

กลยุทธ์การลงทุน

แรงกดดันวันนี้มี 2 เรื่องหลัก เริ่มจากพลสับเนื่องจากมาตรการของ สปท. ในการดูแลค่าเงินบาท ซึ่งน่าจะทำให้การไหลเข้าของ Fund Flow สุดตลาดหุ้นไทยชะลอตัว อีกเรื่องหนึ่งคือนโยบายเร่งด่วนของรัฐบาลใหม่ ที่แม้จะมีพลบวกในการกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือน แต่บางมาตรการ เช่น การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ก็มีผลกระทบต่อการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนด้วย คาด SET Index อยู่ในกรอบ 1720-1740 จุด เลือก BJC (FV@B 61) และ AMATA (FV@B 35.70)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ทยอยปรับตัวลงตลอดวัน

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลงตลอดวัน จากการไม่มีปัจจัยหนุนนำเพิ่มเติมบวกกับ Valuation ตลาดหุ้นไทยที่ค่อนข้างจำกัดจนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1731.59 จุด ลดลง 8.86 จุด (-0.51%) มูลค่าการซื้อขาย 7.07 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(-1.85%) INTUCH(-1.57%) JMART(-1.60%) กลุ่มพลังงานอย่างเช่น EA(-0.45%) PTT(-1.04%) GULF(-1.57%) กลุ่มโรงพยาบาลเช่น BDMS(-2.75%) BCH(-1.86%) BH(-0.58%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง CPN(-1.35%) และ SCB(-0.72%) เป็นต้น

ประเด็นที่อยู่ในความสนใจวันนี้เป็นปัจจัยในประเทศมีอยู่ 2 เรื่องหลัก เริ่มจากการออกมาตรการของธนาคารแห่งประเทศไทยเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อชะลอการไหลเข้าของ Fund Flow ที่เข้ามาพักเงินในระยะสั้นทำให้เงินบาทแข็งค่าผิดปกติ ซึ่งก็ได้ผลเป็นอย่างดี โดยเงินบาทอ่อนค่าลงมาอยู่ที่บริเวณ 30.80- 30.90 บาท/USD ประเมินว่าผลของการเปลี่ยนแปลงค่าเงินดังกล่าว น่าจะส่งผลต่อเนื่องทำให้การไหลเข้าของ Fund Flow สุดตลาดหุ้นไทย อาจต้องชะลอตัวตามไปด้วย และน่าจะทำให้ SET Index ยังต้องปรับฐานต่อไปอีกระยะหนึ่ง อีกเรื่องหนึ่งก็เกี่ยวข้องกับนโยบายรัฐบาลที่สภานิติบัญญัติจะแถลงต่อรัฐสภาในสัปดาห์หน้า โดยหากให้ความสำคัญกับนโยบายเร่งด่วน จะมีเป้าหมายไปที่การเร่งการบริโภคภาคครัวเรือน โดยการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบผ่าน มาตรการสวัสดิการรัฐ รวมถึงการดูแลผู้ที่มีบุตร สำหรับส่วนที่ต้องให้ความสำคัญเป็นพิเศษได้แก่ การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 400 บาท เพราะแม้จะมีส่วนช่วยกระตุ้นการบริโภค แต่ก็มีผลกระทบที่ตามมาอีก 2 เรื่องสำคัญคือภาวะอัตราเงินเฟ้อที่อาจสูงขึ้น และต้นทุนในส่วนของผู้ประกอบการที่สูงขึ้น และสร้างแรงกดดันต่อเนื่องไปยังการทำกำไรของผู้ประกอบการ ทั้งนี้กลุ่มที่มีโครงสร้างต้นทุนมาจากค่าแรงงานระดับสูงได้แก่ กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มแปรรูปสินค้าการเกษตร กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และ กลุ่มยานยนต์ โดยกลุ่มที่จะมีผลกระทบตรงไปที่กำไรมากที่สุดคือกลุ่มธุรกิจที่มี Net Profit Margin ต่ำ โดยภาพรวมของสถานการณ์แวดล้อมวันนี้ น่าจะมีผลในทางสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวช่วง 1720 – 1740 จุด ส่วนพอร์ตการลงทุนวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน

การส่งออกจีนยังชะลอตัว กดดัน GDP Growth ชะลอตัว

วันศุกร์ที่ผ่านมา จีนรายงานยอดการค้าระหว่างประเทศ ยังพบสัญญาณชะลอตัว กล่าวคือ การส่งออกเดือน มิ.ย. พลิกกลับมาหดตัว 1.3%yoy (ตลาดคาดหดตัว 2%) ขณะที่การนำเข้าเดือนเดียวกันหดตัวต่อเนื่องเดือนที่ 2 มาอยู่ที่ 7.3% (ตลาดคาดหดตัว 4.5%) สาเหตุสำคัญมาจากผลกระทบสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน เนื่องจากการค้าในเดือน มิ.ย. ที่ได้รับผลกระทบ จากการขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนของสหรัฐ จาก 10% เป็น 25% ในกลุ่มสินค้ารอบที่ 3 วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ สะท้อนจากการส่งออกของจีนไปสหรัฐเดือน มิ.ย. หดตัว 7.8% (หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3) และการนำเข้าจากสหรัฐเดือน มิ.ย. หดตัว 31.4% (หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10)

การส่งออกของจีนที่ชะลอตัวดังกล่าว ส่งผลให้ตลาดกังวลว่าเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอตัว โดยในช่วงเช้าวันนี้ จีนจะรายงาน GDP Growth งวด 2Q62 ตลาดคาดว่า GDP Growth จีนจะขยายตัวชะลอลงเหลือราว 6.2%yoy (ต่ำสุดในรอบ 27 ปี) หลังจากที่ทรงตัว 6.4% ใน 2 ไตรมาสก่อนหน้า แต่

วันจันทร์ที่ 15 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,731.59
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-8.86
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	70,717

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	457.10
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	73.48
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,354.87
นักลงทุนรายย่อย	2,824.29

กรรณิ นองเย็น, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดกัณฑ์ ตรีวิธ-ธรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณิ เตียรุณประไพไทย
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา เชาว์เชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธัชกร แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิทย์ธรร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรรณิ กัทธภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ยังสอดคล้องกับ IMF ที่คาด GDP Growth จีนปี 2562 จะขยายตัวราว 6.3% และยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายของรัฐบาลจีนที่ตั้งไว้ในช่วง 6.0-6.5% สำหรับปีนี้ (ปรับลดลงจาก 6.5% ในปี 2561) อย่างไรก็ตาม หาก GDP Growth จีนออกมาต่ำกว่าคาดไว้ อาจเป็นการกระตุ้นความคาดหวังว่ารัฐบาลจีนมีแนวโน้มออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆเพิ่มเติมอีก ภายหลังจากที่ได้ดำเนินไปแล้วเมื่อช่วงต้นปีที่ผ่านมา อาทิเช่น นโยบายการเงินผ่านการลดอัตราเงินสดสำรองตามกฎหมาย (RRR) รวม 1% เหลือ 13.5%, นโยบายการคลัง ลดอัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) สินค้าทั่วไปเหลือ 13% เดิม 16% เป็นต้น

สปท. ออกมาตรการสกัดเก็งกำไรค่าเงิน หนุนเงินบาทอ่อนค่าระยะสั้น

ปลายสัปดาห์ที่แล้วตลาดหุ้นไทยปรับฐานแรง ประกอบกับค่าเงินบาท/ดอลลาร์กลับมามีแนวโน้มอ่อนค่าแรง เชื่อว่าส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) ออกมาตรการสกัดเงินทุนไหลเข้าระยะสั้น เพื่อป้องกันค่าเงินบาทที่แข็งค่ามากเกินไป (หากนับตั้งแต่ต้นปีแข็งค่ามากที่สุดในภูมิภาค หรือแข็งค่าราว 5.4%ytd เฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ราว 31.6 บาท/ดอลลาร์ ต่ำกว่าสมมติฐาน ASPS ที่คาดปี 2562 ที่ 32 บาท) กล่าวคือ ออกมาตรการจากเบาๆ ได้แก่

- ลดยอดคงค้างบัญชีเงินฝากสกุลบาทของต่างชาติ (Non-Resident) เหลือ 200 ล้านบาทต่อราย จากปัจจุบันกำหนดที่ 300 ล้านบาท มีผลตั้งแต่ 22 ก.ค. 2562 เป็นต้นไป
- เพิ่มความเข้มงวดรายงานการถือครองตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ (ให้รายงานชื่อผู้ที่ได้รับผลประโยชน์ที่แท้จริง) ให้เริ่มรายงานตั้งแต่งวดเดือน ก.ค. 2562 เป็นต้นไป

ASPS เชื่อว่ามาตรการดังกล่าวจะส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่าในช่วงสั้น เนื่องจากไม่ได้กระทบต่อผลตอบแทน (Return) ของนักลงทุนโดยตรง โดยเชื่อว่าในระยะยาวเงินบาทยังมีทิศทางแข็งค่าต่อจากปัจจัยแวดล้อมคือ วัฏจักรดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลง โดยเฉพาะในสหรัฐและยุโรป หลังธนาคารกลาง 2 ประเทศยังส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หนุน Fund Flow ไหลเข้าไทย

อย่างไรก็ตาม ยังให้น้ำหนักนับจากนี้ว่า สปท. จะออกมาตรการที่แรงกว่านี้หรือไม่ กรณีมาตรการรุนแรงสุดคือ การใช้ Capital control (ดังตาราง) ดังเช่นเหตุการณ์ในอดีต เมื่อ 18 ธ.ค. 2549 สปท. ออกมาตรการกันเงินสำรองแก่เงินทุน (ทั้งในตลาดตราสารหนี้ และตลาดหุ้น) กล่าวคือ ธนาคารพาณิชย์ต้องหักเงินสำรอง 30% ของเงินทุนไหลเข้าระยะสั้น ที่มีมูลค่าเกิน 2 หมื่นเหรียญ/รายการ และมีอายุต่ำกว่า 1 ปี และหากผู้นำเงินเข้ามาต้องการนำเงินออกเต็มจำนวน 100% จะทำได้หลังจากที่ลงทุนในไทยเกิน 1 ปี หากต่ำกว่า 1 ปี จะได้รับเงินคืนเพียง 2 ใน 3 เท่านั้น ทั้งนี้ มาตรการนี้ให้ยกเว้นกับกลุ่มผู้ส่งออก และเงินลงทุนโดยตรง (FDI) ที่ไม่ต้องการสำรอง




มาตรการดังกล่าวส่งผลให้ SET Index ปรับฐานราว 108 จุด หรือปรับลดลง 14.8% ในวันเดียว และเงินบาทอ่อนค่าราว 2% ในวันเดียว ส่งผลให้ในวันที่ 19 ธ.ค. 2549 สปท. ต้องยกเลิกมาตรการดังกล่าวกับตลาดหุ้น เหลือจำกัดเพียงตลาดตราสารหนี้ อย่างไรก็ตาม ประเมินสถานการณ์แวดล้อมในปัจจุบัน รวมถึงท่าทีของธนาคารแห่งประเทศไทย เชื่อว่ายังไม่น่าจะมีการนำนโยบายที่มีความรุนแรงดังกล่าวมาใช้ในช่วงเวลานี้

มาตรการดูแลค่าเงินบาทของ ธปท.

มาตรการในอดีต

	การลดการออกพันธบัตรระยะสั้น *เคยนำมาใช้เมื่อ เม.ย. 2560	ความรุนแรง น้อย
--	---	----------------------------

มาตรการที่เริ่มดำเนินการแล้ว

	การลดการออกพันธบัตรระยะสั้น • ลดการออกพันธบัตรอายุ 3 และ 6 เดือนราว 5 พันล้านบาท/สัปดาห์ เหลือ 3.5 หมื่นล้านบาท/สัปดาห์ และ 4 หมื่นล้านบาท/สัปดาห์ตามลำดับ • ลดการออกพันธบัตรอายุ 1 ปี ลงราว 1 หมื่นล้านบาท/สัปดาห์ เหลือ 3.5 หมื่นล้านบาท	ความรุนแรง น้อย
	การลดยอดคงค้างบัญชีเงินฝากสกุลบาทของต่างชาติ • ลดเหลือ 200 ล้านบาทต่อราย จากปัจจุบันกำหนดที่ 300 ล้านบาท มีผลตั้งแต่ 22 ก.ค. 62 เป็นต้นไป	ความรุนแรง น้อย
	การเพิ่มความเข้มงวดการถือครองตราสารหนี้ไทยของต่างชาติ • ให้อำนาจข้อมูลที่ได้รับผลประโยชน์ที่แท้จริง ตั้งแต่งวดเดือน ก.ค. 62 เป็นต้นไป	ความรุนแรง น้อย

มาตรการที่คาดว่าจะนำมาใช้

	การใช้ทุนสำรองระหว่างประเทศแทรกแซงค่าเงิน	ความรุนแรง น้อย
	การควบคุมปริมาณธุรกรรมที่เกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนของสถาบันการเงินต่างชาติ	ความรุนแรง ปานกลาง
	การเก็บภาษีจากธุรกรรมลงทุนของต่างชาติ เช่น บันทึกลงบัญชีพันธบัตร, ค่าใช้จ่ายการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) และเงินต้น	ความรุนแรง สูง

ที่มา: ASPS รวบรวม

ค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท/วัน ครอบคลุมรับเหมาฯ, กัปตันฯ, ช่างส่วนฯ, เกษตรอาหาร

รัฐบาลชุดใหม่เดินหน้านโยบายต่างๆที่เคยหาเสียงไว้ก่อนหน้านี้ และเชื่อว่านโยบายที่ภาครัฐจะเร่งดำเนินการก่อน คือ นโยบายระยะสั้น โดยเฉพาะนโยบายกระตุ้นการบริโภค ส่งผลให้มีกระแส นโยบายปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำกลับมาอีกครั้ง หลังจากปลายสัปดาห์ที่ผ่านมาพรรคร่วมรัฐบาลเห็นตรงกันให้รัฐบาลปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ เป็น 400 บาท/วัน หรือปรับเพิ่มราว 23% จากปัจจุบันอยู่ที่ 325 บาท/วันกลับมาอีกครั้ง หากปรับขึ้นจริงเชื่อว่าจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อให้กับประชาชน แต่ในทางตรงกันข้ามจะกระทบต่อต้นทุนผู้ประกอบการ คือ

กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง โดยเฉลี่ยค่าแรงคิดเป็นสัดส่วนรวม 10-15% ของต้นทุนก่อสร้าง ASPS คาดหากมีการปรับขึ้นค่าแรง 22% ดังกล่าวจะทำให้บริษัทรับเหมามีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงประมาณ 2% โดยปัจจุบันบริษัทรับเหมามี Gross margin เฉลี่ย 8-12% และมี Net Profit margin 2-6% โดยบริษัทที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุดคือ บริษัทที่มีอัตรากำไรต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และใช้แรงงานสูงอย่าง ITD, NWR

อย่างไรก็ตามปัจจุบัน บริษัทรับเหมามีการปรับวิธีการทำงานด้วยการนำเครื่องจักรมาใช้ ลดการใช้แรงงานคน และใช้วิธี Sub contract งานเป็นส่วนๆออกไปให้กับผู้รับเหมาช่วง โดยเชื่อว่างานประมูลภาครัฐจำนวนมากที่กำลังจะออกมา น่าจะทำให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมก่อสร้างลดลง ส่งผลต่ออัตรากำไรของงานก่อสร้างใหม่ๆในอนาคตที่จะดีขึ้น เมื่อถ่วงเฉลี่ยกับงานใน Backlog เดิมที่จะถูกกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรง

กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ปัจจุบันมีค่าใช้จ่ายแรงงานในประเทศ สัดส่วนราว 5-8% ของต้นทุนรวม (บางบริษัทมีแรงงานอยู่ต่างประเทศ อาทิ DELTA, HANA ราว 2%ของต้นทุนรวม) เบื้องต้นฝ่ายวิจัยคาดการณ์การปรับขึ้นค่าแรงจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรกลุ่มชิ้นส่วนฯ ราว 11.7% จากปัจจุบัน นำโดย SVI, HANA, KCE, และ DELTA ตามลำดับ

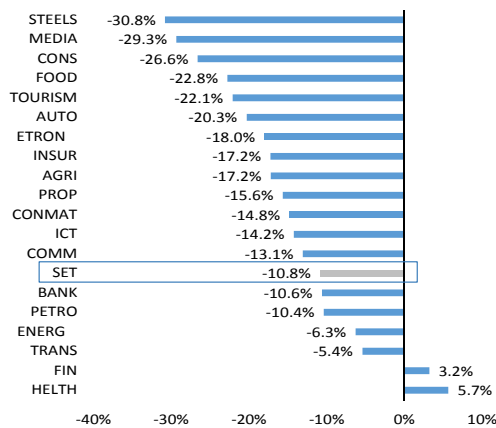
กลุ่มเกษตร-อาหาร มีค่าใช้จ่ายแรงงานในประเทศ รวบรวม 1.5-8% ของต้นทุนรวม หากรัฐบาลปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเฉลี่ย 23% เป็น 400 บาท/วัน จะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรกลุ่มเกษตร-อาหารราว 25% จากปัจจุบัน

กลุ่มยานยนต์ มีค่าใช้จ่ายแรงงานทางตรงราว 5%-10% ของยอดขาย(ยกเว้น PCSGH งวด 3Q61 นับเฉพาะโรงงานในไทยมีต้นทุนแรงงาน 17.4% ของยอดขาย) และ SAT มีพนักงาน อยู่ในแผนกผลิตจำนวน 1,396 คน กรณีที่มีการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ 23% จะส่งผลให้ค่าจ้างพนักงานในแผนกผลิตเป็น 134 - 142 ล้านบาท / ปี หรือกระทบต่อกำไรประมาณ 20 - 30 ล้านบาท/ปี เป็นต้น

อย่างไรก็ตามประเด็นการปรับขึ้นค่าแรง ต้องมีระยะเวลาในการพิจารณาประมาณ 3 เดือน เนื่องจากต้องมีการหารือจากตัวแทนทั้ง 3 ฝ่าย ทั้งภาครัฐ, เอกชน และลูกจ้าง **แม้ประเด็นดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียน จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น แต่ในอีกมุมช่วยเพิ่มกำลังซื้อ หรือความสามารถในการจับจ่ายใช้สอยของประชาชนดีขึ้น หนุนการบริโภคสินค้าและบริการ เกี่ยวกับการอุปโภคบริโภคภายในประเทศ (ดีต่อกลุ่มค้าปลีก, โรงพยาบาล, ท่องเที่ยว) และการเติบโตของสินเชื่อ (ดีต่อกลุ่มการเงิน) ขณะเดียวกันทางฝั่งผู้ประกอบการเองน่าจะเร่งกระตุ้นยอดขาย ด้วยการทำโฆษณามากขึ้น (ดีต่อกลุ่มบันเทิง)**

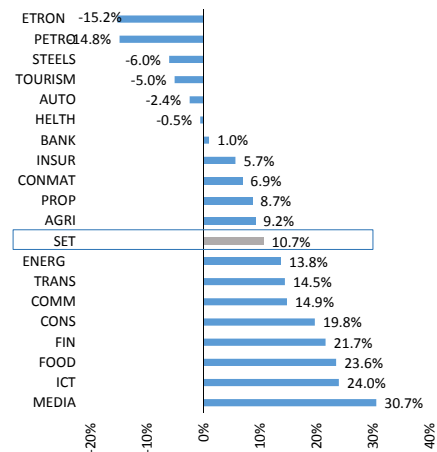
ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ Top Picks เลือก BJC(FV@B 61.00) แนวโน้มการเติบโตครั้งปีหลังสุดได้ จากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อดังกล่าวข้างต้น หนุนยอดขายสาขาเดิม(SSSG) เติบโตสูงขึ้นจาก 1H62 ที่ 0.5% yoy (สมมติฐาน SSSG ทั้งปีที่ 1.8%) และขยายสาขาใหม่ (ปีนี้มีรวม 8 แห่ง) รวมถึงธุรกิจบรรจุก๊าซที่จะมีคำสั่งซื้อกระป๋อง จาก SABECO และรายอื่นๆ ราว 400 ล้านกระป๋องในปีนี้อีกทั้งราคาหุ้นนิ่ง Laggard กลุ่มอยู่มาก ส่วนหุ้นอีกบริษัทเลือก **AMATA(FV@B 35.70)** ได้ Sentiment จากภาครัฐเร่งส่งเสริมการลงทุนใน EEC

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

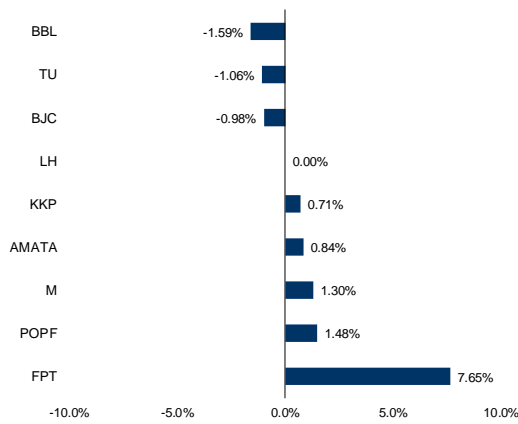


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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.	10%	13.50 13.70	1.48%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจในได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65 19.00	7.65%	37.48	2.73	1.33	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67 196.50	-1.59%	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	
LH	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 และยังมีกระแสเงินสดแข็งแกร่ง แนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90 18.70	-1.06%	17.75	1.96	2.94	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกหูกษาและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลกำไรดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยค่าตัวไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
M	09-Jul-19	84.00	10%	77.00 78.00	1.30%	25.81	5.03	3.49	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 เติบโต 2% QoQ จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจร้านอาหาร และหากเทียบ YoY ประเมินขยายตัว 10% yoy	
BJC	11-Jul-19	61.00	10%	51.00 50.50	-0.98%	28.51	1.68	1.75	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้มีรวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโต โดยค่าตัวไรสุทธิปี 2562 เดิมโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท	
KKP	03-Jul-19	75.60	15%	70.75 71.25	0.71%	9.60	1.37	6.27	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%	14.95	1.87	2.68	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้านำกระบวนการ EEC จากทางภาครัฐ	

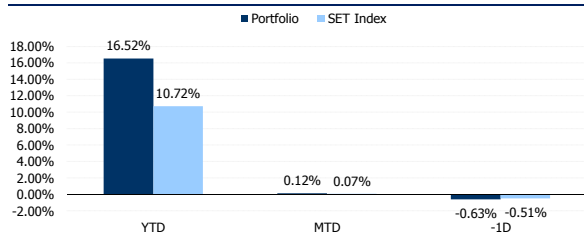
Accumulated returns since our recommendation



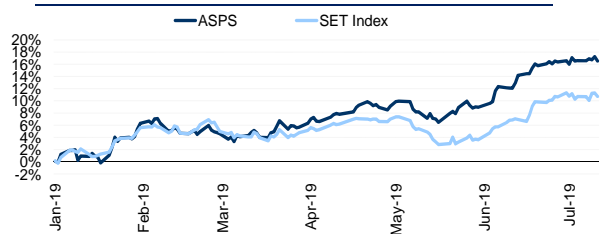
Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS