

### กลยุทธ์การลงทุน

ภาพรวมของตลาดการเงินอยู่ในภาวะที่ถูกขับเคลื่อนด้วยสภาพคล่องส่วนเกิน (Liquidity Driven) ซึ่งตลาดหุ้นไทยก็นักลงทุนต่างชาติถือครองหุ้นอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ จึงยังมีโอกาสที่จะได้ประโยชน์จาก Fund Flow ที่ไหลเข้า แต่รูปแบบก็ต้องสอดคล้องกับพัฒนาการของปัจจัยพื้นฐานระยะสั้นภาค SET Index ยังเคลื่อนไหวภายในกรอบ 1750-1760 จุด พอร์ตการลงทุนวันนี้มีการปรับเปลี่ยน ส่วนหุ้น Top Picks เลือก BJC (FV@B 61) และ AMATA (FV@B 35.70)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ในท่วงพันพวงตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนตลอดวันทั้งในแดนบวกและแดนลบ จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1740.45 จุด เพิ่มขึ้น 1.02 จุด (+0.06%) มูลค่าการซื้อขาย 6.91 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น EA(+0.46%) PTTEP(+1.12%) SPRC(+2.56%) TOP(+4.41%) กลุ่มสื่อสารเช่น DTAC(+1.43%) INTUCH(+0.39%) TRUE(+4.24%) แต่โดนกดดันจากกลุ่มขนส่งเช่น AOT(-0.67%) BEM(-1.79%) BTS(-0.79%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ CPN(-1.33%) และ BBL(-0.76%) เป็นต้น

สัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของทั้งสหรัฐฯ และยุโรป ดังขึ้นเรื่อยๆ ทั้งนี้สะท้อนผ่านถ้อยแถลงของประธานธนาคารกลาง ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอย่างเช่นอัตราเงินเฟ้อภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าวทำให้ตลาดการเงินยังอยู่ในภาวะที่ถูกขับเคลื่อนด้วยสภาพคล่องที่ล้นตลาด (Liquidity Driven) ไปต่อเนื่อง โดยในส่วนของตลาดหุ้นไทย ซึ่งนักลงทุนต่างชาติถือหุ้นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปกติมาก ทำให้มีโอกาสที่จะเห็นการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเข้ามาในช่วงเวลาจากนี้ไป แต่อย่างไรก็ตามรูปแบบการไหลเข้าของ Fund Flow ก็ยังต้องมีความสอดคล้องกับพัฒนาการของปัจจัยพื้นฐานด้วยเช่นกัน โดยตัวชี้วัดสำคัญประการหนึ่งได้แก่ระดับค่า PER ของตลาด ซึ่งดูเหมือนว่านักลงทุนยอมรับที่จะเข้าซื้อขายด้วยค่า PER ที่สูงขึ้น โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่าที่บริเวณ PER 17 เท่า น่าจะทำหน้าที่เป็นจุดจำกัดการปรับตัวขึ้นในระยะสั้น ซึ่งก็หมายความว่า SET Index บริเวณ 1750-1760 จุด ก็จะทำหน้าที่เป็นแนวต้านในช่วงเวลานี้ สำหรับกลยุทธ์การลงทุน วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ตใดๆ เนื่องจากโครงสร้างพอร์ตการลงทุนปัจจุบันถือว่ามีความเหมาะสม โดยมีหุ้นในกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมที่อยู่ในกระแสเชิงบวกมาถึง 20% และยังมีหุ้นที่น่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศอีก 20% ส่วนที่เหลือเป็นหุ้นที่สร้างผลตอบแทนจากเงินปันผล และที่คาดว่าผลประกอบการ 2Q62 จะเติบโต ส่วนหุ้น Top Pick วันนี้เลือก AMATA และ BJC

#### เงินเฟ้อสหรัฐฯ: ECB Minutes ตอกย้ำดอกเบี้ยยุโรปปลายปี

หลังจากถ้อยแถลง 2 วันต่อสภาของเฟดของประธาน Fed นาย Jerome Powell ตอกย้ำถึงการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในปี และรายงานอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. วานนี้ที่ออกมาขยายตัว 1.6%yoy ชะลอลงจากเดือน พ.ค. ที่ 1.8%(แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน) ยังเป็นการเพิ่มความคาดหวังว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 30-31 ก.ค. ขึ้นเป็น 100% (ราว 85% คาดจะลดดอกเบี้ยลงราว 0.25% จากปัจจุบันที่ 2.5% และอีก 15% คาดจะลดดอกเบี้ยลง 0.5%) อย่างไรก็ตามตามตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมา ASPS เชื่อว่าได้ตอบรับประเด็นการลดดอกเบี้ยไปมากแล้ว ดังนั้นหากผลออกมาเป็นไปตามที่ตลาดคาด เชื่อว่าตลาดหุ้นอาจจะปรับเพิ่มขึ้นแต่ไม่มากนัก หรืออาจจะถูกเทขายทำกำไร (Sell on Fact) แต่ในทางตรงข้าม หาก Fed ยังไม่ลดดอกเบี้ยในรอบ ก.ค. ซึ่งสวนทางกับที่ตลาดคาด อาจส่งผลให้ตลาดผิดหวังและมีโอกาสปรับฐานลงได้

เช่นเดียวกับฝั่งยุโรป วานนี้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เผยแพร่รายงานการประชุม (ECB Meeting Minutes) ซึ่งใจความสำคัญสอดคล้องกับถ้อยแถลงของประธาน ECB ในช่วงก่อนหน้านี้ กล่าวคือ ECB พร้อมดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเพิ่มผ่านการลดดอกเบี้ย หรือการกลับมาใช้มาตรการ QE อีก

วันศุกร์ที่ 12 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,740.45
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.02
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	69,148

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,243.32
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-1,006.11
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,637.95
นักลงทุนรายย่อย	-2,875.16

กรรณ ทองเย็น, CISA  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ ตรีธนะธรรม,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณประไพไทย  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูวดล เชาว์เชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธรรณ แก้วแก้ว  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิทย์ธรรณ  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรรณ กัทธพรพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

ครั้ง หากเศรษฐกิจของยุโรปชะลอตัว โดยตลาดคาด ECB อาจจะเริ่มกลับมาใช้ QE หรือลดดอกเบี้ย (ดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ปัจจุบันอยู่ที่ -0.4%) ลงอีก 0.1% ในการประชุมเดือน ก.ย.2562 ด้วยโอกาส 78.3% และรอบ ต.ค. ธ.ค. โอกาสอยู่ที่ 89%

จากทิศทางดอกเบี้ยโลกที่มีแนวโน้มเป็นขาลงชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ คาดว่าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ Fund Flow ยังคงไหลเข้าตลาดหุ้นในภูมิภาคต่อ แม้ว่าในระยะสั้นอาจจะถูกจำกัดจากการรายงานผลประกอบการงวด 2Q62 ที่จะชะลอลง

## นโยบายกระตุ้นรัฐบาล:ดีต่อหุ้นอุปโภคบริโภค และนิคมฯ

รัฐบาลชุดใหม่จะเริ่มสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ในช่วงปลายเดือน ก.ค. หรือต้น ส.ค.นี้ เชื่อว่าจะเดินหน้าสานต่อนโยบายต่างๆที่เคยหาเสียงไว้ก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะนโยบายกระตุ้นการบริโภคครัวเรือน เชื่อว่าจะเป็นอย่างแรกๆที่เริ่มทำก่อน ASPS แบ่งเป็น 3 ระยะ (รายละเอียดดังตาราง) ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มกำลังซื้อให้กับประชาชน และดีต่อหุ้นค้าปลีก **BJC(FV@B61.00), ROBINS(FV@B70)**

## นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลชุดใหม่ที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

ระยะเวลา	เป้าหมาย	รายละเอียดของนโยบาย
ระยะสั้น	การใช้จ่าย	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ต่อยอดบัตรสวัสดิการแห่งรัฐให้ครอบคลุม และเพิ่มจำนวนบัตรในกลุ่ม ผู้สูงอายุ, ผู้พิการ, สตรีมีครรภ์ และแรงงาน</li> <li>• ลดภาษีกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอย เช่น ขี้อุปโภคบริโภค</li> </ul>
	สวัสดิการ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เพิ่มเบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ, ผู้พิการ, ผู้ยากไร้</li> <li>• นโยบายมาตรการประชารัฐ                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• ตั้งครุภัณฑ์เดือนละ 3,000 บาท รวมสูงสุด 27,000 บาท</li> <li>• ค่าคลอด 10,000 บาท</li> <li>• ค่าดูแลเด็กแรกเกิด 1,000 บาท/เดือน 3 ปี</li> <li>• เงินอุดหนุนเด็ก 3-6 ขวบ 600 บาท</li> </ul> </li> <li>• ยกระดับระบบการแพทย์ทางไกล</li> </ul>
ระยะกลาง	เกษตรกร	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ดูแลราคาสินค้าเกษตร เช่น การประกันราคาสินค้า                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• ข้าวหอมมะลิ 18,000 บาท/ตัน ขึ้นไป</li> <li>• ข้าวเจ้า 12,000 บาท/ตัน ขึ้นไป</li> <li>• อ้อย 1,000 บาท/ตัน ขึ้นไป</li> <li>• ยางพารา 65 บาท/กิโลกรัม ขึ้นไป</li> <li>• มันสำปะหลัง 3 บาท/กิโลกรัม ขึ้นไป</li> <li>• ปาล์ม ราคาเป้าหมาย 5 บาท/กิโลกรัม</li> </ul> </li> <li>• ลดต้นทุนของเกษตรกร</li> </ul>
ระยะยาว	ภาษี	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ลดภาษีบุคคลธรรมดาลงชั้นละ 10%</li> <li>• ลดภาษีสำหรับผู้ขายสินค้าออนไลน์</li> <li>• ปรับปรุงโครงสร้างระบบอัตราภาษี และระบบการให้สินเชื่อทางการเงิน</li> </ul>

ที่มา: ASPS รวบรวม

นอกจากนี้การที่รัฐบาลชุดใหม่ที่รัฐบาลที่มาจากทางเลือกตั้ง ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อภาพลักษณ์ของไทยในสายตานักลงทุนต่างชาติ และยังถูกคาดหวังว่าจะเห็นความต่อเนื่องของมาตรการที่เกิหน้ามาจากรัฐบาลที่แล้ว เฉพาะอย่างยิ่งการส่งเสริมการลงทุนในพื้นที่ EEC 3 จังหวัด ได้แก่ ฉะเชิงเทรา, ชลบุรี และระยอง (สิทธิลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเหลือ 17% จากเดิมขั้นบันไดสูงสุด 35% สำหรับต่างชาติที่เข้ามาทำงานใน EEC เป็นต้น) และมาตรการที่มีใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี เช่น เพิ่มระยะเวลาการเช่าที่ดิน หรืออสังหาริมทรัพย์ในเขต EEC เพิ่มขึ้นเป็นสูงสุด 99 ปี (จากเดิม 50 ปี) นำจะดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติเข้ามาในประเทศเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสถานการณ์โลกปัจจุบัน คือ สงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ยังมีอยู่ คือ ทั้ง 2 ฝ่ายยังคงภาษีนำเข้าอัตรา 25% รวม 3 รอบ แม้ทั้ง 2 ฝ่ายจะพักรบช่วงสั้น คือ ยังไม่เก็บภาษีนำเข้ารอบที่ 4 ทำให้บริษัทที่มีฐานการผลิตในจีนเริ่มพิจารณาย้ายฐานการผลิตไปประเทศที่ไม่ได้ผลกระทบ โดยมุ่งเป้าหมายไปที่ประเทศในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

รวมถึงไทย ที่เห็นการย้ายฐานการผลิตมาแล้ว อาทิ Toshiba, Harley Davidson, Delta Electronics และเชื่อว่าจะมีบริษัทอื่นทยอยตามมา (รายละเอียดดังตาราง) น่าจะเป็นผลดีต่อหุ้นในกลุ่มนิคมฯ และบริษัทที่ทำโรงงานและคลังสินค้า อาทิ **AMATA(FV@B35.7)**, **WHA(FV@B4.89)**, **FPT(FV@B20.3)**

## บริษัทจีนที่มีแผนย้ายฐานการผลิตมาประเทศไทยในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

บริษัท	ประเภทสินค้า	สถานะ/แนวโน้ม
<b>บริษัทจีนที่มีฐานการผลิตออกจากจีนแล้ว</b>		
Mitsubishi	ผลิตและจัดจำหน่ายรถยนต์	เริ่มย้ายไปผลิตที่เมืองนาโกยาของญี่ปุ่น
Toshiba Machine	ผลิต ประกอบ เครื่องจักรทุกชนิด	เริ่มย้ายฐานการผลิตมาที่ไทย
Komatsu	ผลิตเครื่องจักรกล	เริ่มย้ายฐานการผลิตมาที่ญี่ปุ่น
Delta Electronics	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	อยู่ในช่วงขยายการผลิตในไทย
Harley Davidson	รถจักรยานยนต์ขนาดใหญ่	อยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงงานในประเทศไทย
Taiwan's Kenda Rubber Industrie	ผลิตภัณฑ์ยาง	อยู่ระหว่างลงทุนใหม่ในเวียดนาม
<b>บริษัทจีนที่เตรียมย้ายฐานการผลิต</b>		
Compal Electronics	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	อยู่ระหว่างพิจารณาย้ายฐานไปเวียดนาม
Foxconn	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	อยู่ระหว่างพิจารณาย้ายฐานไปเวียดนามและกลับไต้หวัน
Quanta Computer	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	อยู่ระหว่างพิจารณาย้ายฐานไปเอเชียตะวันออกเฉียงใต้
RICOH	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	คาดว่าจะย้ายโรงงานมาไทยภายในปี 2562
Nintendo	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	อยู่ระหว่างพิจารณาย้ายฐานไปเอเชียตะวันออกเฉียงใต้
Wistron	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	อยู่ระหว่างพิจารณาความเป็นไปได้ในการย้ายฐานไปอินเดีย
Samsung	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	อยู่ระหว่างพิจารณาความเป็นไปได้ในการย้ายฐานไปอินเดีย
Macy's Inc.	ผู้แทนจำหน่ายสินค้าระดับโลก	อยู่ระหว่างพิจารณาย้ายสินค้าออกจากจีน
Fossil Group Inc.	ผู้แทนจำหน่ายสินค้าระดับโลก	อยู่ระหว่างพิจารณาย้ายสินค้าออกจากจีน
Kobe Steel	ผลิตภัณฑ์เหล็ก	อยู่ระหว่างพิจารณาย้ายสินค้าออกจากจีน
Samsonite International SA	ผลิตภัณฑ์กระเป๋า	อยู่ระหว่างพิจารณาย้ายสินค้าออกจากจีน
Nitto Denko	ผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์	อยู่ระหว่างพิจารณาลดกำลังการผลิตในจีน
SK Hynix	จำหน่ายหน่วยความจำ Semiconductor	อยู่ระหว่างพิจารณาย้ายฐานไปเกาหลีใต้

ที่มา : สศช. , ASPS รวบรวม

รวมถึงโครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่เป็นรูปแบบการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน (PPP) ปี 2562 ซึ่งบอร์ด PPP และ ครม.อนุมัติแล้ว วงเงินรวม 1.33 ล้านล้านบาท อาทิ รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ-เชียงใหม่ 5.26 แสนล้านบาท , รถไฟความเร็วสูงนครราชสีมา-หนองคาย เป็นต้น โดย Top pick ของกลุ่มเล็ก **CK(FV@B34.0)** หลังกลุ่ม CP ชนะประมูลโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน คาดว่า CK จะได้งานโยธาราว 6 หมื่นล้านบาท หนุน Backlog เพิ่มขึ้นแตะระดับ 1 แสนล้านบาท และยังมีมูลค่าแฝงจากราคาหุ้นปัจจุบันของบริษัททุกทั้ง 3 แห่ง ที่สูงกว่าราคาหุ้นของ CK ถึง 5.3 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็น 31 บาท/หุ้น

**ความคาดหวังจากการขับเคลื่อนนโยบายต่างๆ จากทางรัฐบาล เป็นแรงส่งที่สำคัญต่อกลุ่มหุ้นที่กล่าวไว้ข้างต้น โดย Top picks วันนี้เลือก หุ้นอุปโภคบริโภค BJC(FV@B61.00) และหุ้นนิคมฯ AMATA(FV@B35.7)**

## เข้าสู่ช่วงประกาศงบ 2Q62 ... TISCO กำไรตามคาดโต 5.2%yoy

เข้าสู่ช่วงการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q62 โดยเริ่มที่กลุ่มธนาคาร ภาพรวมค่างำไรสุทธิของ ธ.พ. 10 แห่งที่ศึกษา จะหดตัว 7.1% qoq และ 3.2% yoy เท่ากับ 5.17 หมื่นล้านบาท เนื่องจากไม่ได้มีการบันทึกรายได้พิเศษสูงเช่นงวด 1Q62 อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการดังกล่าว ค่างำไรสุทธิของกลุ่มฯ เติบโตเพิ่มขึ้น 5.8% qoq จากการเติบโตของสินเชื่อรายใหญ่ ในกลุ่ม ธ.พ.ใหญ่ (SCB, KTB, KBANK, BBL)

และเวลานี้ TISCO (Switch: FV@B 84.00) เป็นแห่งแรกที่รายงานงบออกมา พบว่า กำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.79 พันล้านบาท เติบโตตามคาดเท่ากับ 4.0% qoq และ 5.2% yoy จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ค่อนข้างทรงตัวจากงวดก่อนหน้า ตามภาพรวมสินเชื่อสุทธิ อย่างไรก็ตามค่างำไรสุทธิจะเร่งตัวขึ้นใน 2H62 ทำให้แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2562 เพิ่มขึ้น 6.6% yoy เท่ากับ 7.5 พันล้านบาท แต่ในส่วนของราคาหุ้นสะท้อนทั้งพื้นฐานและปันผลไปแล้ว จึงแนะนำ switch ไป SCB, BBL บั๊จจัยพื้นฐานและผลตอบแทนรวมยังจูงใจ

ขณะที่ ธนาคารฯ อื่น จะทยอยประกาศสิ้นเสร็จในสัปดาห์หน้า จากการประเมินโดยนักวิเคราะห์ ASPS ค่างำไรสุทธิงวด 2Q62 ของ SCB, TMB, KKP เติบโตเด่นสุดเมื่อเทียบกับงวด 1Q62 ผล

จากภาพรวมธุรกิจหลักที่เติบโตต่อเนื่อง บวกกับได้การมีบันทึกค่าใช้จ่ายเกษียณอายุพนักงานไปในงวด 1Q62 แล้ว

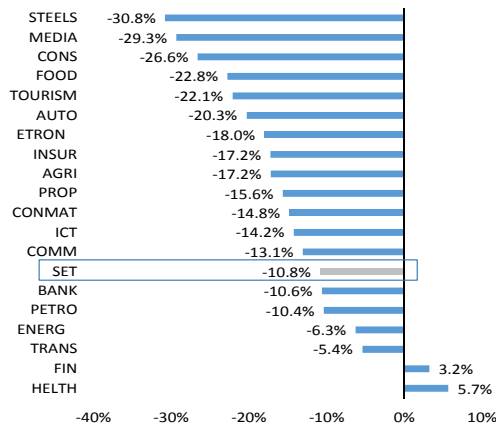
## คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q62 ของ ธ.พ. 10 แห่งที่ศึกษา

ลักษณะ	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%
<b>Industry</b>	<b>51,668</b>	<b>55,626</b>	<b>-7.1%</b>	<b>53,351</b>	<b>-3.2%</b>
<b>ธ.พ.ใหญ่</b>	<b>37,514</b>	<b>35,530</b>	<b>5.6%</b>	<b>38,934</b>	<b>-3.6%</b>
<b>ธ.พ.กลาง - เล็ก</b>	<b>14,155</b>	<b>20,096</b>	<b>-29.6%</b>	<b>14,417</b>	<b>-1.8%</b>

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

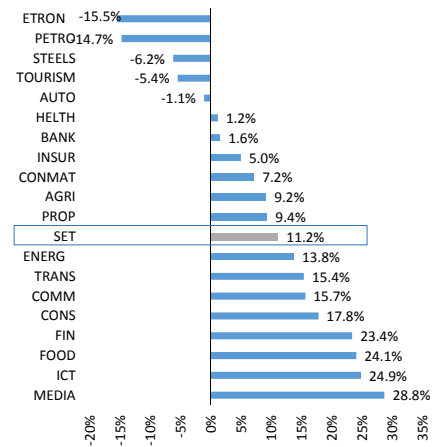
ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2019ytd



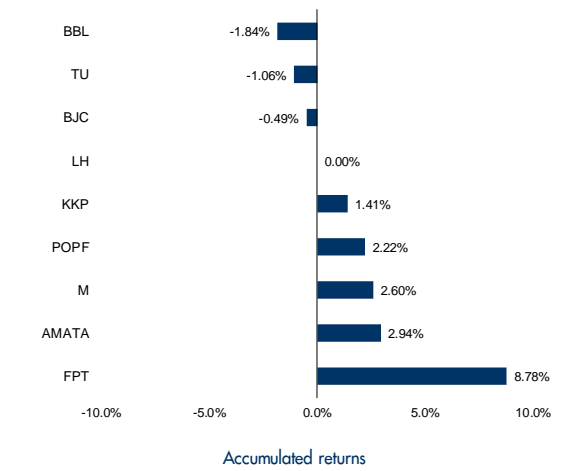
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

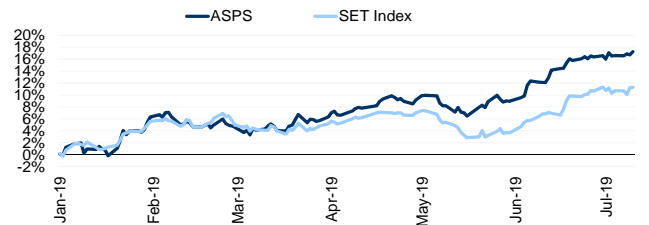
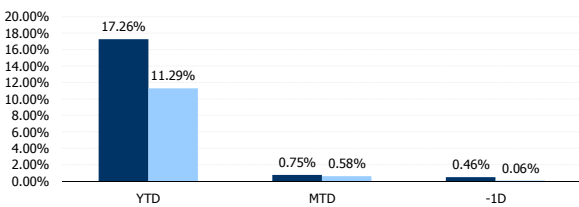
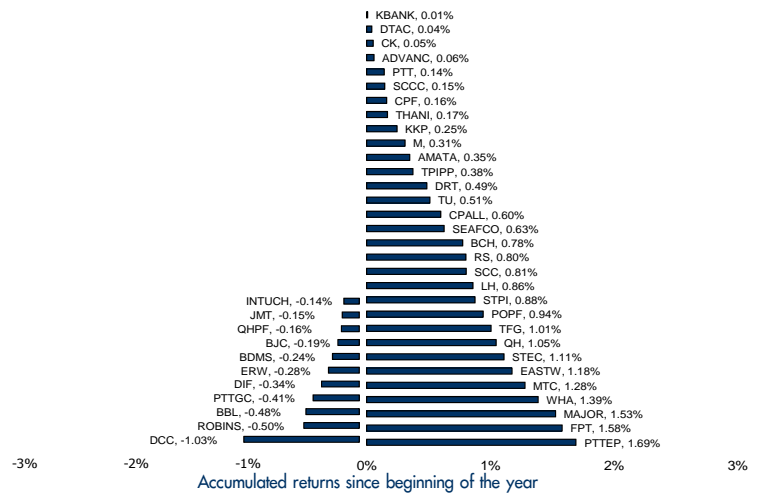
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>POPF</b>	15-May-19	n.a.	10%	13.50 13.80	2.22%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
<b>FPT</b>	22-May-19	20.30	10%	17.65 19.20	8.78%	37.48	2.73	1.33	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาสิ่งทอพรีเมียม และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาสิ่งทอพรีเมียมครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
<b>BBL</b>	24-May-19	227.00	15%	199.67 196.00	-1.84%	10.10	0.86	4.08	ค่าตัวไรสุทธิปี 2562-63 เดิมโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ	
<b>LH</b>	04-Jul-19	13.60	10%	11.20 11.20	0.00%	13.47	2.39	6.68	LH คาดหวัง Dividend Yield "ได้สูงเกิน 6% ต่อปี" และยังมีกระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
<b>TU</b>	10-Jul-19	23.00	10%	18.90 18.70	-1.06%	17.75	1.96	2.94	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกหูกษาและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยค่าตัวไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
<b>M</b>	09-Jul-19	84.00	10%	77.00 79.00	2.60%	25.81	5.03	3.49	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 เติบโต 2% QoQ จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจร้านอาหาร และหากเทียบ YoY ประเมินขยายตัว 10% yoy	
<b>BJC</b>	11-Jul-19	61.00	10%	51.00 50.75	-0.49%	28.51	1.68	1.75	นโยบายยกระดับการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้รวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโต โดยค่าตัวไรสุทธิปี 2562 เดิมโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท	
<b>KKP</b>	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 เดิมโต 12.7% QoQ เติบโตในกลุ่มฯ เชื่อช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดหุ้น	
<b>AMATA</b>	18-Jun-19	35.70	10%	23.80 24.50	2.94%	14.95	1.87	2.68	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้านักกระตุ่นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

วานนี้ลดน้ำหนัก LH และ POPF ลงอย่างละ 5% แล้วลงทุนใน BJC 10%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS