

### กลยุทธ์การลงทุน

ภาค SET Index วันนี้น่าจะปรับตัวลดลงด้วยแรงกดดันจากมุมมองทิศทางดอกเบี้ยในระยะกลางที่ไม่เป็นไปอย่างที่คาดหลังการประชุม Fed อีกทั้งยังมีเรื่องการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน ที่ไม่ปรากฏสัญญาณบวกเพิ่ม พอร์ตการลงทุนวันนี้ พายวิจัยปรับเปลี่ยนโดย Cut Loss หุ้น BBL แล้วนำเงินสดไปใส่ให้กับ ROBINS ซึ่งมองเห็นอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังชัดเจนกว่า Top Picks เลือกลง TTCL (FV@ 12.50), BJC (FV@B61) และ ROBINS (FV@B 70)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน ทั้งช่วงเช้าและบ่าย ทำให้ดัชนีเข้าใกล้แนวต้าน 1715 จุด จนปิดที่ระดับ 1711.97 จุด เพิ่มขึ้น 5.48 จุด (+0.32%) มูลค่าการซื้อขาย 5.06 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มการเงินเช่น AEONTS(+2.60%) KTC(+5.52%) SAWAD(+0.92%) MTC(+2.11%) กลุ่มอ.พ.อย่างเช่น SCB(+2.23%) KBANK(+0.29%) KTB(+0.51%) และกลุ่มพลังงานอย่างเช่น PTTEP(+0.37%) TOP(+0.36%) EGCO(+0.30%) EA(+0.97%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง CPF(+1.83%) INTUCH(+1.99%) และ BTS(+2.48%) เป็นต้น

คาด SET Index วันนี้ปรับลดลง ด้วยสาเหตุที่มาจากแรงกดดันหลายปัจจัย เริ่มจากทิศทางอัตราดอกเบี้ย ซึ่งแม้ Fed มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ตามคาด แต่ถ้อยแถลงของประธานที่บั่นทอนความคาดหวังว่าดอกเบี้ยจะปรับลดลงต่อเนื่องในอนาคต ทำให้เกิดอาการ Sell on fact ในตลาดหุ้นที่รุนแรงโดยดาวโจนส์ ปรับลดลง 1.23% ถัดมาเป็นเรื่องการเจรจาการค้า สหรัฐฯ-จีน ซึ่งส่งสัญญาณความไม่ราบรื่นออกมาผ่านช่วงเวลาที่ใช้ในการเจรจาสั้นกว่าที่คิดไว้มากอีกทั้งไม่มีการแถลงผลการเจรจาอย่างเป็นทางการออกมา นอกจากนี้ในช่วงสัปดาห์หน้า จะถึงกำหนดที่ MSCI จะปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดประเทศจีน และ ซาอุดีอาระเบีย ซึ่งน่าจะทำให้ทิศทางของเม็ดเงินลงทุนถูกเบี่ยงไปยังประเทศเป้าหมายแทน ซึ่งส่งผลทำให้ตลาดหุ้นไทยอยู่ในภาวะที่ขาดแรงหนุนจาก Fund Flow นักลงทุนต่างชาติ สำหรับปัจจัยในประเทศ ในช่วงนี้จะเห็นการประกาศผลประกอบการงวด 2Q62 ในกลุ่ม Real sector ที่คาดหมายว่าจะเห็นตัวเลขกำไรสุทธิที่ลดลงทั้ง YoY และ QoQ ส่วนปัจจัยบวกที่คาดหวังได้ น่าจะเป็นเรื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ภาครัฐน่าจะเร่งประกาศออกมา แต่ก็น่าจะเป็นผลดีต่อบางอุตสาหกรรม อย่างเช่นค้าปลีก เป็นต้น สำหรับพอร์ตการลงทุนวันนี้ มีการปรับเปลี่ยนโดย Cut Loss หุ้น BBL ออกไป และนำน้ำหนักการลงทุนไปใส่ให้กับ ROBINS โดยเห็นว่าราคาที่ถูกกำหนดไว้สำหรับการที่ CRC จะเข้ามาควบรวมกิจการอยู่ที่ 66.50 บาท เทียบกับราคาปัจจุบันแล้วมี Upside 4.7% และด้วยกระบวนการชำระราคาซึ่งกำหนดให้ชำระด้วยหุ้น CRC (อยู่ระหว่างกระบวนการนำเข้าจดทะเบียนใน SET คาดว่าและเริ่มซื้อขายภายใน 1H63) อาจทำให้เกิด Upside เพิ่มเติมขึ้นมาได้อีกหากราคาหุ้น CRC สามารถซื้อขายสูงกว่าราคา IPO อีกทั้ง Fair Value สำหรับ ROBINS ฝ่ายวิจัยคาดว่าอยู่ที่ 70 บาท

