

INVEST+

December 2019



กองฟาง โดยคุณบุญน้ำ สาสุด
รางวัลชมเชย โครงการประกวดจิตรกรรมเอเชีย พลัส ครั้งที่ 9

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

Content

December, 2019

กลยุทธ์ลงทุนเดือน ธันวาคม 2562	1
แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน ธันวาคม 2562	2
แนวโน้มอุตสาหกรรมรายกลุ่ม	
กลุ่ม ปิโตรเคมี	12
กลุ่ม สื่อและสิ่งพิมพ์	14
กลุ่ม นิคมอุตสาหกรรม	16
BCH	18
ERW	20
KKP	22
MAJOR	24
RS	26
JAS	28
OSP	30
วิเคราะห์ทางเทคนิค	33
วิเคราะห์ Derivatives	39
Asset Allocation	47
ราคาพลังงานที่สำคัญ	56
เศรษฐกิจมหภาค	57
Appendix	75

หุ้นไทย

การปรับลดประมาณการ EPS ของตลาดฯ ส่งผลให้ Valuation ตลาดหุ้นไทยแพงขึ้น เป็นปัจจัยที่จำกัด Upside ของ SET Index แต่ขณะเดียวกันเบ็ดเงิน LTF ที่จะเข้ามามากที่สุดในเดือน ธ.ค. ก็จะทำหน้าที่เป็นแรงหนุน กำหนดกลยุทธ์ในรูปแบบ Selective Buy หุ้นที่มีปัจจัยบวกหนุนในช่วงเดือน ธ.ค. 2562 เช่น KKP, MAJOR, RS, ERW และ BCH ส่วนหุ้นที่ Overvalue และมีโอกาสถูกขายทำกำไร เช่น JAS และ OSP

การลงทุนต่างประเทศ

เพื่อเป็นการลดความเสี่ยง แนะนำเลือกลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ ที่มี Valuation ไม่แพง และมีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (Beta ต่ำกว่า 1) ที่โดดเด่นได้แก่ Johnson & Johnson และ Mc Donald's Corp

ตราสารหนี้

คาดอัตราดอกเบี้ย จะเข้าสู่ภาวะทรงตัว หลังจากที่ กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมา 2 ครั้ง เชื่อว่าการลงทุนในตราสารหนี้ยังปลอดภัย เน้นตราสารที่ Duration ไม่เกิน 3 ปี Rating BBB+ ขึ้นไป เช่น SIRI218A และ BJC233A

Asset Allocation

จัดสรรเบ็ดเงินลงทุนสำรองไว้ใน Money Market 10% โดยลดน้ำหนักหุ้นไทย และต่างประเทศ ลงมาที่ 40% และ 10% ตามลำดับ ตราสารหนี้ คงไว้ที่ 30% ขณะที่ ELN ให้น้ำหนัก 10%

กลยุทธ์ลงทุนเดือน ธันวาคม 2562

STRATEGY

ดัชนีตลาด	1,607.27	จุด
Target ปี 2562	1,612	จุด
มูลค่าตลาด	51,262	ล้านบาท

กระปุกหมูใส่ LTF คอยหนุนตลาดฯ

- P/E ตลาดฯ เริ่มสูง แต่เดือน ธ.ค. ยังต้องเฟ้นอีกหลายบททดสอบ
- ปรับลดกำไรสุทธิปี 2562-63F... คาดหวังเบียดเงิน LTF พยุง
- เน้นหุ้น Domestic กำไรดี KKP MAJOR RS ERW BCH

กลยุทธ์การลงทุน

ปัจจัยที่ยังคงต้องติดตามคือประเด็นสงครามการค้า ซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการค้าโลก จนนำไปสู่การออกมาตรการเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยผ่านการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อาทิ สหรัฐ ปีนี้ลดดอกเบี้ยไปแล้ว 3 ครั้ง ส่วนไทยลดไปแล้ว 2 ครั้ง และคาดการณ์การประชุม กนง. วันที่ 18 ธ.ค. จะคงดอกเบี้ยที่ 1.25% ไปจนถึง 1H63 แต่คาดหวังแรงกระตุ้นจากภาครัฐ ที่มุ่งเน้นไปที่กระตุ้นการบริโภคและการท่องเที่ยว และการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุน (โครงการลงทุนของรัฐวิสาหกิจ)

สำหรับแนวโน้มตลาดหุ้นไทย มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบจำกัด เหตุเพราะเดือน ธ.ค. ยังอยู่ในช่วงปรับพอร์ตของเม็ดเงินต่างชาติ เพื่อเตรียมเงินซื้อหุ้น Saudi Aramco รวมถึงแรงกดดันจากการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2562 ลงมาอยู่ที่ 9.63 แสนล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น (EPS) 92.11 บาท/หุ้น ขณะที่ปี 2563 ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิ ลงมาอยู่ที่ 1.0 ล้านล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น (EPS) 95.71 บาท/หุ้น ส่วนประเด็นหนี้มาจากความหวังเม็ดเงินจาก LTF ที่กระจุกในช่วงท้ายของปี ถือเป็นหนึ่งแรงส่งให้เกิด Window Dressing และช่วยพยุงตลาดช่วงท้ายปี

กลยุทธ์ลงทุนเดือน ธ.ค. 2562 ยังคงแนะนำหุ้น Domestic Play พื้นฐานแข็งแกร่ง ราคา Laggard และเกาะกระแสหุ้นที่มีโอกาสเกิดการทำ Window Dressing ของนักลงทุนสถาบันฯ สูง คือ KKP, MAJOR, RS, ERW และ BCH สอดรับกับสถิติในอดีต ที่บ่งชี้ว่าช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปี หุ้นทั้ง 5 บริษัท ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยชนะตลาดฯทั้งสิ้น คือ KKP ให้ผลตอบแทน 1.4%, MAJOR 2.3%, RS 4.2%, ERW 1.8% และ BCH 0.7%

ส่วนหุ้น Over Value ควรระมัดระวังในการลงทุน ได้แก่ JAS เริ่มมีฐานกำไรปกติต่ำลงจนพลิกเป็นขาดทุนปกตินับจากปี 2563, และ OSP ประสิทธิภาพทำกำไร 9M62 ต่ำกว่าคู่แข่ง ประกอบกับแนวโน้มกำไรปกติปี 2563 เติบโตในอัตราลดลง นอกจากนี้ PER แพงกว่า CBG และ หุ้นเครื่องดื่มโลก

Valuation หุ้น Monthly Report ของฝ่ายวิจัยฯ

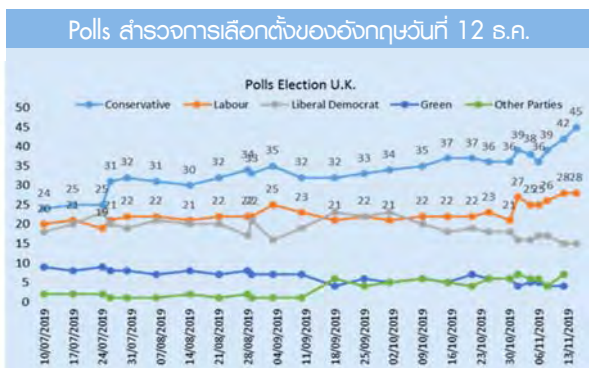
Company	Sector	Mkt. cap.	Last Price (27/11/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	EPS Growth 19F
Recommend "BUY"								
ERW	TOURISM	15.97	6.35	7.50	18.1%	38.28	1.18	-22.4%
BCH	HEALTH	42.14	16.90	21.10	24.9%	35.47	1.55	9.1%
RS	MEDIA	13.32	13.70	15.70	14.6%	33.13	2.92	-19.0%
MAJOR	MEDIA	22.01	24.60	32.00	30.1%	19.41	4.89	-11.7%
KKP	BANK	58.00	68.50	79.50	16.1%	9.57	6.57	0.3%
Recommend "SELL"								
JAS	ICT	40.34	4.94	4.00	-19.1%	3.74	1.43	114.8%
OSP	FOOD	124.66	41.50	36.00	-13.3%	39.53	1.75	4.9%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

2.) **เลือกตั้งนายกรัฐมนตรีของอังกฤษ 12 ธ.ค.2562** ตัวเต็งสำคัญคือ นาย Boris Johnson นายกรัฐมนตรีคนปัจจุบัน พรรค Conservative ซึ่งยังหนุนนโยบายชาตินิยม อาทิ เน้น Brexit, และเสนอจะมีการลดภาษีเงินได้นิติบุคคลลงอีกจากปัจจุบันจัดเก็บ 19% เพื่อดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ เป็นต้น

ขณะที่คู่แข่งสำคัญฝั่งตรงข้ามคือ นาย Jeremy Corbyn หัวหน้าพรรคแรงงาน Labour ชูนโยบายจะยืดระยะเวลาเพื่อเจรจากับ EU ใหม่เพื่อให้ข้อตกลงที่ดีกว่าปัจจุบัน และเสนอทำประชามติออกจาก EU ใหม่อีกครั้ง

หากพิจารณา Poll สํารวจจาก Bloomberg (ดังรูป) จะเห็นได้ว่าคะแนนความนิยมของ Conservative เส้นสีฟ้าของนายกอังกฤษปัจจุบันสูงกว่า



ที่มา: Bloomberg

อย่างไรก็ตาม ไม่ว่าใครจะได้เป็นนายกรัฐมนตรี ASPS คาดประเด็น Brexit จะเดินหน้าต่อตามกำหนดการเดิมคือ 31 ม.ค. 2563 และความเสียงอังกฤษจะออกจากยุโรปแบบ No Deal น้อยลง ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ASPS คาดกระทบจำกัด เนื่องจาก ทั้งการค้าไทยกับอังกฤษ, เงินลงทุนโดยตรง(FDI) และนักท่องเที่ยวอังกฤษที่เข้ามาไทยมีสัดส่วนน้อยมาก เชื่อว่าหลังจากนี้ ประเด็น Brexit จะมีน้ำหนักต่อตลาดหุ้นน้อยลง

3.) **การเลือกตั้งสหรัฐ 3 พ.ย. 2563** เหลือเวลาอีกราว 1 ปีก่อนจะมีการจัดการเลือกตั้ง แต่กระแสเริ่มร้อนแรงขึ้นหลักๆคือ ฝั่งพรรค Republican แคนนำเดิม คือ ประธานาธิบดีคนปัจจุบัน Donald Trump แนวนโยบายเบื้องต้นยังคงชูประเด็น American First 1.กีดกันการค้าต่างประเทศเพื่อให้สหรัฐขาดดุลการค้าลดลง ทำให้เชื่อว่าประเด็น Trade War สหรัฐ-จีนจะยังคงเป็นประเด็นที่กดดันต่อ และคาดว่าจะร้อนแรงในช่วงหาเสียง 2. เสนอลดภาษีเงินได้นิติบุคคลธรรมดา และภาษีเงินได้นิติบุคคลลงจากปัจจุบัน คือ จัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคล 25% และภาษีเงินได้นิติบุคคลธรรมดา 10-37% ซึ่งหากมีการปรับลดลงอีกจริง เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยหนุนต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐปี 2564

แต่เชื่อว่าจะปรับลดได้ในกรอบจำกัด เพราะจะทำให้รายได้จากภาษีของรัฐบาลลดลง ทำให้สหรัฐต้องขาดดุลการคลังมากขึ้น

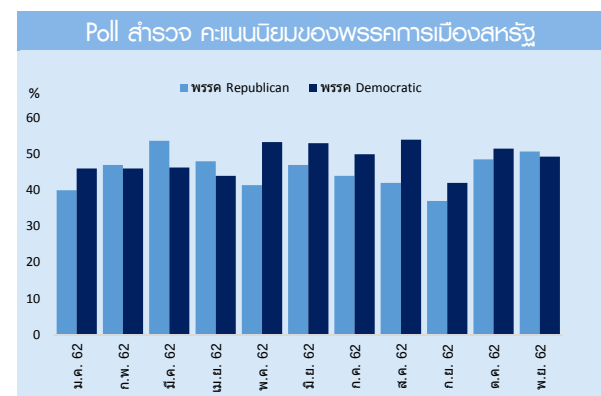
นโยบายลดภาษีเงินได้นิติบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลของรัฐบาล กรณีปีในการเลือกตั้งรอบที่แล้ว

	ใหม่	เดิม
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	21%	35%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลธรรมดา		
รายได้ (เหรียญ)		
ไม่เกิน 9,700	10%	10%
9,701 - 39,475	12%	15%
39,476 - 84,200	22%	25%
84,201 - 160,725	24%	28%
160,726 - 204,100	32%	33%
204,101 - 510,300	35%	35%
เกิน 510,301	37%	40%

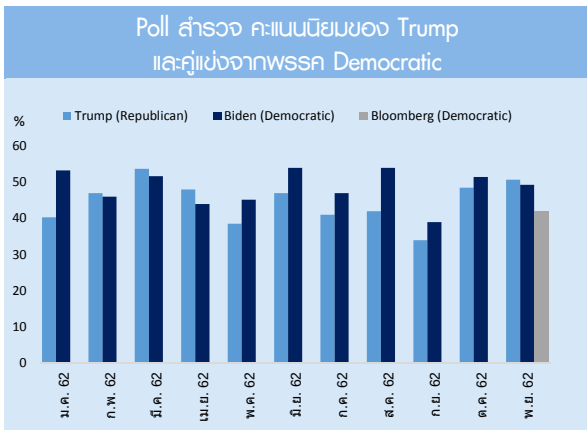
ที่มา: Bloomberg

ฝั่งพรรค Democrat ตัวเต็งปัจจุบัน คือ นาย Joe Biden อดีตรองประธานาธิบดี และ นาย Michael Bloomberg เจ้าของบริษัท Bloomberg L.P. บริษัทให้บริการทางการเงิน ผู้ที่ตลาดคาดหวังจะสามารถแข่งขันกับประธานาธิบดีทรัมป์ เบื้องต้น ชูสโลแกน Rebuild America ฯลฯ

ทั้งนี้ Polls สํารวจล่าสุดพบว่า คะแนนนิยมของพรรค Republican ซึ่งเป็นพรรคของประธานาธิบดี Trump กับพรรคฝ่ายค้าน Democratic มีคะแนนใกล้เคียงกัน ที่ 50.7% และ 49.3% ตามลำดับ ขณะที่ด้านความนิยมในตัวผู้สมัครเลือกตั้งพบว่า Trump มีคะแนนราว 50.7% ซึ่งใกล้เคียงกับผู้สมัครจากพรรค Democrat ได้แก่ นาย Biden และ นาย Bloomberg ที่ 49.3% และ 42%



ที่มา: FiveThirtyEight.com



ที่มา: FiveThirtyEight.com

โดยรวมเชื่อว่าประเด็นการเลือกตั้งของประเทศมหาอำนาจจะเริ่มมีน้ำหนัก และจะมีผลต่อทิศทางเศรษฐกิจและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

ดอกเบี้ยนโยบายทั่วโลกเริ่มทรงตัว

ASPS คาดทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั่วโลกในช่วงที่เหลือของปีนี้จะทรงตัว ไปจนถึงราวช่วง 1H63 เพราะในช่วงปี 2562 ที่ผ่านมา หลายประเทศปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปแล้วหลายครั้ง อาทิเช่น สหรัฐ ปีนี้ลดดอกเบี้ยไปแล้ว 3 ครั้ง ส่วนในเอเชีย อินเดียลดไปแล้ว 5 ครั้ง, อินโดนีเซียลดไป 4 ครั้ง, ฟิลิปปินส์ลดไปแล้ว 3 ครั้ง เป็นต้น

การปรับลดดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Interest Rate) หรืออัตราดอกเบี้ยนโยบายหักลบอัตราเงินเฟ้อ เริ่มแคบลง (ดิ่งตราบ) และบางประเทศเริ่มมีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงติดลบ เช่น ญี่ปุ่น, ยุโรป, อังกฤษ เป็นต้น บ่งชี้ว่าช่องว่างการลดดอกเบี้ยจะเริ่มมีจำกัด

การเปลี่ยนแปลงดอกเบี้ยนโยบาย และดอกเบี้ยที่แท้จริง						
ประเทศพัฒนาแล้ว	ขึ้น-ลดดอกเบี้ย (ครั้ง)	ดอกเบี้ยนโยบาย	เงินเฟ้อ	ดอกเบี้ยที่แท้จริง (ดอกเบี้ยนโยบาย-เงินเฟ้อ)(%)	ดอกเบี้ยที่แท้จริง (ดอกเบี้ยนโยบาย-เงินเฟ้อ)(%)	ดอกเบี้ยที่แท้จริง (ดอกเบี้ยนโยบาย-เงินเฟ้อ)(%)
สหรัฐ	↑ 3	↓ 3	1.75	1.5	0.25	
ญี่ปุ่น	0	0	-0.1	0.2	-0.30	
ยุโรป	0	0	0.0	0.7	-0.70	
อังกฤษ	↑ 1	↑ 1	0.75	1.7	-0.95	
ประเทศกำลังพัฒนา						
ฟิลิปปินส์	0	↑ 5	↓ 3	4.0	0.8	3.20
มาเลเซีย	0	↑ 1	↓ 1	3.0	1.1	1.90
อินโดนีเซีย	↓ 2	↑ 5	↓ 4	5.00	3.13	1.87
อินเดีย	↓ 1	↑ 2	↓ 5	5.15	3.99	1.16
ไทย	0	↑ 1	↓ 2	1.25	0.11	1.14

ที่มา: Bloomberg

ดอกเบี้ยไทยคาด ประชุม กนง. 18 ธ.ค. ทรงตัวที่ 1.25% ไปจนถึง 1H63

ASPS ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยน่าจะมีแนวโน้มทรงตัวที่ 1.25% ในการประชุม กนง. รอบสุดท้ายของปีนี้ วันที่ 18 ธ.ค. 2562 และคาดว่าจะยังคงดอกเบี้ยไปจนถึงช่วงกลางปี 2563

เป็นอย่างน้อย ยกเว้นเศรษฐกิจไทยส่งสัญญาณหดตัวแรงกว่าคาด เหตุผลสนับสนุนความเชื่อดอกเบี้ยจะยังอยู่ที่ 1.25% คือ

- ทิศทางดอกเบี้ยโลกเริ่มชะลอขาลงแล้ว** เห็นได้จากธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณชะลอการลดดอกเบี้ยไปจนถึงกลางปี 2563 (ตามที่กล่าวข้างต้น) โดย Consensus คาดโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วสุดปลาย 2Q63 ทำให้แรงกดดันของดอกเบี้ยโลกต่อดอกเบี้ยไทยลดน้อยลง
- เศรษฐกิจไทยปลายปี 2562 จนถึงปี 2563 จะมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการคลังของภาครัฐ** ที่ออกมาตั้งแต่ปลายปี 2562 และยังคงต่อเนื่องจนถึงกลางปี 2563 อาทิ เช่น มาตรการกระตุ้นการบริโภค (เช่น ชิมช้อปใช้), มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ (เช่น ลดค่าธรรมเนียมการโอน), มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว (เช่น ยกเว้นค่าธรรมเนียม VOA) เป็นต้น รวมไปถึงการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 2563 ที่คาดว่าจะเริ่มได้ในช่วงเดือน ก.พ. 2563 เป็นแรงหนุนให้มาตรการทางการเงินมีความจำเป็นลดลง
- ส่วนต่างดอกเบี้ยนโยบายเทียบกับอัตราเงินเฟ้อไทยเริ่มมีแนวโน้มลดลง** แม้ว่าล่าสุด เงินเฟ้อไทยจะขยายตัวต่ำที่ 0.11% ในเดือน ต.ค. 2562 และอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 10M62 ขยายตัว 0.74% ส่งผลให้มีช่องว่างดอกเบี้ยลบเงินเฟ้อราว 1.14% (ดอกเบี้ยนโยบาย 1.25% ลบเงินเฟ้อ 0.11%) แต่ ASPS คาดว่าในช่วงที่เหลือของปีเงินเฟ้อจะมีโอกาสขยายตัวแตะ 0.77% ในเดือน ธ.ค. 2562 จากฐานราคาน้ำมันต่ำในเดือน ธ.ค. 2561 และเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี 2562 ขยายตัว 0.74% (ASPS กำหนดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2562 ไว้ที่ 60 เหรียญ และคงสมมติฐานค่าเงินบาทเฉลี่ยในปี 2562 ที่ 31 บาท/เหรียญ ขณะที่แนวโน้มเงินเฟ้อในปี 2563 คาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะมีแนวโน้มค่อยๆ ฟื้นตัวต่อ โดย ASPS คาดเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี 2563 ขยายตัว 0.85% และในเดือน ธ.ค. 2563 คาดเงินเฟ้อขยายตัว 0.7% ผ่านสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2563 ที่ 65 เหรียญ (อิงตามสมมติฐานของนักวิเคราะห์หุ้นกลุ่มพลังงานของ ASPS) และสมมติฐานค่าเงินบาทเฉลี่ยในปี 2563 ที่ 31 บาท/เหรียญ
- ในถ้อยแถลงของรายงานผลการประชุม กนง. รอบล่าสุด 6 พ.ย. 2562 กนง. ได้ตัดข้อความที่ว่า "คณะกรรมการพร้อมใช้เครื่องมือเชิงนโยบายอย่างเหมาะสม" ออกไป** ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณการชะลอลดดอกเบี้ย

□

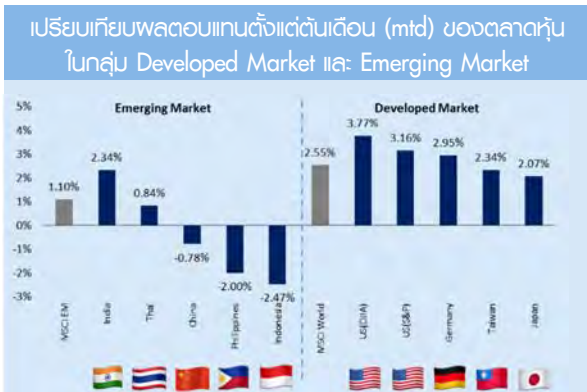
เดือน ธ.ค. ยังอยู่ในช่วงปรับพอร์ตของเม็ดเงินต่างชาติ ที่มีแรงกดดันจาก Saudi Aramco

ประเด็นหุ้น IPO บริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์อย่าง Saudi Aramco เข้าซื้อขาย IPO 1.5% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด และคาดว่าจะมูลค่ากิจการอยู่ในช่วง 1.6 – 1.7 ล้านล้านเหรียญฯ (ใหญ่กว่า SET Index 3 เท่ากว่า หรือใหญ่กว่า PTT ราว 40 เท่า) รวมถึงคาดว่าจะเข้าซื้อขายได้ในเดือน ธ.ค. 2562 นี้ ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการจองซื้อกำหนดส่งแบบฟอร์มเสนอซื้อสำหรับนักลงทุนต่างชาติ คือ วันที่ 4 ธ.ค. 2562 ขณะที่นักลงทุนรายย่อย กำหนดภายในวันที่ 28 พ.ย. 2562

และที่สำคัญคือ ทาง MSCI ได้มีการประกาศว่าจะนำหุ้น Saudi Aramco เริ่มเข้ามาคำนวณในดัชนีเป็นกรณีพิเศษ ในวันที่ 17 ธ.ค. 2562 หากเริ่มการซื้อขายภายในวันที่ 12 ธ.ค. 2562 แต่หากเกิดขึ้นหลังวันที่ 12 ธ.ค. 2562 ทาง MSCI จะเลื่อนการรวมหุ้นดังกล่าวในดัชนีไปหลังวันที่ 5 ม.ค. 2563 เนื่องจากช่วงท้ายของปีเป็นวันหยุดเทศกาลคริสต์มาส ทำให้มีการซื้อขายน้อยกว่าปกติ

ในเชิงปริมาณเริ่มเห็นการเร่งตัวปรับพอร์ตเตรียมเงินซื้อหุ้น Saudi Aramco หากประเมินสถานการณ์ Top – Down มีรายละเอียดดังนี้

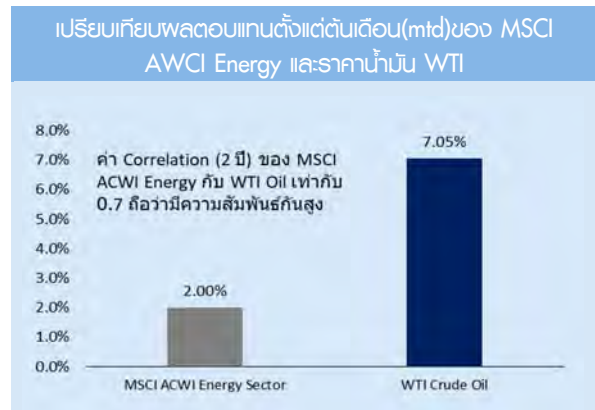
1. ในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นเกิดใหม่ (Emerging Market) ปรับตัวขึ้นได้เพียง 1.10% (mtd) น้อยกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้วอยู่มาก ที่ให้ผลตอบแทนถึง 2.55% (mtd) สาเหตุหนึ่งนั้น คือ กองทุนต่างประเทศอยู่ในช่วงเตรียมเงินบางส่วนมาลงทุนในหุ้น IPO ขนาดใหญ่นี้ รวมถึงเพื่อรองรับสัดส่วนของดัชนี MSCI ที่จะเปลี่ยนแปลงไป



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ย.62 เวลา 12:00 น.

2. นอกจากนี้จะเห็นได้ว่าหุ้นน้ำมันในหลายประเทศปรับตัวขึ้นได้น้อยกว่าราคาน้ำมันในช่วงนี้ สะท้อนจากผลตอบแทนดัชนี MSCI ACWI Energy Sector ให้ผลตอบแทนเพียง 2.00% (mtd) น้อยกว่าราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 7.05% (mtd)



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ย.62 เวลา 12:00 น.

3. ที่สำคัญคือ หากกลับมาวิเคราะห์หุ้นน้ำมันในประเทศ พบว่าเริ่มเห็นแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติที่มีการเร่งตัวอย่างชัดเจนมากยิ่งขึ้นในเดือน พ.ย. นี้ จากหุ้นกลุ่มพลังงานที่อยู่ในดัชนี MSCI เช่น PTT, PTTEP, PTTGC, TOP, IVL, BANPU และ IRPC ซึ่งถูกขายสุทธิเกือบทุกบริษัท ดังตารางทางด้านล่าง

เปรียบเทียบปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติและการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นน้ำมันที่อยู่ในดัชนี MSCI

Stock	ปริมาณการซื้อขายโดยตรงจากนักลงทุนต่างชาติ (ล้านบาท)		การเปลี่ยนแปลงของราคา	
	mtd	ytd	mtd	ytd
PTT	-6,079	-19,006	-3.3%	-4.9%
PTTEP	-1,116	-11,712	-0.4%	5.7%
IVL	-260	-1,737	14.3%	-41.0%
PTTGC	-230	-8,260	3.9%	-25.6%
IRPC	-98	-238	0.0%	-40.9%
TOP	-135	551	-0.7%	2.6%
BANPU	60	781	-0.9%	-22.3%
SET Index	-701	-13,775	0.4%	2.8%

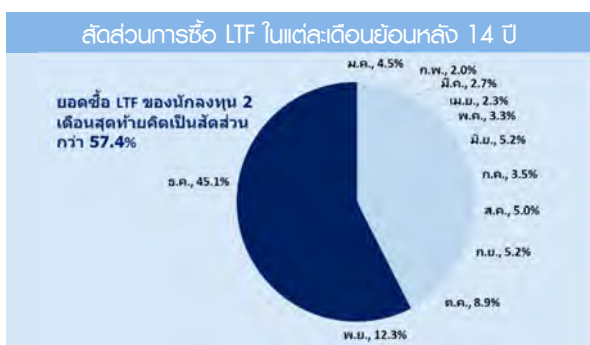
ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 19 พ.ย.62

สรุปคือ ด้วยราคาน้ำมันที่ยังผันผวนจากหลากหลายประเด็น ทั้งความไม่แน่นอนในการสงบศึกสงครามทางการค้าจีนกับสหรัฐ รวมถึงกลุ่ม OPEC กับ Non-OPEC จะจับมือกันลดกำลังหรือไม่? และที่สำคัญอาจจะเห็นการเตรียมปรับพอร์ต (Rebalance) ของกองทุนต่างประเทศที่ลงทุนตามดัชนี MSCI โดยเฉพาะหุ้นพลังงานที่อยู่ในดัชนี MSCI ในช่วงที่เหลือของปี เช่น PTT, PTTEP, PTTGC, TOP, IVL, BANPU และ IRPC มีความเสี่ยงเป็นลำดับต้นๆที่จะได้รับผลกระทบ จากสถานการณ์ดังกล่าว เพื่อจองซื้อหุ้น IPO Saudi Aramco พร้อมกับรองรับสัดส่วนของดัชนี MSCI ที่เปลี่ยนแปลงไป และน่าจะเป็นการกีดกันการปรับตัวขึ้นของ SET เนื่องจากหุ้นกลุ่มพลังงาน บวกกับปีใด มีสัดส่วน Market Cap. รวมกันสูงถึง 26.4% ของหุ้นทั้งหมดในตลาดฯ

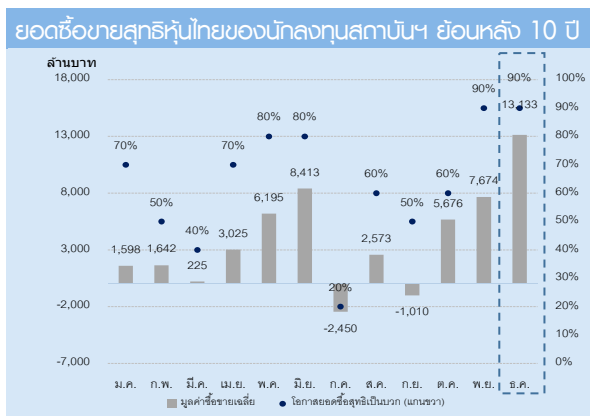
หวังเปิดเงินจาก LTF ปีสุดท้ายช่วยพยุงตลาด

ในเดือน ธ.ค. 2562 ตลาดหุ้นยังก็ต้องเผชิญกับหลากหลายบททดสอบ รวมถึงแรงซื้อต่างชาติมีจะหดตัวลง โดยเฉพาะช่วงท้ายของเดือนที่เป็นเทศกาลวันหยุดยาว อย่างไรก็ตามยังเชื่อว่าน่าจะเห็นแรงซื้อจากสถาบันฯเข้ามาหนาแน่นในช่วงที่เหลือของปีแทน เนื่องจากปีนี้เป็นปีสุดท้ายที่กองทุน LTF จะได้สิทธิในการลดหย่อนภาษี โดยถือครองเพียง 7 ปีปฏิทิน จึงน่าจะเห็นแรงซื้อที่เข้ามากระจุยตัวช่วงท้ายของปี ซึ่งสอดคล้องกับสถิติในอดีตย้อนหลัง 14 ปีที่แรงซื้อ LTF กว่า 45.1% มักจะกระจุยตัวในเดือนสุดท้ายของทุกปี



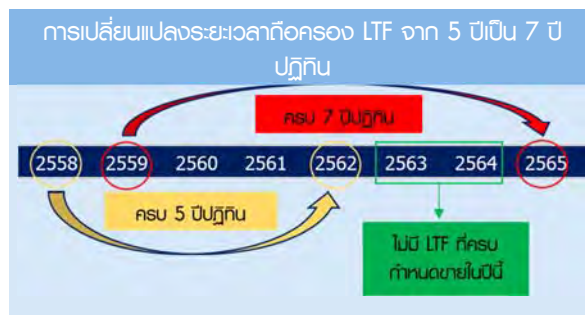
ที่มา: SEC, ฝ่ายวิจัย ASPS

ตกย้ำด้วยสถิติการซื้อขายสุทธิหุ้นไทยของนักลงทุนสถาบันฯ
ย้อนหลัง 10 ปี พบว่า ในเดือน ธ.ค. สถาบันฯมักซื้อสุทธิเฉลี่ยหุ้น
ไทย สูงสุดของปีถึง 1.31 หมื่นล้านบาท ซื้อสุทธิ 9 ใน 10 ปี



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

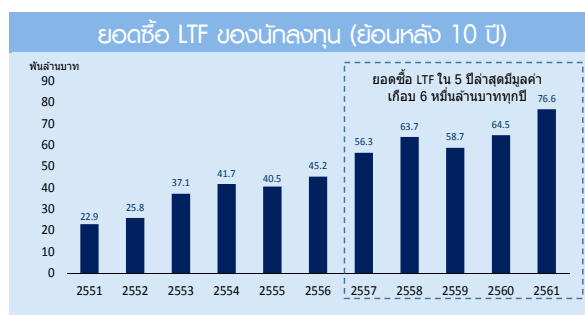
ดังนั้นแรงขับเคลื่อนที่มาจากเม็ดเงินลงทุนที่ไหลเข้ามาซื้อ LTF จากนี้ไปน่าจะคึกคักขึ้น และยังได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากในช่วงปี 2563 และ 2564 จะไม่มีเม็ดเงิน LTF ที่ครบกำหนดการถือครอง ใหม่ (7 ปีปฏิทิน) ออกมา ทำให้ผู้จัดการกองทุนไม่จำเป็นต้องสำรองเม็ดเงินไว้รองรับการไถ่ถอน ดังเช่นทุกๆ ปีที่ผ่านมา ดังนั้น จึงเชื่อว่าในช่วงปลายปีนี้ จึงน่าจะเห็นแรงซื้อจากนักลงทุนสถาบันเข้ามาขับเคลื่อนตลาดหุ้นได้



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

เม็ดเงินจาก LTF ที่ระงับในช่วงท้ายของปี ถือเป็นหนึ่งแรงส่งให้เกิด Window Dressing

แม้แรงดึงดูดของกองทุนประหยัดภาษีอาจน้อยลง จากความน่าสนใจของกองทุนในการลดหย่อนภาษีของกองทุน LTF แบบใหม่ที่มีข้อจำกัดมากยิ่งขึ้น แต่สิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษีจากกองทุน LTF ในที่สุดท้าย น่าจะยังเป็นแรงส่งสำคัญต่อตลาดฯ เนื่องจากนักลงทุนมีการซื้อ LTF สูงขึ้นเรื่อยๆ เกือบทุกปี โดยเฉพาะ 5 ปีหลังสุด มียอดซื้อ LTF สูงเกินกว่า 5 หมื่นล้านบาทต่อปี



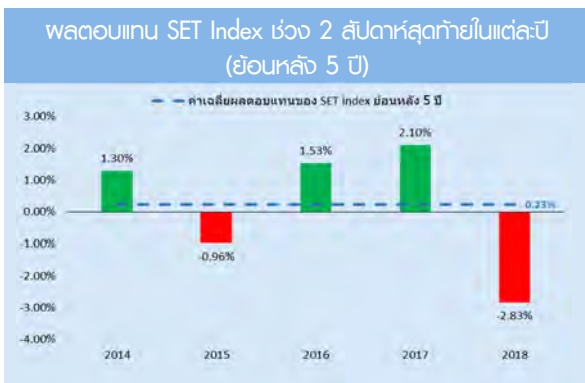
ที่มา: SEC. ฝ่ายวิจัย ASPS

นอกจากนี้หากพิจารณาแรงซื้อจากนักลงทุนสถาบันในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปี พบว่า ในช่วง 5 ปีหลังสุด มีการเร่งซื้อหุ้นไทยจากกลุ่มนักลงทุนสถาบันฯ อย่างเห็นได้ชัด และมีมูลค่าเฉลี่ยสูงถึง 1.4 หมื่นล้านบาท

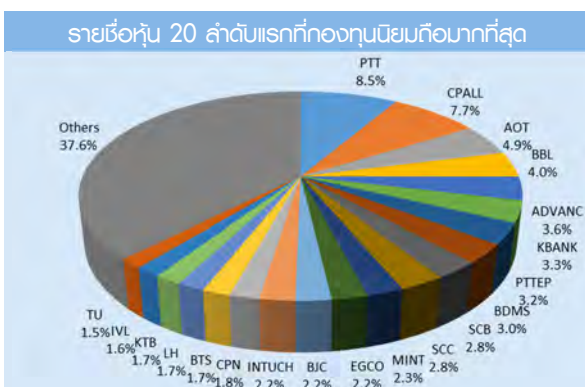


ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

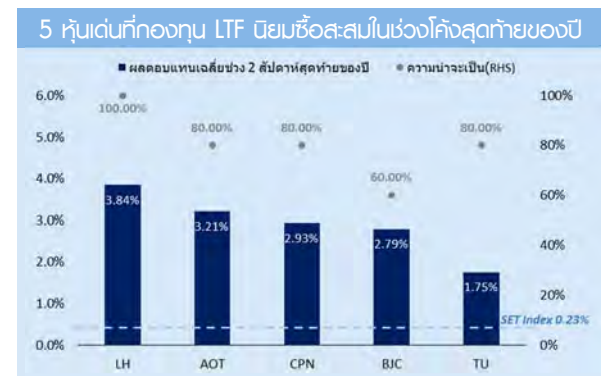
แรงซื้อ LTF ที่กระจุยช่วงท้ายปีในปริมาณมาก ทำให้มีโอกาสสูงที่จะเกิดการทำให้ Window Dressing หรือการดันราคาหุ้นของนักลงทุนสถาบันฯ เพื่อให้พอร์ตที่ลงทุนมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ส่งผลให้งบการลงทุนรายไตรมาสออกมาดูดี ซึ่งมักจะถูกใช้เป็นเหตุการณ์ในการเก็งกำไรโดยเฉพาะช่วงสิ้นไตรมาส 2 และสิ้นไตรมาส 4 เสมอสังเกตได้จากแรงซื้อจากสถาบันฯ มักจะช่วยหนุนให้ SET Index ปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปีเสมอ ยกเว้นปี 2561 SET Index ถูกกดดันจากประเด็นสงครามการค้าจีนกับสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรง 2.83% แต่ภาพรวมยังให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย 0.23% ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 3 ใน 5 ปี แม้การลงทุนต่างชาติ และนักลงทุนอื่นๆ จะเป็นผู้ขายสุทธิทั้งสิ้นก็ตาม



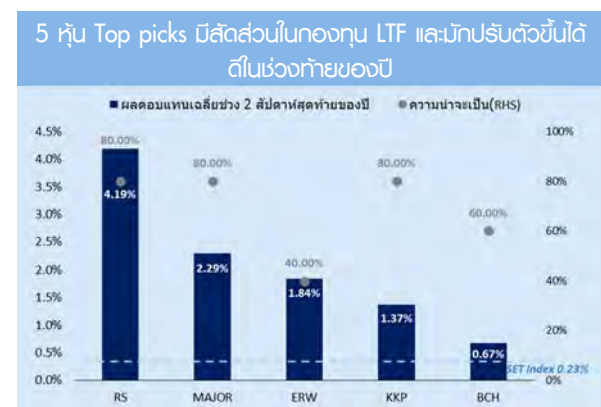
ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการคัดกรองหุ้นที่นักลงทุนสถาบันฯ นิยมซื้อสะสมในช่วงโค้งสุดท้ายของปี และราคาหุ้นมักจะ Outperform ตลาดได้ดี เริ่มจากค้นหารายชื่อหุ้นที่กองทุน LTF นิยมลงทุนมากที่สุด ในกองทุน LTF ทั้งหมด 93 กองทุน มีมูลค่าของทรัพย์สินสุทธิรวมกันกว่า 3.87 แสนล้านบาท (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ต.ค. 2562) โดยมีรายชื่อหุ้น 20 ลำดับแรกที่กองทุนนิยมถือมากที่สุดคือ PTT 8.5%, CPALL 7.7%, AOT 4.9%, BBL 4.0%, ADVANC 3.6%, KBANK 3.4%, PTTEP 3.2%, BDMS 3.0%, SCB 2.8%, SCC 2.8%, MINT 2.3%, EGCO 2.2%, BJC 2.2%, INTUCH 2.2%, CPN 1.8%, BTS 1.7%, LH 1.7%, KTB 1.7%, IVL 1.6% และ TU 1.5% และหุ้นอื่นๆ รวมกันอีก 37.5% เป็นต้น



จาก 20 บริษัทข้างต้น ฝ่ายวิจัยทำการคัดกรองหุ้นที่นำลงทุนในยามตลาดหุ้นมีความผันผวน โดยเลือกหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ราคา Laggard และที่สำคัญเป็นหุ้นที่กองทุนนิยมซื้อสะสมในช่วงท้ายปี คือ AOT, BJC, CPN, LH และ TU ซึ่งมีโอกาสเกิดการทำให้ Window Dressing ของนักลงทุนสถาบันฯ สูง สะท้อนจากสถิติในอดีตช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปี หุ้นทั้ง 5 บริษัท ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยชนะตลาดฯ ทั้งสิ้น คือ AOT ให้ผลตอบแทน 3.2%, BJC 2.8%, CPN 1.8%, LH 3.8% และ TU 1.5% ขณะที่ SET Index ให้ผลตอบแทน 0.23%



รวมถึงหุ้น Top picks Monthly Report ทั้ง 5 บริษัท ที่ฝ่ายวิจัยฯ คัดสรร คือ KKP, MAJOR, RS, ERW และ BCH มีสัดส่วนในกองทุน LTF เช่นกัน และที่สำคัญสถิติในอดีตยังบ่งชี้ว่า ช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปี หุ้นทั้ง 5 บริษัท ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยชนะตลาดฯ ทั้งสิ้น คือ KKP ให้ผลตอบแทน 1.4%, MAJOR 2.3%, RS 4.2%, ERW 1.8% และ BCH 0.7%



คาดหวังกำไร จวด 4Q62 จะดูดีขึ้น

หลังจากบริษัทจดทะเบียนประกาศผลประกอบการงวด 3Q62 เสร็จสิ้น โดยมีกำไรสุทธิรวมกัน 2.12 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.4%QoQ แต่ลดลง 17.4%YoY (ไม่รวมงบรายปี อาทิ AOT รายงานกำไรสุทธิ เท่ากับ 5.1 พันล้านบาท) แม้การตั้งสำรอง

ค่าใช้จ่ายพนักงาน ตาม พ.ร.บ. คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ จะลดลงจากงวด 2Q62 แต่ผลกระทบจากสงครามการค้าที่ยืดเยื้อจุดรั้งผลประกอบการโดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจโลก (Global Play) อาทิ กลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี กดดันจากราคาขายปิโตรเลียมที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยที่ลดลง, การบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และ spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทั้งสายโเลฟินส์และอะโรมาติกส์ที่ลดลง และยังส่งผลไปถึงหุ้นวัสดุก่อสร้างขนาดใหญ่ อย่าง SCC และกลุ่มส่งออกชิ้นส่วนฯ ถูกกดดันจากคำสั่งซื้อชะลอตัวและเงินบาทแข็งค่า

ขณะที่กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจในประเทศ (Domestic Play) งวด 3Q62 ยังสามารถทำกำไรสุทธิ เติบโตทั้ง QoQ และ YoY อย่างเช่น กลุ่มธนาคารพาณิชย์ หนุนจากการรายการพิเศษเป็นหลัก เช่น SCB จากการบันทึกกำไรจากการขาย SCBLife รวบรวม 1.16 หมื่นล้านบาท และ TCAP กำไรจากการขายสินทรัพย์รอการขายเท่ากับ 483 ล้านบาท เพิ่มจาก 206 ล้านบาทในงวด 2Q62 ส่วนธุรกิจหลักเติบโตตามสถานการณ์สินเชื่อที่เติบโตเล็กน้อย

กลุ่มสื่อสาร โดยเฉพาะ ADVANC (ฐานกำไรใหญ่สุดในกลุ่มฯ) รับผลบวกจากภาวะการแข่งขันบรรเทาลง รวมถึงการบันทึกค่าเช่าอุปกรณ์ 2G+เสาสัมปทานเดิมลดลง หลังเจรจาสัญญาใหม่กับ TOT

กลุ่มโรงพยาบาล จากการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ นอกจากนี้หุ้นโรงพยาบาลที่เกี่ยวข้องกับประกันสังคม BCH CHG RJH ที่มีรายได้เพิ่มขึ้นทั้งจากจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้นและรายได้ส่วนเพิ่มจากกลุ่มโรคภาระเสี่ยงที่ได้รับเงินจริงมากกว่าที่เคยรับรู้รายได้ไว้

และกลุ่มอาหาร หลักๆ มาจาก MINT จากการบันทึกกำไรจากการขายโรงแรม Tivoli ในโปรตุเกส มูลค่า 3,512 ล้านบาท รวมถึงการรวมงบ NH Hotel, และ TU กำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะเนื่องจากในงวด 2Q62 TU บันทึกค่าใช้จ่ายใกล้เคียงคิความชั่วราคาขายทุนกำไรประจำปีในสหรัฐฯ

ยกเว้น กลุ่มรับเหมาก่อสร้างกดดันจากงานโครงการภาครัฐยังมีความล่าช้า และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (พัฒนาที่อยู่อาศัย) ที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการ LTV และการที่ถูกค้าถูกปฏิเสธการปล่อยสินเชื่อเพื่อซื้อที่อยู่อาศัยจากสถาบันการเงิน

กำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียน 3Q62

sector	3Q62	2Q62	3Q61	qoq	yoy
BANK	56,234	53,382	55,121	5.3%	2.0%
ENERG	45,531	60,034	75,024	-24.2%	-39.3%
ICT	22,150	20,438	13,549	8.4%	63.5%
FOOD	17,115	11,162	11,602	53.3%	47.5%
PROP	15,498	13,081	15,866	18.5%	-2.3%
COMM	12,948	12,457	13,529	3.9%	-4.3%
CONMAT	9,448	9,699	11,522	-2.6%	-18.0%
HEALTH	7,353	4,332	6,751	69.8%	8.9%
FIN	6,565	5,979	5,953	9.8%	10.3%
PETRO	5,392	5,783	24,560	-6.8%	-78.0%
ETRON	1,710	1,962	3,699	-12.8%	-53.8%
AUTO	1,507	730	1,549	106.5%	-2.7%
CONS	1,085	1,441	2,435	-24.7%	-55.5%
MEDIA	1,052	1,669	950	-37.0%	10.8%
TOURISM	189	(130)	561	Turnaround	-66.3%
AGRI	(123)	931	972	Loss	Loss
STEEL	(1,200)	62	746	Loss	Loss
TRANS	(1,618)	(3,612)	1,254	-55.2%	Loss
Total	212,272	209,388	256,844	1.4%	-17.4%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q62 (ตามประมาณการกำไรสุทธิใหม่) กลุ่มที่ว่าค่ากำไรสุทธิเติบโตจะทั้ง YoY และ QoQ อาทิ กลุ่มค้าปลีก เข้าสู่ช่วง High Season และรับอานิสงส์บวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมามากขึ้น เช่น มาตรการ ชิมช้อปใช้ และมาตรการเพิ่มรายได้ให้กับผู้มีรายได้น้อย, กลุ่มเชื้อเพลิง โดยเฉพาะ SAWAD MTC เป็นช่วงฤดูกาลการใช้สินเชื่อ บวกกับมีจำนวนวันทำการค่อนข้างมาก ที่นำมาคำนวณดอกเบี้ยรับ ช่วยผลักดันกำไร, สำหรับกำไรสุทธิหุ้นกลุ่มพลังงาน ในงวด 4Q62 มีโอกาสเติบโตอย่างมีนัยยะ YoY จากฐานกำไรต่ำที่ 2.3 หมื่นล้านบาทในงวด 4Q61 ขณะที่ QoQ ยังคงขึ้นอยู่กับทิศทางราคาน้ำมันดิบในเดือน ธ.ค.ว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงจากสิ้นงวด 3Q62 (ราคาน้ำมันดิบดูไบ 56.71 เหรียญฯ/บาร์เรล) เบื้องต้นคาดว่ากำไรขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจะไม่มีนัยยะ เพราะราคาน้ำมันเปลี่ยนแปลงไม่มาก

กลุ่มที่ว่าค่ากำไรสุทธิเติบโต YoY แต่อ่อนตัว QoQ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ แม้จะเข้าสู่ฤดูกาลสินเชื่อ แต่อาจถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายการตลาดและ NPL ที่เร่งตัวขึ้น รวมถึงฐานกำไรที่สูงในงวด 3Q62 จากการบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนของ SCB, กลุ่มโรงไฟฟ้า-พลังงานทดแทน เป็นช่วง Low Season และมีการปิดซ่อมบำรุง, กลุ่มสื่อสาร กดดันจากค่าโฆษณาที่เพิ่มขึ้นตามช่วงเทศกาล และ TRUE ที่ไม่มีการบันทึกกำไรพิเศษเช่นงวดก่อนหน้า, กลุ่มเกษตร-อาหาร ราคาหมูไม่อ่อนตัว ประกอบกับเป็นช่วง Low Season ของการส่งออก และกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง กดดันจาก STPI คาดงวด 4Q62 พลิกกลับมาขาดทุน รวมถึง CK งวดนี้ไม่มีเงินปันผลจาก TTW (ปกติจะบันทึกในไตรมาส 2 และ 3)

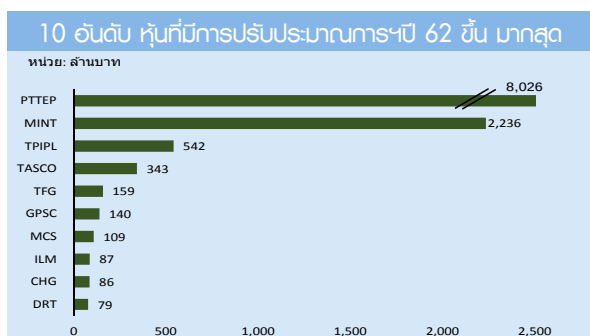
ปรับลดกำไรสุทธิ ปี 2562-63 แต่ EPS ลดลงมากกว่า

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียนปี 2562 เดิมไว้ที่ 9.99 แสนล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น (EPS) 100.64 บาท แต่หลังการประกาศงบฯ พบว่า 9M62 บริษัททำกำไรสุทธิรวมกันได้ 6.95 แสนล้านบาท คิดเป็น 69.52% ของประมาณการฯ ทั้งปี ถือเป็นผลประกอบการที่ต่ำกว่าที่คาด จึงยากที่จะเห็นกำไรสุทธิงวด 4Q62 ไปถึงที่ประเมินไว้

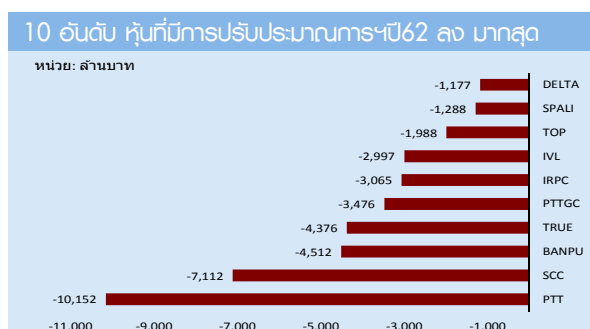


ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2562-63 ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันและแนวโน้มที่กำลังจะเกิดขึ้นของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ โดยปี 2562 มีการปรับประมาณการฯ ทั้งขึ้นและลง กล่าวคือ ฝ่ายวิจัยฯ ปรับเพิ่มประมาณการฯ 14 บริษัท รวม 1.2 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทที่มีการปรับประมาณการฯ ขึ้นมากที่สุด ได้แก่ PTTEP MINT TPIPL MCS ตรงข้ามมีการปรับลดประมาณการฯ 50 บริษัท รวม 4.88 หมื่นล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับราคาน้ำมันและปิโตรเคมี อาทิ IVL IRPC BANPU SCC รวมถึง TRUE

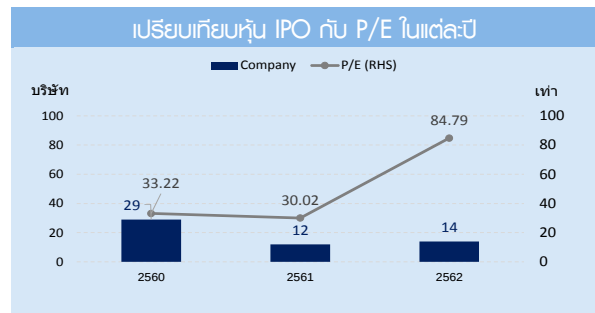


ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ผลรวมระหว่างส่วนเพิ่มกับส่วนลดของประมาณการใหม่ ปี 2562 พบว่า ลดลงราว 3.69 หมื่นล้านบาท หรือลดลง 3.69% มาอยู่ที่ 9.63 แสนล้านบาท แต่ฝ่ายวิจัยฯ มีการปรับกำไรต่อหุ้น (EPS) ลดลงในอัตราที่แรงกว่า จากระดับ 100.64 บาท/หุ้น มาเหลือ 92.11 บาท/หุ้น หรือลดลง 8.5% สาเหตุที่ทำให้ EPS ปรับลดลงมากกว่ากำไรสุทธิ เกิดจากจำนวนหุ้นที่เป็นตัวหารเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ สะท้อนได้จากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีหุ้น IPO เข้ามาซื้อขายในตลาดจำนวน 55 บริษัท ล้วนมีค่า P/E อยู่ในระดับสูง และมีขนาดใหญ่ โดยเฉพาะในปี 2562 มีหุ้น IPO เข้าในดัชนี SET กว่า 14 บริษัท ได้แก่ AWC ACE, SEG, DOHOME, SHR, RBF, ILM, SUPEREIF, SPRIME, ZEN, TTT, AIMCG, VRANDA และ CPW มี P/E เฉลี่ยสูงถึง 84.79 เท่า (ไม่รวมกองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน) โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่อย่าง AWC มี Market Cap. ในวันแรกที่เข้าตลาดฯ 1.87 แสนล้านบาท และมี P/E ย้อนหลัง 4 ไตรมาส 280 เท่า และ ACE มี Market Cap. 4.72 ล้านบาท มี P/E ย้อนหลัง 4 ไตรมาส 69 เท่า เป็นต้น ถือเป็นส่วนหนึ่งที่เกิดดัน EPS ของตลาดฯ ลดลง (เนื่องจากสัดส่วนของ Market Cap. ที่ขยายขึ้นมากกว่าส่วนของกำไร)

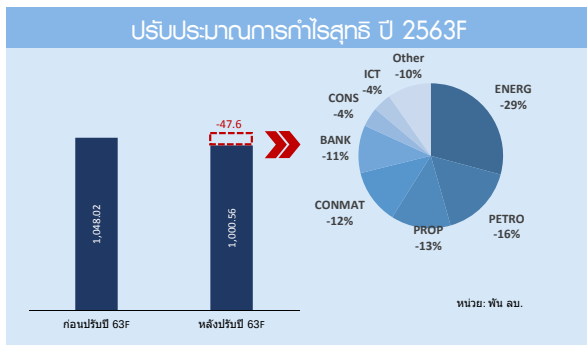


ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียนปี 2563 เบื้องต้นคาดการณ์กำไรฯ อยู่ที่ 1.0 ล้านล้านบาท ถูกปรับลดลงจากประมาณการเดิมราว 4.76 หมื่นล้านบาท หรือ -4.53% จากช่วงก่อนหน้านี้ที่ประเมินไว้ที่ 1.05 ล้านล้านบาท ส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ลดลงมาอยู่ที่ 95.71 บาท (เดิม 105.48 บาท) ประมาณการกำไรสุทธิที่ถูกปรับลดลงส่วนใหญ่เกิดจาก กลุ่มพลังงาน ซึ่งถูกปรับลดประมาณการกำไรสุทธิถึง 29% จากประมาณการเดิม (หุ้นที่ถูกปรับลดประมาณการเช่น PTT BANPU IRPC), กลุ่มปิโตรเคมี -16% (IVL PTTGC) รวมถึงหุ้น SCC ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยฯ กำหนดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย อ้างแหล่งอิงดูไปตั้งแต่ปี 2563 ไว้ที่ 65 เหรียญต่อบาร์เรล ขณะที่กลุ่มปิโตรเคมีทั้งสายโพลิเอทิลีนส์ และอะโรเมติกส์ Spread ยังอยู่ภายใต้แรงกดดัน อันเป็นผลสืบเนื่องมาจากความต้องการที่ชะลอตัวจากสงครามการค้า ขณะที่ Supply ใหม่มีเข้ามาสู่ตลาดต่อเนื่อง

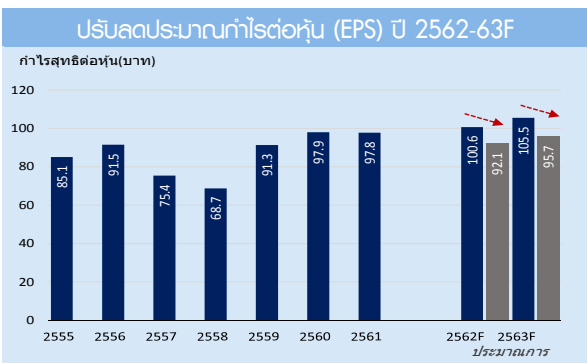
กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ปรับลดประมาณกำไรฯ ลงราว 11% โดยเฉพาะ KBANK เกิดจากการปรับลดรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิตามแนวโน้มสินเชื่อที่ชะลอตัว รวมถึงการปรับลดรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย

กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัยฯ ปรับลดประมาณกำไรฯ ลงราว 13% กัดดันจากทั้งฝั่ง Demand เนื่องจากเศรษฐกิจชะลอกระทบต่อกำลังซื้อ, มาตรการ LTV และการเข้มงวดปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ขณะที่ฝั่งผู้ประกอบการยังต้องเผชิญกับปัญหา Supply ในตลาดจำนวนมาก ทำให้การแข่งขันรุนแรงต่อเนื่อง 4



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือ ฝ่ายวิจัยฯ มีการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2562 ลงมาอยู่ที่ 9.63 แสนล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น (EPS) 92.11 บาท/หุ้น ขณะที่ปี 2563 ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิ ลงมาอยู่ที่ 1.0 ล้านล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น (EPS) 95.71 บาท/หุ้น แต่ EPS Growth เติบโตราว 4%YoY นับเป็นความคาดหวังใหม่หลังอัตราดอกเบี้ยของกำไรในช่วงปี 2 ที่ผ่านมา (ปี 2561-2562F) ไม่สดใส



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index Sensitivity 2562-63F					
PER	Dec-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20
15.50	1,427.71	1,441.58	1,455.45	1,469.48	1,483.51
16.00	1,473.76	1,488.08	1,502.40	1,516.88	1,531.36
16.50	1,519.82	1,534.58	1,549.35	1,564.28	1,579.22
17.00	1,565.87	1,581.09	1,596.30	1,611.69	1,627.07
17.50	1,611.93	1,627.59	1,643.25	1,659.09	1,674.93
18.00	1,657.98	1,674.09	1,690.20	1,706.49	1,722.78
18.50	1,704.04	1,720.59	1,737.15	1,753.89	1,770.64

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

กลยุทธ์ลงทุนเดือนสุดท้ายของปี เกาะกระแสเม็ดเงิน LTF + Window Dressing

กลยุทธ์ลงทุนเดือน ธ.ค. 2562 แนะนำให้เลือกลงทุนในหุ้น Domestic Play มีพื้นฐานแข็งแกร่ง ราคา Laggard รวมถึงเป็นหุ้นที่แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงสุดท้ายของปีนี้ ผสานกับเม็ดเงิน LTF + เกาะกระแสหุ้นที่มีโอกาสเกิดการทำ Window Dressing ของนักลงทุนสถาบันฯ สูง คือ KKP, MAJOR, RS, ERW และ BCH ซึ่งจากสถิติในอดีตจะสามารถปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปี และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยชนะตลาดฯทั้งสิ้น กล่าวคือ KKP ให้ผลตอบแทน 1.4%, MAJOR 2.3%, RS 4.2%, ERW 1.8% และ BCH 0.7% ขณะที่ SET Index เพิ่มขึ้นเพียง 0.23%

ส่วนหุ้น Over Value ควรระมัดระวังในการลงทุน ได้แก่ JAS แม้ระยะสั้นจะมีประเด็นบวกจากปันผลพิเศษ แต่ฐานกำไรปกติที่เริ่มต่ำลงจนพลิกเป็นขาดทุนปกตินับจากปี 2563 จะกดดันราคาหุ้น, และ OSP ประสิทธิภาพทำกำไร 9M62 ต่ำกว่าคู่แข่ง ประกอบกับแนวโน้มกำไรปกติปี 2563 เติบโตในอัตราลดลง นอกจากนี้ PERแพงกว่า CBG และ หุ้นเครื่องดื่มโลก

Valuation หุ้น Monthly Report ของฝ่ายวิจัยฯ								
Company	Sector	Mkt. cap.	Last Price (27/11/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	EPS Growth 19F
Recommend "BUY"								
ERW	TOURISM	15.97	6.35	7.50	18.1%	38.28	1.18	-22.4%
BCH	HEALTH	42.14	16.90	21.10	24.9%	35.47	1.55	9.1%
RS	MEDIA	13.32	13.70	15.70	14.6%	33.13	2.92	-19.0%
MAJOR	MEDIA	22.01	24.60	32.00	30.1%	19.41	4.89	-11.7%
KKP	BANK	58.00	68.50	79.50	16.1%	9.57	6.57	0.3%
Recommend "SELL"								
JAS	ICT	40.34	4.94	4.00	-19.1%	3.74	1.43	114.8%
OSP	FOOD	124.66	41.50	36.00	-13.3%	39.53	1.75	4.9%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

วิเคราะห์อุตสาหกรรม

SECTOR UPDATE

กลุ่ม ปิโตรเคมี

น้ำหนัก น้อยกว่าตลาด

▶ ผลกระทบจากสงครามการค้าที่ยังกดดันในภาพใหญ่

➊ ความต้องการใช้หดตัว...Spread โอลิฟินส์/PET ตกต่ำ

Supply ใหม่ยังเป็นปัจจัยกดดันกลุ่มอะโรเมติกส์ต่อ

➋ ยังไม่ใช่จังหวะเข้าลงทุนระยะยาวนี้ รอประกาศงบ 4Q62 ที่ย่าแย่ ค่อยเข้าซื้อลงทุน

เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว นำไปสู่ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลง

เนื่องจากอัตราการเติบโตของความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีซึ่งเป็นสินค้าอุปโภคบริโภค (Commodity) จะมีความแปรผันไปตามอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลก คิดเป็นราว 1-1.5 เท่า ของ GDP Growth ดังนั้นปัญหาสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่เกิดขึ้นตั้งแต่ช่วง 2H61 และยืดเยื้อต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบัน จึงถือเป็นแรงกดดันสำคัญต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก นำไปสู่ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลง โดยเฉพาะจากจีนซึ่งถือเป็นผู้บริโภคปิโตรเคมีหลักของภูมิภาคเอเชียที่มีภาวะชะลอตัวของการซื้ออย่างชัดเจน โดยมีการสะสม inventory อยู่ในระดับต่ำ ผิดปกติหากเทียบกับในอดีตที่ผ่านมา ส่งผลให้ราคา และ spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดยภาพรวมปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2561 จนถึงปัจจุบัน

อย่างไรก็ตามการปรับตัวลดลงของราคา และ spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในช่วงระยะหลัง จะอยู่ในอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงแรก สะท้อนถึง downside ที่จำกัดมากขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการออกมาตรึงราคาน้ำมันดิบในต่างประเทศ ทั้งด้านการเงิน และการคลัง ในหลายประเทศ หลังจากเศรษฐกิจตกต่ำ แต่ทั้งนี้ในช่วงสั้นก็ยังคงไม่เห็นปัจจัยบวกที่จะเข้ามาขับเคลื่อนความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีให้ปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้นราคา และ spread ปิโตรเคมีจึงเพียงประคองตัวจากนี้ จนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัว โดยเฉพาะจากปัญหาสงครามการค้าที่รอวันคลี่คลายและจบลงในที่สุด ซึ่งจะนำมาสู่เศรษฐกิจที่กลับมาทยอยฟื้น และเติบโตได้

ขณะที่ทางด้าน supply ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเอง พบว่ายังคงมี supply ใหม่ ๆ เกิดขึ้นในช่วง 4Q62 และปี 2563 ในทุกสายการผลิต ทั้งสายโอลิฟินส์, PET และอะโรเมติกส์ จึงทำให้ภาพรวมของปิโตรเคมียังอยู่ในภาวะ oversupply จึงยังเป็นอีกแรงกดดันต่อ spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดยภาพรวม

สัดส่วนธุรกิจของแต่ละบริษัทในกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี						
ชื่อบริษัท	สัดส่วนกำลังการผลิตจากธุรกิจ					
	โรงกลั่น	โอลิฟินส์	อะโรเมติกส์	สโตนรีซิน	PET	อื่นๆ
PTTGC	25%	50%	25%			
IRPC	35%	35%	10%	20%		
TOP	65%		25%			10%
ESSO	65%		35%			
BCP	80%					20%
IVL					100%	

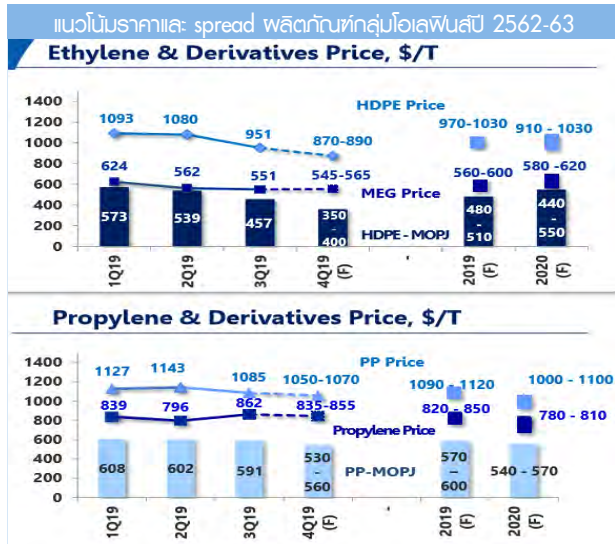
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ปี 2563 ยังมีแรงกดดันจาก supply ใหม่รอความหวังจากเศรษฐกิจฟื้นตัว

กลุ่มโอลิฟินส์ ผลิตภัณฑ์หลักในกลุ่มโอลิฟินส์แบ่งเป็น 2 สาย ได้แก่ 1) ขั้วตันสายเอทิลีน ซึ่งจะได้ผลิตภัณฑ์ขั้วปลายกลุ่มโพลีเอทิลีน (PE) และ 2) ขั้วตันสายโพรพิลีน ซึ่งจะได้ผลิตภัณฑ์ขั้วปลายกลุ่มโพลีโพรพิลีน (PP) ทั้งนี้หากพิจารณาทิศทางราคา และ spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีสายโอลิฟินส์ 4QTD พบว่ายังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องโดยปัจจัยหลักกดดันยังมาจากความต้องการใช้ที่ลดลงจากผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน และ supply ใหม่ที่เข้าสู่ตลาด ซึ่งในช่วง 4Q62 จะมี supply โอลิฟินส์เข้าสู่ตลาดถึง 8 แสนตันต่อปี หลักๆจาก RAPID 7.5 แสนตันต่อปี ที่เหลือเป็นโรงงานในจีน

อย่างไรก็ตามในปี 2563 ภายใต้สมมติฐานราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโอลิฟินส์ฝ่ายวิจัยกำหนดให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 50 เหรียญต่อตัน

จากปี 2562 จากมุมมองเศรษฐกิจที่จะพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ แต่ทั้งนี้หากการเติบโตของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามแผน ฝ่ายวิจัยก็พร้อมที่จะปรับลดสมมติฐานลง เพราะในปี 2563 ยังมีแรงกดดันสำคัญจาก supply ใหม่ของกลุ่มโอเลฟินส์ที่จะเข้าสู่ตลาดสูงถึง 8 ล้านตันต่อปี ซึ่งยังเป็นความเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตาม

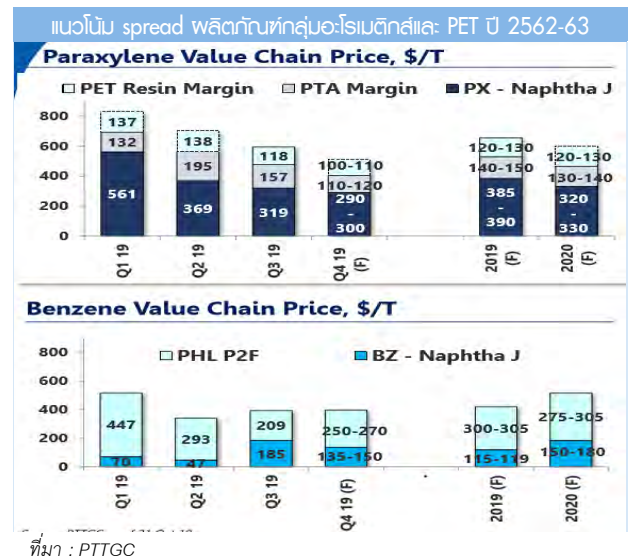


Spread อะโรเมติกส์ยังอยู่ในทิศทางขาลง ต่อ ส่วน PET นั้นต้องรอ Demand กลับมา

กลุ่มอะโรเมติกส์ ผลิตภัณฑ์หลักของกลุ่มได้แก่พาราไซลีน (Px) และผลิตภัณฑ์รองได้แก่เบนซีน (Bz) ซึ่งแนวโน้มราคา และ spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ (ผลิตภัณฑ์ขั้นปลายจะเป็นกลุ่มเส้นใยเคื่องนึ่งไหม และพลาสติก PET) เฉลี่ย 4QTD พบว่ายังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องอย่างเห็นได้ชัด โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์หลักพาราไซลีน (Px) พบว่า spread ปรับตัวลดลงกว่าครึ่งจากช่วงต้นปีมาอยู่ที่เพียง 255 และ 124 เหรียญต่อตัน สำหรับ Px-Condensate และ Px-ULG95 ตามลำดับ เป็นผลกดดันมาจากทั้งความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ downstream ที่ลดลงจากผลกระทบสงครามการค้า และ supply ใหม่ที่เข้าสู่ตลาดอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วง 2H61 จนถึงปัจจุบัน และยังคงต่อเนื่องในงวด 4Q62 และ ปี 2563 ที่จะมี supply ใหม่เกิดขึ้นถึง 7.1 และ 8.4 ล้านตัน ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโรงงานในจีน

ขณะที่ spread ผลิตภัณฑ์รองเบนซีน (Bz) ถือว่าผ่านจุดต่ำมีนัยมาแล้วในช่วง 1H62 ซึ่งสถานการณ์เริ่มดีขึ้นในงวด 3Q62 หลังจากมีกำลังการผลิต Downstream ใหม่เกิดขึ้นราว 1.3 ล้านตัน จึงทำให้มีความต้องการใช้เบนซีนเป็นวัตถุดิบเพิ่มขึ้น แต่ทั้งนี้คาด spread ระยะสั้นงวด 4Q62 อาจปรับตัวลดลงจาก 3Q62 เพราะจะมี supply ใหม่เข้าสู่ตลาด 1.9 ล้านตัน และในปี 2563 อีก 2.3 ล้านตัน ขณะที่สมมติฐานของฝ่ายวิจัยยังคงมุมมอง spread ของ Px และ Bz ในปี 2563 เพียงทรงตัวจากปี 2562 โดยสถานการณ์เศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัวจะถูกหักล้างจาก supply ใหม่ที่เกิดขึ้นอย่างมีนัยตั้งแต่ปลายปี 2561 จนถึงปัจจุบัน

ส่วนกลุ่ม PET นั้น ผู้ประกอบการหลักได้แก่ IVL ทิศทางราคาและ spread ผลิตภัณฑ์กลุ่ม PET ในช่วง 4QTD ปรับตัวลดลงต่อเนื่องหลังจากผ่านช่วง high season ไปแล้วในงวด 2Q62 ซึ่งผลกระทบต่อหลักของกลุ่ม PET มาจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากผลกระทบสงครามการค้า ขณะที่ด้าน supply ใหม่ ยังไม่เห็นตัวเลขที่เพิ่มขึ้นมีนัย แต่โดยปกติแล้วสถานการณ์ของกลุ่ม PET อยู่ในภาวะ oversupply อยู่แล้ว ด้วย utilization เฉลี่ยราว 75-85% อย่างไรก็ตามจากการคาดการณ์เศรษฐกิจในปี 2563 จะฟื้นตัว เลยกำหนดสมมติฐานให้ราคาผลิตภัณฑ์กลุ่ม PET เพิ่มขึ้นราว 50 เหรียญต่อตัน จากปี 2562



ทิศทางไรกลุ่มฯ 4Q62 อ่อนตัว QoQ ต้องรอสิ้นปี 63...ให้น้ำหนักลงทุนน้อยกว่าตลาด

เนื่องจากทิศทาง spread ผลิตภัณฑ์ทุกสายการผลิตของปิโตรเคมีในงวด 4Q62 เดินหน้าปรับตัวลดลงจากงวด 3Q62 คาดจะส่งผลให้แนวโน้มกำไรปรับตัวลดลงตาม ต้องมองข้ามไปปี 2563 ด้วยความคาดหวังว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัว ซึ่งจะบวกต่อ spread ผลิตภัณฑ์ที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2562 ถึงแม้ราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีส่วนใหญ่ผ่านการปรับฐานไปมากจนเห็น downside ที่จำกัดมากขึ้น แต่เชื่อยังไม่ใช่วงจรที่ดีให้เข้าลงทุนจนกว่าประเด็นสงครามการค้าจะมีพัฒนาการบวกขึ้น ระยะสั้นจึงยังคงคำแนะนำลงทุนเป็นน้อยกว่าตลาดเช่นเดิม

สรุปประมาณการและคำแนะนำหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและโรงกลั่น

Company	REC. IBB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PER 2562F	PER 2563F	PER 2564F	PER 2565F
CHINA								
SINOPEC CORP-H	4.55	4.6	6.5	40.6%	0.7	0.7	8.1	7.8
PETROCHINA-H	4.44	4.0	5.5	38.2%	0.5	0.5	11.6	10.9
TAIWAN								
FORMOSA CHEM & F	2.85	86.7	90.9	4.9%	1.4	1.4	13.8	14.5
FORMOSA PLASTIC	4.26	94.5	110.3	16.7%	1.6	1.6	13.7	12.6
NAI-WA PLASTICS	2.53	69.7	63.6	-8.8%	1.5	1.5	17.8	15.8
JAPAN								
TOSOH CORP	3.22	1445.0	1620.0	12.1%	0.8	0.7	7.5	7.1
JX-HD	4.56	487.6	687.1	38.1%	0.6	0.5	7.0	6.0
MIITSUBISHI CHEMICALS	3.93	2455.0	2854.5	17.2%	0.8	0.8	7.3	6.8
HONGKONG								
SINOPEC KANTONS	4.50	3.2	4.5	40.5%	0.6	0.6	5.9	5.6
SINOPEC SHANG-HAI	3.00	2.2	3.0	35.3%	0.7	0.7	7.2	7.1
INDIA								
INDIAN OIL CORP	3.89	145.6	169.8	16.7%	1.1	1.1	8.4	7.2
RELANCE INDUS	4.28	1309.1	1437.2	9.8%	1.9	1.7	17.1	15.6
BPCL PETROL	3.67	469.8	414.7	-11.7%	2.2	2.0	11.9	10.2
Malaysia								
PETRONAS DAGANGA	3.18	23.5	24.3	3.4%	3.8	3.6	24.5	23.3
PCEM	3.17	7.5	7.9	5.2%	1.9	1.8	16.6	14.9
THAILAND								
PTT PCL	BUY	45.25	56.00	23.7%	1.4	1.3	13.4	12.8
PTT EXPL & PROD	BUY	122.50	170.0	38.8%	1.1	1.0	10.1	10.3
PTT GLOBAL CHEM	BUY	54.25	65.00	21.7%	0.7	0.7	19.0	12.2
THAI OIL PCL	BUY	69.50	77.00	10.8%	1.1	1.1	23.4	15.6
IRPC PCL	Switch	3.56	4.50	26.4%	0.8	0.7	135.0	17.7
BANGCHAK PETROLE	BUY	25.00	31.00	24.0%	0.8	0.8	13.0	8.1
INDOCHINA VENTURE	BUY	31.75	42.00	32.3%	1.5	1.3	20.3	8.6
AVERAGE					1.1	1.0	11.6	10.0

หมายเหตุ : ราคาหุ้น PET และ PLY มีค่าเฉลี่ยโดยอิงจากค่าเฉลี่ย

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

วิเคราะห์อุตสาหกรรม

SECTOR UPDATE

กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

น้ำหนัก น้อยกว่าตลาด

ภาพใหญ่โฆษณายังไม่ฟื้น แต่ยังมีตัวเลือกที่ดี

- การเคลื่อนย้ายเม็ดเงินสู่สื่อออนไลน์ ยังดำเนินต่อไป
- ภาพรวมกลุ่มสื่อฯ 4Q62 คาดทรงตัว QoQ
- แนะนำหุ้นหุ้นเติบโต เลือก PLANB และ RS เป็น Top Picks

เม็ดเงินโฆษณายังซบเซา

อุตสาหกรรมสื่อโฆษณาเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากเทคโนโลยีดิจิทัลขั้นสูง ทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไป ส่งผลให้เม็ดเงินโฆษณาถูกย้ายจากสื่อดั้งเดิมอย่าง สื่อทีวี สื่อวิทยุ สื่อสิ่งพิมพ์ ไปยังสื่อออนไลน์ สอดคล้องกับตัวเลขของ AC Nielsen รายงานเม็ดเงินโฆษณา 10 เดือนแรก (อ้างอิง Rate Card ยังไม่ได้หักส่วนลด) มีมูลค่าเท่ากับ 87,034 ล้านบาท ติดลบ 0.6% YoY โดยสื่อที่มูลค่าลดลง ได้แก่ สื่อทีวีดิจิทัลลดลง 0.6% YoY สื่อทีวีเคเบิล/ดาวเทียม ลดลง 8.3% YoY สื่อวิทยุ ลดลง 1.6% YoY สื่อหนังสือพิมพ์ลดลง 22.7% YoY และสื่อนิตยสารลดลง 20.2% YoY ส่วนสื่อที่เติบโต ได้แก่ สื่อกลางแจ้งเพิ่มขึ้น 0.8% YoY สื่อเคลื่อนที่เพิ่มขึ้น 8% YoY สื่อในห้างสรรพสินค้าเพิ่มขึ้น 3% และสื่อในโรงภาพยนตร์เพิ่มขึ้น 16.2% YoY ทั้งนี้สมาคมมีเดียเอเยนซีและธุรกิจสื่อแห่งประเทศไทย (MAAT) คาดการณ์เม็ดเงินโฆษณาปี 2652 ทรงตัวจากปีก่อน มีมูลค่าอยู่ที่ 116,761 ล้านบาท ขณะที่ทางฝั่งออนไลน์ สมาคมโฆษณาดิจิทัล (DAAT) คาดเม็ดเงินโฆษณาสื่อออนไลน์จะมีมูลค่า 20,163 ล้านบาท เติบโต 19% YoY

เม็ดเงินโฆษณา 10 เดือนแรก ปี 62						
	10M62	SOV%	10M61	SOV%	DIFF	% Change
TV	56,226	64.6%	56,554	64.6%	(328)	-0.6%
CABLE/SATELLITE	1,885	2.2%	2,055	2.3%	(170)	-8.3%
RADIO	3,862	4.4%	3,923	4.5%	(61)	-1.6%
NEWSPAPERS	3,893	4.5%	5,034	5.7%	(1,141)	-22.7%
MAGAZINES	867	1.0%	1,086	1.2%	(219)	-20.2%
CINEMA	7,052	8.1%	6,067	6.9%	985	16.2%
OUTDOOR	5,743	6.6%	5,695	6.5%	48	0.8%
TRANSIT	5,410	6.2%	4,950	5.7%	460	9.3%
INSTORE	887	1.0%	861	1.0%	26	3.0%
INTERNET	755	0.9%	NA	NA	NA	NA
TOTAL	87,034	100.0%	87,578	100.0%	(857)	-0.62%

ที่มา : Nielsen

การแข่งขันในกลุ่มทีวีรุ่นแรงขึ้น

ภาพรวมผลการดำเนินงาน 3Q62 ของกลุ่มสื่อฯ ออกมาแยกว่าที่ตลาดคาด จากเดิมที่คาดว่าจะเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรกซึ่งเป็นช่วงที่มีเหตุการณ์พิเศษอย่างเช่น การเลือกตั้ง ซึ่งทำให้กิจกรรมทางการตลาดชะงักงัน แต่สถานการณ์จริงกลับไม่เป็นเช่นนั้น เม็ดเงินโฆษณายังมีแนวโน้มชะงักงันในครึ่งปีหลังและอาจลากยาวไปถึงปีหน้า ด้วยสาเหตุหลักจากสภาพเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้น ส่งผลให้เจ้าของสินค้าและเอเจนซีระมัดระวังในการใช้เม็ดเงินโฆษณามากขึ้น นอกจากนี้ยังพบว่ามีการแข่งขันด้านราคาที่ยืดหยุ่นโดยเฉพาะในกลุ่มผู้ประกอบการทีวีดิจิทัลต่างใช้นโยบายลดแลกแจกแถมเพื่อดึงเม็ดเงินโฆษณาให้ได้มากที่สุด ดิกว่าไม่ได้เลย จากงบการเงิน 3Q62 ที่ประกาศออกมาจึงเห็นการลดลงของรายได้เฉพาะจากการขายเวลาโฆษณาในกลุ่มทีวีดิจิทัลชัดเจน โดย BEC มีรายได้ 1,685 ล้านบาท (-7.2% QoQ, -23.3% YoY), WORK มีรายได้ 558 ล้านบาท (-6.6% QoQ, -27.5% YoY), MONO มีรายได้ 405 ล้านบาท (-23.3% QoQ, -7.9% YoY), RS มีรายได้ 271 ล้านบาท (-23.3% QoQ, -7.9% YoY) และ MCOT มีรายได้ 169 ล้านบาท (+12.7% QoQ, -15.1% YoY)

สรุปรายได้เฉพาะจากการขายโฆษณา						
ล้านบาท	รายได้จากโฆษณา 3Q61	รายได้จากโฆษณา 2Q62	รายได้จากโฆษณา 3Q62	%QoQ	%YoY	รายได้รวม %รายได้โฆษณา
BEC	2,197	1,814.8	1,685	-7.2%	-23.3%	2,170 78%
WORK	770	597.8	558	-6.6%	-27.5%	704 79%
RS	300	262.5	271	3.0%	-9.9%	887 31%
MONO	440	528.3	405	-23.3%	-7.9%	489 83%
MCOT	199	150	169	12.7%	-15.1%	575 29%
VGI	656	680	629	-7.5%	-4.1%	1,249 50%
PLANB	928	930	961	3.3%	3.5%	1,195 80%

ที่มา : ASPS

สะท้อนให้เห็นว่าทีวีดิจิทัลอยู่ในสถานการณ์ที่ค่อนข้างลำบาก ซึ่งจากนี้ไปจะไม่มามีมาตรการช่วยเหลือใดๆจากภาครัฐเพิ่มเติมอีกแล้ว (สามารถคืนช่องได้ แต่ไม่ได้รับเงินชดเชย) ปัจจุบันกลุ่มทีวีดิจิทัลมีผู้เล่นเหลืออยู่ 15 ช่อง จากวันแรกที่มี 24 ช่อง ยังมองว่าเป็นจำนวนที่ยังมากอยู่ เมื่อเทียบกับเม็ดเงินโฆษณาของทีวีที่มีแนวโน้มลดลงทุกปีจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปรับชมสื่อประเภทออนไลน์มากขึ้น และจากการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงทั้งในด้านคอนเทนต์และราคา เนื่องจากช่องที่ยังเหลืออยู่ต่างเป็นช่องที่มีความพร้อมด้านเงินทุน อีกทั้งสภาวะแวดล้อมที่อ่อนแอทำให้การปรับอัตราค่าโฆษณาเพิ่มขึ้นเป็นไปได้ยาก สิ่งที่จะช่วยในปีหน้ามีเพียงผลจากการประหยัดค่าตัดจำหน่าย

ใบอนุญาตอย่างเต็มปี (เริ่ม เม.ย.62) และค่าเช่าโครงข่ายที่รัฐจะช่วยเหลือสนับสนุนเต็มจำนวนตั้งแต่ ก.ค.63 เป็นต้นไป (ปัจจุบันสนับสนุน 50%) ด้วยสภาวะแวดล้อมและอุตสาหกรรม การประหยัดค่าใช้จ่ายดังกล่าวอาจไม่เพียงพอที่จะชดเชยรายได้โฆษณาที่ลดลง

ในปี 2563 ภัยของผู้ประกอบการทีวีทุกราย นอกจากการรักษาเรตติ้งแล้วต้องวางกลยุทธ์ใหม่ๆเพื่อเพิ่มช่องทางการหารายได้ นอกเหนือจากการขายเวลาโฆษณาบนทีวี เช่น BEC มีจุดแข็ง คือละคร นำไปหารายได้เพิ่มเติมจากการจัดกิจกรรม การขายลิขสิทธิ์ และออกอากาศคู่ขนาน (Simulcast) ในต่างประเทศ โดยมีตลาดหลักคือ จีนและอินโดจีน รวมทั้งพัฒนาแพลตฟอร์มออนไลน์ของตัวเอง, WORK มีจุดแข็ง คือ Creative สร้าง Content ให้เข้าถึงผู้ชมทั้งโลกทีวีและออนไลน์, MONO มีจุดแข็งคือ หนังสือและซีรีส์ต่างประเทศ นำมาต่อยอดหารายได้ในแพลตฟอร์มสตรีมมิ่ง Monomax และร่วมกับ 3BB ทำ IPTV และ RS มีจุดแข็ง คือโฮมช้อปปิ้ง เริ่มจากช่อง 8 จนเกิดเป็นโมเดลขยายธุรกิจผ่านการร่วมมือกับพันธมิตรช่องทีวีดิจิทัลอีกหลายช่องและ BTS Group รวมทั้งเก็บข้อมูลลูกค้าจากทุกช่องทางการขายซึ่งสามารถนำไปต่อยอดได้อีกมากมาย อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวคงไม่ได้เกิดขึ้นได้ในระยะสั้น ต้องคอยติดตามพัฒนาการอย่างใกล้ชิด ว่ากลยุทธ์ของรายใดจะสำเร็จ และเป็นผู้อยู่รอดได้ในระยะยาว

สื่อออนไลน์คงมูมมองบวก

กลุ่มสื่อโฆษณานอกบ้านใน 3Q62 แม้จะไม่ได้ติดลบแรงเหมือนอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาโดยรวม แต่ยังออกมาต่ำกว่าที่คาด หากพิจารณารายได้เฉพาะการขายโฆษณาของ VGI (-7.5% QoQ, -4.1% YoY), PLANB (+3.3% QoQ, +3.5% YoY) และ MACO (+1.1% QoQ, +1.5% YoY) สาเหตุหลักคาดว่าเกิดจากสภาวะแวดล้อมที่อ่อนแอ กระทั่งต่อการลงสื่อโฆษณาทุกประเภท อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองเชิงบวกต่อสื่อออกบ้าน ด้วยความเป็นสื่อที่สามารถเข้าถึงไลฟ์สไตล์ของคนที่ใช้เวลาอยู่นอกบ้านมากขึ้น และโครงสร้างอุตสาหกรรมสื่อออกบ้านที่เปลี่ยนไปในทางที่ดีขึ้น ภายใต้ความร่วมมือระหว่างผู้เล่นสื่อออกบ้านรายใหญ่คือ VGI PLANB และ MACO ซึ่งมีมูลค่าสื่อโฆษณาในมือรวมกันกว่า 1.2 หมื่นล้านบาท ครองส่วนแบ่งตลาดมากกว่า 80% ของสื่อออกบ้านในประเทศ ทำให้ภาวะการแข่งขันของตลาดสื่อ

นอกบ้านจากนี้ไปจะผ่อนคลายลง และมีอำนาจการต่อรองเพิ่มขึ้น พร้อมทั้ง Synergy จากความร่วมมือ เช่น นำสื่อโฆษณาของแต่ละรายมาจัดแพ็คเกจเพื่อเพิ่มมูลค่าและตรงกลุ่มเป้าหมายมากขึ้น และช่วยประหยัดค่าใช้จ่าย เช่น ค่าตอบแทนที่จ่ายให้แก่เอเจนซี่ จึงเชื่อว่าสื่อออกบ้านจะเป็นกลุ่มที่สามารถอยู่รอดและเติบโตเหนือภาวะอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาโดยรวม อีกทั้งรายได้ของ VGI และ PLANB ต่างมีการกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจที่มีแนวโน้มที่ดี อย่าง VGI มีธุรกิจบริการดิจิทัลจากแอมบิพ และขนส่ง จาก Kerry ส่วน PLANB ต่อยอดธุรกิจ Engagement Marketing เข้าถึงลูกค้าทุกกลุ่ม

4Q62 ทรงตัว แต่ราคาหุ้นเปิด Upside

ราคาหุ้นกลุ่มสื่อที่ปรับตัวลงมาก่อนหน้านี้ สะท้อนตัวเลขทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอและความผิดหวังในกำไร 3Q62 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด แนวโน้มกำไร 4Q62 ของกลุ่มสื่อโดยรวม ยังไม่ดีขึ้น คาดว่าหดตัว YoY และทรงตัว QoQ แนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มผู้ประกอบการทีวีที่มีรายได้หลักจากการขายเวลาโฆษณาไปก่อน เช่น BEC WORK MONO คาดว่าน่าจะยังเห็นกำไรลดลงต่อเนื่องจากปัจจัยด้านฤดูกาลที่มีวันหยุดยาวต่อเนื่อง ทำให้อัตราการใช้เวลาโฆษณาลดลง แต่ในรายของ WORK น่าจะดีกว่าปีก่อนจากฐานต่ำ เนื่องจากปีก่อนมีบันทึกต้นทุนลิขสิทธิ์ที่แพงขึ้นเกมส์และขาดทุนจากบริษัทร่วม ทำให้ขาดทุน 77 ล้านบาท

สำหรับหุ้นในกลุ่มสื่อที่ฝ่ายวิจัยมองว่าน่าสนใจใน 4Q62 และปี 2563 ยิ่งราคาปรับตัวลงแรง มองเป็นโอกาสในการลงทุน ได้แก่

PLANB (ชื้อ, FV@B11.30) คาดโมเมนตัมกำไรจะดีต่อเนื่องตั้งแต่ 4Q62 ซึ่งจะได้ปัจจัยหนุนจากไฮซีซั่นช่วยเพิ่มอัตราการใช้สื่อโฆษณา และปี 2563 คาดว่ากำไรจะเติบโตโดดเด่น 43% YoY ด้วยปัจจัยที่จะเข้ามาหนุนกำไรตลอดทั้งปี ได้แก่ 1.เริ่มรับรู้ส่วนแบ่งรายได้จากการขายสื่อให้ MACO ตั้งแต่ 1Q63 2.เปิดให้บริการสื่อโฆษณาใน 7-11 จำนวน 1 พันสาขา แบ่งเป็น 2Q63 จำนวน 500 สาขา และ 4Q63 จำนวน 500 สาขา 3.รายได้จากการบริหารสิทธิกีฬาโอลิมปิก ส่วนใหญ่จะบันทึกใน 3Q63

RS (ชื้อ, FV@B15.70) เชื่อว่า 3Q62 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของธุรกิจ MPC และจะเริ่มฟื้นตัวได้ใน 4Q62 มีปัจจัยหนุนจากการขายสินค้าบนช่อง WORK ตั้งแต่ 1 พ.ย.62 และจัด Grand Sale ช่วงปลายปี ส่วนปี 2563 จะเติบโตได้จากการขายสินค้าบนช่องไทยรัฐทีวีและ WORK เต็มปี และพาร์ทเนอร์ใหม่อีก 2 ช่อง ที่จะประกาศภายในปีนี้ รวมทั้ง Synergy กับกลุ่ม BTS ส่วนธุรกิจทีวียังคงนโยบายควบคุมต้นทุนการผลิต

Selective Buy เลือก PLANB, RS

ฝ่ายวิจัยปรับลดน้ำหนักการลงทุนจาก “เท่าตลาด” เป็น “น้อยกว่าตลาด” สะท้อนภาพอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวและยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆเข้ามาหนุนในระยะนี้ อย่างไรก็ตามในวิกฤตย่อมมีโอกาสซ่อนอยู่เสมอ แนะนำลงทุนแบบ Selective Buy เลือกหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตปี 63 โดดเด่น คือ PLANB และ RS

วิเคราะห์อุตสาหกรรม

SECTOR UPDATE

กลุ่ม นิคมอุตสาหกรรม

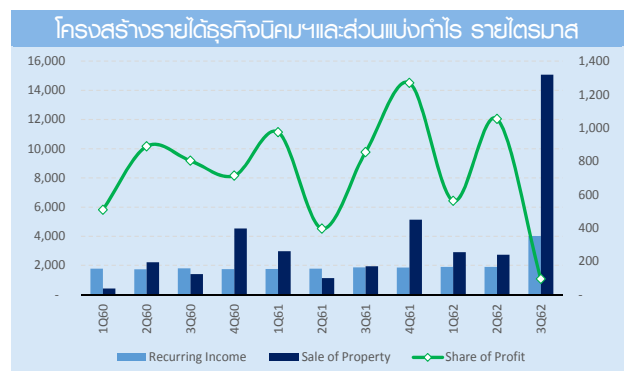
น้ำหนัก เก้าตลาด

➡ สงครามการค้า วิกฤติโลก .. โอกาส ไทย

- 🕒 ปลดล็อกผังเมือง EEC = ปลดล็อกการลงทุนนิคมอุตสาหกรรม
- 🕒 E-Commerce ขยายตัวยิ่งขึ้น ส่งผลให้คลังสินค้าขยายตัวสูง
- 🕒 เลือก AMATA และ FPT เป็น Top Picks

กำไรกลุ่มนิคมฯ 22% QoQ ใน 3Q62

กำไรกลุ่มนิคมฯ ของบริษัทที่ฝ่ายวิจัยศึกษา (AMATA, WHA, และ FPT) งวด 3Q62 เติบโตโดดเด่น 22% QoQ และ 113% YoY มาอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท หนุนด้วยยอดโอนกรรมสิทธิ์โครงการอสังหาฯของ FPT (รวมงบการเงิน GOLD เข้ามา 2 เดือน) และยอดโอนที่ดินนิคมฯสูงระดับ 705 ไร่ เพิ่มขึ้น 7.4 เท่าตัว YoY จากช่วงปีก่อน 84 ไร่ เพราะ AMATA ขายที่ดินระดับ Big lot สูงกว่า 318 ไร่ ให้กับบริษัท General Rubber ช่วยผลักดันรายได้จากการขายอสังหาฯกลุ่มนิคมฯงวด 3Q62 เพิ่มขึ้นมากถึง 6.7 เท่าตัว YoY มาอยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท ผสานกับ Recurring Income ที่เติบโตขึ้น 1.1 เท่าตัว YoY มาอยู่ที่ 4 พันล้านบาทจาก FPT ซึ่งมีรายได้ค่าเช่าอาคารสำนักงานและโรงแรมจาก GOLD เข้ามาสนับสนุนเพิ่มเติมจากธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าโรงงานสำเร็จรูป แต่อย่างไรก็ตามส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมของทั้งกลุ่มปรับลดลงแรง 89% YoY เหลือเพียง 94 ล้านบาท เกิดจากผลขาดทุนจากโครงการ “สามย่านมิตรทาวน์” (FPT ถือหุ้นโดยอ้อม 47%) ซึ่งเป็นโครงการ Mix-Used ที่เปิดตัวในเดือนกันยายนที่ผ่านมา ขณะที่รายได้จากการขาย-โอนฯ พื้นที่ในสวนคอนโดฯ ยังไม่เข้ามา ขณะที่ Gross Margin งวด 3Q62 ของกลุ่มฯ แม้ลดลงจาก 44.6% ในช่วงปีก่อน มาอยู่ที่ 33.3% ฝ่ายวิจัยมองว่าไม่ใช่เรื่องผิดปกติ เนื่องจากโครงสร้างรายได้ที่มีองค์ประกอบของรายได้จากธุรกิจ Residential ซึ่งมี Gross Margin ต่ำกว่า รายได้จากการขายที่ดินในนิคมฯ เพิ่มเข้ามา ดึงให้ค่าเฉลี่ย Gross Margin โดยภาพรวมของกลุ่มลดลง



ที่มา : รายบริษัท, ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

ผังเมืองใหม่ EEC กระตุ้นความต้องการที่ดิน

วันที่ 6 พ.ย. 2562 คณะรัฐมนตรี เห็นชอบผังการใช้ประโยชน์ที่ดินในพื้นที่ EEC โดยจะมีผลบังคับใช้หลังจากลงประกาศในราชกิจจานุเบกษา ทั้งนี้สาระสำคัญของการรวมผังเมือง เพื่อต้องการให้การใช้ประโยชน์ที่ดินเป็นไปในทิศทางที่สอดคล้องกับการขยายเขตเมืองใน 20 ปีข้างหน้า ครอบคลุมพื้นที่ 8.29 ล้านไร่ ใน 3 จังหวัด ได้แก่ ชลบุรี, ระยอง, และฉะเชิงเทรา โดยแบ่งพื้นที่ออกเป็น 4 กลุ่มหลัก เช่น กลุ่มพื้นที่พัฒนาเมือง (เพิ่มขึ้น 3.4% จากเดิม), กลุ่มพื้นที่เกษตรกรรม (ลดลง 8.1%), กลุ่มพื้นที่พัฒนาอุตสาหกรรม (เพิ่มขึ้น 2%) เป็นต้น ทั้งนี้ พื้นที่พัฒนาอุตสาหกรรมซึ่งขยายเพิ่มเป็น 4.24 แสนไร่ จะส่งเสริมให้ผู้พัฒนานิคมฯลงทุนขยายโครงการนิคมฯได้ราบรื่นยิ่งขึ้น ช่วยลดอุปสรรคในการพัฒนาที่ดิน เนื่องจากปัจจุบันติดปัญหาที่ดินบางแปลงยังไม่ได้เป็นพื้นที่สีม่วง ทำให้ไม่สามารถจัดตั้งเป็นนิคมอุตสาหกรรมได้ โดย AMATA และ WHA ทั้งคู่มี Land Bank อยู่ใน EEC รายละเอียด 1 หมื่นไร่

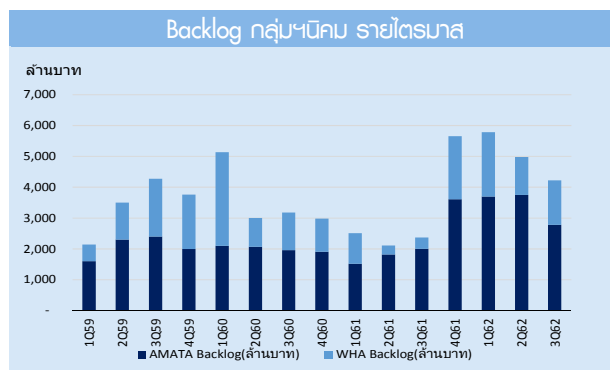
และในอีกด้านหนึ่ง ยังช่วยให้กลุ่มลงทุนสามารถขยายการลงทุนไป ในทำเลที่ต้องการ เพราะนักลงทุนส่วนมากต้องการพื้นที่ซึ่งติดกับ พื้นที่ลงทุนเดิมหรือตั้งอยู่ใกล้เคียงกับ Supply Chain ของตนเอง แต่ทำสัญญาจองซื้อที่ดิน Presale ยังไม่ได้ เพราะยังไม่ถูกจัดสรร ให้เป็นพื้นที่สีม่วง อย่างไรก็ตามก็เชื่อว่าการบังคับใช้กฎหมายรวมผัง เมือง EEC จะช่วยหนุนความต้องการที่ดินเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เพราะ นักลงทุนที่ยื่นขอรับส่งเสริมลงทุนภายในปี 2563 จะได้รับสิทธิ ลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล 50% เป็นระยะเวลา 5 ปี ตาม มาตรการ Thailand Plus Package นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจาก การย้ายฐานผลิตเข้ามาในไทยของนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งได้รับ ความเสี่ยงจากสงครามการค้า

ความต้องการคลังสินค้ายังสดใส

การดำเนินธุรกิจที่เปลี่ยนไปตามยุคสมัยใหม่ ซึ่งมีการใช้สื่อ ออนไลน์เป็นช่องทางในการเข้าถึงลูกค้า รวมถึงระบบชำระเงิน ออนไลน์ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ประกอบกับ Alibaba เป็นผู้เล่น รายใหม่ระดับ Global Player จะเข้ามาในปี 2563 ยิ่งเอื้อ ประโยชน์การซื้อขายสินค้าออนไลน์เติบโตก้าวกระโดด หนุนความ ต้องการคลังสินค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะพื้นที่บริเวณบางนา- บางพลี-บางปะกง ตามแนวเส้นทางถนนบางนา-ตราด ขณะที่นัก ลงทุนรายใหญ่ทั้งไทยและต่างประเทศ ต่างมีความต้องการลงทุน พัฒนาศูนย์กระจายสินค้าขนาดใหญ่รายละไม่ต่ำกว่า 3 หมื่นตรม. เช่น Central Retail, Mitsui Fudosan, JD.com (เฟสสอง), และ Alibaba (เฟสสอง) น่าจะช่วยให้ WHA และ FPT เป็นผู้ได้รับ ประโยชน์สูงสุด เพราะมี Logistic Center หลายโครงการตั้งอยู่ใน พื้นที่ดังกล่าว นอกจากนี้ยังมีทีมงานออกแบบคลังสินค้าที่สามารถ นำระบบอัตโนมัติเข้ามาใช้งาน เพื่ออำนวยความสะดวกให้ลูกค้า กลุ่ม E-Commerce จัดส่งสินค้าได้รวดเร็วยิ่งขึ้น

4Q62 ก็ทางการทำกำไรยิ่งดูดี

แม้ยอดขอรับส่งเสริมลงทุน 9M62 ในประเทศ ลดลง 11% YoY มาอยู่ที่ 3.14 แสนล้านบาท แต่ยอดขอรับส่งเสริมลงทุนในนิคมฯ หรือเขตอุตสาหกรรมที่ได้รับการส่งเสริมเติบโตสูงระดับ 1.2 เท่าตัว YoY มาอยู่ที่ 1.45 แสนล้านบาท ครอบคลุม 46% ของยอดขอรับส่งเสริมลงทุนในประเทศทั้งหมด และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในช่วงปลายปีเช่นเดียวกับช่วงปีก่อน ชับเคลื่อนยอดขาย Presale ปี 2562 เป็นไปตามที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้อยู่ที่ 1.6 พันไร่ (9M62 Secured ไปแล้ว 1.1 พันไร่ เติบโต 143% YoY) ขณะที่ Backlog ณ สิ้นงวด 3Q62 ของกลุ่มฯมูลค่า 4.2 พันล้านบาท ถืออยู่ใน เกณฑ์ดี เพราะรองรับการเติบโตไปได้อีกอย่างน้อย 4-5 ไตรมาส ข้างหน้า



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

หากเมื่อมาดูองค์ประกอบของ Backlog พบว่าสัดส่วน 66% เป็น ยอดขายที่ดินรอนิคมฯ AMATA มูลค่า 2.8 พันล้านบาท และ 34% เป็นยอดขายรอนิคมฯของกลุ่ม WHA มูลค่า 1.4 พันล้านบาท โดย Backlog ระดับดังกล่าวของ AMATA สามารถรองรับ รายได้ขายที่ดินไตรมาสละ 400-600 ล้านบาทไปถึงกลางปี 2563 ทำให้พื้นฐานธุรกิจนิคมฯของ AMATA สดใสมากกว่า ขณะที่ WHA แม้ทิศทางการขายที่ดินนิคมฯจะลดตัวตาม Backlog ที่ลดลง แต่ยังคงหนุนด้วยการขายทรัพย์สิน งวด 4Q62 มูลค่า 4.8 พันล้านบาท หลังจากนั้นเชื่อว่ากำไรจะลดลงแรงในงวด 1Q63 ทางด้าน FPT ถือเป็นอีกตัวเลือกการลงทุนที่น่าสนใจ เพราะฐานธุรกิจที่ ขยายใหญ่มากยิ่งขึ้น โดยรวมธุรกิจโรงแรม/เชอร์วิสอพาร์ทเมนท์ และสำนักงานให้เช่า รวมถึงธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยเข้ามาเสริมทัพ ซึ่งล่าสุดภาครัฐออกมาตรการ “บ้านดีมีดาว” สนับสนุนเงินค่า ผ่อนดาวน์ 50,000 บาท/ราย สำหรับบุคคลที่มีรายได้ไม่เกิน 100,000 บาท/เดือน กระตุ้นกำลังซื้อโครงการอสังหาฯเพื่อการอยู่อาศัยมากขึ้น ขณะที่ธุรกิจหลักของ FPT โรงงาน/คลังสินค้าให้เข้า ยังสดใส ณ งวด 4Q62 (ก.ค.-ก.ย. 2562) มีอัตราใช้พื้นที่ระดับโดย เฉลี่ยสูงอยู่ที่ 79% และแนวโน้มยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากความต้องการพื้นที่เช่าของกลุ่มนักลงทุนจีน ซึ่งหนีภัยสงครามการค้า

เลือก AMATA กับ FPT เป็น Top Picks

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนหุ้นกลุ่มนิคมฯ “เท่ากับตลาด” โดย แผนการใช้ประโยชน์ที่ดินให้สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกับ การยกระดับอุตสาหกรรม S-Curve และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ขนาดใหญ่ ซึ่งจะเข้าสู่การก่อสร้างหลังจากประกาศผู้ชนะโครงการ รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ช่วยยกระดับความเชื่อมั่น ภาคเอกชน แนะนำซื้อ AMATA (FV@B35.70) คาดกำไร 4Q62 สดใส และ PER ซื้อขายยังไม่แพงอยู่ที่ 14 เท่า และ FPT (FV@B20.10) เป็นทางเลือกที่น่าสนใจจากทัพธุรกิจที่ใหญ่มากขึ้น เติบโตเต็มศักยภาพการทำกำไรยิ่งขึ้น และ PER ซื้อขายลดเหลือ เพียง 17 เท่า หลังจากรวม GOLD เข้ามา

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

BCH

รพ.ชั้นนำที่มีศักยภาพการเติบโตรอบด้าน

บางกอกเชน ออสปีทอล

ราคาปัจจุบัน	16.90	บาท
Fair Value	21.10	บาท
มูลค่าตลาด	42,144	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดี

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับมอบหมาย

- เติบโตมั่นคงเฉลี่ย 10% ต่อปี ภายใต้ฐานลูกค้าหลากหลาย
- ศักยภาพการเติบโตรอบด้านในระยะยาว
- Valuation น่าสนใจ PER'63 ต่ำกว่ากลุ่ม

BCH ถือเป็นผู้ประกอบการชั้นนำในกลุ่มรพ.ภายใต้จุดเด่นหลายด้าน โดยเฉพาะโครงสร้างรายได้บนฐานธุรกิจที่มีการกระจายตัวหลายช่องทาง ทั้งจากโครงการประกันสังคม ผู้ป่วยเงินสดภายนอก (OPD) และผู้ป่วยใน (IPD) คิดเป็นสัดส่วน 34%, 35% และ 31% ของยอดขาย ตามลำดับ ซึ่งการเติบโตทุกส่วนเป็นปัจจัยหนุนกำไรงวด 9M62 ให้เติบโต 10.6% yoy และเชื่อว่ายังเห็นแนวโน้มที่ดีต่อเนื่องใน 4Q62 ภาพรวมจึงยังคงคาดการณ์ปี 2562 เติบโต 10.4% อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท

ขณะที่ปี 2563 แรงขับเคลื่อนหลักยังคงคาดหวังได้จากทุกกลุ่ม ทั้งผู้ป่วยเงินสดคาดเติบโต 14% yoy โดยหลักจากรพ.เครือเกษมราษฎร์ อาทิ รพ.เกษมราษฎร์ รามคำแหง (KH RAM, 5.2% ของยอดขาย) ที่ยกระดับมาจาก รพ.การุณเวช สุขุมวิท 3 (KV SKB3) ใน 4Q61 เพื่อรูดตลาดกลุ่มผู้ป่วยรายได้ปานกลาง ทำให้มีจำนวนผู้ป่วยทั้งชาวไทย และต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ประกอบกับ World Medical Center (WMC, 13% ของยอดขาย) ที่มีการเปิดศูนย์ IVF (การทำเด็กหลอดแก้ว) เพื่อรองรับตลาดกลุ่มลูกค้าชาวจีน จะช่วยหนุนให้เห็นรายได้ และ EBITDA Margin ของ WMC มีแนวโน้มกลับมามีขึ้นต่อเนื่อง

ในส่วนของรายได้จากประกันสังคม ปี 2563 ประเมินเติบโต 5.4% yoy หนุนจากจำนวนผู้ประกันตนปกติที่เพิ่มขึ้นในอัตรา 3% yoy เป็น 8.9 แสนคนทำให้ภาพรวมกำไรปกติปี 2563 คาดเติบโต 7.2% yoy อย่างไรก็ตาม ภายใต้ประมาณการปัจจุบันฝ่ายวิจัยยังไม่รวม Upside สำคัญ จากการขอเพิ่มค่ารักษาผู้ป่วยของประกันสังคม ซึ่งจากการประเมินพบว่า ทุกๆ 1% ของรายได้ประกันสังคมต่อคนที่เพิ่มขึ้น (สมมติฐานปัจจุบันที่กำหนดเติบโตเฉลี่ยปีละ 2.3%) จะหนุนกำไรเพิ่ม 1.8% และมูลค่าพื้นฐานที่ 0.2 บาท

ระยะยาวเชื่อว่ายังมีแรงขับเคลื่อนจากการเปิดรพ.ใหม่ 3 แห่ง คือ รพ.เกษมราษฎร์ ปราจีนบุรี (1Q64) เพื่อรองรับฐานผู้ป่วยในพื้นที่ EEC และ รพ.เกษมราษฎร์ อรัญประเทศ (เปิด 2Q63) + รพ.เกษมราษฎร์ อินทอร์ช เวียงจันทร์ (เปิด 1Q64) รองรับผู้ป่วยในกลุ่ม CLMV ที่ยังมีแนวโน้มเติบโตดี หนุน Synergy ในกลุ่ม จากการส่งต่อผู้ป่วยโรคซับซ้อนให้เครือ BCH ได้มากขึ้น ซึ่งล้วนเป็นบวกต่อฐานรายได้ผู้ป่วยเงินสด และประกันสังคม มูลค่าพื้นฐานอิง DCF (WACC 7.6%, LT Growth 3%) ที่ 21.1 บาท ซึ่งไม่รวม Upside จากประเด็นการขอปรับเพิ่มค่ารักษาประกันสังคม ขณะที่ Valuation ปัจจุบันน่าสนใจเพราะซื้อขาย PER'63 ที่ 33.1 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มรพ.เครือขายอย่าง BDMS และ CHG ที่ซื้อขายเฉลี่ย 38.2 เท่า

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

	2561A	2562F	2563F	2564F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,089	1,188	1,289	1,417
EPS (บาท)	0.44	0.48	0.52	0.57
EPS growth (%)	18.8%	9.1%	8.5%	10.0%
PER (เท่า)	39.1	35.9	33.1	30.1
DPS (บาท)	0.23	0.26	0.28	0.31
Dividend yield (%)	1.3%	1.5%	1.7%	1.8%
PBV (เท่า)	6.67	5.95	5.35	4.81
EVEBITDA (เท่า)	20.85	19.14	17.02	15.07
ROE (%)	17.7%	17.5%	17.0%	16.8%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปข้อเสนอแนะรพ. เอกชน ที่ขอปรับเพิ่มงบฯ ค่ารักษา

รายการ	อัตราเดิม (บาท/รายปี)	อัตราที่เสนอขอฯ (บาท/รายปี)	%chg.
เหมาจ่ายรายหัว	1,500	1,650	+10%
ผู้ป่วยในที่มีค่าใช้จ่ายสูง	640	736	+15%
ภาวะเสี่ยง (โรคเรื้อรัง)	447	515	+15%
เครื่องรื้อและอุปกรณ์	120	132	+10%
ทันตกรรม	900	1,200	+33%

ที่มา : ตัวแทนสมาคม รพ. เอกชน / รวบรวมข้อมูลและสรุปโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - BCH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
รายได้จากการให้บริการ	8,073	9,065	10,071	11,137	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนการบริการ	(5,394)	(6,166)	(6,880)	(7,662)	กำไรสุทธิ	1,248	1,338	1,457	1,605
กำไรขั้นต้น	2,679	2,899	3,192	3,475	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	576	647	719	834
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,132)	(1,220)	(1,352)	(1,503)	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	178	138	135	85
กำไรจากการดำเนินงาน	1,547	1,678	1,840	1,972	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(384)	237	(114)	(119)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	3	-	-	-	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,618	2,360	2,197	2,406
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	109	113	117	120					
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	1,659	1,774	1,956	2,092	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ดอกเบี้ยจ่าย	(126)	(138)	(135)	(85)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,481	-	-	-
ภาษีเงินได้	(285)	(298)	(364)	(401)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,253)	(1,384)	(604)	(200)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	159	150	168	188	อื่นๆ	12	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,089	1,188	1,289	1,417	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	241	(1,384)	(604)	(200)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	1,089	1,202	1,289	1,417					
EPS	0.44	0.48	0.52	0.57	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(806)	(343)	-	(1,500)
การเติบโตของรายได้จากการให้บริการ (YoY)	11.3%	12.3%	11.1%	10.6%	อื่นๆ	(135)	(148)	(135)	(85)
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	18.8%	9.1%	8.5%	10.0%	ลด จ่ายปันผล	(758)	(574)	(653)	(709)
อัตรากำไรขั้นต้น	33.2%	32.0%	31.7%	31.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,699)	(1,064)	(789)	(2,294)
อัตรากำไรสุทธิ	13.5%	13.1%	12.8%	12.7%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	160	(88)	804	(88)

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
รายได้จากการให้บริการ	2,105	2,078	2,137	2,469	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	646	557	1,361	1,273
ต้นทุนการบริการ	(1,435)	(1,444)	(1,469)	(1,590)	เงินลงทุนระยะสั้น	100	100	100	100
กำไรขั้นต้น	670	635	668	879	ลูกหนี้การค้า	1,511	1,360	1,511	1,671
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(289)	(288)	(302)	(317)	สินค้าคงเหลือ	238	259	289	322
กำไรจากการดำเนินงาน	381	346	366	562	สินทรัพย์ถาวร	8,994	9,731	9,617	8,982
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	1	1	1	1	สินทรัพย์อื่น	1,139	1,139	1,139	1,139
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	34	28	30	31	สินทรัพย์รวม	12,627	13,146	14,016	13,486
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	416	374	379	594					
ดอกเบี้ยจ่าย	(32)	(32)	(34)	(35)	เจ้าหนี้การค้า	502	580	647	720
ภาษีเงินได้	(82)	(59)	(65)	(101)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	892	892	892	892
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	34	35	36	56	เจ้าหนี้สถาบันการเงิน ระยะสั้น	346	-	1,500	2,847
กำไรสุทธิ	268	248	244	402	เจ้าหนี้สถาบันการเงิน ระยะยาว	4,354	4,347	2,847	-
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	268	248	258	402	หนี้สินรวม	6,229	5,984	6,050	4,624
EPS	0.11	0.10	0.10	0.16					
					ทุนเรียกชำระแล้ว	2,494	2,494	2,494	2,494
การเติบโตของรายได้จากการให้บริการ (YoY)	7.8%	14.0%	11.4%	10.8%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	645	645	645	645
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-3.4%	15.6%	-2.4%	12.8%	กำไรสะสม	2,601	3,366	4,169	5,065
อัตรากำไรขั้นต้น	31.8%	30.5%	31.3%	35.6%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,398	7,162	7,966	8,862
อัตรากำไรสุทธิ	12.8%	11.9%	11.4%	16.3%	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	12,627	13,146	14,016	13,486

อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.46	1.58	1.09	0.77	จำนวนผู้ป่วยเงินสด OPD (พันคน)	1,006	1,077	1,152	1,230
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	5.34	6.67	6.67	6.67	จำนวนผู้ป่วยเงินสด IPD (พันคน)	43	46	50	53
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.74	10.64	10.64	10.64	ค่าบริการ OPD (บาท/คน)	2,825	2,923	3,114	3,296
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.97	0.84	0.76	0.52	อัตราค่าบริการ IPD (บาท/คน)	58,698	61,852	65,898	69,756
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	8.6%	9.2%	9.5%	10.3%	จำนวนผู้ประกันเฉลี่ย (พันคน)	786	864	890	917
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.7%	17.5%	17.0%	16.8%	รายได้เฉลี่ยต่อหัวผู้ประกันคน (บาท/คน)	3,418	3,527	3,608	3,693
Net Gearing (เท่า)	0.62	0.52	0.36	0.17					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

ERW

ที่สุดของโรงแรมไทยในปี 2563

ดี เอราวัณ กรุ๊ป

ราคาปัจจุบัน	6.35	บาท
Fair Value	7.50	บาท
มูลค่าตลาด	15,881	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

- RevPar ต.ค. พลิกเป็นบวกครั้งแรกในรอบปี
- แนวโน้มกำไรปี 2563 เติบโตเด่นสุดในกลุ่มฯ
- ชื่อ ... รับ High Season ท่องเที่ยวไทย

นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยมีสัญญาณฟื้นตัวขึ้น โดยเดือน ต.ค. ขยายตัว YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 และเติบโต สูงสุดในรอบปีที่ 12.5% yoy หนุน 10M62 บวก 4% yoy ที่ 32.5 ล้านคน โดยฝ่ายวิจัยประเมินมีโมเมนตัมถึงสิ้นปี จากการเข้าสู่ High Season ส่งผลให้นักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ ไกลเคียงเป้าที่คาดการณ์ 40 ล้านคน (+ 5% yoy) หนุนจาก นักท่องเที่ยวจีนมาไทยที่เพิ่ม YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 (ตั้งแต่ ก.ค. 2562) นอกจากฐานต่ำปีก่อน คาดได้อานิสงส์ จากความไม่สงบบนเกาะฮ่องกง สะท้อนจากนักท่องเที่ยว จีนเดินทางเข้าฮ่องกง ก.ค. - ก.ย. 62 ติดลบ 28% เมื่อ เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ปัจจัยแวดล้อมดังกล่าว เป็น บวกต่อ ERW ที่มีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมไทยราว 93% ของรายได้รวม คาดฟื้นตัวมากขึ้น 4Q62 พิจารณาจากรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) Ex Hop Inn ล่าสุด ต.ค. 62 เป็นบวกครั้งแรกในรอบปีราว 2% yoy

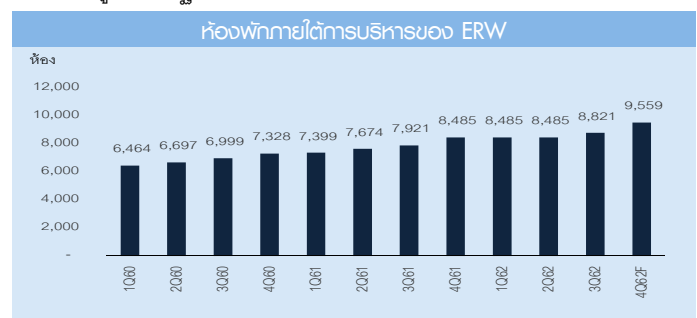
นอกเหนือจากสภาวะอุตสาหกรรมฯ ที่มีแนวโน้มสดใส ย่อม หนุนโรงแรมเดิม (Organic growth) ยังมีปัจจัยขับเคลื่อน

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)			
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F
Norm Profit (ล้านบาท)	535	416	501
Norm EPS (บาท)	0.21	0.17	0.20
EPS (บาท)	0.21	0.17	0.20
PER (X)	29.7	38.3	31.8
DPS (บาท)	0.09	0.07	0.09
Dividend Yield (%)	1.4	1.2	1.4
BVS (บาท)	2.21	2.29	2.41
PBV (X)	2.9	2.8	2.6
EVEBITDA (X)	13.2	14.4	13.1
ROE (%)	9.9	7.4	8.5

ที่มา : งบการเงิน และ ฝ่ายวิจัย ASPS

จากการกลับมาให้บริการ Full Capacity อีกครั้งของ JW Marriot (สัดส่วนราว 20% ของรายได้รวม) หลัง Renovate เฟส 3 (จำนวน 134 ห้อง จาก 441 ห้อง) แล้วเสร็จตั้งแต่ต้น 4Q62 ย่อมมีโอกาสหนุนทั้ง Occupancy Rate และ ARR สูงขึ้น หากพิจารณาห้องพักในเฟส 1 - 2 หลัง Renovate เสร็จสามารถปรับขึ้นค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) ราว 6% - 10% yoy (ขึ้นอยู่กับสภาพอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในช่วงเวลาดังกล่าว) ประกอบกับช่วง ธ.ค. 62 เตรียมเปิดโรงแรมใหญ่ Mercure&Ibis สุขุมวิท 24 จำนวน 501 ห้อง เมื่อรวมกับ Hop Inn ที่เปิดในปี 2562 อีก 7 แห่ง จำนวน 573 ห้อง ทำให้สิ้นปี 2562 มีโรงแรมภายใต้การบริหาร 70 แห่ง รวม 9,559 ห้อง พร้อมรองรับปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะทำ จุดสูงสุดของปีช่วง 1Q63 ซึ่งเป็นช่วง Peak Season ของการท่องเที่ยว

ภายใต้ภาพรวมข้างต้น ฝ่ายวิจัยเลือก ERW เป็น Top pick กลุ่มฯ โดย ประเมินกำไรปกติปี 2563 จะ Turn Around มาที่ 501 ล้านบาท กลับมา เติบโต 20% จากคาดการณ์กำไร 416 ล้านบาท (-22% yoy) ในปี 2562 ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตสูงสุดในกลุ่มฯ (CENTEL และ MINT ทั้งคู่คาดการณ์กำไรปกติปี 2563 บวกราว 8% yoy) แนะนำซื้อ ภายใต้ DCF-WACC 8.6% ให้มูลค่าพื้นฐานปี 2563 เท่ากับ 7.50 บาท



ที่มา : บริษัท

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - ERW

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
รายได้จากการดำเนินงาน	6,256	6,455	6,942	7,298
ต้นทุนขาย	(3,589)	(3,842)	(4,076)	(4,226)
กำไรขั้นต้น	2,668	2,613	2,866	3,072
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,595)	(1,665)	(1,770)	(1,861)
ดอกเบี้ยจ่าย	(360)	(391)	(412)	(391)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	40	45	45	45
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	756	599	726	863
ภาษีเงินได้	(164)	(138)	(167)	(199)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	535	416	501	607
รายการพิเศษอื่น ๆ	1	-	-	-
กำไรสุทธิ	536	416	501	607
Norm EPS	0.21	0.17	0.20	0.24
EPS	0.21	0.17	0.20	0.24

การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน(%)	4.3%	3.2%	7.6%	5.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	5.8%	-22.2%	20.4%	21.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	42.6%	40.5%	41.3%	42.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.5%	6.4%	7.2%	8.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62
รายได้จากการดำเนินงาน	1,701	1,758	1,396	1,498
ต้นทุนขาย	(955)	(946)	(916)	(930)
กำไรขั้นต้น	746	812	480	567
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(411)	(423)	(392)	(396)
ดอกเบี้ยจ่าย	(99)	(96)	(100)	(102)
รายได้อื่น	10	14	11	7
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	252	314	8	84
ภาษีเงินได้	(54)	(61)	(10)	(28)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(20)	(17)	(5)	(14)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	178	235	(7)	43
รายการพิเศษอื่น ๆ	1	-	-	-
กำไรสุทธิ	180	235	(7)	43
Norm EPS	0.07	0.09	(0.00)	0.02
EPS	0.07	0.09	(0.00)	0.02

การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน(%QoQ)	19.0%	3.4%	-20.6%	7.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%QoQ)	329.9%	31.7%	N.A.	N.A.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43.9%	46.2%	34.4%	37.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10.5%	13.3%	-0.5%	2.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.44	0.31	0.33	0.28
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.43	0.30	0.31	0.26
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	30.47	27.69	27.69	27.69
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	64.74	60.00	60.00	60.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	15.96	12.00	12.00	12.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.03	2.09	1.95	1.64
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.54	1.66	1.55	1.30
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.2%	2.4%	2.8%	3.5%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.9%	7.4%	8.5%	9.7%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	593	416	501	607
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	776	812	830	834
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	1
อื่นๆ	772	812	830	834
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	11	59	(2)	(3)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,744	1,287	1,330	1,438
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	14	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,635)	(2,000)	(1,000)	(200)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,661)	(2,000)	(1,000)	(200)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	551	657	(250)	(1,250)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(225)	(226)	(187)	(225)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(93)	432	(437)	(1,475)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(10)	(281)	(108)	(238)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
เงินสด & เงินฝาก	1,051	770	662	425
ลูกหนี้การค้า	205	233	251	264
สินค้าคงเหลือ	55	64	68	70
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,560	1,315	1,229	1,007
สินทรัพย์รวม	16,949	17,892	17,975	17,119
เจ้าหนี้การค้า	225	320	340	352
หนี้สินหมุนเวียน	3,540	4,222	3,741	3,654
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	2,274	2,861	2,361	2,261
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	7,331	7,402	7,652	6,502
หนี้สินรวม	11,240	11,993	11,762	10,525
ทุนที่ชำระแล้ว	2,508	2,508	2,508	2,508
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	872	872	872	872
กำไรสะสม	2,288	2,478	2,792	3,173
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	253	253	253	253
ยังไม่ได้จัดสรร	2,035	2,225	2,539	2,920
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	165	165	165	165
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	5,543	5,733	6,047	6,428
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	16,949	17,892	17,975	17,119

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
สัดส่วนรายได้รวมธุรกิจ (%)				
- ธุรกิจโรงแรม	96.3%	96.4%	96.5%	96.6%
- ธุรกิจให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงาน	3.7%	3.6%	3.5%	3.4%
Gross Margin (%)	42.6%	40.5%	41.3%	42.1%
SG&A/Sales	25.5%	25.8%	25.5%	25.5%
EBITDA Margin (%)	29.5%	27.3%	27.7%	28.0%

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ :ซื้อ

KKP

ครบทั้งพื้นฐาน และ Sentiment

ธนาคารเกียรตินาคิน

ราคาปัจจุบัน	68.50	บาท
Fair Value	79.50	บาท
มูลค่าตลาด	57,049	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับมอบหมาย

- 4Q62 มีปัจจัยบวกจากงาน IB ใหญ่อย่าง AWC
- เป็นหุ้นที่ตลาดคาดหวังว่าจะเข้า SET50
- คาด Div Yield สูงถึง 6.6%

แม้สินเชื่อสุทธิ (หลังหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ) ณ ต.ค. 62 ลบ 0.64% MoM จากการชำระคืนหนี้ของลูกค้า Corporate (สัดส่วนราว 12% ของพอร์ตสินเชื่อ) แต่สินเชื่อกลุ่มอื่นๆ ทั้ง SME (สัดส่วนราว 11% ของพอร์ตสินเชื่อ) และ Retail (สัดส่วนราว 60% ของพอร์ตสินเชื่อ) เป็นเข้าซื้อรถยนต์มากที่สุดราว 45% ของพอร์ตสินเชื่อ ซึ่งให้ Yield สูงกว่ายังเห็นทิศทางการเติบโต โดยรวมสถานการณ์สินเชื่อสุทธิ ณ สิ้น ต.ค. 62 ยังขยายตัว 3.7% YTD ใกล้เคียงสมมติฐานของฝ่ายวิจัยที่มองสินเชื่อสุทธิปี 2562 เติบโต 5% yoy โดยคาดหวังแรงส่งจากการเข้าสู่ฤดูกาลสินเชื่อช่วง ธ.ค. จากงาน Motor Expo ที่ปกติทำให้ยอดขายรถยนต์ใหม่ในประเทศ เดือน ธ.ค. ทำจุดสูงสุดของปี ซึ่งคาดว่าจะทำให้ตลาดรถยนต์มือสองคึกคักด้วยเช่นกัน ปัจจัยดังกล่าวประเมินเป็นบวกต่อกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ (สัดส่วนราว 37% ของพอร์ตเช่าซื้อ) และสินเชื่อรถยนต์มือสอง (สัดส่วนราว 63% ของพอร์ตเช่าซื้อ) นอกจากนี้แนวโน้มค่าธรรมเนียมฯ แรงตัว QoQ นำโดยกลุ่มงาน IB (สัดส่วนราว 9% ของค่าธรรมเนียมฯ 3Q62) หลังมีดีลใหญ่ในฐานะ Lead Underwriter (ร่วมกับอีก 3 บริษัท

หลักทรัพย์) อย่าง AWC อีกทั้งกลุ่มธุรกิจ Private Wealth Management น่าจะทำได้ต่อเนื่อง สะท้อนจากสินทรัพย์ภายใต้การบริหารช่วง 9M62 เติบโต 18% YTD อยู่ที่ 562 พันล้านบาท องค์ประกอบรวมจึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2562 ทรงตัวจากปีก่อนที่ 6,060 ล้านบาท (กำไร 9M62 คิดเป็นสัดส่วน 71%)

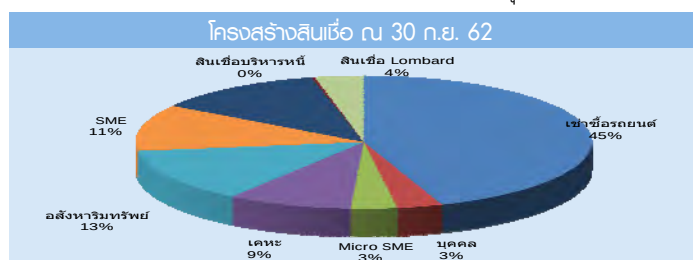
ด้านคุณภาพสินทรัพย์ แม้มูลหนี้ NPL สิ้นงวด 3Q62 เพิ่มขึ้น 228 ล้านบาท จากสิ้นงวดก่อน แต่เชื่อว่ายังอยู่ในการบริหารจัดการ สะท้อนจากสัดส่วน NPL ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 4.2% สำหรับ Coverage ratio ลดลงเล็กน้อยมาที่ 110.1% ณ สิ้น 3Q62 จาก 113.2% ณ สิ้น 2Q62 คงแนะนำซื้อ และเลือกเป็น Top pick ของธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็ก ที่มีความได้เปรียบในสภาวะที่แนวโน้มดอกเบี้ยเป็นขาลง โดยกำหนด FV ปี 2563 ที่ 79.5 บาท ถึง PBV ที่ 1.56 เท่า ตามวิธี GGM คาดการณ์ ROE ระยะยาวเฉลี่ย 14.5% ซึ่งถือว่าสูงเป็นอันดับสองในกลุ่มฯ (เป็นรองแค่ TISCO) และมากกว่าค่าเฉลี่ย ROE ระยะยาวกลุ่มฯ ที่ 9.5% ด้าน Div Yield ถือว่าน่าสนใจคาดไว้ที่ 6.6% นอกจากนี้ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานจากจุดสูงสุดของปีราว 6% สะท้อนปัจจัยลบทางเศรษฐกิจและการไหลออกของ Flow เนื่องจากการหลุดดัชนี SET50 ในทางตรงข้ามการที่ตลาดมีความคาดหวังว่า KKP จะกลับเข้าคานวณ SET50 ใหม่ในรอบ ธ.ค. นี้ ย่อมมีโอกาสเป็น Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นเช่นกัน

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F
กำไรสุทธิ	6,042	6,060	6,067
EPS (บาท)	7.14	7.16	7.17
EPS growth (yoy)	5.3%	0.3%	0.1%
BVS (บาท)	46.38	48.21	50.88
PER (x)	9.6	9.6	9.6
PBV (x)	1.5	1.4	1.3
Div Yields	7.3%	6.6%	6.6%
ROE	15.6%	15.1%	14.5%

ที่มา : งบการเงิน และ ฝ่ายวิจัย ASPS

โครงสร้างสินเชื่อ ณ 30 ก.ย. 62



ที่มา : KKP

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - KKP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	16,294	17,780	18,795	19,762
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,033)	(5,935)	(6,314)	(6,655)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	11,261	11,845	12,481	13,107
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,579	4,868	4,722	4,959
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	2,262	2,387	2,118	2,237
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(8,995)	(9,553)	(9,909)	(10,285)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1,245)	(2,154)	(2,010)	(2,111)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	7,387	7,394	7,403	7,907
หัก ภาษีเงินได้	(1,343)	(1,331)	(1,332)	(1,423)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2)	(3)	(3)	(3)
กำไรสุทธิ	6,042	6,060	6,067	6,480
EPS (บาท)	7.14	7.16	7.17	7.65
กำไรจากการดำเนินงาน	6,898	7,434	7,677	8,191
Norm EPS (บาท)	8.15	8.78	9.07	9.67

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,330	4,441	4,343	4,696
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,376)	(1,386)	(1,426)	(1,469)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	2,954	3,055	2,916	3,227
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,314	1,131	1,015	1,208
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	413	255	803	548
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,660)	(2,462)	(2,388)	(2,612)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(293)	(485)	(610)	(373)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,727	1,494	1,737	1,997
หัก ภาษีเงินได้	(308)	(266)	(270)	(380)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8	0	4	(7)
กำไรสุทธิ	1,427	1,228	1,471	1,610
EPS (บาท)	1.69	1.45	1.74	1.90
กำไรจากการดำเนินงาน	1,915	1,820	1,619	1,649
Norm EPS (บาท)	2.26	2.15	1.91	1.95

Tier 1	13.7%	14.0%	13.5%	13.8%
Tier 2	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%
CAR	17.5%	17.8%	17.3%	17.5%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
Yield	6.14%	6.00%	6.05%	6.06%
Funding cost	2.28%	2.38%	2.43%	2.44%
Spread	3.87%	3.62%	3.62%	3.62%
NIM	4.25%	4.00%	4.02%	4.02%
Cost to income ratio	49.7%	50.0%	51.3%	50.7%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	98.8%	101.5%	101.7%	101.8%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.1%	1.9%	1.8%	1.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.6%	15.1%	14.5%	14.1%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,336	1,482	1,352	1,497
เงินลงทุน-สุทธิ	31,572	55,527	58,207	61,023
สินเชื่อ	227,896	239,291	251,256	263,818
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,170	1,220	1,281	1,345
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(10,760)	(11,304)	(11,869)	(12,463)
สินเชื่อบริษัท	218,306	229,207	240,668	252,701
สินทรัพย์อื่น	23,600	23,822	24,408	25,015
สินทรัพย์รวม	306,329	321,897	336,874	352,871
เงินฝาก	181,694	184,783	193,098	201,787
เงินกู้ยืม	62,165	69,517	72,948	76,571
หนี้สินรวม	263,989	278,010	290,722	304,041
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,468	8,468	8,468	8,468
สำรองอื่น	10,778	10,489	10,489	10,489
กำไรสะสม	22,935	24,762	27,019	29,689
ส่วนของผู้ถือหุ้น	42,180	43,718	45,975	48,645
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	306,329	321,897	336,874	352,871

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,336	1,162	1,098	1,099
เงินลงทุน-สุทธิ	31,572	35,917	52,829	52,829
สินเชื่อ	227,896	232,248	232,787	237,571
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,130	1,162	1,159	1,160
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(10,691)	(10,919)	(11,085)	(11,085)
สินเชื่อบริษัท	218,335	222,491	222,861	227,645
สินทรัพย์อื่น	55,087	49,426	36,763	38,690
สินทรัพย์รวม	306,329	308,996	313,550	320,263
เงินฝาก	181,694	185,200	177,610	172,906
เงินกู้ยืม	62,165	54,389	64,637	72,996
หนี้สินรวม	267,940	265,425	272,904	272,904
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,468	8,468	8,468	8,468
สำรองอื่น	10,938	10,939	10,585	10,975
กำไรสะสม	22,935	24,163	23,094	23,095
ส่วนของผู้ถือหุ้น	42,341	43,570	42,146	42,538
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	306,329	308,996	313,550	320,263

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	18.6%	5.0%	5.0%	5.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	23.3%	4.3%	4.6%	4.6%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	12.9%	6.3%	-3.0%	5.0%
อัตราภาษีเงินได้	18.2%	18.0%	18.0%	18.0%
NPL/สินเชื่อรวม	4.10%	4.20%	4.00%	4.00%
LLRNPL	114.8%	116.4%	122.0%	114.4%
Tier1	13.7%	14.0%	14.2%	14.4%
CAR	17.5%	17.7%	17.8%	18.0%

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

MAJOR ความบันเทิงที่ไม่มีวันตาย

เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์

ราคาปัจจุบัน	24.60	บาท
Fair Value	32.00	บาท
มูลค่าตลาด	22,009	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

- คาดกำไรหลักปี 62 และ 63 โต 9% YoY และ 17% YoY
- กิจทางอุตสาหกรรมภาพยนตร์ขยายตัว
- ให้ FV'63 เท่ากับ 32.00 บาท อิง PER 22 เท่า

อุตสาหกรรมสื่อโฆษณาได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากเทคโนโลยีดิจิทัลขึ้น ไม่ว่าจะเป็น อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง แพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ ทำให้พฤติกรรมของการเสพสื่อเปลี่ยนไป อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมองว่า MAJOR ได้รับผลกระทบจากดิจิทัลขึ้นค่อนข้างน้อยมาก ด้วยจุดเด่นของภาพยนตร์ที่เป็นสื่อความบันเทิงราคาถูก ทุกคนสามารถเข้าถึงได้ เนื้อหาใหม่สดใหม่ และเป็นสื่อที่เชื่อมความสัมพันธ์ของครอบครัว/เพื่อน/คู่รัก ได้ใช้เวลาร่วมกัน ซึ่งภาพยนตร์หรือซีรีส์ที่ขายบนแพลตฟอร์มออนไลน์ไม่สามารถทดแทนได้ ในทางกลับกัน การเกิดขึ้นของแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งมากมายในยุคนี้ กลับเป็นผลดีต่ออุตสาหกรรมโรงภาพยนตร์ เนื่องจากผู้ผลิตภาพยนตร์มองเห็นโอกาสในหารายได้จากแพลตฟอร์มออนไลน์ ตามความต้องการของคนเทนต์ที่มีมากขึ้น ส่งผลให้มีคอนเทนต์ใหม่ๆที่มีคุณภาพเข้าสู่ตลาดจำนวนมากขึ้น

คาดการณ์ 4Q62 คาดว่าจะเติบโต QoQ แต่อ่อนตัว YoY เนื่องจากฐานรายได้ตัวหนังที่สูงในปีก่อนซึ่งมีหนังทำรายได้ถล่มทลาย อย่าง นาคี 2 และ Aquaman อย่างไรก็ตาม 4Q62 มีหนังที่น่าจะทำได้ดีหลายเรื่อง ได้แก่ Frozen 2, Star Wars, Jumanji หนูนกไฟหลักปี 2562 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เติบโต 8.6% YoY

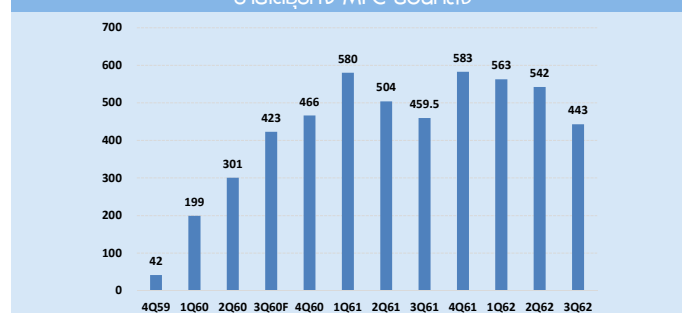
ปี 2563 คาดกำไรหลักเติบโต 17% YoY จากรายได้จากการขายตัวหนังเติบโต 5-10% YoY หนุนโดยการจำหน่ายหนังที่เพิ่มขึ้น ทั้งหนังต่างประเทศและหนังไทย และการขยายโรงภาพยนตร์เพิ่มขึ้นอีก 40-50 โรง เข้าถึงพื้นที่แหล่งชุมชนในระดับอำเภอและตำบล ฝ่ายวิจัยชอบ MAJOR ในฐานะหุ้นผลสม่าเสมอระดับ 5%p.a. พร้อมกำไรเติบโตตามอุตสาหกรรมภาพยนตร์ รวมถึงการร่วมทุนสร้าง/ผลิตภาพยนตร์ร่วมกับพาร์ตเนอร์จากจีนและเกาหลีใต้ ถือเป็นก้าวแรกที่สำคัญในการเข้าถึงตลาดภาพยนตร์ที่มีขนาดใหญ่กว่าบ้านเรามาก ประเมิน FV ปี 2563 เท่ากับ 32 บาท อิงวิธี PER 22 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5ปี)

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F
กำไรสุทธิ	516	402	543
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.51	0.41	0.56
PER (x)	24.9	31.0	22.7
DPS (บาท)	0.45	0.40	0.53
Dividend Yield (%)	3.5	3.1	4.2
BVS (บาท)	1.7	2.2	2.3
PBV (เท่า)	7.7	5.9	5.5
EV/EBITDA (เท่า)	11.8	11.1	9.6
ROE (%)	33.6	21.3	24.8

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

รายได้ธุรกิจ MPC ย้อนหลัง



ที่มา : MAJOR

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน – MAJOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
รายได้ค่าบริการ	3,827	3,639	4,106	4,372	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(2,205)	(2,012)	(2,193)	(2,320)	กำไรสุทธิ	516	402	543	596
กำไรขั้นต้น	1,621	1,627	1,913	2,052	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,054)	(1,101)	(1,232)	(1,311)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	591	581	583	594
ดอกเบี้ยจ่าย	(68)	(35)	(24)	(18)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่น	(3)	(8)	-	-	อื่นๆ				
รายได้อื่น	34	20	21	22	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	53	16	(109)	(72)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	529	503	679	745	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,161	999	1,016	1,118
ภาษีเงินได้	(108)	(101)	(136)	(149)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
รายการพิเศษ	76	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	516	402	543	596	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(471)	(550)	(500)	(500)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	440	402	543	596	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(518)	(550)	(500)	(500)
Norm EPS	0.51	0.41	0.56	0.61	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(392)	(20)	(20)	(20)
การเติบโตของรายได้ค่าบริการ	9.3%	-4.9%	12.8%	6.5%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	26	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	48.5%	-8.7%	35.0%	9.7%	เพิ่ม/ลด ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	42.4%	44.7%	46.6%	46.9%	ลด จ่ายปันผล	(296)	(455)	(389)	(516)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.5%	11.1%	13.2%	13.6%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(534)	(230)	(410)	(536)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	109	219	106	81
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
รายได้ค่าบริการ	1,065	929	900	887	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	340	558	665	746
ต้นทุนขาย	(564)	(502)	(504)	(494)	ลูกหนี้การค้า	553	544	614	654
กำไรขั้นต้น	501	427	396	393	สินค้าคงเหลือ	285	260	283	300
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(319)	(274)	(276)	(267)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9	9	9	9
ดอกเบี้ยจ่าย	(17)	(15)	(8)	(6)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	332	280	221	159
ค่าใช้จ่ายอื่น	(2)	(0)	(2)	(3)	สินทรัพย์รวม	4,073	3,574	3,683	3,718
รายได้อื่น	8	2	5	7					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	172	139	116	123	เจ้าหนี้การค้า	733	741	718	697
ภาษีเงินได้	(37)	(29)	(20)	(30)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	78	75	73	71
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	0	(0)	-	หนี้สินรวม	2,401	1,463	1,417	1,373
รายการพิเศษ	-	-	-	-	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	1	1	1
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	135	110	95	92	ทุนที่ชำระแล้ว	1,010	972	972	972
กำไรปกติ	135	110	117	92	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	258	322	322	322
Norm EPS	0.13	0.11	0.10	0.10	กำไรสะสม	868	816	970	1,050
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,671	2,110	2,264	2,344
การเติบโตรายได้ค่าบริการ (QoQ)	27.2%	-12.8%	-3.0%	-1.5%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,073	3,574	3,683	3,718
อัตรากำไรขั้นต้น	47.0%	45.9%	44.0%	44.3%					
อัตรากำไรสุทธิ	12.7%	11.9%	10.6%	10.4%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	1.3	1.5	1.7	ยอดขายเติบโต	9.3%	-4.9%	12.8%	6.5%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	0.8	1.0	1.2	1.4	อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย	42.4%	44.7%	46.6%	46.9%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.8	3.7	3.8	3.7	ค่าใช้จ่ายในการขาย/บริหารต่อรายได้บริการ	27.3%	30.1%	30.0%	30.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.3	7.4	8.1	8.0					
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.9	4.9	5.6	6.2					
หนี้สินต่อการก่อหนี้ต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.69	0.15	0.13	0.12					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	12.5%	10.5%	15.0%	16.1%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	33.6%	21.3%	24.8%	25.9%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

RS

เดินหน้าขยายธุรกิจผ่านพันธมิตรใหม่

อาร์เอส

ราคาปัจจุบัน	13.70	บาท
Fair Value	15.70	บาท
มูลค่าตลาด	13,323	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

- คาดกำไร 4Q62 เริ่มฟื้น และปี 63 เติบโต 35% YoY
- เตรียมประกาศความร่วมมือพันธมิตรใหม่
- ให้ราคาเหมาะสม ที่ 15.70 บาท ยังมี Upside สูง

ปี 2563 RS กำลังเข้าสู่ช่วงสร้าง New S-curve เริ่มจากการรีแบรนด์และปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหม่ ก้าวสู่บริษัทที่ขับเคลื่อนด้วยฐานข้อมูล หรือ Data-Driven ภายใต้คอนเซ็ปต์ Entertainmerce (Entertainment+Commerce) พร้อมนำระบบ AI ช่วยวิเคราะห์ข้อมูล เพิ่มประสิทธิภาพในการขายสินค้าและเพิ่มโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ในอนาคต โดยปัจจุบัน RS มีฐานข้อมูลลูกค้ากว่า 1.3 ล้านราย และมีแนวโน้มขยายตัวสูงจากความร่วมมือกับพันธมิตร

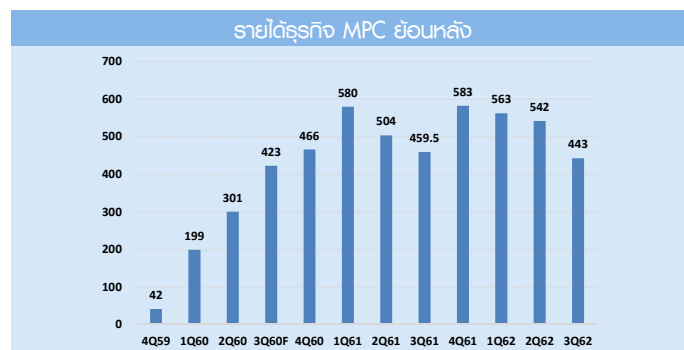
ท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว ทำให้รายได้ธุรกิจพาณิชย์หลายช่องทาง (Multi-Platform Commerce หรือ MPC) ซึ่งเป็นรายได้หลักราว 50-60% ลดลงในปีนี้อย่างเห็นได้ชัด โดยเฉพาะในงวด 3Q62 ที่มียอดขายต่ำสุดในรอบ 2 ปี อย่างไรก็ตาม เชื่อว่ายอดขายธุรกิจ MPC จะเริ่มกลับมาฟื้นตัวใน 4Q62 จากการเข้าสู่เทศกาลจับจ่ายใช้สอย และมีการจัด Grand Sale ซึ่งคาดว่าจะ

จะได้รับการตอบรับดีเช่นเดียวกับปีที่ผ่านมา โดยปัจจุบัน RS มีช่องทางการขายสินค้าผ่านช่องทางทีวีดิจิตอล 3 ช่อง คือ ช่อง 8, ไทยรัฐทีวี (มี.ค.62) และเวิร์คพอยท์ (พ.ย.62) และคาดว่าจะประกาศความร่วมมือกับช่องใหม่อีก 1-2 ช่อง ภายในปีนี้ จะทำให้ปี 2563 RS มีช่องทางการขายสินค้าผ่านทีวีดิจิตอลรวมทั้งหมด 4-5 ช่อง สามารถเข้าถึงฐานผู้ชมราว 40 ล้านคน/วัน นอกจากนี้ RS ยังมีการต่อยอดธุรกิจ MPC ผ่านช่องทางออนไลน์ด้วยการพัฒนา Coolism Application เจาะกลุ่มผู้ฟังวิทยุออนไลน์คลื่น Cool 93 รวมทั้งความร่วมมือกับกลุ่ม BTS ที่จะเริ่มเห็นผลในปีหน้าเช่นกัน

คาดกำไร 4Q62 กลับมาฟื้นตัว QoQ อีกครั้ง หลังหดตัว 3 ไตรมาสติดต่อกัน และปี 2563 คาดกำไรหลักจะเติบโต 35% YoY เป็น 543 ล้านบาท จากขายสินค้าและบริการในช่องทางใหม่ๆ ซึ่งต่อยอดจากธุรกิจเดิมด้วยการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่ ทำให้ต้นทุนแทบไม่ได้เพิ่มขึ้น ด้านธุรกิจทีวียังคงนโยบายควบคุมต้นทุนการผลิต ซึ่งเหมาะสมกับภาวะอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูง ประเมิน FV ปี 2563 เท่ากับ 15.70 ให้คำแนะนำ ซื้อ

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)			
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F
กำไรสุทธิ	516	402	543
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.51	0.41	0.56
PER (x)	24.9	31.0	22.7
DPS (บาท)	0.45	0.40	0.53
Dividend Yield (%)	3.5	3.1	4.2
BVS (บาท)	1.7	2.2	2.3
PBV (เท่า)	7.7	5.9	5.5
EV/EBITDA (เท่า)	11.8	11.1	9.6
ROE (%)	33.6	21.3	24.8

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : RS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน – RS

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
รายได้ค่าบริการ	3,827	3,639	4,106	4,372	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(2,205)	(2,012)	(2,193)	(2,320)	กำไรสุทธิ	516	402	543	596
กำไรขั้นต้น	1,621	1,627	1,913	2,052	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,054)	(1,101)	(1,232)	(1,311)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	591	581	583	594
ดอกเบี้ยจ่าย	(68)	(35)	(24)	(18)	กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่น	(3)	(8)	-	-	อื่นๆ				
รายได้อื่น	34	20	21	22	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	53	16	(109)	(72)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	529	503	679	745	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,161	999	1,016	1,118
ภาษีเงินได้	(108)	(101)	(136)	(149)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้อถือหุ้นรายย่อย	0	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
รายการพิเศษ	76	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	516	402	543	596	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(471)	(550)	(500)	(500)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	440	402	543	596	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(518)	(550)	(500)	(500)
Norm EPS	0.51	0.41	0.56	0.61	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(392)	(20)	(20)	(20)
การเติบโตของรายได้ค่าบริการ	9.3%	-4.9%	12.8%	6.5%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	26	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	48.5%	-8.7%	35.0%	9.7%	เพิ่ม/ลด ส่วนของผู้อถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	42.4%	44.7%	46.6%	46.9%	ลด จ่ายปันผล	(296)	(455)	(389)	(516)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.5%	11.1%	13.2%	13.6%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(534)	(230)	(410)	(536)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	109	219	106	81
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
รายได้ค่าบริการ	1,065	929	900	887	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	340	558	665	746
ต้นทุนขาย	(564)	(502)	(504)	(494)	ลูกหนี้การค้า	553	544	614	654
กำไรขั้นต้น	501	427	396	393	สินค้าคงเหลือ	285	260	283	300
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(319)	(274)	(276)	(267)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9	9	9	9
ดอกเบี้ยจ่าย	(17)	(15)	(8)	(6)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	332	280	221	159
ค่าใช้จ่ายอื่น	(2)	(0)	(2)	(3)	สินทรัพย์รวม	4,073	3,574	3,683	3,718
รายได้อื่น	8	2	5	7					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	172	139	116	123	เจ้าหนี้การค้า	733	741	718	697
ภาษีเงินได้	(37)	(29)	(20)	(30)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	78	75	73	71
ส่วนของผู้อถือหุ้นรายย่อย	-	0	(0)	-	หนี้สินรวม	2,401	1,463	1,417	1,373
รายการพิเศษ	-	-	-	-	ส่วนของผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	1	1	1	1
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	135	110	95	92	ทุนที่ชำระแล้ว	1,010	972	972	972
กำไรปกติ	135	110	117	92	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	258	322	322	322
Norm EPS	0.13	0.11	0.10	0.10	กำไรสะสม	868	816	970	1,050
					ส่วนของผู้อถือหุ้น	1,671	2,110	2,264	2,344
การเติบโตรายไตรมาส (QoQ)	27.2%	-12.8%	-3.0%	-1.5%					
อัตรากำไรขั้นต้น	47.0%	45.9%	44.0%	44.3%	หนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น	4,073	3,574	3,683	3,718
อัตรากำไรสุทธิ	12.7%	11.9%	10.6%	10.4%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (vha)	1.0	1.3	1.5	1.7	ยอดขายเติบโต	9.3%	-4.9%	12.8%	6.5%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (vha)	0.8	1.0	1.2	1.4	อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย	42.4%	44.7%	46.6%	46.9%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (vha)	3.8	3.7	3.8	3.7	ค่าใช้จ่ายในการขาย/บริหารต่อรายได้บริการ	27.3%	30.1%	30.0%	30.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (vha)	7.3	7.4	8.1	8.0					
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (vha)	4.9	4.9	5.6	6.2					
หนี้สินต่อการดำเนินงานต่อส่วนผู้อถือหุ้น	0.69	0.15	0.13	0.12					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	12.5%	10.5%	15.0%	16.1%					
ผลตอบแทนจากผู้อถือหุ้นเฉลี่ย	33.6%	21.3%	24.8%	25.9%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ขาย

JAS จัสมิน ใกล้เคียงประเด็นหุ้นราคาหุ้น

อินเทอร์เน็ตเอ็นแอล

ราคาปัจจุบัน	5.00	บาท
Fair Value	4.00	บาท
มูลค่าตลาด	40,663	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก

Anti-corruption Progress Indicator : ประกาศเจตนาแนวน

- ธุรกิจอินเทอร์เน็ตแข่งขันสูงขึ้น บั่นทอนการเติบโตรายได้
- ต้นทุนค่าเช่าทรัพยากรสิ้นเข้ามากดดันผลกำไรสุทธิ
- หมดประเด็นบวก หลังจ่ายปันผลพิเศษ

แม้ภาพรวมธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงยังมีศักยภาพเติบโตได้อีก 4-5 ปีข้างหน้า ผ่านการขยายฐานลูกค้าครัวเรือนที่ใช้บริการ เนื่องจากอัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตครัวเรือนไทยปัจจุบันอยู่ที่ราว 45% ต่ำกว่าในต่างประเทศที่สูง 70%-80% อย่างไรก็ตามพบว่าระดับการแข่งขันปัจจุบันรุนแรงขึ้น และมีรูปแบบที่เปลี่ยนไป หลังจาก ADVANC เข้าสู่ตลาดในปี 2559 โดยเสนอรูปแบบการขายพร้อมบริการครบวงจร ในลักษณะเดียวกับ TRUE ทำให้ JAS และ TOT ที่มีรูปแบบการขายเฉพาะบริการอินเทอร์เน็ตอย่างเดียว ต้องใช้กลยุทธ์ราคามากขึ้น กดดันให้รายได้ค่าบริการแทบไม่เติบโต แม้การขยายฐานลูกค้าจะทำได้ต่อเนื่องก็ตาม

ขณะที่การปรับตัวหารรายได้ใหม่ จากการเตรียมนำเสนอบริการใหม่ IPTV (บริการทีวีผ่านอินเทอร์เน็ต) ให้กับฐานลูกค้าอินเทอร์เน็ตที่มี 3.2 ล้านราย ผ่านการร่วมมือกับผู้นำด้านบริการโทรคมนาคม KT ในเกาหลีใต้ รวมถึงการใช้คอนเทนต์ MONO บริษัทในเครือ เชื่อว่ายังต่อ ยอดรายได้จำกัด

เหตุเพราะคู่แข่งทางตรงอย่าง ADVANC และ TRUE ที่มีบริการดังกล่าวภายใต้ชื่อ Ais Plays และ TRUEid หรือคู่แข่งทางอ้อม เช่น Netflix, Vu, Iflix, Hooq อยู่ในฐานะที่ได้เปรียบจากการเข้าสู่ตลาดและจับฐานลูกค้าไว้ได้ก่อน ทำให้ฝ่ายวิจัยยังเชื่อว่ารายได้ของ JAS เติบโตยากลำบาก

ขณะที่ด้านต้นทุนจะเป็นขาขึ้น เพราะหลังจากการขายทรัพย์สินสายไฟเบอร์เข้า JASIF แล้วเสร็จวันที่ 20 พ.ย. 62 JAS จะต้องมีการกลับไปเช่าใช้ทรัพย์สิน อีกไตรมาสละ 1.0 พันล้านบาท สูงกว่าฐานกำไรปกติต่อไตรมาสปัจจุบันที่อยู่ราว 300-400 ล้านบาท จึงเชื่อว่า JAS จะเริ่มมีฐานกำไรปกติต่ำลงตั้งแต่ 4Q62 และพลิกเป็นขาดทุนปกตินับจากปี 2563 จากการที่ JAS มีแผนจะขายทรัพย์สินอีกชุดหนึ่งปลายปี 2563 ผลักดันค่าเช่าเพิ่มขึ้นไปอีก ส่วนผลบวกการบันทึกกำไรขายทรัพย์สิน คาดหนุนกำไรปี 2562 สูง 1.17 หมื่นล้านบาท แต่จะลดลงเหลือ 4.7 พันล้านบาท ในปี 2563 ตามปริมาณการขายทรัพย์สินที่ลดลง

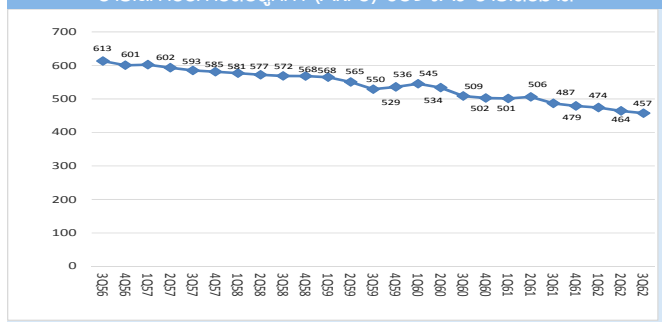
แม้ระยะสั้นมีประเด็นบวกบนผลพิเศษที่คาดหวังได้ 0.8-1.0 บาท แต่เชื่อหลังจากนั้นราคาหุ้นจะปรับตัวลงตามผลประกอบการปกติ ประกอบกับมูลค่าพื้นฐาน 4 บาท มี Downside ยังให้ ขาย

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

FY ปีที่ 31 ธ.ค.	FY61	FY62F	FY63F
กำไรสุทธิ (ลบ)	4,913.2	11,740.3	4,715.4
กำไรปกติ (ลบ)	1,698.2	1,251.9	-1,327.1
EPS (บาท)	0.62	1.32	0.49
PER (เท่า)	8.1	3.8	10.1
DPS (บาท)	0.58	0.07	0.00
Div Yield (%)	11.60	1.41	0.00
BVS (บาท)	1.8	3.1	3.8
PBV (เท่า)	3.42	2.76	1.60
EV/EBITDA	7.12	5.04	5.20
ROE (%)	31.8	49.8	14.2

ที่มา : งบการเงิน และ ฝ่ายวิจัย ASPS

รายได้ค่าบริการต่อลูกค้า (ARPU) ของ JAS รายไตรมาส



ที่มา : รวบรวมโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - JAS

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
รายได้จากการดำเนินงาน	17,995	17,940	18,415	18,664	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(11,266)	(12,296)	(16,617)	(18,647)	กำไรสุทธิ	5,436	11,740	4,715	(3,008)
กำไรจากการดำเนินงาน	6,729	5,644	1,798	17	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	4,450	5,111	5,546	5,815
รายได้อื่น	320	355	408	516	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(3,146)	(18,380)	(7,515)	(0)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,210)	(792)	282	4
ส่วนแบ่งกำไร-ขาดทุนจากเงินลงทุน	899	669	1,118	1,313	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,001	(2,321)	3,029	2,812
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	2,966	2,041	(1,307)	(2,977)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ดอกเบี้ยจ่าย	(744)	(495)	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	23	0	0	0
ภาษีเงินได้	(506)	(275)	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	137	38,914	16,729	1,796
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(18)	(20)	(20)	(31)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(3,991)	(5,000)	(5,000)	(2,000)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,698	1,252	(1,327)	(3,008)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์/หนี้สินอื่น	-	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	48	1,989	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	1,900	26,694	8,841	(204)
รายการพิเศษอื่น ๆ	3,650	8,499	6,043	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรสุทธิ	4,913	11,740	4,715	(3,008)	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,660)	(13,380)	-	-
EPS	0.62	1.32	0.49	-0.31	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	3,290	2,469	-
					อื่นๆ	(4,695)	-	-	-
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน	3.2%	-0.3%	2.6%	1.4%	ลด จ่ายปันผล	(3,793)	(2,533)	(329)	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ	82.4%	139.0%	-59.8%	-163.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(8,040)	(12,623)	2,140	-
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.4%	31.5%	9.8%	0.1%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(2,139)	11,751	14,010	2,607
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	27.3%	65.4%	25.6%	-16.1%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
รายได้จากการดำเนินงาน	4,487	4,498	4,515	4,586	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	935	12,686	26,695	29,303
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	2,907	2,794	2,910	3,024	ลูกหนี้การค้า	3,180	3,171	3,254	3,298
กำไรจากการดำเนินงาน	1,580	1,704	1,605	1,562	สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
รายได้อื่น	51	90	74	78	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,717	1,751	1,786	1,822
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	37,487	34,519	32,830	29,014
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	692	863	443	569	สินทรัพย์รวม	52,890	63,162	75,245	72,417
ดอกเบี้ยจ่าย	174	152	144	180					
ภาษีเงินได้	119	123	59	83	เจ้าหนี้การค้า	3,435	3,538	3,644	3,753
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-2	-3	2	-1	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,695	1,729	1,764	1,799
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	436	585	243	306	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	6,286	1,309	1,309	1,309
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	0	151	247	36	หนี้สินรวม	34,514	32,289	37,516	37,696
รายการพิเศษอื่น ๆ	-313	-176	1,732	0					
กำไรสุทธิ	123	559	2,221	342	ทุนที่ยังชำระแล้ว	3,992	4,441	4,778	4,778
EPS	0.02	0.09	0.37	0.06	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,320	11,161	13,293	13,293
					กำไรสะสม	5,324	14,531	18,918	15,911
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (YoY)	2.5%	1.4%	-0.9%	1.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	18,376	30,873	37,729	34,721
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-86.6%	-19.3%	302.2%	-35.7%					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.2%	37.9%	35.5%	34.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	52,890	63,162	75,245	72,417
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.7%	12.4%	49.2%	7.5%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด ธ.ค. 58	2561	2562F	2563F	2564F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.41	2.11	3.73	3.98	จำนวนผู้ใช้บริการ Broadband (พันราย)	2,940.0	3,200.0	3,440.0	3,640.0
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.34	0.59	0.59	0.59	ARPU Broadband service	497.7	461.0	440.0	420.0
อัตราส่วนหนี้เงินลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.66	5.65	5.73	5.70					
อัตราส่วนหนี้เงินเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.00	3.53	4.63	5.04					
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.34	Net Cash	Net Cash	Net Cash					
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.88	1.05	0.99	1.09					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.5%	20.2%	6.8%	-4.1%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.5%	20.2%	6.8%	-4.1%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ Switch

OSP

หมวดส่นห้อย่างชัดเจน

โอสกสกา

ราคาปัจจุบัน	41.50	บาท
Fair Value	36.00	บาท
มูลค่าตลาด	124,656	ล้านบาท
การจัดอันดับบริษัทกับบล : ดีมาก		
Anti-corruption Progress Indicator : Na.		

- ประสิทธิภาพทำกำไร 9M62 ต่ำกว่า CBG
- แนวโน้มกำไรปกติปี 2563 เติบโตในอัตราลดลง
- PER แพงกว่า CBG และ หุ่นเครื่องดีมโลก

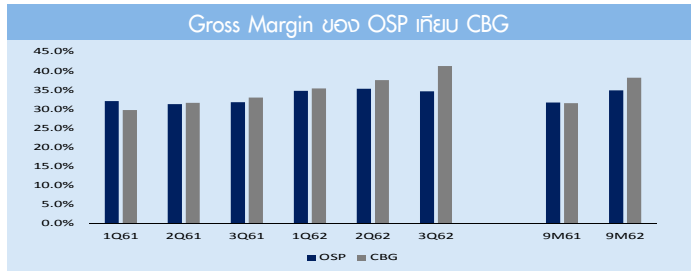
OSP ผู้นำตลาดเครื่องตีบมำรุงกำลังในไทยที่ครองส่วนแบ่งการตลาดในเชิงมูลค่าราว 54% ของมูลค่าตลาดเครื่องตีบมำรุงกำลังไทย โดยนับตั้งแต่ 4Q61 กำไรปกติมีการเติบโต YoY ติดต่อกันมา 4 ไตรมาสติดต่อกัน แรงหนุนจากโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต (Fit Fast Firm) และ แนวโน้มต้นทุนเศษแก้ว (สัดส่วน 20% ของต้นทุนขาย) ในปี 2562 อยู่ที่ 2.5 – 2.6 บาท / กก. ต่ำกว่าปี 2561 เฉลี่ยอยู่ที่ 2.95 บาท / กก. ทั้งนี้ปัจจัยดังกล่าวสะท้อนบน Gross Margin 9M62 ที่ระดับ 34.9% ดีขึ้นจาก 31.7% ในงวด 9M61 ซึ่งทำให้บริษัท สามารถนำกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นไปทำการตลาดเชิงรุก หากพิจารณาจากค่าใช้จ่ายในการขายงวด 9M62 เติบโตสูงขึ้นถึง 17.5% yoy ส่งผลให้สัดส่วน SG&A/Sales ช่วง 9M62 เพิ่มขึ้นที่ 22.3% จาก 20.1% ในงวด 9M61 ภายใต้กลยุทธ์ข้างต้นส่งผลให้ยอดขายงวด 9M62 เติบโต 6% yoy อยู่ที่ 18,989 ล้านบาท องค์ประกอบรวมทำให้กำไรปกติ 9M62 สูงขึ้น 23% yoy เท่ากับ 2,360 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 75% ของประมาณการปี 2562 ที่ 3,153 ล้านบาท เติบโต 21% yoy อย่างไรก็ตามปัจจัยด้านค่าใช้จ่ยค่าเสื่อมค่ากำไรปกติปี 2563 จะขยายตัวในอัตราที่ลดลงเหลือ 14% yoy เท่ากับ 3,594 ล้านบาท เนื่องจากเริ่มรับรู้ค่าเสื่อม

ราคาจากเตาหลอมขวดแก้วใหม่ที่อยุธยา ตั้งแต่ 4Q62 และโรงงานผลิตเครื่องตีบใหม่ที่เมียนมาร์ตั้งแต่ 1Q63 เบื้องต้นคาดว่าจะรวมกันราว 210 ล้านบาท/ปี ด้านค่าจ่ายในการขายปี 2563 ประเมินสูงขึ้น 9% yoy จากการเปิดตลาดเครื่องตีบมำรุงกำลังในเวียดนามตั้งแต่ 1Q63

นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยมีความกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันด้านการตลาดที่จะรุนแรงในอนาคต หลังประสิทธิภาพการทำกำไรของคู่แข่งอย่าง CBG มีพัฒนาการเด่นชัด โดย Gross Margin 9M62 ของ CBG สูงถึง 38.2% จาก 31.5% ใน 9M61 เพราะโรงงานใหม่ที่เปิดก่อน เริ่มมีประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น รวมทั้งสัดส่วน SG&A/Sales ที่ 18.8% ลดลงจาก 24.6% ในงวด 9M61 ปัจจัยดังกล่าวทำให้ CBG สามารถนำกำไรขั้นต้นมาทำโปรโมชั่นทางการตลาดมากขึ้นได้เช่นกัน ซึ่งเป็นเรื่องที่ต้องติดตามต่อไป ถึง PER 30 เท่า ได้ FV ปี 2563 ที่ 36 บาท ต่ำกว่าราคาปัจจุบัน อีกทั้งราคาซื้อขายที่ PER สูงถึง 34.7 เท่า เมื่อนำมาเทียบข้อมูลจาก Bloomberg Consensus ณ 22 พ.ย. 62 พบว่าสูงกว่า CBG ที่มี Forward PER 29.8 เท่า และหุ้นกลุ่มเครื่องตีบระดับโลก อย่าง Pepsi, Coca – Cola และ Monster ที่มี PER 22.8 เท่า, 23.9 เท่า และ 26.7 เท่า ตามลำดับ ประกอบกับค่าดัชนีบวกรูขี้น Sentiment ใกล้หมดลงหลัง OSP ถูกคำนวณเข้าทั้ง SET50 และล่าสุด MSCI จนครบทุก Index สำคัญหมดแล้ว จึงแนะนำ Switch

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)			
FY: ปีที่ 31 ธ.ค.	FY61	FY62F	FY63F
กำไรปกติ	2,606	3,153	3,594
Norm EPS	0.87	1.05	1.20
PER	41.48	39.53	34.68
DPS	0.69	0.72	0.83
Dividend Yield (%)	1.7%	1.7%	2.0%
BVS	6.02	6.35	6.72
PBV	6.89	6.54	6.18
EVEBITDA (x)	26.4	23.3	21.1
ROE(%)	24.3%	17.0%	18.3%

ที่มา : งบการเงิน และ ฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : งบการเงิน OSP และ CBG

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - OSP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
ยอดขาย	24,297	26,204	27,978	29,526
ต้นทุนขาย	(16,414)	(17,480)	(18,364)	(19,162)
กำไรขั้นต้น	7,883	8,723	9,613	10,363
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,947)	(5,267)	(5,735)	(6,023)
ดอกเบี้ยจ่าย	(81)	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม	193	210	221	232
รายได้อื่น	301	247	247	247
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,349	3,914	4,345	4,819
ภาษีเงินได้	(686)	(704)	(695)	(723)
กำไรสุทธิก่อนหักส่วนของหุ้นส่วนน้อย	2,663	3,209	3,650	4,096
กำไรของหุ้นส่วนน้อย	57	56	56	56
รายการพิเศษอื่น ๆ	399	-	-	-
กำไรสุทธิ	3,005	3,153	3,594	4,040
กำไรปกติ	2,606	3,153	3,594	4,040
EPS	1.00	1.05	1.20	1.34
อัตรากำไรขั้นต้น	-3%	8%	7%	6%
อัตรากำไรสุทธิ	6%	5%	14%	12%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32%	33%	34%	35%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	12%	12%	13%	14%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62
ยอดขาย	6,333	6,366	6,295	6,328
ต้นทุนขาย	(4,147)	(4,153)	(4,074)	(4,137)
กำไรขั้นต้น	2,186	2,214	2,221	2,191
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,336)	(1,323)	(1,459)	(1,459)
ดอกเบี้ยจ่าย	(5)	(2)	(2)	(2)
รายได้อื่น	79	107	101	156
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	961	1,057	888	958
ภาษีเงินได้	(271)	(199)	(166)	(155)
กำไรสุทธิก่อนหักส่วนของหุ้นส่วนน้อย	689	858	722	802
หุ้นส่วนน้อย	7	9	10	3
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษที่เป็นส่วนของหุ้นส่วนน้อย	682	849	712	799
กำไรพิเศษ	107	39	(2)	38
กำไรสุทธิที่เป็นส่วนของหุ้นส่วนน้อย	789	888	710	838
EPS	0.26	0.30	0.24	0.28
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	6%	4%	6%	7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	270%	13%	7%	9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35%	35%	35%	35%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	12%	14%	11%	13%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.75	2.55	2.78	3.05
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.41	2.20	2.43	2.69
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.49	9.26	8.89	8.84
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	10.54	10.47	10.47	10.47
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.29	7.89	7.89	7.89
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.01	0.01	0.01	0.01
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	13.5%	13.1%	14.2%	15.2%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	24.3%	17.0%	18.3%	19.4%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	3,005	3,153	3,594	4,040
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,046	1,183	1,233	1,283
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
อื่นๆ	360	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(800)	(305)	(178)	(155)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,612	4,031	4,649	5,168
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	1
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(4,031)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,255)	(2,730)	(1,000)	(1,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,287)	(2,730)	(1,000)	(1,000)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(6,127)	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	14,544	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(2,742)	(2,176)	(2,480)	(2,788)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	5,703	(2,176)	(2,480)	(2,788)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	4,029	(874)	1,169	1,380

หมายเหตุ : ภายใตสมมติฐานส่วนของหุ้นเพิ่มแล้ว

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
เงินสด & เงินฝาก	7,987	7,112	8,281	9,661
ลูกหนี้การค้า	2,617	3,043	3,249	3,428
สินค้าคงเหลือ	1,557	1,670	1,755	1,831
สินทรัพย์หมุนเวียน	12,641	12,304	13,763	15,400
สินทรัพย์รวม	23,456	24,667	25,893	27,247
เจ้าหนี้การค้า	1,981	2,214	2,326	2,427
หนี้สินหมุนเวียน	4,601	4,835	4,947	5,048
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	32	32	32	32
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	-	-	-	-
หนี้สินรวม	5,153	5,387	5,499	5,600

ทุนที่ชำระแล้ว	3,004	3,004	3,004	3,004
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11,848	11,848	11,848	11,848
กำไรสะสม	3,033	3,875	4,989	6,241
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	(62)	(62)	(62)	(62)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	215	215	215	215
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	18,088	19,065	20,179	21,432
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,456	24,667	25,893	27,247

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
สัดส่วนรายได้ (%)				
ธุรกิจเครื่องดื่ม	76%	76%	74%	72%
ธุรกิจผลิตของใช้ส่วนบุคคล/ รับจ้างผลิต/อื่นๆ	24%	24%	26%	28%
Gross Margin (%)	32.4%	33.3%	34.4%	35.1%
SG&A/Sales (%)	20.4%	20.1%	20.5%	20.4%
Norm Profit Margin (%)	10.7%	12.0%	12.8%	13.7%



ASIA PLUS SECURITIES

TECHNICAL



การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค ประจำเดือน ธันวาคม 2562

Technical Analysis

- ทองลงมาเอนรับ หุ่นโลกติดเอนต้าน อาจบ่งชี้เปิดเงินโยกเข้าสู่ Safe Haven
- Earning Downgrade และการเข้า Saudi Aramco กดดันหุ้นกลุ่มพลังงาน
- แต่ค่าแรงซื้อ LTF จะช่วยประคองค่า SET Index แถว 1570-1625 จุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

ราคาทองคำที่ปรับฐานลงมาถึงแนวรับ EMA 25 สัปดาห์ ขณะที่ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นขึ้นมาจากแนวต้าน จึงมีโอกาสเห็นเม็ดเงินโยกย้ายกลับเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอีกครั้ง ขณะที่ตลาดหุ้นบ้านเราเดือน ธ.ค. มักจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับการปรับประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนโดย Consensus ปีหน้า ซึ่งหากเปรียบเทียบกับฝ่ายวิจัยฯ ปรับประมาณการ EPS ปี 63 ลดกว่า 9% ประกอบกับหุ้นในกลุ่มพลังงานยังน่าจะถูกกดดันจากการปรับพอร์ตของนักลงทุนเพื่อเข้าซื้อหุ้น Saudi Aramco ปัจจัยแวดล้อมที่เป็นลบข้างต้นจะกดดันให้ SET Index ขึ้นได้จำกัดแต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่ายังมีแรงหนุนจาก LTF ช่วยประคองให้ SET Index แถว Sideway ในกรอบ 1570-1625 จุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

กลยุทธ์การลงทุน

จับสัญญาณทางเทคนิค บนหุ้นพื้นฐานเด่นเดือน ธ.ค. 62:

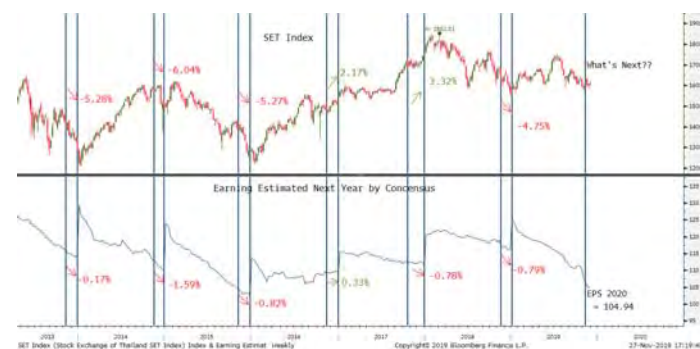
- Technical Buy Signal :
รอตั้งรับที่แนวรับ: BCH, KKP, RS
รอ Follow Buy: ERW, MAJOR
- Technical Sell Signal :
รอ Follow Short : JAS , OSP



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

Gold Spot V.S. MSCI ACWI Index

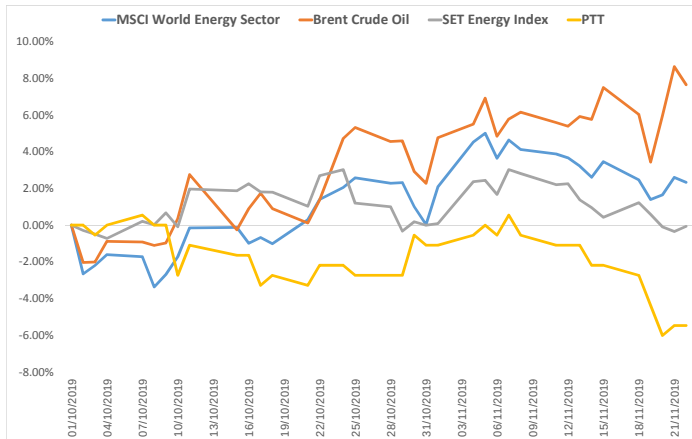
ราคาทองคำในเดือน พ.ย (รูปครึ่งบน) ผ่านมาพักฐานจากระดับ 1515 เหรียญฯ มาที่ที่ 1430 เหรียญฯ ตามคาด แต่อย่างไรก็ตามระดับราคาปัจจุบันถือว่าเป็นฐานแนวรับสำคัญบริเวณ EMA 25 สัปดาห์ จึงมีโอกาสฟื้นกลับ สวนทางกับดัชนี MSCI ACWI (รูปครึ่งล่าง) ซึ่งเป็นตัวแทนของตลาดหุ้นทั่วโลก ปรับขึ้นจนใกล้ระดับแนวต้าน 550 จุด จึงมีความเสี่ยงที่เดือน ธ.ค. จะพักฐาน

MSCI ACWI/Gold Spot V.S. SET Index

แสดงอัตราส่วนของดัชนี MSCI ACWI หารด้วยราคาทองคำ (รูปครึ่งบน) พบว่าปัจจุบันมีทิศทางปรับขึ้นแต่ก็เข้าใกล้แนวต้านกรอบบนของ Downtrend Channel จึงมีโอกาสที่จะเห็นการอ่อนตัวลง ดีความได้ว่าการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นโลกในเดือน ธ.ค. มีโอกาส Underperform กว่าราคาทองคำ นอกจากนี้หากพิจารณาควบคู่กับการเคลื่อนไหวของ SET Index (รูปล่าง) ที่พบว่าหากเมื่อใดก็ตามที่อัตราส่วนของดัชนี MSCI ACWI ต่อราคาทองคำปรับลง การเคลื่อนไหวของ SET Index มักจะปรับลงหรือทรงตัวเท่านั้น หากสถานการณ์เป็นไปตามคาด SET Index เดือน ธ.ค. น่าจะเป็นเพียง Sideway หรือ Sideway Down นั่นเอง

SET Index V.S. Earning Estimated (Next Year)

แสดงทิศทางการเคลื่อนไหวของ SET Index (ครึ่งบน) กับ Earning Estimated โดย Consensus (คาดการณ์ผลประโยชน์ประกอบการของ SET Index ในปีถัดไป) (ครึ่งล่าง) ซึ่งพบว่าทิศทางการเคลื่อนไหวของ SET Index จะเป็นไปในทิศทางเดียวกับ Earning Estimated เป็นสำคัญ สะท้อนจาก 5 ใน 6 ปีหลังสุดมักจะมีทิศทางเดียวเสมอ ทั้งนี้ Earning Estimated ปี 2563 ยังคงปรับลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 104.94 บาท/หุ้น ซึ่งหากเปรียบเทียบกับที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 95.7 บาท/หุ้น จึงเป็นอีก 1 ความเสี่ยงที่จะกดดันต่อการเคลื่อนไหว SET Index ในเดือน ธ.ค.



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg



ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

Saudi Aramco Effects

ตั้งแต่เดือน ต.ค.ถึงปัจจุบัน (27 พ.ย.62)ราคาน้ำมัน Brent (สีส้ม) ปรับขึ้นมากถึง 9.42% แต่อย่างไรก็ตามดัชนีหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับปรับขึ้นได้น้อยกว่า อาทิดัชนี MSCI World Energyเปรียบเสมือนดัชนีกลุ่มพลังงานของประเทศต่างๆ (สีฟ้า) กลับขึ้นเพียง 1.58% ขณะที่ดัชนีกลุ่มพลังงานบ้านเรา (สีเทา) กลับลดลง -0.2% เช่นเดียวกับ PTT ลดลง -4.92% โดยสาเหตุคาดว่ามาจากการปรับพอร์ตของนักลงทุนสถาบันต่างๆ ที่เตรียมเข้าซื้อหุ้น IPO ขนาดใหญ่ที่สุดเป็นประวัติการณ์อย่าง Saudi Aramco ที่จะถูกคำนวณดัชนี MSCI Emerging Market เป็นกรณีพิเศษในช่วงปลายปีหรือต้นปีหน้า ทั้งนี้เนื่องจากหุ้นกลุ่มพลังงานคิดเป็นสัดส่วน Market Cap มากถึง 23% จึงน่าจะเป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่จะจำกัดการขึ้นของ SET Index ในเดือน ธ.ค.

SET Index V.S. Accumulate Local Fund (YTD)

แสดงความสัมพันธ์ของ SET Index (ภาพครึ่งบน) เทียบกับแรงซื้อ/ขายสะสมของนักลงทุนสถาบันในประเทศตั้งตั้งแต่ต้นปี (ภาพครึ่งล่าง) พบว่าแรงซื้อ/ขายนักลงทุนสถาบันในประเทศจะมีอิทธิพลต่อทิศทางของ SET Index มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนจากค่า Correlation ที่สูงขึ้นจากตั้งแต่เดือน ก.ย. 62 ถึงเดือน พ.ย. 62 ที่เพิ่มจาก 42% มาสู่ระดับ 79.5% และหากประเมินช่วง ธ.ค. 10 ปีย้อนหลัง ที่นักลงทุนสถาบันมักจะเป็นผู้ซื้อสุทธิเฉลี่ย 1.31 หมื่นล้านบาทด้วยความน่าจะเป็น 90% ทำให้เชื่อว่าแรงซื้อจากส่วนนี้จะช่วยประคอง SET Index ให้ลงจำกัด

SET Index (Weekly Chart)

SET Index คาดว่ายังอยู่ในโหมดพักตัวที่ยังไม่มีทิศทางชัดเจน แต่อย่างไรก็ตามพบว่าในช่วงตั้งแต่ มิ.ย.ที่ผ่านมา ราคาถูกกด High อย่างต่อเนื่องภายใต้กรอบ Downtrend ส่วน MACD ยังไม่มีสัญญาณบวกจากการรอกกลับมาดีด Signal Line สัญญาณข้างต้นทำให้คาดว่าพื้นที่การขึ้นของ SET Index ยังคงจำกัด โดยในเดือน ธ.ค. นี้คาดแกว่งออกข้างตามกรอบ 1570 – 1625 จุด



Buy Signal : BCH

ภาพรวมรายสัปดาห์ของ BCH หลังจากขึ้นทำ All Time High ช่วงเดือน ก.ย. 61 ราคาเข้าสู่โหมดของการพักตัวในรูปแบบของ Descending Triangle (ดังรูป) ซึ่งล่าสุดสามารถผ่านกรอบบนได้สำเร็จ สะท้อนว่าการพักตัวได้สิ้นสุดลงและพร้อมที่จะปรับตัวขึ้นต่อตามแนวโน้มเดิมที่เป็นขาขึ้น ประกอบกับ MACD ที่ฟื้นตัวขึ้นเหนือแกนศูนย์ สนับสนุนจังหวะ Breakout ข้างต้น ทั้งนี้ มองการฟื้นตัวกลับขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 18.50 บาท ในระยะถัดไป

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำรอรับที่ 16.50 บาท หรือ Follow Buy เมื่อผ่าน 17.20 บาท โดยมีเป้าทำกำไรที่ 18.50 บาท



Buy Signal : ERW

ภาพรวมรายสัปดาห์ของ ERW ตั้งแต่ช่วงต้นปี 61 อยู่ในโหมดของการปรับฐานมาโดยตลอดจนมาถึงกรอบล่างของ Uptrend Channel ที่ทำหน้าที่หนุนราคามาตั้งแต่ปี 52 นอกจากนี้ ขณะที่ลงมาทดสอบกรอบล่างที่ 5.15 บาท ราคาทำรูปแบบการกลับตัว Double Bottom โดยมีแนว Neckline อยู่ที่ 6.45 บาท หากผ่านแนวดังกล่าวได้จะเป็นการยืนยันรูปแบบ Double Bottom ทันที และจะทำให้ราคากลับมาเคลื่อนไหวอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นอีกครั้งในระยะถัดไป หากเกิดขึ้น ราคาจะมีแนวต้านถัดไปที่ 7.40 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Follow Buy เมื่อผ่าน 6.45 บาท โดยมีเป้าทำกำไรที่ 7.40 บาท



Buy Signal : KKP

ถึงแม้ว่าตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ก.ค. 62 ราคาเข้าสู่โหมดของการปรับฐาน แต่อย่างไรก็ตาม ราคายังมีแนวรับ EMA 200 สัปดาห์ คอยทำหน้าที่หนุนที่ 63.25 บาท ไม่เพียงเท่านั้น ล่าสุดยังสามารถผ่านแนวต้าน 67.75 บาท ขึ้นมาเป็นการเปิด Upside อีกด้วย ทำให้ในระยะถัดไป คาดว่าจะเห็นการปรับตัวขึ้นต่อพร้อมโมเมนตัมการขึ้น เพื่อกลับขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 72.50 บาท อีกครั้ง

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำซื้อที่บริเวณแนวรับ 67.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 72.50 บาท



Buy Signal : MAJOR

ภาพรายวันของ MAJOR กำลังอยู่ในจุดที่น่าสนใจ เนื่องจากราคากำลังทำรูปแบบ Inverted Head and Shoulder โดยรูปแบบดังกล่าวเป็นสัญญาณการกลับตัวจากแนวโน้มขาลงกลายเป็นขาขึ้น หากราคาสามารถผ่านแนว Neckline ที่ 26.00 บาท ขึ้นมา จะเป็นการยืนยันรูปแบบดังกล่าวและคาดว่าจะเห็นการกลับขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 29.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Follow Buy เมื่อผ่าน 26.00 บาท โดยมีเป้าทำกำไรที่ 29.00 บาท



Buy Signal : RS

ภาพรายสัปดาห์ของ RS ถึงแม้ว่าจะถูกแรงขายเข้ากดดัน แต่อย่างไรก็ตาม ราคาเริ่มเข้าใกล้แนวรับ 12.30 บาท (ซึ่งเป็น Low ของวันที่ 12 ส.ค. 60) ประกอบกับ RSI ที่เข้าใกล้เขต Oversold จึงเชื่อว่า Downside ณ บริเวณดังกล่าวจะเริ่มจำกัดและอาจกลับมาเกิดจังหวะ Technical Rebound ได้ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 14.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวลงมาที่แนวรับ 12.30 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 14.00 บาท



Sell Signal : JAS

การเคลื่อนไหวรายวันของ JAS เป็นการแกว่งพักตัวอยู่ในกรอบ Sideways ระยะสั้น 4.84 – 5.20 บาท ภายใต้แนวโน้มโดยรวมที่เป็นขา ลง โดยในภาวะข้างต้นจะเป็นจังหวะของการรอเลือกทาง กล่าวคือ หาก ราคาสามารถผ่านกรอบบนจะเป็นการเปิด Upside แต่หากหลุดกรอบ ล่างลงมา จะเป็นการเปิด Downside ลงมาที่ 4.46 บาท แต่ทั้งนี้ แนวโน้มเดิมที่เป็นขา ลง จึงให้น้ำหนักในทางลงมากกว่า

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Follow Short เมื่อราคาหลุด 4.84 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.46 บาท



Sell Signal : OSP

ภาพรายวันของ OSP ปรับตัวขึ้นมาแรงช่วงเดือน ต.ค. 62 ที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ตาม พอปรับตัวขึ้นมามาทดสอบแนวต้าน Fibonacci Extension ระดับ 161.8% ราคาไม่สามารถที่จะปรับตัวขึ้นต่อและเข้าสู่โหมดของการพักตัวที่สนับสนุนโดยสัญญาณ Dead Cross ระหว่าง EMA 5 และ 10 วัน ทั้งนี้ ราคายังมีแนวรับ 41.25 บาท คอยหนุน หากหลุดลงมาจะเป็นการเปิด Downside และอาจเห็นการปรับฐานลงมาที่แนวรับถัดไปที่ 38.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำรอ Follow Short เมื่อหลุด 41.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 38.50 บาท



ASIA PLUS SECURITIES

DERIVATIVES



กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์ ประจำเดือน ธันวาคม 2562

Derivatives

- SET50 Futures & Option แนว Sideway ในกรอบ 1060-1100 จุด
- SSF เลือก Long BCHZ19 และ ERWZ19 จากทิศทางกำไร 2563 เติบโตและ Short JASZ19 ที่ราคาหุ้นเกินปัจจัยพื้นฐานไปมาก
- GOLD Futures ยังขึ้นลงจำกัด แนะนำ Trading 1430-1500 เหรียญฯ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

SET50 Index Futures: S50Z19 คาดกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1060-1100 จุด แนะนำ Long ในช่วงเข้าใกล้แนวรับบริเวณ 1060 จุด เพื่อคาดหวังการฟื้นกลับโดยมีเป้าหมายกำไรที่ 1100 จุด หรือสลับมาเปิดสถานะ Short เมื่อเข้าใกล้แนวต้าน 1100 จุด โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 1060 จุด ทั้งนี้แนะนำตั้งจุด Stop Loss 4 จุดหากราคาลดเคลื่อนไปจากที่ประเมิน

SET50 Option: เดือน ธ.ค. 62 เชื่อว่ากรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 น่าจะอยู่ในช่วง 1055-1100 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series Z19 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 1025 ถึง 1050 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้ระดับ 1055 จุด โดยมีเป้าหมายกำไรบริเวณกรอบบน SET50 ที่บริเวณ 1100 จุด และสลับมาเปิด Long Put แทน

Single Stock Futures (SSF):

แนะนำ Long BCHZ19 ที่ 16.50 บาท หรือ Follow Buy เมื่อผ่าน 17.20 บาท โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 18.50 บาท
แนะนำ Follow Long ERWZ19 เมื่อผ่านแนวต้าน 6.45 บาท โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 7.40 บาท และ Cut Loss หากหลุด 5.90 บาท
แนะนำเปิด Short JASZ19 เมื่อราคาลดแนวรับกรอบล่างที่ 4.84 บาท บาท โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 4.46 บาท Cut Loss หากปรับตัวสูงขึ้นกว่า 5.05 บาท

Gold Futures & Gold Futures Online:

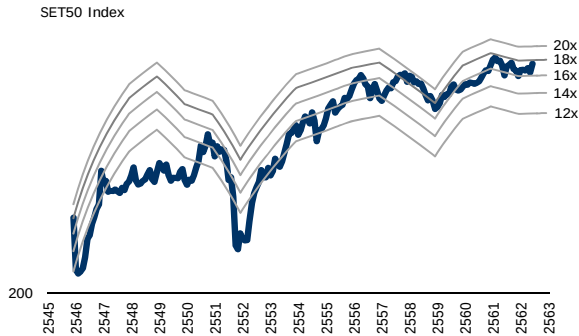
แนะนำ Trading GFZ19 กรอบ 20580 – 21600 บาท เทียบเท่าราคาทองคำในตลาดโลก ช่วง 1430 – 1500 เหรียญฯ

SET50 Index PER Sensitivity

(ค่า)	ม.ค. 62E	ก.ค. 62E	เม.ย. 62E	พ.ค. 62E	มิ.ย. 62E	ก.ย. 62E	ธ.ค. 62E
PER 16	1,039	1,023	1,015	1,007	1,000	976	953
PER 16.5	1,071	1,055	1,047	1,039	1,031	1,007	983
PER 17	1,104	1,087	1,079	1,070	1,062	1,037	1,013
PER 17.5	1,136	1,119	1,110	1,102	1,093	1,068	1,042
PER 18	1,168	1,151	1,142	1,133	1,125	1,098	1,072
PER 18.5	1,201	1,183	1,174	1,165	1,156	1,129	1,102
PER 19	1,233	1,215	1,206	1,196	1,187	1,159	1,132
PER 19.5	1,266	1,247	1,237	1,228	1,218	1,190	1,161

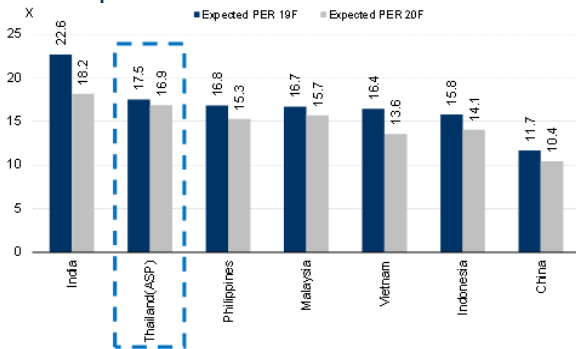
ที่มา : ASPS Research

SET50 Index PER BAND



ที่มา : ASPS Research

PER Comparison



ที่มา : ASPS Research

การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 Index Futures

	สถาบันฯ	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	48,233	-74,465	26,232
MTD	305,913	-60,928	-244,985
YTD	-313,667	-554,762	868,429

ที่มา : ASPS Research

มุมมอง SET50 Index เดือน ธ.ค. 2562

- ในช่วงเดือน พ.ย. ที่ผ่านมาตลาดหุ้นไทยยังถูกกดดันจากประเด็นความไม่แน่นอนของข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนที่ยังหาข้อสรุปร่วมกันไม่ได้ ส่วนในประเทศยังถูกกดดันจากภาพทิศทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงการรายงานผลประกอบการ 3Q62 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด เป็นเหตุให้มีการปรับกำไรบริษัทจดทะเบียนปีนี้ลงจาก 9.99 แสนล้านบาทมาที่ 9.63 แสนล้านบาท หรือ EPS ลดลงจาก 100.64 บาทต่อหุ้นมาที่ 92.11 บาท/หุ้น
- สำหรับเดือน ธ.ค. ปัจจัยต่างประเทศยังติดตามไปที่พัฒนาการของข้อตกลงทางการค้าเฟส 1 ระหว่างสหรัฐฯ-จีน ซึ่งมีโอกาสสูงที่จะเห็นการเลื่อนการเจรจาไปเป็นต้นปีหน้า จึงมีความเสี่ยงที่สหรัฐฯจะขึ้นภาษีรอบ 4.2 วงเงิน 1.6 แสนล้านเหรียญกับจีนในอัตรา 10% มีผลตั้งแต่ 15 ธ.ค.62 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผู้บริโภคและเศรษฐกิจในสหรัฐฯเป็นวงกว้าง เนื่องจากเป็นสินค้าขึ้นปลายเช่น โทรศัพท์มือถือ คอมพิวเตอร์ เป็นแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกรวมถึงบ้านเรา
- ส่วนปัจจัยในประเทศยังถูกกดดันจากการปรับพอร์ตของกองทุนต่างๆ เนื่องจากการเตรียมเข้าซื้อหุ้น Saudi Aramco ที่จะเข้าถูกนำเข้าคำนวณในดัชนี MSCI Emerging Market เป็นกรณีพิเศษ ซึ่งจะกระทบต่อหุ้นในกลุ่มพลังงานซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 23% ของ Market Cap ตลาดหุ้นบ้านเรา ภายใต้สภาพแวดล้อมข้างต้นทำให้จะเป็นปัจจัยที่กดดันต่อการปรับขึ้นของ SET50 Index แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าแรงซื้อจากนักลงทุนสถาบันในประเทศจะเข้าหนุนจากการเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของการซื้อ LTF โดยจากสถิติ 14 ปีย้อนหลังพบว่า ในเดือน ธ.ค.ยอดซื้อ LTF คิดเป็นสัดส่วน 45% ของทั้งปีประกอบกับในช่วงปี 2563 และ 2564 จะไม่มีเม็ดเงิน LTF ที่ครบกำหนดการถือครองใหม่ (7 ปีปฏิทิน) ออกมา ทำให้ผู้จัดการกองทุนไม่จำเป็นต้องสำรองเม็ดเงินไว้รองรับการไถ่ถอนเหมือนปีก่อนๆ เป็นตัวช่วยประคอง SET50 Index จึงคาดการณ์การเคลื่อนไหวเดือน ธ.ค.ที่ 1055 – 1100 จุด

SET50 Index (Weekly)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET50 Index ยังอยู่ในช่วงแกว่งผันผวนขาดทิศทางที่ชัดเจน โดยปัจจุบันเริ่มเห็นแกว่งบีบอัดตัวในรูปแบบ Symmetrical Triangle โดยมีกรอบการเคลื่อนไหวหลักที่ 1055-1100 จุด ทั้งนี้หากเลือกทางผ่าน 1100 จุด จะมีแนวโน้มถัดไปที่ 1120 จุด แต่หากหลุดกรอบล่างมีความเสี่ยงลงมาถึง 1046 จุด

S50Z19 (Daily)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

S50Z19 แกว่งพักตัวอยู่ในกรอบ Symmetrical Triangle ทำให้ภาพในตอนนี้อยู่ขาดทิศทางที่ชัดเจนเหมือนกับ SET50 Index โดยมองกรอบการพักตัวที่ 1060 – 1100 จุด โดยหากเลือกบนมีโอกาสไปแตะ 1114 จุด แต่หากเลือกฝั่งลงข้างล่างมีความเสี่ยงไหลที่ 1047 จุด

SET50 Index Futures & Options

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 Index

UNDERLYING Close Chg %Chg สรุปการซื้อขาย
SET50 1084.13 0.4 0.0% 27-Nov-19

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50X19	1087.20	3.6	0.3%	11	25	-7
S50Z19	1087.20	2.2	0.2%	138,845	297,314	1,825
S50F20	1084.20	-0.8	-0.1%	4	45	-2
S50H20	1082.40	2.4	0.2%	12,387	44,357	76
S50M20	1078.00	2.1	0.2%	1,864	9,245	310
S50U20	1072.20	1.4	0.1%	400	3,444	36

SET50 Futures Long(Short) : สัญญา				ส.สม Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 วัน	2 สัปดาห์	QTD
สถาบัน	32,304	33,111	-807	-244	-6,092	-13,487
ต่างชาติ	49,007	51,860	-2,853	22,267	-13,790	17,827
รายย่อย	72,200	68,540	3,660	-22,023	19,882	-4,340

ที่มา : Bloomberg

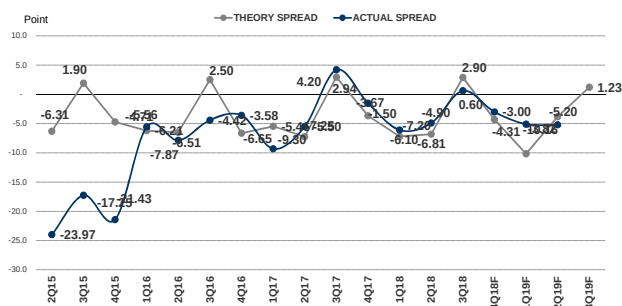
คาดการณ์ Spread ณ สิ้นเดือนจาก ASPS Model

เป้าหมาย Spread ซีรียโก - ซีรียโก						
	S50V19	S50X19	S50Z19	S50F20	S50G20	S50H20
	ณ 30 ต.ค.62	ณ 28 พ.ย.62	ณ 27 ธ.ค.62	ณ 30 ม.ค.63	ณ 27 ก.พ.63	ณ 30 มี.ค.63
S50V19						
S50X19	1.36					
S50Z19	1.09	-0.49				
S50F20	2.26	0.45	0.94			
S50G20	0.35	-1.68	-1.19	-2.13		
S50H20	-3.85	-6.11	-5.62	-6.56	-4.43	

*สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่าง ม.ค. - มี.ค. 63 เท่ากับ 1.25%

ที่มา : ASPS Research

ความสัมพันธ์ของ Spread ที่เกิดขึ้นกับ Spread ของ ASP Carry Cost Model



ที่มา : Bloomberg

	Last	1Yr Hist. Volatility	2Week Hist. Volatility
SET50 Index	1084.13	11.2900	9.3400

Call Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50Z19C1150	0.80	-0.20	> 1150.8	0.00	0.80	0.06	0.74	414	5143	12.41	0.05	67.76	0.06
S50Z19C1125	3.10	0.20	> 1128.1	0.00	3.10	0.04	2.93	558	7217	12.39	0.15	51.76	0.04
S50Z19C1100	8.60	0.60	> 1108.6	0.00	8.60	0.02	8.78	591	7280	11.62	0.34	42.36	0.02
S50Z19C1075	20.50	0.60	> 1095.5	9.13	11.37	0.01	20.49	247	4024	11.99	0.62	32.52	0.01
S50Z19C1050	40.20	1.90	> 1090.2	34.13	6.07	0.01	38.45	18	1590	12.84	0.83	22.33	0.01

Put Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50Z19P1150	64.00	-4.10	< 1086	65.87	N.A.	0.00	65.57	3311	2442	N.A.	-1.00	-17.97	0.00
S50Z19P1125	39.80	-2.90	< 1085.2	40.87	N.A.	0.00	42.77	112	932	9.69	-0.89	-25.19	0.00
S50Z19P1100	21.10	-2.30	< 1078.9	15.87	5.23	0.00	23.65	146	2797	11.23	-0.66	-34.20	0.00
S50Z19P1075	8.80	-1.30	< 1066.2	0.00	8.80	-0.02	10.38	473	4342	11.11	-0.38	-46.05	-0.02
S50Z19P1050	3.00	-0.70	< 1047	0.00	3.00	-0.03	3.37	655	7832	11.87	-0.16	-56.70	-0.03

ที่มา : ASPS Research

กลยุทธ์การลงทุน

สรุปทิศทาง SET50 Index เดือน ธ.ค. 62

ความคืบหน้าข้อตกลงทางการค้าเฟส 1 ระหว่างสหรัฐฯ-จีน ที่ยังมีความเสี่ยงเลื่อนออกไปปีหน้าซึ่งยังเป็นแรงกดดันต่อเศรษฐกิจโลก รวมถึงบ้านเรา ขณะนี้ปัจจัยในประเทศยังเห็นแรงกดดันจากการปรับพอร์ตของกองทุนต่างๆ เพื่อเตรียมเข้าซื้อหุ้น Saudi Aramco ที่จะเข้าถูกนำเข้าคำนวณในดัชนี MSCI Emerging Market เป็นกรณีพิเศษ ภายใต้สภาพแวดล้อมข้างต้นทำให้จะเป็นปัจจัยที่กดดันต่อการปรับขึ้นของ SET50 Index แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าแรงซื้อจากนักลงทุนสถาบันในประเทศจะเข้าหนุนจากการเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของการซื้อ LTF จะทำให้พื้นที่การลง SET50 Index จำกัด โดยคาดการณ์การเคลื่อนไหวที่ 1055 – 1100 จุด

SET50 Index Futures

Direction Trading: S50Z19 คาดกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1060-1100 จุด แนะนำรอ Long ในช่วงเข้าใกล้แนวรับบริเวณ 1060 จุด เพื่อคาดหวังการฟื้นกลับโดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1100 จุด หรือสลับมาเปิดสถานะ Short เมื่อเข้าใกล้แนวต้าน 1100 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1060 จุด ทั้งนี้แนะนำตั้งจุด Stop Loss 4 จุดหากราคาตลาดเคลื่อนไหวจากที่ประเมิน

Spread Trading: คาดการณ์ Spread ระหว่าง S50H20 ลบด้วย S50Z19 ณ วันที่ 27 ธ.ค. 2562 จะเท่ากับ -5.62 จุด ซึ่งสามารถนำมากำหนดกลยุทธ์การลงทุนดังนี้

- 1) Short Spread เมื่อ Spread ของ S50Z19H20 มีค่าสูงกว่า -3.62 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดว่าจะรวมต้นทุน = -5.62+2 จุด)
- 2) Long Spread เมื่อ Spread ของ S50Z19H20 มีค่าต่ำกว่า -7.62 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดว่าจะรวมต้นทุน = -5.62-2 จุด)

SET50 Index Option

Direction Trading : เดือน ธ.ค. 62 เชื่อว่ากรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 น่าจะอยู่ในช่วง 1055-1100 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series Z19 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 1025 ถึง 1050 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้ระดับ 1055 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรบริเวณกรอบบน SET50 ที่บริเวณ 1100 จุด และสลับมาเปิด Long Put แทน

Single Stock Futures



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@62	Upside
BCHZ19	17.10	0.00	3088	14.06	21.10	23.39%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Long BCHZ19

คาดการณ์จากการดำเนินงานปี 2563 เติบโตราว 7% จากแรงหนุนผู้ป่วยเงินสดในเครือข่ายมราชูที่เพิ่มขึ้นและ WMC จะเปิดศูนย์ IVF อย่างแน่นอนแล้ว เพื่อรองรับ Demand ชาวจีน นอกจากนี้ยังมี Upside เพิ่มหากประกันสังคมมีการปรับเพิ่มงบประมาณจะทำให้ BCH ได้รับประโยชน์มากขึ้น โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าทุก 1% ของงบประมาณที่ถูกปรับเพิ่มจะทำให้มูลค่าพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้น 1%

ทางเทคนิค ราคาผ่านกรอบบนของ Descending Triangle ขึ้นมา เป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงการสิ้นสุดของการพักตัว พร้อม MACD พื้นตัวเหนือแกนศูนย์ คาดเห็นการกลับขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 18.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำรอรับที่ 16.50 บาท หรือ Follow Buy เมื่อผ่าน 17.20 บาท โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 18.50 บาท



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@62	Upside
ERWZ19	6.50	0.00	601	11.40	7.50	15.38%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Long ERWZ19

สภาวะอุตสาหกรรมมีสัญญาณฟื้นตัวจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเดือน ต.ค. ขยายตัว 12.5% YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 และเติบโตสูงสุดในรอบปี โดยช่วงที่เหลือของปีจะเข้าสู่ช่วง High Season เป็น Sentiment เชิงบวกหนุนราคาหุ้น ส่วนกำไรปี 2563 คาดกลับมาเติบโต 20% จากติดลบ 22% ในปี 2562 สูงสุดในกลุ่มฯ ฝ่ายวิจัยจึงเลือกเป็น Top Pick

ทางเทคนิค ทำรูปแบบการกลับตัว Double Bottom ขณะลงมาทดสอบกรอบล่าง Uptrend Channel หากผ่าน 6.45 บาท จะเป็นการยืนยันรูปแบบ และคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวกลับไปทดสอบแนวต้าน 7.40 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำเปิด Long เมื่อราคาผ่านแนวต้าน 6.45 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 7.40 บาท และ Cut Loss หากหลุด 5.90 บาท



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@62	Upside
JASZ19	4.94	-0.04	105271	3.97	4.00	-19.75%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Short JASZ19

ค่าใช้จ่ายการขายทรัพย์สินสายไฟเบอร์ให้ JASIF ที่สูงกว่าคาด ทำให้กำไรพิเศษที่จะได้รับอยู่ที่ 8.5 พันล้านบาท ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ ส่วนผลประกอบการปกติ ต้องแบกรับภาระค่าเช่าเพิ่มขึ้นไตรมาสละ 1 พันล้านบาท ขณะที่รายได้ยังถูกกดดันจากการแข่งขันสูง ทำให้ ARPU ต่ำกว่าคาด ฝ่ายวิจัยจึงปรับลดประมาณการของทั้งปี 62 และ 63 ทั้งนี้ราคาหุ้นปัจจุบันเกิน FV ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 4.00 บาท ค่อนข้างมากพอสมควร

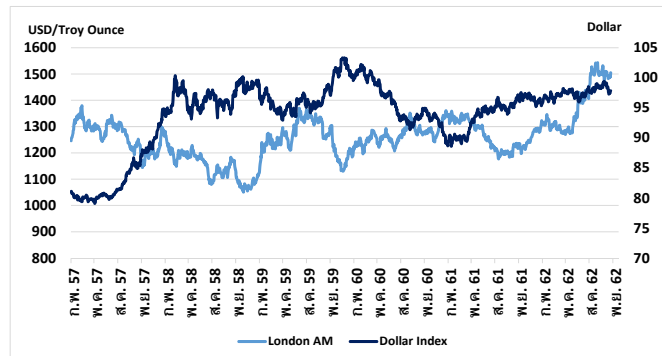
ส่วนทางเทคนิค ราคาแกว่งตัวภายในกรอบ Sideways ระยะสั้น ระหว่าง 4.84 – 5.20 บาท หากหลุดกรอบล่างจะเป็นการเปิด Downside มาแนวรับถัดไปที่ 4.46 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำเปิด Short เมื่อราคาหลุดแนวรับกรอบล่างที่ 4.84 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.46 บาท Cut Loss หากปรับตัวสูงขึ้นกว่า 5.05 บาท

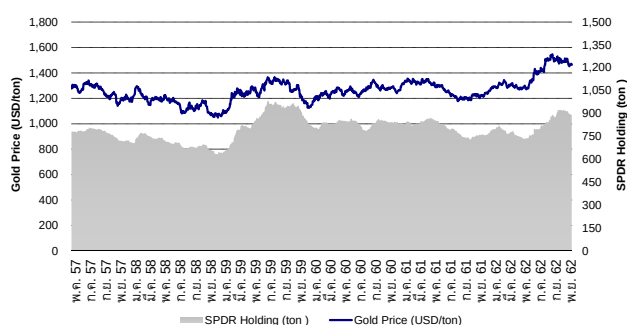
GOLD Futures

การเคลื่อนไหวระหว่างราคาทองคำและ Dollar Index



ที่มา : Bloomberg (ข้อมูล ถึง ณ 26 พ.ย.2562)

การเคลื่อนไหวราคาทองคำปริมาณทองคำของ SPDR



ที่มา : www.spdrgoldshares.com

ราคาทองในรูปดอลลาร์ VS. บาท

GOLD London AM (USD/Ounce)	FX (บาท/ USD)				
	30.00	30.25	30.50	30.75	31.00
1,400	19,964	20,130	20,297	20,463	20,629
1,420	20,249	20,418	20,586	20,755	20,924
1,440	20,534	20,705	20,876	21,048	21,219
1,460	20,819	20,993	21,166	21,340	21,513
1,480	21,105	21,280	21,456	21,632	21,808
1,500	21,390	21,568	21,746	21,925	22,103
1,520	21,675	21,856	22,036	22,217	22,397
1,540	21,960	22,143	22,326	22,509	22,692
1,560	22,245	22,431	22,616	22,802	22,987

London Gold AM Fixing * (15.244/31.1035) * (0.965/0.995) * (THB/USD)

ภาพทางเทคนิค GOLD Online Futures (GO_CON)



Trading ในรอบ 1,430-1,500 เหรียญฯ

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำเดือน ธ.ค. 2562 คาดอยู่ในกรอบ 1,430-1,500 เหรียญฯ ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางราคาในเดือนนี้ คงให้น้ำหนักกับเรื่องเดิม ๆ คือ การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน ที่คาดหวังจะได้ข้อยุติและสามารถลงนามข้อตกลงเฟส 1 แต่อย่างไรก็ตามสถานการณ์ดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอน และเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ย่อมกระทบให้ราคาทองคำมีความผันผวนตามกระแสที่เกิดขึ้น ดังเช่น หากการเจรจาไม่ได้ข้อสรุปและกลับมาตึงเครียด อาจทำให้เกิดแรงซื้อทองคำในฐานสินทรัพย์ปลอดภัย แต่ในทางกลับกัน หากสามารถบรรลุข้อตกลงและเป็นที่ยอมรับกันทั้ง 2 ฝ่าย จะทำให้ความน่าสนใจของค่าลดลงเช่นกัน สำหรับประเด็นอื่น คาดไม่มีน้ำหนักต่อราคาทองคำมากนัก เนื่องจากการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เดือน ธ.ค. คาดไม่มีปัจจัยใหม่ โดยมุมมอง Consensus คาดเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯไว้ระดับเดิม จนถึงกลางปี 2563 เช่นเดียวกับการเลือกตั้งนายกฯ ของอังกฤษ ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 12 ธ.ค. 2562 ไม่ส่งผลต่อ Brexit เพราะไม่ว่าใครจะได้เป็นนายกฯ ประเด็นเรื่อง Brexit คงเดินหน้าตามกำหนดการเดิมคือ 31 ม.ค. 2563

กลยุทธ์ GOLD Futures

Direction Trading: กลยุทธ์การลงทุนใน Gold Futures แนะนำให้ Trading ในกรอบ 1,430-1,500 เหรียญฯ/ทรอยออนซ์ โดยแนะนำให้เปิด Short GFZ19 (สัญญาส่งมอบ ธ.ค. 2562) หากราคาทองคำปรับขึ้นไปใกล้บริเวณ 1,500 เหรียญฯ (เทียบเท่า 21,600 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 30.25 บาท/USD) แต่ในทางกลับกัน หากราคาปรับลงมาต่ำกว่า 1,430 เหรียญฯ (เทียบเท่า 20,580 บาท) แนะนำให้รอเปิดสถานะ Long GFZ19 เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไร พร้อมกันนี้ให้สลับมาใช้ GFG20 ซึ่งเป็นสัญญาส่งมอบเดือน ก.พ. 2563 แทน GFZ19 ก่อนที่จะหมดอายุลงในเดือน ธ.ค. 2562 โดย Trading บริเวณ 20,630-21,640 บาท นักลงทุนควรกำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือ ประมาณ 3 เหรียญฯ ทั้งนี้ผลจากการศึกษาภายใต้สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนที่ 30.25 บาท/เหรียญฯ พบว่าทุก 0.25 บาทที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า (แข็งค่า) จะส่งผลให้ราคาทองคำปรับขึ้น (ลดลง) ประมาณ 170 บาท

กลยุทธ์ GOLD Online Futures

Direction Trading : ราคาทองคำเคลื่อนไหวที่ภายในกรอบ \$1420 - \$1480 แต่อย่างไรก็ตาม คาดว่า Downside จะเริ่มจำกัดที่บริเวณกรอบล่าง แนะนำ Trading ตามกรอบ 1420 - 1480 เหรียญฯ กล่าวคือเปิดสถานะ Long หากอ่อนตัวลงมากกรอบล่าง หรือเปิดสถานะ Long เมื่อราคาผ่านกรอบบน โดยเลือกมีสถานะใน GOZ19 ที่จะหมดอายุสิ้นเดือน ธ.ค. 2562 โดยมีจุด Cut Loss ไม่เกิน 3 เหรียญฯ

Gold Spot (Weekly)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

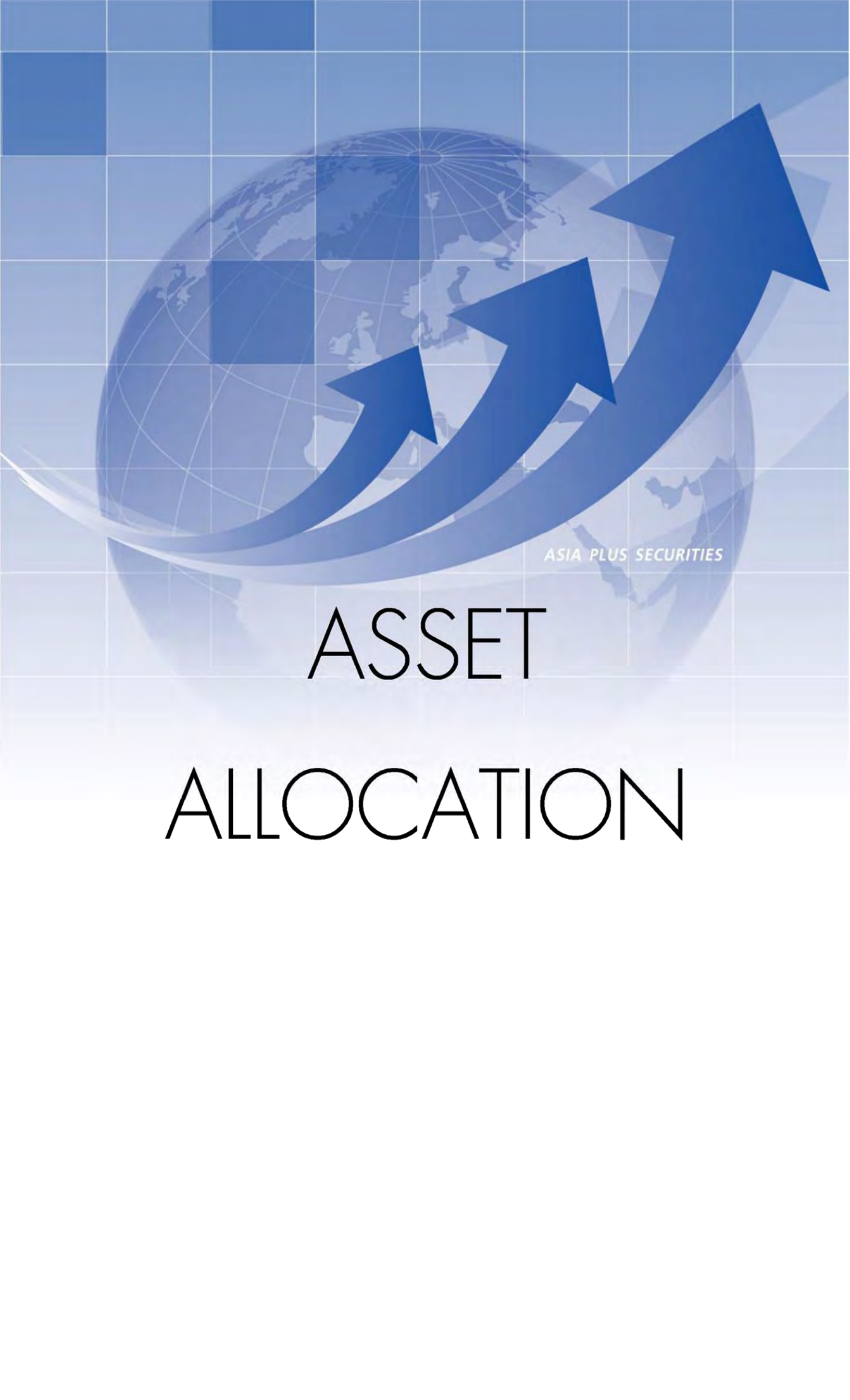
ในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมามีราคาทองคำเข้าสู่โหมดของการพักตัวตามที่ประเมินไว้ แต่อย่างไรก็ตามล่าสุดได้อ่อนตัวลงมาถึงฐานแนวรับสำคัญของ EMA 25 สัปดาห์ ที่ 1450 เหรียญฯ และหากสังเกตจากพฤติกรรมในอดีตที่ผ่านมา เมื่อเกิดการพักตัวที่ใด มักจะเห็นการกลับมาทดสอบเส้นแนวรับดังกล่าวเป็นประจำ และตามมาด้วยการฟื้นกลับ (ตามแนววงกลมดังรูป) จึงทำให้เชื่อว่าในระยะถัดไปจะเห็นการดีดกลับของราคาทองคำหรืออย่างน้อยชะลอปรับตัวลงได้ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 1430 – 1500 เหรียญฯ

Dollar Index (Weekly)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

การเคลื่อนไหวโดยรวมของ Dollar Index ยังคงเป็นการแกว่งตัวภายในกรอบ Rising Wedge หากดัชนียังสามารถยืนเหนือกรอบล่างของรูปแบบดังกล่าวได้ ประเมินว่าดัชนีมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อแต่ Upside จะเริ่มจำกัดที่บริเวณ 99 จุด โดยมีสัญญาณ Bearish Divergence จาก RSI สนับสนุน ทั้งนี้ ล่าสุดดัชนีกำลังอยู่ในจังหวะทดสอบกรอบล่างที่ 97 จุด หากหลุดต้องระวังการไหลลงมาถึง 95 จุด



ASIA PLUS SECURITIES

ASSET ALLOCATION



กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน ประจำเดือน ธันวาคม 2562

Asset Allocation

แบ่งเงิน 10% สำรองไว้ใน Money Market

ASP Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	SIRI218A BJC233A	Equity Linked Notes with CPF,MINT	KKP,MAJOR,RS ERW,BCH	JNJ US MCD US
กองทุน	TCMFENJOY	KFAFIX	SCBGOLDH	SCBDV	KT-WEQ
กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS	ASP-DGOV-R	ASP-DPLUS	ASP-AAA	ASP-THEQ ASP-SME ASP-ERF	ASP-INDIA ASP-DISRUPT ASP-EVOCHINA

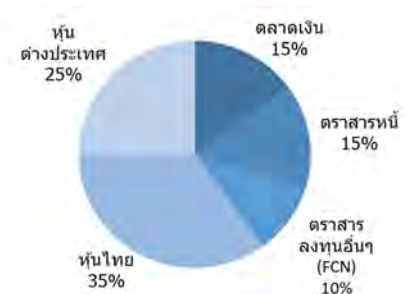
สัดส่วนการลงทุน

ในเดือน ธ.ค. 2562 ยังมีความไม่แน่นอนที่ต้องเผชิญ อาทิ สงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ยังคงยืดเยื้อรวมถึงต่างชาติเตรียมปรับพอร์ตซื้อหุ้น Saudi Aramco ขณะที่ดัชนีหุ้นทั้งไทยและเทศ ถูกซื้อขายบน P/E ที่สูงกว่าปกติ ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯจึงตัดสินใจเปลี่ยนแปลงน้ำหนักจากเดือนที่ผ่านมา โดยลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยลง 5% เหลือ 40% พร้อมกับลดน้ำหนักหุ้นต่างประเทศ 5% เหลือ 10% ซึ่งช่วงที่ผ่านมาตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว (Developed Market) ได้แก่ สหรัฐฯ,เยอรมัน,ญี่ปุ่น ฯลฯ ปรับตัวขึ้นสูงจนทำจุดสูงสุดใหม่ (All Time High) ในรอบ 52 สัปดาห์ จึงทำให้ Upside ค่อนข้างจำกัด โดยน้ำหนักที่เหลือ 10% ไปพักเงินไว้ในตลาดเงินก่อน ส่วนทางด้านตราสารหนี้ยังคงน้ำหนักเท่าเดิมที่ 30% โดยถือเป็นแหล่งพักเงินอีกแห่ง ซึ่งคาดอัตราดอกเบี้ยจะทรงตัวอยู่ในระดับเดิมนอกจากนี้ยังมีการเปลี่ยนตราสารลงทุนอื่นๆ จาก FCN ที่ลงทุนในหุ้นต่างประเทศมาลงทุน ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทยแทน โดยเลือกลงทุนในช่วงเวลา 60 วัน (2 เดือน) เพราะในช่วงต้นปีส่วนใหญ่ตลาดหุ้นมักจะฟื้นตัวได้ดี จากนักลงทุนต่างชาติกลับมาลงทุนตามปกติหลังจากหยุดยาว ดังนั้นการยึดเวลาเป็น 2 เดือน ถือเป็นการลดความเสี่ยงที่เงินต้นจะถูกแปลงเป็นหุ้นในวันจบสัญญา และยังสร้างผลตอบแทนคงที่กว่า 10-20% ต่อปี (ขึ้นอยู่กับหลักทรัพย์อ้างอิง) โดยยังคงน้ำหนักเท่าเดิมที่ 10%

สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน



Benchmark (ตลาดอ้างอิง)

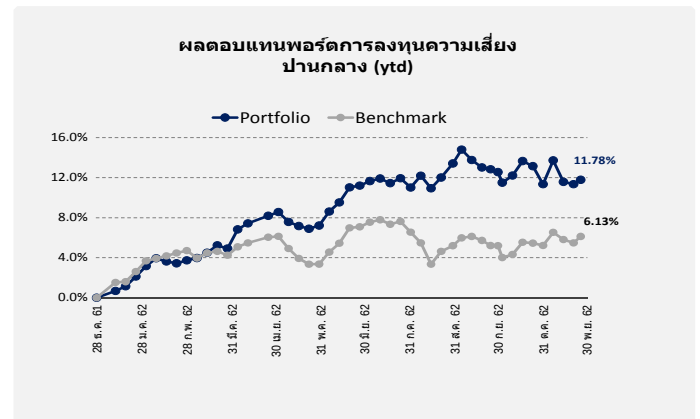


Performance Portfolio

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน(mtd)



ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน(ytd)



บทสรุปพอร์ตโฟลิโอในเดือนที่ผ่านมา

เดือน พ.ย. 2562 ที่ผ่านมา ประเด็นสงครามการค้าผ่อนคลายลง บวกกับเป็นช่วงประกาศผลประกอบการในไตรมาสที่ 3 โดยเฉพาะหุ้นสหรัฐ ที่ทำให้ออกมาดีกว่าที่ Consensus คาดถึง 4.38%yoy (ลดลง 1.11%yoy) หนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐทั้ง Dowjones และ S&P500 ขึ้นทำ All Time High อีกครั้ง ช่วยหนุนตลาดหุ้นโลก (MSCI World Index) ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 2.74%(mtd) ส่วนตลาดหุ้นไทยผลประกอบการในไตรมาสที่ 3 ปรับตัวลดลง ถึง 17.4%yoy ทำให้ฝ่ายวิจัยฯ จำเป็นต้องปรับประมาณการกำไรปี 2562 ลง ทำให้ผลตอบแทนของ SET Index ในเดือน พ.ย. 2562 อยู่ที่ 0.49% (mtd) น้อยกว่าตลาดหุ้นโลก

ส่วนแนวทางในการเลือกหุ้นลงทุน (Stock Selection) ยังทำได้สุลลกับตลาดฯ สำหรับหุ้นไทยอิงตามพอร์ตจำลองในบทวิเคราะห์ Market Talk ของฝ่ายวิจัย ASPS ที่เน้นหุ้น Domestic ราคา Lagard เช่น CPALL CPN LH KKP ซึ่งราคาบวกสลับลบ และผันผวนไม่มาก รวมถึงหุ้นจี๊ดแต่แจ๋ว อย่าง MCS ยังปรับตัวขึ้นได้ดีก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ณ วันที่ 21 พ.ย. 62 และสร้างผลตอบแทนให้พอร์ตจำลองถึง 9.4% เป็นต้น

สำหรับหุ้นต่างประเทศ เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ผันผวนต่ำ เช่น BERKSHIRE HATHAWAY และ Electronic Arts ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 3%(mtd) ทั้งคู่ ขณะที่การลงทุนทางเลือก แนะนำ ELN ในหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ราคาปรับฐานลงมาอีก เช่น CPN, TU, MINT ซึ่งให้คูปองระดับสูงไม่แพ้ FCN ถือเป็นการลดความเสี่ยงที่ดีและสามารถเอาชนะผลตอบแทนจากตลาดเงิน ที่ฝ่ายวิจัยฯ เลือกลดน้ำหนักเหลือ 0%

ส่วนการให้น้ำหนัก (Asset Allocation) พอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัยฯ Overweight หุ้นไทย และให้น้ำหนักสูงถึง 45% (Benchmark 35%) พร้อมกับ Underweight หุ้นต่างประเทศ 15% (Benchmark 25%) ส่งผลให้ผลตอบแทนโดยรวม บวก 0.39% แต่แพ้เกณฑ์เทียบวัดที่ให้ผลตอบแทน 0.85%

สรุป ภาพรวมผลตอบแทนพอร์ตในเดือน พ.ย. 2562 ยังให้ผลตอบแทนเป็นบวก หนุนผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2562 ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 11.78% และชนะ Benchmark ที่ให้ผลตอบแทน 6.13%

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 - 26 พ.ย. 2562

Thailand Equity



กลยุทธ์ยังคง Overweight ตลาดหุ้นไทย แต่ปรับลดน้ำหนักเหลือ 40% ของพอร์ต โดยเน้นปรับลดน้ำหนักในภาคพลังงานและเหมืองแร่ แต่ยังคงคาดหวังแรงหนุนจากเปิดเงิน LTF, การทำ Window Dressing และยกฐานะจากภาครัฐ แนะนำหุ้น Domestic พื้นฐานแข็งแกร่ง ที่ได้รับประโยชน์จากความหวังดังกล่าว

ภาวะตลาดหุ้นไทย

ภาวะตลาดหุ้นไทยเดือน ธ.ค. 2562 ยังมีโอกาสแปรปรวนไปตามประเด็นหลักต่างประเทศ และมีโอกาสเผชิญแรงกดดันจาก Index Play เรื่องการปรับน้ำหนักลงทุนเพื่อรองรับ Saudi Aramco บริษัทพลังงานขนาดใหญ่ที่สุดในโลกที่จะเข้า IPO ภายในปีนี้ ขณะที่อีกปัจจัยคือความกังวลจากการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2562-63F ของบริษัทจดทะเบียน และจำนวนหุ้นของตลาดที่เพิ่มขึ้นกว่าความสามารถในการสร้างฐานกำไร จนนำไปสู่อัตราการเติบโตที่ต่ำลง (EPS Growth) และส่งผลให้มีการซื้อขายบน Valuations ที่สูงขึ้น PER กว่า 17.50 เท่า

อย่างไรก็ตามในความมิดม่นยังคงมีแสงสว่างในปลายปี โดยคาดหวังได้จากเม็ดเงิน LTF ที่จะทยอยเข้ามาก่อนที่จะสิ้นสุด การใช้สิทธิลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาปี 2562 รวมถึงแรงส่งจากการทำ Window Dressing สังเกตได้จากแรงซื้อจากสถาบันฯ มักจะช่วยหนุนให้ SET Index ปรับตัวขึ้นได้ดีเฉลี่ยราว 0.23% ในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปีเสมอ นอกจากนี้มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐยังเป็นแรงเสริมและหนุนต่อหุ้น/กลุ่มที่ได้รับผลประโยชน์ได้เป็นอย่างดี

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย

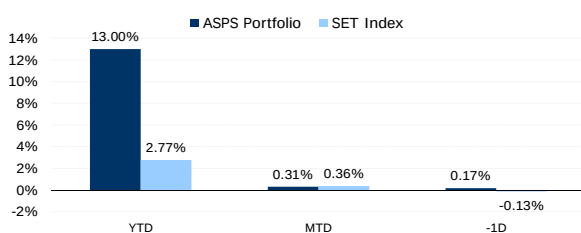
ฝ่ายวิจัยปรับลดน้ำหนักลงทุนในตลาดหุ้นไทยลง 5% เหลือ 40% ของพอร์ต แต่ยังคงมุมมองเป็นบวก และเชื่อว่า SET Index จะยังเคลื่อนไหวในกรอบจำกัด สำหรับกำหนดกลยุทธ์ลงทุน แนะนำเลือกหุ้น Domestic Play มีพื้นฐานแข็งแกร่ง ราคา Laggard รวมถึงเป็นหุ้นที่แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงสุดท้ายของปีนี้ ผสานกับเม็ดเงิน LTF + เกาะกระแสหุ้นที่มีโอกาสเกิดการทำ Window Dressing ของนักลงทุนสถาบันฯ สูง เลือก KKP, MAJOR, RS, ERW และ BCH เป็นหุ้นแนะนำในเดือนสุดท้ายของปี ทั้งนี้สามารถติดตามการปรับพอร์ตจากรายงาน Market Talk เผยแพร่ทุกวันทำการ

พอร์ตจำลองในบทวิเคราะห์ Market Talk มีหุ้นอยู่ในพอร์ตไม่เกิน 10 บริษัท และมีการปรับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ตให้เหมาะสม ในภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตามกลยุทธ์การลงทุนแบบฉบับของฝ่ายวิจัย ASPS ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม ส่งผลให้ผลตอบแทนพอร์ต Outperform ตลาดฯ อย่างสม่ำเสมอตลอดหลายปีที่ผ่านมา และในปี 2562 นี้ ยังคงทำผลตอบแทนได้โดดเด่นถึง 13.00% (ytd) ขณะที่ SET Index เพิ่มขึ้นเพียง 2.77% (ytd) เท่านั้น

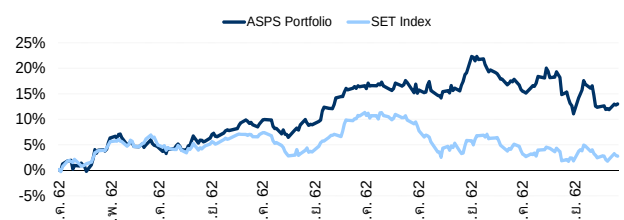
รายชื่อพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 27 พ.ย. 2562

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
CPALL	76.75	100.00	30.29%	ปี 2563 คาดหวังการกลับมาเติบโตสูงสุดในรอบ 3 ปี คาดมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจบริการที่เพิ่มขึ้น
EA	44.25	53.00	19.77%	กำไรสุทธิ 3Q62 เพิ่มขึ้น 16.4% สูงกว่าคาดเล็กน้อย เป็นผลจากการปรับลดต้นทุนค่าไฟฟ้าพลังงาน
LH	9.95	12.00	20.64%	ธุรกิจมีความมั่นคงในธุรกิจโครงสร้างธุรกิจครบทุกมิติทั้งอสังหาริมทรัพย์และเพื่อเช่า
FPT	15.30	20.10	31.37%	พลบะก่อนการปี 2563 ของ FPT คาดว่าเติบโตยิ่งขึ้น จากการควบรวมงบการเงิน GOLD เข้ามาเต็มปี
RS	13.70	15.70	14.60%	คาดธุรกิจ MPC ใน 4Q62 จะเริ่มฟื้นตัวจากการจัด Grand Sales หนุนให้เดือน ธ.ค. น่าจะเป็นเดือนที่มียอดขายสูงสุดของปี
CPN	63.75	94.00	47.45%	ราคาก่อนขึ้น Laggard SET Index ไล่: CPN มีมติจำหน่ายสิทธิรับเข้า 5 ศูนย์การคำนวณค่าไม่เกิน 4.86 หนี้นานมาก
KKP	68.75	79.50	15.64%	แนวโน้มธุรกิจในช่วงที่เหลือของปี 2562 ธุรกิจหลักคาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นจากการเติบโตของสินค้าอุปโภคบริโภค
BCH	17.00	21.10	24.12%	คาดกำไรปี 2562 เติบโต 10.4% ขณะที่ปี 2563 ยังคาดหวังแรงหนุนจากการเติบโตของฟู้ดและเครื่องดื่ม
POPF	13.20	n.a.	n.a.	กองทุนอสังหาริมทรัพย์ Dividend Yield สูงมาก(เกิน7%) อีกทั้งมี Beta ต่ำซึ่งถือเป็นตัวเลือกที่เหมาะสมในสภาวะเช่นนี้

Accumulated return



Accumulated returns since beginning of the year



ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 27 พ.ย. 2562

ที่มา : ASPS Research

Fixed Income



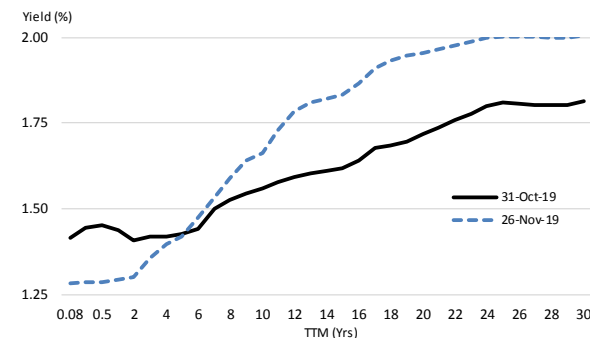
สงครามการค้าเริ่มผ่อนคลาย แต่ยังมีแนวโน้มไม่แน่นอนอยู่ ขณะที่ในประเทศถูกซ้ำเติมจากสหรัฐตัดสิทธิ GSP ไทย เป็นตัวเร่งให้ภาครัฐต้องออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม แต่คาดเน้นกระตุ้นผ่านการคลังมากกว่าการเงิน ซึ่งจะทำให้หนี้สาธารณะไทยมีแนวโน้มทรงตัว กลยุทธ์การลงทุนยังคงน้ำหนักตราสารหนี้ที่ 30% ของพอร์ตรวม เน้นลงทุนตราสารหนี้ที่ Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี และมี Rating ไม่ต่ำกว่า BBB+ Top picks คือ SIRI218A และ BJC233A

ภาวะตลาดตราสารหนี้

สงครามการค้าสหรัฐ-จีนมีแนวโน้มผ่อนคลาย หลังตลาดคาดว่าทั้ง 2 ประเทศจะสามารถหาข้อยุติการค้าเฟส 1 ได้ทันภายในปีนี้ แต่ยังให้น้ำหนักวันที่ 15 ธ.ค. 2562 ซึ่งสหรัฐมีกำหนดจะขึ้นภาษีจีนรอบที่ 4.2 (รอบสุดท้าย) วงเงิน 1.6 แสนล้านเหรียญ จึงยังคงต้องติดตาม ขณะที่ Brexit ให้น้ำหนักการเลือกตั้งอังกฤษวันที่ 12 ธ.ค. 2562 แต่ไม่ว่าผลจะเป็นอย่างไร เชื่อว่า Brexit จะยังเดินหน้าได้ตามแผนเดิมในวันที่ 31 ม.ค. 2563 สำหรับทิศทางดอกเบี้ยโลกเริ่มมีแนวโน้มทรงตัว หลังธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ย

ขณะที่ไทยคาดว่าแนวโน้มดอกเบี้ยในประเทศน่าจะทรงตัวตาม หลังแรงกดดันจากดอกเบี้ยโลกเริ่มลดลง ประกอบกับ กนง. ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายมาแล้ว 2 ครั้ง รวม 0.5% เหลือ 1.25% (ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) จึงคาดในการประชุม กนง. ที่เหลืออีก 1 ครั้งคือ 18 ธ.ค. 2562 น่าจะยังคงดอกเบี้ยที่ 1.25% ตามเดิม

Yield Curve พันธบัตรรัฐบาลของไทย



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
31-Oct-19	1.436	1.418	1.43	1.56	1.72	1.81
26-Nov-19	1.295	1.356	1.42	1.66	1.96	2.01
Change (bps.)	↓(14.2)	↓(6.2)	↓(0.5)	↑10.1	↑24.0	↑19.0

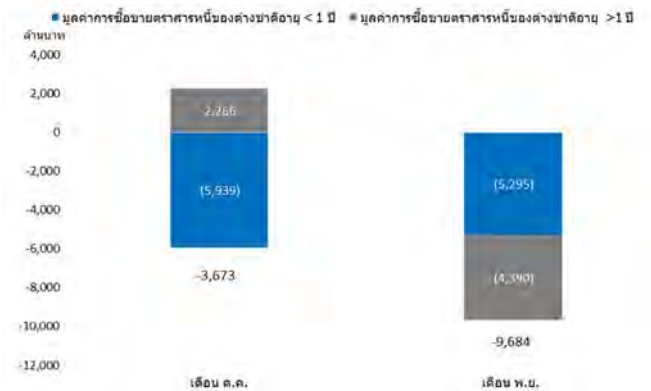
กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

ความเสี่ยงจากต่างประเทศ ทั้งสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนที่ยังมีความไม่แน่นอนอยู่ และการประกาศตัดสิทธิพิเศษทางศุลกากร (GSP) ที่สหรัฐเคยให้กับไทย ยังเป็นปัจจัยที่กดดันต่อเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า หนูนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจมีบทบาทสำคัญต่อเศรษฐกิจไทย

อย่างไรก็ตาม จากทิศทางดอกเบี้ยโลกที่เริ่มทรงตัว ส่งผลให้ดอกเบี้ยไทยทรงตัวตาม รวมถึงดอกเบี้ยไทยอยู่ในระดับต่ำสุดในประวัติศาสตร์แล้ว ส่งผลให้การปรับลดดอกเบี้ยอีกหลังจากนี้จะทำได้ยากขึ้น จึงคาดว่าภาครัฐน่าจะเน้นใช้นโยบายการคลังในการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น ฝ่ายวิจัยประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยน่าจะทรงตัวที่ 1.25%

ฝ่ายวิจัยกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ โดยคงน้ำหนักการลงทุนที่ 30% ของพอร์ตรวม และแนะนำตราสารหนี้ที่มี Duration ไม่เกิน 3 ปี และ Rating ไม่ต่ำกว่า BBB+ และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้ในพอร์ตสัดส่วนเท่าๆกันเฉลี่ย 4-5 ตัว Top picks เลือก SIRI218A, BJC233A

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างชาติ



สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (% ต่อปี)
SIRI218A	บริษัท แสลงสิริ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+, บริษัท: BBB+/TRIS	1.74	3.20	2.68
BJC233A	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+, บริษัท: A+/TRIS	3.32	3.20	2.17
SCC234A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	3.35	3.10	2.06
MTC237A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+, บริษัท: BBB+/TRIS	3.62	4.00	3.49

ที่มา : ASPS Research

For More Information, please see Appendix

Global Equity



ช่วงเวลาที่สงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ยังยืดเยื้อ และเป็นลักษณะฟองคลาย-ตั้งเครียดสลับกันเช่นในอดีต ส่งผลให้ตลาดหุ้นหลายแห่งทั่วโลกแกว่งตัวผันผวน พายุวิจัยฯจึงลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นต่างประเทศลง 5% เหลือ 10% ของพอร์ตการลงทุน โดยเน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มี Market Cap ขนาดใหญ่ อีกทั้งมีความผันผวนน้อยกว่าตลาดฯ

ปัจจัยต่างประเทศ ในเดือน ธ.ค. 2562 ที่มีน้ำหนักต่อการลงทุนตลาดหุ้นทั่วโลก ได้แก่

- ประเด็นสหรัฐกับจีนจะสามารถหาข้อยุติการค้าเฟส 1 ภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งตลาดน่าจะตอบรับประเด็นดังกล่าวไประดับหนึ่งแล้ว และน่าจะให้น้ำหนักจริงๆ คือ วันที่ 15 ธ.ค. 2562 ซึ่งสหรัฐมีกำหนดจะขึ้นภาษีจีนรอบที่ 4.2 (รอบสุดท้าย) หากยังไม่มีความชัดเจนจะกดดันการไหลเข้าของเม็ดเงินลงทุนใหม่ในตลาดหุ้น
- การเลือกตั้งทั่วไปของอังกฤษในวันที่ 12 ธ.ค. 2562 ซึ่ง Poll สํารวจล่าสุดพบว่า นาย Boris Johnson นายกรัฐมนตรีคนปัจจุบัน มีคะแนนสูงกว่า แต่ไม่แน่ชัดว่าจะเป็นอย่างไร เชื่อว่า Brexit จะยังเดินหน้าได้ตามแผนเดิมในวันที่ 31 ม.ค. 2563 ถือว่าไม่ได้มีน้ำหนักต่อตลาดหุ้นมากนัก
- การประชุมธนาคารกลางโลก ให้น้ำหนักไปที่การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) วันที่ 10-11 ธ.ค. 2562, ธนาคารกลางยุโรป (ECB) วันที่ 12 ธ.ค. 2562, ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) วันที่ 18-19 ธ.ค. 2562 และธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) วันที่ 19 ธ.ค. 2562 โดยคาดว่าธนาคารกลางต่างๆ น่าจะยังคงดอกเบี้ยไว้ตามที่ส่งสัญญาณมาก่อนหน้า ทำให้เม็ดเงิน หรือ Fund Flow จากสินทรัพย์ปลอดภัยมาสู่สินทรัพย์เสี่ยง เป็นการไหลเข้ามาแบบเอื่อยๆ

กลยุทธ์การเลือกหุ้นในเดือน ธ.ค. 2562 ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญกับหุ้นขนาดใหญ่ที่มี Valuation ไม่แพงจนเกินไป อีกทั้งผันผวนน้อยกว่าตลาดฯ (ค่า Beta < 1) ซึ่งถือเป็นการลดความเสี่ยงในยามที่ตลาดหุ้นต่างประเทศปรับตัวขึ้นแรงจนทำจุดสูงสุดในรอบปีหลายแห่ง ได้แก่ Johnson & Johnson และ McDonald's Corp โดยมีรายละเอียดดังนี้

Technical Graph



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาปัจจุบันอยู่ในจังหวะฟื้นตัวขึ้นจากกรอบล่างของ Symmetrical Triangle โดยการปรับตัวขึ้นมีแนวรับ EMA 5 วัน คอยหนุนอยู่อย่างต่อเนื่อง สะท้อนโมเมนตัมการขึ้นที่แข็งแกร่ง โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 137.50 และ 140.00 เหรียญฯ

Technical Graph



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ถึงแม้ว่าช่วงที่ผ่านมาเห็นการปรับฐาน แต่อย่างไรก็ตามราคามีแนวรับสำคัญโซน 189 – 191 เหรียญฯ คอยหนุน จึงประเมินว่า Downside จะเริ่มจำกัดและอาจสลับมาเกิดจังหวะ Technical Rebound ได้ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 198 เหรียญฯ

Johnson & Johnson (JNJ US)

Target Price Consensus 150.39 USD (Upside 9.6%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ดำเนินธุรกิจผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพและอุปกรณ์การแพทย์ ซึ่งถือเป็นหุ้นกลุ่ม Healthcare ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก (Market Cap เกือบเทียบเท่า SET Index) โดยบริษัทมีรายได้หลักๆมาจากเภสัชกรรม(50%), เครื่องมือทางการแพทย์(33%) และผลิตภัณฑ์เสริมความงาม(15%) ซึ่งหากพิจารณา Beta 2 ปี อยู่ที่ 0.76 เมื่อเทียบกับ S&P Index ถือว่าผันผวนน้อยกว่าตลาดฯมาก จึงเป็นทางเลือกที่ดีในการหลบหลีกจากสภาวะตลาดหุ้นผันผวนแบบนี้ และมีค่า PE ต่ำเพียง 15 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มฯเดียวกันอยู่ที่ 32 เท่า

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	17559.00	18427.00	23049.00
EPS	6.39	6.76	8.68
P/E (x)	21.35	20.18	15.72

McDonald's Corp (MCD US)

Target Price Consensus 221.71 USD (Upside 14.3%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ดำเนินธุรกิจแฟรนไชส์และธุรกิจร้านอาหารฟาสต์ฟู้ดนามว่า McDonald's ซึ่งถือว่าเป็นบริษัทที่ทำธุรกิจเครือข่ายร้านอาหารจานด่วนที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดยปัจจุบันแมคโดนัลด์มีสาขาทั่ว 30,000 สาขาใน 121 ประเทศทั่วโลก รวมถึงไทย ซึ่งทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่องตลอด และปีหน้าคาดว่าจะกำไรสุทธิเติบโตอีก 28.4%yoy ขณะที่ราคาหุ้นยัง Laggard ตลาด โดยปรับตัวลง 1.3%(mtd) ขณะที่ดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้นกว่า 3.3% จึงถือเป็นโอกาสสะสม โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 35 ราย แนะนำให้ซื้อ 25 ราย, ถือ 10 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.43 จาก 5 คะแนน

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (M)	5435.50	5856.90	5979.40
EPS	6.67	7.45	7.84
P/E (x)	28.84	25.82	24.53

Equity-Linked Notes (ELN)



สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ Equity-Linked Notes (ELN) ถือเป็นทางเลือกการลงทุนที่ดี เพราะความเสี่ยงต่ำและได้รับคูปองแน่นอนกว่า 10-20% ต่อปี (ขึ้นอยู่กับหุ้นอ้างอิง) โดยฝ่ายวิจัยเปลี่ยนเบ็ดตราสารลงทุนอื่นๆ จาก FCN มาเป็น ELN และคงน้ำหนักการลงทุนไว้เท่าเดิมที่ 10%

ผลกระทบเชิงลบจากประเด็นสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ยังยืดเยื้อและเป็นลักษณะผ่นคล้าย-ตึงเครียดสลับกัน ตามที่ฝ่ายวิจัยฯ เคยเสนอมาโดยตลอด ส่งผลให้ตลาดหุ้นหลายแห่งทั่วโลกแกว่งตัวผันผวน และกดดันเศรษฐกิจมากขึ้น บวกกับช่วงเดือนที่ผ่านมาตลาดหุ้นหลายแห่งปรับตัวขึ้นจนทำจุดสูงสุดในรอบปี จึงทำให้ FCN ที่ลงทุนในหุ้นต่างประเทศมีความน่าสนใจน้อยลง และเปลี่ยนมาลงทุนใน ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทยแทน โดยฝ่ายวิจัยเลือก ELN ที่อ้างอิงในหลักทรัพย์ MINT และ CPF ช่วงเวลา 62 วัน หรือ 2 เดือนต่อจากนี้ เนื่องจากทั้ง 2 หลักทรัพย์เป็นหุ้นกำไรเติบโตได้ดีในงวด 4Q62 รวมถึงผลประกอบการในปีหน้า 2563 อีกทั้งการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นมีความผันผวนน้อยลงจากในอดีต (Volatility 1 เดือน < Volatility 2 เดือน) ซึ่งเป็นจุดเด่นอย่างมากที่จะลงทุน ELN เพราะจะทำให้ลดความเสี่ยงที่จะได้หุ้นในราคา Strike กลับไปในวันครบกำหนด หากพิจารณาผลตอบแทนที่จะได้เฉลี่ยอยู่ในช่วง 10% - 20% ต่อปี และที่สำคัญยิ่งมากกว่า Upside ของตลาดฯ ในปี 2563 จึงถือเป็นช่วงเวลาที่ดีในการลงทุน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Company	Sector	Last Price (26/11/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)
MINT	FOOD	38.00	40.00	5.3%	19.76	1.11

ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (MINT)

ราคาเป้าหมายปี 2563 อยู่ที่ 40.00 บาท (Upside 5.3%)

เป็นผู้ดำเนินธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ รวมถึงโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยเพื่อขาย หรือให้เช่าศูนย์การค้า ซึ่งแนวโน้มกำไรปกติ 4Q62 ขยายตัว QoQ จากการเข้าสู่ High Season ของโรงแรมไทย ขณะที่การดำเนินงานของ NH Hotel ในยุโรป งวด 4Q62 คาดอยู่ในทิศทางที่ดีอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับธุรกิจร้านอาหารมีโอกาสเร่งตัวจากการเข้าสู่ช่วงเฉลิมฉลองในช่วงปลายปี โดยรวมคาดว่าจะทำให้กำไรปกติทั้งปี 2562 อยู่ที่ 6215 ล้านบาท เติบโต 4.3%yoy ส่วนทางกับราคาหุ้นที่ปรับฐานตอบรับกำไรที่ต่ำตลาดคาดไปแล้ว หากพิจารณาทางด้าน ELN ช่วงเวลา 62 วัน ที่ระดับ Strike Level 98.00% ราคาอยู่ที่ 35.77 บาท ถือว่าอยู่ในระดับเดียวกับจุดต่ำสุดในรอบ 1 ปี ที่สำคัญสามารถคาดหวังคูปองได้สูงถึง 13% ต่อปี (มากกว่า Dividend Yield ของหลักทรัพย์เอง) จึงถือเป็นโอกาสสะสม

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

ราคาเป้าหมายปี 2563 อยู่ที่ 35.00 บาท (Upside 33.3%)

บริษัทประกอบธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารที่จำแนกธุรกิจหลักตามลักษณะของผลิตภัณฑ์ ออกเป็น 3 ประเภท คือ 1) ธุรกิจอาหารสัตว์ 2) ธุรกิจการเลี้ยงสัตว์ 3) ธุรกิจอาหาร คาดกำไรสุทธิทั้งปี 2562 เติบโต 10%yoy บวกกับในช่วง 1Q63 ธุรกิจฟื้นตัวชัดเจน จากการเข้าสู่ช่วงเทศกาลตรุษจีน รวมถึงปัญหาสุกรขาดตลาดในประเทศจีนและเวียดนาม เนื่องจากเกิดโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร หนุนให้ราคาเนื้อสัตว์ในภูมิภาคปรับสูงขึ้น อาทิ ราคาสุกรในเวียดนามปรับสูงขึ้นถึงกว่า 88% ในรอบ 4 เดือน จนล่าสุดทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่งผลบวกต่อธุรกิจสุกรในเวียดนามของ CPF (7% ของรายได้รวม) หากพิจารณาทางด้าน ELN ช่วงเวลา 60 วัน ที่ระดับ Strike Level 98.00% ราคาอยู่ที่ 25.48 บาท ถือว่าอยู่ในระดับเดียวกับจุดต่ำสุดในรอบ 1 ปี และยังคงคาดหวังคูปองได้สูงถึง 11% ต่อปี



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Company	Sector	Last Price (26/11/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)
CPF	FOOD	26.25	35.00	33.3%	12.68	3.05

ทำความเข้าใจกับ ELN (Equity-Linked Notes)

Equity-Linked Notes (ELN) คือ หุ้นกู้อนุพันธ์แฝงที่มีการอ้างอิงกับราคาหุ้น โดยเป็นทางเลือกการลงทุนแบบใหม่ ในภาวะที่ตลาดไม่มีทิศทางชัดเจน (sideway) หรือแกว่งตัวแคบๆ ทั้งยังสามารถใช้เป็นกลยุทธ์ในการเก็งกำไรได้เช่นกัน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถออกแบบลักษณะการลงทุนได้ตามความต้องการ เช่น หุ้นอ้างอิง, ระยะเวลา, เงินลงทุน เป็นต้น เพื่อปรับให้เหมาะสมกับความเสี่ยงและผลตอบแทนของผู้ลงทุนแต่ละคนได้

ข้อดีของการลงทุนใน ELN

- ผู้ลงทุนที่ต้องการได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากและตราสารหนี้ทั่วไป
- ผู้ลงทุนที่ต้องการหุ้นอ้างอิงในราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด
- ผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนในช่วงที่ตลาดไม่มีแนวโน้มที่ชัดเจน (Sideway) หรือแกว่งตัวในกรอบแคบๆ
- ผู้ลงทุนที่มีความระมัดระวังในการลงทุนอย่างมากและไม่ต้องการสูญเสียเงินลงทุน (ELN Protected Notes)

ความเสี่ยง

- ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือหรือขายคืนได้จนครบอายุสัญญา ELN
- ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงด้านราคา หากราคาหุ้นอ้างอิงลดลงต่ำกว่าระดับราคาใช้สิทธิ ผู้ลงทุนจะได้รับจำนวนหุ้นอ้างอิง เสมือนผู้ลงทุนซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ผลตอบแทนที่จะได้รับ

ELN Notes

- หากราคาหุ้นอ้างอิง $\geq$ ราคาใช้สิทธิ ลูกค้านจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ELN Protected Notes

- หากราคาหุ้นอ้างอิง $\geq$ ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ $\geq$ ระดับราคาค้ำครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ) ลูกค้าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ระดับราคาค้ำครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ) ผู้ลงทุนจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ + เงินค้ำครองเงินต้น



กลยุทธ์ลงทุนกองทุนรวมเดือน ธ.ค. 2562 แนะนำให้กระจายการลงทุนไปในตลาดเงิน และตลาดตราสารหนี้ เพื่อสำรองเงินไว้ลงทุนในอนาคต รวมถึงเพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ตใน ส่วนทองคำ Trading ไปตามปัจจัยเสี่ยงที่เข้ามากระทบ

กองทุน แนะนำ	ประเภท กองทุน	คำอธิบาย
TCMFENJOY	MM (กองทุนรวม ตลาดเงิน)	- หนึ่งในตัวเลือกสำหรับการพักเงิน และให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก - กองทุน TCMFENJOY ลงทุนในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝาก ทั้งของภาครัฐและเอกชน ซึ่งทำผลตอบแทนได้ดีในปีสูงถึง 1.42%ytd (สูงกว่ากองทุนในลักษณะเดียวกัน) ส่วน Duration เฉลี่ยประมาณ 0.20 ปี (ข้อมูลจาก Morningstar ณ 22 พ.ย. 62)
KFAFIX	FIX (กองทุนรวม ตราสารหนี้)	- คาด กนง. จะยังคงดอกเบี้ยนโยบาย 1.25% ตลอดช่วงที่เหลือปี จึงมีโอกาสกดดัน Bond Yield ไม่มากนัก จึงแนะนำลงทุนเพื่อคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงิน และเพื่อช่วยกระจายการลงทุนและลดความเสี่ยงของพอร์ต - กองทุน KFAFIX มีการลงทุนในพันธบัตรและตราสารหนี้ไทย ซึ่งทำผลตอบแทนได้ดีในปีสูงถึง 3.59%ytd (สูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝากและกองทุนในลักษณะเดียวกัน) ส่วน Duration เฉลี่ยประมาณ 2.66 ปี (ข้อมูลจาก Morningstar ณ 22 พ.ย. 62)
ASP-SME SCBDV	EQF (กองทุนรวม ตราสารทุน ไทย)	- ตลาดหุ้นไทยเดือน ธ.ค. ยังเผชิญกับความผันผวนและมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยปัจจัยสนับสนุนมาจากแรงซื้อ LTF&RMF ตรงข้ามถูกจำกัดด้วย Valuation ที่แพงขึ้นหลังมีการปรับลด EPS ปี 2562 ของตลาดลงมาอยู่ที่ 92.11 บาท ทำให้ค่า PER ปัจจุบันสูงกว่า 17.5 เท่า - กองทุน ASP-SME เน้นลงทุนในหุ้น SET/ MAI ที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีแนวโน้มเติบโต ผลตอบแทนเด่นในปี - กองทุน SCBDV เน้นลงทุนในหุ้นที่มีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ ถือเป็นเกราะป้องกันที่ดีในยามตลาดผันผวน
KT-WEQ	FIFEQ (กองทุนรวม ตราสารทุน ต่างประเทศ)	- ถ้าปัญหาสงครามการค้ายังไม่มีความชัดเจนในทางผ่อนคลาย ถือเป็นตัวแปรสำคัญที่กดดันเศรษฐกิจและการลงทุนทั่วโลก ประกอบกับช่วงที่ผ่านมาดัชนี MSCI ACWI ซึ่งเป็นตัวแทนของตลาดหุ้นทั่วโลก ปรับตัวขึ้นจนใกล้ระดับแนวต้าน 550 จุด จึงมีความเสี่ยงที่เดือน ธ.ค. จะพักฐาน จึงแนะนำลงทุนในกองทุนที่ผันผวนน้อยกว่า - กองทุน KT-WEQ ลงทุนในกองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio Class I มีค่า Beta 0.73 (Fx hedging : ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน), รับเงินค่าขายคืน T+5
K20SLTF	LTF (กองทุนรวม LTF)	- เนื่องจากการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 5.02% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 0.23% ต่อปี ส่วนระยะสั้น-กลางยังสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดี - กองทุน K20SLTF กลยุทธ์ลงทุนแบบ Active Fund เน้นลงทุนหุ้นไทยที่มีพื้นฐานดี มีความมั่นคง ไม่เกิน 20 บริษัท , จ่ายปันผลไม่เกินปีละ 2 ครั้ง - ส่วนประเด็นที่ LTF จะใช้สิทธิลดหย่อนภาษีได้จนถึงสิ้นปี 62 ยังคงต้องรอความชัดเจนต่อไป
KEQRMF	RMF (กองทุนรวม RMF)	- เนื่องจากการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี ได้ดีราว 4.11% ต่อปี ส่วน SET ให้ผลตอบแทนเพียง 0.23% ต่อปี - กองทุน KEQRMF กลยุทธ์ลงทุนแบบ Active Fund โดยมุ่งลงทุนเฉพาะหุ้นไทยพื้นฐานดี ราคาถูก และมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว, จ่ายปันผลไม่เกินปีละ 2 ครั้ง
SCBGOLDH (Trading)	Alternative Fund (กองทุนรวม ทางเลือก)	- ปัจจัยเสี่ยงทางการเมือง และเศรษฐกิจ ยังมีอิทธิพลสนับสนุนราคาทองคำ - กองทุน SCBGOLDH ลงทุนในกองทุนรวมอิตีเอฟ SPDR Gold Trust ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์, (Fx hedging : มากกว่า 80%)

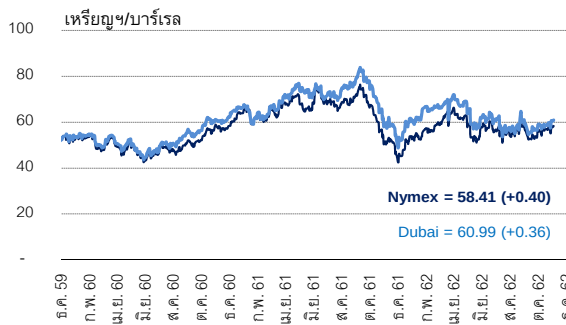


ASIA PLUS SECURITIES

สถิติหลักทรัพย์ และดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

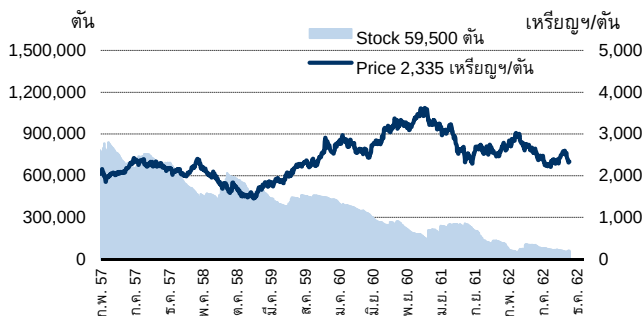
ราคาผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ

1 ราคาน้ำมันดิบ



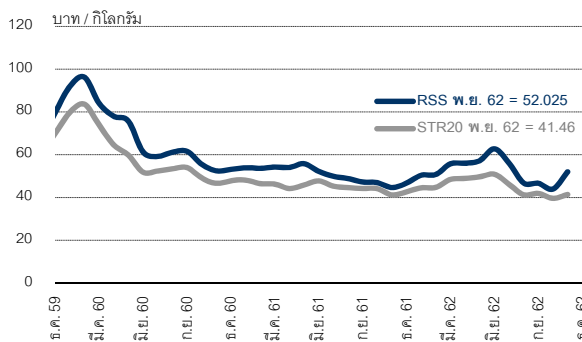
ที่มา : Bisnews

3 ราคาสังกะสี



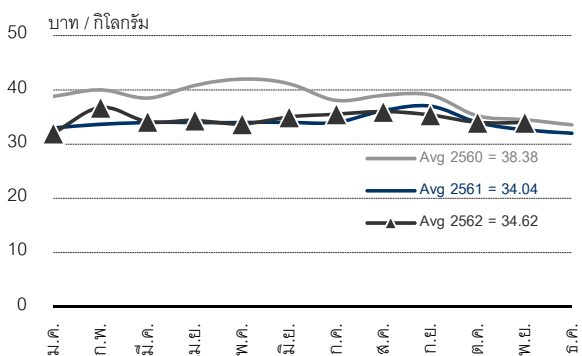
ที่มา : lme.co.uk

5 ราคายางพรมม้วน



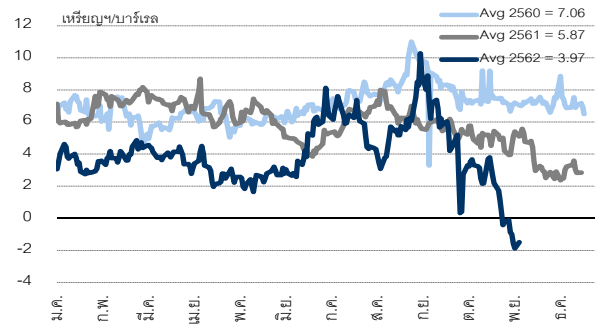
ที่มา : Bisnews

7 ราคาไก่เป็น



ที่มา : CPF และสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

2 ค่าการกลั่นของสิงคโปร์



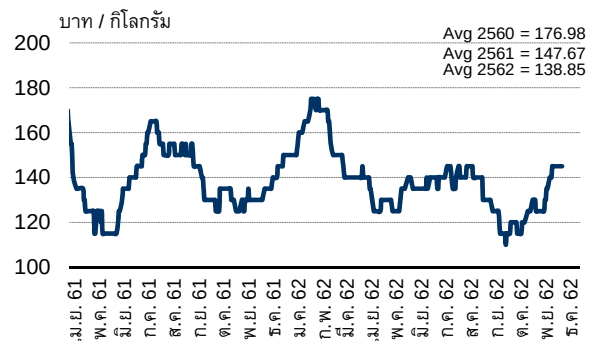
ที่มา : Bisnews

4 ราคาถ่านหิน



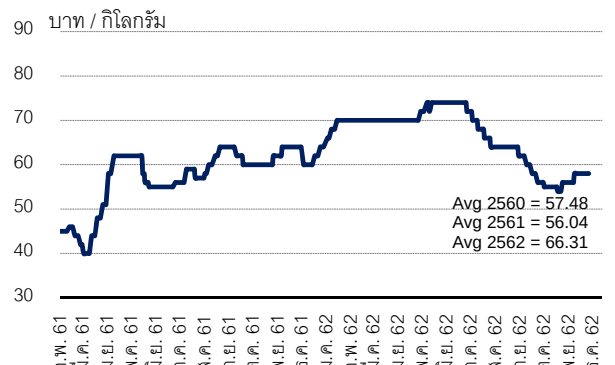
ที่มา : BANPU

6 ราคาถั่ว 61-70 ตัว/กก.



ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

8 ราคาหมู



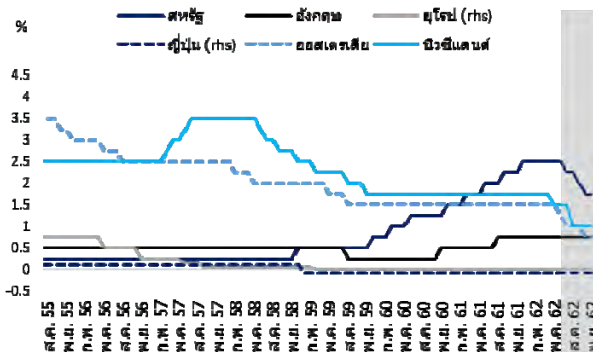
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

1 IMF คาดการณ์การเติบโต GDP Growth โลก

GDP Growth (%yoy)	ใหม่				เดิม	
	2561	1H62	รอบ ต.ค. 62		รอบ ก.ค. 62	
			2562F	2563F	2562F	2563F
โลก	3.6		3.0	3.4	3.2	3.5
ประเทศพัฒนาแล้ว						
สหรัฐ	2.9	2.5	2.4	2.1	2.6	1.9
ยุโรป	1.9	1.3	1.2	1.4	1.3	1.6
อังกฤษ	1.4	1.7	1.2	1.4	1.3	1.4
ญี่ปุ่น	0.8	1.0	0.9	0.5	0.9	0.4
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย						
จีน	6.6	6.3	6.1	5.8	6.2	6.0
อินเดีย	6.8	5.4	6.1	7.0	7.0	7.2
อาเซียน						
อินโดนีเซีย	5.2	5.1	5.0	5.1	5.2	5.2
ฟิลิปปินส์	6.2	5.6	5.7	6.2	6.5	6.6
มาเลเซีย	4.7	4.7	4.5	4.4	4.7	4.8
ไทย	4.1	2.6	2.9	3.0	3.5	3.5
ปริมาณการค้าโลก	3.6	0.0	1.1	3.2	2.5	3.7

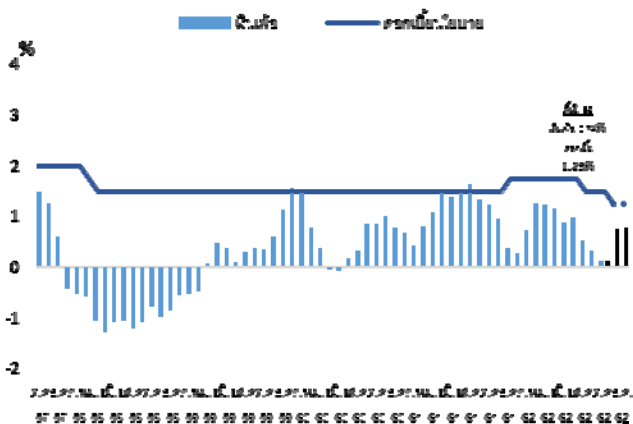
ที่มา : IMF รอบล่าสุด คือ ต.ค.2562

3 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



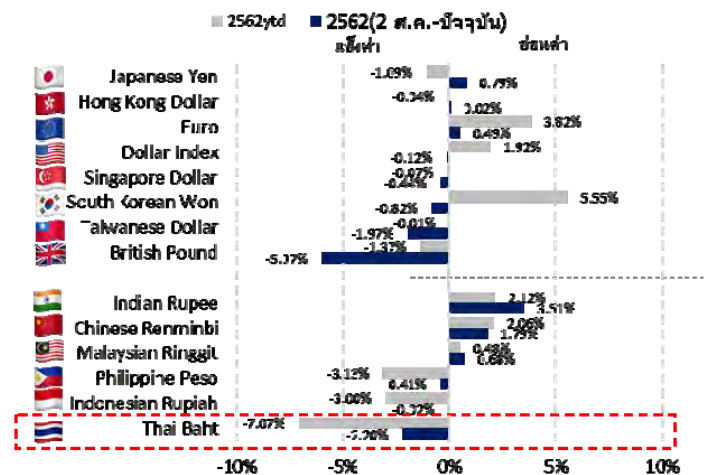
ที่มา : Bloomberg

5 อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อไทย



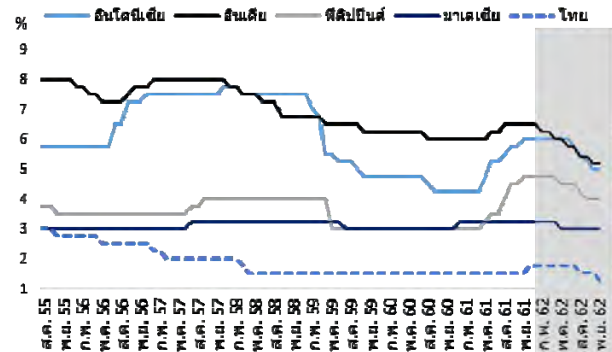
ที่มา : กระทรวงพาณิชย์, ธปท, ASPS

2 การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



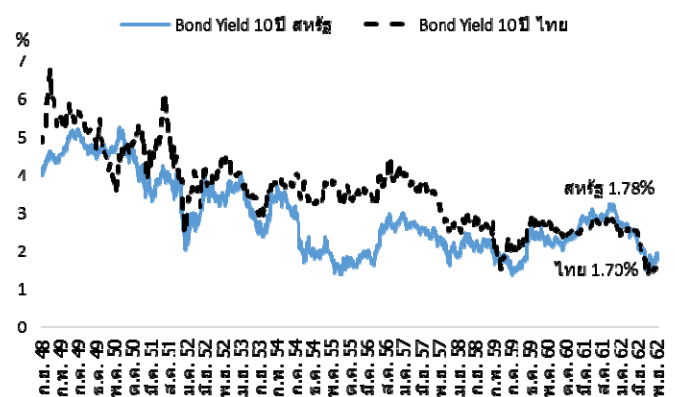
ที่มา : Bloomberg

4 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



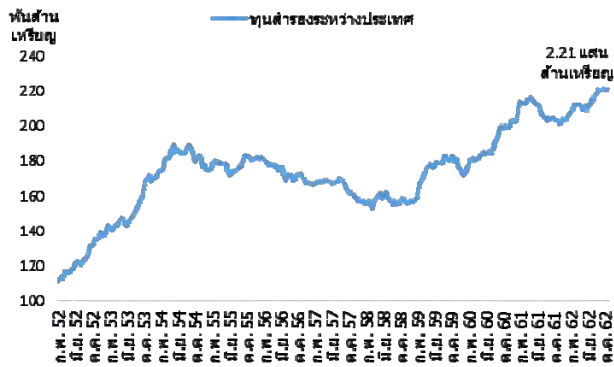
ที่มา : Bloomberg

6 Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย



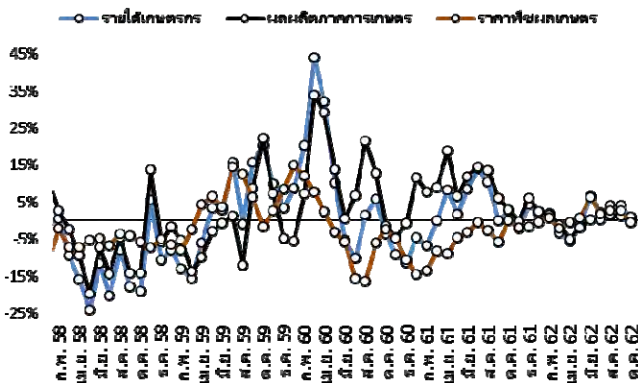
ที่มา : Bloomberg

7 ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



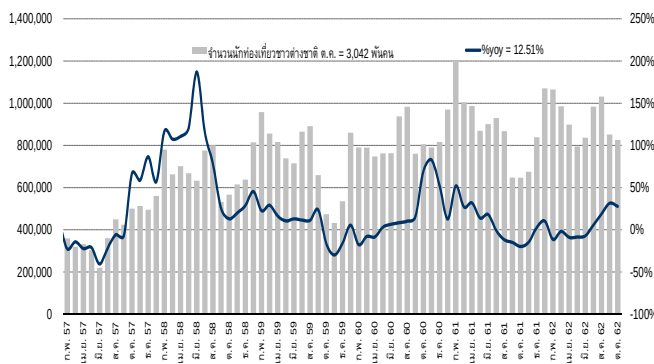
ที่มา : Bloomberg

9 รายได้ พลผลิตและราคาพืชผลเกษตร



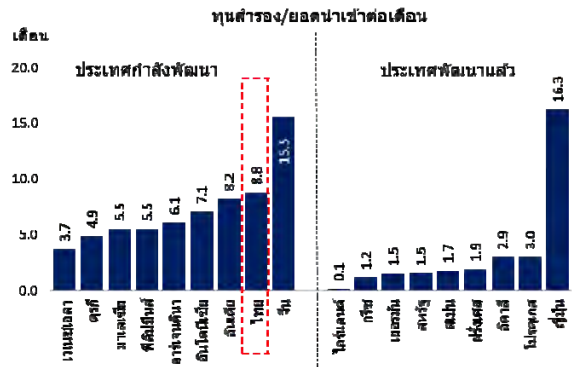
ที่มา : สศก.

11 สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติ



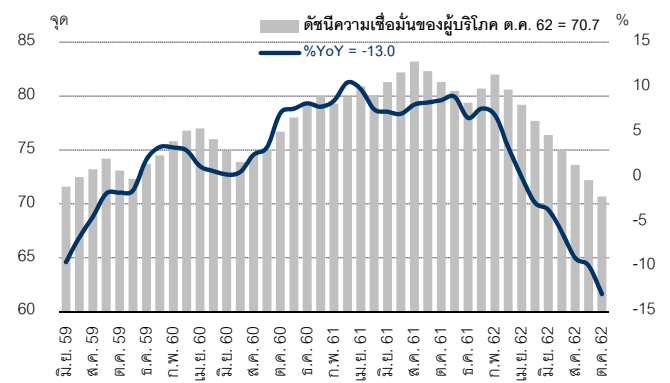
ที่มา : กรมการท่องเที่ยวไทย

8 ทุนสำรอง/ยอดนำเข้าต่อเดือนรายประเทศ



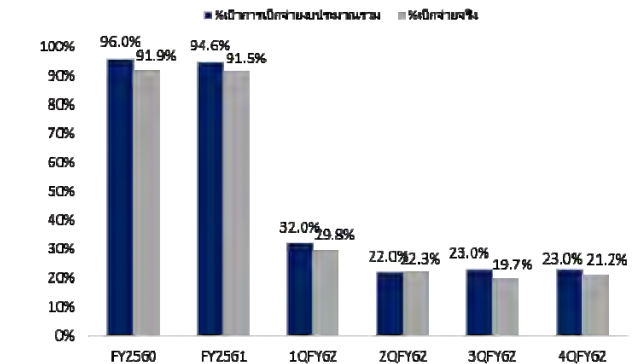
ที่มา : World bank

10 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย (CCI)



ที่มา : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

12 การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ



ที่มา : สศค.

13 ตารางเหตุการณ์ในเดือน ธันวาคม 2562

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
ช่วงต้นธันวาคม 2562	ประชุมเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน
10-11 ธันวาคม 2562	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 8 ของปี
12 ธันวาคม 2562	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครั้งที่ 8 ของปี
15 ธันวาคม 2562	เลือกตั้งทั่วไปของอังกฤษ
18 ธันวาคม 2562	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ครั้งที่ 8 ของปี
18-19 ธันวาคม 2562	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 8 ของปี
19 ธันวาคม 2562	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 8 ของปี

พลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

(ล้านบาท)	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561
Agribusiness	972	689	-373	931	-123	1,580	4,109
Automotive	1,692	990	1,665	774	1,507	5,829	6,011
Banking	55,121	41,581	55,951	53,382	56,234	186,651	202,774
Commerce	13,813	14,888	14,214	12,457	12,948	51,304	55,114
Construction Materials	11,522	12,740	15,396	9,699	9,448	64,607	53,565
Construction Services	2,435	-2,270	3,502	1,441	1,085	2,472	2,607
Energy & Utilities	75,185	22,949	69,923	60,034	45,531	288,699	262,120
Electronic Components	3,734	2,450	1,746	1,848	1,710	11,335	10,781
Fashion	1,198	1,270	914	572	298	6,714	5,406
Finance & Securities	5,954	5,661	5,955	5,979	6,565	17,842	23,096
Food & Beverage	11,955	8,686	12,374	11,541	17,727	48,664	43,806
Health Care Services	6,743	4,178	11,523	4,332	7,353	22,319	22,064
Home & Office Products	128	-13	-18	-226	222	808	309
Information & Communication Technology	13,264	2,210	23,368	20,438	22,150	62,124	64,164
Industrial Materials & Machinery	202	-31	-274	-384	166	1,591	618
Insurance	2,785	1,776	3,007	2,931	3,375	10,550	10,664
Media & Publishing	970	1,032	499	1,669	1,052	1,197	4,033
Mining	-63	29	70	8	-42	1,018	2
Paper & Printing Materials	224	198	198	235	217	368	777
Personal Products & Pharmaceuticals	356	181	161	97	178	1,213	1,135
Petrochemicals & Chemicals	24,561	8,599	11,474	5,783	5,392	69,074	72,923
Property Fund	7,502	4,556	7,812	5,807	5,687	15,732	25,123
Packaging	1,065	1,279	1,285	1,079	1,227	3,562	4,586
Professional Services	284	104	91	57	110	394	648
Property Development	17,274	21,366	18,625	13,823	15,498	70,177	67,772
Steel	248	-2,602	-518	62	-1,200	2,421	-1,497
Tourism & Leisure	587	1,112	1,506	-130	189	4,681	4,718
Transportation & Logistics	5,808	-299	6,237	2,271	-1,618	33,097	27,065
SET	265,518	153,310	266,313	216,512	212,884	986,024	974,490
MAI	1,820	213	2,013	2,262	4,671	3,397	5,587

หมายเหตุ : ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกันคือ 1 ม.ค. – 31 ธ.ค.

ที่มา : ดลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561	2562	
1) AGRO & FODD INDUSTRY								
Agribusiness								
CHOTI	-7.270	-6.170	-6.900	-7.710	1.000	-	-	10.000
EE	0.005	0.009	0.012	0.007	-	-	-	1.000
GFPT	0.200	0.180	0.270	0.300	0.300	0.250	-	1.000
LEE	0.020	0.010	0.037	0.040	0.190	0.080	-	1.000
NER	0.160	0.070	0.110	0.100	-	0.130	-	0.500
PPPM	-0.060	-0.090	-0.198	-0.950	-	-	-	1.000
STA	0.090	-0.410	0.180	0.090	-	0.650	-	1.000
TRUBB	-0.040	-0.120	0.000	-0.110	0.040	0.010	-	1.000
TWPC	0.090	0.100	-0.040	-0.020	0.320	0.320	-	1.000
UPOIC	0.010	-0.050	0.040	-0.040	0.100	0.080	-	1.000
UVAN	0.050	0.040	0.260	0.001	0.500	0.400	0.170	0.500
VPO	-0.060	-0.040	0.036	-0.040	-	-	-	1.000
Food & Beverage								
APURE	0.032	0.011	-0.016	0.012	0.050	-	-	0.700
ASIAN	0.180	0.110	0.040	0.060	0.31 & Stock 2:1	0.250	-	1.000
BR	0.060	-0.020	0.001	-0.050	0.400	0.110	-	5.000
BRR	0.087	0.082	-0.052	-0.128	0.450	0.150	-	1.000
CBG	0.510	0.420	0.550	0.730	0.850	0.800	0.500	1.000
CFRESH	-0.020	-0.140	-0.120	-0.080	-	-	-	1.000
CM	0.030	-0.020	0.020	0.070	0.340	0.110	-	1.000
CPF	0.180	0.500	0.480	0.720	0.750	0.650	0.300	1.000
CPI	-0.121	0.024	0.101	0.026	0.040	-	-	1.000
F&D	-0.220	-0.350	0.090	0.620	-	-	-	10.000
HTC	0.260	1.040	0.520	0.510	1.000	0.800	0.780	1.000
ICHI	0.010	0.090	0.110	0.060	0.150	0.050	-	1.000
KBS	-0.050	0.450	0.070	-0.050	-	0.120	-	1.000
KSL	0.021	0.094	0.049	0.000	0.050	0.050	-	0.500
KTIS	-0.050	0.080	-0.028	0.000	0.150	0.150	-	1.000
LST	0.130	0.110	0.160	0.150	0.180	0.250	-	1.000
M	0.650	0.770	0.750	0.600	2.300	2.500	1.300	1.000
MALEE	-0.520	-0.190	-0.230	-0.130	0.550	-	-	0.500
MINT	0.325	0.056	0.316	0.916	0.400	0.400	-	1.000
OISHI	1.750	2.120	2.260	0.450	3.400	1.990	1.100	2.000
OSP	0.200	0.300	0.240	0.280	-	0.690	0.350	1.000
PB	0.890	0.750	0.850	1.140	1.500	1.600	0.810	1.000
PM	0.160	0.180	0.060	0.080	0.800	0.560	0.200	1.000
PRG	-0.020	-0.020	0.280	0.310	0.580	0.600	0.300	1.000
RBF	0.000	0.000	0.040	0.070	-	-	-	1.000
SAPPE	0.170	0.380	0.450	0.340	0.690	0.660	-	1.000
SAUCE	0.340	0.300	0.310	0.290	1.000	0.990	-	1.000
SFP	0.360	-4.160	-7.320	0.000	10.000	8.000	-	10.000
SNP	0.230	0.150	0.030	0.290	0.870	0.730	0.040	1.000
SORKON	0.870	1.150	0.600	0.130	2.200	2.500	-	10.000
SSC	-0.380	-0.080	-0.140	-2.300	-	-	-	1.000
SSF	0.000	0.060	-0.040	0.090	0.373	0.370	-	1.000
SST	0.000	0.020	-0.010	0.060	-	0.050	-	1.000
TC	0.240	0.210	0.050	0.080	0.050	0.150	-	1.000
TFG	0.010	0.040	0.100	0.100	0.100	0.083	0.070	1.000
TFMAMA	2.980	2.630	2.950	3.230	1.630	3.920	2.260	1.000
TIPCO	-0.080	0.200	0.150	0.120	0.750	0.250	0.240	1.000
TKN	0.020	0.060	0.070	0.050	0.340	0.340	0.110	0.250
TU	0.220	0.270	0.020	0.290	0.660	0.400	0.250	0.250
TVO	0.340	0.440	0.350	0.470	1.430	1.900	0.700	1.000
ZEN	0.100	0.120	0.110	0.070	-	-	-	1.000
2) CONSUMER PRODUCTS								
Fashion								
AFC	-0.350	-0.150	-0.220	-0.250	-	-	-	10.000
B52	-0.034	-0.010	-0.010	-0.019	-	-	-	0.500
BTNC	-0.010	-0.420	0.390	0.410	0.500	0.700	-	10.000
CPH	-0.410	-0.300	-0.380	0.790	-	-	-	10.000

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561	2562	
CPL	0.000	-0.060	-0.050	-0.030	0.00556&Stock20:1	0.020	-	1.000
ICC	0.730	0.930	1.290	0.130	1.100	1.210	-	1.000
NC	0.440	0.520	-0.010	-0.330	0.300	0.350	-	10.000
PAF	0.140	0.020	-0.041	0.098	-	-	-	0.510
PDJ	0.067	-0.160	-0.463	-0.012	-	-	-	1.000
PG	1.290	-0.020	0.050	0.020	0.230	0.250	-	1.000
SABINA	0.220	0.270	0.300	0.340	0.820	1.040	0.570	1.000
SAWANG	-0.280	-0.510	-0.550	-0.340	-	-	-	10.000
SUC	1.390	1.100	1.150	0.750	2.000	2.000	-	10.000
TNL	0.520	0.180	0.560	0.150	0.700	0.750	-	1.000
TPCORP	0.260	0.210	-0.090	0.350	0.700	0.600	-	1.000
TR	0.920	1.370	-1.180	-0.460	1.050	1.150	0.700	1.000
TTI	0.100	-0.490	-1.010	-3.810	0.500	-	-	10.000
TTT	0.000	0.000	1.210	1.130	2.000	3.500	1.700	10.000
UPF	0.870	0.350	-0.860	0.400	4.000	2.410	-	10.000
UT	1.370	-0.120	2.710	-0.670	-	-	-	10.000
WACOAL	0.660	0.550	0.760	0.680	1.500	1.800	-	1.000
Home & Office								
ACC	-0.108	0.003	-0.075	0.028	-	-	-	0.250
AJA	-0.043	-0.030	-0.010	-0.031	-	-	-	0.100
DTCI	0.100	-0.010	-0.250	0.110	0.600	0.450	-	10.000
FANCY	-0.070	-0.050	-0.030	-0.040	-	-	-	1.000
KYE	1.980	3.960	0.010	7.160	16.350	4.550	-	10.000
L&E	0.080	0.030	-0.030	0.050	0.120	0.160	-	1.000
MODERN	0.030	0.021	-0.026	0.120	0.300	0.200	0.050	1.000
OGC	-0.140	-1.440	-1.260	1.160	1.550	0.570	-	10.000
ROCK	1.110	0.370	-1.350	-0.060	-	-	-	10.000
SIAM	0.329	0.039	0.009	0.037	0.010	0.010	-	1.000
TSR	0.062	0.037	0.037	0.064	0.140	0.160	0.060	1.000
Personal								
APCO	0.050	0.030	0.020	0.020	0.036	0.155	-	0.500
DDD	0.020	0.060	-0.050	-0.007	0.210	0.500	-	1.000
JCT	1.600	1.600	2.058	1.610	4.100	4.200	-	10.000
OCC	0.030	0.120	0.100	0.120	0.650	0.800	-	1.000
S & J	0.970	0.110	0.370	0.620	1.200	1.260	-	1.000
STHAI	0.000	-0.001	0.000	-0.002	-	-	-	1.000
TNR	-0.390	0.030	0.010	0.140	0.320	0.200	-	1.000
TOG	0.190	0.170	0.030	0.050	0.350	0.280	0.100	1.000
3) FINANCIALS								
Banking								
BAY	0.830	1.730	0.950	0.890	0.850	0.850	0.400	10.000
BBL	4.250	4.730	4.900	4.940	6.500	6.500	2.000	10.000
CIMBT	-0.020	0.010	0.000	0.009	-	-	-	0.500
KBANK	2.940	4.200	4.150	4.160	4.000	4.000	0.500	10.000
KKP	1.690	1.450	1.740	1.900	5.000	5.000	1.500	10.000
KTB	0.440	0.520	0.580	0.450	0.610	0.718	-	5.150
LHFG	0.036	0.038	0.036	0.036	0.058	0.080	0.035	1.000
SCB	2.090	2.690	3.230	4.350	5.500	5.500	1.500	10.000
TCAP	1.750	1.760	1.660	2.160	2.200	2.600	1.200	10.000
TISCO	2.150	2.160	2.250	2.350	5.000	7.000	-	10.000
TMB	0.039	0.036	0.044	0.048	0.060	0.070	0.030	0.950
Finance & Securities								
AEC	-0.020	-0.180	0.020	-0.050	-	-	-	1.000
AEONTS	3.600	3.270	3.950	3.770	3.450	4.600	4.800	1.000
AMANAHA	0.043	0.051	0.058	0.067	0.000794 & Stock 140:1	0.0074 & Stock 15:1	-	1.000
ASAP	0.000	0.008	0.008	-0.008	0.0056 & Stock 10:1	-	-	0.500
ASK	0.620	0.560	0.590	0.640	1.480	1.610	-	5.000
ASP	0.020	0.060	0.030	0.040	0.300	0.200	0.060	1.000
BFIT	0.280	0.230	0.030	0.580	0.03 & Stock 20:1	-	-	5.000
CGH	-0.004	0.002	0.010	0.006	0.035	-	-	1.000
CNS	0.010	-0.005	0.020	0.030	0.210	0.078	-	1.000
ECL	0.036	0.034	0.024	0.025	0.040	-	-	1.000

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561	2562	
FNS	0.180	-0.030	0.020	-0.090	0.150	0.150	-	5.000
FSS	-0.036	-0.090	-0.060	0.006	0.060	0.060	-	1.600
GBX	-0.001	-0.003	0.005	0.014	-	-	-	1.000
GL	-0.031	0.071	-0.003	0.006	-	-	-	0.500
IFS	0.080	0.090	0.190	0.090	0.152	0.170	-	1.000
JMT	0.150	0.160	0.170	0.210	0.365	0.640	0.250	0.500
KCAR	0.290	0.240	0.220	0.200	1.060	0.440	0.360	1.000
KGI	0.150	0.160	0.100	0.120	0.320	0.385	-	1.000
KTC	0.470	0.620	0.510	0.500	0.530	0.820	-	1.000
MBKET	0.140	0.060	0.010	0.190	1.100	0.680	0.680	5.000
MFC	0.330	0.260	0.220	0.310	1.400	1.300	-	1.000
ML	0.010	0.020	0.010	0.020	0.050	-	-	0.500
MTC	0.470	0.470	0.480	0.510	0.180	0.260	-	1.000
PE	0.010	0.012	-0.004	0.013	-	-	-	0.500
PL	0.110	0.060	0.080	0.080	0.190	0.190	-	1.000
S11	0.200	0.220	0.210	0.220	0.320	0.360	0.150	1.000
SAWAD	0.720	0.650	0.660	0.710	0.007 & Stock 18:1	0.012 & Stock 10:1	-	1.000
THANI	0.150	0.160	0.130	0.130	0.03 & Stock 4:1	0.29 & Stock 4:1	-	1.000
TK	0.205	0.226	0.234	0.282	0.520	0.450	-	1.000
TNITY	0.100	0.006	0.086	0.029	0.450	0.320	-	5.000
UOBKH	0.010	-0.010	-0.040	0.090	0.090	0.070	-	1.000
ZMICO	-0.083	0.001	-0.002	0.008	0.050	0.080	-	0.500
Insurance								
AYUD	0.910	0.580	0.790	-0.080	0.750	0.750	0.750	1.000
BKI	3.440	5.470	6.350	5.740	14.000	14.000	9.000	10.000
BLA	0.578	0.752	0.594	0.836	0.540	0.720	0.320	1.000
BUI	-0.270	0.790	-0.200	0.380	0.500	-	-	10.000
CHARAN	-0.070	-2.550	0.650	-0.430	1.000	0.500	-	10.000
INSURE	-2.660	-0.360	0.420	-0.040	-	-	-	10.000
MTI	0.980	0.960	1.070	2.850	4.300	2.820	-	10.000
NKI	-0.520	-0.260	0.790	-0.180	1.5 & Stock 33:1	1.5 & Stock 34:1	-	10.000
NSI	1.140	1.130	0.050	4.240	5.000	4.200	2.000	10.000
SEG	na.	na.	na.	0.430	-	-	-	10.000
SMK	0.600	0.710	0.810	0.850	2.030	2.030	-	1.000
THRE	-0.130	0.010	0.005	0.010	0.100	-	-	1.000
THREL	0.020	0.100	0.080	0.120	0.500	0.350	0.130	1.000
TIP	0.470	0.870	0.720	0.770	2.75 & Stock 1:1	1.400	0.450	1.000
TQM	0.540	0.360	0.410	0.420	-	0.300	0.650	1.000
TSI	-0.019	-0.010	0.050	-0.040	-	-	-	0.500
TVI	-0.110	0.200	0.140	-0.040	0.070	0.200	-	1.000
4) INDUSTRIALS								
Automotive								
AH	0.930	0.680	0.443	0.640	0.660	1.300	0.360	1.000
APCS	0.070	0.110	0.080	0.110	-	0.020	0.100	1.000
BAT-3K	1.930	3.220	-1.490	2.400	-	0.500	-	10.000
CWT	0.030	0.060	0.070	0.000	0.033	0.033	-	1.000
EASON	0.031	0.026	-0.026	0.012	0.100	0.070	-	1.000
GYT	4.630	0.980	-7.870	-9.600	20.000	5.000	-	10.000
HFT	0.100	0.070	0.080	0.140	0.200	0.150	-	1.000
IHL	0.180	0.090	0.050	0.090	0.500	0.500	0.150	1.000
INGRS	0.015	0.005	0.000	0.000	0.026	0.052	0.026	1.000
IRC	0.350	0.250	-0.002	0.220	0.848	0.897	-	1.000
PCSGH	-0.100	0.070	-0.053	0.029	0.330	0.200	0.100	1.000
SAT	0.600	0.680	0.400	0.530	0.900	1.350	0.350	1.000
SPG	0.320	0.160	0.250	0.170	0.800	0.700	-	1.000
STANLY	7.170	7.070	4.360	7.820	7.000	8.250	-	5.000
TKT	0.037	0.030	0.001	0.020	-	-	-	1.000
TNPC	-0.030	-0.020	-0.090	-0.070	0.030	0.040	-	1.000
TRU	0.050	0.090	0.050	0.330	0.140	0.250	-	1.000
TSC	0.240	0.260	0.170	0.000	0.950	1.000	-	1.000
Industrial Materials & Machinery								
ALLA	0.050	0.005	0.020	0.050	0.070	0.080	-	0.500
ASEFA	0.170	0.090	0.070	0.050	0.320	0.330	-	1.000

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561	2562	
CPT	0.002	0.004	-0.016	0.006	0.140	0.012	-	0.500
CRANE	-0.074	-0.074	0.004	0.017	-	-	-	1.000
CTW	0.110	0.090	-0.130	0.100	0.350	0.450	-	5.000
FMT	0.820	1.080	0.380	0.430	1.500	1.625	-	10.000
HTECH	0.120	0.040	0.030	0.080	0.210	0.240	0.040	1.000
KKC	-0.135	-0.200	-0.240	-0.220	0.050	-	-	1.000
PK	-0.080	-0.210	-0.120	-0.100	0.120	-	-	1.000
SNC	0.252	0.570	0.280	1.530	0.900	1.000	0.500	1.000
STARK	-0.247	-0.542	-0.215	-0.003	-	-	-	1.000
TCJ	0.030	-0.030	-0.150	-0.100	0.025 & Stock 50:1	-	-	10.000
VARO	-0.130	-0.320	-0.540	-0.320		0.170	-	5.000
Paper & Printing Materials								
UTP	0.310	0.300	0.360	0.330	0.250	0.600	-	1.000
Petrochemicals & Chemicals								
BCT	1.740	1.740	0.670	1.750	1.000	1.100	1.100	1.000
CMAN	0.050	0.030	-0.010	-0.020	-	0.100	0.020	1.000
GC	0.100	0.150	0.130	0.150	0.400	0.400	0.220	1.000
GGC	0.440	0.020	-0.020	-0.090	0.350	-	0.150	9.500
GIFT	0.060	0.070	0.070	0.070	0.206	0.200	-	1.000
IVL	0.350	0.610	0.360	0.090	1.000	1.400	1.050	1.000
NFC	-0.005	0.004	0.003	-0.041	-	0.043	-	0.750
PATO	0.290	0.120	0.210	0.180	1.230	1.000	-	1.000
PMTA	0.050	-0.240	0.050	0.080	1.000	0.500	-	10.000
PTTGC	0.900	1.430	0.490	0.590	4.250	4.250	1.000	10.000
SUTHA	0.080	0.060	0.110	-0.010	0.250	0.270	0.240	1.000
TCCC	0.150	0.110	0.630	0.640	2.000	1.500	-	3.000
TPA	-0.080	-0.020	0.030	0.110	0.800	0.450	-	1.000
UP	-0.720	1.050	-1.440	-0.380	1.210	-	-	10.000
VNT	0.820	0.460	0.570	0.900	0.900	1.300	-	6.000
WG	1.550	2.470	2.240	2.270	4.500	4.250	-	10.000
YCI	-0.590	-0.960	-3.990	-0.880	-	-	-	10.000
Packaging								
AJ	0.059	0.026	0.081	-0.032	0.660	0.030	0.070	1.000
ALUCON	4.780	3.740	2.600	2.920	11.000	10.000	-	10.000
BGC	0.230	0.230	0.120	0.120	-	0.180	0.300	5.000
CSC	2.910	1.950	1.140	2.380	1.500	1.500	-	10.000
GLOCON	-0.097	-0.013	-0.002	-0.005	-	-	-	1.000
NEP	-0.009	-0.006	-0.007	-0.002	-	-	-	1.000
PTL	0.622	0.747	0.710	0.822	0.540	0.680	0.690	1.000
SITHAI	0.014	0.004	-0.020	-0.019	0.050	0.050	-	1.000
SLP	0.002	-0.007	-0.003	-0.007	0.040	0.025	-	0.250
SMPC	0.200	0.160	0.230	0.170	0.600	0.630	0.240	1.000
SPACK	0.008	0.003	-0.022	0.018	0.028	-	-	1.000
TCOAT	0.070	0.180	0.310	0.500	0.650	0.750	-	10.000
TFI	-0.020	-0.013	-0.016	-0.026	-	-	-	1.000
THIP	0.590	0.540	0.490	0.980	1.250	1.250	-	1.000
TMD	0.580	0.610	0.410	0.620	1.200	1.400	0.850	1.000
TOPP	3.620	3.380	5.190	6.390	5.830	4.670	-	10.000
TPBI	-0.280	-0.038	0.017	-0.040	0.400	-	-	1.000
TPP	-0.189	0.325	0.462	0.109	0.340	0.220	-	10.000
Steel								
AMC	-0.240	0.020	0.220	0.060	0.120	-	-	1.000
BSBM	0.002	-0.000	0.028	0.012	0.110	0.030	0.040	1.000
CEN	0.019	-0.025	-0.313	-0.292	-	-	-	1.000
CITY	0.000	-0.003	0.000	0.000	0.070	0.040	-	1.000
CSP	-0.052	-0.050	0.030	-0.162	-	-	-	1.000
GJS	-0.032	-0.031	-0.003	-0.013	-	-	-	0.960
GSTEEL	0.000	0.000	-0.020	-0.070	-	-	-	5.000
INOX	-0.001	-0.005	0.000	0.007	0.027	0.057	-	1.000
LHK	0.080	0.080	0.050	0.060	0.400	0.440	0.300	1.000
MAX	0.000	0.000	-0.005	-0.000	-	-	-	1.000
MCS	0.270	0.150	0.250	0.420	0.600	0.500	0.250	1.000
MILL	-0.250	-0.050	0.015	0.003	0.0033 & Stock 15:1		0.030	0.400

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561	2562	
PAP	-0.026	0.060	0.050	-0.046	0.390	0.050	-	1.000
PERM	-0.280	0.110	0.022	-0.240	0.080	-	-	1.000
RICH	0.000	0.000	0.000	0.000	-	-	-	1.000
SAM	-0.020	-0.040	-0.020	-0.030	-	-	-	1.000
SMIT	0.090	0.100	0.100	0.090	0.360	0.360	0.120	1.000
SSI	na.	na.	na.	0.000	-	-	-	1.000
SSSC	0.020	0.050	0.020	0.060	0.165	0.165	-	1.000
TGPRO	-0.002	-0.005	-0.010	-0.010	-	-	-	0.500
THE	-0.167	-0.010	0.170	0.030	0.100	0.050	0.030	0.500
TIW	na.	2.270	-0.120	-0.810	-	1.000	-	10.000
TMT	0.140	0.180	0.120	0.030	1.200	0.07 & Stock 1:1	-	1.000
TSTH	-0.020	-0.010	0.000	0.000	-	-	-	1.000
TWP	0.020	0.110	-0.050	0.040	0.142	0.359	-	1.000
TYCN	-0.140	-0.055	-0.070	-0.280	-	-	-	10.000
5) PROPERTY & CONSTRUCTION								
Construction Materials								
CCP	-0.005	0.000	0.002	0.009	-	0.010	-	0.250
COTTO	na.	0.020	0.000	0.010	-	-	-	1.000
DCC	0.035	0.047	0.030	0.031	0.128	0.116	0.077	0.100
DCON	0.010	0.010	0.010	0.010	0.045	0.015	-	0.100
DRT	0.100	0.220	0.140	0.140	0.360	0.360	0.200	1.000
EPG	0.080	0.040	0.077	0.117	0.250	0.230	0.240	1.000
GEL	-0.006	-0.004	-0.011	-0.011	-	-	-	0.850
PPP	0.060	0.090	-0.030	0.030	0.240	0.050	-	1.000
Q-CON	0.120	0.150	0.070	0.110	0.030	0.060	-	1.000
RCI	0.182	0.075	0.064	0.063	-	-	-	1.000
SCC	8.720	9.720	5.870	5.170	19.000	18.000	7.000	1.000
SCCC	0.940	3.710	2.140	3.140	10.000	8.000	4.000	10.000
SCP	0.110	0.230	0.200	0.200	0.400	0.500	-	1.000
SKN	0.080	0.005	0.010	0.050	0.108	0.098	-	1.000
TASCO	0.084	0.460	0.670	0.452	1.200	0.300	0.400	1.000
TCMC	0.280	0.000	-0.080	-0.020	0.040	0.090	-	1.100
TOA	0.219	0.310	0.240	0.270	0.140	0.390	0.230	1.000
TPIPL	0.018	0.028	0.011	0.020	0.020	0.020	-	1.000
UMI	-0.034	-0.008	-0.012	0.002	-	-	-	1.000
VNG	-0.100	-0.150	-0.210	-0.190	0.450	0.200	-	1.000
WIJK	-0.017	0.000	0.002	0.026	0.110	0.03 & Stock 6:1	-	1.000
Construction Services								
BJCHI	-0.040	0.002	0.010	0.000	-	0.100	-	0.250
BKD	0.020	0.020	0.030	0.010	0.270	0.150	-	0.500
CK	0.210	0.210	0.570	0.120	0.500	0.500	0.200	1.000
CNT	-0.250	0.007	0.011	0.011	0.100	-	-	1.000
EMC	0.035	0.006	0.001	-0.004	-	-	-	1.000
ITD	0.020	0.004	-0.066	-0.020	-	0.014	-	1.000
NWR	0.027	-0.011	-0.068	-0.015	-	0.040	-	1.000
PAE	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
PLE	0.020	0.050	0.020	0.030	0.052	0.078	-	1.000
PREB	0.168	0.323	0.172	0.187	1.800	0.800	0.200	1.000
PYLON	0.080	0.110	0.060	0.080	0.100	0.220	-	0.500
SEAFCO	0.180	0.180	0.140	0.140	0.125 & Stock 10:1	0.26 & Stock 10:1	0.150	0.500
SQ	0.010	0.080	0.050	-0.230	0.122	-	-	1.000
SRICHA	-0.020	-0.083	-0.037	-0.012	0.200	-	-	1.000
STEC	0.420	0.230	0.180	0.180	-	0.500	-	1.000
STPI	-0.090	1.120	-0.130	0.400	-	-	0.340	0.250
SYNTEC	0.070	0.040	0.040	0.090	0.170	0.130	0.040	1.000
TPOLY	0.040	0.024	0.090	0.030	0.050	-	-	1.000
TRC	-0.332	-0.008	-0.012	0.001	0.002 & Stock 20:1	-	-	0.125
TRITN	0.006	0.001	-0.002	0.000	-	0.003	-	0.100
TTCL	-3.330	0.390	0.640	-0.400	-	-	0.180	1.000
UNIQ	0.233	0.167	0.164	0.161	0.330	0.300	-	1.000
Property								
A	-0.060	0.010	-0.050	-0.090	0.040	-	-	1.000
AMATA	0.100	0.259	0.390	0.750	0.530	0.400	0.200	1.000

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561	2562	
AMATAV	-0.140	-0.020	-0.040	0.050	0.030	0.090	-	0.500
ANAN	0.184	0.040	0.010	0.039	0.128	0.254	0.091	0.100
AP	0.304	0.343	0.155	0.197	0.350	0.040	-	1.000
APEX	-0.029	-0.021	-0.019	-0.030	-	-	-	0.500
AQ	0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-	-	-	0.500
AWC	na.	na.	0.006	0.009	-	-	-	1.000
BLAND	0.015	0.066	0.006	0.004	0.090	0.090	-	1.000
BROCK	0.009	0.002	0.005	0.006	-	0.020	-	1.000
CGD	-0.023	-0.013	0.006	-0.041	-	-	-	1.000
CI	0.217	-0.077	-0.089	-0.109	0.030	0.032	-	1.000
CPN	0.560	0.630	0.550	0.630	1.400	1.100	-	0.500
ESTAR	0.014	0.005	0.000	0.001	0.055	0.020	-	1.000
EVER	-0.035	0.104	0.010	0.001	-	-	-	1.000
FPT	0.370	0.040	0.150	0.390	0.100	0.270	0.460	1.000
GLAND	0.032	0.026	0.023	0.018	0.100	-	-	1.000
GOLD	0.200	0.280	0.230	0.000	0.250	0.460	0.480	4.750
GREEN	0.001	-0.001	-0.005	0.003	-	-	-	1.000
J	0.040	0.001	-0.030	-0.020	-	-	-	1.000
JCK	0.134	-0.060	-0.062	-0.062	-	-	-	1.000
KC	0.000	-0.030	-0.040	-0.030	-	-	-	1.000
KWG	0.070	-0.120	-0.070	-0.040	-	-	-	10.000
LALIN	0.220	0.270	0.160	0.260	0.300	0.340	0.175	1.000
LH	0.190	0.150	0.160	0.180	0.750	0.750	0.300	1.000
LPN	0.360	0.240	0.120	0.080	0.500	0.600	0.200	1.000
MBK	0.300	0.360	0.420	0.430	0.700	0.750	-	1.000
MJD	0.400	0.180	-0.020	0.230	-	-	-	1.000
MK	0.136	0.130	0.120	-0.024	0.220	0.01111&Stock 10:1	-	1.000
NCH	0.047	0.026	-0.008	0.012	-	0.030	-	1.000
NNCL	0.050	0.028	0.020	0.040	0.080	0.090	-	1.000
NOBLE	1.570	2.870	0.360	2.520	0.170	6.900	5.200	3.000
NUSA	0.001	-0.024	0.001	-0.021	-	-	-	1.000
NVD	0.071	0.032	0.002	0.027	0.060	0.190	-	1.000
ORI	0.383	0.294	0.301	0.281	0.600	0.400 & Stock 2:1	0.205	0.500
PACE	-0.002	-0.026	-0.060	-0.044	-	-	-	1.000
PF	0.003	0.075	0.053	0.039	0.050	0.066	-	1.000
PLAT	0.070	0.070	0.060	0.060	0.200	0.200	-	1.000
POLAR	0.000	0.000	0.000	0.000	-	-	-	30.000
PRECHA	-0.050	-0.020	-0.020	-0.020	-	-	-	1.000
PRIN	0.070	0.030	0.010	0.020	0.120	0.040	-	1.000
PSH	0.910	0.770	0.430	0.420	2.090	1.550	0.600	1.000
QH	0.070	0.080	0.060	0.070	0.200	0.220	0.070	1.000
RICHY	0.052	0.070	0.030	0.010	0.0087 & Stock 14:1	0.02514 & Stock 7:1	-	1.000
RML	0.032	0.020	0.010	0.010	0.031	0.015	-	1.000
ROJNA	0.120	0.204	0.280	0.340	0.500	0.400	0.200	1.000
S	0.045	0.039	0.022	0.033	-	0.040	-	1.000
SAMCO	0.031	0.013	0.147	-0.026	0.050	0.070	-	1.000
SC	0.164	0.075	0.068	0.105	0.120	0.160	-	1.000
SENA	0.255	0.112	0.084	0.079	0.07789 & Stock 6:1	0.270	0.078	1.000
SF	0.460	0.130	0.170	0.150	0.250	0.10 & Stock 5:1	-	1.000
SIRI	0.073	0.028	0.020	0.032	0.120	0.120	0.020	1.070
SPALI	1.190	0.710	0.360	0.590	-	1.000	0.400	1.000
U	-0.256	-0.079	0.034	-0.044	-	-	-	3.200
UV	0.084	0.150	0.110	0.000	0.220	0.260	-	1.000
WHA	0.102	0.028	0.073	0.039	0.140	0.083	0.082	0.100
WIN	-0.007	-0.003	-0.019	0.004	-	-	-	1.000
Property Fund								
AIMCG	na.	na.	na.	0.182	-	-	0.190	10.000
AIMIRT	0.201	0.204	0.203	0.567	-	0.767	0.562	10.000
AMATAR	0.081	0.240	0.213	0.196	0.745	0.645	0.575	9.720
B-WORK	na.	0.215	0.204	0.108	-	0.483	0.560	9.816
BKKCP	1.068	0.212	0.216	0.217	0.705	0.800	0.600	10.000
BOFFICE	na.	0.168	0.295	0.183	-	-	-	9.465

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561	2562	
CPNCG	0.252	0.255	0.240	0.250	0.972	0.959	0.805	10.300
CPNREIT	0.383	0.422	0.413	0.408	-	1.617	1.217	13.115
CPTGF	0.207	0.240	0.231	0.230	0.777	0.809	0.637	10.084
CTARAF	0.098	0.097	0.093	0.096	0.331	0.344	0.249	9.351
DREIT	na.	na.	-0.001	0.036	0.040	0.264	0.423	8.855
ERWPF	0.067	0.093	0.060	0.096	-	-	-	9.253
FTREIT	0.186	0.191	0.172	0.161	0.540	0.644	0.501	9.536
FUTUREPF	0.324	0.321	0.382	0.378	1.402	1.402	1.082	10.000
GAHREIT	na.	0.194	0.171	0.172	0.137	0.600	0.300	10.000
GLANDRT	na.	0.243	0.245	0.207	0.140	0.172	0.535	9.121
GOLDPF	0.103	0.087	0.112	0.063	0.200	0.390	0.190	9.625
GVREIT	0.235	0.242	0.232	0.000	0.754	0.829	0.428	9.875
HPF	0.063	0.094	0.084	0.097	0.375	0.333	0.274	9.850
HREIT	0.197	0.245	0.442	0.205	0.265	0.168	0.596	8.857
IMPACT	0.278	0.142	0.195	0.202	0.750	0.840	0.590	10.600
KPNPF	0.278	0.121	0.108	0.108	0.455	0.420	0.323	10.000
LHHOTEL	0.275	0.341	0.286	0.344	0.968	1.100	0.820	10.000
LHPF	0.134	0.143	0.095	0.128	0.525	0.525	0.395	10.000
LHSC	0.213	0.299	0.301	0.358	0.883	0.916	0.609	10.200
LUXF	0.072	-0.004	0.543	0.016	0.560	0.620	0.470	10.000
M-II	0.144	0.152	0.146	0.080	0.505	0.555	0.420	8.920
M-PAT	0.197	0.193	-0.109	-1.835	0.707	0.712	0.283	10.000
M-STOR	0.093	0.112	0.074	0.137	0.690	0.493	0.310	10.000
MIPF	0.257	0.205	0.223	0.120	1.100	1.000	0.420	10.000
MIT	0.567	0.091	0.099	0.095	-	-	-	8.875
MJLF	0.188	0.194	0.230	0.245	0.895	0.868	0.598	10.000
MNIT	0.019	0.015	-0.104	0.000	0.065	0.036	0.013	5.001
MNIT2	0.109	0.071	0.064	0.050	0.260	0.240	0.195	9.335
MNRF	-0.058	-0.025	-0.007	0.010	-	0.040	-	9.000
POPF	0.171	0.255	0.296	0.231	1.012	1.002	0.750	10.000
PPF	0.218	0.182	0.188	0.164	0.742	0.695	0.491	10.000
QHHR	0.339	0.227	0.150	0.202	0.601	0.603	0.450	10.000
QHOP	-0.075	0.139	0.076	0.154	0.140	0.280	-	8.440
QHPF	0.337	0.274	0.274	0.281	0.853	0.912	0.581	9.866
SBPF	0.002	0.002	-0.929	0.004	-	-	-	10.000
SHREIT	0.354	0.184	0.047	0.208	-	0.452	0.239	9.744
SIRIP	-0.667	0.444	0.198	0.232	0.586	0.593	0.395	10.000
SPF	0.273	1.479	0.258	0.299	1.500	1.380	0.735	9.693
SPRIME	na.	0.135	0.172	-0.820	-	-	0.316	10.000
SRIPANWA	0.211	0.215	0.217	0.220	0.759	0.720	0.387	11.100
SSPF	0.130	0.122	0.182	0.126	0.450	0.456	0.463	10.000
SSTPF	0.130	0.150	0.148	0.589	0.473	0.470	-	9.790
SSTRT	0.141	0.134	0.109	0.139	0.014	0.526	0.243	7.430
TIF1	0.253	0.165	0.156	0.148	0.602	0.570	0.430	9.690
TLGF	0.244	0.522	0.257	0.407	0.857	0.900	0.682	10.195
TLHPF	0.202	0.204	0.202	0.179	0.737	0.740	0.370	10.000
TNPF	-0.070	0.066	0.060	0.061	-	0.620	0.155	9.840
TPRIME	0.204	0.372	0.365	0.272	0.372	0.471	0.399	9.286
TTLPF	0.424	0.469	0.456	0.492	1.623	1.492	1.265	9.900
TU-PF	0.097	0.062	0.013	-0.025	-	-	-	9.923
URBNPF	0.112	-0.201	0.113	0.124	0.309	0.340	-	6.878
WHABT	0.097	0.496	0.186	0.153	0.554	0.530	0.432	9.589
WHART	0.081	0.280	0.207	0.182	0.610	0.639	0.489	9.090
6) RESOURCES								
Energy & Utilities								
7UP	-0.014	-0.008	0.016	0.026	-	-	-	1.000
ABPIF	-0.291	0.371	-0.001	-0.516	0.870	0.535	0.156	4.430
ACE	0.000	0.000	0.000	0.020	-	-	-	0.500
AI	0.025	0.015	0.001	0.040	0.100	0.120	-	0.250
AKR	-0.202	-0.021	0.040	0.014	0.030	-	-	0.800
BAFS	0.290	0.550	0.280	0.400	1.250	1.370	0.230	1.000
BANPU	0.288	0.177	0.017	-0.021	0.650	0.700	0.350	1.000
BCP	-1.120	0.160	0.380	0.270	2.150	1.350	0.500	1.000

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561	2562	
BCPG	0.150	0.250	0.230	0.200	0.610	0.640	0.480	5.000
BGRIM	0.050	0.200	0.240	0.300	0.300	0.320	0.150	2.000
BPP	0.170	0.411	0.374	0.309	0.600	0.600	0.350	10.000
BRRGIF	0.131	0.163	0.123	0.149	0.290	0.627	0.437	9.480
CKP	0.015	0.019	0.011	0.004	0.023	0.028	-	1.000
DEMCO	-0.060	0.070	0.010	0.010	-	0.050	-	1.000
EA	0.200	0.320	0.390	0.450	0.200	0.250	-	0.100
EASTW	0.140	0.210	0.160	0.140	0.470	0.470	0.210	1.000
EGCO	-1.290	7.120	7.500	5.360	7.000	9.500	3.250	10.000
ESSO	-0.780	0.300	-0.270	-0.370	1.000	0.300	-	4.934
GLOW	1.270	1.300	1.430	1.200	5.747	2.785	-	10.000
GPSC	0.320	0.630	0.720	0.600	1.250	1.250	0.500	10.000
GULF	0.260	0.610	0.750	0.510	0.400	1.200	-	5.000
GUNKUL	0.050	0.030	0.049	0.110	0.045	0.01 & Stock 5:1	-	0.250
IFEC	0.000	na.	na.	0.000	-	-	-	1.000
IRPC	-0.080	0.010	0.020	-0.060	0.290	0.190	-	1.000
LANNA	-0.050	0.320	0.200	0.200	0.870	0.750	0.300	1.000
MDX	0.396	0.170	-0.010	0.100	-	-	-	10.000
PRIME	-0.060	0.003	-0.020	0.003	-	-	-	1.000
PTG	0.100	0.310	0.260	0.150	0.170	0.200	-	1.000
PTT	0.670	1.020	0.890	0.700	2.000	2.000	0.900	1.000
PTTEP	2.120	3.030	3.340	2.660	4.250	5.000	2.250	1.000
RATCH	0.440	1.200	1.350	0.940	2.400	2.400	1.150	10.000
RPC	0.004	0.005	0.028	-0.015	-	-	-	1.000
SCG	0.050	0.050	0.040	0.040	0.150	0.120	-	1.000
SCI	-0.050	-0.030	-0.064	-0.040	0.050	0.050	-	1.000
SCN	0.040	0.060	0.040	0.020	0.100	0.100	-	0.500
SGP	-0.400	0.300	-0.060	-0.120	0.750	0.450	0.050	0.500
SKE	0.014	0.007	0.018	-0.002	-	0.060	-	0.500
SOLAR	-0.160	-0.220	-0.190	-0.210	-	-	-	1.000
SPCG	0.740	0.710	0.670	0.590	1.150	1.200	0.500	1.000
SPRC	-0.900	0.390	-0.140	-0.210	1.143	0.593	0.120	6.920
SSP	0.110	0.135	0.174	0.160	0.205	0.217	-	1.000
SUPER	0.007	0.015	0.011	0.042	-	-	0.011	0.100
SUSCO	0.040	0.150	0.090	0.070	0.110	0.130	-	1.000
TAE	0.090	0.180	0.140	0.150	0.150	0.250	0.200	1.000
TCC	-0.005	-0.007	-0.001	0.000	-	-	-	0.500
TOP	-2.360	2.160	0.280	-0.330	5.250	2.650	1.000	10.000
TPIPP	0.116	0.117	0.149	0.131	0.300	0.400	0.100	1.000
TSE	-0.090	0.080	0.110	0.110	0.00556&Stock 20:1	0.055	-	1.000
TTW	0.170	0.180	0.180	0.180	0.600	0.600	0.300	1.000
WHAUP	0.160	0.110	0.220	0.120	0.203	0.212	0.093	1.000
WP	0.137	0.133	0.100	0.260	-	-	-	1.000
Mining								
PDI	0.110	0.050	0.040	-0.200	1.500	-	-	10.000
THL	-0.000	0.003	-0.000	0.000	-	-	-	1.000
7) SERVICES								
Commerce								
BEAUTY	0.040	0.020	0.020	0.020	0.408	0.300	0.035	0.100
BIG	0.040	0.030	0.010	0.006	0.130	0.080	-	0.100
BJC	0.530	0.380	0.380	0.440	0.570	0.730	0.180	1.000
COL	0.230	0.410	0.210	0.280	0.400	0.550	-	0.500
COM7	0.220	0.210	0.250	0.240	0.350	0.500	-	0.250
CPALL	0.590	0.610	0.510	0.600	1.100	1.200	-	1.000
CPW	0.000	0.000	0.000	0.022	-	-	-	0.500
CSS	0.039	0.016	-0.005	0.024	0.180	0.120	0.020	0.500
DOHOME	0.000	0.180	0.140	0.080	-	-	-	1.000
FN	0.010	-0.002	0.006	0.002	0.035	0.013	-	0.500
FTE	0.070	0.050	0.040	0.040	0.196	0.200	0.070	0.500
GLOBAL	0.105	0.135	0.124	0.104	0.18462&Stock 24:1	0.2056 & Stock 20:1	-	1.000
HMPRO	0.130	0.110	0.120	0.110	0.310	0.350	0.170	1.000
ILM	0.000	0.330	0.390	0.340	-	-	-	5.000
IT	-0.053	0.024	-0.020	0.025	0.180	0.070	-	1.000

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561	2562	
KAMART	0.074	0.088	0.068	0.064	0.280	0.280	0.210	0.600
LOXLEY	0.000	0.020	-0.060	-0.320	0.070	-	-	1.000
MAKRO	0.390	0.320	0.250	0.310	0.960	0.960	0.400	0.500
MC	0.240	0.170	-0.150	0.080	0.750	0.750	0.300	0.500
MEGA	0.470	0.290	0.250	0.320	0.700	0.710	0.310	0.500
MIDA	-0.004	0.010	-0.002	0.000	-	-	-	0.500
ROBINS	0.730	0.680	0.430	0.560	1.250	1.350	-	3.550
RS	0.140	0.114	0.098	0.095	-	0.450	0.200	1.000
RSP	0.050	0.070	0.060	0.040	0.150	0.200	-	1.000
SINGER	0.070	0.150	0.140	0.080	-	-	-	1.000
SPC	1.550	0.970	1.790	1.060	1.500	1.500	0.600	1.000
SPI	0.940	0.930	1.260	0.780	0.650	0.700	0.200	1.000
Health Care Services								
AHC	0.180	0.200	0.250	0.370	0.440	0.480	-	1.000
BCH	0.110	0.100	0.100	0.160	0.200	0.230	0.100	1.000
BDMS	0.090	0.540	0.120	0.180	0.360	0.320	0.250	0.100
BH	1.340	1.480	1.000	1.450	2.700	2.900	1.150	1.000
CHG	0.011	0.016	0.011	0.024	0.036	0.050	0.020	0.100
CMR	0.020	0.003	0.020	0.003	0.047	0.052	-	0.100
EKH	0.040	0.070	0.070	0.080	0.120	0.165	-	0.500
KDH	0.780	0.240	0.270	0.700	-	-	-	10.000
LPH	0.020	0.050	0.020	0.040	0.200	0.200	0.075	0.500
M-CHAI	2.360	1.190	-1.890	5.830	4.100	3.350	-	10.000
NEW	-0.030	0.660	-0.340	0.750	0.700	0.700	-	10.000
NTV	0.430	0.670	0.490	0.840	1.330	1.460	-	1.000
PR9	-0.070	0.110	0.050	0.110	-	0.140	-	1.000
PRINC	-0.037	-0.023	-0.031	0.051	-	-	-	1.000
RAM	5.736	2.955	1.180	2.950	0.008	0.034	1.800	0.500
RJH	0.230	0.590	0.160	0.300	0.550	0.700	0.600	1.000
RPH	0.010	0.060	0.030	0.050	0.105	0.084	0.070	1.000
SKR	0.030	0.040	0.010	0.050	0.050	0.070	-	0.500
SVH	4.300	5.210	4.600	5.450	12.500	15.000	7.000	10.000
THG	0.030	0.010	0.263	0.174	0.400	0.350	0.100	1.000
VIBHA	0.009	0.008	0.012	0.029	0.036	0.040	-	0.100
VIH	0.050	0.060	0.040	0.150	0.120	0.120	-	1.000
WPH	0.016	-0.008	-0.013	0.017	0.018	0.063	-	0.500
Media & Publishing								
AMARIN	0.090	-0.030	0.009	0.060	-	0.070	-	1.000
AQUA	0.031	0.020	0.023	0.019	0.010	0.020	-	0.500
AS	0.080	-0.160	0.050	0.090	-	-	-	1.000
BEC	-0.130	-0.060	-0.050	0.050	0.100	-	-	1.000
EPCO	0.190	0.050	0.140	0.060	0.11 & Stock 20:1	0.150	-	1.000
FE	8.930	-0.090	1.040	2.360	10.000	10.000	-	10.000
GPI	-0.070	0.180	0.130	-0.060	-	0.240	0.100	0.500
GRAMMY	-0.010	0.071	0.080	0.077	-	-	0.100	1.000
MACO	0.018	0.009	0.009	0.010	0.036	0.038	0.012	0.100
MAJOR	0.280	0.230	0.560	0.220	1.250	1.350	0.650	1.000
MATCH	-0.010	0.010	-0.030	-0.010	-	-	-	1.000
MATI	0.090	-0.040	0.050	0.030	0.150	0.100	-	1.000
MCOT	0.010	-0.050	0.420	-0.230	-	-	-	5.000
MONO	-0.045	-0.032	-0.027	-0.051	0.060	-	-	0.100
MPIC	0.010	0.001	0.000	0.010	-	-	-	0.500
NMG	0.087	-0.027	0.000	0.000	-	-	-	0.530
PLANB	0.047	0.043	0.046	0.048	0.045	0.091	0.091	0.100
POST	-0.050	-0.190	-0.180	-0.310	-	-	-	1.000
PRAKIT	0.410	0.110	0.220	0.200	0.800	0.900	-	1.000
SE-ED	0.000	-0.032	0.090	-0.010	-	-	-	1.000
SPORT	-0.080	-0.110	-0.180	-0.040	-	-	-	1.000
TBSP	0.000	0.120	0.900	0.070	0.700	-	0.680	1.000
TH	0.012	0.013	0.010	0.011	-	-	-	1.000
TKS	-0.340	0.310	0.320	0.110	0.670	0.55 & Stock 10:1	0.200	1.000
VGI	0.036	0.032	0.036	0.042	0.061	0.094	0.054	0.100
WAVE	-0.060	-0.080	-0.020	-0.035	-	-	-	1.000

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561	2562	
WORK	-0.176	0.169	0.164	0.099	1.388	0.450	-	1.000
Professional Services								
BWG	0.000	0.003	-0.002	0.000	0.029	0.023	-	0.250
GENCO	-0.006	-0.002	-0.006	-0.002	0.010	0.020	-	1.000
PRO	0.008	0.006	0.004	0.004	-	-	-	0.700
SISB	0.040	0.050	0.060	0.060	-	-	-	0.500
TEAMG	0.020	0.038	0.020	0.070	-	0.150	0.050	0.500
Tourism & Leisure								
ASIA	-0.050	0.050	-0.110	-0.060	0.185	0.130	0.050	1.000
CENTEL	0.350	0.610	0.170	0.160	0.600	0.650	-	1.000
CSR	0.520	1.040	0.330	0.430	2.020	1.700	-	10.000
DTC	0.138	0.000	-0.030	0.090	0.158	0.170	-	1.000
ERW	0.072	0.094	-0.003	0.017	0.090	0.090	-	1.000
GRAND	-0.003	-0.013	-0.049	-0.024	0.00444&Stock25:1	0.025	-	1.000
LRH	0.410	0.500	-0.500	-0.520	0.380	0.410	-	10.000
MANRIN	-0.080	0.550	0.070	0.230	-	-	-	10.000
OHTL	8.480	0.730	-10.860	-10.580	15.000	17.000	-	10.000
ROH	0.520	0.550	0.080	0.360	1.175	1.377	-	10.000
SHANG	0.910	1.810	0.790	1.180	2.250	2.250	-	10.000
SHR	0.000	0.000	0.000	0.000	-	-	-	5.000
VRANDA	0.000	0.240	0.030	0.030	-	-	-	5.000
Transportation & Logistics								
AAV	-0.056	0.103	-0.100	-0.086	0.150	0.335	-	0.100
AOT	0.450	0.540	0.410	0.000	0.860	1.050	-	1.000
ASIMAR	0.080	0.004	-0.023	0.020	0.200	0.100	-	1.000
BA	-0.200	0.240	-0.340	0.030	0.300	0.080	-	1.000
BEM	0.030	0.060	0.200	0.060	0.130	0.150	0.060	1.000
B	0.000	-0.000	-0.006	-0.014	-	-	-	0.680
BTS	0.100	0.053	0.075	0.102	0.340	0.355	0.250	4.000
BTSGIF	0.034	-0.747	0.153	0.175	0.805	0.811	0.103	10.238
III	0.071	0.071	0.085	0.071	0.110	0.170	-	0.500
JUTHA	-0.091	-0.313	-0.317	-0.098	-	-	-	3.000
JWD	0.093	0.090	0.080	0.074	0.250	0.210	-	0.500
KWC	3.870	3.650	4.050	4.900	18.000	9.000	-	10.000
NOK	-0.370	-0.110	-0.220	-0.200	-	-	-	1.000
NYT	0.080	0.090	0.070	0.080	0.300	0.300	-	0.500
PORT	0.080	0.080	0.040	0.050	0.050	0.100	0.005 & Stock 10:1	0.500
PRM	0.060	0.090	0.110	0.100	0.100	0.140	0.600	1.000
PSL	0.090	-0.050	-0.090	-0.020	-	-	-	1.000
RCL	-0.030	-0.030	0.010	-0.370	0.100	-	-	1.000
THAI	-3.460	0.200	-3.150	-2.140	-	-	-	10.000
TSTE	0.010	0.060	0.130	0.170	0.070	0.120	0.100	0.500
TTA	-0.020	-0.050	-0.100	0.360	0.075	0.050	-	1.000
WICE	0.030	0.020	0.010	0.040	0.120	0.130	-	0.500
8) TECHNOLOGY								
Electronic Components								
CCET	0.040	0.020	0.060	0.050	0.100	0.090	0.060	1.000
DELTA	0.810	0.870	0.700	0.500	2.200	2.300	-	1.000
EIC	-0.000	-0.002	-0.002	0.018	-	-	-	1.000
HANA	0.800	0.380	0.670	0.510	2.000	2.000	0.650	1.000
KCE	0.330	0.230	0.140	0.220	1.100	1.100	0.400	0.500
METCO	-1.140	-3.400	-5.420	-19.430	8.000	13.000	-	10.000
NEX	-0.091	-0.110	-0.060	-0.090	-	-	-	1.000
SMT	0.034	0.023	0.011	-0.057	-	-	-	1.000
SVI	0.100	0.040	0.070	0.051	0.083	0.110	-	1.000
TEAM	0.081	0.035	0.018	-0.008	-	-	-	1.000
Information & Communication								
ADVANC	2.300	2.550	2.610	2.960	7.080	7.080	3.780	1.000
AIT	0.170	0.500	0.340	0.420	2.050	1.000	0.500	5.000
ALT	-0.080	-0.060	-0.040	-0.030	0.040	-	-	0.500
BLISS	0.003	0.003	-0.000	-0.002	-	-	-	0.500
DIF	0.259	0.698	0.259	0.244	0.975	1.016	0.773	10.000
DTAC	-2.090	0.590	0.720	0.770	0.240	1.010	1.260	2.000

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561	2562	
FORTH	0.110	0.080	0.070	0.120	0.420	0.550	0.120	0.500
HUMAN	0.040	0.050	0.050	0.050	0.030	0.100	0.060	0.500
ILINK	0.120	0.060	0.050	0.043	0.05556 & Stock 2:1	0.140	-	1.000
INET	0.120	0.070	0.070	0.040		0.133	-	1.000
INTUCH	0.570	0.910	0.920	1.040		2.710	1.350	1.000
JAS	0.010	0.070	0.270	0.040		0.550	-	0.500
JASIF	0.231	0.286	0.305	0.304	0.910	0.900	0.700	9.852
JMART	-0.189	0.160	0.190	0.137	0.500	-	0.0260824 & Stock 4.26:1	1.000
JTS	0.005	0.006	-0.003	0.004	-	-		1.000
MFEC	-0.480	0.060	0.090	0.070	0.250	0.200	-	1.000
MSC	0.140	0.230	0.050	0.120	0.430	0.470	-	1.000
PT	0.208	0.174	0.050	0.074	0.500	0.650	0.120	1.000
SAMART	-0.830	0.200	0.060	0.120	0.100	0.100	-	1.000
SAMTEL	0.210	0.240	0.130	0.130	0.330	0.500	0.200	1.000
SDC	-0.100	-0.010	-0.010	-0.010	-	-	-	0.100
SIS	0.430	0.270	0.270	0.280	0.450	0.550	-	1.000
SVOA	0.000	0.038	0.035	0.030	0.046	0.030	-	1.000
SYMC	0.040	0.030	0.010	0.030	-	0.030	-	1.000
SYNEX	0.250	0.240	0.150	0.110	0.530	0.54 & Stock 10:1	0.150	1.000
THCOM	-1.810	-0.030	-0.120	-0.100	1.360		-	5.000
TRUE	-0.090	0.050	0.030	0.090	0.031	0.090	-	4.000
TWZ	0.001	0.003	0.001	0.000	0.001	0.003	-	0.100
MAI								
AGRO								
ABICO	-0.191	0.043	0.061	0.068	0.075	-	-	1.000
AU	0.060	0.070	0.080	0.080	0.150	0.190	-	0.100
JCKH	-0.010	-0.070	-0.100	-0.070	-	-	-	0.250
KASET	0.003	0.005	-0.010	-0.038	-	0.040	-	1.000
MM	-0.015	-0.010	-0.010	0.010	0.045	0.055	-	1.000
SUN	0.000	0.020	-0.100	0.002	0.150	0.100	-	0.500
TACC	0.020	0.060	0.070	0.070	0.180	0.130	0.100	0.250
TMILL	0.040	0.060	0.060	0.060	0.180	0.300	0.080	1.000
XO	0.190	0.180	0.040	0.100	0.080	0.870	0.105	0.500
CONSUMP								
BGT	0.020	-0.010	-0.040	-0.040	0.009	-	-	0.500
BIZ	0.055	0.012	0.065	0.099	0.080	0.160	-	0.500
DOD	-0.010	0.100	0.100	0.050	-	0.440	-	0.500
ECF	0.013	0.010	0.004	0.008	0.060	0.030	-	0.250
HPT	0.024	0.006	0.003	0.005	0.032	Stock 16:1	0.018	0.250
IP	na.	na.	0.110	0.080	-		-	0.500
JUBILE	0.260	0.300	0.390	0.350	0.640	0.670	0.420	1.000
NPK	0.430	0.970	-0.410	0.450	0.250	0.400	-	10.000
OCEAN	-0.111	0.001	0.017	0.011	-	-	-	0.250
TM	0.034	0.070	0.040	0.052	0.081	0.097	-	0.500
FINANCIAL								
ACAP	0.080	0.010	0.015	-0.248	0.250	-	-	0.500
AF	0.008	0.000	0.010	0.007	0.035	0.030	-	5.000
AIRA	-0.008	-0.006	-0.007	-0.003	0.007	-	-	0.250
ASN	0.067	0.060	0.060	0.050	0.104	-	-	0.500
BROOK	-0.023	0.000	0.017	-0.013	0.040	0.040	0.040	0.125
CHAYO	0.037	0.049	0.056	0.052	0.050	0.060	0.0427778 & Stock 20:1	0.500
GCAP	0.100	0.040	0.080	0.030	0.130	0.250		0.500
LIT	0.200	0.080	0.160	0.150	0.320	0.330	-	1.000
MITSI B	na.	0.030	0.036	0.028	-	-	-	0.500
SGF	0.017	0.003	0.056	0.006	-	-	-	0.500
INDUS								
2S	-0.030	0.110	0.170	-0.002	0.16 & Stock 8:1	0.140	0.070	1.000
ACG	0.000	0.040	0.030	0.010		-	-	0.500
ADB	-0.018	-0.034	-0.010	0.022	0.020	0.010	-	0.500
BM	-0.040	0.006	0.010	0.040	0.120	0.080	-	0.500
CHO	-0.032	0.034	-0.002	0.012	-	-	-	0.250

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561	2562	
CHOW	-0.310	0.010	-0.030	-0.090	-	-	-	1.000
CIG	-0.044	-0.011	-0.059	0.048	-	-	-	0.500
COLOR	-0.000	0.003	0.020	0.013	0.035	0.040	-	1.000
CPR	0.100	0.120	0.070	0.110	0.150	1.160	-	1.000
FPI	0.020	0.026	0.030	0.040	0.100	0.080	0.050	0.250
GTB	0.021	0.002	0.011	0.044	0.033	0.010	-	0.250
KCM	-0.004	0.006	0.001	-0.012	-	0.003	-	0.250
KUMWEL	0.000	0.060	0.030	0.010	-	-	-	0.500
KWM	0.015	0.027	0.015	0.012	-	0.060	-	0.500
MBAX	0.080	0.080	0.050	0.020	0.320	0.370	0.120	1.000
MGT	0.020	0.050	0.030	0.040	0.100	0.100	0.050	0.500
NDR	0.131	-0.020	-0.001	-0.009	0.0028 & Stock 40:1	0.030	-	1.000
PDG	0.060	0.070	0.080	0.060		0.180	0.100	0.500
PIMO	0.010	0.017	0.002	0.020	0.020	0.013	-	0.250
PJW	0.010	0.060	-0.001	-0.030	-	0.080	-	0.500
PPM	-0.018	0.010	0.026	0.003	0.035	0.033	-	1.000
RWI	0.045	0.021	-0.093	-0.159	0.106	-	-	0.500
SALEE	-0.012	-0.007	-0.004	0.000	0.015	0.010	-	0.250
SANKO	-0.004	0.028	0.023	0.054	-	0.030	-	0.500
SELIC	-0.056	0.085	0.073	0.093	0.027	0.00198&Stock28:1	-	0.500
SWC	0.180	0.130	-0.040	0.190	0.375		0.125	0.500
TMC	-0.020	-0.030	-0.040	-0.010	-	-	-	1.000
TMI	0.006	0.001	-0.010	-0.006	-	-	-	0.250
TMW	-4.900	1.830	1.290	1.530	2.550	2.800	-	5.000
TPAC	-0.050	0.270	0.060	0.070	0.130	-	-	1.000
TPLAS	0.021	0.039	0.017	0.033	-	0.100	-	0.500
UAC	-0.010	0.100	0.050	0.019	0.120	0.160	-	0.500
UBIS	0.140	0.160	0.120	0.120	-	0.200	-	1.000
UEC	-0.023	-0.117	-0.110	-0.112	0.040	-	-	0.250
UKEM	0.000	0.011	0.013	0.016	0.055 & Stock 2:1	0.010	-	0.250
UREKA	0.010	-0.006	0.002	0.003		-	-	0.250
YUASA	0.380	0.300	0.300	0.310	0.240	0.300	-	1.000
ZIGA	0.010	0.020	0.030	0.000	0.130	-	-	0.500
PROPCON								
ALL	na.	0.240	0.230	0.230	-	-	-	1.000
ARIN	na.	0.006	-0.019	-0.023	-	-	-	0.500
ARROW	0.180	0.170	0.220	0.270	0.550	0.500	0.150	1.000
BC	0.000	0.000	0.290	-0.200	-	-	-	1.000
BSM	0.012	0.001	0.000	0.011	0.010	0.015	-	0.100
BTW	-0.043	-0.030	-0.040	-0.110	-	0.020	-	0.500
CAZ	0.076	0.070	0.080	0.070	-	0.100	-	0.500
CHEWA	0.010	0.005	-0.010	-0.020	0.00854&Stock13:1	0.085	-	1.000
CMC	0.022	0.023	0.014	-0.017		0.110	-	1.000
CRD	0.010	0.020	0.010	-0.020	0.042	0.030	-	0.500
DIMET	na.	-0.010	-0.194	-0.002	-	-	-	0.500
FLOYD	0.032	0.037	0.043	0.005	0.060	0.100	-	0.500
HYDRO	-0.200	-0.090	-0.120	-0.080	-	-	-	1.000
JSP	-0.008	0.003	-0.022	-0.006	-	0.010	-	0.500
K	0.350	-0.160	-0.450	-0.130	0.00505&Stock11:1	0.100	-	0.500
META	0.040	-0.007	-0.011	-0.016		-	-	1.000
PPS	-0.016	0.014	-0.002	0.006	0.040	0.020	-	0.250
PROUD	-0.040	0.001	-0.080	0.020	-	-	-	1.000
SMART	-0.006	0.006	0.012	0.032	-	-	-	1.000
STAR	-0.280	-0.078	-0.468	0.141	-	-	-	0.700
STI	0.210	0.070	0.080	0.090	-	0.100	-	0.500
T	0.002	0.005	-0.001	-0.002	-	-	-	1.000
TAPAC	0.040	0.060	0.000	0.000	0.200	0.110	-	1.000
THANA	-0.045	0.007	-0.080	-0.058	-	-	-	1.000
TIGER	0.050	0.030	0.020	0.060	-	0.100	-	0.500
TITLE	-0.010	0.260	0.100	0.060	0.00555&Stock10:1	0.0278 & Stock 2:1	-	0.500
RESOURC								
ABM	-0.063	-0.016	-0.004	-0.004	-	-	-	0.500
AGE	0.019	0.083	0.037	0.044	0.0028 & Stock 10:1	0.0019 & Stock 15:1	-	0.250

สถิติหลักทรัพย์

พลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561	2562	
AIE	-0.009	-0.008	-0.003	-0.015	-	-	-	1.000
PSTC	0.004	0.005	0.003	0.433	-	0.018	-	0.100
QTC	0.151	0.230	0.120	0.100	-	-	-	1.000
SAAM	0.008	0.015	0.019	0.005	-	0.025	0.050	0.500
SEAOIL	0.026	0.019	0.088	0.008	-	-	-	1.000
SR	0.060	-0.002	-0.003	0.012	0.045	0.064	-	0.500
TAKUNI	0.021	-0.022	0.017	0.012	0.035	0.038	-	0.500
TPCH	0.220	0.210	0.240	0.240	0.056	0.062	0.084	1.000
TRT	0.020	-0.060	-0.060	-0.003	-	-	-	1.000
UMS	-0.050	-0.020	-0.010	-0.020	-	-	-	0.500
UWC	-0.020	-0.013	-0.022	-0.007	-	-	-	0.100
SERVICE								
A5	-7.797	0.007	-0.002	0.013	-	-	-	1.000
AKP	0.051	0.021	0.000	0.028	0.070	0.072	-	0.500
AMA	0.080	0.020	0.130	0.090	0.2 & Stock 5:1	0.100	-	0.500
ARIP	0.005	0.001	-0.007	0.004	-	-	-	0.250
ATP30	0.021	0.022	0.019	0.021	0.030	0.040	0.020	0.250
AUCT	0.090	0.110	0.080	0.110	0.200	0.300	0.150	0.250
BOL	0.022	0.040	0.050	0.063	0.080	0.120	0.060	0.100
CHUO	0.000	0.000	-0.020	-0.030	-	-	-	5.000
CMO	0.320	-0.010	-0.060	0.130	0.180	-	0.130	1.000
D	0.010	0.020	0.020	-0.020	0.220	0.090	-	0.500
DCORP	-0.246	-0.043	-0.119	-0.041	-	-	-	1.000
EFORL	-0.012	-0.000	-0.001	-0.000	-	-	-	0.075
ETE	0.010	0.030	-0.013	0.015	0.030	-	-	0.500
FSMART	0.180	0.190	0.190	0.180	0.550	0.620	0.320	0.500
FVC	0.024	-0.001	-0.038	-0.011	0.00256&Stock22:1	0.010	-	0.500
GSC	na.	0.020	0.020	0.010	-	-	0.036	0.500
HARN	0.060	0.060	0.060	0.060	0.140	0.160	-	0.500
JKN	0.080	0.150	0.130	0.100	-	0.170	-	0.500
KIAT	-0.029	0.008	0.007	0.010	0.030	0.020	0.010	0.100
KOOL	-0.030	-0.010	0.100	-0.010	-	-	-	0.250
LDC	-0.010	-0.010	-0.010	0.000	-	-	-	0.250
MOONG	0.152	0.310	0.020	0.047	0.180	0.260	-	1.000
MORE	0.017	-0.001	0.001	-0.001	-	-	-	0.050
MPG	-0.014	-0.017	-0.017	-0.011	-	-	-	1.000
MVP	-0.110	0.020	0.070	0.030	-	-	-	0.500
NBC	-0.050	-0.035	0.865	-0.020	-	-	-	1.000
NCL	0.000	-0.018	0.028	0.006	-	0.007	-	0.250
NEWS	0.002	-0.000	0.009	-0.001	-	-	-	1.000
NINE	-0.130	-0.107	-0.129	0.066	-	-	-	1.000
OTO	-0.010	0.020	0.010	0.090	0.150	0.080	0.030	1.000
PHOL	0.030	0.060	0.010	0.060	-	-	0.050	1.000
PICO	0.050	0.073	0.016	0.000	0.125	0.300	-	1.000
PLANET	0.000	0.010	0.000	0.030	-	-	-	1.000
QLT	0.090	0.030	0.080	0.190	0.350	0.250	0.050	1.000
RP	0.000	0.050	0.030	0.000	0.0139 & Stock 8:1	0.052	-	1.000
SE	0.020	0.020	0.040	0.040	0.060	0.040	-	0.500
SONIC	0.020	0.020	0.030	0.020	-	0.045	-	0.500
SPA	0.090	0.100	0.080	0.123	0.120	0.150	-	0.250
THMUI	0.010	-0.002	-0.039	0.001	0.025	0.020	0.045	0.500
TNDT	-0.750	0.100	-0.030	0.038	-	-	-	1.000
TNH	0.350	0.460	0.390	0.000	0.600	0.600	0.550	1.000
TNP	0.020	0.020	0.026	0.020	0.030	0.035	0.020	0.250
TSF	0.055	0.000	0.000	0.000	-	-	-	0.100
TVD	0.025	0.009	-0.007	0.029	-	0.080	-	0.500
TVT	0.018	-0.005	0.014	0.001	-	0.080	-	0.250
VL	0.000	0.040	0.030	0.020	-	-	0.050	0.500
WINNER	0.080	0.070	0.060	0.030	0.230	0.220	0.090	0.250
TECH								
APP	na.	na.	na.	0.140	-	-	-	0.500
COMAN	0.200	-0.006	0.030	-0.091	0.063	0.100	-	0.500
ICN	0.050	0.050	0.030	0.040	0.090	0.140	0.050	0.500

ผลประโยชน์ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	2560	2561	2562	
INSET	na.	na.	na.	0.120	-	-	0.035	0.500
IRCP	-0.109	-0.050	-0.040	0.020	-	-	-	1.000
ITEL	0.030	0.040	0.050	0.050	0.043	0.057	-	1.000
NETBAY	0.200	0.210	0.230	0.240	0.476	0.756	-	1.000
SIMAT	-1.030	0.010	-0.030	0.130	-	-	-	1.000
SKY	-0.010	0.062	0.103	0.326	-	-	-	0.500
SPVI	0.040	0.040	0.030	0.040	0.040	0.060	-	0.500
TPS	na.	na.	na.	0.078	-	-	-	0.500
UPA	-0.011	-0.003	0.001	-0.004	-	-	-	0.500
VCOM	0.100	0.030	0.100	0.080	0.065	0.120	-	0.500

หมายเหตุ : ปรับราคาพาร์ให้อยู่บนฐานราคาพาร์ปัจจุบัน & ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกัน (1 ม.ค. – 31 ธ.ค.)

สัดส่วน Stock dividend = จำนวนหุ้นที่มีอยู่ : หุ้น dividend ที่ได้

EPS ใช้วิธี Weighted Average Method

ที่มา : คลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ASIA PLUS SECURITIES

APPENDIX

ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment
CPALL	11-Nov-19	10%	-2.24%	78.25	76.50	100.00	29.96	8.77	1.72	ปี 2563 คาดหวังการกลับมาเติบโตสูงสุดในรอบ 3 ปี คาดมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจบริการที่มากขึ้น บวกกับรายได้เสริมอีกส่วนจากบริการให้เช่าพื้นที่โฆษณาให้กับ PLANB ที่จะเริ่มรับเข้ามา 1 พันแห่งในปีหน้า
EA	29-Oct-19	10%	-6.8%	47.75	44.50	53.00	27.25	6.72	0.55	กำไรสุทธิ 3Q62 เพิ่มขึ้น 16.4% qoq สูงกว่าคาดเล็กน้อย เป็นผลจากกำไรปกติที่เติบโตจากโรงไฟฟ้าพลังลม ส่วน 4Q62 คาดกำไรปกติเติบโตต่อ QoQ ทำระดับสูงสุดของปีนี้ในรายได้รวม
LH	26-Sep-19	10%	0.00%	9.90	9.90	12.00	12.11	2.13	7.54	ธุรกิจมีความมั่นคงในเรื่องโครงสร้างธุรกิจครบทุกมิติตั้งข้อสงสัยหา เพื่อขายและเพื่อเช่า รวมถึงฐานกำไรมีแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม QH HMPRO และ LHFG
FPT	18-Nov-19	10%	-1.3%	15.70	15.50	20.10	25.24	1.07	2.38	ผลประกอบการปี 2563 ของ FPT คาดว่าจะเติบโตยิ่งขึ้น จากการควบรวมกิจการเงิน GOLD เข้ามาเต็มปี โดย ณ ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside เหลือจากมูลค่าพื้นฐานที่ 20.10 บาทพอสมควร
RS	19-Nov-19	10%	2.33%	12.90	13.20	15.70	31.44	5.99	3.08	คาดการณ์ MPC ใน 4Q62 จะเริ่มฟื้นตัวจากการจัด Grand Sales หนุนให้เดือน ธ.ค. น่าจะเป็นเดือนที่มียอดขายสูงสุดของปี และเติบโตต่อเนื่องในปี 63
CPN	21-Oct-19	10%	0.0%	64.00	64.00	94.00	24.95	3.97	1.80	ราคายังคง Laggard SET Index และ CPN มีมติจำหน่ายสิทธิการเช่า 5 ศูนย์การค้ามูลค่าไม่เกิน 4.86 หมื่นล้านบาท ให้แก่ CPNREIT
KKP	16-Oct-19	10%	4.96%	65.50	68.75	79.50	9.57	1.32	6.57	หุ้นปันผลเด่นให้ Div Yield เกิน 6% ต่อปี แนวโน้มธุรกิจหลักคาดยังเห็นแรงขับเคลื่อนจากการเติบโตของสินเชื่อบริษัท high yield รวมถึงปัจจัยบวกจากดีล IB ขนาดใหญ่ที่รอรับรายได้
POPF	14-Nov-19	30%	-0.3%	13.23	13.20	n.a.	n.a.	n.a.	7.60	กองทุนอสังหาฯ ที่มี Dividend Yield สูงมาก(เกิน7%) อีกทั้งมี Beta ต่ำ ซึ่งถือเป็นตัวเลือกที่เหมาะสมในสภาวะเช่นนี้

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ย. 2562

Appendix

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	ประเภทตราสารหนี้	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ผลตอบแทนประจำปี (% ต่อปี)	ผลตอบแทนต่อปี (MTM) (% ต่อปี)	เงื่อนไขการขาย			วันใกล้ถึง	หมายเหตุ
			Rating	Rating					ราคาเสนอขาย (% ต่อปี)	มูลค่า (บาท)	Unit		
1	BAY27NA	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.00	3.90	3.49	คิดต่อเจ้าหนี้	2	2,000	Call Option	24/5/2022
2	BAY27NB	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	7.98	3.40	3.16	คิดต่อเจ้าหนี้	1	1,000	Call Option	17/11/2022
3	ICBCT269A	ธนาคารไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.83	3.50	3.25	คิดต่อเจ้าหนี้	1	1,000	Call Option	23/3/2023
4	TBEV263A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA	AA/TRIS,AA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.32	3.60	3.19	คิดต่อเจ้าหนี้	45	45,000	Call Option	22/3/2023
5	GPSC34NA	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS,AA+(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	14.96	3.25	3.21	คิดต่อเจ้าหนี้	40	40,000	0	
6	CPALL22NA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS,A(thai)/Fitch (Thailand)	PO	3.01	3.10	2.91	คิดต่อเจ้าหนี้	1	1,000	Call Option	15/12/2019
7	SOC234A	บริษัท สุโขทัยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	A+(tha)	A+(thai)/Fitch (Thailand)	PO	3.35	3.10	2.06	คิดต่อเจ้าหนี้	7	7,000	0	ขั้นต่ำ 1 ล้าน
8	BJC233A	บริษัท เบงกอล ยูนิคอส จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	PO	3.32	3.20	2.17	คิดต่อเจ้าหนี้	1	1,000	0	
9	TMB296A	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	A+(tha)	~/TRIS,AA-(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.59	4.00	3.43	คิดต่อเจ้าหนี้	2	2,000	Call Option	28/6/2024
10	THAI225A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	2.43	3.06	3.11	คิดต่อเจ้าหนี้	20	20,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
11	THAI265A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.44	3.87	3.46	คิดต่อเจ้าหนี้	100	100,000	0	
12	THAI282A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	8.26	3.76	3.65	คิดต่อเจ้าหนี้	100	100,000	0	
13	THAI288A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	8.73	4.04	3.66	คิดต่อเจ้าหนี้	100	100,000	0	
14	THAI295A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.44	4.20	3.61	คิดต่อเจ้าหนี้	30	30,000	0	
15	IVL19PA	บริษัท อินเวสต์เมนต์ จำกัด (มหาชน)	A	AA-/TRIS	PO	100.01	5.00	-	คิดต่อเจ้าหนี้	100	100,000	Call Option	8/11/2024 ขั้นต่ำ 1 ล้านบาท
16	TAA225A	บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด (มหาชน)	A-	A-/TRIS	II/HNW	2.48	3.28	2.38	คิดต่อเจ้าหนี้	7.5	7,500	0	
17	WHA244A	บริษัท สยามวิสาหกิจ จำกัด (มหาชน)	A-	A-/TRIS,~/Fitch (Thailand)	II/HNW	4.41	3.40	2.94	คิดต่อเจ้าหนี้	65	65,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
18	MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	BBB+	A/TRIS	PO	98.90	5.85	-	คิดต่อเจ้าหนี้	1	1,000	Call Option	28/9/2023
19	TUC21DA	บริษัท ทูน่า จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	2.02	4.50	4.09	คิดต่อเจ้าหนี้	10	10,000	Call Option	2/3/2020
20	TUC225A	บริษัท ทูน่า จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	2.44	4.50	4.29	คิดต่อเจ้าหนี้	10	10,000	Call Option	4/2/2020
21	MTC21NA	บริษัท เมโทรไทย จำกัด (มหาชน)	-	BBB+/TRIS	II/HNW	1.93	4.10	2.93	คิดต่อเจ้าหนี้	0.5	500	0	
22	MTC237A	บริษัท เมโทรไทย จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	3.62	4.00	3.49	คิดต่อเจ้าหนี้	5	5,000	0	
23	ANAN222A	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	2.26	3.95	3.66	คิดต่อเจ้าหนี้	2	2,000	0	ขายทั้งหมด
24	GUNKUL214A	บริษัท กูญกุล จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB/TRIS	II/HNW	1.42	4.50	3.99	คิดต่อเจ้าหนี้	10	10,000	0	ขั้นต่ำ 5 ล้าน
25	GUNKUL227A	บริษัท กูญกุล จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	2.60	4.50	4.33	คิดต่อเจ้าหนี้	10	10,000	0	ขายทั้งหมด
26	TTA213A	บริษัท ไทยเทเลคอม จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS,BBB(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	1.32	4.50	3.56	คิดต่อเจ้าหนี้	8	8,000	0	ขายทั้งหมด
27	TTA221A	บริษัท ไทยเทเลคอม จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS,BBB(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	2.15	5.00	4.06	คิดต่อเจ้าหนี้	13	13,000	0	ขายทั้งหมด
28	SENA213A	บริษัท เซนา จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	1.32	4.40	3.86	คิดต่อเจ้าหนี้	5	5,000	0	
29	ORI207A	บริษัท อริ จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	0.66	4.30	3.38	คิดต่อเจ้าหนี้	11	11,000	0	
30	MIDA204A	บริษัท ไมด้า จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	0.41	5.55	4.84	คิดต่อเจ้าหนี้	0.5	500	0	
31	MIDA222A	บริษัท ไมด้า จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.21	5.75	5.65	คิดต่อเจ้าหนี้	0.5	500	0	
32	CGH206A	บริษัท สหพันธ์ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	0.51	6.25	5.88	คิดต่อเจ้าหนี้	40	40,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
33	ITD216A	บริษัท อินท จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.53	4.40	4.11	คิดต่อเจ้าหนี้	6.5	6,500	0	
34	ITD242A	บริษัท อินท จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	4.22	5.25	4.38	คิดต่อเจ้าหนี้	5	5,000	0	
35	POI21DA	บริษัท ไพโอเนีย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.09	5.25	4.95	คิดต่อเจ้าหนี้	15	15,000	Call Option	28/12/2019
36	PRIN202A	บริษัท ปรีณ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	0.20	5.15	4.05	คิดต่อเจ้าหนี้	1	1,000	0	
37	PRIN207A	บริษัท ปรีณ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	0.64	6.00	4.39	คิดต่อเจ้าหนี้	0.5	500	0	
38	PRIN216A	บริษัท ปรีณ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.55	5.15	4.66	คิดต่อเจ้าหนี้	14	14,000	0	
39	PRIN221A	บริษัท ปรีณ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.16	6.00	4.56	คิดต่อเจ้าหนี้	2	2,000	0	ขายทั้งหมด
40	LIT213A	บริษัท ลิท จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	PP10	1.32	6.25	5.33	คิดต่อเจ้าหนี้	20	20,000	0	
41	CI212A	บริษัท ซีไอ จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	II/HNW	1.21	5.20	5.10	คิดต่อเจ้าหนี้	2.9	2,900	0	
42	CI216A	บริษัท ซีไอ จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	II/HNW	1.71	5.60	5.18	คิดต่อเจ้าหนี้	1	1,000	0	
43	CI224A	บริษัท ซีไอ จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	II/HNW	2.41	6.00	5.45	คิดต่อเจ้าหนี้	3.2	3,200	0	
44	A200A	บริษัท อาอี จำกัด (มหาชน)	-	BB/TRIS	II/HNW	0.85	5.40	5.20	คิดต่อเจ้าหนี้	10	10,000	Call Option	5/1/2020
45	A210B	บริษัท อาอี จำกัด (มหาชน)	-	BB/TRIS	II/HNW	1.87	6.75	6.26	คิดต่อเจ้าหนี้	23.7	23,700	Call Option	8/1/2020
46	ALL210A	บริษัท ออลล์ จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.87	6.50	6.47	คิดต่อเจ้าหนี้	2	2,000	0	
47	BSM20331A	บริษัท บีเอ็ม จำกัด (มหาชน)	-	0	PP10	0.34	6.40	5.87	คิดต่อเจ้าหนี้	10	10,000	0	ขายทั้งหมด
48	CWTH209A	บริษัท ซีว จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.78	6.00	5.44	คิดต่อเจ้าหนี้	11	11,000	0	
49	CWTH213A	บริษัท ซีว จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.32	5.90	5.44	คิดต่อเจ้าหนี้	1	1,000	0	
50	CGD203A	บริษัท ซีจี จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.32	7.00	6.55	คิดต่อเจ้าหนี้	28.4	28,400	Call Option	1/12/2019
51	MODC222A	บริษัท โมด จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	2.24	7.25	7.00	คิดต่อเจ้าหนี้	6	6,000	0	
52	JSP205A	บริษัท เจ.เอส. จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.49	6.50	5.96	คิดต่อเจ้าหนี้	0.5	500	0	
53	J200A	บริษัท เจ.เอส. จำกัด (มหาชน)	-	0	PP10	0.91	6.70	6.40	คิดต่อเจ้าหนี้	20	20,000	0	ขายทั้งหมด
54	JCK212A	บริษัท เจซี จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.22	6.75	6.37	คิดต่อเจ้าหนี้	5.7	5,700	Call Option	1/12/2019
55	JCK213A	บริษัท เจซี จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.32	6.75	6.35	คิดต่อเจ้าหนี้	7	7,000	Call Option	1/12/2019

Tel: 02-680-1849, Daily Update at <http://inv4.asiaplus.co.th/asps/product-inside.php?id=104>

ทางเลือกการลงทุนใน ELNs (Equity Linked Notes)

Underlying	Spot Price 25 Nov 2019	98% Strike Price			97% Strike Price			95% Strike Price		
		No Protection	90% Protection	95% Protection	No Protection	90% Protection	95% Protection	No Protection	90% Protection	95% Protection
HMPRO	16.60	12.077%	9.885%	5.164%	9.834%	8.114%	4.153%	6.222%	5.200%	2.495%
CPF	26.00	11.127%	9.290%	4.917%	8.936%	7.518%	3.890%	5.468%	4.653%	2.242%
RATCH	75.00	13.035%	10.456%	5.405%	10.744%	8.692%	4.406%	7.000%	5.741%	2.747%
GLOBAL	16.90	13.035%	10.455%	5.404%	10.744%	8.691%	4.409%	7.000%	5.740%	2.749%
CPN	64.00	13.035%	10.456%	5.405%	10.744%	8.692%	4.406%	7.000%	5.741%	2.747%
EGCO	356.00	7.420%	6.683%	3.754%	5.501%	4.980%	2.700%	2.746%	2.500%	1.190%
PTTEP	119.50	9.252%	8.032%	4.369%	7.183%	6.276%	3.321%	4.040%	3.561%	1.718%
SCC	393.00	8.330%	7.368%	4.071%	6.332%	5.633%	3.017%	3.374%	3.024%	1.453%
MINT	37.75	10.185%	8.672%	4.652%	8.054%	6.908%	3.614%	4.741%	4.107%	1.982%
AOT	135.00	3.954%	3.786%	2.293%	2.468%	2.367%	1.330%	0.736%	0.703%	0.243%
BTS	14.00	5.646%	5.257%	3.062%	3.915%	3.658%	2.030%	1.627%	1.522%	0.684%
PTT	43.50	3.151%	3.052%	1.881%	1.816%	1.760%	0.982%	0.396%	0.380%	0.067%
WHA	4.40	4.788%	4.524%	2.694%	3.171%	3.005%	1.677%	1.150%	1.087%	0.452%
BBL	179.00	10.185%	8.673%	4.651%	8.051%	6.905%	3.611%	4.739%	4.106%	1.981%
SCB	120.50	14.001%	11.005%	5.629%	11.665%	9.251%	4.647%	7.799%	6.276%	2.991%
TISCO	98.75	6.525%	5.978%	3.418%	4.695%	4.320%	2.371%	2.162%	1.996%	0.932%
TCAP	55.00	5.646%	5.257%	3.062%	3.915%	3.658%	2.030%	1.627%	1.522%	0.683%
TU	13.80	24.989%	15.802%	7.490%	22.320%	14.276%	6.688%	17.529%	11.433%	5.210%
IRPC	3.54	21.918%	14.685%	7.042%	19.350%	13.086%	6.244%	14.741%	10.163%	4.680%
ADVANC	224.00	10.185%	8.673%	4.651%	8.051%	6.905%	3.612%	4.739%	4.106%	1.982%
CPALL	76.50	7.420%	6.683%	3.753%	5.501%	4.980%	2.700%	2.746%	2.500%	1.190%

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 ต.ค. 62 (ผลตอบแทน สามารถเปลี่ยนแปลงเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละวัน ขึ้นอยู่กับ Volatility)

Appendix

กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	NAV (Baht)	Return (%)							Prob. Return > SET(5Y)
				ytd	1y	5y (Annulzd)	2561	2560	2559	2558	
ASP-SME		0.54	11.07	19.02	13.63		-19.98				50%
TSF		0.81	54.59	17.37	15.70	7.53	-2.65	17.00	16.43	-3.03	80%
SCBDV		9.12	11.04	10.59	8.35	4.56	-11.73	23.20	21.21	-10.49	80%
SCBTEQ		2.31	12.42	9.63	7.27		-11.65	24.10			67%
SCBSE		5.13	12.46	9.19	7.80	7.54	-8.60	17.75	24.95	1.48	100%
T-LowBeta		4.97	22.07	8.25	6.52	4.47	-8.49	9.75	14.49	2.61	60%
K-STAR-A(R)		2.43	41.20	6.40	4.33	5.36	-7.97	20.99	19.84	-4.14	100%
SCBSET50		6.31	20.50	5.88	3.97	3.26	-5.64	20.90	22.35	-16.25	80%
TMB50DV		2.19	8.75	5.86	3.99	3.39	-5.48	20.92	22.27	-15.82	80%
K-VALUE		3.63	6.56	5.61	2.76	2.49	-9.39	21.16	20.01	-15.91	80%
SET Index				2.16	-0.42	0.23	-10.82	13.66	19.79	-14.00	

กองทุนรวมต่างประเทศ (FIF)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	NAV (Baht)	Return (%)						
				ytd	1y	3y (Annulzd)	2561	2560	2559	2558
KF-HEUROPE		1.41	15.28	29.18	22.37	10.33	-13.71	15.34	-2.71	18.79
KT-WEQ		0.88	12.34	20.42	12.36	6.07	-15.80	14.07	2.62	1.39
ASP-DISRUPT		0.74	10.50	22.48	19.32					
KT-HEALTHCARE-A		0.31	11.63	17.16	9.90	9.58	-0.81	17.21	-15.30	
KFACHINA-A		3.14	10.49	47.01	39.79					
KT-AASIA-A		0.93	11.17	14.83	9.59	5.60	-18.53	24.96	1.93	
SET Index				2.16	-0.42	2.45	-10.82	13.66	19.79	-14.00

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	NAV (Baht)	Return (%)							Prob. Return > SET(5Y)
				ytd	1y	5y (Annulzd)	2561	2560	2559	2558	
K20SLTF		16.59	16.88	8.76	5.80	5.02	-14.17	16.99	18.40	1.86	60%
UOBLTF		5.65	41.24	4.30	1.62	3.88	-7.88	21.09	16.27	-5.97	80%
MS-CORE LTF		1.28	35.24	5.40	3.21	3.65	-6.91	16.56	19.54	-8.42	80%
SCBLTF		4.27	16.82	8.97	6.15	3.57	-13.11	20.59	18.64	-8.07	60%
SCBLT2		7.42	26.80	13.01	9.92	3.43	-10.09	20.31	13.48	-10.46	80%
VALUE-D LTF		5.97	25.53	6.00	3.38	3.31	-13.71	22.08	16.74	-6.66	60%
KGLTF		6.75	17.50	5.95	4.11	3.10	-9.38	16.11	18.18	-7.77	80%
OG-LTF		12.65	57.67	5.34	4.04	3.09	-10.68	18.69	13.53	-4.90	80%
KFLTF50		4.38	36.90	5.22	3.29	2.88	-5.78	19.97	21.95	-16.24	80%
KEQLTF		13.55	35.04	7.14	5.18	2.58	-9.87	20.63	14.56	-11.02	80%
SET Index				2.16	-0.42	0.23	-10.82	13.66	19.79	-14.00	

ที่มา : Morningstar, ASPS Research As of 22/11/2019

หมายเหตุ : ใช้การสอบเทียบจาก Morningstar

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	NAV (Baht)	ytd	1Y	Return (%)					Prob. Return > SET(5Y)
						3y (Annulzd)	2561	2560	2559	2558	
T-LowBetaRMF		2.58	17.28	8.59	7.00	4.13	-8.78	8.16	14.13	2.53	60%
KEQRMF		8.75	32.10	6.99	5.06	4.11	-7.93	20.79	19.85	-10.48	100%
PRINCIPAL EQRMF		1.72	17.71	2.89	0.02	3.57	-15.55	24.11	14.99	0.11	60%
KFS100RMF		2.79	35.15	4.92	2.69	3.09	-6.97	20.58	21.84	-14.41	80%
KS50RMF		2.61	13.46	5.15	3.27	2.79	-5.90	20.29	21.88	-16.98	80%
BERMF		13.33	97.39	2.73	1.06	2.63	-10.49	11.67	22.27	-6.26	80%
TMB50RMF		3.79	44.07	5.09	3.15	2.53	-6.30	19.87	21.41	-16.57	80%
SCBRMS50		2.22	18.53	5.57	3.59	2.47	-6.32	19.90	21.25	-17.03	80%
UOBEQRMF		2.01	84.06	6.50	4.06	1.39	-10.97	19.63	9.00	-8.69	60%
BSIRRMF		3.82	10.79	4.32	1.74	0.87	-9.38	16.01	13.69	-13.42	80%
SET Index				2.16	-0.42	0.23	-10.82	13.66	19.79	-14.00	

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF) - Global

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	NAV (Baht)	ytd	1Y	Return (%)				
						3y (Annulzd)	2561	2560	2559	2558
ASP-ROBOTRMF		0.12	9.50	24.06	18.18		-20.09			
SCBRMGHC		0.14	11.81	17.99	10.63	9.61	-1.58	17.92	-15.99	
TMBGQGRMF		0.88	14.16	22.23	17.30	12.59	-4.98	22.90	-1.62	
B-INDIAMRMF		0.83	8.45	-2.85	1.02		-18.62			
TMBCORMF		0.65	16.86	-31.74	26.18	16.38	-17.03	48.98	-2.52	
SET Index				2.16	-0.42	2.45	-10.82	13.66	19.79	-14.00

กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น (Short-Term Fixed-Income Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Modified Duration	NAV (Baht)	Return ytd (%)	Return 1y (%)
KFAFIX		30.12	2.66	10.85	3.59	4.11
T-NFRMF		4.78	1.78	16.62	2.86	3.10
PHATRA ACT FIXED		2.83	2.65	10.85	3.18	3.51
K-CBOND		9.17	1.89	17.76	2.96	3.28
TFIF		1.75	1.47	16.14	2.42	2.64
Avg 1Y F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB					1.23	1.37

ที่มา : Morningstar, ASPS Research As of 22/11/2019

หมายเหตุ : ใช้การลบเบสบอลตาม Morningstar

Appendix

กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Modified Duration	NAV (Baht)	Return ytd (%)	Return 1y (%)
TCMFENJOY	 UOB	1.07	0.20	11.61	1.42	1.57
K-SF	 KAsset	162.03	0.34	11.13	1.36	1.45
LHMM	 LH Fund	3.29	0.19	11.57	1.32	1.45
ASP	 ASSET PLUS	1.70	0.20	16.74	1.32	1.46
K-CASH	 KAsset	10.90	0.18	13.12	1.32	1.45
Avg 3M F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB					0.92	1.02

กองทุนรวมใหม่ ที่ได้รับความนิยม

Fund Code	Firm Name	Inception Date	AUM (Bil. Baht)	NAV (Baht)	Return (%)			
					ytd	1M	3M	6M
BEPVD	 BEP Fund	16/08/2019	6.74	9.88	-2.95	-2.40		
T-SmartBeta	 T-SmartBeta	13/09/2018	4.39	9.38	-2.92	-1.70	-2.07	-1.24
B-CHINE-EQ	 B-CHINE-EQ	09/03/2018	3.16	9.16	26.37	3.51	6.78	11.46
KFACHINA-A	 KFACHINA-A	07/03/2018	3.14	10.49	47.01	3.30	8.11	13.52
SCBLEQA	 SCBLEQA	02/04/2018	2.43	12.39	18.98	1.93	3.58	5.89
K-CCTV	 KAsset	14/12/2018	2.36	12.90	34.42	2.23	5.19	9.20
LHROBOT-E	 LH Fund	23/01/2018	1.16	8.86	18.35	5.03	6.06	1.45
KPVDEQ	 KAsset	09/08/2019	1.14	9.92	-0.55	-0.36		
K-EUSMALL	 KAsset	21/03/2018	1.10	9.67	20.55	2.35	6.95	5.58
1AMSET50-ID	 One	13/05/2019	1.00	62.72	-1.75	-1.03	-0.62	
SET Index					2.16	-2.07	-2.19	-1.79

กองทุนรวมทางเลือก (Alternative Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	NAV (Baht)	Management Fee	Return ytd (%)	Return 1y (%)	Return (%) 3y (Annulzd)	Return (%) 5y (Annulzd)
SCBGOLDH	 SCB	1.91	7.91	0.44	12.29	16.53	4.15	2.91
K-GOLD	 KAsset	10.49	9.94	0.54	11.84	16.18	3.97	2.96
TMBGOLDS	 TMBAM	2.08	9.95	1.18	11.47	15.60	3.28	2.15
KT-GOLD	 KT	0.54	10.34	1.07	10.50	14.57	2.86	2.29
LBMA Gold Price AM USD					14.61	20.01	6.53	4.24
LBMA Gold Price PM USD					14.70	19.86	6.51	4.04

ที่มา : Morningstar, ASPS Research As of 22/11/2019

หมายเหตุ : ใช้การแปลงราคาตาม Morningstar

กองทุนที่แสดงลงทุนใน Master Fund : SPDR® Gold Shares

สายงานวิจัย ASPS



Head of Research Division

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

therdsak@asiaplus.co.th

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 004132

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



3

1

2

รับฟังขอ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์

1. ประสิทธิ์ รัตนกิจนล CISA, CFA
prasit@asiaplus.co.th

วิเคราะห์ตราสารอนุพันธ์, หุ่นกลุ่มวัสดุก่อสร้าง, วัสดุอุตสาหกรรมฯ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

025917

2. ชัยกาน กัทธอนนท์
chatchapon@asiaplus.co.th

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม, เหล็ก, รับเหมาก่อสร้าง

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

110507

3. ศุภณัฐ จตุรภัทรโพธิ์
suppanat@asiaplus.co.th

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

110505



2

1

รับฟังขอ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์

1. นวพลวรรณ น้อยธัญกร
nuanpun@asiaplus.co.th

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม, อาหาร, ยานยนต์, พัฒนาอสังหาริมทรัพย์, กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REIT, ตราสารอนุพันธ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

019994

2. ปาสกร หวังวิวัฒน์ปจริณ
pasakorn.w@asiaplus.co.th

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มอาหาร, ยานยนต์, ธนาคารพาณิชย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

093372

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



3

1

4

2

รับฟังขอ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์

- | | | | |
|--|---|---|--------|
| 1. นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
nalinrat@asiaplus.co.th | วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพลังงาน, ซีโตรเคมี | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน | 018350 |
| 2. เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล
anakepong@asiaplus.co.th | วิเคราะห์หุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร, ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, เหมือง | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | 063609 |
| 3. เวทีต ตั้งจินดากุล
wetid@asiaplus.co.th | วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพลังงานทดแทน, สาธารณูปโภค-น้ำ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | 111598 |
| 4. ศรีสินทร์ โชติภพวงศ์
srisin@asiaplus.co.th | วิเคราะห์หุ้นกลุ่มเหมือง | | |



1

2

รับฟังขอ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์

- | | | | |
|--|---|---|--------|
| 1. สุวัฒน์ วัฒนพรพรหม
suwat@asiaplus.co.th | วิเคราะห์หุ้นกลุ่มขนส่ง-ทางอากาศ, เทคโนโลยีสารสนเทศ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | 044015 |
| 2. กำพล อัครวงษ์นรินทร์
kampon@asiaplus.co.th | วิเคราะห์หุ้นกลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง, การแพทย์ | | |

ทีม นักกลยุทธ์



	รับผิดชอบ	ใบอนุญาต	เลขทะเบียน นักวิเคราะห์	
1. เท็ดศักดิ์ ควีธีธรรม	Head of Research Division	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค	004132	therdsak@asiaplus.co.th
2. ชานชัย พันธนาทกิจ	วิเคราะห์เทคนิค	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค, ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	064045	chanchai@asiaplus.co.th
3. กราดร เตียรณปราโมทย์	วิเคราะห์เชิงปริมาณ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	075365	paradorn@asiaplus.co.th
4. ชฎกฤต เขตติเขตศักดิ์	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์/นักวิเคราะห์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	087636	takit@asiaplus.co.th
5. วรณพุกษ์ โทณวิทย์ธรร	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	110506	wanapruk@asiaplus.co.th
6. จรรย์ธรณ์ จังจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เทคนิค			
7. เจริญธวัช แก้วแก้ว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
8. กวิตา ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ			

ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล

ศศิษา โล่ห์ชัยพาณิชย์
รัตนา เตชะอุดมเดช
เอมิกา จารุอำพรพรรณ

พัฒนาและดูแลระบบ

ธีรชัย ศิริเมธากุล
อภิชาติ วงศ์ไพฑายม

งานธุรการ

แสงเดือน ดัดกล้อ

แปลบทวิเคราะห์

ชนากานต์ หัตถการุณย์



Contact Us

☎ 0 2680 1600 ✉ research@asiaplus.co.th

บทพิสูจน์ความสำเร็จของ เอเซีย พลัส

2548	Best Brokerage Services Awards Retails	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2549	Best Brokerage Services Awards Retails Best Research House Awards	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2551	One of Top 3 Best Retail Research House Candidates นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2552	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2553	Best Securities Company Award Retail Investors “Asia’s Best Analyst” Survey	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
		โดย	วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2555	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้าง สายนักลงทุนรายบุคคล นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล โหวตจากสื่อมวลชน นักวิเคราะห์อนุพันธ์ สายนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์อนุพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2555	One of Three Asia’s Top Stock Pickers by the Wall Street Journal	โดย	วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2556	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและรับเหมา สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมอนุพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2557	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค สายนักลงทุนสถาบัน และรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2559	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	เบนนี่ แชนแนล
2560	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	เบนนี่ แชนแนล
2561	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover สูงสุด (IAA Consensus) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มบริการ สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน



ASP Smart

มีทีมวิจัยในมือคุณ

- 
TRADE *ใหม่ใหม่ เทรดได้ ใช้สะดวก* NEW
 โอกาสสร้างผลกำไรด้วยการเทรดได้ทุกที่ ทุกเวลา
- 
RESEARCH *รวบรวมบทวิเคราะห์ทุกฉบับในแอปพลิเคชันเดียว*
 อัปเดตข้อมูลบทวิเคราะห์หลักกรรพย์เหมือนมีนักวิเคราะห์อยู่ใกล้ตัว
- 
PRODUCT INFO *ข้อมูลสดใหม่ ครบครัน รอบด้าน*
 ครบครันด้วยข้อมูลการลงทุนแบบเรียลไทม์ ช่วยการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- 
SMART SCAN *เลือกหุ้นโดนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง*
 คัดกรองหุ้นโดยใช้เงื่อนไขสำเร็จรูป หรือค้นหาหุ้นขึ้นสูง โดยการใส่เงื่อนไขที่ต้องการค้นหา
- 
TECHNICAL GRAPH *กราฟเทคนิคใช้งานง่าย*
 ออกแบบให้ใช้งานง่าย สบายตา พร้อม Indicators และ Drawing Tools ให้เลือกครบครัน สามารถ Save/Load ทั้งกราฟและIndicator เก็บไว้เรียกดูภายหลังได้

ทดลองใช้งาน **ฟรี!**



*รองรับ IOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป

MEMBER GET MEMBER

1 มีนาคม - 31 ธันวาคม 2561



เมื่อลูกค้าปัจจุบันแนะนำเพื่อนมาเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ อนุพันธ์ และกองทุน กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส และมียอดคอมมิชชั่นสะสมตามที่กำหนด ทั้งผู้แนะนำและลูกค้าใหม่ได้รับเงินรางวัลดังนี้

ยอดคอมมิชชั่นสะสม (บาท)	ผู้แนะนำมียอดคอมมิชชั่นรวม จากทุกบัญชีที่แนะนำ	ลูกค้าใหม่มียอดคอมมิชชั่นรวม จากทุกบัญชีของตนเอง	รับเงินรางวัลมูลค่า (บาท)
5,000 – 39,999	500	500	รับเงินรางวัล มูลค่าสูงสุด 10,000 บาท
40,000 – 399,999	1,000	1,000	
400,000 – 999,999	5,000	5,000	
1 ล้านบาทขึ้นไป	10,000	10,000	

กรุณาติดต่อเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนของท่าน เพื่อแนะนำซื้อเพื่อนและเบอร์ติดต่อ

ข้อกำหนดและเงื่อนไข

- ยอดคอมมิชชั่นสะสมคิดจากรายการซื้อขายหลักทรัพย์ และ/หรือตราสารอนุพันธ์ และ/หรือบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ ไม่จำเป็นจะต้องซื้อขายผ่านทางเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุน และ/หรือซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต รวมทั้งกองทุนของบล.เอเชีย พลัส ที่ซื้อขายผ่านบล.เอเชีย พลัส ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. - 31 ธ.ค. 61 โดยไม่สามารถโอน/รวมกับบัญชีของผู้แนะนำหรือลูกค้าใหม่รายอื่นได้ กรณีที่บัญชีของผู้แนะนำและลูกค้าใหม่ถูกยกเลิกหรือปิดบัญชีชั่วคราว บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการยกเลิกสิทธิร่วมรายการ โดยมีต้องแจ้งให้ทราบ
- ไม่นับรวมการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อจองซื้อหุ้น IPO
- ค่าคอมมิชชั่นไม่นับรวมค่าธรรมเนียมของทางราชการ เช่น ค่าธรรมเนียมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ค่าธรรมเนียมของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ค่าธรรมเนียมของตลาดหลักทรัพย์ซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ค่าธรรมเนียมของบริษัทหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ภาษีมูลค่าเพิ่ม ฯลฯ
- หากลูกค้าใหม่เคยเปิดบัญชีกับ บล.เอเชีย พลัส มาก่อน ลูกค้าใหม่จำเป็นต้องปิดบัญชีทุกประเภทก่อนวันที่ 1 มี.ค. 61 เท่านั้น จึงจะมีสิทธิ์เข้าร่วมโครงการ
- ลูกค้าใหม่จะได้รับการเปิดบัญชีและคำปรึกษาจากเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนคนเดียวกับลูกค้าผู้แนะนำ
- บริษัทฯ จะจัดส่งบัตรกำนัลให้กับผู้แนะนำและลูกค้าใหม่ที่เข้าเงื่อนไข ตามที่อยู่ในการรับเอกสารที่เคยแจ้งไว้กับบริษัทฯ ทางไปรษณีย์ลงทะเบียน ภายในวันที่ 31 มี.ค. 62 โดยจัดส่งบัตรกำนัลขึ้นทูลเกล้าฯ ให้กับลูกค้าที่อยู่ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล และบัตรกำนัลเอสที ไอที ให้กับลูกค้าที่มีที่อยู่ในต่างจังหวัด
- สงวนสิทธิ์สำหรับลูกค้าประเภทบุคคลธรรมดาที่มีภูมิลำเนาอยู่ในประเทศไทยเท่านั้น
- ลูกค้า 1 ท่านมีสิทธิ์ได้รับบัตรกำนัลมูลค่าสูงสุดเพียง 1 รางวัลเท่านั้น
- บัตรกำนัลไม่สามารถโอนสิทธิ์และไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดได้
- บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนด บัตรกำนัล และเงื่อนไขโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ผลการพิจารณาและตัดสินของบริษัทฯ ถือเป็นเด็ดขาดและสิ้นสุด และบุคคลอื่นจะโต้แย้งไม่ได้
- กรณีบัตรกำนัลชำรุด บกพร่อง หรือเสียหายไม่ว่ากรณีใดๆ กรุณาติดต่อผู้จัดทำบัตรกำนัลโดยตรง