

กลยุทธ์การลงทุน

ความกังวลเรื่องสงครามการค้า กลับมาอีกรอบหลังสหรัฐฯ มีท่าทีจะตั้งกำแพงภาษีเพิ่มเติมในรอบที่ 4 สร้างแรงกดดันต่อราคาน้ำมัน และทำให้ Fund flow ไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอีกครั้ง ภาวะดังกล่าวน่าจะทำให้ SET Index ยังปรับตัวลดลงต่อ โดยมีแนวรับถัดไปอยู่ที่ 1680 จุด พอร์ตการลงทุนวันนี้ แนะนำให้ขายทำกำไรหุ้น TTCL ซึ่งน่าจะทำได้ราว 4% ในช่วง 1 สัปดาห์ และนำเงินเข้าลงทุนใน MCS แทน ส่วน Top Picks เลือก MCS (FV@9) และ ROBINS (FV@B 70)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ดัชนีปิดต่ำกว่า 1700 จุด

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลดลงตลอดวัน โดยดัชนีปิดต่ำกว่าแนวรับ 1700 จุด ตามการคาดการณ์ของ ASPS ว่า ตลาดหุ้นน่าจะปรับตัวลดลงด้วยแรงกดดันจากมุมมองทิศทางดอกเบี้ยในระยะกลางที่ไม่เป็นไปอย่างที่คิดไว้ จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1699.75 จุด ลดลง 12.22 จุด (-0.71%) มูลค่าการซื้อขาย 5.46 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น PTG(-13.78%) EGCO(-3.34%) RATCH(-1.11%) TOP(-0.36%) กลุ่มอาหารอย่างเช่น CPF(-1.80%) OSP(-2.04%) MINT(-1.86%) TKN(-7.96%) และกลุ่มสื่อสารอย่างเช่น ADVANC(-0.47%) JAS(-0.79%) INTUCH(-0.39%) TRUE(-3.10%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง BDMS(-1.60%) KTC(-2.62%) และ BBL(-1.38%) เป็นต้น

ตลาดหุ้นไทยเข้านี้ยังถูกปกคลุมด้วยปัจจัยลบที่น่าจะทำให้ SET Index ปรับตัวลงได้ต่อ เริ่มจากความกังวลเรื่องการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน ซึ่งล่าสุด ปธน. สหรัฐฯ มีท่าทีที่จะตั้งกำแพงภาษีสำหรับสินค้านำเข้าจากจีนรอบที่ 4 ในช่วงต้นเดือน ก.ย.2562 ซึ่งความกังวลดังกล่าวสร้างแรงกดดันต่อเนื่องไปยังราคาน้ำมันให้ปรับตัวลดลงแรง ขณะที่ Fund Flow ไหลกลับเข้าไปสู่ Safe Haven อีกครั้งเห็นได้จาก Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯที่ลดลงมาเหลือเพียง 1.895% (8:00 น. วันนี้) ขณะที่ Bond Yield 10 ปีของไทยก็ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1.86% สภาพแวดล้อมดังกล่าวทำให้เชื่อว่าจะยังไม่เห็นแรงหนุนจาก Fund Flow สำหรับตลาดหุ้นไทย และยิ่งไปกว่านั้นอาจเห็นแรงขายทำกำไรในระยะสั้นออกมาได้สำหรับปัจจัยในประเทศ ก็ยังอยู่ในภาวะที่ไม่มีประเด็นทางบวก โดยฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญกับกระบวนการจัดทำงบประมาณรายจ่ายปีงบประมาณ 2563 ซึ่งดูเหมือนว่าจะเบิกจ่ายได้อาจเป็นช่วงเดือน ก.พ.2563 ซึ่งในช่วงเวลาตั้งแต่ 1 ต.ค.2562 – ก.พ.2563 อาจทำให้ไม่เห็นความคืบหน้าที่เป็นรูปธรรมของกิจกรรมการลงทุนใหม่ๆของภาครัฐ รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ต้องอัดฉีดเม็ดเงินลงทุนใหม่ๆ เข้ามาสู่ระบบเศรษฐกิจ ส่วนสัปดาห์หน้ายังต้องติดตามการประชุม กนง. ซึ่งเบื้องต้นคาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ตามเดิม สำหรับพอร์ตการลงทุนวันนี้ แนะนำให้ปรับเปลี่ยนโดย ให้ขายทำกำไรหุ้น TTCL ซึ่งน่าจะทำได้ราว 4% ในช่วงเวลาประมาณ 1 สัปดาห์ และนำเงินลงทุนเข้าไปในหุ้น MCS (FV@B 9) ซึ่งคาดว่าจะผลประกอบการ 2Q62 จะเห็นการเติบโตที่ชัดเจน และมีแนวโน้มที่ดีต่อเนื่องจาก Backlog ที่อยู่ระดับสูง และปริมาณงานใหม่ที่รับเข้ามา