#### ตลาดพันธบัตร Fed มีดีส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจนในอนาคต

ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ไม่ได้สร้างความประหลาดใจกล่าวคือ Fed มีมติลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 11 ปี โดยปรับลง 25 bps ทำให้ดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ที่ 2-2.25% โดยในรอบนี้เป็นที่สังเกตว่าคณะกรรมการ Fed ไม่ได้มีความเห็นไปในทิศทางเดียวกัน โดยมี 2 เสียง จากทั้งหมด 12 เสียง คือ นาย Eric rosenberger สาขา Boston และ Esther George สาขา Kansas โหวตให้คงดอกเบี้ยที่เดิม

และจุดสำคัญ คือ ถ้อยแถลงของประธาน Fed นาย Jerome Powell ที่ให้ความเห็นว่า **การปรับลดดอกเบี้ยในครั้งนี้ ไม่ได้เป็นจุดเริ่มต้นของดอกเบี้ยสหรัฐฯขาลง** ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณว่า Fed อาจจะยังไม่มีเจตจำนงจำเป็นต้องลดดอกเบี้ยในครั้งต่อไปทันที โดยรวมทำให้ตลาดหุ้น

วันพฤหัสบดีที่ 1 สิงหาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,711.97
เปลี่ยนแปลง (จุด)	5.48
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	50,852

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-178.25
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	-1,123.27
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,558.83
นักลงทุนรายย่อย	-257.31

**กรรณ โทงเย็น, CISA**  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

**เก็ดกัตต์ ทวีธรรม, CISA**  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

**กรรณ เตียรุณปราโมทย์**  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

**ภูกฤต ชาติเชิดศักดิ์**  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

**เจตธรรม แก้วแก้ว**  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

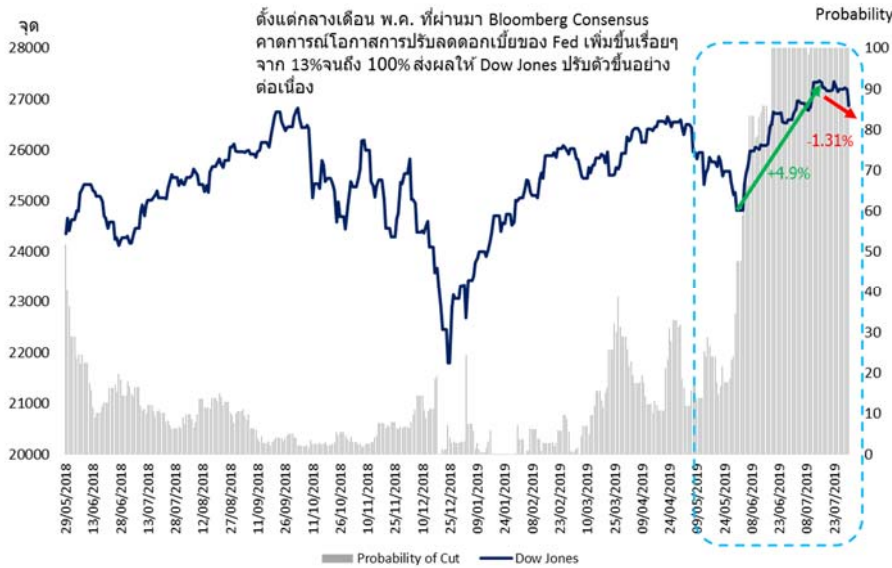
**อรรณพฤกษ์ โทณวิทย์**  
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

**กรรณ กัทธพรพงศ์**  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถทำได้

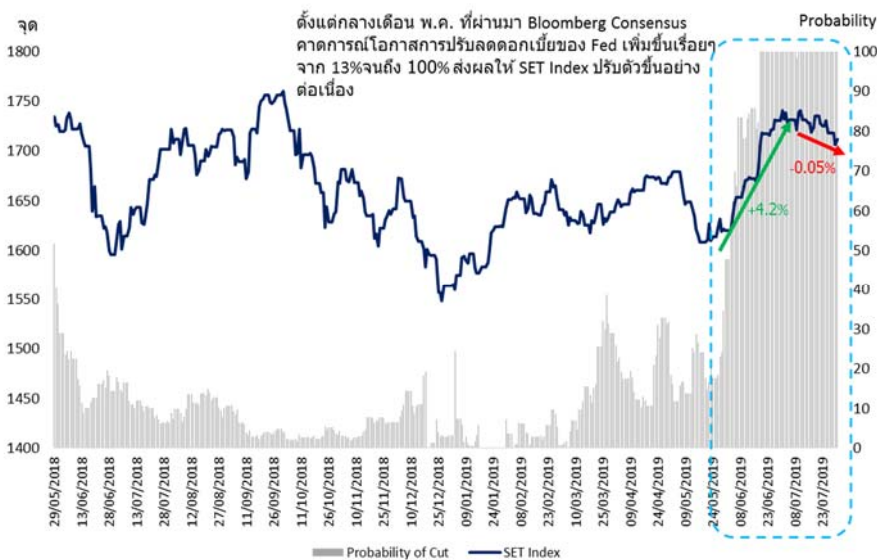
ผิดหวังจากเดิมก่อนหน้านี้ที่คาดหวังว่า Fed จะส่งสัญญาณชัดเจนถึงแนวโน้มดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้ หรือ คาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ย 1 ครั้งการประชุมที่เหลืออีก 3 ครั้ง คือ รอบ 18 ก.ย. , 30 ต.ค. และ 11 ธ.ค. โดยรวมทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐ Dow Jones เมื่อวานนี้ปรับลดลงราว 334 จุด หรือลดลง 1.2% หลังจากก่อนหน้านี้ปรับขึ้นมาตั้งแต่ 10 พ.ค.-ปัจจุบันราว 4.9% (ดังรูป) จากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของาสหรัฐฯ โดย ASPS เชื่อว่าตลาดหุ้นอื่นๆทั่วโลก รวมถึงตลาดหุ้นไทยในวันนี้น่าจะได้รับ Sentiment เชิงลบและปรับตัวลงตาม

## โอกาสการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed และ Dow Jones Index



ที่มา: Bloomberg

## โอกาสการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed และ SET Index



ที่มา : Bloomberg

## สต็อกน้ำมันดิบลดลง 7 สัปดาห์ติด

สำนักงานสารสนเทศพลังงานสหรัฐ(EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐปรับลดลงติดต่อกัน 7 สัปดาห์ติดต่อกัน คือ ลดลงแรงราว 8.5 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลด 2.5 ล้านบาร์เรล และปัจจัยหนุนจากการที่กลุ่มประเทศ OPEC และ Non OPEC ขยายระยะเวลาตัดลดกำลังการผลิตวันละ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน ออกไปจนถึง 31 มี.ค.2563 อย่างไรก็ตาม Supply น้ำมันดิบที่ทยอยเพิ่มขึ้นจากแหล่งผลิตสหรัฐ สัปดาห์ล่าสุด กำลังการผลิตกลับมาเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 12.2 ล้านบาร์เรล/วันจาก 11.3 ล้านบาร์เรล/วัน ในสัปดาห์ก่อนหน้า (สูงสุดเป็นอันดับ 1 ของโลก รองลงมาคือ รัสเซีย 11.1 ล้านบาร์เรล)

**ขณะที่ฝั่ง Demand มีแนวโน้มชะลอลงจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว จากผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐ-จีน (2 ประเทศบริโภคน้ำมันรวมกันราว 50% ของการบริโภคน้ำมันทั้งโลก) ที่คาดว่าจะยังยืดเยื้อต่อเนื่องเห็นได้จาก 30-31 ก.ค.ทั้ง 2 ฝั่งได้มีการเจรจากันที่จีน แต่ไม่ได้ข้อสรุปอะไรออกมาเป็นรูปธรรมชัดเจน โดยมีกำหนดการเจรจาครั้งใหม่ คือ เดือน ก.ย. 2562**

โดยรวมฝั่ง Demand ที่มีน้ำหนักมากกว่า รวมถึง Dollar index ที่มีทิศทางแข็งค่าต่อ เป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบโลกเข้านี้ให้อ่อนตัวช่วงสั้น โดยราคาดูไบ ล่าสุดราคาปิดเมื่อวาน 62.74 เหรียญฯ เหลือนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64.2 เหรียญฯ แต่ยังคงสูงกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดว่าที่ 65 เหรียญฯ โดยกลยุทธ์การลงทุนหุ้นพลังงาน-โรงกลั่นระยะสั้น เนื่องจากราคาน้ำมันดิบยังมีโอกาสอ่อนตัว และผลประกอบการงวด 2Q62 คาดอ่อนตัวจากงวดก่อนหน้า เนื่องจากจะมีการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน Stock loss ทำให้ยังคงแนะนำชะลอการลงทุน

## เดือน ส.ค. MSCI เพิ่มหุ้นประเทศอื่น กดดันสัดส่วนหุ้นไทยลดลง

แนวโน้ม Fund Flow เดือน ส.ค. 62 มีโอกาสชะลอตัว และต้องเผชิญกับหลายบททดสอบ เริ่มจากตลาดหุ้นผิวดหวังกับ Fed ที่ไม่ได้ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในอนาคตอย่างชัดเจน และสงครามการค้าจีนสหรัฐที่ยังยืดเยื้อ

มีอีกประเด็นที่สำคัญ คือ การปรับน้ำหนักดัชนี MSCI Emerging Market รอบใหม่ (Rebalance) ในเดือน ส.ค. นี้ โดยจะประกาศให้ทราบเข้าวันที่ 9 ส.ค. 2562 และจะมีผลบังคับใช้ช่วงปลายเดือน ส.ค. 62 **แม้รอบนี้คาดว่าจะไม่มีการปรับหุ้นไทยเข้าออกจากดัชนี แต่สัดส่วนตลาดหุ้นไทยมีโอกาสลดลง จากการทยอยปรับเพิ่มหุ้นใหม่จากประเทศอื่นๆ คือ มีการปรับเพิ่มหุ้น 5% ของ China A-Share รวมถึงเพิ่ม 50% ของหุ้นประเทศซาอุดีอาระเบีย โดยทั้ง 2 กรณีเป็นการเพิ่มหุ้นเข้ามาใหม่คิดเป็นสัดส่วน 2.2% ในดัชนี MSCI Emerging Market (มาจาก China A-Share 0.8%, ซาอุดีอาระเบีย 1.4%) สรุปคือ สัดส่วนหุ้นเข้าใหม่ในดัชนี MSCI Emerging Market ราว 2.2% รอบเดือน ส.ค. นี้ หาก MSCI ไม่ได้มีการปรับลดตลาดหุ้นประเทศใดเป็นพิเศษ จะกดดันสัดส่วนตลาดหุ้นประเทศอื่นรวมถึงไทยให้ลดลง**

ทุกๆ ปัจจัยที่กดดัน Fund Flow ยังสอดคล้องกับสถิติในอดีตที่ย้อนหลัง 10 ปี คือ Fund flow มักไหลออกจากตลาดหุ้นไทยเฉลี่ย 8.7 พันล้านบาท ขายสุทธิ 6 ใน 10 ปี

## ลงทุนหุ้น ROBINS เสมือนจองซื้อหุ้น CRC ล่วงหน้า...พร้อมลือ Yield เกือบ 5%

กรณีกลุ่ม CRC-Central Retail Corporation (ผู้ถือหุ้นใหญ่ใน ROBINS สัดส่วน 53.83%) ประกาศปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยมีความประสงค์ที่จะนำธุรกิจค้าปลีกทั้งหมดที่อยู่ในเครือ CRC จดทะเบียนในตลาดเพียงบริษัทเดียว แทน ROBINS ที่จะเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยจะมีการทำคำเสนอซื้อหุ้นที่ราคา 66.5 บาท และจะชำระด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุน (Share swap) ของ CRC ที่จะมีการ


















IPO เข้ามาในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งอยู่ระหว่างกำหนดราคาสุดท้าย ซึ่งคาดกระบวนการทั้งหมดจะแล้วเสร็จไตรมาสแรกปี 2563

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น ROBINS เดิม เนื่องจากจะได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาของซื้อหุ้น IPO เอง และยังคงค่อนข้างกักรันตี Yield ที่แน่ชัดหรือกว่า 4.7% (คิดจากราคาปัจจุบันที่ 63.5 บาท เทียบราคา Tender ที่ 66.5 บาท) จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563

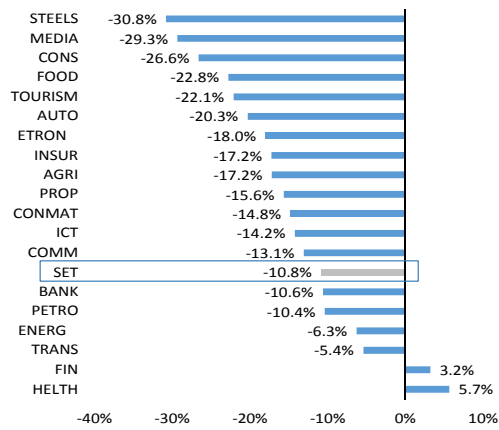
นอกจากนี้ ด้วยความหลากหลายทางธุรกิจที่มีทั้งห้างเซ็นทรัล ,CMG (ตัวแทนจำหน่ายสินค้าแฟชั่น), ซูเปอร์มาร์เก็ต (Tops), ร้านสะดวกซื้อ (Family Martร้านจำหน่ายสินค้าเฉพาะทาง (Supersport, Powerbuy และ ไทวัสดุ) รวมถึงธุรกิจค้าปลีกในต่างประเทศที่เวียดนามและอิตาลี และแนวโน้มการเติบโตที่มีศักยภาพสูงของ CRC เชื่อว่าจะทำให้ได้ผลกำไรส่วนต่างจากราคาหลักทรัพย์ (Capital Gain) และหากพิจารณาสถิติในอดีต มีหุ้น IPO ที่เข้าซื้อขายในดัชนี SET Index ในปีนี้ 5 บริษัท พบว่า ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในวันแรกของการซื้อขายทุกบริษัท และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 5.47%

ด้วยทั้งหมดทั้งหมดที่กล่าวมา ฝ่ายวิจัยจึงเพิ่ม ROBINS (FV@B 70) เป็น Top Picks ในวันนี้ และยังคงชื่นชอบ BJC (FV@B61) รับอานิสงค์จากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อ และภาพรวมธุรกิจที่จะเติบโตโดดเด่น รวมถึง TTCL (FV@ 12.50) กำไรงวด 2Q62 โดดเด่นอย่างมาก จากการรับรู้กำไรพิเศษขายเงินลงทุนโรงไฟฟ้า พร้อม Story ดีๆ ที่มีให้ลุ้นตลอดทั้งปี

## Earnings Outlook 2Q62

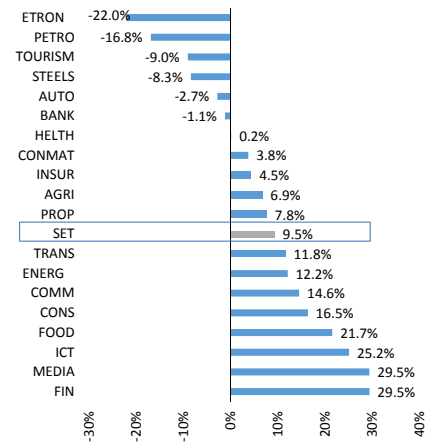
SECTOR	▲ YoY ▲ QoQ	▲ YoY ▼ QoQ	▼ YoY ▲ QoQ	▼ YoY ▼ QoQ
 <b>AGRI</b>	GFPT			
 <b>FOOD</b>	M	TU		CPF
 <b>INSURE</b>	TQM		BKI	
 <b>FIN</b>	MTC, SAWAD			
 <b>PETRO</b>				IVL, PTTGC
 <b>STEEL</b>	MCS		TMT	
 <b>CONMAT</b>	TASCO	DRT		SCCC
 <b>CONS</b>	STEC, TTCL, SQ	PYLON, SEAFCO		
 <b>PROP</b>	AMATA			LPM, QH, SPALI, PSH
 <b>ENERG</b>	EA	EASTW, TTW	IRPC	TOP
 <b>COMM</b>				BEAUTY, BJC, MAKRO, ROBINS
 <b>HEALTH</b>		BDMS, RJH		BCH, CHG
 <b>TOURISM</b>	MINT			ERW, CENTEL
 <b>MEDIA</b>	PLANB		MAJOR	
 <b>ETRON</b>			SVI	
 <b>ICT</b>				ADVANC, INTUCH
 <b>TRANS</b>	JWD	AOT		

### SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

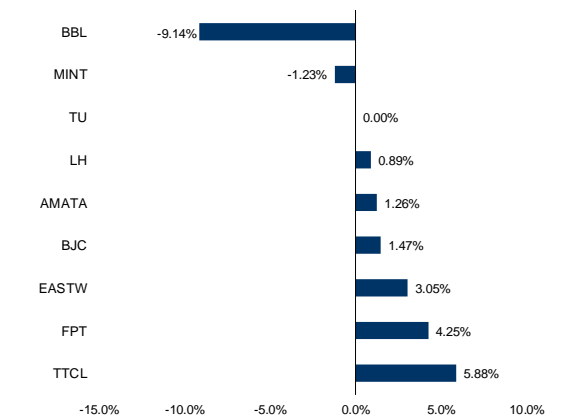
## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
<b>MINT</b>	17-Jul-19	47.00	10%	40.75	40.25	-1.23%	27.81	1.71	1.15	ภาครัฐเดินหมากกระตุ้นภาคการบริโภค ส่งผลดีทั้งธุรกิจอาหาร และธุรกิจโรงแรมของ MINT อีกทั้งผลประกอบการงวด 2Q62 คาดว่าเติบโตดี เนื่องจากเป็นช่วง High Season ของ NH Hotel	
<b>FPT</b>	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.40	4.25%	35.92	2.62	1.39	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
<b>BBL</b>	24-May-19	227.00	10%	199.75	181.50	-9.14%	9.35	0.79	4.41	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เสี่ยงเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม อ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งฟื้นผวนต่ำ	
<b>LH</b>	04-Jul-19	13.60	10%	11.20	11.30	0.89%	13.59	2.41	6.62	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6% ต่อปี และยังมีกระแสเงินสดจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาสูง	
<b>TU</b>	10-Jul-19	23.00	10%	18.90	18.90	0.00%	17.94	1.98	2.91	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกห่านและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
<b>TTCL</b>	25-Jul-19	12.50	10%	10.20	10.80	5.88%	6.87	1.91	0.00	คาดการณ์กำไร 2Q62 โตเด่นอย่างมาก เพิ่มขึ้น 110% QoQ จากการปรับรายได้ที่มากขึ้นจากโครงการหลัก รวมถึงได้รับกำไรพิเศษขายเงินลงทุนโรงไฟฟ้า TTGP ออกไป 60% ช่วงปลายเดือน พ.ค. 62	
<b>BJC</b>	11-Jul-19	61.00	15%	51.00	51.75	1.47%	29.07	1.72	1.72	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีมีรวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโต โดยคาดการณ์กำไรปี 2562 เติบโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท	
<b>EASTW</b>	25-Jul-19	15.20	15%	13.10	13.50	3.05%	19.65	1.99	3.36	ปรับเพิ่ม FV เป็น 15.20 บาท จากการเพิ่มประมาณการสะท้อนทั้งโครงการขยายนำอุตสาหกรรมใหม่ 2 โครงการที่เซ็นสัญญาแล้ว และการปรับลดราคาขายน้ำมันดิบใหม่	
<b>AMATA</b>	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	24.10	1.26%	14.70	1.83	2.72	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสดึงย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหมากกระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

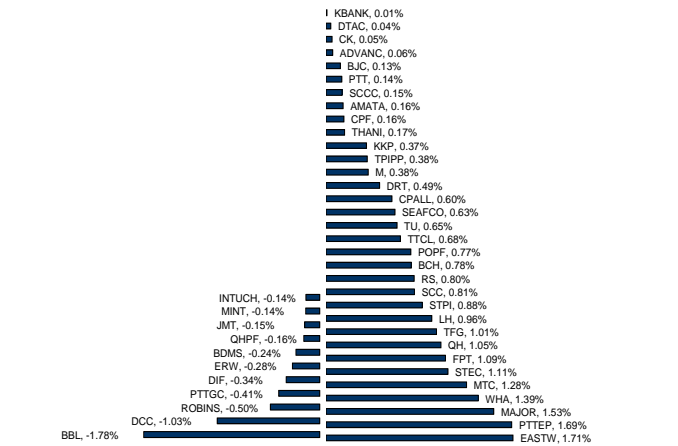
วานนี้ลดน้ำหนัก BBL 5% แล้วเพิ่มให้ BJC ในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้เอา BBL ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนใน ROBINS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

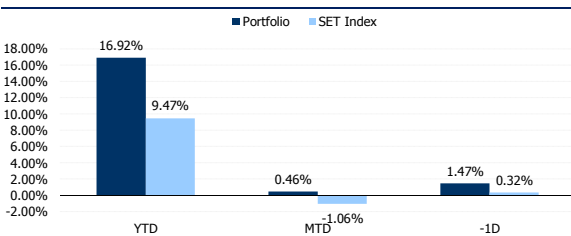
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

