

กลยุทธ์การลงทุน

ประเด็นเรื่องโอกาสการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed อาจไม่ได้เป็น Upside สำหรับ SET Index ขณะที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจน่าจะสร้างความคาดหวังเชิงบวกให้กับหุ้นบางกลุ่มอุตสาหกรรม จึงคาดว่า SET Index จะฟื้นพวนภายใต้ Upside จำกัด ส่วนหุ้น Top Picks ยังคงเลือก TTCL (FV@B 12.50) และ EASTW (FV@B 15.20) และวันนี้เพิ่ม BJC (FV@B61) อีก 1 บริษัท โดยน่าจะได้ Sentiment เชิงบวกจากข่าวการทำ SWAP หุ้น ROBINS

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ปรับตัวลงตลอดวัน

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงในช่วงเช้า ก่อนที่จะแกว่งตัวผันผวนจนปิดตลาดฯ ทำให้ปิดที่ระดับ 1717.97 จุด ลดลง 12.93 จุด (-0.75%) มูลค่าการซื้อขาย 5.88 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น EA(-1.42%) PTT(-1.05%) PTTEP(-0.37%) กลุ่มธ.พ.เช่น BBL(-0.54%) KBANK(-1.41%) SCB(-2.51%) และกลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(-0.93%) TRUE(-1.54%) DTAC(-1.67%) INTUCH(-1.17%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง BDMS(-1.96%) SCC(-1.35%) และ IVL(-3.11%) เป็นต้น

ความเชื่อมั่นว่าที่ประชุม Fed ที่กำลังดำเนินอยู่ในปัจจุบันจะตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ผลักดันให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และ ทั่วโลกปรับตัวขึ้นมาอย่างมีนัยสำคัญในช่วงก่อนหน้านี้ ประเด็นที่น่าสนใจจึงอยู่ที่ว่าเมื่อ Fed ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามคาดแล้ว ตลาดหุ้นจะตอบสนองอย่างไร ซึ่งในมุมมองของฝ่ายวิจัยแล้วเห็นว่ามีโอกาสค่อนข้างน้อยที่ตลาดหุ้นจะปรับตัวขึ้นไปต่อ แต่โอกาสที่จะเกิด Sell on fact น่าจะมีมากกว่า ภาพดังกล่าวอย่างทำให้ทิศทางตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้ผันผวนโดยมี Upside จำกัด ส่วนประเด็นอื่นที่น่าติดตามก็ยังมีอีกหลายเรื่อง ไม่ว่าจะเป็น การเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน รวมถึงการทำ Brexit ตามแนวทางของนายกรัฐมนตรีอังกฤษคนใหม่ สำหรับในประเทศ อาจมีน้ำหนักในทางบวก เนื่องจากนักลงทุนคาดหวังว่าจะเห็นการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายให้สอดคล้องผ่านแนวทางต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบ หรือการลดภาระค่าใช้จ่ายให้กับประชาชน ซึ่งถือเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีก สำหรับประเด็นสำหรับหุ้นรายบริษัท ในวันนี้ก็มีที่น่าสนใจอยู่ 2 เรื่อง คือการที่ Central Retail จะทำ SWAP หุ้นกับ ROBINS โดยตราค่าหุ้น ROBINS ไว้ที่ 66.50 บาท ซึ่งน่าจะทำให้ราคาหุ้น ROBINS สามารถวิ่งขึ้นไปใกล้ Fair Value ของฝ่ายวิจัยที่ทำไว้ที่ 70 บาทได้ ส่วนอีกเรื่องหนึ่งเป็นการเพิ่มทุนของ GPSC ซึ่งเป็นไปตามแผนของการจัดโครงสร้างการเงินหลังซื้อ GLOW โดยภาพรวมวันนี้คาดว่า SET Index อยู่ในกรอบ 1710 - 1730 จุด ส่วนพอร์ตการลงทุนไม่ได้มีการปรับเปลี่ยน

Brexit ยังเป็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลก

1 ส.ค. ประชุมธนาคารกลางอังกฤษ(BOE) ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 0.75% แต่เชื่อว่ามีโอกาสลดดอกเบี้ยในอนาคต เพื่อรองรับความเสี่ยงหากอังกฤษออกจากยุโรปแบบไม่มีข้อตกลง (No Deal Brexit) ในวันที่ 31 ต.ค.2562 ซึ่งมีความเป็นไปได้สูง ล่าสุด วานนี้ รัฐมนตรีต่างประเทศอังกฤษคนใหม่ประกาศย้ำให้ ยุโรปกลับมาเจรจาเพื่อแก้ไขข้อตกลงเดิมเคยทำไว้กับอดีตนายกรัฐมนตรี Theresa May ของอังกฤษอีก ซึ่งหากไม่แก้ไขข้อตกลงจะผลักดันให้อังกฤษออกจากยุโรปแบบ (No Deal Brexit) ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของนายกรัฐมนตรีคนใหม่คือ นาย Boris Johnson

หากเกิด No Deal Brexit ผลกระทบเชื่อว่า ผลกระทบต่อเศรษฐกิจอังกฤษ คือ

- การค้า คือ สิทธิประโยชน์ที่อังกฤษเคยได้ประโยชน์จากการเป็นสมาชิกใน EU ต้องหมดไป ทำให้อังกฤษต้องเผชิญกับการแข่งขันในเวทีการค้าโลกเพิ่มขึ้น (ต้นทุนด้านภาษีที่เพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้ราคาสินค้าส่งออกไปยังประเทศในยุโรปสูงขึ้น) สินค้าส่งออกหลักของอังกฤษที่

วันอังคารที่ 30 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,717.97
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-12.93
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	58,812

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-4,346.96
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	418.88
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-361.21
นักลงทุนรายย่อย	4,289.28

กรณีน้องเย็น, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ วัชรธรรม,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต เชาตธีรศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจตธรรส แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรสรวพญา โทณวิทย์ธรร

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิทย์ ภัทรภาพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ส่งไปยุโรป คือ รถยนต์หรู อาทิ Rolls-Royce, Jaguar, Land rover และสินค้าส่งออกที่สำคัญอื่นๆ อาทิ ชิ้นส่วนเครื่องจักร, สินแร่ และผลิตภัณฑ์ยา โดยคู่ค้าหลักคือ เยอรมนี รองลงมาคือ ฝรั่งเศส, เนเธอร์แลนด์ เป็นต้น และต้นทุนสินค้านำเข้าสูงขึ้น ทำให้เงินเพื่ออังกฤษเพิ่มขึ้นแรง

- สูญเสียการเป็นศูนย์กลางการเงินโลก โดยเฉพาะ HSBC Bank, JP Morgan Chase&Co., Deutsche Bank ที่มาตั้งสำนักงานใหญ่ในอังกฤษ เพื่อรองรับการให้บริการลูกค้าในสหภาพยุโรป
- สาธารณูปโภคระหว่างประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปที่ใช้ร่วมกัน อาทิ ทางรถไฟ, ขนส่งทางอากาศ

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจยุโรป คาดกระทบการค้า เนื่องจากยุโรปส่งออกไปอังกฤษราว 6.5%ของการส่งออกทั้งหมดไปทั่วโลก และนำเข้าสินค้าจากอังกฤษราว 4.3%ของการนำเข้าสินค้าทั้งหมดจากทั่วโลก โดยมีการประเมินว่า หากอังกฤษถอนตัวออกไป จะทำให้ยุโรปจะมีสัดส่วนการค้าในตลาดโลกเหลือ 9% จากปัจจุบัน 10%

ผลกระทบต่อไทย คาดคือ ภาวการณ์ส่งออกแต่เชื่อว่าจะกระทบจำกัดเนื่องจาก ไทยมีสัดส่วนการค้ากับอังกฤษน้อยราว อันดับที่ 20 ของไทยราว 1.28% ของการค้าทั้งหมดของไทย และสินค้าส่งออกหลักที่ไทยส่งไปอังกฤษ เช่น ไม้, รถยนต์ และส่วนประกอบ, เนื้อสัตว์แปรรูป, อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์

ผลกระทบอีกทาง คือ อัตราแลกเปลี่ยน คือ Brexit กดดันค่าเงินปอนด์อ่อนค่า (เงินปอนด์อ่อนค่าราว 1.97%mtd และหากนับตั้งแต่ต้นปี อ่อนค่า 1.93%ytd) รวมถึงค่าเงินยูโรให้อ่อนค่าตาม (ยูโรอ่อนค่าราว 2.03%mtdและนับตั้งแต่ต้นปีอ่อนค่าราว 2.67%ytd) ส่งผลให้ Dollar Index แข็งค่า (Dollar Index ตั้งแต่ต้นเดือน ก.ค. แข็งค่า 1.66%mtd) Fund Flow จึงมีแนวโน้มชะลอการไหลออกจากสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ และชะลอไหลเข้าภูมิภาคน้อยลงเช่นกัน

ตลาดหุ้นคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed มาพอสมควร

ในช่วง 1-2 วันที่ผ่านมา Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นในภูมิภาค สังเกตได้จากในวันศุกร์ที่ผ่านมาต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยสูงถึง 4.3 พันล้านบาท และวานนี้ยังขายสุทธิตลาดหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค เนื่องจากนักลงทุนเฝ้ารอผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ในวันที่ 30-31 ก.ค. ผลสำรวจ Bloomberg คาดว่า 100% ในรอบนี้ Fed จะลดดอกเบี้ยจากปัจจุบันอยู่ที่ 2.5% (พบว่า 80% คาดจะลดราว 0.25% อีก 20% คาดจะลด 0.5%)

หลังจากสหรัฐขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนวงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ จากอัตรา 10% เป็น 25% ในวันที่ 10 พ.ค. 2562 (หลังวันที่ Fed ประชุมในรอบ พ.ค. ในวันที่ 2 พ.ค. 2562) ส่งผลให้ความกังวลสงครามการค้ากลับมาอีกครั้งหนึ่ง เนื่องจากอาจส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐยังคงส่งสัญญาณชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิเช่น ดัชนี PMI ภาคการผลิตสหรัฐแต่ละระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี, อัตราเงินเฟ้อสหรัฐเดือน มิ.ย. แต่ละระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ที่ 1.6% และต่ำกว่าเป้าของ Fed ที่ 2% สร้างความกังวลเศรษฐกิจโลกมีโอกาสดชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง หนุนให้ Fed มีโอกาสเดินหน้ากระตุ้นเศรษฐกิจ โดยใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย สังเกตได้จากผลสำรวจจาก Bloomberg ช่วงกลางเดือน พ.ค. 62 คาด Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ย 13% แล้วปรับตัวขึ้นเรื่อยจนเป็น 100% ณ วันที่ 19 มิ.ย. 62 จากนั้นยืนที่ระดับ 100% มาตลอดจนถึงปัจจุบัน

โอกาสการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed vs SET Index



ที่มา : Bloomberg, SET

โอกาสการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed vs Dow Jones Index



ที่มา : Bloomberg

ประเด็นความคาดหวัง Fed จะส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยถูกซึบซับในตลาดหุ้นมาตลอด ทั้ง SET Index และ Dow Jones นับตั้งแต่ช่วงกลางเดือน พ.ค. 62 จนถึงปัจจุบัน ที่ 4.2% และ 4.9% ตามลำดับ และหาก Fed ส่งสัญญาณชะลอการลดดอกเบี้ยในรอบนี้เชื่อว่าตลาดมีโอกาสปรับฐานในช่วงสั้น

มาตรการกระตุ้นการบริโภคภาครัฐ หนุนหุ้นค่าปัลลิก

ความชัดเจนของนโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลใหม่ตามที่เคยหาเสียงไว้มากขึ้นเรื่อยๆ โดยมุ่งไปที่มาตรการกระตุ้นระยะสั้น โดย ASPS รวบรวมมาตรการของรัฐบาลที่มีโอกาสที่เป็นไปได้และเตรียมเข้า ครม. ในสัปดาห์นี้ และเร็วขึ้น คือ

- มารดาประชารัฐ อัดฉีดเงินให้ตั้งแต่ตั้งท้องจนถึง อายุ 6 ขวบ รวมทั้ง เฉลี่ยคนละ 1.81 แสนบาท/คน
- ต่อยอดบัตรสวัสดิการภาครัฐให้ครอบคลุม ปัจจุบันมีอยู่ 14 ล้านคนที่ได้รับเงินเฉลี่ย 300-500 บาทต่อเดือนจนถึงสิ้นปี

- ประกันราคาสินค้าเกษตร อาทิ ยางพารา, ปาลมน้ำมัน, ข้าวเหนียว
- ลดค่าครองชีพ อาทิ ค่าเดินทาง เบื้องต้นรัฐบาลกำลังพิจารณา ลดราคาตั๋วเดินทางรถไฟไฟฟ้าแอร์พอร์ตเรลลิงก์ และรถไฟสายสีม่วง บางใหญ่-เตาปูน เป็นต้น

ขณะที่มาตรการลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาลด 10% ยังอยู่ในขั้นตอนการพิจารณา เชื่อว่านโยบายอื่นๆ ที่จะมีออกมา น่าจะช่วยกระตุ้นกำลังซื้อให้แก่ประชาชนได้ น่าจะดีต่อหุ้นค้าปลีก เลือก BJC เป็น Top Pick

GPSC เพิ่มทุน RO ปลดล็อกความกังวล

GPSC ประกาศเพิ่มทุนไม่เกิน 1,321.4 พันล้านหุ้น (Par 10 บาท) จากเดิมที่มีหุ้นจดทะเบียนชำระแล้ว 1,498.3 พันล้านหุ้น ทำให้คาดว่าหุ้นจดทะเบียนใหม่จะอยู่ที่ 28,197 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นจะมาจากการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) อัตราส่วน 1 หุ้นเดิม : 0.8819 หุ้นใหม่ที่ราคา 56 บาท/หุ้น รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 7.4 หมื่นล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นที่เกิดจากการซื้อ GLOW

ทั้งนี้การเพิ่มทุนจะส่งผลให้เกิดผลกระทบต่อราคาตลาด (Price Dilution) ราว -9.8% หากสมมติให้ราคาปิด GPSC ก่อนขึ้น XR 3 ก.ย. 2562 เท่ากับ 70.75 บาท (ราคาปิดวันที่ 26 ก.ค.) ราคาตลาดหลัง XR จะเหลือ 63.84 บาท ขณะที่ dilution effect ที่เกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นเดิมอยู่ที่ 46.9% ทั้งนี้ GPSC จะกำหนดให้สิทธิของหุ้นเพิ่มทุนวันที่ 30 ก.ย. และ 1-4 ต.ค. 2562

ฝ่ายวิจัยมีการปรับปรุงประมาณการ เพื่อสะท้อนสถานการณ์ปัจจุบัน ภายใต้ประมาณการใหม่ ให้ประเมินมูลค่าพื้นฐานใหม่ เท่ากับ 68 บาท (เดิม 75 บาท) และยังคงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นการปลดล็อกความกังวล และจากนี้ไปเชื่อว่าราคาหุ้นจะเคลื่อนไหวตามทิศทางกำไรที่มีแนวโน้มเติบโตมากขึ้น อีกทั้งยังหวัง upside จากโครงการกลุ่ม PTT และการต่ออายุสัญญาโรงไฟฟ้า SPP

ดีลซื้อ ROBINS ยกระดับกลุ่มค้าปลีก

กรณีกลุ่มเซ็นทรัล รีเทล (CRC) ประกาศปรับโครงสร้างกลุ่ม นำธุรกิจค้าปลีกทั้งหมดเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้อยู่ภายใต้บริษัทเดียว ด้วยการเพิกถอน ROBINS (CRC ถือหุ้น 53.8%) ออกจากตลาด ผ่านการทำ Tender Offer ที่ราคา 66.5 บาท แลกกับการทำ Swap ด้วยหุ้น CRC ที่จะทำ IPO ซึ่งอยู่ระหว่างกำหนดราคาสุดท้าย

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าเป็นเรื่องบวกต่อผู้ถือหุ้น ROBINS ที่จะขึ้นมาถือหุ้น CRC ที่เป็นธุรกิจห้างสรรพสินค้าที่มีความกว้างขึ้น คือมีทั้ง ห้างเซ็นทรัล, CMG (ตัวแทนจำหน่ายสินค้าแฟชั่น), ซูเปอร์มาร์เก็ต (Tops), ร้านสะดวกซื้อ (Family Mart), ร้านค้าวัสดุก่อสร้าง (ไทวัสดุ) รวมถึงธุรกิจค้าปลีกในต่างประเทศ ที่เวียดนามและอิตาลี

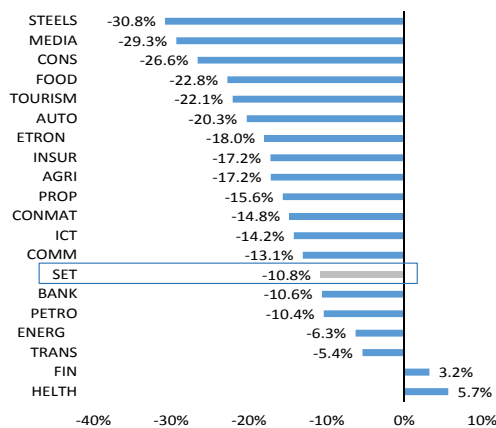
ขณะที่ยังคงหวังศักยภาพที่สูงกว่าได้ หากพิจารณาการขยายตัวของรายได้สูงกว่า ROBINS ที่มียอดขายในปี 2559-61 เติบโตเฉลี่ยปีละ 2.2% ขณะที่ CRC ขยายตัวได้ราว 7.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน ขณะที่กำไรปกติ ROBINS ปี 2561 เติบโต 2.3% ส่วน CRC เติบโตได้ถึง 46.9%

คำแนะนำ ซื้อ สำหรับ ROBINS เนื่องจากราคา Tender Offer ยังต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานฝ่ายวิจัยที่ 70 บาท จึงยังมี Upside ลงทุน หากต้องการใช้สิทธิทำ Swap หุ้น CRC ในราคา IPO แนะนำถือต่อ ขณะที่หากต้องการทำกำไร ควรขายที่ราคาสูงกว่า 66.5 บาท ขึ้นไป

กลยุทธ์การลงทุน ฝ่ายวิจัยยังคงเน้นหุ้นที่มีฐานแข็งแกร่ง พร้อมปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยวันนี้ได้เพิ่ม BJC (FV@B 61) เข้ามา Top Pick โดยมองว่า BJC อาจได้รับ sentiment เชิงบวกจากราคาหุ้นในกลุ่มฯ ที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่ฐานธุรกิจ BJC ยังมั่นคง ทั้งธุรกิจค้าปลีกและการอุปโภคบริโภค ซึ่งหนุนจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อ และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้มี 8 แห่ง) หนุนยอดขายสาขาเดิม (SSSG) เติบโตสูงขึ้น ขณะที่ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ก็มีคำสั่งซื้อกระป๋อง จาก SABECO และรายอื่นๆ เข้ามาในปีนี ทำให้คาดกำไรทั้งปี 2562 เติบโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท

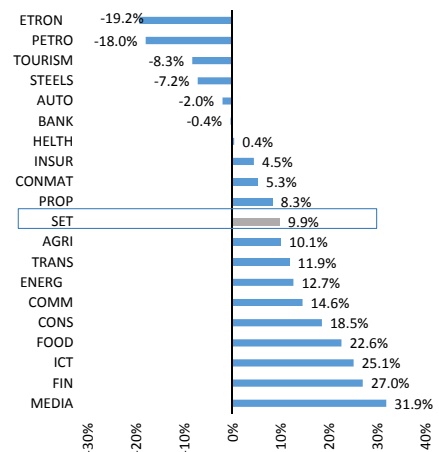
และยังคงขึ้นขอบ TTCL (FV@ 12.50) คาดผลประกอบการ 2Q62 จะเติบโตโดดเด่นถึง 110%QoQ อีกทั้งมีพัฒนาการเชิงบวกของการทำธุรกิจโรงไฟฟ้า และ EASTW (FV@B 15.20) ระยะสั้นลุ้นผลบวกจากภัยแล้งที่อาจรุนแรงขึ้นหนุนให้ปริมาณขายน้ำดิบและน้ำประปาเพิ่มขึ้น ส่วนระยะยาวทยอยรับผลบวกจาก EEC โครงการต่างๆ

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

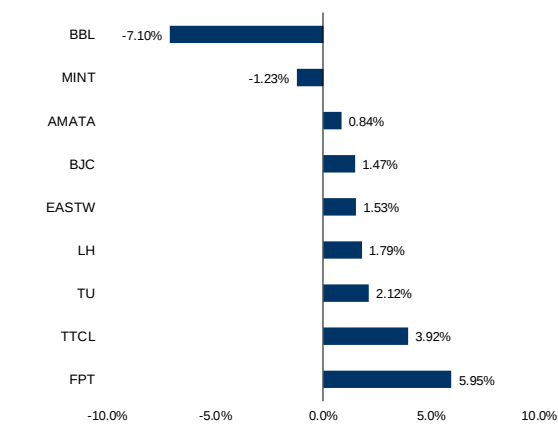


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

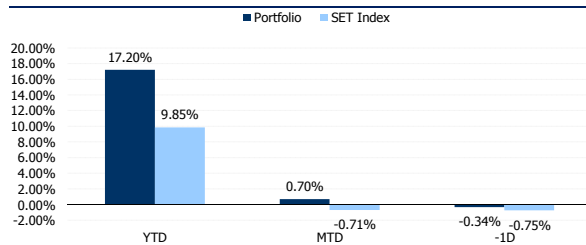
หุ้นที่น่าสนใจ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
MINT	17-Jul-19	47.00	10%	40.75	40.25	-1.23%	27.47	1.69	1.17	หากรัฐเห็นภาพกระตุ้นภาคการบริโภค ส่งผลดีทั้งธุรกิจอาหาร และธุรกิจโรงแรมของ MINT อีกทั้งยังผลประกอบการงวด 2Q62 คาดว่าเติบโตโดดเด่น เนื่องจากเป็นช่วง High Season ของ NH Hotel	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.70	5.95%	36.70	2.67	1.36	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	185.50	-7.10%	9.61	0.81	4.29	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	10%	11.20	11.40	1.79%	13.59	2.41	6.62	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6%ต่อปี และยังมีกระแสเงินสดบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90	19.30	2.12%	18.41	2.03	2.84	การเริ่มเข้าดูตลาดส่งออกทุนและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
TTCL	25-Jul-19	12.50	10%	10.20	10.60	3.92%	6.81	1.89	0.00	คาดการณ์กำไร 2Q62 โตเด่นอย่างมากร เพิ่มขึ้น 110%QoQ จากการปรับรายได้ที่มากขึ้นจากโครงการหลัก รวมถึงได้รับกำไรพิเศษขายเงินลงทุนโรงไฟฟ้า TTGP ออกไป 60% ช่วงปลายเดือน พ.ค. 62	
BJC	11-Jul-19	61.00	10%	51.00	51.75	1.47%	29.49	1.74	1.69	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้รวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโต โดยคาดการณ์กำไรทั้งปี 2562 เติบโต 7.1%เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท	
EASTW	25-Jul-19	15.20	15%	13.10	13.30	1.53%	19.36	1.96	3.41	ปรับเพิ่ม FV เป็น 15.20 บาท จากการเพิ่มประมาณการสะท้อนทั้งโครงการขายน้ำอุตสาหกรรมใหม่ 2 โครงการที่ขึ้นต่อสัญญาแล้ว และการปรับสูตรราคาขายน้ำมันดิบใหม่	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	24.00	0.84%	14.83	1.85	2.70	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเห็นภาพกระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

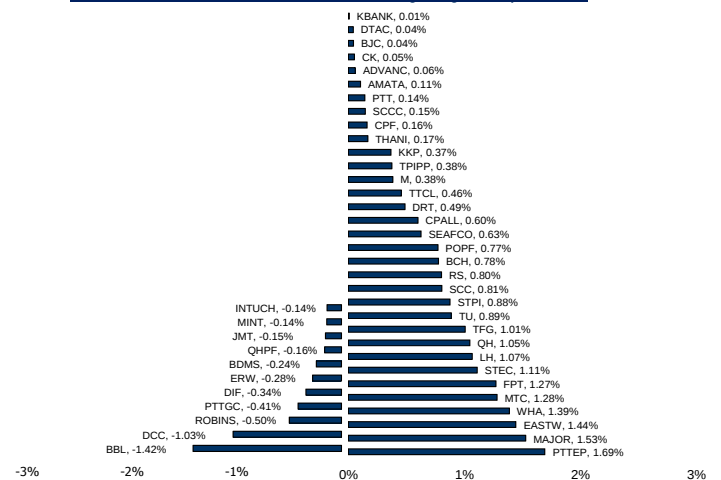
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year

