

กลยุทธ์การลงทุน

ข้อจำกัดเรื่อง Valuation ที่เริ่มสูง ประกอบกับแรงขายทำกำไรจากนักลงทุนสถาบันที่มีออกมา ทำให้ SET Index ในช่วงนี้ยังไม่สามารถปรับขึ้นไปได้ ส่วน Downside ก็จำกัดเช่นกัน ประเด็นวันนี้ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักกับเรื่องงบประมาณรายจ่ายปี 2563 ซึ่งล่าช้ากว่าที่คาดมากขึ้นไปอีก ทำให้เกิดข้อจำกัดในการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ก็ยังมีช่องทางให้ออกมาตราการกระตุ้นบางอย่างออกมาได้ เลือกหุ้นที่โต้ประโยชน์เป็น Top Picks ได้แก่ AMATA (FV@ 35.70) และ BJC (FV@B 61)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...แกว่งพันพวนตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนตลอดวันในแดนลบ จากการที่ยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆ เข้ามาหนุนเพิ่มเติม จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1724.87 จุด ลดลง 2.71 จุด (-0.16%) มูลค่าการซื้อขาย 6.21 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(-1.39%) JAS(-17.11%) TRUE(-3.03%) DTAC(-0.86%) กลุ่มรพ. อย่างเช่น BBL(-2.37%) KBANK(-1.12%) แต่ได้แรงหนุนหลักจากกลุ่มขนส่งเช่น AOT(+1.05%) BTS(+1.57%) BA(+0.91%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง CPALL(+0.58%) BJC(+1.46%) และ WHA(+2.13%) เป็นต้น

ประเด็นวันนี้ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญกับเรื่อง งบประมาณรายจ่ายปี 2563 ซึ่งดูเหมือนว่ากำหนดการอาจล่าช้ากว่าที่คาด โดยจะเริ่มเข้าสู่กระบวนการในการพิจารณาทางสภาได้ในช่วงกลางเดือน ต.ค. 2562 และพร้อมเบิกจ่ายได้ครึ่งหลังของเดือน ม.ค. 2563 ซึ่งล่าช้ากว่าปีงบประมาณปกติเกือบ 4 เดือน ความล่าช้าดังกล่าวจะส่งผลทำให้เม็ดเงินที่ควรออกมากระตุ้นเศรษฐกิจเกิดขึ้นล่าช้าตามไปด้วย โดยน่าจะกระทบทำให้ การเปิดประมูลโครงการลงทุนขนาดใหญ่ล่าช้าออกไป รวมถึงการออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ ก็ต้องรอเวลา แต่อย่างไรก็ตามก็เพิ่มความเป็นไปได้ในการเร่งออกมาตราการที่รัฐยังไม่ต้องการเบิกจ่ายงบประมาณโดยทันที อย่างเช่น มาตราการลดหย่อนภาษีต่าง อาทิ ซีโอพีช่วยชาติ หรือ ลดหย่อนภาษีสำหรับการท่องเที่ยวในประเทศ เป็นต้น นอกจากนี้ยังต้องหากกลไกเร่งด่วนอื่นๆ ที่ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในภาวะที่งบประมาณรายจ่ายยังไม่ผ่านขั้นตอนการอนุมัติ ที่ชัดเจนน่าจะเป็นเรื่องการกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชนเฉพาะอย่างยิ่งในพื้นที่ EEC ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าว ฝ่ายวิจัยจึงกำหนดกลยุทธ์การลงทุนโดยให้ความสำคัญกับหุ้นที่น่าจะได้ประโยชน์ โดยวันนี้ยังเลือก BJC และ AMATA เป็นหุ้น Top Pick ส่วนพอร์ตการลงทุนไม่ได้มีการปรับเปลี่ยนแต่อย่างใด สำหรับทิศทางของ SET Index คาดว่าน่าจะยังอยู่ในช่วงของการผันผวนโดยมีพื้นที่ 1740-1750 จุด เป็นบริเวณจำกัด Upside

IMF ปรับลด GDP Growth โลกครั้งที่ 3 ของปี

IMF ปรับลด GDP Growth โลกลงถือเป็นเป็นการปรับลดครั้งที่ 3 ของปีนี้ คือคาดปี 2562-2563 ขยายตัว 3.2% และ 3.5% ลดลงจากรอบ เม.ย. คาด 3.3% และ 3.6% ตามลำดับ และปรับลดปริมาณการค้าโลก (World Trade Volume) ปี 2562-2563 เหลือ 2.5% และ 3.7% จากเดิมที่คาด 3.4% และ 3.9% เนื่องจากผลกระทบสงครามการค้า, Brexit หากอังกฤษออกแบบ No deal

ฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว ปรับขึ้นบางประเทศคือ ยุโรป แม้ยังคงปี 2562 ที่ 1.3% แต่ปรับเพิ่มปี 2563 เป็น 1.6% จากเดิม 1.5%, อังกฤษปรับเพิ่มปี 2562 เล็กน้อยเป็น 1.3% จากเดิม 1.2% แต่ยังคงปี 2563 ที่ 1.4% ตามเดิม เพราะยังกังวล Brexit, สหรัฐปรับเพิ่มปี 2562 เป็น 2.6% จาก 2.3% เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐช่วง 1Q62 ขยายตัวดีกว่าคาดและตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง แต่คงปี 2563 ไว้ที่ 1.9%, ญี่ปุ่นปรับลดปี 2562 เหลือ 0.9% จาก 1.0% และปี 2563 เหลือ 0.4% จาก 0.5% ตามลำดับ ตามผลกระทบของการขึ้นภาษี Sale Tax

ฝั่งประเทศกำลังพัฒนา ปรับลดเกือบทุกประเทศ โดยเฉพาะ จีนปี 2562 คาด 6.2% จาก 6.3% และปี 2563 คาด 6.0% จาก 6.1% ตามลำดับ สะท้อนผลกระทบของสงครามการค้า โดยเฉพาะในรอบที่ 3

วันพุธที่ 24 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,724.87
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-2.71
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	62,139

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,720.68
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-302.05
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,736.52
นักลงทุนรายย่อย	317.89

กรณิ กองเย็น, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดกัณฑ์ ทวีธรร-ธรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณประไพ,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา เชาว์เชิดศักดิ์,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจตจร สก๊วกแก้ว,
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรสรวพฤษย์ โทณวิภากร,
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรวิทย์ กัทธภาพ,
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

วงเงิน 2 แสนล้าน อัตราภาษีเพิ่มจาก 10% เป็น 25% และกลุ่มอาเซียนปรับลดปี 2562 เหลือ 5.0% จาก 5.1% และปี 2563 เหลือ 5.1% จาก 5.2% ตามลำดับ

การปรับลด GDP Growth และการค้าโลกของ IMF สอดคล้องกับทิศทางการค้าของไทยที่ชะลอตัวลง เห็นได้จาก ล่าสุด การทำเรือแห่งประเทศไทย (กทท.) รายงานจำนวนเรือเทียบท่าตามท่าเรือแหลมฉบังงวด 7 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2562 (ต.ค. 2561 – เม.ย. 2562) พบว่า มีเรือเทียบท่า 6,426 เทียบ ลดลง 5.6%yoy, ท่าเรือพาณิชย์เชียงแสนมีเรือเทียบท่า 1,549 เทียบ ลดลง 32.1%yoy เป็นต้น สะท้อนถึงภาวะการค้าระหว่างประเทศยังคงชะลอตัวอยู่ โดยรวมเป็นการตอกย้ำให้เชื่อว่าการส่งออกไทยน่าจะชะลอตัว (ASPS คาดว่าการส่งออกปี 2562 หดตัว 3% เทียบกับ 1H62 หดตัวเฉลี่ย 2.9%)

IMF คาดการณ์ GDP Growth ทั่วโลก

GDP Growth (%yoy)	ใหม่				เดิม	
	2561	รอบ ก.ค. 62		รอบ เม.ย. 62		
		2562F	2563F	2562F	2563F	
โลก	3.6	3.2	↓ 3.5	↓ 3.5	3.3	3.6
ประเทศพัฒนาแล้ว	2.2	1.9	↑ 1.7	→ 1.7	1.8	1.7
สหรัฐ	2.9	2.6	↑ 1.9	→ 1.9	2.3	1.9
ยุโรป	1.8	1.3	→ 1.6	↑ 1.6	1.3	1.5
อังกฤษ	1.4	1.3	↑ 1.4	→ 1.4	1.2	1.4
ญี่ปุ่น	0.8	0.9	↓ 0.4	↓ 0.4	1.0	0.5
ประเทศกำลังพัฒนา	4.5	4.1	↓ 4.7	↓ 4.7	4.4	4.8
ประเทศแถบตะวันออกกลาง	1.8	1.0	↓ 3.0	↓ 3.0	1.5	3.2
ชาวดืออารเบีย	2.2	1.9	↑ 3.0	↑ 3.0	1.8	2.1
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย	6.4	6.2	↓ 6.2	↓ 6.2	6.3	6.3
จีน	6.6	6.2	↓ 6.0	↓ 6.0	6.3	6.1
อินเดีย	7.1	7.0	↓ 7.2	↓ 7.2	7.3	7.5
อาเซียน	5.2	5.0	↓ 5.1	↓ 5.1	5.1	5.2
ปริมาณการค้าโลก	3.8	2.5	↓ 3.7	↓ 3.7	3.4	3.9

ที่มา : IMF รอบ ก.ค. 2562

นายกอังกฤษคนใหม่ตามคาด คือ บอริส จอห์นสัน

ผลสรุปนายกรัฐมนตรีนอกคนใหม่ของอังกฤษเป็นไปตามที่ตลาดคาด คือ นาย Boris Johnson (อดีตนายกรัฐมนตรีของกรุง London) ซึ่งมีความคิดไปทางอนุรักษนิยม คือ ผลักดันให้อังกฤษออกจากยุโรปแบบไม่มีข้อตกลง (No Deal Brexit) ในวันที่ 31 ต.ค. 2562 ทั้งนี้เชื่อว่าหากอังกฤษออกจากยุโรป แบบ No deal จะส่งผลให้เศรษฐกิจอังกฤษเผชิญกับความเสี่ยงมากขึ้นทั้ง

- การค้า อาทิ สิทธิประโยชน์ทางการค้า เช่น FTA ที่เคยได้รับการส่งออก/นำเข้าสินค้าในระดับอัตราภาษีที่ต่ำ เป็นต้น
- สาธารณูปโภคระหว่างประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป อาทิ ทางรถไฟ
- เสถียรภาพทางการเงิน ล่าสุด รัฐมนตรีคลังและรัฐมนตรียุติธรรมอังกฤษประกาศลาออก หากนาย Boris Johnson ได้เป็นนายก

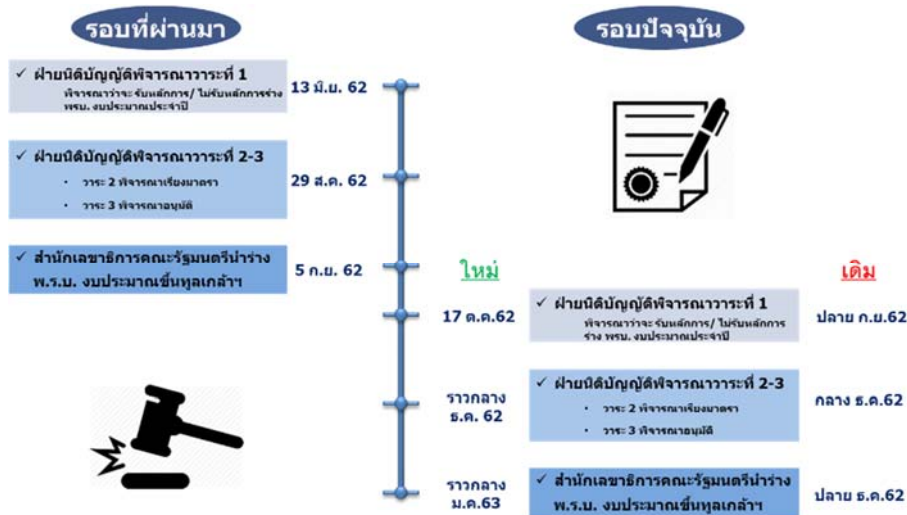
ขณะที่ผลกระทบต่อไทย คือ ภาคการส่งออกแต่เชื่อว่ากระทบจำกัดเนื่องจาก ไทยมีสัดส่วนการค้ากับอังกฤษน้อยราว อันดับ 20 ของไทยราว 1.28% ของการค้าทั้งหมดของไทย โดยสินค้าส่งออกหลักที่ส่งไปอังกฤษ เช่น รถยนต์ และส่วนประกอบ, เนื้อสัตว์แปรรูป, อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์, เครื่องจักรกล, อุปกรณ์และเครื่องประดับ, อุปกรณ์การวัดและถ่ายภาพ เป็นต้น

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 และไหลเข้าภูมิภาคน้อยลงเช่นกัน และเชื่อว่าโอกาสไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Heaven)

งบประมาณปี 2563 ส่อแววล่าช้ากว่าคาด

ประเด็นความเสี่ยงอีกทางหนึ่งที่ ASPS เคยนำเสนอในช่วงก่อนหน้านี้ คือ งบประมาณปี 2563 ที่ล่าช้ากว่าที่คาดออกไปอีก 1 เดือน คือ ล่าช้าสุด สำนักงบประมาณกำหนดกรอบการพิจารณา เริ่มจาก 30 ก.ค. ให้กรมพิจารณางบประมาณปี 2563 จะให้มีการเพิ่ม/คงงบประมาณปี 63 จากเดิมที่ 3.2 ล้านล้านบาท ASPS คาดมีโอกาสที่จะเพิ่มวงเงินงบประมาณปี 2563) และคาดว่าจะเข้าสู่สภาเพื่อพิจารณา วาระแรก คือ 17 ต.ค. 2562 เลื่อนออกไปจากเดิมคาดพิจารณา ปลายเดือน ก.ย.62 และจะทำให้การพิจารณาวาระที่ 2-3จะถูกเลื่อนออกไปด้วย (ดังรูปด้านล่าง)

กระบวนการอนุมัติงบประมาณปี 2563



ที่มา : ASPS รวบรวม

โดยรวมทำให้การเบิกจ่ายงบประมาณปี 2563 งวด 1Q63 จะล่าช้าออกไป ล่าช้าสุด สำนักงบประมาณ คาดจะเริ่มเบิกจ่ายงบประมาณปี 2563 เร็วสุดคือ ราวปลายเดือน ม.ค.2563 จากเดิมคาดเริ่ม 1 ม.ค. 2563 เชื่อว่าจะกระทบต่อส่วนของการเบิกจ่ายงบลงทุนที่ยังไม่ก่อหนี้ผูกพัน ซึ่งเชื่อว่าจะกระทบทางลบต่อ กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง และวัสดุก่อสร้าง และอาจเป็นผลทางบวกต่อ ค่าปตท

กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง คาดจะได้รับ Sentiment เชิงลบ โดยเฉพาะผู้รับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ คือ ITD, CK, STEC, UNIQ ที่จะได้รับผลกระทบจากโครงการลงทุนใหม่ๆที่อาจจะประมูลล่าช้า จากแผนปฏิบัติการเร่งด่วน (Action Plan) ปี 2562 มีจำนวน 41 โครงการ มูลค่ารวม 1.77 ล้านล้านบาท

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง คือ TASCOT(FV@B20.0) ความล่าช้าในการจัดจ้างงบประมาณประจำปี 2563 ดังกล่าว ทำให้การเบิกจ่ายงบลงทุนของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทช่วงเดือน ต.ค.-ธ.ค. 62 มีความล่าช้าตามไปด้วย จึงเชื่อว่าผลกระทบต่อช่วง 2H62 น่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วง 1H62 ประกอบกับราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นแรงราว 47% นับตั้งแต่ต้นปี ASPS ปรับลดคำแนะนำลงจากซื้อ ให้ Switch ไป SCCC (FV@Bt 269) ที่มี Upside มากกว่า

กลุ่มค่าปตท เนื่องจากงบประมาณที่อาจเบิกจ่ายล่าช้า เชื่อว่ารัฐบาลน่าจะกลับมาเดินหน้ากระตุ้นการบริโภคที่ยังไม่ต้องใช้เงินในการอัดฉีดมากนัก คือ น่าจะมุ่งไปที่ มาตรการทางภาษี เช่น ซื้อปชวยชาติ, นำค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวมาลดหย่อนภาษี แต่เชื่อว่าในที่สุดรัฐบาลจะต้องเก็บภาษีในส่วน

อื่นชดเชย และน่าจะทำให้รัฐบาลจะต้องขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้น จากล่าสุด ปี 2562 ขาดดุลราว 4.5 แสนล้านบาท

ต้นทุนต่างชาติ 1708 จุด บวกฤดูกาลปันผล ช่วยจำกัด Downside ตลาดฯ

ในช่วงปลาย พ.ศ. 62 ถึงปัจจุบัน Fund Flow ไหลทะลักเข้าตลาดหุ้นไทยกว่า 8.7 หมื่นล้านบาท หนุนให้ SET Index ขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ 1748.15 จุด (ณ 11 ก.ค. 2562) และซื้อขายบน P/E ในระดับที่สูงกว่าปกติเกือบ 17 เท่า หลังจากนั้น SET Index เริ่มย่อตัวลง เนื่องจากถูกแรงขายจากสถาบันฯกดดันต่อเนื่องกว่า 4.7 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้ยอดซื้อสุทธิจากสถาบันฯนับตั้งแต่ต้นปี 2562 พลิกกลับมาติดลบ 1.8 พันล้านบาท (ytd)

มูลค่าการซื้อขายหุ้นไทยของสถาบันฯและต่างชาติ vs. SET Index (ytd)



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาต้นทุนการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติเทียบกับ SET Index (ytd) พบว่า อยู่ที่ 1708 จุด ผนวกกับการเดินทางเข้าสู่ช่วงฤดูกาลจ่ายปันผล หนุนให้มีเม็ดเงินเข้ามาลงทุนเพิ่มขึ้น ช่วยจำกัด Downside ของตลาดฯ

กลยุทธ์การลงทุนฝ่ายวิจัย ASPS แบ่งออกเป็น 2 อิม คือ

- **หุ้นแข็งแกร่งพื้นฐานดี** ที่คาดว่าจะกำไรจะเติบโตต่อเนื่อง 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

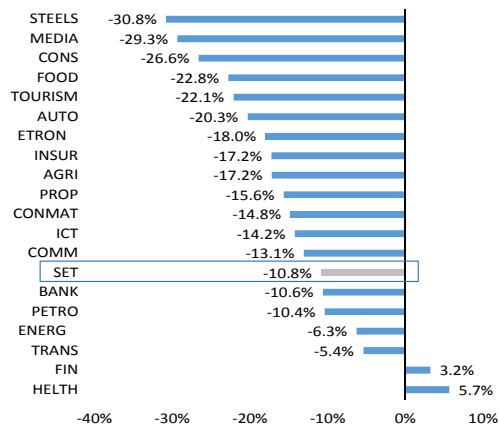
หุ้นแนวโน้มผลประกอบการดีและมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว

Company	Last Price (23/07/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	EPS Growth 19F	Div Yield 19F (%)
AMATA	24.30	35.70	46.9%	14.83	71.7%	2.70
TU	19.50	23.00	17.9%	18.51	54.4%	2.82
FPT	18.20	20.30	11.5%	35.53	42.9%	1.41
MINT	40.75	47.00	15.3%	28.16	22.8%	1.14
BJC	52.25	61.00	16.7%	29.35	7.1%	1.70
TTCL	10.40	12.50	20.2%	6.62	Turnaround	-

หุ้นปันผลเด่นระหว่างกาล รอบ1H19

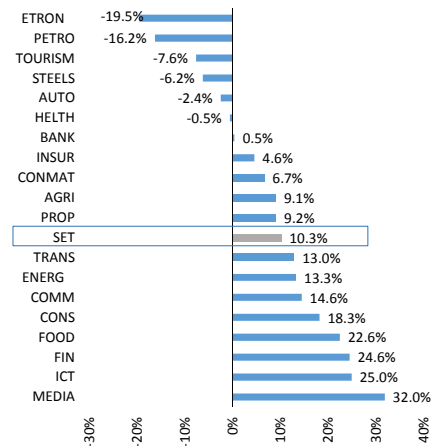
Company	Last Price (23/07/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	เงินปันผล ระหว่างกาล 1H19 (บาท)	Div Yield 1H19F(%)	X-date
LH	11.30	13.60	20.4%	13.59	6.62	0.40	3.54	28/08/2018
KKP	71.75	75.60	5.4%	9.60	6.27	2.00	2.79	05/09/2018
BBL	185.50	227.00	22.4%	9.56	4.31	2.00	1.08	12/09/2018
M	79.75	84.00	5.3%	26.06	3.45	1.20	1.50	22/08/2018

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

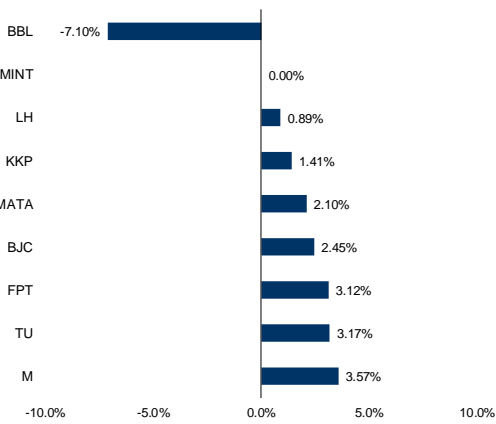


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

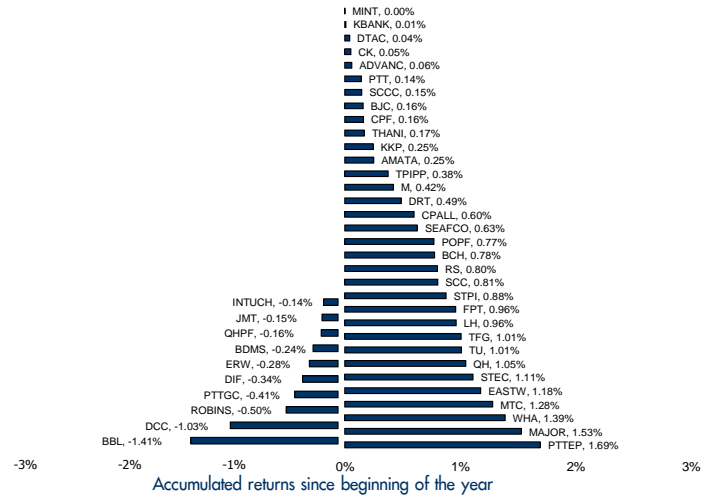
หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost 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	หากรัฐเห็นหน้ากระตุนภาคการบริโภค ส่งผลดีทั้งธุรกิจอาหาร และธุรกิจโรงแรมของ MINT อีกทั้งผลประโยชน์การงวด 2Q62 คาดว่าเติบโตโดดเด่น เนื่องจากเป็นช่วง High Season ของ NH Hotel	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65 18.20	3.12%	35.53	2.59	1.41	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67 185.50	-7.10%	9.56	0.81	4.31	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 11.30	0.89%	13.59	2.41	6.62	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6% ต่อปี และยังมีกระแสเงินสดจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90 19.50	3.17%	18.51	2.04	2.82	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทุเรียนและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดกำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
M	09-Jul-19	84.00	10%	77.00 79.75	3.57%	26.06	5.08	3.45	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 เติบโต 2% QoQ จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจร้านอาหาร และหากเทียบ YoY ประเมินขยายตัว 10% yoy	
BJC	11-Jul-19	61.00	10%	51.00 52.25	2.45%	29.35	1.73	1.70	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้รวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโต โดยคาดกำไรทั้งปี 2562 เติบโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท	
KKP	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 เติบโต 12.7% QoQ เติบโตในกลุ่ม เชื้อช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดหุ้น	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80 24.30	2.10%	14.83	1.85	2.70	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเห็นหน้ากระตุนโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

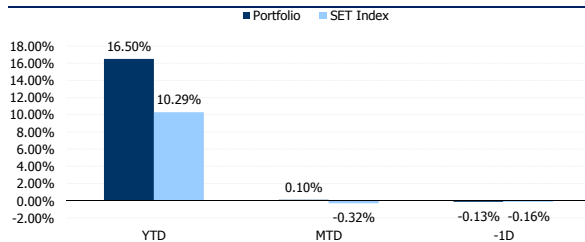
Accumulated returns since our recommendation



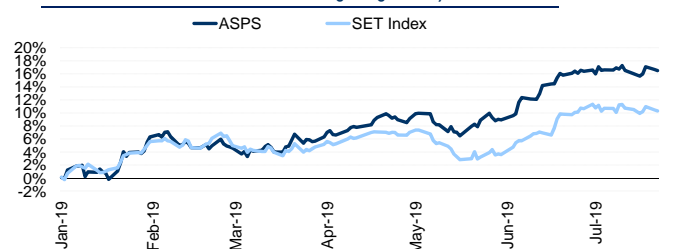
Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS