

### กลยุทธ์การลงทุน

เชื่อว่าการณ์ดัดตัวกลับขึ้นของราคาหุ้นในช่วงนี้ น่าจะเป็นลักษณะของ Technical Rebound เนื่องจากสถานการณ์แวดล้อมทางพื้นฐาน เฉพาะอย่างยิ่งการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน ยังไม่นิ่ง และอาจเกิดการเปลี่ยนแปลงได้อีกมาก กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำให้ปรับพอร์ตการลงทุนโดยขายทำกำไร BJC และสลับเข้ามาที่ PLANB แทน สำหรับหุ้น Top Picks เ้านี้คือ PLANB (FV@10.40) และ JASIF ซึ่งให้ Dividend Yield สูงกว่า 8% (Freehold)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงเช้า

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยเปิดดีดิ่งกว่า 13 จุด ก่อนที่จะทยอยปรับตัวขึ้นในช่วงเช้า จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1671.48 จุด เพิ่มขึ้น 5.49 จุด (+0.33%) มูลค่าการซื้อขาย 7.04 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่ผลักดันตลาด คือ กลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(+4.37%) INTUCH(+4.51%) DTAC(+4.85%) TRUE(+5.00%) กลุ่มค้าปลีกอย่างเช่น COM7(+3.00%) DOHOME(+11.54%) HMPRO(+4.22%) และกลุ่มการเงินอย่างเช่น MTC(+2.54%) JMT(+7.47%) KTC(+1.65%) SAWAD(+3.32%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง BDMS(+1.21%) BGRIM(+2.90%) และ KBANK(+0.58%) เป็นต้น

ความรู้สึกผ่อนคลายลงในประเด็นเรื่องการเจรจาการค้า สหรัฐฯ-จีน ทำให้ดาวโจนส์ รวมถึงตลาดหุ้นสำคัญทั่วโลกดีดตัวกลับขึ้นมาได้ แต่อย่างไรก็ตามหากประเมินจากพัฒนาการของสถานการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตเชื่อว่ายังจะต้องผ่านความผันผวนอีกมาก อีกทั้งยังไม่สามารถคาดเดาผลสรุปที่ชัดเจนได้ ดังนั้นการติดตามตัวขึ้นของราคาหุ้นในช่วงนี้ จึงยังถูกมองว่าเป็นภาพของ Technical Rebound ส่วนประเด็นที่ต้องติดตามในวันนี้ยังมีหลากหลาย เริ่มจากการประชุม กนง. ซึ่งคาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ตามเดิม แต่ก็ยังถูกคาดหมายว่าในช่วงไตรมาสที่ 4 หากสถานการณ์เศรษฐกิจไม่ดีขึ้นก็อาจเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง อีกเรื่องหนึ่งที่น่าติดตามได้แก่ สถานการณ์ทางการเมือง ซึ่งมีการนำกรณีนี้ นายกรัฐมนตรีนำ ครม. เข้าถวายสัตย์ฯ แต่ไม่ได้กล่าวขอความตามที่บัญญัติไว้ในรัฐธรรมนูญครบถ้วน ไปขยายผลทางการเมือง ซึ่งในประเด็นนี้สิ่งที่ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญ เป็นมุมมองของความเสี่ยงที่อาจทำให้กำหนดการพิจารณา พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายปี 2563 ซึ่งกำหนดการทำไว้ในปัจจุบันอาจทำให้การเบิกจ่ายล่าช้าออกไปราว 4 เดือนแล้ว อาจจะทำให้การล่าช้าเพิ่มมากขึ้น ซึ่งไม่เป็นผลดีต่อสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ รวมถึง Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นด้วย กลยุทธ์การลงทุนในวันนี้ ฝ่ายวิจัยมีการพิจารณาปรับพอร์ตการลงทุน โดยการลดน้ำหนักในหุ้นกลุ่มค้าปลีก ซึ่งมีอยู่มากถึง 20% ผ่านการขายทำกำไรหุ้น BJC ที่มีน้ำหนัก 10% ออก และย้ายเม็ดเงินลงทุนเข้าไปในหุ้น PLANB ซึ่งปรากฏ Growth Story ที่ชัดเจนกว่าเข้ามาแทน ด้วยน้ำหนักการลงทุนที่เท่ากัน

#### สงครามการค้ายังคงกดดันราคาน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐานต่อเนื่องนับตั้งแต่ 30 ก.ค. จนถึงปัจจุบันราว 10.6% โดยปัจจัยกดดันหลักมาจากฝั่ง Demand จากความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว หลังจากสงครามการค้าสหรัฐฯกับจีนกลับมาร้อนแรงอีกครั้ง หลังจากฝั่งสหรัฐเตรียมขึ้นภาษีนำเข้าต่อจีนอัตรา 10% ในรอบที่ 4 วงเงิน 3 ล้านเหรียญฯ มีผลวันที่ 1 ก.ย. 2562 (ปัจจุบันสหรัฐขึ้นภาษีนำเข้า 3 รอบ ภาษี 25% วงเงิน 3 แสนล้านเหรียญฯ) ขณะที่จีน ต้นสับดาหน้าร่อนปรับค่าเงินหยวนให้อ่อนค่าลงเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ อยู่ที่ 7.0357 หยวนต่อดอลลาร์ฯ ระดับสูงสุดในรอบ 11 ปี เพื่อช่วยเหลือภาคการส่งออกในประเทศ โดยตลาดให้น้ำหนักทั้ง 2 ฝั่งยังมีโอกาสเจรจาใน เดือน ก.ย. ที่สหรัฐ

เช่นเดียวกับฝั่ง Supply ล่าสุด คือ จากอิหร่าน (กำลังการผลิตราว 2.2 ล้านบาร์เรล/วันหรือ 7.4%ของกลุ่ม OPEC ที่อาจจะกลับมาอีกครั้ง หลังจากจีนมีแผนจะนำเข้าน้ำมันจากอิหร่านอีกครั้ง หลังจากสงครามการค้าประทุ (อิหร่านถูกสหรัฐคว่ำบาตรราวงวด 3Q2561 ทำให้ไม่สามารถส่งออกน้ำมันได้)

วันพุธที่ 7 สิงหาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,671.48
เปลี่ยนแปลง (จุด)	5.49
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	70,440

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-3,415.98
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	-678.30
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,471.41
นักลงทุนรายย่อย	1,622.87

กรรณิ กองเย็น, CISA  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004136

เก็ดศักดิ์ ตรีธรรม,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณิ เตียรณปรานไทย  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูทก ชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เชิดจรัส แก้วแก้ว  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิภากร  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรรณิ กัทธภาพค์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยหนุนจากกลุ่มประเทศ OPEC และ Non OPEC ขยายระยะเวลาตัดลดกำลังการผลิต 1.2 ล้านบาร์เรล/วันออกไปจนถึง 31 มี.ค. 2563

ราคาน้ำมันดิบลดลงต่อเนื่อง ล่าสุดราคาปิดวานนี้อยู่ที่ 56.08 เหรียญฯ หรือเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 63.6 เหรียญฯ แต่ยังคงสูงกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดว่า 65 เหรียญฯ กลยุทธ์การลงทุนหุ้นพลังงาน-โรงกลั่น แนะนำชะลอการลงทุนการลงทุนออกไปก่อน เนื่องจากราคาน้ำมันดิบยังมีโอกาสอ่อนตัว และผลประกอบการของกลุ่มงวด 2Q62 ที่จะทยอยประกาศในช่วงนี้ จนถึง 15 ส.ค. คาดอ่อนตัวจากงวดก่อนหน้า เนื่องจากจะมีการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน Stock loss

