

### กลยุทธ์การลงทุน

ภาค SET Index ยังอยู่ในช่วงปรับฐานบริเวณ 1740-1750 จุดต่อเนื่อง เพราะยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆ เข้ามาหนุน รวมทั้งน้ำหนักของ Fund Flow ที่เบาลง ประเด็นการลงทุนในช่วงเวลานี้ยังคงให้ความสำคัญกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่จะประกาศออกมา โดยคาดว่าจะเน้นกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือน และการลงทุนภาคเอกชน หุ่น Top Picks วันนี้เลือก BJC (FV@B 61) และ AMATA (FV@B35.70)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ทยอยปรับตัวลงตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลงตลอดวัน จากภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ยังปรากฏสัญญาณชะลอตัวรวมถึงไทย จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1727.58 จุด ลดลง 7.52 จุด (-0.43%) มูลค่าการซื้อขาย 5.92 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดัชนีตลาด คือ กลุ่มขนส่งเช่น AOT(-1.72%) BEM(-2.73%) BTS(-1.55%) กลุ่มค้าปลีกอย่างเช่น GLOBAL(-4.05%) CPALL(-1.14%) HMPRO(-1.70%) กลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(-0.92%) JAS(-3.18%) TRUE(-2.22%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง MINT(-4.12%) IVL(-1.79%) และ CPF(-1.71%) เป็นต้น

ปัจจัยแวดล้อมการลงทุนเรื่องใหม่ๆ ยังไม่มีเข้ามา ส่วนใหญ่เป็นประเด็นเดิมที่มีการติดตามความคืบหน้า โดยเรื่องสำคัญเรื่องแรกเป็นกรณี Brexit ซึ่งในวันนี้อังกฤษน่าจะได้อิทธิพลที่ตรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคนใหม่ ที่อาจเข้ามาพร้อมกับความกังวลว่าจะนำอังกฤษออกจากยุโรปแบบไม่มีเงื่อนไขหรือข้อตกลงใดๆ รองรับ (No Deal) สถานการณ์ดังกล่าวทำให้เงินปอนด์อ่อนค่า ส่งผลกระทบต่อ USD แข็งค่า ซึ่งเป็นกลไกที่อาจชะลอการไหลเข้าของ Fund Flow สู่ตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียในระยะสั้นๆ สำหรับปัจจัยในประเทศความสนใจหลักอยู่ที่การออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งน่าจะเห็นการดำเนินงานหลังการแถลงนโยบายของรัฐบาลต่อรัฐสภาในวันที่ 25-26 ก.ค.62 นี้ ทั้งนี้ส่วนใหญ่น่าจะเป็นมาตรการกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือน ผ่านการอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบในหลายกลไก อันจะเป็นผลดีต่อกลุ่มค้าปลีก และ ท่องเที่ยว-โรงแรม หุ้นเด่นได้แก่ BJC และ MINT ในอีกด้านหนึ่งได้แก่การกระตุ้นการลงทุนภายในประเทศ ซึ่งเมื่อนำไปบวกกับการย้ายฐานการผลิตของผู้ประกอบการระดับโลกเพื่อลดผลกระทบของสงครามการค้าแล้ว ก็น่าจะทำให้เห็นการไหลเข้ามาของเงินลงทุนทางตรงมากขึ้น (Foreign Direct Investment, FDI) เป็นผลดีต่อหุ้นในกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมอย่าง AMATA, FPT สำหรับทิศทางการเคลื่อนไหวของ SET Index คาดว่ายังน่าจะอยู่ภายใต้กรอบบนบริเวณ 1740 – 1750 จุดต่อเนื่อง

#### วันรัฐพลายกคนใหม่ของอังกฤษ

ต่างประเทศวันนี้เชื่อว่าตลาดให้น้ำหนัก 2 ประเด็นคือ

- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) จะออกรายงานคาดการณ์เศรษฐกิจประจำปี วันที่ 23 ก.ค. เชื่อว่ามีโอกาสที่ IMF จะปรับลด GDP Growth ของโลกลงถือเป็นครั้งที่ 3 ของปีนี้ โดยปัจจุบันคาด ปี 2562-2563 ขยายตัว 3.3% และ 3.6% ตามลำดับ
- ผลผู้ที่จะเป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ของอังกฤษ หลังจากนางเทเรซา เมย์ อดีตนายกรัฐมนตรีประกาศลาออกจากเมื่อเดือน พ.ค. 2562 ตลาดคาดตัวเต็งนายกอังกฤษคนใหม่ คือ นาย Boris Johnson (อดีตนายกรัฐมนตรีกรุง London) และมีความคิดไปทางอนุรักษนิยมคือ ผลักดันให้อังกฤษออกจากยุโรปแบบไม่มีข้อตกลง (No Deal Brexit) ในวันที่ 31 ต.ค. 2562 ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจอังกฤษเผชิญกับความเสี่ยงทั้งการค้า ,สาธารณสุขไปคระหว่างประเทศมากขึ้น และล่าสุด คณะรัฐบาลที่มีแนวคิดไม่เห็นด้วยกับ Boris Johnson เริ่มลาออก อาทิ รัฐมนตรีคลัง และรัฐมนตรียุติธรรมเตรียมลาออกหากนาย Boris Johnson ได้เป็นนายก

วันอังคารที่ 23 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,727.58
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-7.52
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	59,268

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	2,181.98
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	708.23
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,548.18
นักลงทุนรายย่อย	657.97

กรณีน้องเย็น, CISA  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ ตรีธรรม,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรสาร เตียรุณปรานี,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูกฤต เชาตธีระศักดิ์,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจ็ทธรณ์ แก้วแก้ว,  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรสรวุฑฒย์ โทณวิทย์,  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรวัฑฒน์ ภัทรพงษ์,  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

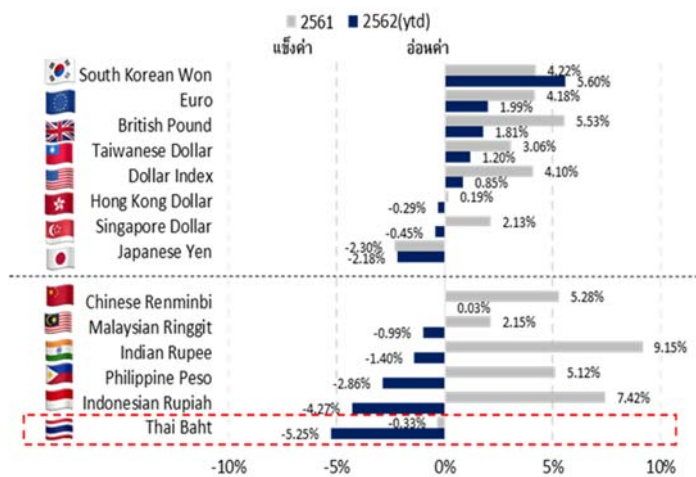
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

โดยรวมความกังวลจากความเสี่ยงของ Brexit กดดันให้ค่าเงินปอนด์อ่อนค่า โดยนับตั้งแต่ต้นเดือน ก.ค. เงินปอนด์อ่อนค่าราว 1.83%mtd และหากนับตั้งแต่ต้นปี อ่อนค่า 1.8%ytd กดดันให้ Dollar Index แข็งค่า(Dollar Index ตั้งแต่ต้นเดือน ก.ค. แข็งค่า 1.1%mtd) โดยรวมเชื่อว่าจะทำให้ Fund Flow มีแนวโน้มชะลอการไหลออกจากสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ และไหลเข้าภูมิภาคนี้ทยอยลงเช่นกัน และเชื่อว่าโอกาสไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Heaven)

