

กลยุทธ์การลงทุน

เงินบาทที่กลับมาอ่อนค่า ประกอบกับค่า PER ที่เริ่มสูงของตลาดหุ้นไทย ทำให้ Fund Flow หรือ การไหลเข้า ตามด้วยการปรับฐานของ SET Index ซึ่งน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1720 – 1740 จุด ส่วนปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานวันนี้ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ กลยุทธ์การลงทุนในช่วงปรับฐานให้ความสำคัญกับการจ่ายเงินปันผล วันนี้รับพอร์ตโดยเพิ่มหุ้น M (FV@B 84) พร้อมเลือกเป็น Top Picks ควบคู่ไปกับ KKP (FV@B 75.60)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... แกว่งพันพอนตลอดวัน

วันนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนตลอดวันทั้งในแดนบวกและแดนลบ จนทำให้ปิดที่ระดับ 1731.03 จุด ลดลง 0.20 จุด (-0.01%) มูลค่าการซื้อขาย 5.73 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มปิโตรเคมีเช่น PTTGC(-1.99%) IVL(-2.78%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(-1.00%) AAV(-1.00%) แต่ได้แรงหนุนจากกลุ่มอาหารเช่น CPF(+0.83%) CBG(+4.84%) TU(+1.09%) กลุ่มค้าปลีกเช่น COM7(+2.73%) BJC(+0.50%) และ MAKRO(+5.41%) เป็นต้น

ประเมินว่า SET Index ยังอยู่ในช่วงของการปรับฐานราคาต่อเนื่อง ซึ่งเป็นภาวะปกติหลังจากที่ถูกขับเคลื่อนด้วย Fund Flow มาระยะหนึ่งจนมีค่า PER วิ่งเข้าใกล้ 17 เท่า อีกทั้งค่าเงินบาทก็เป็นช่วงที่มีการติดตัวกลับไปอ่อนค่าอีกครั้งหนึ่ง ซึ่งภาวะดังกล่าวน่าจะทำให้เห็นการชะลอตัวของ Fund Flow สำหรับปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐาน ส่วนใหญ่เป็นประเด็นเดิมที่มีพัฒนาการของเหตุการณ์ เช่น กรณีของการเจรจาการค้า สหรัฐฯ-จีน ก็มีกำหนดการเริ่มต้นเจรจาที่ชัดเจนขึ้น ทิศทางอัตราดอกเบี้ยยังเชื่อว่าอยู่ที่กลางลงเพียงแต่ตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งบางตัวอาจทำให้ Fed ไม่ต้องเร่งรีบในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากนัก ส่วนภายในประเทศ การเมืองคาดว่าจะเห็นหน้าตารัฐบาลที่ชัดเจนในอีกไม่นานนี้ ขณะที่การปรับลดประมาณการ GDP Growth ยังมีให้เห็นต่อเนื่อง ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวคาดว่าจะทำให้ SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1720 – 1740 จุด กลยุทธ์การลงทุนวันนี้มีการปรับพอร์ต โดยลดน้ำหนักของ POPF ลงจาก 25% เหลือ 15% โดยน้ำหนักที่ลดลง 10% นำไปลงทุนใน M ซึ่งเป็นหุ้นที่จ่ายเงินปันผลต่อเนื่อง และมีความมั่นคงสูง

ตลาดหุ้นโลกรอสุนทรพจน์ของประธาน Fed 10-11 ก.ค.

ต่างประเทศช่วงนี้ เชื่อว่าตลาดให้น้ำหนักการกล่าวสุนทรพจน์ของนาย Jerome Powell ประธาน Fed ต่อสภาของเกรต วันที่ 10 ก.ค.จะเป็นการแถลงต่อสภาผู้แทนราษฎร และ 11 ก.ค. จะแถลงต่อวุฒิสภาให้น้ำหนักไปที่มุมมองต่อการดำเนินนโยบายการเงินในอนาคตอย่างไร และในวันเดียวกัน 11 ก.ค. ให้น้ำหนักรายงาน Fed Minutes และรายงานอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯเดือน มิ.ย. ตลาดขยายตัว 1.6%yoy ชะลอลงจาก 1.8% ในเดือน พ.ค. หากเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงดังกล่าว คาดว่าน่าจะเป็นปัจจัยที่กดดันให้ Fed พิจารณาปรับลดดอกเบี้ยในอนาคตต่อไป