## ธนาคารกลางในแถบเอเชีย รวมถึง กนง. ประชุมวันนี้

วันนี้มีประชุมธนาคารกลางในแถบเอเชียหลายแห่ง เริ่มตั้งแต่ ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) และธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ตลาดคาดว่าทั้ง 2 ประเทศจะลดดอกเบี้ยลงอีก คือ ตลาดคาดว่า RBNZ จะลดดอกเบี้ยครั้งที่ 2 ในปีนี้จาก 1.5% ลงเหลือ 1.25% (แต่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) เช่นเดียวกับ RBI คาดจะลดดอกเบี้ยจาก 5.75% ลงเหลือ 5.5% นับเป็นการลดครั้งที่ 4 ในปีนี้ โดยเหตุผลเพื่อรองรับผลกระทบจากสงครามการค้า และวัฏจักรดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลง

ขณะที่ไทย วันนี้ประชุม กนง. ASPS คาดว่าในรอบนี้ กนง. น่าจะยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.75% แต่ให้น้ำหนักไปที่การส่งสัญญาณแนวโน้มดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยประเด็นที่ กนง. ให้น้ำหนักพิจารณาขึ้น/ลงดอกเบี้ย คือ

- อัตราเงินเฟ้อ ล่าสุดเดือน ก.ค. ขยายตัว 0.98%yoy เพิ่มขึ้นจาก 0.87%yoy ในเดือน มิ.ย. (เทียบกับ ASPS คาดเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี 2562 อยู่ที่ 1.08%) ยังต่ำกว่าดอกเบี้ยที่ 1.75% ทำให้ยังมีช่องว่างระหว่างดอกเบี้ยกับเงินเฟ้อที่จะลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจได้
- แนวโน้มเศรษฐกิจไทย เนื่องจากภาคการส่งออกของไทยเผชิญกับปัจจัยกดดันจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และผลกระทบของสงครามการค้า (การส่งออกไทย 1H62 หดตัวราว 2.9%yoy) และในวันที่ 19 ส.ค. สภาพัฒน์จะรายงาน GDP growth งวด 2Q62 คาดขยายตัวในระดับที่ทรงต่ำกว่า 1Q62 ที่ขยายตัว 2.8% เนื่องจากฐานปี 2561 ที่สูง และดัชนีชี้นำเศรษฐกิจต่างๆ อาทิ ภาคส่งออกราว 68% ของ GDP) ที่ชะลอตัวชัดเจน คือ 6M62 ส่งออกติดลบ 2.9% ทำให้มีแนวโน้มทั้งปี GDP Growth ปี 2562 ต่ำกว่า 3% (ASPS คาด 2.7%)

โดยรวม ASPS เชื่อว่าระยะสั้น กนง. น่าจะยังไม่รีบลดดอกเบี้ยลง แต่ยังมีโอกาสที่จะลดดอกเบี้ยในช่วงปลายปีได้ หลังจากหลายภาคส่วน อาทิ สภาพัฒน์ที่เสนอให้ลดดอกเบี้ย เป็นต้น และหากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยชะลอตัวลง รวมดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลงชัดเจนดังกล่าวข้างต้น

## ประเด็นการเมือง เป็นความเสี่ยงต่ออุปสรรคเศรษฐกิจ

ผลสืบเนื่องจากกรณีที่ นายกรัฐมนตรี นา ครม. เข้าถวายสัตย์ปฏิญาณ โดยที่กล่าวข้อความไม่ครบถ้วนตามที่รัฐธรรมนูญบัญญัติไว้ ได้ถูกนำมาขยายผลเป็นประเด็นทางการเมือง โดยแยกเป็นการดำเนินการ 2 แนวทาง แนวทางแรกเป็นการดำเนินการในสภาฯ ซึ่งพรรคการเมืองฝ่ายค้านจะดำเนินการยื่นเป็นกระทู้ถามเพื่อให้ชี้แจงเป็นลำดับแรก และอาจมีการขยายไปสู่การยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจ ซึ่งมีกำหนดเบื้องต้นว่าจะดำเนินการก่อนที่ พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายปี 2563 จะเข้าสู่การพิจารณาในสภาฯ ช่วงกลางเดือน ต.ค. 2562 อีกแนวทางหนึ่ง เป็นการที่องค์กรพิทักษ์รัฐธรรมนูญไทย ยื่นคำร้องต่อสำนักงานผู้ตรวจการแผ่นดิน เพื่อให้ส่งคำร้องไปยังศาลปกครอง หรือ ศาลรัฐธรรมนูญ วินิจฉัย ซึ่งผลของการดำเนินงานทั้ง 2 แนวทาง อาจมีผลกระทบต่อสถานะของรัฐบาลในอนาคต โดยนักลงทุนต้องติดตามสถานการณ์ต่อเนื่อง

ส่วนผลกระทบอีกทางหนึ่ง น่าจะเป็นเรื่องของกรอบเวลาในการจัดทำ พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายปี 2563 ตามกำหนดที่เป็นอยู่ในปัจจุบันคาดว่าจะเริ่มขึ้นตอนพิจารณาในสภาฯ 17 ต.ค.2562 และน่าจะ

แล้วเสร็จพร้อมเบิกจ่ายในเดือน ก.พ.2563 ซึ่งก็ถือเป็นการเบิกจ่ายช้ากว่าปีงบประมาณปกติกว่า 4 เดือน นับว่ามีผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจที่อยู่ในภาวะที่ต้องการมาตรการเข้ามากระตุ้นอย่างเร่งด่วน แต่หากมีประเด็นเรื่องการเมืองดังกล่าวเข้ามา ถือเป็นการเพิ่มความเสี่ยงให้กับกำหนดการเบิกจ่ายงบประมาณ ที่อาจล่าช้าไปจากกำหนดการเดิมได้ ซึ่งถือเป็นการเพิ่มความเสี่ยงให้กับการลงทุนในตลาดหุ้นเช่นกัน นักลงทุนจึงควรติดตามสถานการณ์ใกล้ชิด

## PLANB...เติบโตโดดเด่นอย่างต่อเนื่อง

PLANB ได้สิทธิถ่ายทอดสดการแข่งขัน "โอลิมปิก โตเกียว 2020" ถือเป็นบวกต่อ PLANB เนื่องจากสิทธิการตลาดสำหรับการแข่งขันกีฬาโอลิมปิกทั้งหมด 4 รายการที่ PLANB ได้บริหารร่วมกับบริษัท DentsuX นั้น ไม่ใช่เพียงสิทธิในการถ่ายทอดสดเพียงอย่างเดียว แต่ยังรวมไปถึงสิทธิบริหารผู้สนับสนุน (Sponsorship) และสิทธิในการบริหารคอนเทนต์ซึ่งเป็นสิ่งที่ PLANB มีความเชี่ยวชาญและหนุนให้ผลประกอบการในปี 2563-2565 เติบโตดี

ผลการดำเนินงานงวด 2Q62 ที่จะประกาศในวันที่ 14 ส.ค. คาดกำไรทำจุดสูงสุดใหม่เติบโต 20% YoY และ 19% QoQ เท่ากับ 183 ล้านบาท หนุนหลักจากการขยายพื้นที่ให้บริการสื่อโฆษณา โดยเฉพาะสื่อโฆษณาดิจิทัล เช่น โครงการ Central World Connect, Bangkok Jam, Paragon Motion Block ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของ PLANB เพิ่มขึ้นเป็น 75% จาก 67% ใน 1Q62 และสูงกว่า 2Q61 ที่ทำได้ 73%

ขณะที่การร่วมมือกันของผู้เล่นรายใหญ่ ระหว่าง VGI และ PLANB ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดรวมกันกว่า 70% จะเพิ่มอำนาจการต่อรองกับลูกค้าและเอเจนซี่มากยิ่งขึ้น อีกทั้งเม็ดเงินที่ PLANB ได้รับความช่วยเหลือเพิ่มเติมจาก VGI จำนวน 2.3 พันล้านบาท จะเกิดการลงทุนขยายพื้นที่ให้บริการสื่อโฆษณา ส่งผลกำลังการผลิตสื่อโฆษณาเติบโตต่อเนื่องเฉลี่ยราว 15-20% ต่อปี รวมไปถึงการพัฒนาต่อยอดสื่อรูปแบบใหม่ที่สามารถแย่งชิงเม็ดเงินโฆษณาได้เพิ่มขึ้น