## การค้าระหว่างประเทศ เดือน มิ.ย. ยังคงหดตัว

ยอดส่งออก (X) ในรูปดอลลาร์เดือน มิ.ย. มีจำนวน 2.1 หมื่นล้านเหรียญฯ หดตัว 2.15%yoy เป็นการหดตัว 4 เดือนติดต่อกัน (หากไม่รวมทองคำและน้ำมันหดตัว 8%yoy) ยอดส่งออกในเดือนนี้ชะลอเป็นผลจาก 1.) ผลกระทบสงครามการค้าสหรัฐ-จีน ทำให้เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าชะลอตัว เห็นได้จากตลาดส่งออกหลักยังคงหดตัวทุกตลาด อาทิ สหรัฐ (สัดส่วนส่งออกอันดับ 1 ราว 13%ส่งออกรวม) พลิกกลับมาติดลบครั้งแรก 2%, จีน (อันดับ 2 ราว 11.2%) หดตัว 15%, ญี่ปุ่นหดตัว 2%, ยุโรปหดตัว 7.7% และพบว่าสินค้าส่งออกหลัก 10 อันดับหดตัวแรง โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์และชิ้นส่วน, ผลิตภัณฑ์ยาง, แผงวงจรไฟฟ้า, เป็นต้น 2.) ค่าเงินบาทที่แข็งค่า โดยเงินบาท/ดอลลาร์ เฉลี่ยเดือน มิ.ย. 2562 แข็งค่าราว 4.2%yoy และแข็งค่าราว 5.25%yoy นับตั้งแต่ต้นปี และเทียบกับประเทศเพื่อนบาทถือว่าแข็งค่ามากที่สุดในภูมิภาค(ดังรูป) ทำให้ราคาสินค้าส่งออกไทยสูงเทียบกับเพื่อนบ้าน

## ค่าเงินทั่วโลก



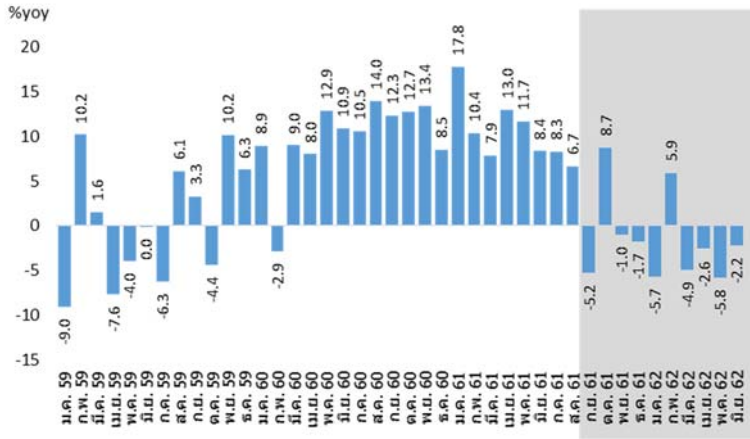
ที่มา: Bloomberg

ขณะที่ฝั่งนำเข้าอยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านเหรียญฯหดตัวราว 9.4%yoy (หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5) ผลจากภาคการส่งออกที่ชะลอตัวทำให้ผู้ผลิตชะลอการนำเข้าสินค้าเกือบทุกสินค้า ยกเว้น การนำเข้าน้ำมันสำเร็จรูป ขยายตัว 4.4% อุปกรณ์การแพทย์ขยายตัว 3.4% เสื้อผ้าและเครื่องนุ่งห่ม 7.7%

โดยรวมทำให้ยอดส่งออกและนำเข้าเฉลี่ย 6M62 หดตัว 2.45% และหดตัว 0.9% ตามลำดับ (เทียบกับ ASPS คาดปี 2562 หดตัว 3% และขยายตัว 0.5%) โดย ASPS เชื่อว่าภาคการค้าระหว่างประเทศจะหดตัวต่อเนื่องจนถึงงวด 3Q62 เนื่องจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีนยังมีอยู่ และฐานในช่วง 3Q61 ที่สูง (เพราะสงครามการค้ามีผลกระทบแรง คือ ช่วงหลังเดือน ก.ย. 2561) แต่น่าจะเป็นบวกเล็กน้อยในงวด 4Q62 เนื่องจากฐานเดือน พ.ย.-ธ.ค. 2561 ต่ำคือ หดตัวเฉลี่ย 1.2% และมีโอกาสเป็นตามที่ ASPS คาด ขณะที่แนวโน้มค่าเงินบาทถือว่ายังเป็นความเสี่ยง คือ คาดจะยังแข็งค่าต่อตามวัฏจักรดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลง แม้ ธปท.จะมีการออกมาตรการเพื่อชะลอการแข็งค่า หากยังแข็งค่าใกล้เคียงปัจจุบันที่ 30.8 บาท/ดอลลาร์ต่อไปในช่วงที่เหลือของปี 2562 จะทำให้ค่าเงินบาทเฉลี่ยทั้ง

ปี 2562 อยู่ราว 31.3 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่ำกว่าสมมติฐานที่คาด 32 บาท โดย ASPS ประเมินหากเงินบาท แข็งค่ามากกว่าสมมติฐานทุกๆ 1 บาทจะกระทบ GDP Growth ปี 2562 ที่คาด 2.7% ลดลงราว 0.07%

## ยอดส่งออกรายเดือน



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

## รัฐเตรียมมาตรการดึงดูดลงทุนเอกชน ดึงดูดทุน AMATA, FPT

สงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ยังมีอยู่ คือ ทั้ง 2 ฝ่ายยังคงเดินหน้าเก็บภาษีนำเข้าอัตรา 25% รวม 3 รอบ (สหรัฐ 2.5 แสนล้านเหรียญ VS. จีน 1.1 แสนล้านเหรียญ) แม้ช่วงสั้นจะพักรบ คือ ยังไม่ขึ้นรอบที่ 4 และกำลังเจรจากัน ล่าสุด รัฐมนตรีคลังสหรัฐมีกำหนดการไปพบปะรองนายกรัฐมนตรีในสัปดาห์หน้า แต่อย่างไรก็ตามผู้ประกอบการที่มีฐานการผลิตในจีนต่างได้รับผลกระทบหนัก สะท้อนจาก PMIภาคการผลิตจีนล่าสุด 49.4 จุด ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี 6 เดือน ทำให้เห็นการเริ่มทยอยย้ายฐานการผลิตออกนอกประเทศ โดยเป้าหมายคือ มุ่งไปที่ประเทศในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อาทิ เวียดนาม รวมถึง ไทยที่ รายละเอียดดังรูป (มี 3 จาก 6 บริษัทที่ย้ายมาไทยแล้วคือ Toshiba, Delta, Harley Davidson)

## บริษัทแผนย้ายฐานและมีแผนการผลิตมาประเทศไทยในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

บริษัท	ประเภทสินค้า	สถานะ/แนวโน้ม
<b>บริษัทจีนที่มีฐานการผลิตออกจากจีนแล้ว</b>		
Mitsubishi	ผลิตและจัดจำหน่ายรถยนต์	เริ่มย้ายไปผลิตที่เมืองนาโงยาของญี่ปุ่น
Toshiba Machine	ผลิต ประกอบ เครื่องจักรทุกชนิด	เริ่มย้ายฐานการผลิตมาที่ไทย
Komatsu	ผลิตเครื่องจักรกล	เริ่มย้ายฐานการผลิตมาที่ญี่ปุ่น
Delta Electronics	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	อยู่ในช่วงขยายการผลิตในไทย
Harley Davidson	รถจักรยานยนต์ขนาดใหญ่	อยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงงานในประเทศไทย
Taiwan's Kenda Rubber Industrie	ผลิตภัณฑ์ยาง	อยู่ระหว่างลงทุนในเวียดนาม
<b>บริษัทจีนที่เตรียมย้ายฐานการผลิต</b>		
Compal Electronics	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	อยู่ระหว่างพิจารณาย้ายฐานไปเวียดนาม
Foxconn	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	อยู่ระหว่างพิจารณาย้ายฐานไปเวียดนามและกลับได้วัน
Quanta Computer	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	อยู่ระหว่างพิจารณาย้ายฐานไปเอเชียตะวันออกเฉียงใต้
RICOH	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	คาดว่าจะย้ายโรงงานไทยภายในปี 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 : ศศช. , ASPS รวบรวม

ล่าสุด นิตยสาร Nikai Review เผยมี 4 บริษัทที่มีฐานการผลิตในจีนจะเข้ามาลงทุนในไทย อาทิ Casio และCitizen (ผู้ผลิตนาฬิกา), Ricoh (ผู้ผลิตอุปกรณ์สำนักงานอัตโนมัติและเครื่องใช้สำนักงาน), และ SAILUN (ผู้ผลิตยางล้อรถยนต์) ทำให้ ล่าสุด รมว.อุตสาหกรรม คนใหม่ เผยว่า

ได้มอบหมายให้สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรมเร่งจัดทำแผนและมาตรการดึงดูดนักลงทุนที่เตรียมย้ายฐานการผลิตจากจีนให้เสร็จภายใน 1 สัปดาห์

ASPS เชื่อว่าน่าจะมีมาตรการดึงดูดการลงทุน ใหม่ ๆ เพิ่มเติมโดยน่าจะมุ่งไปที่พื้นที่ EEC 3 จังหวัด (ฉะเชิงเทรา, ชลบุรี และระยอง) จากปัจจุบัน ภาครัฐให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี (สิทธิลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเหลือ 17% จากเดิมขั้นบันไดสูงสุด 35% สำหรับต่างชาติที่เข้ามาทำงานใน EEC) และสิทธิประโยชน์ที่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษี เช่น เพิ่มระยะเวลาการเช่าที่ดิน หรืออสังหาริมทรัพย์ในเขต EEC เพิ่มขึ้นเป็นสูงสุด 99 ปี (เดิม 50 ปี) เป็นต้น **น่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นนิคมตั้งนั้นกลยุทธ์เลือกลงทุนหุ้นนิคมฯ ที่มี Upside ดังนี้**

**AMATA (FV@B 35.7) ถูกเลือกเป็นหนึ่งใน Top Pick ในวันนี้** นอกจากได้แรงหนุนจากประเด็นดังกล่าวแล้ว เดิมในปีนี้มีนักลงทุนรอทำสัญญาซื้อที่ดินนิคมฯอยู่ประมาณ 600-800 ไร่ และในสัปดาห์นี้กว่า 60% เป็นนักลงทุนสัญชาติจีน เนื่องจากต้องการย้ายฐานการผลิต เพื่อหลีกเลี่ยงสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน หนุนให้แนวโน้มกำไรปี 2562 ที่ 1.75 พันล้านบาท เติบโตโดดเด่น +71.7% YoY และปัจจุบันมี Backlog เท่ากับ 3.7 พันล้านบาท ถือว่ารองรับ 82% ขณะที่ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันมี PER62F ในระดับที่ต่ำเพียง 14.7 เท่า และยังคงคาดหวัง Upside ได้สูงถึง 48%

**FPT(FV@B 20.3)** ได้รับผลบวกทางอ้อม เนื่องจากมี Supply พื้นที่เช่าในปัจจุบันสูงระดับ 1 ล้านตรม. (บางส่วนอยู่ใน พื้นที่ EEC และจังหวัดข้างเคียง) โดยเหลือพื้นที่ว่างรอการเช่า 2.6 แสนตรม. หรือ 24.2% ของพื้นที่ทั้งหมด รวมถึงมีแผนขายทรัพย์สินมูลค่า 637 ล้านบาท เข้ากอง FTREIT ในเดือน ก.ย. 2562 ช่วยหนุนผลประกอบการ 4Q62 เติบโตก้าวกระโดด ผลักดันกำไรปี 2562 เพิ่มขึ้นเป็น 1.25 พันล้านบาท เติบโต 89.6% YoY ส่วนประเด็นการเสนอขายเพิ่มทุน ที่ราคา 17.9 บาท จะทำให้ FPT มีได้รับเงินทุนเข้ามาราว 3.2 พันล้านบาท ช่วยให้บริษัทสามารถซื้อหลักทรัพย์ GOLD ทั้งหมดได้ตามเป้าหมาย โดยการ Tender Offer จะทราบผลภายในเดือน ก.ย. 2562 และการซื้อกิจการ GOLD จะเพิ่มมูลค่าพื้นฐานให้ FPT 1.14 บาท ด้วยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และราคาหุ้นย่อตัวลงมากกว่า 4.6% ใน 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา ถือเป็นโอกาสในการสะสม

## Earnings Preview 2Q62 ภาค Real Sector & กลยุทธ์ลงทุน

หลังการรายงานงบกลุ่ม ธ.พ. เสริมสิน กลุ่ม Real Sector จะทยอยประกาศงบ โดยคาดหุ้นที่จะรายงานในสัปดาห์นี้-หน้า ได้แก่

**หุ้นที่คาดว่าจะผลประกอบการ 2Q62 เติบโต:**

**PTTEP (FV@B 166)** คาดกำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.40 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.5% qoq และ 290.9% yoy รับผลบวกจากปริมาณและราคาขายน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีการบันทึกผลประโยชน์ทางภาษีเนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น,

**HMPRO (FV@B 16.80)** คาดกำไร 2Q62 ที่ 1.47 พันล้านบาท เติบโต 11.8% yoy อานิสงส์จากภาวะอากาศร้อนจัด และการเปิดสาขาใหม่ หนุนยอดขายสาขาเดิม (SSSG) เติบโต,

**หุ้นที่คาดว่าจะผลประกอบการ 2Q62 หดตัว:**

**SCC (FV@B 460)** คาด 2Q62 กำไรสุทธิ 8,144 ล้านบาท ลดลง 34% YoY กัดดันจากหลายปัจจัยลบ โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายตาม พ.ร.บ. แรงงาน และผลประกอบการธุรกิจปิโตรเคมีที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากปัญหาสงครามการค้า,

**SCCC (FV@B 269)** คาดงวด 2Q62 กำไรสุทธิ 770 ล้านบาท ลดลง 25% YoY จากการหยุดซ่อมบำรุงเตาเผาปูนและค่าใช้จ่าย ตาม พรบ. แรงงาน แต่มุมมองธุรกิจโดยรวมยังเป็นบวก จากทั้งราคาและปริมาณขายปูนที่เพิ่มขึ้น,

DELTA (FV@B 58) คาดกำไรสุทธิงวด 2Q62 เท่ากับ 879 ล้านบาท หดตัว18.8% qoq และ 36.8% yoy กดกดดันจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ค่าเงินบาทแข็งค่า และค่าใช้จ่ายตาม พ.ร.บ. แรงงาน

THCOM (FV@B 6.20) คาดงวด 2Q62 THCOM จะเผชิญขาดทุนสูงสุดของปี อยู่ที่ 120 ล้านบาท จากการเสียลูกค้าเนื่องจากบริการดาวเทียมสัมปทาน (iPSTAR, ไทยคม 5 และ 6) หลังสิ้นสุดอายุสัมปทานปี 2564 ยังขาดความชัดเจน นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายตาม พ.ร.บ. แรงงาน เข้ามากระทบ

ภาพรวมฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิตลาดฯ งวด 2Q62 จะหดตัวทั้ง QoQ และ YoY จากฐานกำไรงวด 1Q62 ที่ 2.66 แสนล้านบาท และ 2.60 แสนล้านบาทในงวด 2Q61 ตามลำดับ **ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัย ASPS ได้คัดสรรกลยุทธ์ลงทุนที่น่าสนใจในยามตลาดผันผวน โดยแนะนำ 2 อีมีลลงทุน คือ**

- **หุ้นแข็งแกร่งพื้นฐานดี** ที่คาดว่ากำไรจะเติบโตต่อเนื่อง และยังมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เลือก BJC, AMATA, FPT, MINT, TTCL และ TU
- **หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการจ่ายปันผลระหว่างกาล** จากสถิติพบว่า ราคาหุ้นปันผลสูงมักจะตอบรับเชิงบวกโดยปรับตัวขึ้นก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ราว 1-2 เดือน (เดือน ส.ค. จะเป็นรอบการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล) เลือก M, KKP และ BBL

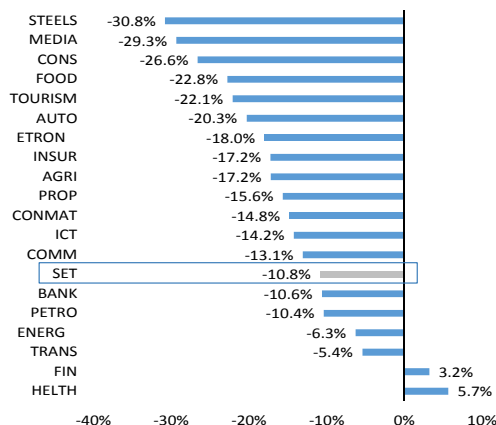
## หุ้นแนวโน้มผลประกอบการดีและมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว

Company	Last Price (22/07/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	EPS Growth 19F	Div Yield 19F (%)
AMATA	24.10	35.70	48.1%	14.70	71.7%	2.72
TU	19.40	23.00	18.6%	18.41	54.4%	2.84
FPT	18.40	20.30	10.3%	35.92	42.9%	1.39
MINT	40.75	47.00	15.3%	28.16	22.8%	1.14
BJC	51.50	61.00	18.4%	28.93	7.1%	1.73
TTCL	10.10	12.50	23.8%	6.43	Turnaround	-

## หุ้นปันผลเด่นระหว่างกาล รอบ1H19

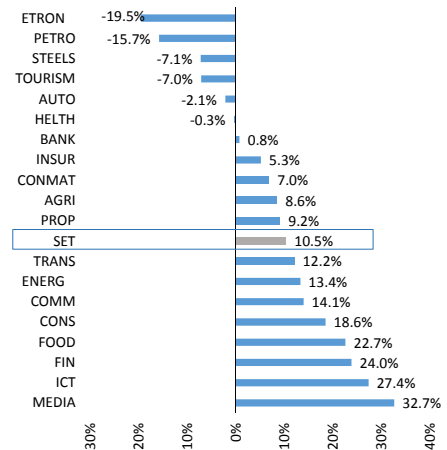
Company	Last Price (22/07/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	เงินปันผล ระหว่างกาล 1H19 (บาท)	Div Yield 1H19F(%)	X-date
LH	11.30	13.60	20.4%	13.59	6.62	0.40	3.54	28/08/2018
KKP	71.00	75.60	6.5%	9.50	6.34	2.00	2.82	05/09/2018
BBL	190.00	227.00	19.5%	9.79	4.21	2.00	1.05	12/09/2018
M	80.75	84.00	4.0%	26.38	3.41	1.20	1.49	22/08/2018

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

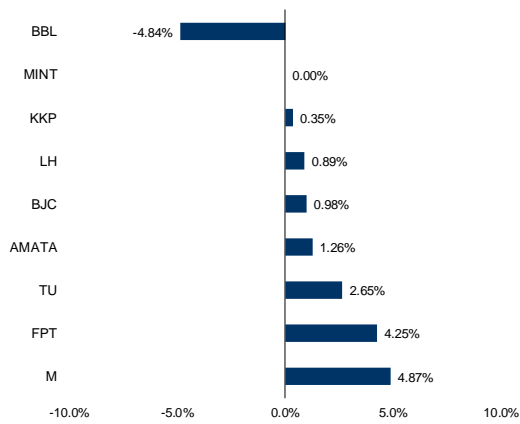


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

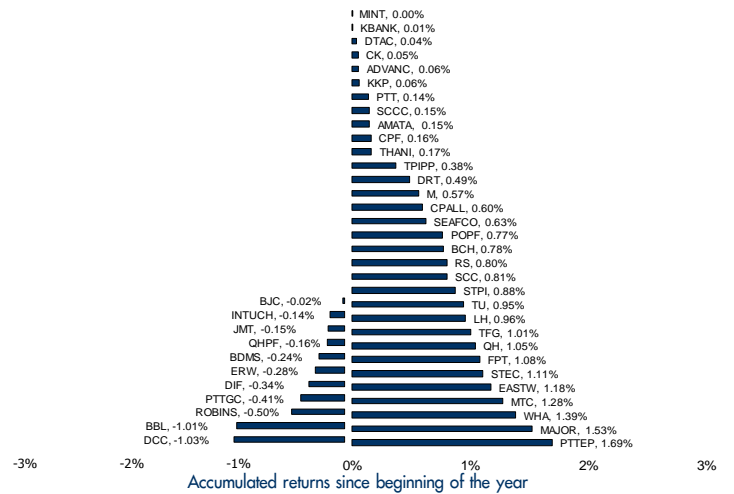
## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	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%	28.16	1.73	1.14	ภาครัฐเดือนหน้ากระตุ้นภาคการบริโภค ส่งผลดีทั้งธุรกิจอาหาร และธุรกิจโรงแรมของ MINT อีกทั้งมีผลประกอบการงวด 2Q62 คาดว่าเติบโตได้เด่น เนื่องจากเป็นช่วง High Season ของ NH Hotel	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.40	4.25%	35.92	2.62	1.39	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	190.00	-4.84%	9.79	0.83	4.21	คาดการณ์ไตรมาสที่ 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	11.30	0.89%	13.59	2.41	6.62	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6% ต่อปี และยังมีได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90	19.40	2.65%	18.41	2.03	2.84	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกหมู่น้ำและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดการณ์ไตรมาสที่ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
M	09-Jul-19	84.00	10%	77.00	80.75	4.87%	26.38	5.14	3.41	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 เติบโต 2% QoQ จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจร้านอาหาร และหากเทียบ YoY ประเมินขยายตัว 10% yoy	
BJC	11-Jul-19	61.00	10%	51.00	51.50	0.98%	28.93	1.71	1.73	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้มีรวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโต โดยคาดการณ์ไตรมาสที่ 2562 เติบโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท	
KKP	03-Jul-19	75.60	15%	70.75	71.00	0.35%	9.50	1.35	6.34	หุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.36% ต่อปี คาดผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต 12.7% QoQ เติบโตในกลุ่มฯ เชื่อช่วงที่เหลือของปียังเติบโตดีต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดหุ้น	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	24.10	1.26%	14.70	1.83	2.72	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้านำกระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

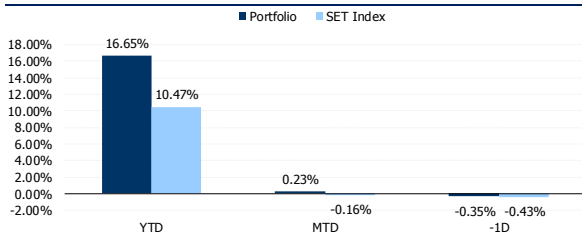
Accumulated returns since our recommendation



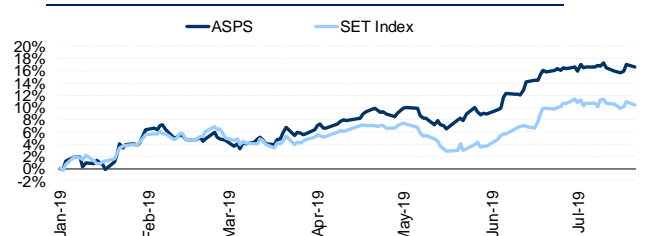
Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS