

กลยุทธ์การลงทุน

ภาพรวมปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานยังไม่มีเรื่องใหม่ที่จะเข้ามากำหนดทิศทางของ SET Index ได้อย่างชัดเจน แต่มีประเด็นที่น่าสนใจในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุน ได้แก่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ ซึ่งฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญกับเรื่องการปรับลดภาระภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 10% ซึ่งน่าจะช่วยหนุนให้เกิดการใช้จ่ายใช้สอยอย่างเป็นรูปธรรม เป็นพลดีต่อหลายกลุ่มอุตสาหกรรม หุ่น Top Picks วันนี้เลือก MINT (FV@ 47) และ BJC (FV@B 61)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...SET Index เพิ่มช่วงลบท้ายตลาด

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวแคบในแดนบวกและลบสลับกันเล็กน้อยตลอดทั้งวัน อย่างไรก็ตาม ช่วงท้ายตลาดมีแรงขายมากขึ้นจนมาปิดที่ระดับ 1,727.98 จุด ลดลง 3.61 จุด (-0.21%) มูลค่าการซื้อขายเบาบางลง 5.34 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มอาหาร CPF (-3.36%) จากความกังวลโรคโควิดแพร่ระบาดในสุกรเข้าใกล้ไทยมากขึ้น กลุ่มกองทุนอสังหา-โครงสร้างพื้นฐาน IMPACT (-7.41%) FTREIT (-6.59%) รวมไปถึงหุ้นในกลุ่มขนส่ง BEM (-2.83%) ตรงข้ามกลุ่ม ICT ปรับเพิ่มขึ้น นำโดย DTAC(+5.16%) งบดีกว่าคาด และ TRUE (+4.07%)

ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานวันนี้ยังไม่มีประเด็นใหม่ที่มีน้ำหนักเข้ามากำหนดทิศทางของ SET Index โดยในส่วนของความกังวลเรื่องสงครามการค้ายังไม่มีความคืบหน้า แต่กลับมีความกังวลจากท่าทีของประธานาธิบดีทรัมป์ ส่วนในประเทศนักลงทุนรอดูความชัดเจนในเรื่อง มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ที่เพิ่มเข้ารับตำแหน่งอย่างเป็นทางการ ซึ่งฝ่ายวิจัยให้ความสนใจกับมาตรการในเรื่องการปรับลดภาระภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 10% เนื่องจากเห็นว่ากลุ่มบุคคลธรรมดาที่อยู่ในระบบฐานภาษีของกรมสรรพากร น่าจะถือได้ว่าเป็นกลุ่มคนชั้นกลางที่มีกำลังซื้อ เมื่อภาระภาษีลดต่ำลงก็น่าจะหนุนให้เกิดการใช้จ่ายใช้สอยได้มากขึ้นอันจะเป็นผลดีต่อภาพรวมเศรษฐกิจ ทั้งนี้โครงสร้างรายได้จากภาษีของรัฐบาลพบว่ามีส่วนที่มาจากกรมสรรพากรราว 73-74% ขณะที่โครงสร้างภาษีของกรมสรรพากรมีส่วนที่มาจากภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาประมาณ 18% โดยในปี 2561 ที่ผ่านมามีรายได้จากส่วนนี้ราว 3.19 แสนล้านบาท หากมีการปรับลด 10% ตามแนวนโยบาย ก็จะทำให้มีรายได้ภาษีรับลดลงประมาณ 3.2 หมื่นล้านบาท หรือในอีกมุมหนึ่งมีเงินอยู่ในกระเป๋าคนชั้นกลางเพิ่มขึ้น 3.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งก็น่าจะถูกนำไปใช้จ่ายใช้สอย ฝ่ายวิจัยมองว่าจะเป็นประโยชน์ต่อหลายกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น ค้าปลีก, อาหาร, โรงแรม, สื่อโฆษณา เป็นต้น เพื่อให้สอดคล้องกับกระแสดังกล่าว ฝ่ายวิจัยจึงได้ปรับพอร์ตการลงทุนโดยปรับหุ้น POPF ที่มีสัดส่วน 10% ออกจากพอร์ต แล้วนำเงินมาลงทุนใน MINT ในน้ำหนักเท่ากัน

ราคาน้ำมันดิบปรับฐานแรง จากทั้งฝั่ง Supply และ Demand

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐานแรงราว 4% โดยถูกกดดันจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางระหว่างอิหร่านกับสหรัฐผ่อนคลายลง หลังจากประธานาธิบดีทรัมป์ของอิหร่าน เผยว่าพร้อมจะเจรจากับสหรัฐ ถ้าหากสหรัฐยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรอิหร่าน (สหรัฐห้ามทุกประเทศซื้อขายน้ำมันนับตั้งแต่ 23 เม.ย.2562) หากผ่อนคลายเชื่อว่าจะทำให้ Supply และการส่งออกน้ำมันของอิหร่านกลับมาเพิ่มขึ้น และล่าสุด พายุเฮอริเคนแบร์รีที่พัดถล่มอ่าวเม็กซิโกสัปดาห์ที่แล้วอ่อนตัวลง ทำให้โรงกลั่นราว 75% ที่หยุดไปเริ่มกลับมาดำเนินงานตามปกติ อย่างไรก็ตามฝั่ง Supply ยังมีปัจจัยหนุนจากกลุ่มประเทศ OPEC และ Non OPEC ตกลงขยายระยะเวลาตัดลดกำลังการผลิตวันละ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน ออกไปจนถึง 31 มี.ค.2563

ขณะที่ฝั่ง Demand ถูกกดดันจากเศรษฐกิจหัวเหวี่ยงที่ชะลอตัวจากผลกระทบของสงครามการค้าคือ สหรัฐและจีน(ผู้บริโภคน้ำมันราว 50% ของการบริโภคน้ำมันทั่วโลก) สะท้อนจากดัชนีอุปสงค์ที่ผ่านมา GDP Growth ของจีนงวด 2Q62 ขยายตัว 6.2%yoyต่ำสุดในรอบ 27 ปี ชะลอจาก 6.4% ในงวด

วันที่ 17 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,727.98
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-3.61
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	53,418

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,274.65
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	463.55
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,425.38
นักลงทุนรายย่อย	687.18

กรณิ กองเย็น, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ ทวีศรี-ธรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราส เตียรุณประไทย
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูกฤต เชาต๊ะศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เชิดฉลุ แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิภาธร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิต กัทธพงษ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

1Q62 และเมื่อคืนที่ผ่านมา ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ออกมาขู่ว่า การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน ยังไม่มีความคืบหน้า โดยสหรัฐพร้อมที่จะขึ้นภาษีนำเข้ากับจีนรอบที่ 4 วงเงิน 3.25 แสนล้านเหรียญฯ

โดยรวมเป็นปัจจัยกดดันด้านราคาน้ำมันน้ำมันดูไบ ล่าสุดราคาปิดเมื่อวาน ลดลงราว 4.5% เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64.3 เหรียญฯ แต่ยังคงสูงกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดว่า 65 เหรียญฯ โดยกลยุทธ์การลงทุนหุ้นพลังงาน-โรงกลั่นระยะสั้นยังคงแนะนำหลักเลี้ยงลงทุนออกไปก่อน

รัฐบาลมีโอกาสคืนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาขึ้นละ 10%

รัฐบาลชุดใหม่ที่เข้ามารับตำแหน่งอย่างเป็นทางการ เชื่อว่าจะเร่งเดินหน้าสานต่อนโยบายต่างๆ ที่เคยหาเสียงไว้ก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะนโยบายกระตุ้นการบริโภคครัวเรือน เชื่อว่าจะเป็นอย่างแรกที่เริ่มทำก่อน ASPS แบ่งเป็น 3 ระยะ คือ ระยะสั้น, กลาง, ยาว (รายละเอียดดังตาราง) ดังที่ผ่านวิจยนำเสนอใน market talk วันที่ 11-12 ก.ค.

นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลชุดใหม่ที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

ระยะเวลา	เป้าหมาย	รายละเอียดของนโยบาย
ระยะสั้น	การใช้จ่าย	<ul style="list-style-type: none"> • ดึงดูดลดสวัสดิการแห่งรัฐไปครอบคลุม และเพิ่มจำนวนบัตรในกลุ่ม ผู้สูงอายุ, ผู้พิการ, สตรีมีครรภ์ และแรงงาน • ลดภาษีกระตุ้นการใช้จ่ายไปตลอด เช่น ซื้อปั๊มน้ำมัน
	สวัสดิการ	<ul style="list-style-type: none"> • เพิ่มเบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ, ผู้พิการ, ผู้ยากไร้ • นโยบายมาตรการประชานิยม <ul style="list-style-type: none"> • ตั้งครุฑรับเดือนละ 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
ระยะกลาง	เกษตรกร	<ul style="list-style-type: none"> • ดูแลราคาสินค้าเกษตร เช่น การประกันราคาสินค้า <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
ระยะยาว	ภาษี	<ul style="list-style-type: none"> • ลดภาษีบุคคลธรรมดาขึ้นละ 10% • ลดภาษีสำหรับผู้ขายสินค้าออนไลน์ • ปรับปรุงโครงสร้างระบบอัตราภาษี และระบบการไหลเงินเชิงทางการเงิน

ที่มา: ASPS รวบรวม

อย่างไรก็ตามมาตรการกระตุ้นการบริโภคระยะยาวที่สำคัญและมีการพูดถึง คือ การลดภาระภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาลงเฉลี่ย 10% (คิดเป็นเม็ดเงินภาษีจ่ายหรือรายรับของรัฐบาล ที่จะลดลงราว 3.2 หมื่นล้านบาท) เพื่อที่จะเป็นการลดความเหลื่อมล้ำระหว่างอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ถูกจัดเก็บในอัตรา 20% เทียบกับอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาซึ่งมีขั้นบันไดที่สูงสุดถึง 35%

อัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของไทยในปัจจุบัน

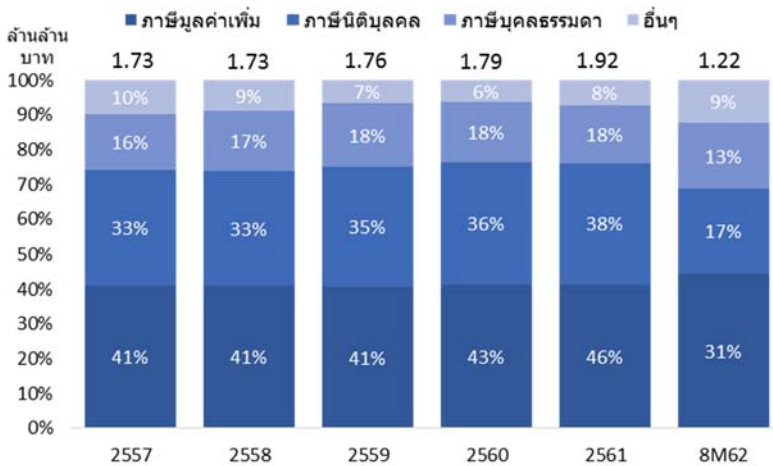
รายได้ (บาท)	อัตราภาษี
0 - 150,000	ยกเว้น
150,001 - 300,000	5%
300,001 - 500,000	10%
500,001 - 750,000	15%
750,001 - 1,000,000	20%
1,000,001 - 2,000,000	25%
2,000,001 - 5,000,000	30%
เกิน 5,000,000	35%

ที่มา: ASPS รวบรวม

หากพิจารณารายได้ของรัฐบาลจากการเก็บภาษีในปีงบประมาณ 8M2562 อยู่ราว 1.687 ล้านล้านบาท มาจาก 3 กรม คือ

- **กรมสรรพากร** จัดเก็บภาษีได้ราว 1.22 ล้านล้านบาท หรือราว 74% ของรายได้รวมทั้งหมด 3 กรม และแบ่งเป็น ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา, ภาษีเงินได้นิติบุคคล, ภาษีมูลค่าเพิ่ม(VAT) และ อื่นๆ (รายละเอียดดังรูป)

รายได้รัฐบาลจากการเก็บภาษีของกรมสรรพากร



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง ,ASPS รวบรวม

- **กรมสรรพสามิต** จัดเก็บภาษีได้ราว 3.94 แสนล้านบาท หรือราว 23% ของรายได้รวม แบ่งเป็น ภาษีน้ำมัน, ภาษียาสูบ, ภาษีสุรา เป็นต้น
- **กรมศุลกากร** จัดเก็บภาษีได้ราว 7.35 หมื่นล้านบาท หรือราว 3% ของรายได้รวม แบ่งเป็น อกรขาเข้า, อกรขาออก

ในมุมมองของ ASPS คาดว่าหากมาตรการนี้เกิดขึ้นจริง (มีโอกาสเกิดขึ้นปี 2563) น่าจะเป็นผลทางบวกต่อกำลังซื้อภาคครัวเรือน เฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มชนชั้นกลางซึ่งเป็นฐานภาษีหลักในกลุ่มภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา เนื่องจากได้ผลประโยชน์จากภาษี ขณะที่ในทางตรงข้ามผลกระทบ คือฝั่งรัฐบาลเชื่อว่ากระทบต่อการจัดหาเงินของรัฐบาล ซึ่งมีโอกาสที่รัฐบาลอาจจะไปเพิ่มการเก็บภาษีอื่นๆ ตามมาภายหลัง หรืออาจต้องขาดดุลงบประมาณปี 2563 เพิ่มขึ้น มากกว่าเดิม เนื่องจากงบประมาณ 2563 (ฉบับเดิม) กำหนดวงเงินรวมที่ 3.2 ล้านล้านบาท และปัจจุบันยังมีความล่าช้าในการพิจารณา