ราคาหุ้นมี Upside สูงถึง 20.9% จากมูลค่าพื้นฐาน 10.40 บาท แนะนำ **ซื้อ**

## หลบภัย Trade War เข้าหุ้นปันผลสูง (เชอ JASIF)

ประเด็นสงครามการค้ายืดเยื้อ หลังจากสหรัฐขึ้นภาษีเงินรอบที่ 4 ตามมาด้วยเงินตอบโต้สหรัฐต่อเนื่อง เริ่มจากการแทรกแซงค่าเงินหยวนให้อ่อนค่า จนแตะระดับสูงสุดในรอบ 11 ปี ที่ 7 หยวนต่อดอลลาร์ และเข้าตกลงซื้อขายน้ำมันกับอิหร่าน (สหรัฐประกาศคว่ำบาตร โดยห้ามทุกประเทศทำการค้ากับอิหร่านไปช่วงต้นเดือน พ.ค. 62) กดดันให้นักลงทุนย้ายเงินมาลงทุนจากสินทรัพย์เสี่ยงมาสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น สังเกตได้จากในเดือน ส.ค. ต่างชาติขายสุทธิหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค รวมถึงไทย

## ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

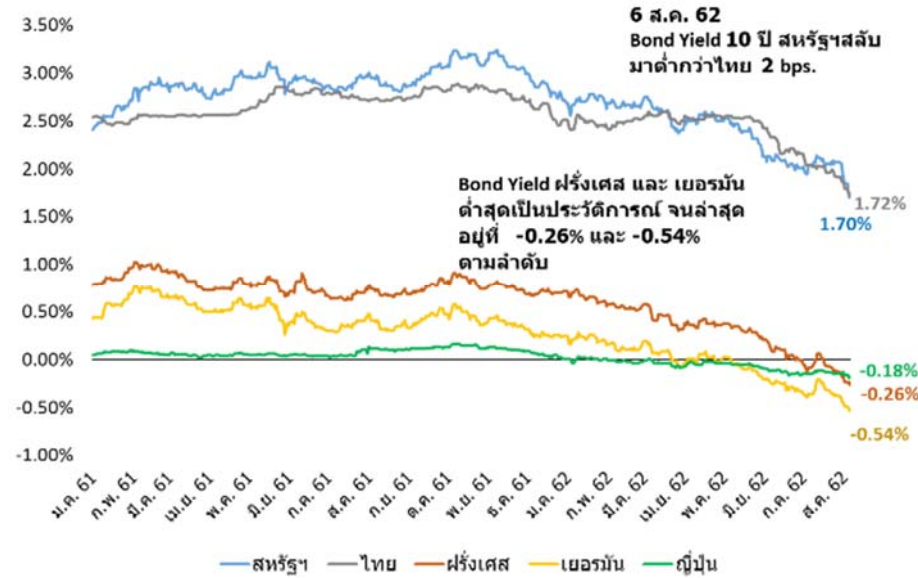
วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562 (ytd)	4568	439	5230	1580	1600	13417
ม.ค. 62	964	356	3658	1818	214	7010
ก.พ. 62	-237	178	615	2471	-106	2923
มี.ค. 62	118	88	262	24	-516	-24
เม.ย. 62	3740	194	2252	1676	107	7968
พ.ค. 62	-514	-270	-2548	-3726	114	-6944
มิ.ย. 62	776	-139	287	1091	1505	3520
ก.ค. 62	-20	81	1620	-616	653	1717
ส.ค. 62 (mtd)	-258	-49	-917	-1158	-371	-2754

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนพักเงินในสินทรัพย์ปลอดภัย อย่าง ทองคำ (ราคาทำจุดสูงสุดในรอบ 6 ปี) รวมถึงเม็ดเงินไหลเข้าตลาดตราสารหนี้มากจนทำให้ Bond Yield 10 ปี ของไทยลดลงมาอยู่ที่ 1.71% (ต่ำสุดในรอบ 3 ปี 4 เดือน) และยิ่งต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.75% อีก

## Bond Yield 10 ปีของไทย vs สหรัฐฯ และประเทศที่มี Bond Yield ตีลบ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามแหล่งพักเงินที่ดีอีกทางหนึ่งในเวลานี้ คือ หุ้นปันผลสูงผันผวนต่ำ ถือเป็นเบาะรองชั้นเยี่ยมยามตลาดปรับฐาน โดยฝ่ายวิจัยฯคัดกรองในเชิงปริมาณ โดยใช้เงื่อนไขดังนี้

### เงื่อนไขการคัดกรอง

- Dividend Yield > 3.29% ต่อปี (3.29% คือ ค่าการเงินปันผลของ SET Index ในปี 2562 นี้)
- ปี 2561 มีการจ่ายปันผลระหว่างกาล
- Upside > 5%
- Beta < 1
- ฝ่ายวิจัย แนะนำ "ซื้อ"

### ได้ผลลัพธ์ดังนี้

Company	Sector	Mkt. cap.	Last Price (06/08/2019)	Fair Value	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta	เงินปันผล ระหว่างกาล 1H19 (บาท)	Div Yield 1H19F(%)	X-date
LH	PROP	130.25	10.90	13.60	24.8%	13.1	6.87	0.27	0.40	3.67	28/08/2018
DRT	CONMAT	5.69	6.00	6.58	9.6%	11.8	6.67	0.45	0.18	3.00	07/09/2018
KKP	BANK	60.33	71.25	75.33	5.7%	10.0	6.32	0.97	2.00	2.81	05/09/2018
MCS	STEEL	4.13	8.25	9.00	9.1%	11.8	5.34	0.80			
PYLON	CONS	0.92	6.10	7.80	27.9%	17.2	5.33	0.95	0.12	1.97	24/08/2018
DCC	CONMAT	15.91	2.20	2.40	9.1%	15.3	5.24	0.60	0.03	1.23	27/11/2018
BBL	BANK	337.87	177.00	227.00	28.2%	9.1	4.52	0.71	2.00	1.13	12/09/2018
MAJOR	MEDIA	26.17	29.25	33.00	12.8%	21.8	4.36	0.48	0.65	2.22	29/08/2018
INTUCH	ICT	204.41	63.75	69.70	9.3%	16.8	4.10	0.50	1.35	2.12	16/08/2018
SOCC	CONMAT	70.63	237.00	269.00	13.5%	18.5	3.80	0.62	4.00	1.69	07/08/2018
ADVANC	ICT	639.23	215.00	230.00	7.0%	19.7	3.55	0.77	3.78	1.76	15/08/2018
M	FOOD	72.29	78.50	84.00	7.0%	25.6	3.51	0.62	1.20	1.53	22/08/2018
EASTW	ENERG	22.13	13.30	15.20	14.3%	19.4	3.41	0.53	0.20	1.50	22/08/2018

หมายเหตุ : ข้อมูลเงินปันผลอิงกับการจ่ายปันผลระหว่างกาลปี 2561

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

รวมถึงกองทุนอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่นำเสนอเงินปันผล มี Premium ระดับต่ำ และเป็นผลสูงกว่า 6% ต่อปี

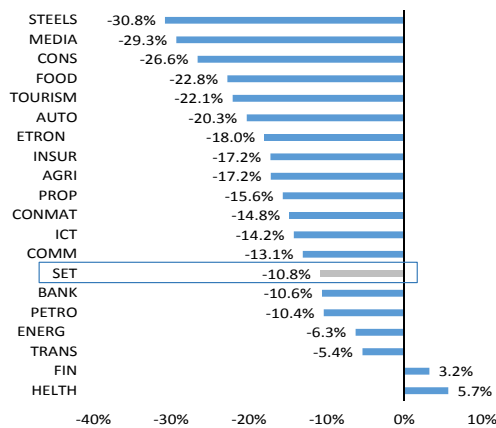
กองทุน	สิทธิการถือครองสินทรัพย์	ประเภทสินทรัพย์	สินทรัพย์	อายุเข้าค่วเหลือ (U)	อายุเฉลี่ย (U)	มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	ราคาปิด 6 ส.ค. 19	NAV 31 พ.ค. 19	Prem/(Disc) to NAV	Annualized Div Yield 2019F
POPF	สิทธิการเช่า	อาคารสำนักงาน	เพนซิวด์ เซ็นเตอร์/ยูนิซี 2/บางนา ทาวเวอร์	6/22/25	26	6,550.28	13.80	11.16	21.00%	7.47%
DF	กรรมสิทธิ์	โรงแรมขนาดม	เสาชิงช้าโรงแรมและสายไฟเบอร์	-	-	168,664.00	17.50	15.51	12.00%	5.95%
JASIF	กรรมสิทธิ์	โรงแรมขนาดม	เสาชิงช้าโรงแรม	-	-	62,150.00	11.30	10.69	5.00%	8.50%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นปันผลสูง กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่ฝ่ายวิจัยคัดสรร ใกล้เข้าสู่รอบการจ่ายปันผลในช่วงเดือน ส.ค. - ก.ย. 62 ซึ่งราคาหุ้นปันผลสูง ส่วนใหญ่จะปรับตัวขึ้นได้ดี และ Outperform ตลาดก่อนการจ่ายปันผลเสมอ และยังมีประเด็นการเก็บภาษี 15% ในกองทุนรวมตราสารหนี้ (ในวันที่ 20 ส.ค. 62) ช่วยเสริมความน่าสนใจเข้ามาอีกแรง

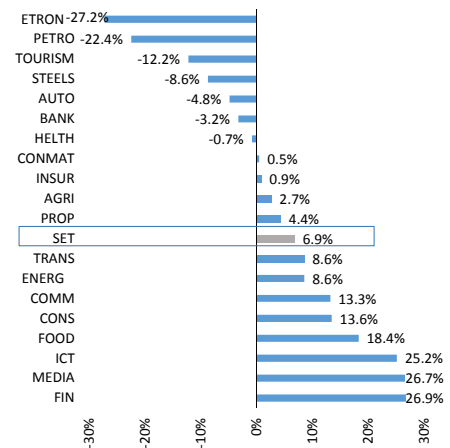
Top pick ยังคงเลือก JASIF เนื่องจากราคาตลาดสูงกว่าราคาประเมินเพียง 5% เท่านั้น (Premium ต่ำกว่ากลุ่มมาก) และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 8.5% ต่อปี และที่สำคัญเป็นกองประเภท Freehold ทำให้ NAV ไม่ถูกลดทอนตามอายุโครงการที่ใกล้หมดลง ซึ่งต่างจาก Leasehold

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



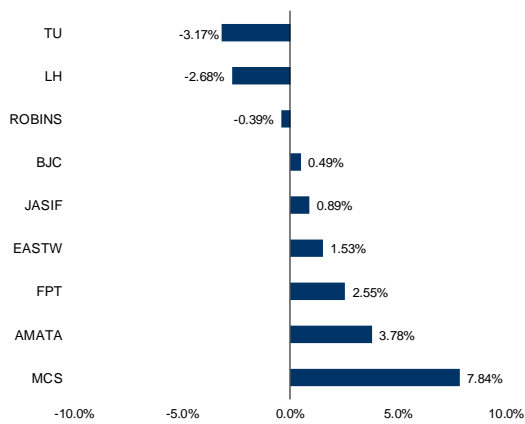
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

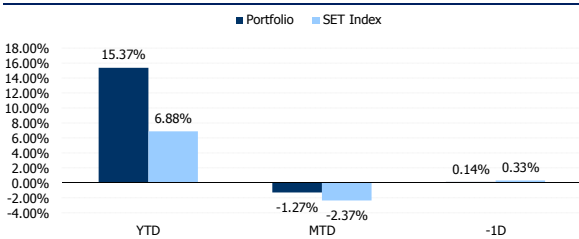
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>JASIF</b>	06-Aug-19	n.a.	15%	11.20 11.30	0.89%	n.a.	n.a.	n.a.	ราคาตลาดสูงกว่าค่าประเมินเพียง 5% เท่านั้น (Premium ต่ำกว่ากลุ่มมาก) และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 8.49% ต่อปี	
<b>FPT</b>	22-May-19	20.30	10%	17.65 18.10	2.55%	35.33	2.57	1.42	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาสิ่งทอสำหรับสตรี และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาสิ่งทอสำหรับสตรีครบวงจร ขณะพื้นฐานค่าโรจขยขายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
<b>ROBINS</b>	01-Aug-19	70.00	10%	63.50 63.25	-0.39%	22.12	3.43	2.04	ได้สิทธิในการเข้าถือหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการจองซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างการ์ด Yield ที่น่าซัดกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563	
<b>LH</b>	04-Jul-19	13.60	10%	11.20 10.90	-2.68%	13.11	2.33	6.87	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 6% ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
<b>TU</b>	10-Jul-19	23.00	10%	18.90 18.30	-3.17%	17.37	1.91	3.01	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกหูกษาและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดว่าไตรมาส 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
<b>MCS</b>	02-Aug-19	9.00	10%	7.65 8.25	7.84%	11.77	1.26	5.34	คาดการณ์กำไร 2Q62 ของ MCS เท่ากับ 82 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ขณะที่เร็วๆ นี้จะได้ลุ้นการทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่	
<b>BJC</b>	11-Jul-19	61.00	10%	51.00 51.25	0.49%	28.79	1.70	1.73	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้รวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโต โดยคาดว่ากำไรทั้งปี 2562 เติบโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท	
<b>EASTW</b>	25-Jul-19	15.20	15%	13.10 13.30	1.53%	19.36	1.96	3.41	ปรับเพิ่ม FV เป็น 15.20 บาท จากการเพิ่มประมาณการสะท้อนทั้งโครงการขยายนำอุตสาหกรรมใหม่ 2 โครงการที่เห็นศักยภาพแล้ว และการปรับสูตรราคาขายน้ำมันดิบใหม่	
<b>AMATA</b>	18-Jun-19	35.70	10%	23.80 24.70	3.78%	15.07	1.88	2.65	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้านำกระตุ้มโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

วานนี้ปรับ MINT ออกจากพอร์ตชั่วคราวและ ลดน้ำหนัก BJC ลง 5% แล้วลงทุนใน JASIF 15% วันนี้อบายทำกำไร BJC แล้วลงทุนใน PLANB แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

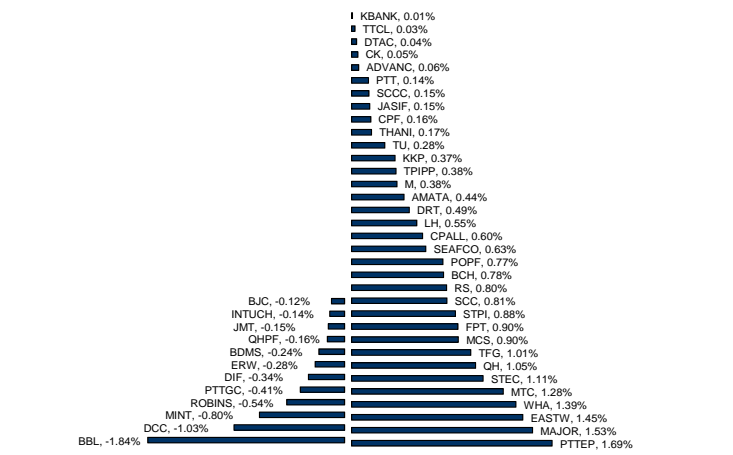
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year

