

กลยุทธ์การลงทุน

มุมมองของ สปท. ที่มองต้นทุนของ Fund Flow ไหลเข้า และการให้ภาพอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของประเทศว่าอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ดูเหมือนว่าโอกาสที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของไทยในระยะสั้น มีค่อนข้างน้อย และหากพิจารณาบนพื้นฐานเรื่อง Earning Yield Gap ของตลาดหุ้นไทย ทำให้ดูเหมือนว่าค่า PER ปัจจุบันยังอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างสูง และอาจทำให้ SET Index ต้องอยู่ในภาวะของการปรับฐาน Top Picks วันนี้เลือก MINT (FV@ 47) และ BJC (FV@B 61)

ยอมนอยตลาดหุ้นไทย ...ดัชนีแกว่งลบตลอดทั้งวัน

ตลาดหุ้นไทยวานนี้ ยังคงเคลื่อนไหวในแดนลบ ก่อนจะปิดตลาดที่ระดับ 1718.85 จุด ลดลง 9.13 จุด (-0.53%) มูลค่าการซื้อขาย 6.26 หมื่นล้านบาท ด้วยแรงกดดันจากแทบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ PTEP(-1.84%) PTTGC(-1.98%) IRPC(-3.76%) กลุ่มโรงไฟฟ้า-พลังงานทดแทน EA(-2.78%) GPSC(-4.58%) รวมไปถึงหุ้นในกลุ่มกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐาน อาทิ FTREIT(-11.46%) TLGF(-7.83%) ซึ่งช่วงก่อนหน้าราคาได้ปรับตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง

ในงาน Analyst Meeting ของธนาคารแห่งประเทศไทย ได้มีการนำเสนอมุมมองที่จะนำไปสู่การกำหนดทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทยบางประการ เช่น การไหลเข้าของ Fund Flow ที่ยังเกิดขึ้นต่อเนื่องในปัจจุบัน สปท. เห็นว่าไม่ได้เกิดจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของไทย สูงกว่าประเทศต้นทาง แต่เป็นเพราะมุมมองที่ประเทศไทยถูกมองว่าเป็น Save Heaven ทำให้มีการไหลเข้ามาเพื่อเป็นแหล่งพักเงิน อีกประเด็นหนึ่งที่น่าสนใจคือความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบัน ซึ่ง สปท. เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย – อัตราเงินเฟ้อ) ของประเทศไทยอยู่ที่ระดับต่ำเพียง 0.88% ซึ่งถือเป็นอัตราที่ต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค ด้วยมุมมองทั้ง 2 เรื่องดังกล่าว ทำให้ฝ่ายวิจัยเห็นว่า สัญญาณที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทยในระยะสั้น ค่อนข้างจะมีน้ำหนักน้อยมาก ซึ่งการตีความดังกล่าวเมื่อสะท้อนภาพกลับมาที่ตลาดหุ้นไทย อาจทำให้ดูเหมือนว่าที่ระดับ SET Index ปัจจุบัน มีค่า PER ที่อยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างสูง ทั้งนี้ หากคำนวณบนอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน และ Earning Yield Gap เป้าหมายที่ 4.28% (ค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง) จะให้ค่า PER อยู่ที่ 16.45 เท่า เทียบกับค่า PER ปัจจุบันที่สูงกว่า 16.6 เท่า ด้วยมุมมองดังกล่าวจึงทำให้ยังมีโอกาสที่จะเห็น SET Index อยู่ในภาวะของการปรับฐานได้ต่อ แต่ไม่น่าจะลงมาต่ำกว่า 1700 จุด

ราคาน้ำมันดิบลดลง แม้สต็อกน้ำมันจะลดลงติดต่อกัน 5 สัปดาห์

สำนักงานสารสนเทศพลังงานสหรัฐ(EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐปรับลดลงติดต่อกัน 5 สัปดาห์ติดต่อกัน คือ ลดลงแรงราว 3.1 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาดจะลด 2.7 ล้านบาร์เรล อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบโลกยังปรับฐานต่อเนื่อง 3 วันรวมกันราว 5.12% โดยถูกกดดันจากประเด็นสถานการณ์ในตะวันออกกลางระหว่างอิหร่านกับสหรัฐผ่านคลายลง หลังจากอิหร่านเผยว่าพร้อมจะเจรจากับสหรัฐ ถ้าหากสหรัฐยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรอิหร่าน หากผ่อนคลายเชื่อว่าจะทำให้ Supply และการส่งออกน้ำมันของอิหร่านกลับมาเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามฝั่ง Supply ยังมีปัจจัยหนุนจากกลุ่มประเทศ OPEC และ Non OPEC ตกลงขยายระยะเวลาตัดลดกำลังการผลิตวันละ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน ออกไปจนถึง 31 มี.ค.2563

ขณะที่ฝั่ง Demand ถูกกดดันจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว โดยเฉพาะสหรัฐและจีน(ผู้บริโภคน้ำมันราว 50% ของการบริโภคน้ำมันทั่วโลก) ล่าสุดรายงานภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐ (Beig Book) ของ Fed เผยว่าภาคเอกชนสหรัฐชะลอตัว สะท้อนจากผลการสำรวจบริษัทเอกชนจำนวน 360 แห่ง พบว่า 28% ได้รับความกระทบในด้านลบจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของรัฐบาล และ 5% ได้ผลด้านบวก เช่นเดียวกับจีน ต้นสัปดาห์รายงาน GDP Growth ฤดู 2Q62 ขยายตัว 6.2%yoyต่ำสุดในรอบ 27 ปี

วันพฤหัสบดีที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,718.85
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-9.13
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	62,632

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	682.03
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	532.95
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,354.59
นักลงทุนรายย่อย	2,139.60

กรรณิ ทองเย็น, CISA

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปรึกษาทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกียรติศักดิ์ ตรีวิธ-ธรรม,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปรึกษาทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณิ เตียรุณประไพ,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา เภทธีศักดิ์,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธรรณิ แก้วแก้ว,

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษฏ์ โทณวิทย์,

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรรณิ กัทธพงษ์,

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

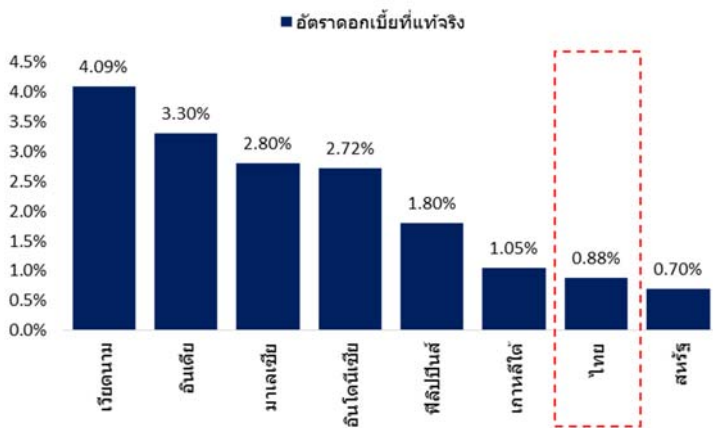
โดยรวมเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบไป ล่าสุดราคาปิดเมื่อวาน 60.72 เหรียญฯ เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 64.3 เหรียญฯ แต่ยังคงสูงกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดว่า 65 เหรียญฯ โดยกลยุทธ์การลงทุนหุ้นพลังงาน-โรงกลั่นระยะสั้นยังคงแนะนำ หลีกเลี่ยงลงทุนออกไปก่อน

■ แนวโน้มค่าเงินบาท

วานนี้ฝ่ายวิจัยได้เข้าร่วมประชุมกับธนาคารแห่งประเทศไทย(ธปท.) มีประเด็นสำคัญ 2 ประเด็นที่น่าสนใจ คือ

- **แนวโน้มค่าเงินบาท** ล่าสุด อยู่ที่ 30.86 บาท/ดอลลาร์ยังแข็งค่าราว 5.2% นับตั้งแต่ต้นปี และแข็งค่ามากที่สุดในภูมิภาค เนื่องจากวัฏจักรดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลง หนุน Fund Flow ไหลเข้ามาในตราสารหนี้และตลาดหุ้น และไทยมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง ทั้งเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่สูง ล่าสุด 2.27 ล้านล้านบาท และไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดสูงเฉลี่ย 5M62 ราว 4.15 แสนล้านบาท และการเมืองแข็งแกร่ง ทำให้ปลายสัปดาห์ที่แล้ว ธปท. ออกมาตรการดูแลค่าเงินบาท 2 มาตรการ คือ ลดยอดคงค้างบัญชีเงินฝากสกุลบาท ของต่างชาติ (Non-Resident) เหลือ 200 ล้านบาทต่อราย จากเดิม 300 ล้านบาท และเพิ่มความเข้มงวดคือ ให้รายงานการถือครองตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ โดย ธปท. พร้อมดำเนินมาตรการต่างๆเพิ่มเติมอีกหากเงินบาทยังคงแข็งค่าต่อ ซึ่งดีความได้เงินบาทที่ อยู่บริเวณ 30.5-30.6 บาท/ดอลลาร์ เป็นจุดที่ ธปท. ให้น้ำหนัก พิจารณาได้จากการออก มาตรการดังกล่าว คืออยู่ในบริเวณนี้
- **อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย** ธปท. มีมุมมองว่า Fund Flow ไหลที่เข้าไทยมิได้นำ ปัจจัยเรื่องดอกเบี้ยเป็นตัวกำหนดหลัก เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Interest rate: อัตราดอกเบี้ยที่หักลบเงินเฟ้อ)ไทยต่ำมาก ราว 0.88% เมื่อเทียบกับประเทศในแถบ เอเชีย (ดั่งรูป) และเทียบกับสหรัฐ ที่อยู่ราว 0.7% ทำให้มองว่าการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย ปัจจุบันที่อยู่ 1.75% อาจไม่ได้ช่วยลดการแข็งค่าของเงินบาทได้มากนัก

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง



ที่มา: ธปท., ASPS

โดยสรุปทำให้ ASPS เชื่อว่าแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทย ในระยะสั้น หรือช่วง 2H62 ธปท. น่าจะยังไม่ปรับลดดอกเบี้ยลงหรือมีโอกาสลดดอกเบี้ยน้อยลง ซึ่งการตีความดังกล่าว เมื่อสะท้อนภาพกลับมาที่ตลาดหุ้นไทย อาจทำให้ดูเหมือนว่าที่ระดับ SET Index ปัจจุบัน มี ค่า PER ที่อยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างสูง ทั้งนี้หากคำนวณบนอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน และ Earning Yield Gap เป้าหมายที่ 4.28% (ค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง) จะให้ค่า PER อยู่ที่ 16.45 เท่า

เทียบกับค่า PER ปัจจุบันที่สูงกว่า 16.6 เท่า ด้วยมุมมองดังกล่าวจึงทำให้ยังมีโอกาสที่จะเห็น SET Index อยู่ในภาวะของการปรับฐานได้ต่อ แต่ไม่น่าจะลงมาต่ำกว่า 1700 จุด

รัฐน่าจะเดินหน้ากระดานการบริโภค หุ่นหุบค่าปลิก

กระแสการเดินหน้านโยบายกระตุ้นการบริโภคครัวเรือนของรัฐบาลชุดใหม่ยังมีต่อเนื่อง โฟกัสไปที่กลุ่มมีรายได้น้อย โดยเฉพาะการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท/วัน หรือปรับเพิ่มจราว 23% จากปัจจุบันอยู่ที่ 325 บาท/วัน ล่าสุดรัฐบาลเผยว่า การปรับขึ้นมีโอกาสเป็นไปได้ แต่ต้องศึกษาผลกระทบ โดยต้องมีการหารือจากตัวแทนทั้ง 3 ฝ่าย ทั้งภาครัฐ, เอกชน และลูกจ้าง และมีระยะเวลาในการพิจารณาอนุมัติราว 3 เดือนซึ่งเป็นประเด็นที่ยังให้สัญญาณว่าจะเกิดขึ้นหรือไม่ หากปรับขึ้นจริงเชื่อว่าจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อให้กับประชาชน แต่ในทางตรงกันข้ามจะกระทบต่อต้นทุนผู้ประกอบการ คือ กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง, กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, กลุ่มเกษตร-อาหาร, กลุ่มยานยนต์ (**อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมที่นี่ที่ได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรงใน Market talk วันจันทร์ 15 ก.ค.**)

และอีกมาตรการกระตุ้นการบริโภคระยะยาว และมีการพูดถึง คือ การลดภาระภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาลง เฉลี่ย 10% ASPS คาดว่าหากมาตรการนี้เกิดขึ้นจริง มีโอกาสเกิดขึ้นปี 2563 (**อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมใน Market talk เมื่อวานนี้**) โดย ASPS เชื่อว่ามาตรการนี้ แม้เม็ดเงินภาษีจ่ายหรือรายรับของรัฐบาลจะลดลงราว 3.2 หมื่นล้านบาท แต่ผลประโยชน์ต่อเศรษฐกิจมีมากกว่า คือ บวกต่อกำลังซื้อภาคครัวเรือน โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มชนชั้นกลางซึ่งเป็นฐานภาษีหลักในกลุ่มภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา เนื่องจากได้ผลประโยชน์จากภาษี

โดยรวม เชื่อว่าหลายมาตรการดังกล่าวข้างต้นจะเป็นปัจจัยช่วยหนุนเศรษฐกิจ และช่วยลด Downside risk ของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน (แม้งวด 2Q62 คาดกำไรสุทธิติดลบฯ ข้นตัว QoQ จาก 2.66 แสนล้านบาทในงวด 1Q62) ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะมี Sector ที่ได้ประโยชน์ และน่าจะ Outperform ตลาดฯ ได้ดี คือ

กลุ่มที่เกี่ยวกับการบริโภค: นอกจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อจากภาครัฐ ช่วยจะหนุนการเติบโต ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ผู้ประกอบการหลักๆ ก็ได้มีการจัดแคมเปญส่งเสริมการขาย BJC(FV@B 61), CPALL, HMPRO, ROBINS และผู้ค้าอาหารสด MAKRO ได้รับอานิสงส์ราคาสินค้าหมูไก่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับกลุ่มเกษตร-อาหาร GFPT, TFG, CPF(FV@B 35) และ TU(FV@B 23) (ซึ่งได้ประโยชน์จากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ วัตถุดิบหมูที่ลดลง) รวมไปถึงผู้ประกอบการร้านอาหาร M (FV@B 84) ล็อคต้นทุนวัตถุดิบไว้แล้ว

กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม: ความสามารถในการกระจายใช้สอยที่เพิ่มขึ้น บวกกับ หากมีการต่ออายุมาตรการฟรีวีซ่า (VOA) แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติ 21 ประเทศ จากเดิมจะสิ้นสุดในวันที่ 31 ต.ค. นี้ เป็น 31 มี.ค. 2563 น่าจะเป็นปัจจัยดึงดูดทางการท่องเที่ยวมากขึ้น ชื่นชอบ MINT (FV@B47)

กลุ่มบันเทิง: กำลังซื้อของประชากรที่เพิ่มขึ้น น่าจะหนุนให้ทางฝั่งผู้ประกอบการเร่งกระตุ้นยอดขาย ด้วยการทำโฆษณามากขึ้น ชอบ RS(FV@B 22.10) MAJOR(FV@B 33.00) และ PLANB(FV@B 8.20)

สำหรับ Top Pick วันนี้ ฝ่ายวิจัยยังคงชื่นชอบ MINT (FV@B47) และ BJC (FV@B 61) ราคา Laggard กลุ่มฯ

กองทุนอสังหาริมทรัพย์ หลังจากรายการปรับขึ้นภาษี

วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง และความไม่แน่นอนจากประเด็นสงครามการค้า ส่งผลให้กองทุนอสังหาริมทรัพย์ได้รับความนิยมสูงมากในปี 2562 หนุนให้ดัชนี PF&REIT ปรับตัวขึ้นมาเร็วและ Outperform ตลาดมาก ในช่วงที่ผ่านมา โดยทำจุดสูงสุด 251.84 จุด ณ วันที่ 11 ก.ค. 62 (ปรับตัวเพิ่มขึ้น 24.29% นับตั้งแต่ต้นปี 2562) จนหลายๆบริษัทเริ่มแพง สังเกตได้จากดัชนีกลุ่มมีค่า Premium ขึ้นไปสูงถึง 55% โดยเฉพาะสินทรัพย์ประเภทสิทธิการเช่าในกลุ่มอาคารสำนักงาน และศูนย์การค้า เป็นต้น

ความแพงของหุ้นหลายๆ บริษัทในกลุ่มเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้เห็นแรงขายหุ้นในกลุ่ม PF&REIT อย่างรุนแรงใน 3 วันทำการที่ผ่านมา เช่น SPRIME -17.9%, IMPACT -17.86%, FTREIT -17.26% เป็นต้น แม้ราคาหุ้นจะย่อตัวลงมาบ้าง แต่หลายๆบริษัทยังมี Premium สูงอยู่ สังเกตได้จากข้อมูลล่าสุด โดยฝ่ายวิจัยทำการคัดกรองหากองทุนอสังหาฯที่มี Premium ในกลุ่ม PF&REIT มากสุด 10 อันดับแรก และ Discount มากสุด 10 อันดับแรก มีรายละเอียดดังนี้

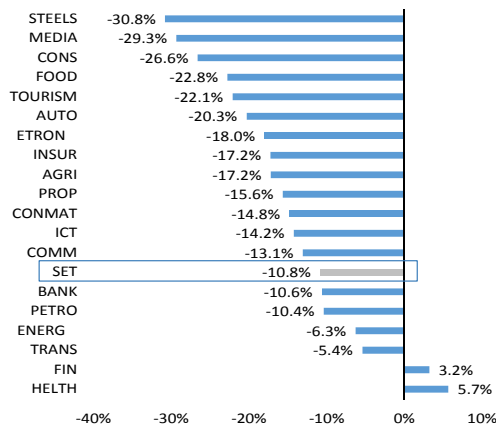
Top 10 หุ้นที่มี Premium และ Discount ในกลุ่ม PF&REIT

Top 10 PF&REIT ที่มี Premium					Top 10 PF&REIT ที่ Discount				
Stock	Last Price (17/07/2019)	Prem/(Disc) to NAV	Return (ytd)	Maximum Return (ytd)	Stock	Last Price (17/07/2019)	Prem/(Disc) to NAV	Return (ytd)	Maximum Return (ytd)
CPNREIT	30.50	125%	19.6%	30.4%	MNIT	1.51	-71%	1.3%	30.2%
IMPACT	23.00	111%	21.1%	47.4%	MNRF	3.40	-64%	6.3%	20.0%
FUTUREP	25.75	100%	13.9%	21.7%	SBPF	2.68	-63%	-3.6%	25.9%
TTLPF	21.60	81%	-2.3%	1.4%	MIT	3.68	-55%	-16.0%	62.1%
SPF	23.10	68%	0.4%	4.3%	QHOP	3.50	-55%	8.7%	19.9%
TLGF	21.20	68%	7.6%	19.3%	TNPF	3.34	-53%	-4.0%	14.9%
BOFFICE	15.20	57%	20.6%	34.1%	HPF	4.96	-50%	-2.8%	5.9%
LHHOTEL	19.30	53%	19.1%	26.5%	MNIT2	5.00	-50%	0.0%	22.00%
LHSC	18.00	52%	11.1%	17.3%	ERWPF	5.45	-38%	2.8%	8.5%
GVREIT	16.00	50%	11.9%	23.8%	M-PAT	6.80	-36%	-30.6%	0.0%

ที่มา SET ฝ่ายวิจัย ASPS

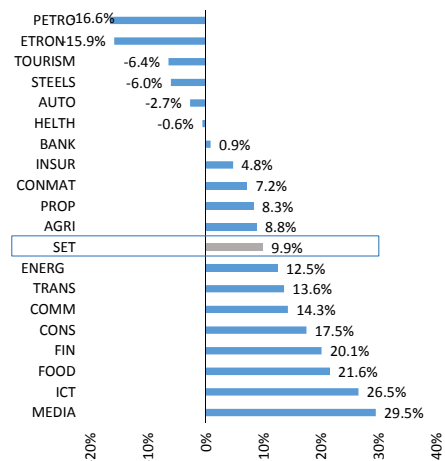
ดังนั้นการเข้าลงทุนในกองทุนอสังหาฯในช่วงนี้ต้องมีความระมัดระวัง และวิธีการลงทุนเบื้องต้นแนะนำให้เลือกลงทุนในกองทุนอสังหาฯที่มีค่า Premium ไม่สูงมาก มีสภาพคล่องสูง พร้อมกับมีค่า Dividend Yield ที่อยู่ในระดับสูง เชื่อว่าราคาหุ้นน่าจะผันผวนน้อย และปลอดภัยจากการถูกขายกำกัาไรมากขึ้น

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



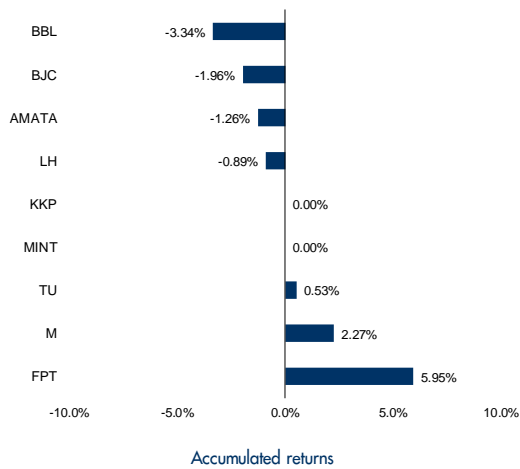
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

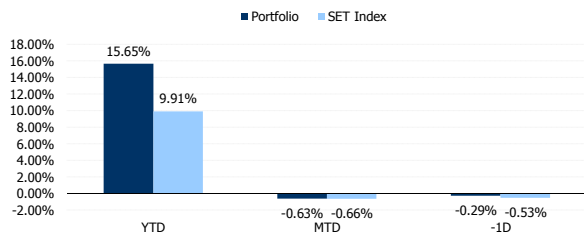
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
MINT	17-Jul-19	47.00	10%	40.75	40.75	0.00%	n.a.	n.a.	n.a.	หากรัฐเดินหน้ากระตุ้นภาคการบริโภค จะส่งผลดีทั้งธุรกิจอาหาร และธุรกิจโรงแรมของ MINT อีกทั้งผลประกอบการงวด 2Q62 คาดว่าเติบโตโดดเด่น เนื่องจากเป็นช่วง High Season ของ NH Hotel	
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 ขณะที่ฐานกำไรขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	193.00	-3.34%	10.07	0.85	4.09	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	10%	11.20	11.10	-0.89%	13.35	2.37	6.74	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 6% ต่อปี และยังมีกระแสเงินสดจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90	19.00	0.53%	17.65	1.94	2.96	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกหมู่น้ำและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลกำไรดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
M	09-Jul-19	84.00	10%	77.00	78.75	2.27%	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	50.00	-1.96%	28.09	1.66	1.78	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีที่รวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโต โดยคาดว่ากำไรทั้งปี 2562 เติบโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท	
KKP	03-Jul-19	75.60	15%	70.75	70.75	0.00%	9.57	1.36	6.29	หุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.36% ต่อปี คาดผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต 12.7% QoQ เติบโตในกลุ่มฯ เชื่อช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดหุ้น	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	23.50	-1.26%	14.52	1.81	2.75	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้ากระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

วางนิยามหากกำไร POPF แล้วยกหุ้นใน MINT แทน ด้วยสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

