สามารถควบคุมให้เงินบาทอยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพได้ ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวเชื่อว่าเงินบาทน่าจะสามารถยืนอยู่เหนือระดับ 30 บาท/ดอลลาร์ฯ ได้ แต่อย่างไรก็ตามจากการศึกษาของฝ่ายวิจัยในเรื่องผลกระทบของเงินบาทที่เปลี่ยนแปลงต่อ ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน พบว่าไม่อยู่ในระดับที่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิรวม สำหรับทิศทางของ SET Index ช่วงนี้น่าจะอยู่ในช่วงปรับฐาน กรอบ 1710 - 1730 จุด

#### ต่างประเทศให้น้ำหนัก Nonfarm Payroll และการกล่าวสุนทรพจน์ของประธาน Fed

ต่างประเทศวันนี้ตลาดให้น้ำหนักการรายงาน การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payroll) เดือน มิ.ย. ตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น 1.6 แสนรายจาก 7.5 หมื่นราย ในเดือน พ.ค. หนุนให้อัตราการว่างงานในเดือนเดียวกันยังทรงตัวที่ 3.6% (ต่ำสุดในรอบ 49 ปี 4 เดือน) ทั้งนี้หากดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจดังกล่าวออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ อาจเป็นการเพิ่มความหนักแน่นให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) เดินหน้าลดดอกเบี้ยในปีนี้

และสัปดาห์หน้าให้น้ำหนัก การกล่าวสุนทรพจน์ของนาย Jerome Powell ประธาน Fed ต่อสภาของเกรส ในวันที่ 10-11ก.ค. 2562 ตลาดให้น้ำหนักกว่า Fed ดำเนินนโยบายการเงินในอนาคตไปในทิศทางใด ส่วนในวันที่ 11 ก.ค. Fed จะเผยแพร่รายงานการประชุม Fed ประจำเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา ซึ่งให้น้ำหนักว่า Fed จะส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมหรือไม่ หลังจากในการประชุมเดือน มิ.ย. Fed ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย 1-2 ครั้งในปีนี้ และในวันเดียวกัน สหรัฐจะรายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ตลาดคาด

วันศุกร์ที่ 5 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,724.37
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-14.14
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	88,849

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,599.63
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-1,706.86
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,750.68
นักลงทุนรายย่อย	1,857.91

กรรณิ นองเย็น, CISA  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, บัญชีทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ ตรีธรรม,  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, บัญชีทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณิ เตียรุณประทีป,  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา ชาติเชิดศักดิ์,  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีรฉัตร แก้วแก้ว,  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิภากร,  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรรณิ กัทธพงศ์,  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

ขยายตัว 1.6%yoy ชะลอลงจาก 1.8% ในเดือนก่อน เงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอลดตัวลงดังกล่าว คาดว่า น่าจะเป็นปัจจัยที่กดดันให้ Fed พิจารณาปรับลดดอกเบี้ยในอนาคตต่อไป

## ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงต่ำสุดในรอบ 21 เดือน

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) เดือน มิ.ย. ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และแตะระดับต่ำสุดตั้งแต่ ต.ค.2560 อยู่ที่ 76.4 จุด เนื่องจากประชาชนกังวลความไม่แน่นอนทางการเมือง, ภาคส่งออกที่ชะลอจากสงครามการค้ากระทบต่อการจ้างงาน, ราคาสินค้าเกษตรหลายชนิดยังอยู่ในระดับต่ำ และหนี้ครัวเรือนของไทยล่าสุด งวด 4Q62 อยู่ที่ 78.6%ของ GDP อย่างไรก็ตามเชื่อว่าจะเริ่มเห็นทิศทางดัชนี CCI ที่ดีขึ้นนับจากนี้ หลังจากรัฐบาลได้จัดตั้งรัฐบาลได้แล้ว และคาดว่าจะเริ่มบริหารประเทศในช่วงต้นเดือน ส.ค. 2562 ทำให้คาดหวังรัฐบาลใหม่จะเดินหน้าออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจราวงวด 4Q62 อาทิ ต่อยอดบัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย, มารดาประชารัฐ รวมถึงคาดหวัง มาตรการซื้อช่วยชาติเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยกลุ่มคนรายได้ปานกลาง ทำให้กลยุทธ์การลงทุนในกลุ่มค่าปสิค Top pick กลุ่มเลือก BJC (FV@B61) จากธุรกิจที่ยังมั่นคงสูง พร้อมต่อยอดในระยะยาว และ ROBINS(FV@B70) ที่ได้รับอานิสงส์มาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐ และมี Upside ลงทุนสูง

## เงินบาทคาดจะยืนบริเวณ 30 บาท/ดอลลาร์

ต่างชาติมีมุมมองต่อไทยเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) เนื่องจากมีทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูง (ล่าสุด ณ 14 มิ.ย. 62 เงินสำรองของไทยมีมูลค่า 2.12 แสนล้านดอลลาร์ สหรัฐ เพิ่มขึ้นเกือบ 10 เท่าจากปี 2540) และวัฏจักรดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลงชัดเจน หลังจากรัฐและยุโรปที่ส่งสัญญาณอาจจะกลับมาลดดอกเบี้ยหรือ QE อีกครั้ง, การเมืองไทยที่มีความชัดเจน รวมถึง Deal การซื้อกิจการ SCB Life Insurance เป็นปัจจัยหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าไทยอย่างรวดเร็วและแรงในช่วงที่ผ่านมาทั้งตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้นไทย ส่งผลให้ค่าเงินบาท/ดอลลาร์แข็งค่ามากสุดในภูมิภาค ล่าสุดอยู่ที่ 30.67 บาท ต่ำสุดในรอบ 6 ปี และหากนับตั้งแต่ต้นปีแข็งค่าราว 5.4%ytd เฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 31.6 บาท/ดอลลาร์ ต่ำกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาดปี 2562 ที่ 32 บาท) และหากเงินบาทยังแข็งค่าใกล้เคียงปัจจุบันที่ 30.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงที่เหลือของปี 2562 จะทำให้ค่าเงินบาทเฉลี่ยทั้งปี 2562 อยู่ที่ 31.27 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่ำกว่าสมมติฐาน ถือเป็นความเสี่ยงประการหนึ่ง

โดย ASPS ประเมินว่าเงินบาท/ดอลลาร์สามารถยืนอยู่เหนือระดับ 30 บาทได้ หากพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมที่เข้ามาช่วยลดระดับการแข็งค่าของเงินบาทหลายประการ อาทิ

- ราคาของตราสารในตลาดการเงิน ซึ่งปัจจุบันพบว่า Bond Yield 10 ปีของไทย ลดลงมาอยู่ที่บริเวณ 2% ขณะที่ค่า PER ของตลาดหุ้นไทยก็ปรับเข้าใกล้ 17 เท่า ซึ่งถือเป็น Valuation ที่ไม่น่าจะดึงดูดเม็ดเงินใหม่ๆ ได้มากนัก
- ดุลการค้า-บริการ เพราะการที่เงินบาทแข็งค่าน่าจะมีผลทำให้การเกินดุลการค้า-บริการอยู่ในระดับที่ลดลง (ส่งออกลดลง, ตัวเลขนักท่องเที่ยวลดลง)
- ธนาคารแห่งประเทศไทยเริ่มออกมาตรการต่างๆ เพื่อแทรกแซงค่าเงิน ล่าสุด คือ การลดมูลค่าการออกพันธบัตรระยะสั้น ซึ่งถือเป็นมาตรการที่เบาที่สุด และอาจมีการทยอยออกมาตรการที่มีน้ำหนักมากขึ้นหากไม่สามารถควบคุมให้เงินบาทอยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพ

อย่างไรก็ตามจากการศึกษาของฝ่ายวิจัยในเรื่องผลกระทบของเงินบาทหากแข็งค่าต่ำกว่าค่าสมมติฐานที่คาดไว้ที่ 32 บาท จะกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ แผลผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ไม่มากนัก คือจากการศึกษาทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่ากว่าสมมติฐานที่ 32 บาท จะกระทบ GDP Growth ลดลงราว 0.07% จากเดิม ASPS คาดปี 2562 ที่ 2.7%

ในส่วนของกำไรบริษัทจดทะเบียน คือ เงินบาทที่แข็งค่าจะกระทบต่อการทำกำไรของหุ้นในกลุ่มส่งออก

- **กลุ่มชิ้นส่วนฯ** ซึ่งมีรายได้ทั้งในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐและยูโร โดยทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าจากสมมติฐานของฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ และ 37 บาท/ยูโร จะกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2562 กลุ่มฯ ลดลงราว 580 ล้านบาท
- **กลุ่มเกษตร-อาหาร** โดยทุกๆ 1 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ที่แข็งค่า จะกระทบต่อกำไรสุทธิกลุ่มฯ ลดลงราว 1,400 ล้านบาท

ทางตรงกันข้าม กลุ่มที่ได้ประโยชน์ คือ กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี โดยเฉพาะ PTTEP จะได้รับประโยชน์จากค่าใช้จ่ายทางด้านภาษีที่จะลดลง ซึ่งทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าจะทำให้ PTTEP จ่ายค่าใช้จ่ายทางด้านภาษีลดลงราว 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 3,000 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีกลุ่มสายการบิน ที่ได้โอนสินค้า (แต่ก็ถูกตัดจากราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวสูง) **อ่านรายละเอียดหุ้นที่ได้ประโยชน์และเสียประโยชน์เพิ่มเติมใน Market talk วันศุกร์ที่ 21 มิ.ย.2562**

โดยรวมแล้ว ผลกระทบที่เกิดขึ้น จะถูกชดเชยได้ด้วยผลบวกข้างต้น จึงไม่น่าจะเห็นการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อประมาณการกำไรสุทธิตลาดฯ ปี 2562 ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 1.03 ล้านล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น (EPS) 103.32 บาท และยังคงเติบโตได้ถึง 5.59%yoy

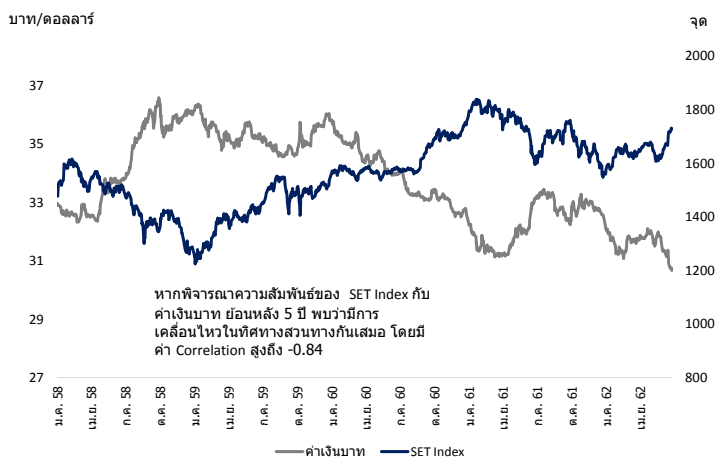
## SET Index บีโอภาสพัทธาน เบนหุ้นปั่นพลสูง KKP LH

วานนี้ SET Index ถูกแรงเทขายทำกำไร ส่งผลให้ปรับตัวลง 14.14 จุด หรือ 0.81% (ลดลงแรงสุดในรอบ 29 วันทำการ) ส่วนหนึ่งเกิดจากการขายทำกำไรหลังจากตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมาแรงในปี 2562 นี้ โดยมีผลตอบแทนรวมสูงถึง 17% (SET Index เพิ่มขึ้น 10.26% รวมกับค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 6.14%) สูงกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาคมาก

การปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรงของตลาดหุ้นไทย จนปัจจุบันหุ้นหลายๆ บริษัทที่ซื้อขายกันเกินกว่ามูลค่าพื้นฐานแล้ว น่าจะกดดันให้ Fund Flow ที่เข้ามาเร็วและแรงในตลาดการเงินของไทยในช่วงที่ผ่านมา มีโอกาสชะลอการไหลเข้า และกดดันให้ค่าเงินบาทที่แข็งค่าสุดในรอบ 6 ปี มีโอกาสชะลอการแข็งค่าลง เนื่องจากทาง กนง. อาจใช้มาตรการแทรกแซงค่าเงิน รวมถึงการเข้าสู่วิกฤตดอกเบี๋ยขาดลง ช่วยหักล้างการแข็งค่าของเงินบาท ทำให้เชื่อว่าค่าเงินบาทยังมีโอกาสยืนเหนือ 30 บาท/ดอลลาร์ และ SET Index มีโอกาสปรับฐานลงช่วงสั้น

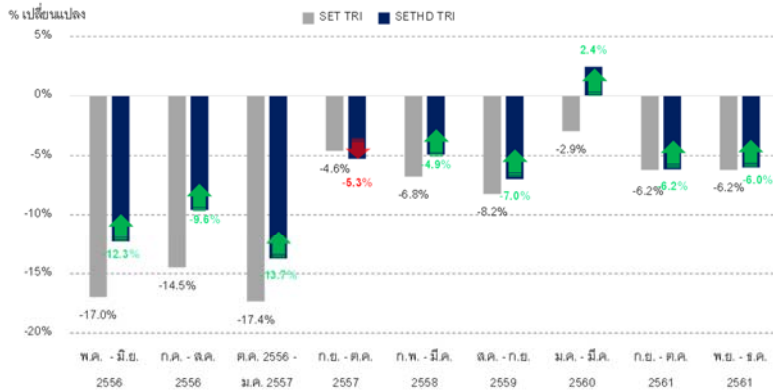
สอดคล้องกับสถิติความสัมพันธ์ระหว่าง SET Index กับค่าเงินบาท ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา พบว่า มีค่า Correlation เท่ากับ -0.84 สะท้อนให้เห็นถึงความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกันที่สูงพอสมควร

## ความสัมพันธ์ระหว่าง SET Index กับค่าเงินบาท



ดังนั้นหาก SET Index เกิดการปรับฐาน กลยุทธ์การลงทุนหุ้นปั่นผลเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการลงทุนที่น่าสนใจ สังเกตได้จากตลอด 5 ปีที่ผ่านมา SET Index มีการปรับฐานแรงถึง 9 ครั้ง แต่ SETHD (หุ้นปั่นผลสูง) ปรับตัวลงได้น้อยกว่าถึง 8 ใน 9 ครั้ง (ดังภาพทางด้านล่าง)

## ผลตอบแทนของ SETHD TRI vs. SET TRI ช่วงตลาดปรับฐาน (2556-2561)



\* SETHD TRI (SET High Dividend 30 Total Return Index) คือ ดัชนีหุ้นปันผลสูง ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา  
 \*\* SET TRI (SET Total Return Index) คือ ดัชนี SET ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นปันผลสูงที่มีการจ่ายเงินปันผลรอบระหว่างกาล, รวมถึงกองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มีปันผลสูง โดยฝ่ายวิจัยมีการคัดสรรให้ดังนี้

### กองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มีสภาพคล่องและปันผลสูง

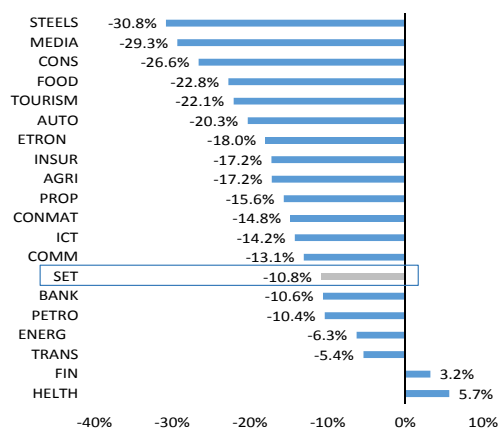
กองทุน	สิทธิการถือครองสิทธิ	ประเภทสิทธิ	สินทรัพย์	อายุข้างเหลือ (ปี)	มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	ราคาปิด 4 ก.ค. 19	Prem/(Disc) to NAV	Annualized Div Yield 2019F
POPF	สิทธิการเช่า	อาคารสำนักงาน	เพเลินจิต เซ็นเตอร์ / ยูนิซี 2 / บางนา ทาวเวอร์	6 / 22 / 25	6,598.44	13.70	22.71%	7.4%
QHFF	สิทธิการเช่า	อาคารสำนักงาน	QH เพเลินจิต / เวฟเพลส / ลุมพินี	17/11/16	11,715.90	14.70	25.09%	5.7%
DF	กรรมสิทธิ์	โทรคมนาคม	เสาโทรคมนาคมและสายไฟเบอร์	-	168,664.00	17.50	12.85%	5.9%
JASIF	กรรมสิทธิ์	โทรคมนาคม	เส้นใยแก้วนำแสง	-	62,150.00	11.30	5.68%	8.5%

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

Company	Last Price (04/07/2019)	Fair Value	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	เงินปันผลระหว่างกาล 1H19 (บาท)	Div Yield 1H19F(%)	X-date
SAT	18.40	29.00	57.6%	7.74	7.36	0.35	1.90	23/08/2018
LH	11.20	13.60	21.5%	13.47	6.68	0.40	3.57	28/08/2018
KKP	71.00	75.60	6.5%	9.50	6.34	2.00	2.82	05/09/2018
TTW	14.20	14.40	1.4%	19.24	5.04	0.30	2.11	29/08/2018
PTTGC	63.00	72.00	14.3%	10.85	5.00	1.75	2.78	31/08/2018
TCAP	57.00	60.00	5.3%	8.26	4.39	1.00	1.75	08/10/2018
PTT	48.25	53.00	9.8%	12.97	4.15	0.80	1.66	11/10/2018
BBL	196.50	227.00	15.5%	10.13	4.07	2.00	1.02	12/09/2018
PTTEP	132.50	166.00	25.3%	14.29	3.77	1.75	1.32	07/08/2018
M	75.75	84.00	10.9%	24.75	3.64	1.20	1.58	08/08/2018
MCS	8.05	9.00	11.8%	11.48	5.48			คาดปีนี้กลับมาจ่ายปันผลตามปกติ

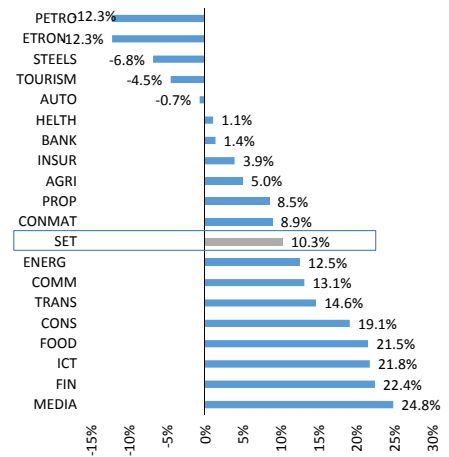
Top picks เลือก KKP(FV@B75.6) เป็นหุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.34% ต่อปี และผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต 12.7% QoQ เหนือสุดในกลุ่มฯ และช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระตือรือร้นตามภาพรวมตลาดหุ้น และ LH(FV@B13.6) คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 6.68% และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง

### SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2019ytd



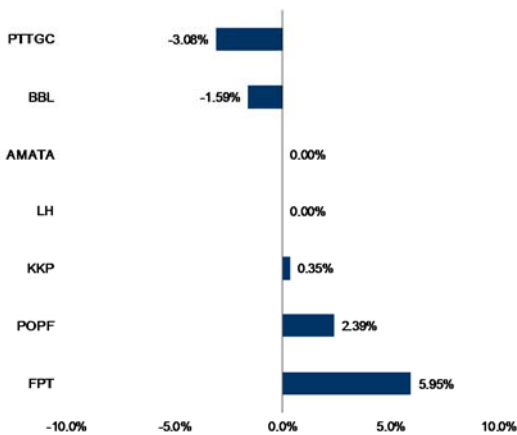
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

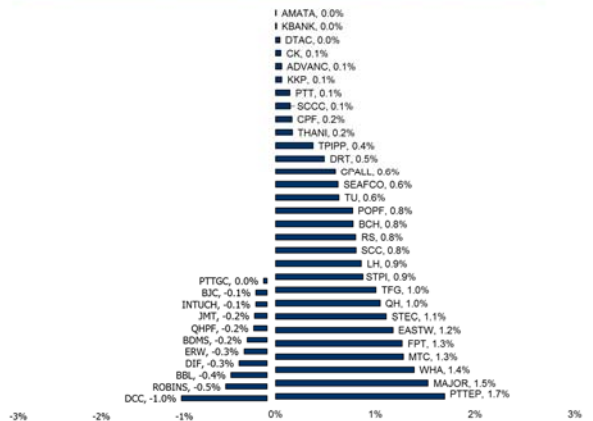
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
POPF	15-May-19	n.a.	25%	13.38	13.70	2.39%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.70	5.95%	36.50	2.66	1.37	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะพื้นฐานค่าโรจจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	196.50	-1.59%	10.13	0.86	4.07	คาดการณ์ราคาหุ้นปี 2562-63 เดิมโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ	
LH	04-Jul-19	13.60	15%	11.20	11.20	0.00%	13.47	2.39	6.68	LH คาดหวัง Dividend Yield ที่สูงถึง 6% ต่อปี และยังมีโครงสร้างแข็งแกร่งกว่าแนวโน้มตลาดเอเชียกลาง	
PTTGC	24-Jun-19	72.00	10%	65.00	63.00	-3.08%	10.85	0.89	5.00	ราคาค่า PTTGC ถือว่ายัง Laggard ราคาค่านี้ค่อนข้างถูกมาก รวมถึงยังคาดหวังเงินปันผลระหว่างกลางปี 2019 อีก 1.75 บาท หรือประมาณ 2.74%	
KKP	03-Jul-19	75.60	15%	70.75	71.00	0.35%	9.50	1.35	6.34	หุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.36% ต่อปี คาดผลประกอบการงวด 2Q62 เดิมโต 12.7% QoQ เดิมสุดในกลุ่มฯ เชื่อมช่วงที่เหนือของปีถึงเต็มโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระตือรือร้นตามภาพรวมตลาดทุน	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	23.80	0.00%	14.52	1.81	2.75	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหมากยกระดับโครงสร้าง EEC จากทางภาครัฐ	

งานวิจัยทำกำไร SCCC แล้วลงทุนใน LH แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

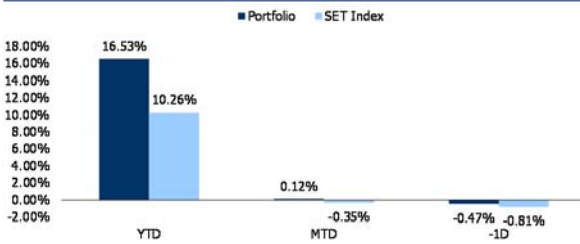
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS