

กลยุทธ์การลงทุน

การซื้อสุทธิต่อเนื่อง พร้อมเปิด Long ใน Future บ่งชี้ว่าตลาดหุ้นไทยยังได้รับแรงหนุนจาก Fund Flow ต่อ แต่อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามสถานการณ์ใกล้ชิดเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของผลกระทบจากการค้า สหรัฐฯ-จีน ส่วนการเมืองในประเทศ น่าจะลดระดับความกังวลลง สำหรับหุ้น Top Picks วันนี้เลือก RS (FV@B 22.10) โดยราคาหุ้นยัง Laggard ขณะที่ได้ประโยชน์จากมาตรการช่วยเหลือ Digital TV และยังคงเลือก BBL (FV@B 227) ต่อเนื่อง

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... ปรับตัวขึ้นในช่วงบ่าย

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งทรงตัวในตอนเช้าและปรับตัวขึ้นในช่วงบ่าย จนทำให้ปิดที่ระดับ 1670.41 จุด เพิ่มขึ้น 5.68 จุด (+0.34%) มูลค่าการซื้อขาย 5.01 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น RATCH(+1.57%) PTT(+0.53%) PTTEP(+0.39%) GULF(+1.86%) กลุ่มอ.พ.เช่น TMB(+2.04%) KBANK(+0.52%) BBL(+0.50%) กลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(+0.26%) DTAC(+2.00%) TRUE(+0.97%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น AOT(+0.76%) CPF(+1.79%) และ HMPRO(+1.78%) เป็นต้น

นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทย พร้อมเปิด Long ในตลาด Future ส่งผลทำให้ SET Index ปรับตัวขึ้นได้ต่อ อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามสถานการณ์ใกล้ชิด โดยเฉพาะในเรื่องความคืบหน้าของสงครามการค้าซึ่งเป็นตัวแปรที่มีน้ำหนักต่อทิศทางของตลาดการเงินลงทุน ส่วนในประเทศ ความกังวลเรื่องการเมืองน่าจะลดลงไปหลังมี พระบรมราชโองการ โปรดเกล้าฯ แต่งตั้งนายกรัฐมนตรีลงมา ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าวคาดว่าจะให้ SET Index ยังสามารถปรับตัวขึ้นไปได้ โดยมีบริเวณ 1670 – 1680 จุด เป็นแนวต้านสำคัญ สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ฝ่ายวิจัยพิจารณาปรับพอร์ตการลงทุนโดย ขายทำกำไรหุ้น EASTW และสลับเข้าไปในหุ้น RS ด้วยน้ำหนักเท่ากัน ทั้งนี้ ประเมินว่าหุ้น RS มีการเคลื่อนไหวในลักษณะที่ Laggard เมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มสื่ออื่นๆ อีกทั้งยังเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการช่วยเหลือ Digital TV ของรัฐบาลที่ออกมา ทำให้คาดว่าแนวโน้มผลประกอบการใน 2H62 น่าจะฟื้นตัวขึ้น นอกจากนี้การประกาศลดทุนจดทะเบียนสำหรับหุ้นที่ซื้อคืน สัดส่วน 4.26% ของทุนจดทะเบียน (คิดเป็นจำนวนหุ้น 43.27 ล้านหุ้น) ก็มีส่วนช่วยให้ EPS รวมถึง Valuation ของบริษัทดีขึ้น

เตรียมรออุทกษารัฐบาลใหม่ ที่คาดว่าจะเริ่มปฏิบัติหน้าที่ในเดือน ก.ค. 2562

วันที่ 11 มิ.ย.2562 (วานนี้) ได้มีพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งให้ พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา เป็นนายกรัฐมนตรี ซึ่งถือได้ว่าเป็นจุดเริ่มต้นของการเกิดรัฐบาลใหม่ที่มาจากการเลือกตั้ง ลำดับกระบวนการนับจากนี้จะเป็นเรื่องการจัดวางตัวบุคคลที่เข้ารับตำแหน่งรัฐมนตรีในกระทรวงต่างๆ ซึ่งแม้จะมีกระแสการตอรองในระหว่างพรรคร่วมรัฐบาล แต่ก็เชื่อว่าผ่านขั้นตอนนี้ไปได้โดยใช้เวลานไม่นานนัก โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่าน่าจะสามารถนำรายชื่อขึ้นทูลเกล้าฯ ภายในกรอบเวลาไม่เกินสัปดาห์หน้า และเมื่อได้การโปรดเกล้าฯ ลงมาแล้ว ก็จะเป็นกระบวนการในการที่ต้องแถลงนโยบายรัฐบาลต่อรัฐสภา เมื่อดำเนินกระบวนการต่างๆ แล้วเสร็จ ภายใน 15 วัน รัฐบาลเดิม และ คสช. ถือว่าพ้นจากตำแหน่ง และรัฐบาลใหม่เข้าทำหน้าที่บริหารประเทศต่อไป ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นภายในเดือน ก.ค. 2562 ผลสรุปของกระบวนการนี้คือการได้มาซึ่งรัฐบาลจากการเลือกตั้ง แต่ที่นักลงทุนให้ความสำคัญคือหน้าตารัฐบาลใหม่ ว่าจะมีบุคคลใดเข้ามาทำหน้าที่ในกระทรวงสำคัญที่กำหนดทิศทางเศรษฐกิจของประเทศ

ประเด็นเร่งด่วนที่น่าจะเกิดขึ้นหลังจากที่รัฐบาลใหม่เข้ารับตำแหน่ง น่าจะเป็นเรื่องการจัดทำงบประมาณ ให้สอดคล้องกับนโยบายที่จะปฏิบัติ โดยน่าจะเน้นในส่วนของภาคเศรษฐกิจในประเทศ เฉพาะอย่างยิ่งมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภาครัฐในรูปแบบต่างๆ ไม่ว่าจะเป็น

วันที่ 12 มิถุนายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,670.41
เปลี่ยนแปลง (จุด)	5.68
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	50,095

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	2,910.31
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	-44.23
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-149.44
นักลงทุนรายย่อย	-2,716.64

กรณ์ กองเย็น, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกตุศักดิ์ วัชรธรรม,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูภาค เติมธิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจตธรรส แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษฏ์ โทณวิทย์

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิธ ภัทรพจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ดำเนินการผ่านบัตรสวัสดิการรัฐ การจัดทำโครงการ ซื้อมช่วยเหลือชาติ การปรับอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ เป็นต้น อย่างไรก็ตามในขั้นตอนของการจัดทำงบประมาณคาดว่าจะเห็นการเริ่มพิจารณาวันที่ 1 ในสภาผู้แทนราษฎร ในเดือน ก.ย.2562 และหากไม่มีการเร่งรัดใดๆ พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายฯ ก็อาจมีผลบังคับใช้ต้นปี 2563 ซึ่งถือว่าล่าช้า นอกจากนี้ยังต้องติดตามเรื่องของ เสถียรภาพรัฐบาล เนื่องจากมีคะแนนเสียงในสภาผู้แทนราษฎร อยู่ในระดับปรึมน้ำ โดยภาพรวมประเด็นทางการเมืองในช่วงนี้ไม่น่าจะมีน้ำหนักในการสร้างแรงกดดันต่อ SET Index มากนัก

รัฐบาลใหม่อาจจะเดินหน้ากระตุ้นการบริโภคตามทิศทางเสียง

เศรษฐกิจไทยปี 2562 ASPS คาด GDP Growth ขยายตัว 2.7% ชะลอจาก 4.1% ในปี 2561 โดยคาดการณ์ไม่มเศรษฐกิจงวด 2Q62-4Q62 จะอ่อนตัวต่อเนื่อง จากผลกระทบของภาคส่งออกชะลอตัว และการเบิกจ่ายงบประมาณอาจจะล่าช้า ตามการจัดตั้งรัฐบาล ทำให้ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากภายในประเทศ คือ การลงทุนขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐและเอกชน และมาจากการบริโภคภาคครัวเรือนที่คาดว่าจะยังมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นต่างๆ ของภาครัฐบาลชุดเดิมที่ออกมากระตุ้นเศรษฐกิจระยะเวลา 2Q62-3Q62 หลักๆ มุ่งไปที่บัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อยให้เงิน 300-500 บาท/เดือน ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2561 จนถึง 30 ก.ย. 2562 (รัฐบาลใช้เงินอัดฉีดมาตรการนี้ 3 พันล้านบาท/เดือน ล่าสุด รัฐบาลมีวงเงินเหลือสำหรับมาตรการนี้ราว 1.8 หมื่นล้านบาท ซึ่งเพียงพอจนถึงสิ้นปี) และยังมีมาตรการอื่นๆ อาทิ นำค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวเมืองหลักและเมืองรองมาลดหย่อนภาษี 1.5 หมื่นบาท (ดังตาราง)

มาตรการกระตุ้นการบริโภคนับตั้งแต่ต้นปี-ก.ย.2562

กลุ่มเป้าหมาย	มาตรการ	วงเงิน	ระยะเวลา
----- มาตรการเดิมที่ยังมีผลอยู่ -----			
	ช่วยเหลือค่าใช้จ่ายสุขภาพสำหรับผู้สูงอายุที่รายได้ไม่เกิน 1,000 บาท/คน (ครึ่งเดียว)	3.5 พันล้านบาท	ร.ค. 2561 – ก.ย. 2562
	ช่วยเหลือค่าไฟฟ้าและน้ำประปา 230 และ 100 บาท/ครัวเรือน/เดือน	2.7 พันล้านบาท	ร.ค. 2561 – ก.ย. 2562
	ช่วยเหลือค่าเช่าบ้านสำหรับผู้สูงอายุที่รายได้ไม่เกิน 400 บาท/คน/เดือน	920 ล้านบาท	ร.ค. 2561 – ก.ย. 2562
	ลดค่าธรรมเนียมวีซ่าให้นักท่องเที่ยวต่างชาติ	-	พ.ย. 2561 – ธ.ค. 2562
----- มาตรการที่อนุมัติใหม่ -----			
	- นำค่าบริการพาเที่ยว-ที่พักมาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท สำหรับเมืองหลัก และไม่เกิน 2 หมื่นบาทสำหรับเมืองรอง - นำค่าใช้จ่ายซื้อสินค้า OTOP มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท	-	30 เม.ย. – 30 มิ.ย. 2562
	นำค่าใช้จ่ายในสินค้าการศึกษาและกีฬา มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท	-	1 พ.ค.-30 มิ.ย. 2562
	นำค่าใช้จ่ายซื้อหนังสือ (รวม e-Book) มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท	-	1 ม.ค - 31 ธ.ค. 2562
	เพิ่มเบี้ยให้ผู้พิการ 200 บาท/คน/เดือน	1.16 พันล้านบาท	พ.ค.-ก.ย. 2562
	ช่วยเหลือค่าปุ๋ย ยาฆ่าแมลง และปัจจัยการผลิตแก่เกษตรกร คนละ 1,000 บาท	4.1 พันล้านบาท	พ.ค. 2562
	ช่วยเหลือค่าชุดนักเรียน-อุปกรณ์การศึกษา 500 บาท/บุตร 1 คน	1.35 พันล้านบาท	พ.ค. 2562
	เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการสำหรับสินค้าร้านธงฟ้าเป็นคนละ 500 บาท/เดือน (เดิมคนละ 200-300 บาท/เดือน)	6.6 พันล้านบาท	พ.ค.-มิ.ย. 2562
	นำค่าใช้จ่ายซื้อบ้านพร้อมที่ดิน หรือคอนโดที่มีมูลค่าไม่เกิน 5 ล้านบาท มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 2 แสนบาท	-	30 เม.ย. – 31 ธ.ค. 2562

ที่มา : ASPS รวบรวม

และเชื่อว่ารัฐบาลชุดใหม่จะเข้ามาบริหารประเทศ โดยมีพรรคพลังประชาชน เป็นแกนนำจะสานต่อนโยบายต่างๆที่เคยเสนอไว้ตั้งแต่ช่วงหาเสียง โดยเฉพาะนโยบายกระตุ้นกำลังซื้อของประชาชน อาทิ การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400-425 บาท/วัน, ลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลรวมลดลง 10%ทุกระดับชั้น (ดังตาราง) โดยอ่านเพิ่มรายละเอียดเพิ่มในบทวิเคราะห์ Economic Outlookวันที่ 7 มิ.ย. 2562

นโยบาย	พรรคพลังประชาชน 
ผู้มีรายได้น้อย 	- ปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 400-425 บาท/วัน จากปัจจุบัน 330 บาท/วัน - ประกันรายได้อาชีวะ 18,000 บาท/เดือน, ปริญญาตรี 20,000 บาท/เดือน
เกษตรกร 	- ดูแลราคาสินค้าเกษตร ผ่านการชะลอการขายหากช่วงนั้นราคาตกต่ำ - ข้าวหอมมะลิ 18,000 บาท/ตัน ขึ้นไป - ข้าวเจ้า 12,000 บาท/ตัน ขึ้นไป - อ้อย 1,000 บาท/ตัน ขึ้นไป - ยางพารา 65 บาท/กิโลกรัม ขึ้นไป - มันสำปะหลัง 3 บาท/กิโลกรัม ขึ้นไป - ปาล์ม ราคาเป้าหมาย 5 บาท/กิโลกรัม - เพิ่มเงินชดเชยค่าเกี่ยวข้าวจาก 1,500 บาท/ไร่ เป็น 2,000 บาท/ไร่ - นโยบายโคบาลประชารัฐ ให้โคไปเลี้ยงควบคู่กับอาชีพหลัก
ภาษี 	- ลดภาษีนิติบุคคลรวม 10% ทุกระดับชั้น และรายได้ต่ำกว่า 1.5 แสนบาท ไม่เสียภาษี - ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลรวมใหม่ 5 ปี - ยกเว้นภาษีค่าขายออนไลน์ 2 ปี
สวัสดิการ 	- ต่อยอดบัตรสวัสดิการแห่งรัฐให้ครอบคลุมและเพิ่มจำนวนบัตรในกลุ่ม ผู้สูงอายุ, ผู้พิการ, สตรีมีครรภ์ และแรงงาน - เพิ่มเบี้ยยังชีพผู้สูงอายุเป็นคนละ 1,000 บาท/เดือน จากเดิมที่เป็นแบบขั้นบันได - นโยบายมารดาประชารัฐ - ตั้งครรภ์รับเดือนละ 3,000 บาท รวมสูงสุด 27,000 บาท - ค่าคลอด 10,000 บาท - ค่าดูแลเด็กแรกเกิด 1,000 บาท/เดือน 3 ปี - เงินอุดหนุนเด็ก 3-6 ขวบ 600 บาท

ที่มา : ASPS รวบรวม

ค่าแรงขั้นต่ำ 400-425 บาท/วัน กระทบกลุ่มรับเหมาฯ, ค้าปลีก, ชิ้นส่วนฯ, เกษตรอาหาร

มีโอกาสที่รัฐบาลชุดใหม่จะเดินหน้านโยบายตามที่หาเสียงไว้ดังกล่าว เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอลงหลักๆให้น่าหนักที่ นโยบายปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 400-425 บาท/วัน หรือปรับเพิ่มราว 23% จากปัจจุบันอยู่ที่ 330 บาท/วัน จะช่วยเพิ่มกำลังซื้อให้กับประชาชน แต่ในทางตรงกันข้ามจะกระทบต่อต้นทุนผู้ประกอบการ คือ

กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง โดยเฉลี่ยค่าแรงคิดเป็นสัดส่วนรวม 10-15% ของต้นทุนก่อสร้าง ASPS คาดหากมีการปรับขึ้นค่าแรง 23% ดังกล่าวจะทำให้บริษัทรับเหมามีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงประมาณ 2% โดยปัจจุบันบริษัทรับเหมามี Gross margin เฉลี่ย 8-12% และมี Net Profit margin 2-6% โดยบริษัทที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุดคือ บริษัทที่มีอัตรากำไรต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และใช้แรงงานสูงอย่าง ITD, NWR

อย่างไรก็ตามปัจจุบัน บริษัทรับเหมามีการปรับวิธีการทำงานด้วยการนำเครื่องจักรมาใช้ ลดการใช้แรงงานคน และใช้วิธี Sub contract งานเป็นบางส่วนออกไปให้กับผู้รับเหมาช่วง โดยเชื่อว่างานประมูลภาครัฐจำนวนมากที่กำลังจะออกมา น่าจะทำให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมก่อสร้างลดลง ส่งผลต่ออัตรากำไรของงานก่อสร้างใหม่ๆในอนาคตที่ดีขึ้น เมื่อถ่วงเฉลี่ยกับงานใน Backlog เดิมที่จะถูกกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรง

กลุ่มค้าปลีก พบว่าโดยเฉลี่ยอุตสาหกรรม จะมีค่าใช้จ่ายพนักงานราว 30% ของ SG&A และ 6% ของยอดขายรวม โดยประเมินหากมีการปรับขึ้นค่าแรงจะกระทบต่อกลุ่มที่มีการใช้แรงงานทักษะทั่วไป ซึ่งมีค่าจ้างที่ต่ำกว่า 400 บาท อาทิ กลุ่มร้านสะดวกซื้อ CPALL, ไฮเปอร์มาร์เก็ตและค้าส่ง BJC MAKRO และ ห้างสรรพสินค้า ROBINS

ขณะที่กลุ่มร้านค้า Specialty Store (HMPRO, COM7 และ BEAUTY) คาดกระทบจำกัด เนื่องจากเน้นไปที่กลุ่มพนักงานที่ต้องมีทักษะการขายสูงกว่า ทำให้มีโครงสร้างค่าแรงที่สูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว และมีรายได้จากค่าคอมมิชชั่น อย่างไรก็ตามการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจะเพิ่มกำลังซื้อผู้บริโภคคาบช่วยชดเชยผลกระทบ

กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ปัจจุบันมีค่าใช้จ่ายแรงงานในประเทศ สัดส่วนราว 5-8% ของต้นทุนรวม(บางบริษัทมีแรงงานอยู่ต่างประเทศ อาทิ DELTA HANA ราว 2%ของต้นทุนรวม) เบื้องต้นฝ่ายวิจัยคาดการณ์การปรับขึ้นค่าแรงจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรกลุ่มชิ้นส่วนฯ ราว 11.7% จากปัจจุบัน นำโดย SVI, HANA, KCE, และ DELTA ตามลำดับ

กลุ่มเกษตร-อาหาร มีค่าใช้จ่ายแรงงานในประเทศ ราว 1.5-8% ของต้นทุนรวม หากรัฐบาลปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเฉลี่ย 23% เป็น 400 บาท/วัน จะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรกลุ่มเกษตร-อาหาร ราว 32.9% จากปัจจุบัน

กลุ่มยานยนต์ มีค่าใช้จ่ายแรงงานทางตรงราว 5%-10% ของยอดขาย(ยกเว้น PCSGH งวด 3Q61 นับเฉพาะโรงงานในไทยมีต้นทุนแรงงาน 17.4% ของยอดขาย) และ SAT มีพนักงาน อยู่ในแผนกผลิตจำนวน 1,396 คน กรณีที่มีการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ23% จะส่งผลให้ค่าจ้างพนักงานในแผนกผลิตเป็น 134 – 142 ล้านบาท / ปี หรือกระทบต่อกำไรประมาณ 20 – 30 ล้านบาท/ปี เป็นต้น

รัฐเร่งสร้างความเชื่อมั่น หุ่นต่อกลุ่มนิคมฯ และ ธ.พ. ชอบ BBL

หลังกระบวนการจัดตั้งรัฐบาลเสร็จสิ้น เชื่อว่าจะเกิดการเร่งสร้างความเชื่อมั่นแก่เศรษฐกิจต่อ ทั้งการกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอย และวัฏจักรการลงทุนครั้งใหญ่ของประเทศ (ลงทุนใหม่ และสานต่อโครงการเดิม) รวมไปถึงโครงการที่เกี่ยวข้องกับ EEC ผนวกกับประเด็นสงครามการค้า ทำให้มีโอกาสที่จะเห็นนักลงทุนลงเงินจะย้ายหรือขยายฐานการผลิตมายังประเทศไทย ซึ่งจะส่งผลบวกต่อหลายๆ กลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มนิคมฯ WHA (FV@B4.89), AMATA (FV@B35.70) และ FPT (FV@B20.30) และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ แม้ภาพรวมในช่วงที่ผ่านมาจะผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัว แต่เชื่อว่าปัจจัยบวกพิเศษจากโครงการลงทุนดังกล่าวข้างต้น จะหนุนสินเชื่อให้เร่งตัวขึ้นตั้งแต่ 2H62 ทำให้การเติบโตของสินเชื่อสุทธิทั้งปี 2562 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ 5.7% yoy ยังเป็นไปได้ ขณะที่ NIM ยังคงค่อนข้างทรงตัว และในช่วงครึ่งปีหลังไม่น่าจะมีผลกระทบจากการบันทึกค่าใช้จ่ายพนักงานตาม พรบ. แรงงานฉบับใหม่ เพราะได้บันทึกไปในช่วงก่อนแล้ว ด้วยมุมมองธุรกิจที่เป็นบวกมากขึ้นและราคาหุ้นในกลุ่มฯ ผ่านการปรับฐานไปมากแล้ว โดย P/BV กลุ่มฯ อยู่ที่ 1.03 เท่า ต่ำกว่าเฉลี่ยกลุ่มฯ 8 ปีย้อนหลัง ที่ 1.45 เท่า ขณะที่ BBL(FV@B227) มี P/BV เพียง 0.88 เท่า (ต่ำสุดในธ.พ.ขนาดใหญ่) และยังมี Div Yield ที่สูงกว่า 4% จึงเป็นหุ้นที่น่าสนใจลงทุนในยามนี้

EIA ปรับลดคาดการณ์ Demand น้ำมันโลก กดดันราคาน้ำมันปรับฐาน

ราคาน้ำมันดิบโลกแกว่งในทิศทางขาลงต่อ หลักๆเป็นผลจากความกังวลความต้องการบริโภคน้ำมันโลก(Demand) คือว่าวันนี้สำนักงานพลังงานสหรัฐ (EIA)ได้ปรับลดคาดการณ์ความต้องการน้ำมันโลกลง โดยในปี 2562 ปรับลด 1.6 แสนบาร์เรล/วัน เหลือ 1.22 ล้านบาร์เรล/วัน และปี 2563 ปรับลด 1.1 แสนบาร์เรล/วัน เหลือ 1.42 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งสาเหตุสำคัญมาจากความต้องการลดลงตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากผลกระทบของสงครามการค้า

ขณะที่ฝั่ง Supply จะลดลงจากความคาดหวังการยืดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมันตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ที่ทำสัญญาครั้ง ล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน) และคาดว่าจะยืดต่อไปเป็นสิ้นปี 2562 ซึ่งให้น้ำหนักการประชุม OPEC ที่ กรุงเวียนนา วันที่ 3-4 ก.ค.

โดยรวมราคาน้ำมันดิบดูไบปรับลดลงราว 17.7% จากจุดสูงสุดของปีที่วันที่ 24 เม.ย.2562 ล่าสุดราคาปิดวานนี้อยู่ที่ 59.28 เหรียญต่อบาร์เรล (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64.62 เหรียญ) และมี

โอกาสไปแตะ 50 เหรียญฯ เทียบกับสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไป คาด 65 เหรียญฯ โดยระยะสั้นยังแนะนำชะลอการลงทุนในหุ้นกลุ่มน้ำมันและกลุ่มปิโตรเคมี

อย่างไรก็ตาม สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบใหม่ที่ 60 เหรียญฯ ในปีนี้ ได้รองรับการปรับตัวลงของน้ำมันในระดับหนึ่งแล้ว โดยราคาน้ำมันเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีล่าสุดอยู่ที่ 64.62 เหรียญฯ ซึ่งหากจะให้ราคาน้ำมันเฉลี่ยทั้งปีเป็นไปตามสมมติฐานที่ 60 เหรียญฯ ราคาน้ำมันในช่วงที่เหลือของปีจะต้องเฉลี่ยอยู่ที่ 56.4 เหรียญฯ ซึ่งเป็นระดับที่มี Downside จำกัด ทำให้กลยุทธ์การลงทุนระยะยาว ASPS จึงแนะนำหาจังหวะเข้าไปทยอยสะสมหุ้นน้ำมันที่ราคาเริ่มมี upside เปิดกว้าง และให้ผลตอบแทนจาก Dividend Yield สูง (รายละเอียดดังตาราง)

Valuations หุ้นกลุ่มน้ำมัน-ปิโตรเคมี

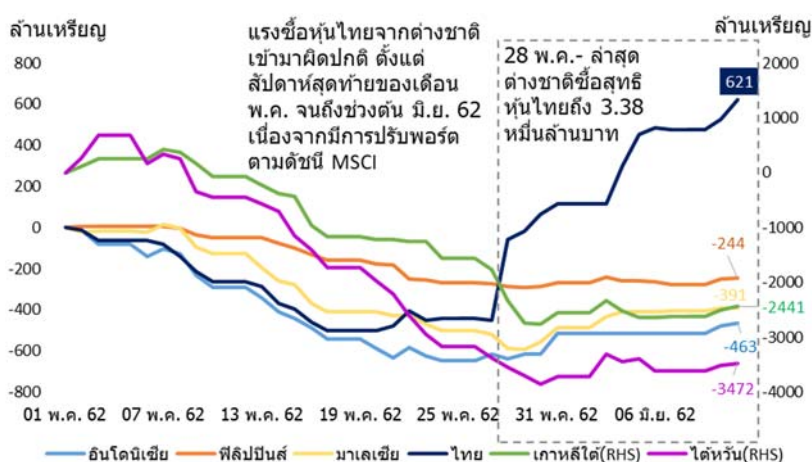
Company	Last Price (11/06/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)
PTTGC	63.00	72.00	14%	10.85	5.00
BCP	29.75	33.00	11%	15.16	5.04
PTT	47.50	53.00	12%	12.77	4.21
IRPC	4.86	5.70	17%	17.20	4.12
PTTEP	128.50	166.00	29%	13.85	3.89
NVL	47.50	52.00	9%	12.29	2.95

ที่มา: ASPS

Fund flow ช่วยพยุง SET ให้มี Downside จำกัด

ทั้งการเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยตามการ Rebalance ของดัชนี MSCI และการได้มาของรัฐบาลใหม่ของไทย รวมถึงความคาดหวังต่อการใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายของสหรัฐฯหนุน Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยโดดเด่นสุดในภูมิภาค (ดังภาพด้านล่าง) โดยเฉพาะตั้งแต่วันที่ 28 พ.ค. 62 ถึงปัจจุบัน มีเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นไทยกว่า 3.38 หมื่นล้านบาท รวมถึงยังซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures กว่า 7.4 หมื่นสัญญา ช่วยผลักดันให้ SET Index ขึ้นตัวอย่างรวดเร็วกว่า 46 จุด มาอยู่ที่ 1670.41 จุด

มูลค่าซื้อขายสะสมหุ้นไทยของต่างชาติในเดือน พ.ค. - มิ.ย. 2562

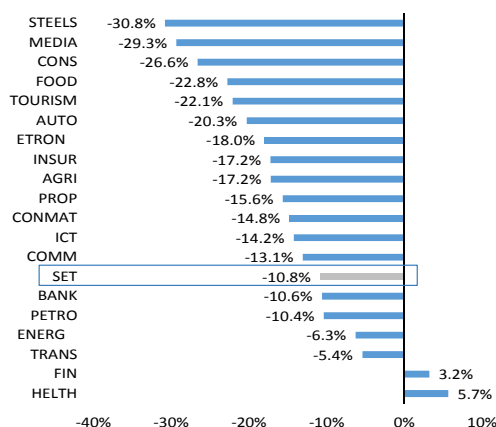


Fund Flow ที่ไหลเข้าทั้งในตลาดหุ้น และตลาดฟิวเจอร์สในช่วงนี้ น่าจะทำหน้าที่ช่วยพยุงให้ SET Index มี Downside ที่จำกัด แต่การที่จะทำให้ SET Index ปรับขึ้นได้ยังต้องรอความต่อเนื่องของ Fund Flow รวมถึงเสถียรภาพของรัฐบาลใหม่ในช่วงเวลาจากนี้

RS หุ่นกวีจิตตอลที่นำเสนอไม่แพ้ WORK

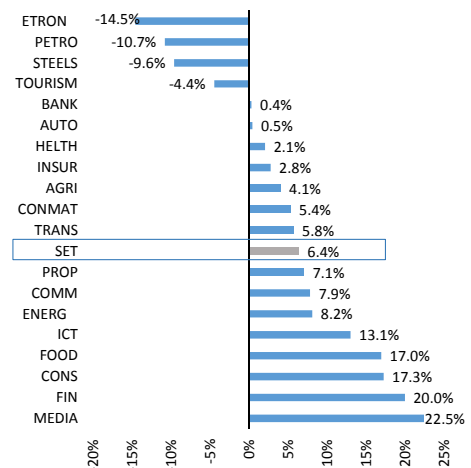
หุ้นที่วิเคราะห์ตอลอีกหนึ่งบริษัทที่น่าสนใจไม่แพ้ WORK และราคายัง laggard กว่า คือ RS เชื่อว่าการกลับมาเติบโตของธุรกิจจะเริ่มชัดเจนขึ้นตั้งแต่ช่วง 2Q62 เป็นต้นไป จากธุรกิจพาณิชย์หลายช่องทาง (MPC) มีแนวโน้มที่ดี จากยอดขายกลับมาปกติหลังจบการเลือกตั้ง และการขายผ่านสินค้าผ่านช่องทางรัฐอย่างเต็มไตรมาส หนุนยอดขายจากธุรกิจ MPC สร้างสถิติสูงสุดใหม่ในงวด 2Q62 และช่วงที่เหลือของปียังได้ผลบวกจากมาตรการช่วยเหลือทำให้ค่าใช้จ่ายในปี 2562 นี้ลดลงกว่า 74 ล้านบาท นอกจากนี้ RS ได้ประกาศลดทุนจากหุ้นซื้อคืน (จำนวน 43.27 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 4.26% ของทุนจดทะเบียน) ส่งผลให้ EPS62F เพิ่มขึ้นราว 4% โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่ากำไรทั้งปี 2562 ทำได้ 787 ล้านบาท เติบโตถึง 53% และมีราคาเหมาะสมอยู่ที่ 22.10 บาท (ยังไม่รวม Upside จากมาตรการช่วยเหลือและการลดทุน โดยประเมินว่าจะทำให้มูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นอีก 1.30 บาท มาอยู่ที่ 23.4 บาท) ด้วย Upside ที่เปิดกว้างและสูงสุดในกลุ่มฯ จึงถือเป็นโอกาสดีในการเข้าลงทุน

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

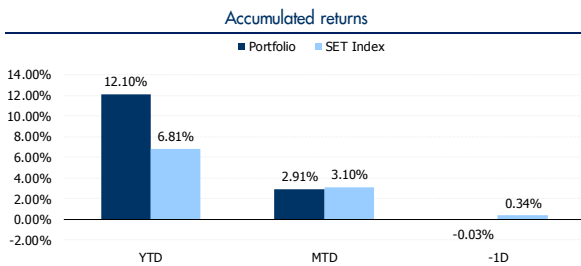
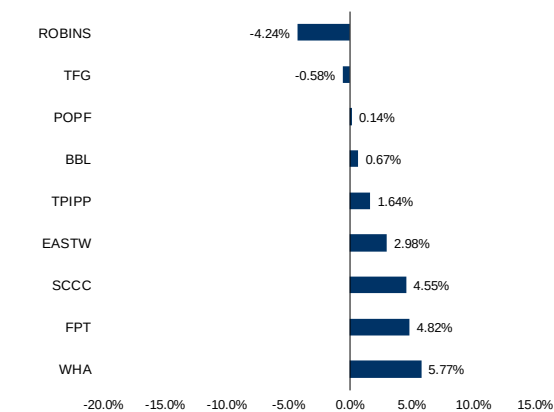
หุ้นที่น่าสนใจ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
POPF	15-May-19	n.a.	15%	13.18	13.20	0.14%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.50	4.82%	36.11	2.63	1.38	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาสิ่งทอสำหรับรถยนต์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาสิ่งทอสำหรับรถยนต์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการรวมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	201.00	0.67%	10.36	0.88	3.98	คาดกำไรสุทธิปี 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ	
SCCC	31-May-19	269.00	10%	220.00	230.00	4.55%	17.96	1.90	3.91	กำไรงวด 2Q62 เติบโตต่อเนื่องจากความต้องการใช้และราคาปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว รวมถึงประเด็นสงครามการค้าหนุนทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง ถือเป็นปัจจัยบวกหนุนภาพรวมธุรกิจ	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	10%	59.00	56.50	-4.24%	19.76	3.07	2.28	คาดการณ์ ปี 2562 เติบโต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า จึงเชื่อว่าสะท้อนประเด็นการเติบโตที่ชะลอตัวช่วงก่อนหน้าไปแล้ว	
EASTW	14-May-19	13.50	10%	11.75	12.10	2.98%	17.29	1.78	3.82	หุ้นสาธารณูปโภค บั้นผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่วนระยะยาวมีผลบวกจาก EEC เข้ามา เพิ่มการเชื่อมต่อสัญญาณเข้าให้กับอุตสาหกรรมในนิคมฯ	
TPIPP	09-May-19	6.80	10%	6.10	6.20	1.64%	11.93	2.01	6.62	คาดการณ์กำไร New High ต่อปี 2562 และยังคงคาดหวังจะได้โรงไฟฟ้าขยะใหม่เข้ามาในอนาคต บวกกับราคาหุ้น PER ปี 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า	
TFG	11-Jun-19	4.50	10%	3.44	3.42	-0.58%	14.36	2.10	2.78	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q62 คาดยังเติบโตทั้ง QoQ และ YoY และจากการเข้าช่วงฤดูกาลส่งออกไก่สดแช่แข็งประเทศ อีกทั้งยังได้ผลบวกจากทิศทางการปรับตัวอุตสาหกรรมสัตว์ ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลืองปรับตัวลดลงตั้งแต่ช่วงต้นปี	
WHA	13-May-19	4.89	10%	4.16	4.40	5.77%	17.58	2.13	3.41	คาดผลประกอบการ 2Q62 เติบโตแข็งแกร่ง จากการขยายโอนที่ดินในนิคมลงทุนจีน และการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหุ้นส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

รวมถือน้ำหนัก **FPT** และ **POPF** อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน **TFG** 10%

วันนี้ขายทำกำไร **EASTW** แล้วลงทุนใน **RS** แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