ขณะที่ยุโรป วันที่ 11 ก.ค. ตลาดให้น้ำหนักรายงาน ECB Meeting Minutes ซึ่งตลาดคาดว่าจะมีโอกาสนกลับมาดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นการลดดอกเบี้ย หรือกลับมาใช้ QE อีกครั้งในช่วง 4Q22 อย่างไร หลังจากที่ผ่านมาที่ผ่านมา ECB ส่งสัญญาณอาจหันกลับมาใช้นโยบายผ่อนคลายเป็นอีกครั้ง

World Bank ปรับลด GDP Growth ไทยลง

ธนาคารโลก(World Bank) ปรับลด GDP Growth ไทยปี 2562 -2563 ลงเหลือ 3.5%yoy และ 3.6% จากเดิมคาด 3.8% เนื่องจากความกังวลสถานการณ์การเมือง และภาคส่งออกที่ชะลอตัว (อย่างไรก็ตาม การปรับลด GDP Growth เป็นรายงานเดิมที่เคยออกมาในต้นเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา อ่านเพิ่มใน Market Talk ฉบับวันที่ 5 มิ.ย. 2562) จึงเชื่อว่าประเด็นดังกล่าวตลาดน่าจะรับรู้ไปแล้ว เมื่อเทียบกับ ASPs

วันอังคารที่ 9 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,731.03
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.20
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	57,309

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-650.22
บริษัทหลักทรัพย์	476.90
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,686.71
นักลงทุนรายย่อย	1,860.03

ภรณ์ กองเย็น, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกตุศักดิ์ นววิธธรรม,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูวดล เชาว์เชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจตธรรส แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษฏ์ โทณวิทย์

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ภวดี ภัทรพวงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

คาดการณ์ GDP Growth ไทยปี 2562 ขยายตัว 2.7% (ดังตารางด้านล่าง) ชะลอจาก 4.1% ในปี 2561 โดยความเสี่ยงเศรษฐกิจต่อไทย ASPS ให้น้ำหนัก 2 ประเด็น คือ

- การเบิกจ่ายภาครัฐที่ล่าช้าในงวด 4Q62 เนื่องจากการพิจารณางบประมาณปี 2563 ถูกเลื่อนออกไป จะกระทบเฉพาะในส่วนของงบลงทุนที่ยังไม่ก่อหนี้ผูกพัน (สศค. ประเมินผลกระทบเม็ดเงินลงทุนหายไปราว 7-8 หมื่นล้านบาท)
- สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนยังมีอยู่ คือ ทั้ง 2 ฝ่ายเก็บภาษีนำเข้ารวม 3 รอบ อัตรา 25% และยังมีแนวโน้มยืดเยื้อต่อไป รวมถึงผลกระทบจากค่าเงินบาท/ดอลลาร์ที่แข็งค่ามากที่สุดเป็นภูมิภาค หรือแข็งค่าราว 5.77% นับตั้งแต่ต้นปี ทำให้สินค้าไทยแพงกว่าในเชิงเปรียบเทียบกับเพื่อนบ้าน และในระยะยาว คือ FTA ยุโรป-เวียดนาม (ไทยไม่มี FTA กับยุโรป) จะทำให้ไทยสูญเสียตลาดส่งออกคือ ยุโรป โดยเฉพาะสินค้ายานยนต์ (สินค้าส่งออกอันดับ 1 ราว 11.4% ของยอดส่งออกทั้งหมดไปทั่วโลก) และ อัญมณีราว 4.7% เป็นต้น

ทำให้ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยจะมาจากการบริโภคครัวเรือน โดยคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล อาทิ ต่อยอดบัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย ปัจจุบันถือบัตรราว 10 ล้านคน สามารถกดเงินไปใช้ 300-500 บาท/เดือน จนถึงสิ้นปี 25621, มาตรการประชารัฐ, ดูแลราคาสินค้าเกษตร เป็นต้น และการลงทุนภาคเอกชน จากสงครามการค้าที่ยืดเยื้อ ทำให้เริ่มเห็นบริษัทในจีนมีการย้ายฐานการผลิตมาไทย และคาดว่าจะมีบริษัทอื่นเตรียมทยอยย้ายมา และ ลงทุนภาครัฐ เชื่อว่ารัฐบาลใหม่จะมาดำเนินการสานต่อแผนการลงทุนโครงการต่างๆต่อไป โดยโครงการตามแผนปฏิบัติการเร่งด่วน (Action Plan) ปี 2562 มีจำนวน 41 โครงการ มูลค่ารวม 1.77 ล้านล้านบาท แบ่งเป็นโครงการที่ประมูลไปแล้วประมาณ 4.1 แสนล้านบาท หรือคิดเป็น 37.5% และคาดว่าภาครัฐจะเร่งผลักดันโครงการต่างๆที่เหลือต่อไป

Consensus GDP Growth ไทย

ปี 2562F			
	ใหม่ (ปี.ย.62)		เดิม (ปี.ย.62)
 สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	3.3%	↓	4.0%
 ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.3%	↓	3.8%
 สภาพัฒน์ (สศช.)	3.3%	↓	4.0%
 มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	3.3%	↓	3.8%
 สภาอุตสาหกรรม (สอท.)	3.7%	↓	4.2%
 ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจไทยพาณิชย์ (EIC)	3.3%	↓	3.6%
 ศูนย์วิจัยกสิกรไทย (KResearch)	3.1%	↓	3.7%
 ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจทีเอ็มบี (TMB Analytics)	3.0%	↓	3.5%
 IMF	3.5%	↓	3.9%
 World Bank	3.5%	↓	3.8%
 ASPS	2.7%	↓	3.4%

ที่มา: ASPS รวบรวม

ต่างชาติสลับขายหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค รวมถึงไทย

สัปดาห์นี้ตลาดขรอกความชัดเจนจาก Fed ว่าดำเนินนโยบายการเงินในอนาคตไปในทิศทางใด จึงกดดันให้ Fund flow ไหลออกกระยะสั้น สังเกตได้จากวานนี้ต่างชาติสลับมาขายสุทธิตลาดหุ้นในภูมิภาคด้วยมูลค่า 346 ล้านดอลลาร์ (หลังจากซื้อสุทธิ 2 วัน) และเป็นการขายสุทธิทุกประเทศ เริ่มจากตลาดหุ้นได้วันถูกขายสุทธิ 222 ล้านดอลลาร์ (หลังจากซื้อสุทธิ 2 วัน) ตามด้วยเกาหลีใต้ 81 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2), อินโดนีเซียถูกขายสุทธิ 15 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 4), ฟิลิปปินส์

6 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) และไทยที่ต่างชาติสลับมาขายสุทธิ 21 ล้านเหรียญ หรือ 650 ล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิ 5 วัน) และยังเปิดชอร์ตสุทธิสัญญา SET50 Future 8.6 พันสัญญา

และหากพิจารณาตลาดตราสารหนี้ไทย ต่างชาติขายสุทธิสูงถึง 8.7 พันล้านบาท (สูงสุดในรอบ 1 ปี 2 เดือน) ทั้งแรงขายหุ้นและตราสารหนี้ไทยของต่างชาติกดดันให้ค่าเงินบาทเริ่มอ่อนค่าขึ้นมาอยู่ที่ 30.78 บาท/ดอลลาร์ จากจุดต่ำสุดในรอบ 6 ปีที่ 30.29 บาท/ดอลลาร์ ณ วันที่ 1 ก.ค. 62

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินเดีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ.ย. 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
พ.ย. 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
พ.ย. 2562 (ytd)	4901	394	4481	3095	1630	14501
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 (mtd)	54	-13	-46	-259	312	48

หน่วย : ล้านดอลลาร์

Earning Momentum Play

หลังจากกลุ่มธ.พ. รายงานงบ 2Q62 (ซึ่งจะเริ่มรายงานปลายสัปดาห์นี้) ต่อไปก็จะเป็นการรายงานงบของกลุ่มธุรกิจจริง (real sector) ซึ่งนักวิเคราะห์ ASPS เริ่มทยอยทำ Earnings preview ขณะที่ปัจจัยสนับสนุนใหม่ที่เริ่มลดน้อยลง ทำให้**เชื่อว่ากระแส Earning Momentum Play จะรูปแบบการลงทุนที่น่าสนใจในยามนี้** โดยวันนี้ฝ่ายวิจัยขอแนะนำ 4 หุ้นที่มีการพื้นฐานแข็งแกร่ง และเติบโตได้ดีต่อเนื่อง คือ

M (Buy FV@B 84.00) แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 เติบโต 2% QoQ จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจร้านอาหาร และหากเทียบ YoY ประเมินขยายตัว 10% yoy อยู่ที่ 725 ล้านบาท โดยคาดยอดขายสูงขึ้น 5.5% yoy หนุนด้วย SSSG ของ MK บวกราว 2% yoy และการเปิดสาขาใหม่สุทธิ 30 สาขาจากช่วงเดียวกันปีก่อน จึงประเมินกำไรปกติทั้งปี 2562 เพิ่มขึ้น 9.5% yoy อยู่ที่ 2,818 ล้านบาท โดยคาดยอดขายเพิ่ม 9.6% yoy หนุนด้วย SSSG ของ MK และ Yaiyoi และสัดส่วน SG&A/Sales ที่ลดลง (เพราะปีก่อนมีการตั้งสำรองตาม พ.ร.บ. คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ 92 ล้านบาท) นอกจากนี้หากพิจารณา **ราคาหุ้น M ยัง Laggard หุ้นในกลุ่มฯ พร้อมคาดหวัง Div Yield 3.6% ต่อปี** ฝ่ายวิจัยเลือก M เป็นหุ้น Top picks วันนี้

STEC (Buy FV@B 29.25) คาดกำไร 2Q62 เท่ากับ 378 ล้านบาท เติบโต 24%YoY หนุนจากยอดรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น (จากโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้า 3 เส้นทาง คือสายสีส้ม เหลือง และชมพู รวมไปถึงรถไฟฟ้าทางคู่) และมีเงินปันผลจากการลงทุนใน GULF และ TSE เข้ามาเสริม นอกจากนี้การที่ STEC รับรู้ค่าใช้จ่ายพนักงานตาม พรบ. แรงงานไปแล้วในงวด 1Q62 ทำให้งวด 2Q62 STEC ไม่ได้รับผลกระทบเหมือนบริษัทรับเหมาอื่นๆ จึงคงคำแนะนำซื้อ ฝ่ายวิจัยประเมินทิศทางกำไรยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามยอดรับรู้รายได้ที่คาดว่าจะทำได้สูงถึง 3.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%YoY โดยที่ STEC ยังมี Backlog สิ้น 2Q62 อีกกว่า 9 หมื่นล้านบาท เพียงพอรองรับรายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

CPF (Buy FV@B35) คาดกำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 2.9 พันล้านบาท ลดลง 31.9% qoq และ 50.6% yoy กดดันหลักจากการบันทึกรายได้พิเศษสุทธิทั้งสิ้น 88 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว แม้แนวโน้มกำไรปกติจะอ่อนตัวลงจากงวด 1Q62 ตามราคาหมูเวียดนามที่อ่อนตัวลง ซึ่งประเมินว่าเป็นเหตุการณ์ชั่วคราว และจะเห็นการฟื้นตัวชัดเจนใน 2H62 จาก supply หมูที่จะเริ่มขาดตลาด ขณะที่ธุรกิจไนไทยยังดีต่อเนื่องทั้งหมูและไก่ ฝ่ายวิจัยจึง**ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2562-63** ขึ้น 25.4% และ 6.2% จากเดิม ตามลำดับ ภายหลังปรับปรุงประมาณการ **คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562 จะ**

เพิ่มขึ้น 12.1% yoy เช่นเดียวกับคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปี 2562 จะเติบโตถึง 37.0% yoy และให้มูลค่าพื้นฐานใหม่เท่ากับ 35 บาท (เดิม 31.50 บาท) ยังแนะนำซื้อ

TU (Buy FV@B23) คาดกำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท ลดลง 1.9% qoq (แต่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย จากงวด 2Q61) กดดันจากการบันทึกค่าใช้จ่ายชดเชยพนักงานตาม พรบ. แรงงานใหม่ 200 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว คาดกำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับ 1.45 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 34.6% qoq และ 27.3% yoy โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเริ่มเข้าช่วงฤดูกาลส่งออกกุ้งและทูน่า และด้วยสถานการณ์วัตถุดิบทูน่า บวกกับการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษลดลง (ปี 2561 ตั้งสำรองค่าใช้จ่ายคดีความในสหรัฐฯ และปี 2562 ค่าใช้จ่ายชดเชยพนักงานตาม พรบ. แรงงานใหม่ รวมไว้ในประมาณการแล้ว) คาดกำไรสุทธิทั้งปี 2562 จะเติบโตถึง 54.4% yoy จึงคงคำแนะนำซื้อ

SET อาจย่อตัวตามตลาดหุ้นโลก เลือกหุ้นกำไร Q2 ดี บัวหลวง M KKP

วานนี้ดัชนี Dow Jones ลดลงมากสุดในรอบ 7 วันทำการ ที่ 115.98 จุด หรือ 0.43% บวกกับ Fund Flow ที่ไหลออกจากตลาดหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค รวมถึงไทย เนื่องจากนักลงทุนรอกการกล่าวสุนทรพจน์ของนาย Jerome Powell ประธาน Fed ต่อสภาของเกรส ในวันที่ 10-11 ก.ค. ว่า Fed จะดำเนินนโยบายการเงินในอนาคตไปในทิศทางใด ความเสี่ยงดังกล่าวกดดันให้ SET Index มีโอกาสย่อตัวตามตลาดหุ้นโลก โดยคาดว่าวันนี้นักลงทุนในกรอบ 1715 – 1735 จุด

ยามที่ตลาดมีความไม่แน่นอน หนึ่งในกลยุทธ์การลงทุนที่น่าสนใจ คือ หุ้นปันผลสูง โดยฝ่ายวิจัยคัดกรองหุ้นปันผลสูงเกิน 3.5% ที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาลติดต่อกัน 3 ปีขึ้นไป มี Upside และฝ่ายวิจัยแนะนำ “ซื้อ” ได้ผลลัพธ์ดังนี้

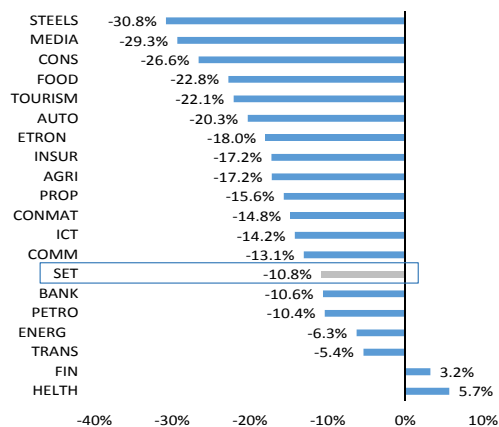
Company	Last Price (08/07/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	เงินปันผล ระหว่างกาล 1H19 (บาท)	Div Yield 1H19F(%)	X-date
SAT	18.30	29.00	58.5%	7.70	7.40	0.35	1.91	23/08/2018
LH	11.10	13.60	22.6%	13.35	6.74	0.40	3.60	28/08/2018
KKP	71.50	75.60	5.7%	9.57	6.29	2.00	2.80	05/09/2018
TTW	14.10	14.40	2.1%	19.10	5.08	0.30	2.13	29/08/2018
PTTGC	61.50	72.00	17.1%	10.59	5.13	1.75	2.85	31/08/2018
TCAP	56.75	60.00	5.7%	8.23	4.41	1.00	1.76	08/10/2018
PTT	48.25	53.00	9.8%	12.97	4.15	0.80	1.66	11/10/2018
BBL	197.50	227.00	14.9%	10.18	4.05	2.00	1.01	12/09/2018
PTTEP	133.50	166.00	24.3%	14.39	3.75	1.75	1.31	07/08/2018
M	76.50	84.00	9.8%	25.00	3.60	1.20	1.57	08/08/2018
MCS	8.20	9.00	9.8%	11.70	5.38	ค่าปีนี้กลับมาจ่ายปันผลตามปกติ		

Top picks เลือกหุ้นปันผลสูง และยังมีแนวโน้มกำไรงวด 2Q62 เติบโตโดดเด่น 2 บริษัท คือ

M(FV@B84) โดยมีแนวโน้มผลประกอบการตามที่กล่าวข้างต้น อีกทั้งราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มฯ มากโดยตั้งแต่ต้นปี 2562 ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาเพียง 2% ขณะที่กลุ่มอาหารปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้วกว่า 22% สุดท้ายคือ นักลงทุนสามารถคาดหวังเงินปันผลได้ 3.6% ต่อปี และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอย่างสม่ำเสมอ และมักขึ้นเครื่องหมาย XD ในช่วงเดือน ส.ค.

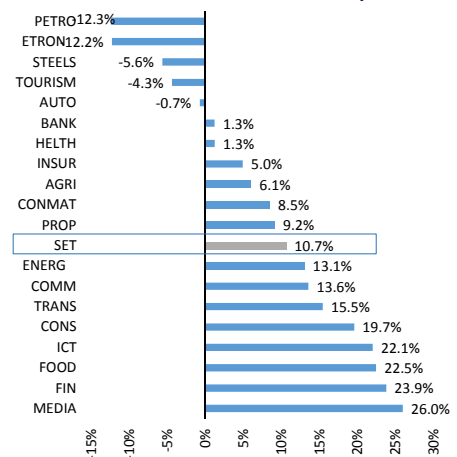
KKP(FV@B75.6) เป็นหุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุดในกลุ่ม 6.4 % ต่อปี และผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต 12.7% QoQ โดดเด่นเป็นอันดับต้นๆของกลุ่ม และช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดหุ้น

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



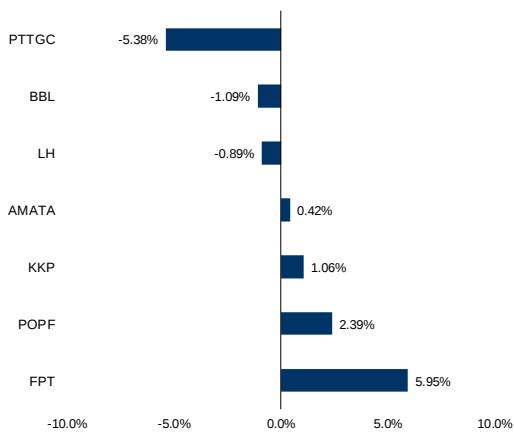
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

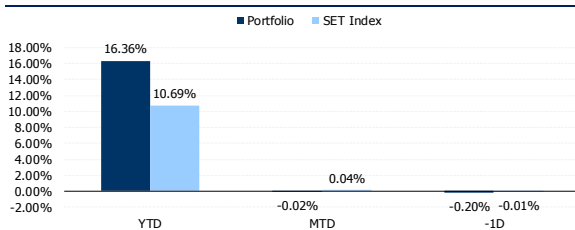
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
POPF	15-May-19	n.a.	25%	13.38	13.70	2.39%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึ่งเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.70	5.95%	36.50	2.66	1.37	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	197.50	-1.09%	10.18	0.86	4.05	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 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	15%	11.20	11.10	-0.89%	13.35	2.37	6.74	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6% ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
PTTGC	24-Jun-19	72.00	10%	65.00	61.50	-5.38%	10.59	0.87	5.13	ราคาหุ้น PTTGC ถือว่ายัง Laggard ราคาน้ำมันอยู่ยาก รวมถึงยังคาดหวังเงินปันผลระหว่างกลางปี 2019 อีก 1.75 บาท หรือประมาณ 2.74%	
KKP	03-Jul-19	75.60	15%	70.75	71.50	1.06%	9.57	1.36	6.29	หุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.36% ต่อปี คาดผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต 12.7% QoQ เด่นชัดในกลุ่มฯ เชื่อช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดหุ้น	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	23.90	0.42%	14.58	1.82	2.74	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสดึงดูดย้ายฐานการผลิต ผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหมากกระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

วันนี้ลดน้ำหนัก POPF ลง 10% แล้วลงทุนใน M แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

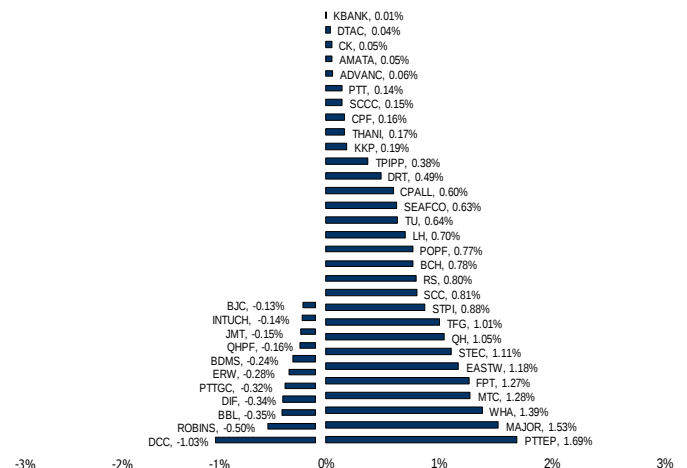
Accumulated returns since our recommendation



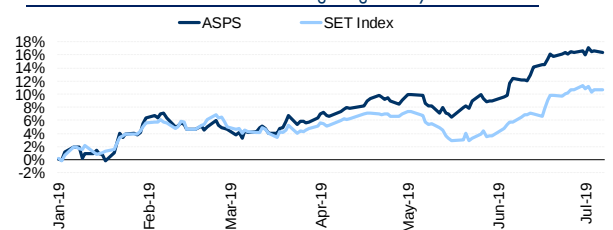
Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS