

กลยุทธ์การลงทุน

แรงผลักดันให้เกิดการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินลงทุนเข้ามาสู่ตลาดหุ้น มีน้ำหนักมากขึ้นหลังการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตามในระยะสั้นความกังวลจากปัจจัยการเมืองในส่วนของเสถียรภาพรัฐบาลยังมีอิทธิพลอยู่ ทำให้ทิศทางของการเคลื่อนไหวของ SET Index ยังผันผวนภายใต้ Upside จำกัด วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ตการลงทุน ส่วนหุ้น Top Picks เลือก PLANB (FV@10.40) และ MCS (FV@B9) ที่พบประกอบการออกมาดีกว่าคาดเปิด Upside ประมาณการ

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...แกว่งผันผวนตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยผันผวนตลอดวันและปิดตัวในแดนลบ จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1665.12 จุด ลดลง 4.32 จุด (-0.26%) มูลค่าการซื้อขาย 6.26 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น PTT(-1.67%) PTTEP(-1.95%) TOP(-1.75%) กลุ่มการเงินเช่น MTC(-8.20%) SAWAD(-5.22%) AEONTS(-1.89%) กลุ่มอ.พ.เช่น BBL(-1.46%) KBANK(-1.19%) KTB(-2.73%) KKP(-0.68%) แต่ได้แรงหนุนจากหุ้นขนาดใหญ่เช่น AOT(+2.16%) CPALL(+1.74%) และ GPSC(+5.54%) เป็นต้น

การเริ่มเห็นตลาดหุ้นสำคัญในต่างประเทศติดตัวกลับ น่าจะเป็นการบ่งชี้ได้ระดับหนึ่งว่า ราคาหุ้นปัจจุบันได้ดูดซับแรงกดดันจากประเด็นสงครามการค้าไปแล้วเป็นส่วนใหญ่ สำหรับตลาดหุ้นไทยก็เชื่อว่าอยู่ในภาวะดังกล่าวเช่นกัน เพียงแต่ยังถูกปกคลุมด้วยความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองมากขึ้น โดยหลายเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นทำให้นักลงทุนเกิดความกังวลในเรื่องของเสถียรภาพรัฐบาล รวมไปถึงความล่าช้าที่อาจจะเกิดขึ้นได้เพิ่มเติมสำหรับการจัดทำงบประมาณรายจ่ายปี 2563 ทำให้ SET Index ยังเคลื่อนไหวในลักษณะผันผวน แต่อย่างไรก็ตามหากมองทิศทางตลาดหุ้นไทยในระยะกลาง-ยาว ฝ่ายวิจัยเห็นว่ายังมีโอกาสที่จะได้รับแรงหนุนจากการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินลงทุน จากตลาดตราสารหนี้ มีตลาดหุ้นมากขึ้น โดยแรงผลักดันจะมาจาก 2 ปัจจัยหลักได้แก่การที่ Bond Yield ปรับลดลงมาสู่ระดับที่ต่ำมาก จนทำให้ส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหุ้นสูงกว่าตราสารหนี้ มากทำให้เกิดแรงดึงดูดให้เงินไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นมากขึ้น อีกประการหนึ่งเป็นเรื่องของการที่จะมีการจัดเก็บภาษีจากผลตอบแทนการลงทุนในตราสารหนี้ ส่วนที่ถือครองโดยกองทุนรวม ซึ่งเป็นแรงกดดันให้ผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในตราสารหนี้ปรับลดลงไปอีก ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวจึงน่าจะเป็นโอกาสสำหรับนักลงทุนระยะยาวที่จะเข้าสะสมหุ้นพื้นฐานดีไว้ในพอร์ต สำหรับวันนี้เลือก MCS และ PLANB เป็น Top pick ส่วนพอร์ตการลงทุนไม่มีการปรับเปลี่ยน

ส่งออกจีน ก.ค. พ้นช่วงสั้น ระบุยาวยังถูกกดดันจาก Trade war

ยอดส่งออกของจีน เดือน ก.ค. 2562 พลิกกลับมาขยายตัว 3.3%yoy ฝุดจากที่ตลาดคาดว่าจะหดตัวราว 2% สาเหตุที่ส่งออกในเดือนนี้ขยายตัว เป็นเพราะตลาดอื่นนอกเหนือจากสหรัฐฯ โดยเฉพาะประเทศเอเชีย และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และยุโรป เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นการเร่งส่งออกสินค้าเพื่อพัฒนาโครงการเส้นทางสายไหม (Belt and Road Initiative: โครงการพัฒนากาชาสนองส่งและเชื่อมความสัมพันธ์กับประเทศเพื่อนบ้านของจีน)

ขณะที่การส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ (สหรัฐฯเป็นคู่ค้าอันดับ 1 ของจีนราว 15.6%ของประเทศคู่ค้าทั้งหมด อันดับ 2 คือ ญี่ปุ่นราว 7.8%) แม้เดือนนี้จะหดตัว 6.5% แต่น้อยลงจากที่หดตัว 7.8% เดือน มิ.ย. และช่วงที่เหลือของปีนี้คาดว่าส่งออกของจีนจะชะลอลตัว เนื่องจากยังคงเผชิญกับปัจจัยกดดัน โดยเฉพาะจาก Trade War ระหว่างสหรัฐฯและจีนที่ขึ้นภาษีนำเข้าไปแล้ว 3 รอบ และเตรียมขึ้นรอบที่ 4 นำมาสู่และนำมาสู่สงครามค่าเงิน(Currency War) และประเด็นสงครามเทคโนโลยี (Tech War) สืบต่อหน้าจะยังมีน้ำหนัก คือ 13 ส.ค. สหรัฐจะมีผลคว่ำบาตรบริษัทโทรคมนาคมและเทคโนโลยีของจีน คือ ห้ามหน่วยงานภาครัฐและเอกชนทำธุรกิจกับ Huawei (ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคม และ

วันศุกร์ที่ 9 สิงหาคม พ.ศ. 2562

| | |
|----------------------------|----------|
| SET Index | 1,665.12 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด) | -4.32 |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 62,650 |

| | |
|---|-----------|
| ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท) | |
| นักลงทุนต่างชาติ | 935.38 |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ | -1,014.88 |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ | -487.62 |
| นักลงทุนรายย่อย | 567.12 |

กรรณิ นองเย็น, CISA

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกศศักดิ์ ตรีวิธ-ธรรม,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณิ เตียรุณประไพ,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา เชาตธีระศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีรฉัตร แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรสรวพญา โทณวิทย์,

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรรณิ กัทธพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

เมื่อถืออันดับ 1 สัญชาติจีน), ZTE (ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคมรายใหญ่สัญชาติจีน) Hikvision และ Dahua (ผู้ผลิตกล้องวงจรปิด) ถือเป็นความเสี่ยงต่อหุ้นกลุ่ม Tech ในจีน

คัดหุ้นเด่น ... เน้นงบดี + เติบโตสูงต่อเนื่อง

ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวมการรายงานผลประกอบการงวด 2Q62 โดยนับถึงช่วงค้ำวามนี้ พบว่ามีบริษัทจดทะเบียนรายงานงบแล้ว 156 บริษัท คิดเป็น 43% ของ Market Cap. ทั้งตลาดฯ ทำกำไรสุทธิรวมกันได้ 1.20 แสนล้านบาท และเมื่อเปรียบเทียบกับเฉพาะบริษัทที่ประกาศงบฯ พบว่ากำไรสุทธิรวมงวด 1Q62 ทั้ง QoQ และ YOY ซึ่งหากการประกาศออกมาสิ้นเสร็จในวันที่ 15 ส.ค. เชื่อว่ากำไรสุทธิรวมงวดนี้จะลดลงทั้ง QoQ และ YOY ตามที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ หลักๆ จะกดดันจากกำไรที่ลดลงของกลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี ตามสถานการณ์ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อ่อนตัว รวมไปถึงการบันทึกค่าใช้จ่ายพนักงาน ตาม พรบ. แรงงานฉบับใหม่

ภายใต้ภาพรวมที่ไม่สดใส ฝ่ายวิจัย ASPS จึงต้องคัดสรรหุ้นอย่างพิถีพิถันมากขึ้น และวันนี้จึงแนะนำ 2 หุ้น MCS PLANB เป็น Top Pick โดยมีรายละเอียดดังนี้

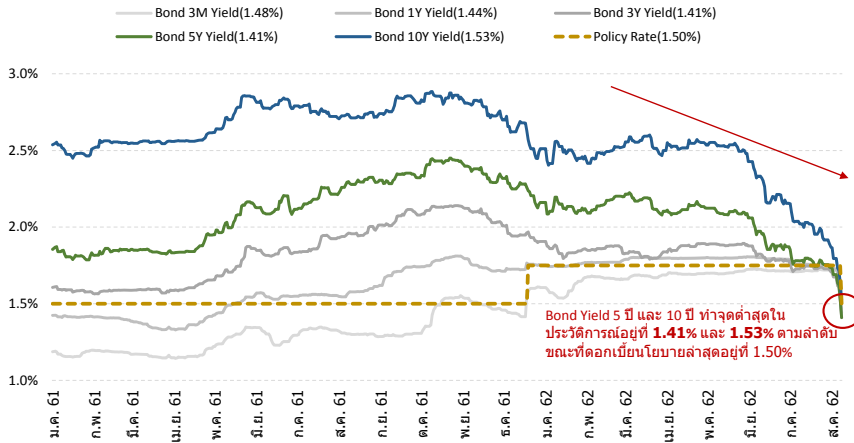
- MCS(Buy FV@B 9.00) มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการและยกระดับมูลค่าพื้นฐานขึ้น เนื่องจากกำไรงวด 2Q62 ออกมาดีกว่าคาด โดยงวด 2Q62 ที่ประกาศออกมาเข้านี้ กำไรสุทธิเติบโตมากถึง 71.01% QoQ อยู่ที่ 118 ล้านบาท หนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ขณะทำงานใหม่ทยอยรับต่อเนื่อง จนปัจจุบันมีจำนวน 5 โครงการ อาทิ Shibuya, Kudan Kaikan, และ Turanomon Azabudai ปริมาณส่งมอบรวม 8.2 หมื่นตัน นอกจากนี้ MCS ยังมีงานที่ต่อเนื่องจากปีก่อน และงานที่รอทำสัญญาอีกหนึ่งโครงการใหญ่ ดังนั้นเมื่อรวมทุกโครงการประเมินว่า Backlog จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 1.5 แสนตัน จาก 3.0 หมื่นตัน ณ สิ้นปี 2561
ระดับ Backlog ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ จะช่วยให้ MCS สามารถส่งมอบงานปีละ 4.5 - 5 หมื่นตัน ครอบคลุมไปจนถึงปี 2565 และหนุนกำไรกลับมาเติบโตแข็งแกร่ง จากกำไร 351 ล้านบาทปี 2562 เพิ่มขึ้นเป็น 515 ล้านบาทปี 2564 (เติบโตเฉลี่ยปีละ 21%) ราคาหุ้นปัจจุบันเทียบพื้นฐานยังมีความน่าสนใจสูง พร้อมคาดหวัง Dividend Yield 6-8% ต่อปี แนะนำ "ซื้อ"
- PLANB (Buy FV@B 10.40) ผลการดำเนินงานงวด 2Q62 จะประกาศในวันที่ 14 ส.ค. คาดกำไรทำจุดสูงสุดใหม่เติบโต 20% YoY และ 19% QoQ เท่ากับ 183 ล้านบาท หนุนหลักจากการขยายพื้นที่ให้บริการสื่อโฆษณาโดยเฉพาะสื่อโฆษณาดิจิทัล เช่น โครงการ Central World Connect, Bangkok Jam, Paragon Motion Block ส่งผลให้อัตราการใช้สื่อของ PLANB เพิ่มขึ้นเป็น 75% จาก 67% ใน 1Q62 และสูงกว่า 2Q61 ที่ทำได้ 73% ส่วนทิศทางผลประกอบการต่อจากนี้ นอกเหนือจาก 1. ความร่วมมือกับผู้เล่นรายใหญ่อย่าง VGI จะเพิ่มอำนาจการต่อรองกับลูกค้าและเอเจนซีมากยิ่งขึ้นแล้ว เม็ดเงินที่ PLANB ได้รับจากการขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ VGI จำนวน 2.3 พันล้านบาท จะเกิดการลงทุนขยายพื้นที่ให้บริการสื่อโฆษณา ส่งผลกำลังการผลิตสื่อโฆษณาเติบโตต่อเนื่องเฉลี่ยราว 15-20% ต่อปี รวมไปถึงการพัฒนาต่อยอดสื่อรูปแบบใหม่ที่จะสามารถแย่งชิงเม็ดเงินโฆษณาได้เพิ่มขึ้น 2. PLANB ยังได้สิทธิถ่ายทอดสดการแข่งขัน "โอลิมปิก โตเกียว 2020" จำนวน 4 รายการ รวมไปถึงสิทธิบริหารผู้สนับสนุน (Sponsorship) และสิทธิในการบริหารคอนเทนต์ซึ่งเป็นสิ่งที่ PLANB มีความเชี่ยวชาญ และหนุนให้ผลประกอบการในปี 2563-2565 เติบโตโดดเด่น ราคาหุ้นมี Upside สูงถึง 20.2% จากมูลค่าพื้นฐาน 10.40 บาท แนะนำ "ซื้อ"

หุ้นปันผลเด่น เป้าหมายถัดไปของ Fund Flow

ประเด็นสงครามการค้าจีนกับสหรัฐฯ ส่งผลให้นักลงทุนพากันเงินในสินทรัพย์ปลอดภัย อย่างทองคำ (ราคาสูงสุดอยู่ในรอบ 6 ปี) และตลาดตราสารหนี้มากจนกดดันผลตอบแทนพันธบัตรของไทยปรับลดลงทุก

ช่วงอายุ และที่สำคัญล่าสุด Bond Yield 10 ปี ลงมาทำจุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ที่ 1.53% ลดลงจาก 2.51% ในช่วงปลายปี 2561 หรือลดลงมาแล้วกว่า 98 bps. (ytd)

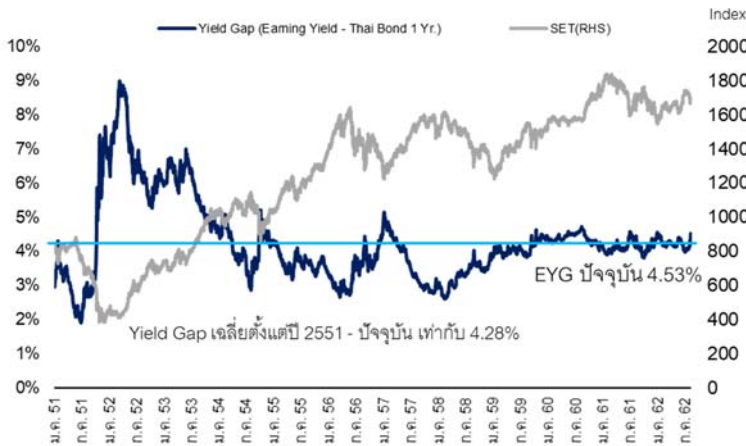
เปรียบเทียบดอกเบี้ยนโยบายและ Bond Yield ไทย อายุต่างๆ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ประเด็น Trade War ทำให้หลายๆประเทศออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยธนาคารกลางทั่วโลกหันมาใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษเพื่อลดทอนผลกระทบเศรษฐกิจชะลอตัว เช่น กลุ่ม TIP เอง ในปี 2562 นี้ ปรับดอกเบี้ยลงมาจากทุกประเทศ รวมถึงไทยปรับลดดอกเบี้ย 0.25% มาอยู่ที่ 1.50% ณ วันที่ 7 ส.ค. 2552 ภาวะเช่นนี้ทำให้เกิดส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนการลงทุนจากตลาดทุน กับ ตลาดตราสารหนี้ พร้อมกับหนุน Market Earning Yield Gap กว้างขึ้น

Market Earning Yield Gap

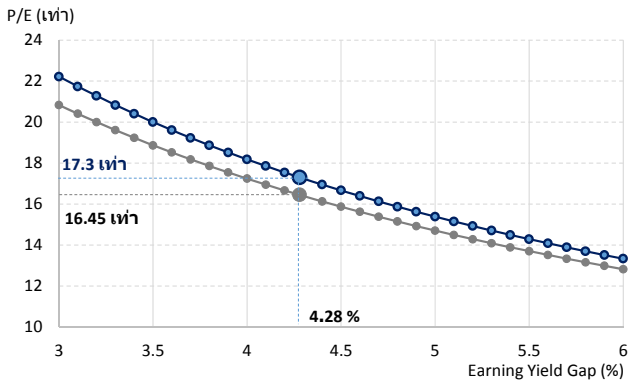


ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

เดิมฝ่ายวิจัยประเมินดัชนีเป้าหมาย จากค่าเฉลี่ย Market Earning Yield Gap ช่วง 10 ปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 4.28% Bond Yield 1 ปี 1.80% (ช่วงที่ปรับประมาณการกำไร มิ.ย. 2562) จะสามารถคำนวณกลับมาเป็นค่า PER ที่เหมาะสมที่ 16.45 เท่า เมื่อคูณ EPS62F ที่ 103.32 บาท/หุ้น เทียบเท่า SET Index 1,700 จุด

และเมื่อมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาที่ 1.50% ปรับสมมุติฐานใหม่ กำหนดให้ Bond Yield 1 ปี เท่ากับ 1.5% (Bond Yield ระยะสั้นมักจะแปรผันตามดอกเบี้ยนโยบาย) และใช้ Market Earning Yield Gap เท่าเดิมคือ 4.28% จะให้ค่า PER สำหรับตลาดหุ้นได้สูงถึง 17.30 เท่า (เทียบเท่า SET Index 1,787 จุด)

PER ที่ระดับ Market Earning Yield ต่างๆ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

การลดดอกเบี้ยนโยบายดังกล่าวจึงถือเป็นการเปิด Upside ให้กับตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามการที่จะปรับขึ้นไปดังกล่าวจำเป็นต้องมีเม็ดเงินลงทุนที่มากพอเป็นแรงหนุน เฉพาะอย่างยิ่งจากกลุ่มนักลงทุนต่างชาติ และสถาบันในประเทศ

Target SET Index บนค่า PER ต่างๆ

| SET Index Sensitivity | | | |
|-----------------------|-----------|----------|----------|
| PER (เท่า) | มิ.ย. 62E | ก.ย. 62E | ธ.ค. 62E |
| 15.0x | 1,508 | 1,529 | 1,550 |
| 15.5x | 1,559 | 1,580 | 1,602 |
| 16.0x | 1,609 | 1,631 | 1,653 |
| 16.45X | 1,654 | 1,677 | 1,700 |
| 16.5X | 1,659 | 1,682 | 1,705 |
| 17.0X | 1,710 | 1,733 | 1,756 |
| 17.3X | 1,740 | 1,764 | 1,787 |
| 17.5X | 1,760 | 1,784 | 1,808 |
| 18.0X | 1,810 | 1,835 | 1,860 |
| 18.50 | 1,860 | 1,886 | 1,911 |

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

สำหรับกลยุทธ์การลงทุน ยังให้ความสำคัญกับหุ้นที่สร้างผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง ซึ่งน่าจะเป็นเป้าหมายแรกๆ ของเม็ดเงินลงทุนที่จะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นและมีโอกาส Outperform ตลาดได้ดีก่อนการจ่ายปันผลระหว่างกาล โดยฝ่ายวิจัยฯคัดกรองในเชิงปริมาณ หุ้นปันผลเด่น ผันผวนต่ำมีดังนี้

| Company | Sector | Mkt. cap. | Last Price (08/08/2019) | FairValue | Upside | PER 19F | Div Yield 19F (%) | Beta | เงินปันผล | Div Yield 1H19F(%) | X-date |
|---------|--------|-----------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|------|----------------------------------|--------------------|------------|
| | | | | | | | | | ระหว่างกาล 1H19 (บาท) | | |
| LH | PROP | 132.64 | 11.10 | 13.60 | 22.6% | 13.3 | 6.74 | 0.27 | 0.40 | 3.60 | 28/08/2018 |
| KKP | BANK | 61.60 | 72.75 | 75.33 | 3.5% | 10.2 | 6.19 | 0.97 | 2.00 | 2.75 | 05/09/2018 |
| DCC | CONMAT | 15.19 | 2.10 | 2.40 | 14.3% | 14.6 | 5.49 | 0.60 | 0.02 | 0.95 | 20/08/2019 |
| MCS | STEEL | 4.33 | 8.65 | 9.00 | 4.0% | 12.3 | 5.10 | 0.80 | คาดปีนี้จะกลับมาจ่ายปันผลตามปกติ | | |
| INTUCH | ICT | 206.81 | 64.50 | 71.20 | 10.4% | 16.3 | 4.23 | 0.50 | 1.35 | 2.09 | 19/08/2019 |
| BBL | BANK | 322.59 | 169.00 | 227.00 | 34.3% | 8.7 | 4.14 | 0.71 | 2.00 | 1.18 | 12/09/2018 |
| SCCC | CONMAT | 71.82 | 241.00 | 269.00 | 11.6% | 18.8 | 3.73 | 0.62 | 4.00 | 1.66 | 13/08/2019 |
| ADVANC | ICT | 651.13 | 219.00 | 230.00 | 5.0% | 20.1 | 3.48 | 0.77 | 3.78 | 1.73 | 16/08/2019 |
| EASTW | ENERG | 21.79 | 13.10 | 15.20 | 16.0% | 19.1 | 3.46 | 0.53 | 0.20 | 1.53 | 22/08/2018 |

หมายเหตุ: หุ้นที่ประกาศ X-Date แล้ว จะใช้ข้อมูลของปี 2019

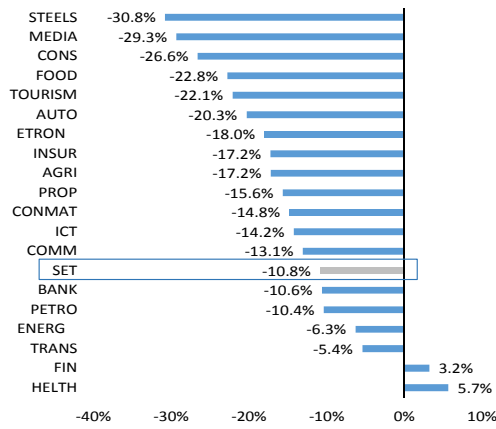
ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

รวมถึงกองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่น่าสนใจลงทุน มี Premium ระดับต่ำ และปันผลสูงกว่า 6% ต่อปี

| กองทุน | สิทธิการถือครองสิทธิ | ประเภทสิทธิ | สิทธิ | อายุเข้ากองเหลือ (ปี) | อายุเฉลี่ย (ปี) | มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | ราคาปิด 8 ส.ค. 19 | NAV 31 พ.ค. 19 | Prem/(Disc) to NAV | Annualized Div Yield 2019F |
|--------|----------------------|---------------|--|-----------------------|-----------------|----------------------|-------------------|----------------|--------------------|----------------------------|
| POPF | สิทธิการเช่า | อาคารสำนักงาน | เพอริจิด เซ็นเตอร์ / ยูบีซี 2 / บางนา ทาวเวอร์ | 6 / 22 / 25 | 26 | 6,598.45 | 13.70 | 11.16 | 22.00% | 7.41% |
| DF | กรรมสิทธิ์ | โรงแรมนาคม | เลาโรงแรมนาคมและสายไฟเบอร์ | - | - | 172,519.18 | 17.90 | 15.51 | 15.00% | 5.81% |
| JASIF | กรรมสิทธิ์ | โรงแรมนาคม | เสนาโอบก้านางสง | - | - | 63,800.00 | 11.60 | 10.69 | 7.00% | 8.10% |

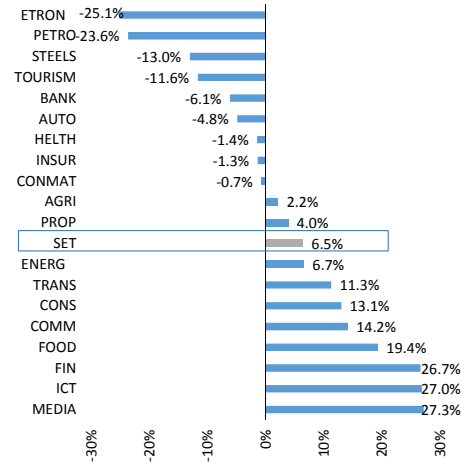
ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

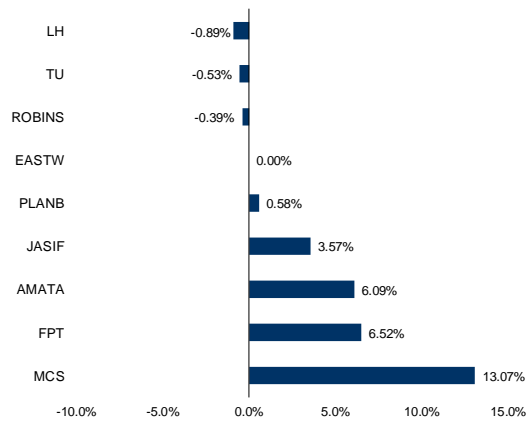


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

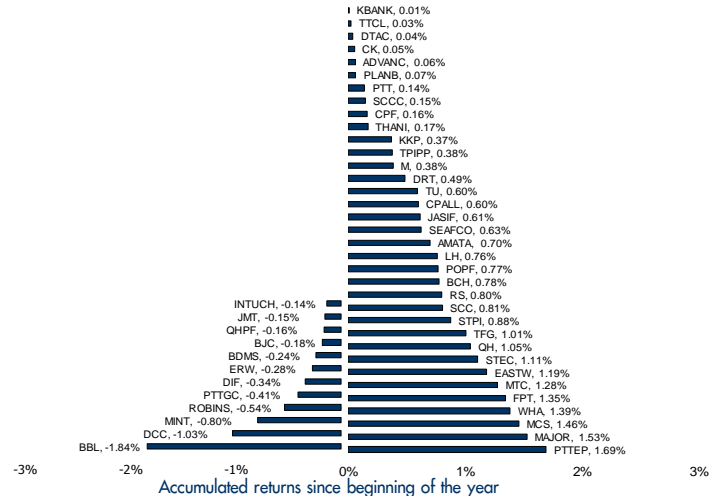
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

| Stocks | Start Date | Fair Value | Weight | Avg. Cost | Price Last | Accumulated Return | PER 2019F | PBV 2019F | Dividend Yield | Strategist Comment | -5 Day Chart |
|---------------|------------|------------|--------|-----------|------------|--------------------|-----------|-----------|----------------|--|--------------|
| JASIF | 06-Aug-19 | n.a. | 15% | 11.20 | 11.60 | 3.57% | n.a. | n.a. | n.a. | ราคาตลาดสูงกว่าราคาประเมินเพียง 5% เท่านั้น (Premium ต่ำกว่ากลุ่มมาก) และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 8.49% ต่อปี | |
| FPT | 22-May-19 | 20.30 | 10% | 17.65 | 18.80 | 6.52% | 36.70 | 2.67 | 1.36 | ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ | |
| ROBINS | 01-Aug-19 | 70.00 | 10% | 63.50 | 63.25 | -0.39% | 22.12 | 3.43 | 2.04 | ได้สิทธิในการเข้าซื้อหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาจองซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างแกร่ง Yield ที่แน่ชัดกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563 | |
| 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 และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง | |
| TU | 10-Jul-19 | 23.00 | 10% | 18.90 | 18.80 | -0.53% | 23.83 | 2.00 | 2.39 | การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกหมูและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61 | |
| MCS | 02-Aug-19 | 9.00 | 10% | 7.65 | 8.65 | 13.07% | 12.34 | 1.32 | 5.10 | คาดการณ์กำไร 2Q62 ของ MCS เท่ากับ 82 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ขณะที่เร็วๆ นี้จะได้ดำเนินการทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่ | |
| PLANB | 07-Aug-19 | 10.40 | 10% | 8.60 | 8.65 | 0.58% | 40.38 | 4.72 | 1.24 | ได้สิทธิ์ถ่ายทอดสดการแข่งขัน "โอลิมปิก โตเกียว 2020" หนุนให้ผลประกอบการในปี 2563-2565 เติบโตดี และผลการดำเนินงานงวด 2Q62 คาดค่าทำจุดสูงสุดใหม่เติบโต 20% YoY และ 19% QoQ | |
| EASTW | 25-Jul-19 | 15.20 | 15% | 13.10 | 13.10 | 0.00% | 19.07 | 1.93 | 3.46 | ปรับเพิ่ม FV เป็น 15.20 บาท จากการเพิ่มประมาณการสะท้อนทั้งโครงการขยายนำอุตสาหกรรมใหม่ 2 โครงการที่เซ็นสัญญาแล้ว และการปรับลดราคาขายน้ำมันดิบใหม่ | |
| AMATA | 18-Jun-19 | 35.70 | 10% | 23.80 | 25.25 | 6.09% | 15.41 | 1.92 | 2.60 | ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้ากระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ | |

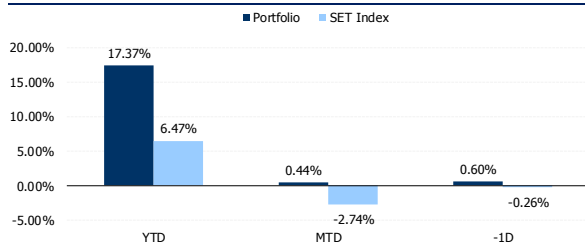
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