สหรัฐเดินหน้าขึ้นภาษีนำเข้ารอบที่ 4 อีก 3 แสนล้านเหรียญฯ

ประธาธิบดีทรัมป์ ได้ทวีตเตอร์ข้อความเมื่อคืนที่ผ่านมา คือ เตรียมจะขึ้นภาษีนำเข้าต่อจีนอัตรา 10% ในรอบที่ 4 วงเงิน 3 ล้านเหรียญฯ จะให้มีผลวันที่ 1 ก.ย.2562 (ตั้งแต่กลางปี 2561-ปัจจุบันสหรัฐฯขึ้นภาษีนำเข้าต่อจีนอัตรา 25%ไปแล้วรวม 3 รอบวงเงินรวม 2.5 แสนล้านเหรียญฯ) รายละเอียดดังตาราง เป็นที่สังเกตว่ารอบที่ 4 โดยสินค้าหลักๆที่ถูกจัดเก็บ เช่น โทรศัพท์และชิ้นส่วน โดยเฉพาะของ APPLE ,คอมพิวเตอร์ โน้ตบุ๊ก, ของเล่น, วิดีโอเกม, จอคอมพิวเตอร์, ของทำจากพลาสติก เป็นต้น ซึ่งจะทำให้การขึ้นภาษีนำเข้ารวมทั้ง 4 รอบครอบคลุมทุกสินค้า ซึ่งจะกระทบต่อผู้บริโภคโดยตรง แตกต่างจาก 2 รอบแรกที่เป็นสินค้าขึ้นต้นกลางที่กระทบกับผู้ผลิต

วันศุกร์ที่ 2 สิงหาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,699.75
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-12.22
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	54,655

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,716.98
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-400.64
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,134.70
นักลงทุนรายย่อย	3,252.31

กรณีน้องเย็น, CISA
 นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ วัชรวิเศษ
 นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์
 นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูกฤต เชาว์เชิดศักดิ์
 นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เชิดจรัส แก้วแก้ว
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิภาส
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรวิทย์ กัทธภาพ
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

ขณะที่ฝั่งจีนยังไม่มีท่าทีตอบโต้สหรัฐ โดยกำหนดการถัดไป คือ ฝั่งจีนจะเดินทางไปเจรจากับสหรัฐในเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นประเด็นที่ยังต้องติดตาม

สหรัฐฯ ย้ายเข้าเข้าจากจีน 2.5 แสนล้านเหรียญ สินค้าเข้า 6,572 รายการ		จีน ย้ายเข้าเข้าจากสหรัฐ 1.1 แสนล้านเหรียญ สินค้าเข้า 6,018 รายการ	
ขั้วต้น • เติมน้ำมันสหรัฐ • เครื่องจักรไอพ่น • เครื่องกำเนิดไฟฟ้า ขั้วกลาง • เครื่องยนต์เจ็ท • แผงวงจรไฟฟ้า • เครื่องตัดโลหะ • เครื่องปั้นดินเผา • เฟอร์นิเจอร์ • อุปกรณ์สำรวจภูมิประเทศ	วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 25% มีผลตั้งแต่ 6 ก.ค. 61 - ปัจจุบัน	วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 25% มีผลตั้งแต่ 6 ก.ค. 61 - ปัจจุบัน	ขั้วต้น • เชื้อเพลิงอากาศยาน, เชื้อเพลิง, เชื้อเพลิง • นม เนย • ข้าวเหลือง • ลูกบ๊วย ขั้วกลาง • อาหารทะเลแปรรูป • ผลไม้แปรรูป • ยาสูบ • ชิ้นส่วนยานยนต์
ขั้วปลาย • ยานยนต์ • สตราและยาสูบ • เครื่องหนัง • พรมและสิ่งทอ • อัญมณี • คอมพิวเตอร์ • เครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน • อุปกรณ์เทคโนโลยี • เครื่องขยายเสียงและบันทึกเสียง • โทรทัศน์ วิทยุ • กล้องถ่ายรูป • อุปกรณ์เขียนแบบ • นาฬิกา • เฟอร์นิเจอร์	วงเงิน 2.0 แสนล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 10% ตั้งแต่ 24 ก.ย. 61 - 9 พ.ค. 62 25% ตั้งแต่ 10 พ.ค. 62 - ปัจจุบัน	วงเงิน 6 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 5-10% ตั้งแต่ 24 ก.ย. 61 - ปัจจุบัน 5-25% ตั้งแต่ 1 พ.ย. 62	ขั้วปลาย • ยานยนต์ • ชา กาแฟ • สตรา • หนังสือ • สิ่งทอ • เครื่องเล่นเกม • อัญมณี • คอมพิวเตอร์ • เครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน • โทรทัศน์ วิทยุ • เครื่องบันทึกเสียง • โทรทัศน์ วิทยุ • กล้องถ่ายรูป • เฟอร์นิเจอร์
	วงเงิน 3.25 แสนล้าน\$ อยู่ระหว่างเจรจา โดยคาดว่าจะมีการเจรจาอีกครั้งในเดือน ก.ย.	วงเงิน 2.0 หมื่นล้าน\$ (ยังไม่มีการเจรจา)	

ความกังวลจากสงครามการค้าดังกล่าว ทำให้ Fund Flow ที่ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงเริ่มชะลอสะท้อนจาก ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง เช่น Dow Jones เมื่อวานนี้ปรับตัวลดลงราว 281 จุด หรือลดลง 1.05% โดย ASPS เชื่อว่าตลาดหุ้นอื่นๆทั่วโลก รวมถึงตลาดหุ้นไทยในวันนี้จะได้รับ Sentiment เจริญและปรับตัวลดลงตาม และเชื่อว่า Fund Flow บางส่วนเริ่มทยอยไหลเข้าสินทรัพย์ (Safe Haven) อีกครั้ง อาทิเช่น พันธบัตร สะท้อนจาก Bond Yield สหรัฐลดลงเหลือ 1.89% และระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี 10 เดือนและทองคำ หลังราคาทองคำเพิ่มขึ้น 1.6% ใกล้เคียงระดับสูงสุดในรอบ 6 ปี

ราคาน้ำมันลงแรง 8% จากความกังวลสงครามการค้า

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐานแรงเฉลี่ย 8% โดยมีปัจจัยหลักกดดันจากฝั่ง Demand คือ กังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว จากผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐ-จีน หลังจากสหรัฐเตรียมจะขึ้นภาษีนำเข้ากับจีนดังกล่าวข้างต้น

ขณะที่ฝั่ง Supply น้ำมันดิบที่ทยอยเพิ่มขึ้นจากแหล่งผลิตสหรัฐ สืบต่าห์ล่าสุด กำลังการผลิตกลับมาเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 12.2 ล้านบาร์เรล/วันจาก 11.3 ล้านบาร์เรล/วันในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ (สูงสุดเป็นอันดับ 1 ของโลก รองลงมาคือ รัสเซีย 11.1 ล้านบาร์เรล) แต่จะชดเชยได้จากกลุ่มประเทศ OPEC และ Non OPEC ขยายระยะเวลาตัดลดกำลังการผลิต 1.2 ล้านบาร์เรล/วันออกไปจนถึง 31 มี.ค. 2563

โดยรวมปัจจัยฝั่ง Demand ที่มีน้ำหนักมากกว่า กดดันราคาน้ำมันดิบโลกเข้านี้ให้ปรับฐานแรง โดยราคาดูไปปรับตัวลดลง 8.5% ล่าสุดราคาปิดเมื่อวาน 57.4 เหรียญฯ เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64 เหรียญฯ แต่ยังคงสูงกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดที่ 65 เหรียญฯ โดยกลยุทธ์การลงทุนหุ้นพลังงาน-โรงกลั่นคือ ชะลอการลงทุนการลงทุนออกไป เนื่องจากราคาน้ำมันดิบยังมีโอกาสอ่อนตัว และผลประกอบการงวด 2Q62 คาดอ่อนตัวจากงวดก่อนหน้า เนื่องจากจะมีการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน Stock loss

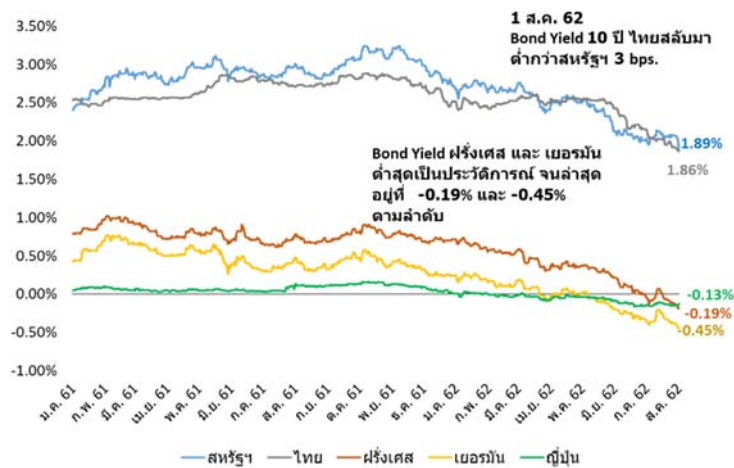
ต่างชาติมีโอกาสขายหุ้นไทยในเดือน ส.ค. ช้ารอยอดดี

หากหลายปัจจัยกดดัน Fund Flow มีโอกาสไหลออกจากตลาดหุ้นไทยในเดือน ส.ค. ช้ารอยอดดี (10 ปี ต่างชาติขายสุทธิเฉลี่ยในเดือน ส.ค. 8.7 พันล้านบาท) ดังนี้

- ในช่วง 2 วันผ่านมา Fund Flow เริ่มชะลอ โดยต่างชาติสลับมาขายสุทธิหุ้นเกือบทุกแห่งในภูมิภาคกว่า 680 ล้านดอลลาร์ รวมถึงไทย ที่ขายสุทธิ 61 ล้านดอลลาร์ หรือ 1.9 พันล้านบาท หลังจากนักลงทุนตลาดหุ้นผิดหวังกับ Fed ที่ไม่ได้ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในอนาคตอย่างชัดเจน
- ดอกเบี้ยด้วยประเด็นสงครามการค้าจีนสหรัฐที่ยังยืดเยื้อ และลูกกลมจนประธานาธิบดีสหรัฐฯ ชูขึ้นภาษีจีน รอบที่ 4 วงเงิน 3 แสนล้านเหรียญ ที่อัตรา 10%
- สัดส่วนตลาดหุ้นไทยในดัชนี MSCI Emerging Market มีโอกาสลดลง จากการปรับน้ำหนักรอบใหม่ (Rebalance) ในเดือน ส.ค. นี้ โดยจะประกาศให้ทราบเข้าวันที่ 9 ส.ค. 2562 และจะมีผลบังคับใช้ช่วงปลายเดือน ส.ค. 62 แม้รอบนี้คาดว่าจะไม่มีการปรับหุ้นไทยเข้าออกจาดัชนี แต่สัดส่วนตลาดหุ้นไทยมีโอกาสลดลง จากการทยอยปรับเพิ่มหุ้นใหม่จากประเทศอื่นๆ เช่น จีน และซาอุดีอาระเบีย

ทุกๆปัจจัยที่กล่าวมา ส่งผลให้นักลงทุนโยกย้ายเงินลงทุนเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น สังเกตได้จาก Bond Yield 10 ปี ในหลายประเทศปรับตัวลงแรง เช่น Bond Yield 10ปี ของสหรัฐเหลือเพียง 1.89% (ต่ำสุดในรอบ 2 ปี 10 เดือน), ไทย 1.86% (ต่ำสุดในรอบ 3 ปี 3 เดือน) รวมถึงอีกหลายประเทศที่ Bond Yield 10 ปี ติดลบ คือ เยอรมนี -0.45% ฝรั่งเศส -0.19% และญี่ปุ่น -0.13%

เปรียบเทียบ Bond Yield 10 ปีของไทย, สหรัฐฯ และประเทศที่ Bond Yield ติดลบ



ที่มา Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามการเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง หรือหลายๆประเทศออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ ช่วยลดทอนผลกระทบเศรษฐกิจชะลอตัว และถ้าหากปัจจัยต่างๆคลี่คลาย รวมถึงภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ หนุนให้ Fund Flow ยังมีโอกาสไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นได้ในระยะถัดไป

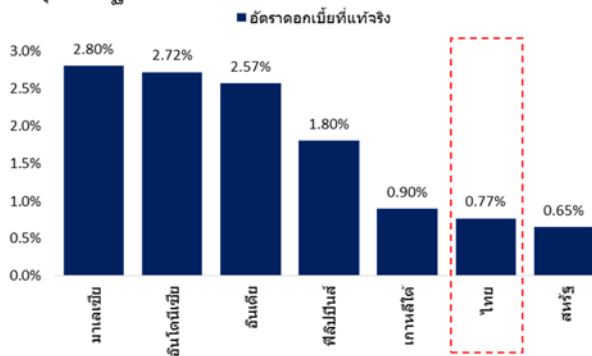
แรงกดดันให้ กนง. อาจปรับสูงขึ้นภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

ประเด็นที่ตลาดยังคงให้น้ำหนัก คือ วัฏจักรดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลงหลังจากกลางสัปดาห์ที่ผ่านมา ธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) ได้ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงครั้งแรกในรอบ 11 ปี ลง 25 bps อยู่ที่ 2.25% แต่ไม่ได้ส่งสัญญาณถึงแนวโน้มดอกเบี้ยในอนาคตชัดเจน (ตลาดคาด Fed มีโอกาสลดอีก 1 ครั้งในการประชุมที่เหลืออีก 3 ครั้งในปี นี้ โดยคาดว่าจะลดปลายปี) และทั่วโลกที่เดินหน้าใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นชัดเจน อาทิ ยุโรป ,ญี่ปุ่น และหลายประเทศในเอเชียเกือบทุกประเทศที่ปรับลดดอกเบี้ยไปก่อนหน้านี้

ขณะที่ไทยยังเป็น 1 ในไม่กี่ประเทศที่ยังคงดอกเบี้ยนโยบาย ล่าสุดอยู่ที่ 1.75% และสัปดาห์หน้าคือ 7 ส.ค. มีการประชุม กนง. ASPS เชื่อว่าในรอบนี้ยังไม่อะไรเปลี่ยนแปลง แต่ในช่วงที่เหลือของปีนี้เชื่อว่ามีโอกาสที่จะลดดอกเบี้ยลงได้

โดยประเด็นที่ ธปท. ให้นำหนักประกอบการพิจารณาขึ้น/ลดดอกเบี้ย คือ

- อัตราเงินเฟ้อ ล่าสุด กระทรวงพาณิชย์ รายงาน เดือน ก.ค. ขยายตัว 0.98%yoy เพิ่มขึ้นจาก 0.87%yoy ในเดือน มิ.ย. หนุนจากราคาสินค้าอาหารสด เช่น ผักผลไม้เพิ่มขึ้น 13.18%, เนื้อสัตว์เพิ่มขึ้น 5.73%, ข้าว-แป้งเพิ่มขึ้น 4.02% จากปัญหาภัยแล้ง เงินเฟ้อเฉลี่ย 7M62 ขยายตัว 0.92%yoy (เทียบกับ ASPS คาดเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี 2562 อยู่ที่ 1.08%) ยังต่ำกว่าดอกเบี้ยที่ 1.75% ทำให้ยังมีช่องว่างระหว่างดอกเบี้ยกับเงินเฟ้อที่จะลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจได้



ที่มา: Bloomberg

- แนวโน้มเศรษฐกิจ โดยวันที่ 19 ส.ค. สภาพัฒนาจะรายงาน GDP growth งวด 2Q62 คาดขยายตัวในระดับที่ทรงต่ำกว่า งวด 1Q62 ที่ขยายตัว 2.8% เนื่องจากฐานปี 2561 ที่สูง และดัชนีชี้นำเศรษฐกิจต่างๆ อาทิ ภาคส่งออกราว 68% ของ GDP) ที่ชะลอลดตัวชัดเจน คือ 6M62 ส่งออกติดลบ 2.9% ทำให้มีแนวโน้มทั้งปี GDP Growth ปี 2562 ต่ำกว่า 3% (ASPS คาด 2.7%)

โดยรวม ASPS เชื่อว่ามีโอกาสที่ กนง. จะลดดอกเบี้ยในช่วงปลายปีได้ หากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยชะลอลดตัวลงดังกล่าว และดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลงชัดเจน แต่ระยะสั้นน่าจะยังไม่รีบลดดอกเบี้ยลง

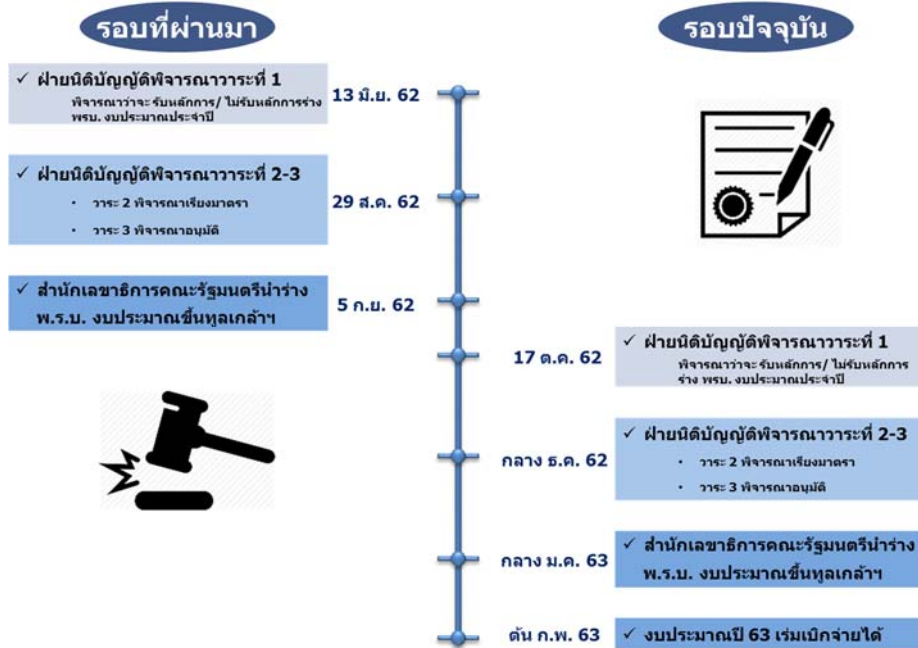
รัฐยังคงงบประมาณ 2563 ที่ 3.2 ล้านล้านบาท คาดเบิกจ่าย ก.พ.2563

ตามที่ ASPS เคยนำเสนอประเด็นงบประมาณปี 2563 ที่ส่อแววล่าช้า ล่าสุดมีความชัดเจน คือ วานนี้ สำนักงบประมาณเผยแพร่กรอบวงเงินงบประมาณรายจ่ายปี 2563 คงเดิมเท่ากับก่อนหน้าอยู่ที่ 3.2 ล้านล้านบาท แบ่งเป็นรายจ่ายลงทุน 6.5 แสนล้านบาท หรือราว 20.5%ของวงเงินทั้งหมด ขณะที่อีก 79.5 % คือ รายจ่ายประจำ อาทิ เงินเดือนข้าราชการ เป็นต้น

ในทางตรงข้ามคือ ส่วนของรายได้ มาจากการจัดเก็บภาษีราว 2.73 ล้านล้านบาท และมาจากการขาดดุลงบประมาณ ซึ่งเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 4.69 แสนล้านบาท จากเดิมคาดว่าจะขาดดุล 4.5 แสนล้านบาท เนื่องจากกระทรวงการคลังมีรายได้ลดลง จากการที่ กสทช.ขยายระยะเวลาชำระใบอนุญาตคลื่นของกลุ่ม ICT

ขั้นตอนนี้ถัดไป คือ จะส่งกรม.อนุมัติวงเงินผ่านหรือไม่คือ 6 ส.ค. และเตรียมขั้นตอนเสนอเข้าสู่สภาเพื่ออนุมัติรวมทั้ง 3 วาระ (ดังรูปด้านล่าง) โดยรวมจะทำให้รัฐบาลเบิกจ่ายงบประมาณปี 2563 ออกมาอย่างรวดเร็ว (Best case) คือต้นเดือน ก.พ.2563 ซึ่ง ASPS ยังเชื่อว่ามีความเสี่ยงที่งบประมาณอาจล่าช้าจากที่คาดได้

กระบวนการอนุมัติงบประมาณปี 2563



ที่มา : ASPSรวบรวม

โดยรวมเชื่อว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจ กระทบต่อส่วนของการเบิกจ่ายการลงทุนที่ยังไม่ก่อหนี้ผูกพัน และ ผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนคือ **กลุ่มรับเหมาฯ** คาดจะได้รับ Sentiment เชิงลบ โดยเฉพาะผู้รับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ คือ ITD, CK, STEC, UNIQ ที่จะได้รับผลกระทบจากโครงการลงทุนใหม่ๆที่อาจจะประมุลล่าช้า **กลุ่มวัสดุก่อสร้าง** คือ TASC0(FV@B20.0) ความล่าช้าในการจัดทำงบประมาณประจำปี 2563 ดังกล่าว ทำให้การเบิกจ่ายการลงทุนของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทช่วงเดือน ต.ค.-ธ.ค. 62 มีความล่าช้าตามไปด้วย

Real Sector นอยอดประกาศงบ ... กลยุทธ์เน้นหุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว MCS

หลังจากการรายงานงบของบริษัทขนาดใหญ่อย่าง SCC ซึ่งพบว่ามีการไต่ต่ำกว่าคาด ลดลงถึง -40%QoQ และ -43%YoY หลักๆ กระทบจากธุรกิจปิโตรเคมีตาม Spread ผลิตรถยนต์ปิโตรฯ และราคาน้ำมันดิบโลกที่ลดลง ซึ่งจะเชื่อมโยงไปสู่ผลประกอบการของหุ้นในกลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ และเนื่องด้วย 2 กลุ่มดังกล่าวมีเป็นสัดส่วนและน้ำหนักค่อนข้างมากต่อตลาดหุ้นไทย บวกกับงวดนี้หลายบริษัทจะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพนักงาน ตาม พ.ร.บ.คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ ทำให้เชื่อว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 2Q62 ของตลาดฯ จะชะลอลงชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY

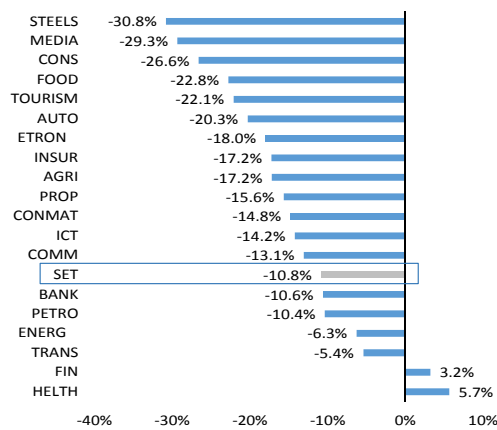
กลยุทธ์ลงทุน แนะนำหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโตดี และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยฝ่ายวิจัยยังคง ROBINS (FV@B 70.00) ไว้ในพอร์ตจำลอง และเพิ่ม MCS (FV@B 9.00) เป็นหุ้น Top Picks ในวันนี้ โดยคาดกำไร 2Q62 ของ MCS เท่ากับ 82 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ส่วนแนวโน้มกำไร 2H62 น่าจะเติบโตอย่างมากจาก 1H62 หนุนจากงานทั้งในญี่ปุ่นโครงการ Shibuya (MCS รับงานเพียงผู้เดียว) และในไทยของบริษัท Thai Obayashi ขณะที่เร็ว ๆ นี้ น่าได้ลุ้นการทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่ น้ำหนักไม่ต่ำกว่า 7 หมื่นตัน ช่วยหนุน Backlog เพิ่มขึ้นเป็น 1.5 แสนตัน ถือเป็น Upside เพิ่มต่อประมาณการกำไรปี 2562 ซึ่งประเมินไว้ที่ 351 ล้านบาท จึงแนะนำซื้อ MCS คาดหวังผลตอบแทนราว 16.13% จากมูลค่าพื้นฐาน 9 บาท พร้อมคาดหวัง Div. Yield ได้สูงถึง 5-8% ต่อปี รวมถึงในเดือน ส.ค. 62 นี้ น่าจะมีการกลับมาจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้ตามปกติ

