

กลยุทธ์การลงทุน

ระดับค่า PER ที่เข้าใกล้ 17 เท่า ประกอบกับเงินบาทที่เริ่มกลับมาอ่อนค่าลง อาจมีผลทำให้ Fund Flow ที่ไหลเข้าตลาดหุ้นแพรวพราว ส่วนประเด็นแวดล้อมทางปัจจัยพื้นฐานเข้ามามีปัจจัยใหม่ ๆ ที่มีน้ำหนักอย่างมีนัยสำคัญ จึงคาดว่า SET Index น่าจะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1720-1740 จุด กลยุทธ์การลงทุนยังเน้นไปที่หุ้น High Dividend Yield ที่คาดว่าจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล เลือก LH (FV@B 13.60) และ KKP (FV@B 75.60) เป็น Top Picks

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... ปรับตัวขึ้นช่วงบ่าย

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นในช่วงบ่าย จนทำให้ปิดที่ระดับ 1731.23 จุด เพิ่มขึ้น 6.86 จุด (+0.40%) มูลค่าการซื้อขาย 6.36 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น GPSC(+5.78%) PTTEP(+0.75%) RATCH(+0.39%) TOP(+1.92%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(+0.50%) BTS(+0.80%) PSL(+4.62%) กลุ่มอาหารเช่น CPF(+0.84%) OSP(+5.19%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น CPALL(+0.88%) และ TRUE(+2.68%) เป็นต้น

การประกาศตัวเลขการจ้างงานเดือน มิ.ย.62 ที่ออกมาสูงกว่าคาด (224,000 ตำแหน่ง) ของสหรัฐฯ ถือเป็นภาระสะท้อนมุมมองเชิงบวกในด้านเศรษฐกิจ แต่ขณะเดียวกันกลับส่งผลในทางตรงกันข้ามกับตลาดการเงิน โดยเกิดแรงขายออกมาจากทั้งตลาดหุ้น และพันธบัตร เหตุเพราะทำให้ความคาดหวังว่าจะเห็น Fed ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย มีน้ำหนักน้อยลง สถานการณ์ดังกล่าวดังกล่าวสะท้อนให้เห็นภาพของตลาดหุ้นโดยรวมว่าอยู่ในภาวะที่ถูกขับเคลื่อนด้วย Fund Flow เป็นหลัก ซึ่งโดยธรรมชาติเมื่อถูกขับเคลื่อนมาระยะหนึ่งก็มักจะทำให้ค่า PER สูงขึ้น และเมื่อเกิดความกังวลว่าจะไม่มีเม็ดเงินใหม่ ๆ ไหลเข้ามาจะทำให้เกิดการปรับฐานของราคาหุ้น ซึ่งสภาวะดังกล่าวก็เกิดขึ้นกับตลาดหุ้นไทยเช่นกัน สำหรับประเด็นแวดล้อมทางปัจจัยพื้นฐานเข้านี้ ความสนใจอยู่ที่ค่าเงินบาท ซึ่งพบว่าเริ่มมีการอ่อนตัวกลับขึ้นมาอยู่ที่บริเวณ 30.70 - 30.80 บาท/USD อาจมีผลทำให้การไหลเข้าของ Fund Flow มีการชะลอลงตัวลงในระยะสั้น จนกว่าจะเห็นความมีเสถียรภาพของค่าเงิน ส่วนราคาน้ำมันมีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยโดยมีความกังวลเรื่องสถานการณ์ในตะวันออกกลางเป็นแรงกระตุ้น แต่ก็น่าจะเป็นเพียงการติดตัวระยะสั้นในระดับที่ไม่มากนัก ภาพรวมของ SET Index เข้านี้คาดว่าจะยังอยู่ในช่วงปรับฐานโดยเคลื่อนไหวในกรอบ 1720 - 1740 จุด กลยุทธ์การลงทุน เน้นหุ้นที่จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล และให้ Dividend Yield สูง

ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐดีกว่าที่ตลาดคาด ฯลฯ Fed ลดดอกเบี้ยเร็ว

ตลาดหุ้นโลกปรับฐานช่วงสั้นเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังจากรายงานตัวเลขแรงงานในสหรัฐที่ออกมาดีกว่าที่คาด กล่าวคือ ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payroll) เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.24 แสนราย สูงกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.6 แสนราย และค่าจ้างเฉลี่ย/ชั่วโมงในเดือนเดียวกับเพิ่มขึ้น 3.1%yoy แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 3.2% หนุนให้อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น 3.7% หลังจากทรงตัวที่ระดับ 3.6% ใน 2 เดือนก่อนหน้านี้

โดยรวมดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจที่ Fed ให้น้ำหนักซึ่งมีส่วนสำคัญต่อการพิจารณาการขึ้น/ลดดอกเบี้ย คือ ตลาดแรงงาน ออกมาแข็งแกร่งดังกล่าว ทำให้ตลาดลดความคาดหวัง Fed จะลดดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาด หรือชะลอการลดดอกเบี้ยออกไปช่วงปลายปี เห็นได้จาก Dollar index แข็งค่าแรงและ Bond Yield 10 ปี สหรัฐปรับเพิ่มขึ้นแรง ขณะที่ผลสำรวจโอกาสปรับลดดอกเบี้ยของ Fed โดย Bloomberg พบว่า ตลาดคาดว่า Fed ยังมีโอกาสลดดอกเบี้ยในรอบการประชุมวันที่ 30-31 ก.ค.นี้ ความน่าจะเป็น 100%

วันจันทร์ที่ 8 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,731.23
เปลี่ยนแปลง (จุด)	6.86
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	63,687

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,576.07
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-61.51
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-4,112.70
นักลงทุนรายย่อย	2,598.15

กรณีน้องเย็น, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ ภิริทธิ์-ธรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณประไพไทย
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูภาค เภตติเชตศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธรรณ แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรสรวฤทธิ์ โทณวิทย์ธรรณ
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวีต กัทธภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถทำได้

ปัจจัยต่างประเทศในสัปดาห์นี้เชื่อว่าตลาดให้น้ำหนักการ 10-11 ก.ค. กล่าวสุนทรพจน์ของนาย Jerome Powell ประธาน Fed ต่อสภาของเกรส Fed ดำเนินนโยบายการเงินในอนาคตไปในทิศทางใด และ 11 ก.ค. Fed จะเผยแพร่รายงานการประชุม Fed minutes และ ในวันเดียวกัน สหรัฐจะรายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ตลาดคาดขยายตัว 1.6%yoy ชะลอลงจาก 1.8% ในเดือนก่อน

และยุโรป วันเดียวกันธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะเผยแพร่รายงานการประชุม (ECB Meeting Minutes)ซึ่งให้น้ำหนักว่ายุโรปจะมีโอกาสกลับมาดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายผ่านการลดดอกเบี้ยหรือกลับมาใช้ QE อีกครั้งในช่วง 4Q62 อย่างไรก็ตาม หลังจากที่ผ่านมา ประธาน ECB ส่งสัญญาณอาจหันกลับมาใช้นโยบายผ่อนคลายอีกครั้ง

ความตึงเครียดตะวันออกกลาง หนุนราคาน้ำมันฟื้นตัวช่วงสั้น

ราคาน้ำมันดิบโลกยังฟื้นตัวต่อ โดยมีปัจจัยหนุนจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง คือ อิหร่านกำลังการผลิตน้ำมัน 2.28 ล้านบาร์เรล/วัน หรือ 7.6%ของกำลังการผลิตทั้งหมดของกลุ่ม OPEC) หลังจากปลายสัปดาห์ที่แล้วเรือบรรทุกน้ำมันของอิหร่านที่กำลังส่งน้ำมันไปซีเรียถูกอังกฤษยึด ทำให้ล่าสุด อิหร่านจะตอบโต้อังกฤษ อาทิ ยึดเรือน้ำมันอังกฤษคืน รวมถึงอิหร่านประกาศเพิ่มความเข้มข้นการผลิตแร่ยูเรเนียม(องค์ประกอบสำคัญในการผลิตอาวุธนิวเคลียร์) เกิน 3.67% หรือเกินจากข้อตกลงอาวุธนิวเคลียร์ปี 2558 ที่อิหร่านทำสัญญาไว้ 6 ประเทศ คือ อังกฤษ, ฝรั่งเศส, เยอรมนี, สหรัฐ, รัสเซีย และจีน ทำให้ตลาดกังวลสถานการณ์จะบานปลาย และผลจากสัปดาห์ที่แล้วกลุ่มประเทศ 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) ออกอีกไปจนถึง 31 มี.ค.2563

ขณะที่ฝั่ง Demand ช่วงสั้นผ่อนคลายจากประเด็นสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่พักรบ คือ ทั้ง 2 ฝั่งจะเริ่มเจรจาการค้ากันในสัปดาห์นี้ โดยจะเริ่มผ่านโทรศัพท์ก่อน และจะมีการเดินทางไปพบปะกันอีกครั้งในเร็ววัน ถือว่าเป็นเป็น Sentiment เชิงบวก

โดยรวมเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมันน้ำมันดูไบ ล่าสุดราคาปิดเมื่อวันศุกร์ เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 61.48 เหรียญเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64.2 เหรียญ แต่ยังสูงกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดว่า 65 เหรียญ โดยกลยุทธ์การลงทุนหุ้นพลังงาน-โรงกลั่นระยะสั้น เนื่องจากราคาหุ้นได้ปรับเพิ่มขึ้นมาตอบรับบวกไปมากแล้ว และระยะสั้นเห็นการถูกเทขายทำกำไร แนะนำรอหาจังหวะการลงทุนรอบใหม่

เข้าสู่ช่วง...รายงานผลประกอบการ 2Q62

ปลายสัปดาห์นี้ เริ่มเข้าสู่การรายงานผลประกอบการงวด 2Q61 โดยเริ่มต้นที่กลุ่มธนาคารฯ ภาพรวมคาดกำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 5.17 หมื่นล้านบาท หดตัว 7.1% qoq และ 3.2% yoy เนื่องจากในงวด 1Q62 มีบันทึกรายได้พิเศษ หากไม่รวมผลกระทบจากรายการดังกล่าว คาดกำไรสุทธิของกลุ่มฯ เติบโตเพิ่มขึ้น 5.8% qoq หนุนหลักจากการเติบโตของสินเชื่อรายใหญ่ ในกลุ่ม ธ.พ.ใหญ่ (SCB, KTB, KBANK, BBL) ด้านคุณภาพสินทรัพย์ NPL/Total Loan ณ สิ้น 2Q62 คาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาที่ 3.20% จาก 3.19% ณ สิ้นงวด 1Q62 ซึ่งยังไม่น่ากังวล เนื่องจากเป็นช่วงต้นปี และเป็นปกติที่ ธ.พ. จะยังไม่ขายเร่งขาย NPL หรือตัดหนี้สูญออกจากบัญชีเช่นในช่วงปลายปี

คาด SCB, TMB, KKP เติบโตเด่นสุดเมื่อเทียบกับงวด 1Q62 จากภาพรวมธุรกิจหลักที่เติบโตต่อเนื่อง บวกกับได้การมีบันทึกค่าใช้จ่ายเกษียณอายุพนักงานไปในงวด 1Q62 แล้ว ****อ่านเพิ่มเติมใน Market Talk วันที่ 27 มิ.ย. 62****

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q62 ของ 10 แห่งที่ศึกษา

ล้นบท	กำไรสุทธิ				
	2Q62F	1Q62	%QoQ	2Q61	%YoY
BAY	6,447	12,737	-49.4%	6,273	2.8%
BBL	9,146	9,028	1.3%	9,194	-0.5%
KBANK	10,092	10,044	0.5%	10,917	-7.6%
KTB	7,810	7,301	7.0%	7,712	1.3%
SCB	10,466	9,157	14.3%	11,111	-5.8%
TMB	1,797	1,579	13.8%	2,026	-11.3%
TCAP	1,930	2,016	-4.3%	2,051	-5.9%
KKP	1,384	1,228	12.7%	1,551	-10.8%
TISCO	1,733	1,730	0.2%	1,709	1.4%
LHFG	864	807	7.1%	806	7.2%
Industry	51,668	55,626	-7.1%	53,351	-3.2%
ธ.พ.ใหญ่	37,514	35,530	5.6%	38,934	-3.6%
ธ.พ.กลาง - เล็ก	14,155	20,096	-29.6%	14,417	-1.8%

หมายเหตุ: ธ.พ.ใหญ่ จำนวน 5 แห่ง ประกอบด้วย BBL, SCB, KTB, KBANK, BAY ส่วนที่เหลืออีก 5 แห่ง จัดเป็นเป็นกลุ่ม ธ.พ.กลาง-เล็ก

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASPS

โดยรวม คาดกำไรสุทธิงวด 1H62 อยู่ที่ 1.07 แสนล้านบาท เติบโตเล็กน้อย 1.5% จากงวด 1H61 (คิดเป็นสัดส่วน 51% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2562 ที่ประเมินไว้) สำหรับช่วง 2H62 คาดยังเติบโตต่อเนื่อง ตามแนวโน้มสินเชื่อที่จะเร่งตัวขึ้นตามโครงการลงทุนภาครัฐ ทำให้ทั้งปี 2562 กำไรสุทธิกลุ่มฯ อยู่ที่ 2.11 แสนล้านบาท เติบโต 4.0% yoy

ฝ่ายวิจัยแนะนำให้แนะนำกลุ่มฯ เท่าตลาด Top picks เลือกหุ้น ธ.พ.ใหญ่ ที่จะได้รับผลบวกจากโครงการลงทุนพื้นฐานของประเทศ พร้อมคาดหวังปันผลเฉลี่ย 4-5% p.a. และราคาหุ้นยัง laggard ตลาดฯ มาก ได้แก่ BBL(FV@B227) และ KBANK (FV@B246) รวมถึง KKP (FV@B75.60) ซึ่งให้ Dividend Yield สูงและจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

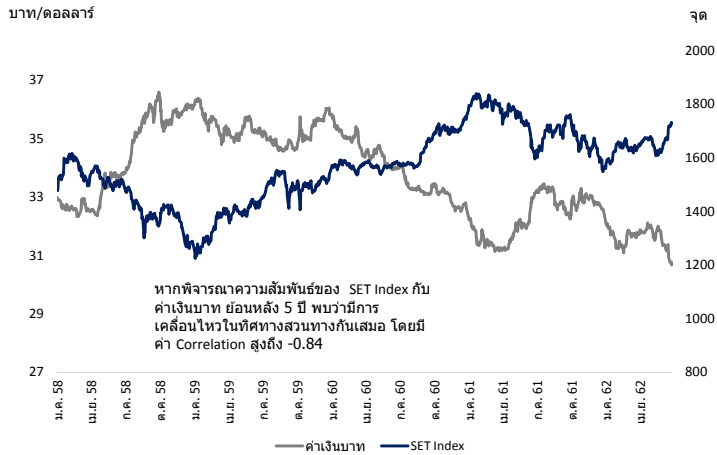
Fund Flow มีโอกาสระลอก เป็นหุ้นปัดพลัง เลือก KKP LH

Fund Flow ที่ไหลเข้ามาเร็วและแรงในตลาดการเงินไทย กดดันให้ค่าเงินบาทลงไปทำจุดต่ำสุดในรอบ 6 ปี ที่ 30.29 บาท/ดอลลาร์ ณ วันที่ 1 ก.ค. 62 หรือแข็งค่ากว่า 6.22% นับตั้งแต่ต้นปี อย่างไรก็ตาม เงินบาทเริ่มชะลอการแข็งค่า เนื่องจากหลากหลายองค์ประกอบที่เข้ามาช่วยลดระดับการแข็งค่าของเงินบาท ดังนี้

- ราคาของตราสารหนี้ไทยปรับตัวสูงขึ้นจน Bond Yield 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่บริเวณ 2.03% และหากหักอัตราเงินเฟ้อล่าสุดที่ 0.87% เหลือผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Return) เพียง 1.17% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 2.19% อยู่มาก) ดังนั้นผลตอบแทนที่ได้จูงใจต่อการลงทุนลดลง อีกทั้งล่าสุด Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯกลับมาสู่ในระดับใกล้เคียงกับไทยอีกครั้งส่งผลให้ Fund Flow อาจชะลอการไหลเข้าไทยต่อจากนี้
- ค่า PER ของตลาดหุ้นไทยก็ปรับเข้าใกล้ 17 เท่า ซึ่งถือเป็น Valuation ที่ไม่น่าจะดึงดูดเม็ดเงินใหม่
- คุลบัญชีเดินสะพัด เดือน พ.ค. 62 กลับมาขาดดุลครั้งแรกนับตั้งแต่ เม.ย 57 จำนวน 400 ล้านเหรียญ เพราะการที่เงินบาทแข็งค่า ทำให้ ธปท. อาจมีการทยอยออกมาตรการแทรกแซงเงินบาทมากขึ้น หากไม่สามารถควบคุมให้เงินบาทอยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพได้

ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวเชื่อว่าเงินบาทน่าจะสามารถยืนอยู่เหนือระดับ 30 บาท/ดอลลาร์ฯ ได้ และจากการศึกษาของฝ่ายวิจัยในเรื่องความสัมพันธ์ระหว่าง SET Index กับค่าเงินบาท ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา พบว่ามีค่า Correlation เท่ากับ -0.84 สะท้อนให้เห็นถึงความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกันที่สูงพอสมควร (SET Index มักย่อตัว พร้อมกับค่าเงินบาทอ่อนค่า)

ความสัมพันธ์ระหว่าง SET Index กับค่าเงินบาท



ดังนั้นหาก SET Index เกิดการปรับฐาน กลยุทธ์การลงทุนหุ้นปันผลเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการลงทุนที่น่าสนใจ โดยฝ่ายวิจัยคัดสรรหุ้นปันผลเด่น ที่มีการจ่ายเงินปันผลรอบระหว่างกาล, รวมถึงกองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มีปันผลสูง ดังนี้

กองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มีสภาพคล่องและปันผลสูง

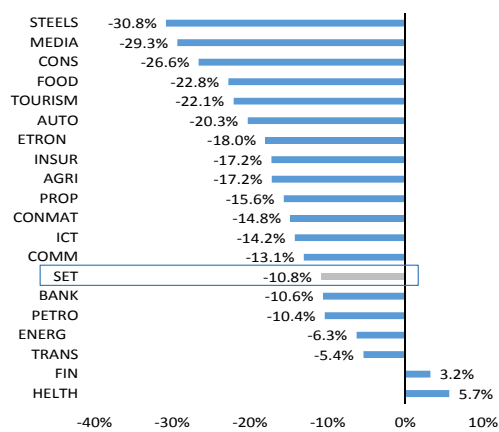
กองทุน	สิทธิการถือครองสิทธิ	ประเภทสิทธิ	สินทรัพย์	อายุเข้าคงเหลือ (ปี)	มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	ราคาปิด 5 ก.ค. 19	Prem/(Disc) to NAV	Annualized Div Yield 2019F
POPF	สิทธิการเช่า	อาคารสำนักงาน	เพนียด เซ็นเตอร์ / ยูซี 2 / บางนา ทาวเวอร์	6 / 22 / 25	6,598.44	13.70	22.71%	7.4%
QHFF	สิทธิการเช่า	อาคารสำนักงาน	QH เพนียด / เวทเพลส / ลุมพินี	17/11/16	11,795.60	14.80	25.94%	5.7%
DF	กรรมสิทธิ์	โรงแรมนาคม	เสนาโรงแรมนาคมและสายไฟเบอร์	-	166,736.41	17.30	11.56%	6.0%
JASIF	กรรมสิทธิ์	โรงแรมนาคม	เสนาไมแก้วบัสแลง	-	62,150.00	11.30	5.68%	8.5%

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

Company	Last Price (05/07/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	เงินปันผลระหว่างกาล 1H19 (บาท)	Div Yield 1H19F(%)	X-date
SAT	18.30	29.00	58.5%	7.70	7.40	0.35	1.91	23/08/2018
LH	11.10	13.60	22.6%	13.35	6.74	0.40	3.60	28/08/2018
KKP	71.50	75.60	5.7%	9.57	6.29	2.00	2.80	05/09/2018
TTW	14.00	14.40	2.9%	18.96	5.11	0.30	2.14	29/08/2018
PTTGC	62.75	72.00	14.7%	10.81	5.02	1.75	2.79	31/08/2018
TCAP	57.50	60.00	4.3%	8.34	4.35	1.00	1.74	08/10/2018
PTT	48.25	53.00	9.8%	12.97	4.15	0.80	1.66	11/10/2018
BBL	197.00	227.00	15.2%	10.15	4.06	2.00	1.02	12/09/2018
PTTEP	133.50	166.00	24.3%	14.39	3.75	1.75	1.31	07/08/2018
M	76.75	84.00	9.4%	25.08	3.59	1.20	1.56	08/08/2018
MCS	8.15	9.00	10.4%	11.63	5.41	คาดหวังกลับมาจ่ายปันผลตามปกติ		

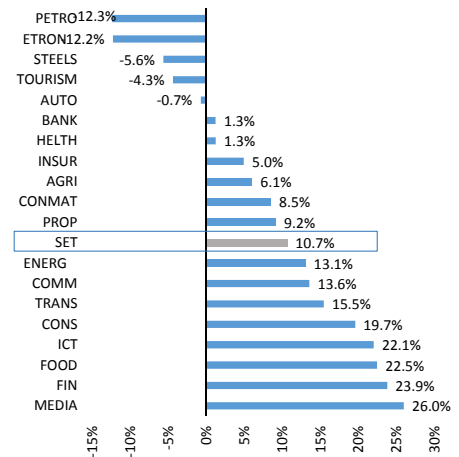
Top picks ยังชอบ KKP(FV@B75.6) เป็นหุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุดในกลุ่ม 6.4 % ต่อปี และผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต 12.7% QoQ โดดเด่นเป็นอันดับต้นๆของกลุ่ม และช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดทุน และ LH(FV@B13.6) คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 6.7% ยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี๋ยขาด

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

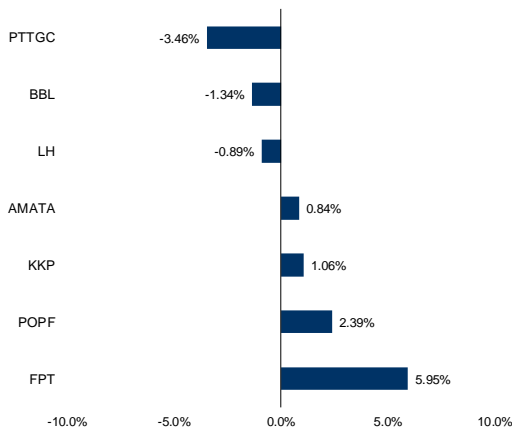


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

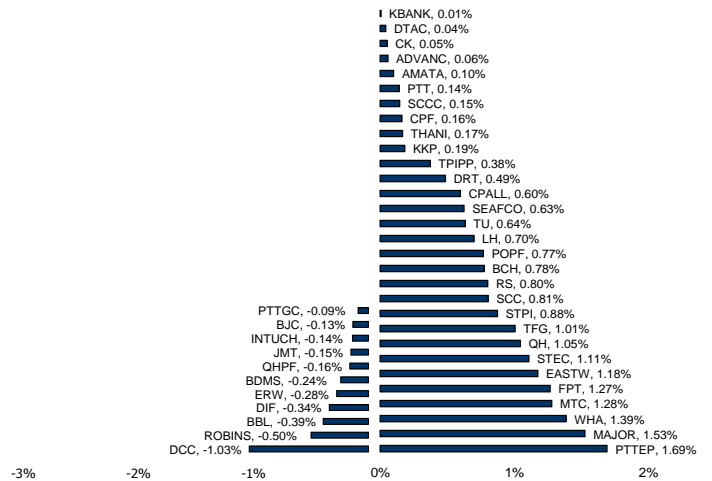
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
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 ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	197.00	-1.34%	10.15	0.86	4.06	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่ำปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ	
LH	04-Jul-19	13.60	15%	11.20	11.10	-0.89%	13.35	2.37	6.74	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6% ต่อปี และยังมีกระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
PTTGC	24-Jun-19	72.00	10%	65.00	62.75	-3.46%	10.81	0.89	5.02	ราคาหุ้น PTTGC ถือว่ายัง Laggard ราคาน้ำมันอยู่ยาก รวมถึงยังคาดหวังเงินปันผลระหว่างกลางปี 2019 อีก 1.75 บาท หรือประมาณ 2.74%	
KKP	03-Jul-19	75.60	15%	70.75	71.50	1.06%	9.57	1.36	6.29	หุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.36% ต่อปี คาดผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต 12.7% QoQ เด่นสุดในกลุ่มฯ เชื่อช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดหุ้น	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	24.00	0.84%	14.64	1.83	2.73	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหมากกระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

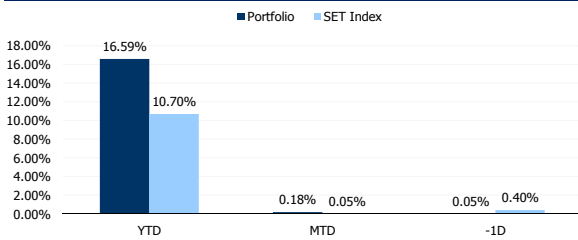
Accumulated returns since our recommendation



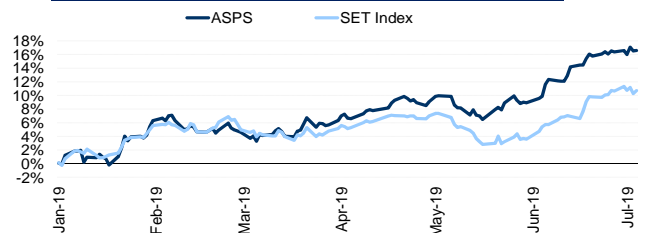
Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS