

กลยุทธ์การลงทุน

เชื่อว่าราคาหุ้นได้ดูดซับความคาดหวังว่าจะเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมรอบ ก.ค.62 ไปแล้ว ปัจจัยที่จะเป็นแรงขับเคลื่อนต่อไป น่าจะเป็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่จะออกมาหลังจากนี้ แต่เนื่องจากผลของมาตรการอาจเป็นพลดีต่อหุ้นเพียงบางอุตสาหกรรม การที่จะทำให้ SET Index พานแนวด้านบริเวณ 1750-1760 จุดจึงเป็นเรื่องยาก Top Picks เลือก TU (FV@B 23), M (FV@B 84) และ BJC (FV@B 61)

ย่อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ส่วนใหญ่แกว่งพันพวนในแดนบวก

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับฐานในช่วงเช้าและปรับขึ้นแรงในช่วงบ่าย จากการโปรดเกล้า ครม. ซึ่งทำให้ภาพรวมการเมืองค่อนข้างชัดเจนขึ้น สุดท้ายปิดที่ระดับ 1739.43 จุด เพิ่มขึ้น 17.95 จุด (+1.04%) มูลค่าการซื้อขาย 7.35 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น RATCH(+3.07%) PTT(+1.05%) PTTEP(+1.89%) GPSC(+2.84%) TOP(+2.26%) กลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(+2.36%) INTUCH(+1.20%) TRUE(+6.31%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(+1.74%) BEAUTY(+6.09%) HMPRO(+1.14%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง BDMS(+2.00%) และ KTB(+2.09%) เป็นต้น

ถ้อยแถลงของประธาน Fed ที่โน้มเอียงไปสู่การเปิดทางให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ถือเป็นปัจจัยกระตุ้นตลาด แต่จะสังเกตเห็นได้ประการหนึ่งว่าการตอบสนองต่อข่าวดังกล่าวของตลาดหุ้นดูจะมีน้ำหนักเบาบาง ซึ่งเป็นเพราะนักลงทุนคาดหมายว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอยู่แล้ว (ประเมินจากผลสำรวจของ Bloomberg ที่เชื่อว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมปลายเดือน ก.ค. 100%) เท่ากับว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้ดูดซับความคาดหวังดังกล่าวไปแล้ว เพราะฉะนั้นหากผลออกมาจริงว่ามีการลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมปลายเดือน ก.ค. อาจไม่ได้เห็นตลาดหุ้น ตอบสนองข่าวดังกล่าวในทางบวกมากนัก หรืออาจเกิด Sell on Fact ขึ้นมาก็ได้ แต่หากผลออกมาปรากฏว่าไม่ปรับลดดอกเบี้ย ก็อาจทำให้เกิดแรงขายออกมาก็ได้ ดังนั้นการเก็งกำไรบนประเด็นเรื่องทิศทางอัตราดอกเบี้ยดูไม่น่าจะสร้างผลตอบแทนที่ดีนัก ประเด็นที่ฝ่ายวิจัยเห็นว่าน่าจะสร้าง Theme การลงทุนในช่วงนี้ได้ คือ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลไทย เพราะหลังจากที่ ครม. เข้าถวายสัตย์ฯ และแถลงนโยบายแล้ว ก็น่าจะเริ่มปฏิบัติงานได้ (อาจเป็นปลายเดือน ก.ค. หรือต้น ส.ค.) โดยเชื่อว่าจะเห็นการผลักดันมาตรการกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือนออกมาเป็นอันดับแรก ซึ่งหุ้นที่ได้ประโยชน์น่าจะเป็น กลุ่มค้าปลีก ซึ่งวันนี้ฝ่ายวิจัยได้พิจารณา เอาหุ้น BJC (FV@B 61) เข้าพอร์ต โดยแบ่งน้ำหนักมาจาก POPF 5% และ LH 5%

สุนทรพจน์ของประธาน Fed และ Fed Minutes บ่งชี้ดอกเบี้ยสหรัฐจะลงป็นี

เมื่อคืนที่ผ่านมาตลาดหุ้นโลกให้น้ำหนักถ้อยแถลงของ ประธาน Fed นาย Jerome Powell ต่อสภาองเกรส และรายงานการประชุม(Fed Minutes) มีทิศทางเดียวกัน ใจความสำคัญคือ Fed เห็นดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มชะลอลงในงวด 2Q62 โดยเฉพาะภาคธุรกิจและส่งออก จากผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐ ทำให้การใช้นโยบายระยะถัดไปจะอยู่ในภาวะที่เหมาะสม โดยรวมทำให้ตลาดเชื่อมั่นเพิ่มขึ้น ในช่วงที่เหลือของปีนี้ Fed จะมีการลดดอกเบี้ยนโยบาย จากปัจจุบันอยู่ที่ 2.5% โดยการประชุม Fed ที่เหลืออีก 4 ครั้งในปี รอบที่ใกล้สุดคือ 30-31 ก.ค. จากผลสำรวจความเห็นใน Bloomberg คาดโอกาส Fed จะลดดอกเบี้ยรอบ ก.ค. คือ 100% (แบ่งเป็น 75% มองว่าลด 0.25% และ 25% คาดลด 0.5%)

จากผลการสำรวจของ Bloomnerg ที่ทั้ง 100% เชื่อว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง เป็นตัวสะท้อนให้เห็นว่าตลาดหุ้นได้ตอบรับเรื่องการปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปแล้วในช่วงก่อนหน้า ดังนั้นหากผลออกมาเป็นไปอย่างที่คาดคือลดดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ก.ค. คาดว่าตลาดหุ้นอาจจะปรับเพิ่มขึ้น

วันพฤหัสบดีที่ 11 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,739.43
เปลี่ยนแปลง (จุด)	17.95
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	73,610

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	3,249.84
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	60.02
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	873.03
นักลงทุนรายย่อย	-4,182.88

กรณีน้องเย็น, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ ตรีธรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณประไทย
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา เชาต๊ะศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธรรม แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิทย์
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรวิทย์ กัทธพงษ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

แต่ไม่มากนัก หรือ อาจจะถูกเทขายทำกำไร (Sell on Fact) ได้ แต่ในทางตรงกันข้าม ยังไม่ลดดอกเบี้ย ในรอบ ก.ค. ซึ่งสวนทางกับที่ตลาดคาด อาจส่งผลให้ตลาดผิดหวังและมีโอกาสปรับฐานลงได้

น้ำมันเพิ่มขึ้นแรง จากสต็อกน้ำมันลง และพายุโซนร้อนอ่าวเม็กซิโก

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับเพิ่มขึ้นแรงราว 4% โดยมีปัจจัยหนุนจากฝั่ง Supply คือ วานนี้สำนักงานสารสนเทศพลังงานสหรัฐ(EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐปรับลดลงติดต่อกัน 3 สัปดาห์ติดต่อกัน และลดลงแรงราว 9.5 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาดจะลดเพียง 2.1 ล้านบาร์เรล และพายุโซนร้อนที่เตรียมพัดถล่มอ่าวเม็กซิโก ซึ่งจะกระทบต่อโรงกลั่นหลายโรง ล่าสุด เริ่มเห็นการอพยพพนักงานออกจากแท่นขุดเจาะน้ำมันและโรงกลั่น จะทำให้ Supply น้ำมันหายไปช่วงสั้น (โรงกลั่นในอ่าวเม็กซิโกคิดกำลังการผลิตราว 46% ของกำลังการผลิตของสหรัฐทั้งหมด) และความตึงเครียดในตัวออกกลาง คือ อิหร่านกับสหรัฐและยุโรปยังมีอยู่ รวมถึงการที่ OPEC และ Non OPEC ตกลงขยายระยะเวลาตัดลดกำลังการผลิตวันละ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน ออกไปจนถึง 31 มี.ค.2563

ขณะที่ฝั่ง Demand ช่วงสั้นผ่อนคลายจากประเด็นสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่พักรบ คือ ทั้ง 2 ฝั่งได้เริ่มเจรจาการค้ากันแล้วในช่วงต้นสัปดาห์ และคาดว่าจะมีการเดินทางไปพบปะกันอีกครั้งในเร็ววัน ถือเป็น Sentiment เชิงบวก

โดยรวมเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมันน้ำมันดูไบ ล่าสุดราคาปิดเมื่อวาน เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 64.32 เหรียญ ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลตั้งแต่ต้นปีที่ 64.3 เหรียญ แต่ยังสูงกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดที่ 65 เหรียญฯ โดยกลยุทธ์การลงทุนหุ้นพลังงาน-โรงกลั่นระยะสั้น แนะนำแก๊งกำไร PTT(FV@B53), PTTEP(FV@B166)

หากไทยถูกเพิ่ม Credit Rating ส่งผลดีต่อตลาดหุ้น

การได้มาของ ครัวชุดใหม่ ถือเป็นอีกก้าวหนึ่งที่สำคัญทางการเมือง รวมถึงสถานะทางการเงินของไทยที่แข็งแกร่ง สะท้อนจากเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูงถึง 2.7 ล้านล้านบาท เติบโตมากกว่า 10 เท่า จากปี 2549 (สูงเป็นระดับต้นๆในเอเชีย) ถือเป็นต้นเหตุที่ทำให้มีการเริ่มพูดถึงโอกาสที่ประเทศไทยมีโอกาสถูกปรับลำดับ Credit Rating ให้สูงขึ้น หลังจากยืนอยู่ที่ระดับเดิมมาตั้งแต่ปี 2549 ซึ่งในปีดังกล่าว S&P ได้ยกระดับ Credit Rating ไทยขึ้นจาก BBB เป็น BBB+ (ระดับ Low Medium Grade) จากนั้นคงอันดับมาตลอดจนถึงปัจจุบัน แต่หากยกระดับ Credit Rating ไทยครั้งนี้ขึ้น 1 ระดับ จะเป็น A- (ระดับ Upper Medium Grade)




หากการยกระดับ Credit Rating ประเทศขึ้นเกิดขึ้น เป็นการเพิ่มความน่าเชื่อถือ หนุนให้ต่างชาตินำเงินมาลงทุนในประเทศไทยมากขึ้น อีกทั้งต้นทุนการกู้ยืมเงินของประเทศจะลดลง ช่วยหนุนผลประโยชน์ประกอบการบริษัทจดทะเบียนดีขึ้น แต่ในอีกทางหนึ่งก็ทำให้ผลตอบแทนจากตราสารหนี้ลดต่ำลงด้วย ซึ่งภาวะดังกล่าวจะช่วยเสริม Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นมากขึ้น

อย่างไรก็ตามนักลงทุนต้องติดตามอย่างใกล้ชิดคิดว่า ประเทศไทยจะถูกเพิ่มระดับ Credit Rating หรือไม่ ซึ่งเหตุผลที่ใช้ในการพิจารณาน่าจะให้น้ำหนักไปทางสถานะทางการเงินของประเทศเป็นส่วนใหญ่

นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล น่าจะดีต่อหุ้นอุปโภคบริโภค

การจัดตั้งรัฐบาลใหม่มีความคืบหน้า หลังจากวานนี้ราชกิจจานุเบกษาได้เผยแพร่ประกาศแต่งตั้งคณะรัฐมนตรี ส่งผลให้ไทยมีรัฐบาลใหม่ที่มาจากการเลือกตั้ง ทั้งนี้ คาดว่ารัฐบาลใหม่จะเริ่มสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ในช่วงปลายเดือน ก.ค. หรือต้น ส.ค.นี้ และเชื่อว่าจะเดินหน้าสานต่อนโยบายต่างๆที่เคยหาเสียงไว้ก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจโดยเฉพาะกระตุ้นการบริโภคครัวเรือน (รายละเอียดดังตาราง) โดย ASPS แบ่งเป็น 3 ระยะ คือ

- **นโยบายที่ส่งผลในระยะสั้น:** เชื่อว่าจะเริ่มจากการต่อยอดบัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อยให้ครอบคลุมทั้งจำนวนหรือ วงเงิน และสิทธิประโยชน์ จากปัจจุบันที่ให้เงิน 300-500 บาท/เดือน จนถึงสิ้นปี, การลดภาษีกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอย อาทิ ซื้อช่วยชาติ เป็นต้น และมาตรการสวัสดิการอื่นๆ เช่น มารดาประชารัฐ (อุดหนุนค่าคลอดและค่าดูแลบุตร), การเพิ่มเบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ, ผู้พิการ, ผู้ยากไร้ เป็นต้น ส่งผลดีต่อหุ้น BJC, ROBINS, CPALL, DCC
- **นโยบายที่จะส่งผลในระยะกลาง :** คาดว่า การประกันราคาสินค้าเกษตร เช่น ยางพารา, อ้อย, ข้าว, มันสำปะหลัง, ปาล์ม เป็นต้น ส่งผลดีต่อหุ้น STA
- **นโยบายที่จะส่งผลในระยะยาว:** มาตรการปฏิรูประบบภาษี (กำลังพิจารณา) คาดคือ การลดภาษีบุคคลธรรมดาลง 10%, การลดภาษีสำหรับผู้ขายสินค้าออนไลน์ เป็นต้น เนื่องจากการปฏิรูปภาษีจะส่งผลให้รายได้ภาษีของรัฐลดลง ซึ่งอาจกระทบต่องบประมาณปี 2563 ให้ขาดดุลมากขึ้น และเพิ่มความเสี่ยงให้งบประมาณปี 2563 อาจล่าช้ากว่าเดิม จึงมองว่าการปฏิรูปภาษีเป็นในเชิงระยะยาว

นโยบาย	นโยบายภาครัฐเร่งด่วนภายใน 1 ปี
เกษตรกร 	<ul style="list-style-type: none"> • ดูแลราคาสินค้าเกษตร ผ่านการชะลอการขายหากช่วงนั้นราคาตกต่ำ <ul style="list-style-type: none"> • ข้าวหอมมะลิ 18,000 บาท/ตัน ขึ้นไป • ข้าวเจ้า 12,000 บาท/ตัน ขึ้นไป • อ้อย 1,000 บาท/ตัน ขึ้นไป • ยางพารา 65 บาท/กิโลกรัม ขึ้นไป • มันสำปะหลัง 3 บาท/กิโลกรัม ขึ้นไป • ปาล์ม ราคาเป้าหมาย 5 บาท/กิโลกรัม • ลดต้นทุนของเกษตรกร
ภาษี 	<ul style="list-style-type: none"> • ปรับปรุงโครงสร้างระบบอัตราภาษี และระบบการให้สินเชื่อทางการเงิน
สวัสดิการ 	<ul style="list-style-type: none"> • ต่อยอดบัตรสวัสดิการแห่งรัฐให้ครอบคลุม และเพิ่มจำนวนบัตรในกลุ่ม ผู้สูงอายุ, ผู้พิการ, สตรีมีครรภ์ และแรงงาน • เพิ่มเบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ, ผู้พิการ, ผู้ยากไร้ • นโยบายมารดาประชารัฐ <ul style="list-style-type: none"> • ตั้งครรภ์รับเดือนละ 3,000 บาท รวมสูงสุด 27,000 บาท • ค่าคลอด 10,000 บาท • ค่าดูแลเด็กแรกเกิด 1,000 บาท/เดือน 3 ปี • เงินอุดหนุนเด็ก 3-6 ขวบ 600 บาท • ยกระดับระบบการแพทย์ทางไกล

ที่มา: ASPS รวบรวม

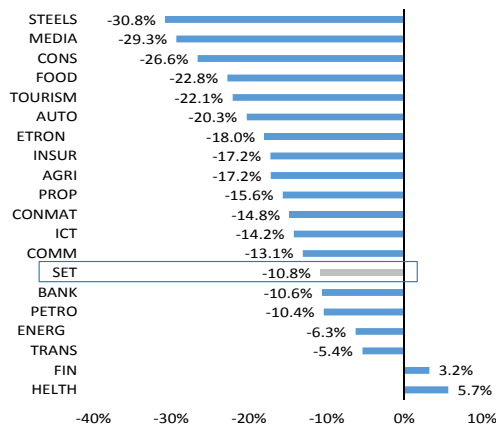
โดยรวมเชื่อว่านโยบายที่ภาครัฐจะนำมาใช้เป็นอันดับแรก จะเป็นนโยบายที่สามารถทำได้ในระยะสั้น อาทิเช่น การต่อยอดโครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และการลดภาษีเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอย ซึ่งคาดว่านโยบายดังกล่าวจะเพิ่มกำลังซื้อให้กับประชาชน และจะดีต่อหุ้นค้าปลีก เลือก BJC (FV@B 61.00) คาดกำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit) ทรงตัว yoy จากยอดขายรวมเติบโต 3.3% yoy จากทั้งธุรกิจค้าปลีก Big C (70% ของรายได้) ที่เปิดสาขาใหม่ 4 แห่ง รวมถึงธุรกิจรองอุปโภคบริโภคที่มีผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างไรก็ตาม มาตรการกระตุ้นกำลังซื้อดังกล่าวข้างต้น และขยายสาขาใหม่ (ปีนี้รวม 8 แห่ง) จะหนุนยอดขายสาขาเดิม(SSSG) เติบโตสูงขึ้นจาก 1H62 ที่ 0.5% yoy (สมมติฐาน SSSG ทั้งปี 1.8%) บวกกับ ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่มีคำสั่งซื้อกระป๋อง จาก SABECO และรายอื่นๆ รว 400 ล้านกระป๋อง ในปีนี้ ทำให้เชื่อว่าการตั้งตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโตดี ฝ่ายวิจัยยังคงคาดการณ์ทั้งปี 2562 เติบโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท ขณะที่ภาพระยะยาวยังมั่นคง พร้อม

ต่อ ยอดธุรกิจ ใน CLMV ในส่วนราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 20.2% จากมูลค่าพื้นฐานที่ 61 บาท และยังมี Laggard กลุ่มฯ จึงคงคำแนะนำซื้อ

และ Top picks วันนี้ ยังคงขึ้นชอบ M (Buy FV@B 84.00) แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 อยู่ที่ 725 ล้านบาท เติบโต 2% QoQ จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจร้านอาหาร เนื่องจากมีวันหยุดมาก และเติบโตถึง 10% yoy จากการเพิ่มราคาสินค้าในช่วงปลาย 4Q61 รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนได้ดี ช่วยหนุน Gross Profit Margin ให้อยู่ในระดับที่ดี อีกทั้งราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มฯ มาก โดยตั้งแต่ต้นปี 2562 ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาเพียง 7% ขณะที่กลุ่มอาหารปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้วกว่า 24% สุดท้ายคือ นักลงทุนสามารถคาดหวังเงินปันผลได้ 3.6% ต่อปี และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอย่างสม่ำเสมอ และมักขึ้นเครื่องหมาย XD ในช่วงเดือน ส.ค.

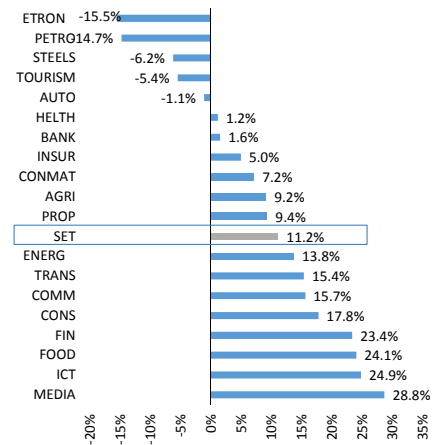
TU (Buy FV@B23) สถานการณ์ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงต่อเนื่องในงวด 1H62 บวกกับการเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทูน่าและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดกำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61 ที่มีกำไรสุทธิเพียง 10 ล้านบาทเท่านั้น และยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องจากการเข้าสู่ช่วงพีคของปีในไตรมาสที่ 3 รวมถึงได้รับ Sentiment เชิงบวกจากค่าเงินบาทที่เริ่มกลับมาอ่อนค่า

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



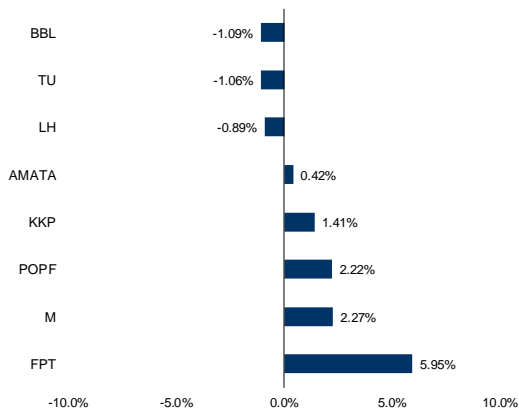
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

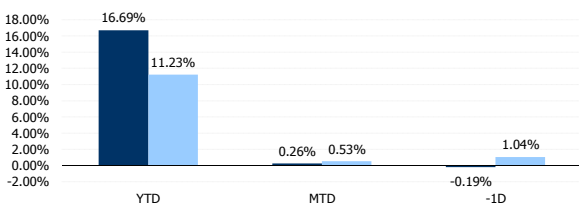
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
POPF	15-May-19	n.a.	15%	13.50 13.80	2.22%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
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%	199.67 197.50	-1.09%	10.18	0.86	4.05	คาดกำไรสุทธิปี 2562-63 เติบโต 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 11.10	-0.89%	13.35	2.37	6.74	LH คาดหวัง Dividend Yield "ดีสูงเกิน 6% ต่อปี" และยังมีกระแสเงินสดแข็งแกร่ง แนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90 18.70	-1.06%	17.75	1.96	2.94	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทูน่าและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
M	09-Jul-19	84.00	10%	77.00 78.75	2.27%	25.73	5.02	3.50	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 เติบโต 2% QoQ จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจร้านอาหาร และหากเทียบ YoY ประเมินขยายตัว 10% yoy	
KKP	03-Jul-19	75.60	15%	70.75 71.75	1.41%	9.60	1.37	6.27	หุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.36% ต่อปี คาดผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต 12.7% QoQ เติบโตในกลุ่มฯ เชื้อเพลิงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดหุ้น	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80 23.90	0.42%	14.58	1.82	2.74	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินนำกระตุนโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

วานนี้ปรับ **PTTGC** ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนใน **TU** แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน วันนี้อัดน้ำหนัก **LH** และ **POPF** ลงอย่างละ 5% แล้วลงทุนใน **BJC** 10%

Accumulated returns since our recommendation

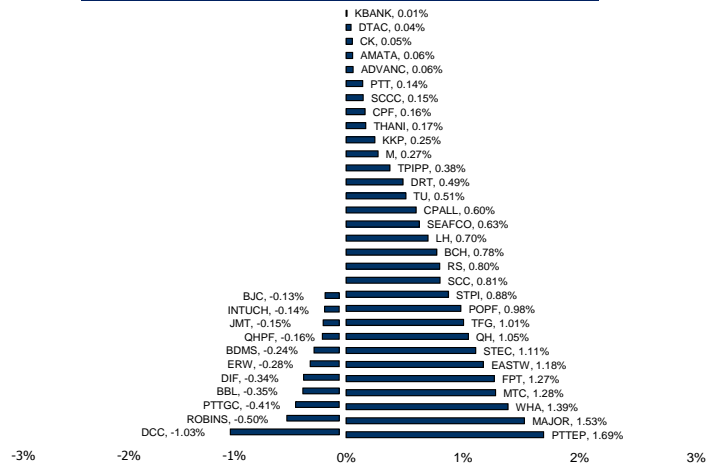


Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year