คาดการณ์วันประกาศงบ 2Q62

เดือนสิงหาคม 2562

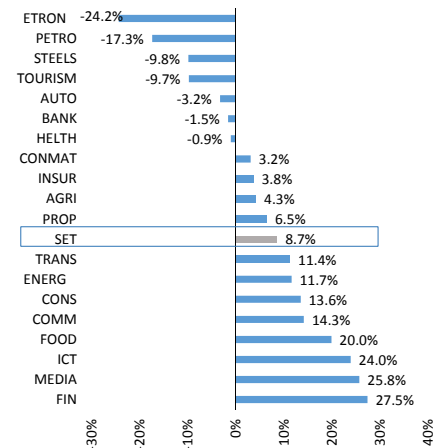
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			1	2
				THCOM
5	6	7	8	9
ADVANC,SNC	INTUCH, JAS, DCC, TU	LPN, BCPG	TTW,ROBINS, MAKRO, SAT, PTTGC, IVL, GFPT,BH, FPT, TMT, TFG, ANAN, MTC	CPALL, AAV, EPG, TOP, BCH, WHA, MCS, PSH, ALL, SQ, PLYON
12	13	14	15	16
	GUNKUL, ILM, M, CENTEL, MINT, AH,TASCO, DRT, PTT, CPF, NER, BDMS, AMATA, CPN, AP, QH, BGRIM, SPALI, PR9, SEAFCO	GULF, EASTE, BEAUTY, BJC, TRUE, AOT, BA, THAI, OSP, TKN, EWR, SAPPE, STA, CHG, RJH, JWD, ORI, LH, VNG	SIRI	

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



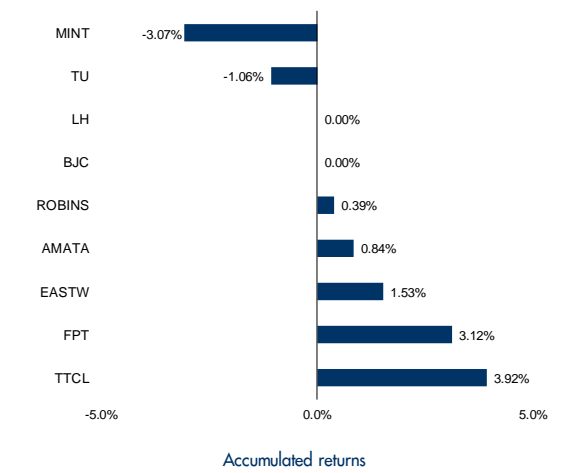
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
MINT	17-Jul-19	47.00	10%	40.75 39.50	-3.07%	27.29	1.68	1.17	หากรัฐเห็นว่าการกระตุ้นภาคบริการโลก ส่งผลดีทั้งธุรกิจอาหาร และธุรกิจโรงแรมของ MINT อีกทั้งยังผลประกอบการงวด 2Q62 คาดว่าเติบโตโดดเด่น เนื่องจากเป็นช่วง High Season ของ NH Hotel	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65 18.20	3.12%	35.53	2.59	1.41	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะพื้นฐานกำไรขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	10%	63.50 63.75	0.39%	22.29	3.46	2.02	ได้สิทธิ์ในการเข้ามาถือหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาจองซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างกำไรดี Yield ที่ไม่ชัดกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563	
LH	04-Jul-19	13.60	10%	11.20 11.20	0.00%	13.47	2.39	6.68	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6% ต่อปี และยังมีได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90 18.70	-1.06%	17.75	1.96	2.94	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกหมู่น้ำและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
TTCL	25-Jul-19	12.50	10%	10.20 10.60	3.92%	6.75	1.88	0.00	วันนี้ขายทำกำไร TTCL แล้วลงทุนใน MSC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน	
BJC	11-Jul-19	61.00	15%	51.00 51.00	0.00%	28.65	1.69	1.74	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้รวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโต โดยคาดการณ์กำไรทั้งปี 2562 เติบโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท	
EASTW	25-Jul-19	15.20	15%	13.10 13.30	1.53%	19.36	1.96	3.41	ปรับเพิ่ม FV เป็น 15.20 บาท จากการเพิ่มประมาณการสะท้อนทั้งโครงการขยายนำอุตสาหกรรมใหม่ 2 โครงการที่เซ็นสัญญาแล้ว และการปรับลดราคายาน้ำมันดิบใหม่	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80 24.00	0.84%	14.64	1.83	2.73	ได้ Sentiment เชิงบวกจากรัฐในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินนำกระตุ่นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

วันนี้ปรับ BBL ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนใน ROBINS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้ขายทำกำไร TTCL แล้วลงทุนใน MSC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year