3 Sector หลักได้ประโยชน์ ภาคธุรกิจ: ดัชนีเศรษฐกิจ ขอบ BJC MINT

คาดรัฐบาลเดินหน้าสานต่อนโยบายต่างๆที่เคยหาเสียงไว้ก่อนหน้านี้ และเชื่อว่าจะเร่งออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นโดยเฉพาะการกระตุ้นการบริโภค (ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น) ช่วยหนุนความสามารถในการจับจ่ายใช้สอยของประชาชนดีขึ้น โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะมี Sector ที่ได้ประโยชน์ และน่าจะ Outperform ตลาดฯ ได้ดีในช่วงนี้ คือ

กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภค: เชื่อว่ามาตรการรัฐบาลชุดใหม่ บวกกับการที่ผู้ประกอบการหลักๆ ในกลุ่มได้จัดแคมเปญส่งเสริมการขาย (CPALL, HMPRO, ROBINS) รวมถึงผู้ที่ขายอาหารสด MAKRO ได้รับอานิสงส์ราคาสินค้าหมูปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยยะ จะหนุนการเติบโตโดยยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของกลุ่มให้เติบโตต่อเนื่อง และหุ้นที่ขึ้นขอบที่สุด BJC(FV@B 61) เป็น Top Pick ด้วยมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อดังกล่าวข้างต้น และขยายสาขาใหม่ (ปีนี้มีรวม 8 แห่ง) จะหนุนยอดขายสาขาเดิม(SSSG) เติบโตสูงขึ้นจาก 1H62 ที่ 0.5% yoy (สมมติฐาน SSSG ทั้งปีที่ 1.8%) บวกกับธุรกิจบรรจภัณฑ์ที่จะมี

คำสั่งซื้อกระป๋อง จาก SABECO และรายอื่นๆ รวม 400 ล้านกระป๋อง ในปีนี้ ทำให้เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโตดี ฝ่ายวิจัยยังคงคาดการณ์กำไรทั้งปี 2562 เติบโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท ขณะที่ภาวะระยะยาวยังมั่นคง พร้อมต่อยอดธุรกิจ CLMV ในส่วนราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 22% จากมูลค่าพื้นฐานที่ 61 บาท และยังมี Laggard กลุ่มฯ

และยังมีหุ้นในกลุ่มอุปโภคบริโภคอื่นๆ ที่ได้านิสงค์ คือ M (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 ราคาหุ้นปรับตัว ขึ้นมาเพียง 7% ขณะที่กลุ่มอาหารปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้วกว่า 24% สุดท้ายคือ นักลงทุนสามารถคาดหวังเงินปันผลได้ 3.6% ต่อปี และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอย่างสม่ำเสมอ และมักขึ้นเครื่องหมาย XD ในช่วงเดือน ส.ค.

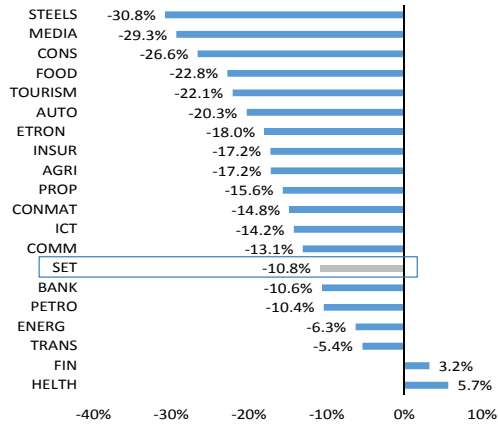
กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม: การปรับลดฐานภาษีบุคคลธรรมดาดังกล่าว รวมไปถึงการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นๆ อาทิ การพิจารณาต่ออายุมาตรการวีวีซ่า (VOA) แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติ 21 ประเทศ จากเดิมจะสิ้นสุดในวันที่ 31 ต.ค. นี้ เป็น 31 มี.ค. 2563 จะเป็นหนึ่งในปัจจัยดึงดูดทางการท่องเที่ยว และจะส่งผลบวกต่อหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม โดยเฉพาะ MINT (FV@B47) **ขึ้นชอบที่สุดในกลุ่มฯ และเลือกเป็น Top Pick อีก 1 บริษัท** ด้วยแนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 คาด Outperform กลุ่มฯ (กลุ่มบริษัทโรงแรมอื่นคาดอ่อนตัว YoY และ QoQ) ไม่ต่ำกว่า 2,000 ล้านบาท ขับเคลื่อนด้วยการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมจากกลุ่ม “NH Hotel ที่มีสัดส่วนรายได้มากที่สุด” เข้าสู่ High Season ขณะที่ “ธุรกิจโรงแรมไทย” พิจารณาจากข้อมูล เม.ย. – 15 มิ.ย. 62 พบว่า รายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (Revpar) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากทั้งโรงแรมในกรุงเทพและต่างจังหวัด เพราะโรงแรมส่วนใหญ่ของ MINT อยู่ในระดับ 4 – 5 ดาว ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่มีกำลังซื้อสูง จึงไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทไทยแข็งค่าในช่วงที่ผ่านมามากนัก หนุนกำไรสุทธิที่เหลือของปี 2562 คาดจะเด่นต่อเนื่อง อีกทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ เป็นบวกต่อกำลังซื้อในประเทศ มีโอกาสผลักดันยอดขายร้านอาหารเดิม (SSSG) ของกลุ่มฯ ส่งผลให้กำไรปกติทั้งปี 2562 เพิ่มขึ้น 14% yoy อยู่ที่ 6,796 ล้านบาท

กลุ่มบันเทิง: กำลังซื้อของประชากรที่เพิ่มขึ้น หนุนให้ทางฝั่งผู้ประกอบการน่าจะเร่งกระตุ้นยอดขาย ด้วยการทำโฆษณามากขึ้น ขึ้นชอบหุ้น RS(FV@B 22.10) ได้รับปัจจัยบวกทั้งจากค่าโฆษณาผ่านธุรกิจทีวีดิจิทัล และธุรกิจพาณิชย์หลายช่องทาง (MPC) ซึ่งบริษัทเน้นขายสินค้า Health & Beauty และ MAJOR(FV@B 33.00) ทั้งโปรแกรมหนังที่โดดเด่นขึ้นในงวด 3Q62 เช่น Spider Man (Far From Home), The Lion King และ Fast & Furious (HOBBS and SHAW) บวกกับกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น ช่วยหนุนผลประกอบการให้ดีขึ้นอีกแรง และ PLANB(FV@B 8.20) แม้ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันจะเต็มมูลค่าพื้นฐาน แต่เงินทุนจากการขายหุ้นเพิ่มทุนให้ VGI กว่า 2.3 พันล้านบาท ช่วยเพิ่มศักยภาพในการลงทุนใหม่ๆ มีโอกาสปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐาน แนะนำลงทุนยามราคาอ่อนตัวลง

Valuationหุ้นเด่นได้ประโยชน์ภาครัฐกระตุ้นการบริโภค

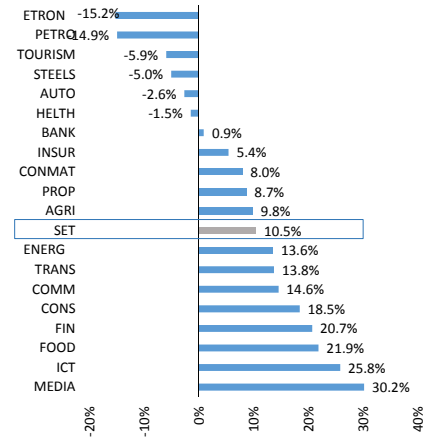
Company	Sector	Last Price (16/07/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	EPS Growth 19F	Div Yield 19F (%)
BJC	COMM	50.00	61.00	22.0%	28.09	7.1%	1.78
M	FOOD	79.00	84.00	6.3%	25.81	9.5%	3.49
MINT	FOOD	40.75	47.00	15.3%	28.16	22.8%	1.14
RS	MEDIA	16.00	22.10	38.1%	20.53	52.5%	4.14
MAJOR	MEDIA	29.00	33.00	13.8%	21.60	-6.4%	4.40
PLANB	MEDIA	8.65	8.20	-5.2%	38.39	23.7%	1.30

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



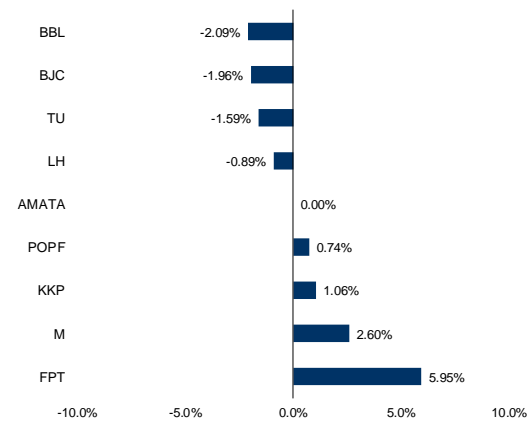
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

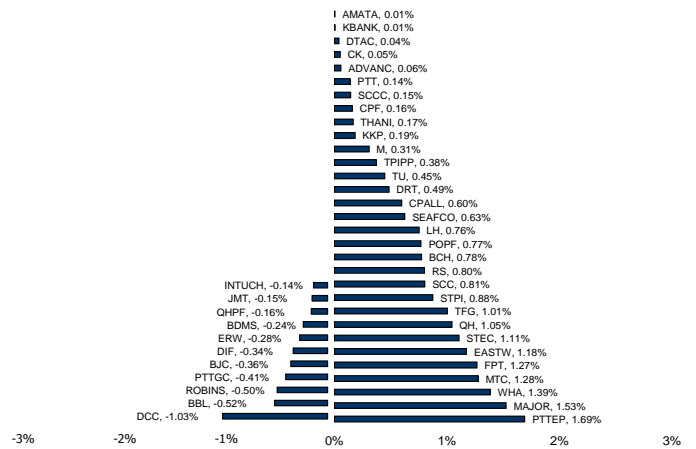
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
POPF	15-May-19	n.a.	10%	13.50 13.60	0.74%	n.a.	n.a.	n.a.	วันนี้ขายทำกำไร POPF แล้วลงทุนใน MINT แทน ด้วยสัดส่วนที่เท่ากัน	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65 18.70	5.95%	36.50	2.66	1.37	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะพื้นฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67 195.50	-2.09%	10.07	0.85	4.09	คาดการณ์ไตรมาสที่ 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 11.10	-0.89%	13.35	2.37	6.74	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6% ต่อปี และยังมีโครงสร้างแข็งแกร่งจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90 18.60	-1.59%	17.65	1.94	2.96	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทุเรียนและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดการณ์ไตรมาสที่ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เดิมโดยคาดการณ์จากงวด 2Q61	
M	09-Jul-19	84.00	10%	77.00 79.00	2.60%	25.81	5.03	3.49	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 เดิมโต 2% QoQ จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจร้านอาหาร และหากเทียบ YoY ประเมินขยายตัว 10% yoy	
BJC	11-Jul-19	61.00	10%	51.00 50.00	-1.96%	28.09	1.66	1.78	นโยบายยกระดับการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้รวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโต โดยคาดการณ์กำไรปี 2562 เดิมโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท	
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 เดิมโต 12.7% QoQ เดิมสุดในกลุ่มฯ เชื่อช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดหุ้น	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80 23.80	0.00%	14.52	1.81	2.75	ได้ Sentiment เชิงบวกจากรัฐบาลในจีนมีโอกาสดึงย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้านำกระสุนโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

วันนี้ขายทำกำไร POPF แล้วลงทุนใน MINT แทน ด้วยสัดส่วนที่เท่ากัน

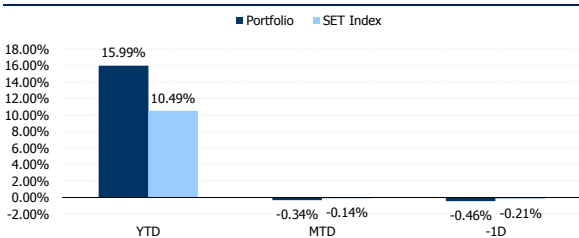
Accumulated returns since our recommendation



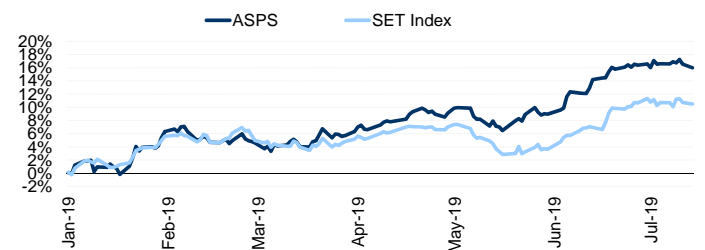
Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS