

กลยุทธ์การลงทุน

ความรุนแรงของการตอบโต้ทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน เพิ่มมากขึ้น และเริ่มส่งผลกระทบต่อวงกว้าง ภาวะดังกล่าวสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลกให้ปรับตัวลดลง โดยในส่วนของตลาดหุ้นไทยก็ไม่สามารถหนีผลกระทบดังกล่าวได้เช่นกัน ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำให้ปรับพอร์ตเพื่อลดความผันผวน โดยนำ JASIF เข้ามาในพอร์ตเพื่อพักเงิน แทนหุ้น MINT ส่วนหุ้น Top Picks เลือก MCS (FV@9) และ JASIF ซึ่งให้ Dividend Yield สูงกว่า 8% (Freehold)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ทยอยปรับตัวลงตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยเปิดดิ่งกว่า 9 จุด ก่อนที่จะทยอยปรับตัวลงตลอดวัน จากประเด็นสงครามการค้า จีน-สหรัฐฯที่ยังไม่มีความคืบหน้า จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1665.99 จุด ลดลง 18.72 จุด (-1.11%) มูลค่าการซื้อขาย 4.84 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่ตกต้นตลาด คือ กลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(-2.83%) INTUCH(-3.94%) TRUE(-1.64%) DTAC(-1.73%) กลุ่มพลังงานเช่น PTT(-0.54%) PTTEP(-0.38%) TOP(-1.49%) GULF(-1.21%) และกลุ่มธ.พ.เช่น KBANK(-1.99%) SCB(-2.89%) TISCO(-0.75%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง CPALL(-1.44%) SCC(-0.93%) และ CPN(-1.40%) เป็นต้น

ประเด็นเรื่องสงครามการค้า ที่สร้างความผันผวนให้กับอัตราแลกเปลี่ยนถือเป็นปัจจัยกดดันหลักต่อ SET Index ทั้งนี้พัฒนาการล่าสุดของการเจรจากรการค้าสหรัฐฯ-จีน ปรากฏการตอบโต้ระหว่างกัน ในหลากหลายรูปแบบ จนล่าสุดได้ขยายวงมาสู่การใช้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นเครื่องมือ โดยพบว่าเงินหยวน เทียบกับ USD ช่นค่าไปสู่อัตรา 7.0357 หยวน/USD สำหรับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าว คาดว่าจะเป็นผลลบต่อการค้าระหว่างประเทศของไทยด้วย เฉพาะอย่างยิ่งระหว่างไทย กับ จีน ซึ่งพบว่าเงินบาทมีการแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินหยวนเช่นกัน ล่าสุดอยู่ที่ 4.38 บาท/หยวน นอกจากนี้ยังอาจส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยว โดยอาจทำให้การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวจีน ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ด้วย Sentiment ดังกล่าวทำให้ฝ่ายวิจัยพิจารณา Cut Loss หุ้น MINT ออกจากพอร์ตการลงทุน และเลือกหุ้นที่เห็นว่าปลอดภัยในภาวะตลาดปัจจุบันอย่างกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน JASIF เข้ามาแทน ส่วนประเด็นอื่นที่อยู่ในกระแสการลงทุนในช่วงเวลานี้ได้แก่ การรอคอยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งเริ่มเห็นความชัดเจนเพิ่มมากขึ้นในบางส่วน เช่น การประกันรายได้เกษตรกร การส่งเสริมการท่องเที่ยวเมืองรอง การปรับเปลี่ยนสิทธิประโยชน์ของบัตรสวัสดิการฯ และการปรับปรุงฐานภาษี อย่างไรก็ตามด้วยสถานการณ์ทางการเมืองในปัจจุบัน ก็ยังคงติดตามพัฒนาการของเรื่องดังกล่าวใกล้ชิดยิ่งขึ้น สำหรับพอร์ตการลงทุนวันนี้ ฝ่ายวิจัยพิจารณาปรับปรุง โดย Cut Loss หุ้น MINT ซึ่งมีน้ำหนักการลงทุน 10% ออกจากพอร์ต พร้อมปรับลดน้ำหนักการลงทุนใน BJC จาก 15% เหลือ 10% และให้สลับเข้าไปลงทุนใน JASIF ด้วยน้ำหนัก 15% แทน

สงครามการค้าอันรุนแรงขึ้น ธนาคารกลางจีนอ่อนค่าเงินหยวนรับผลกระทบจากการค้า

ผลกระทบจากสงครามการค้าหลังจากรัฐจีนขึ้นภาษีนำเข้าอัตรา 25% กับจีน 3 รอบวงเงิน 2.5 แสนล้านเหรียญฯ และเตรียมจะขึ้นรอบที่ 4 อัตรา 10% วงเงิน 3 แสนล้านเหรียญฯ จะมีผล 1 ก.ย. ทำให้เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลง (GDP Growth ปี 2562-2563 IMF คาดขยายตัว 6.2%yoy และชะลอเหลือ 6% และภาคการผลิต คือ PMI ล่าสุดชะลอลงติดต่อกัน 4 เดือนติด ล่าสุดอยู่ที่ 49.9 จุด **ทำให้วานนี้ ธนาคารกลางจีน(PBOC) ได้ปรับค่าเงินหยวนให้อ่อนค่าลงเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่ 7.0357 หยวนต่อดอลลาร์ฯ ระดับสูงสุดในรอบ 11 ปี จากก่อนหน้าแกว่งบริเวณ 6.87 ในเดือน มิ.ย.-ก.ย.2562 เพื่อช่วยเหลือภาคการส่งออกในประเทศ** (ในอดีต 11 ส.ค.2558 PBOC เคยประกาศค่าเงินหยวนให้อ่อนค่าลงครั้งแรกในรอบ 20 ปี อยู่ที่ 6.4 หยวนต่อดอลลาร์ฯ จากกำหนดอยู่ที่ 6.208 หยวนต่อดอลลาร์ฯ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจจีนปี 2558 ที่เริ่มชะลอตัว) รายละเอียดดังรูป

วันอังคารที่ 6 สิงหาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,665.99
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-18.72
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	48,471

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,653.11
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	244.03
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,312.72
นักลงทุนรายย่อย	3,721.80

กรณิ นองเย็น, CISA

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดกัณฑ์ ตรีธนะธรรม,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปรานี

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เชิดจรัส แก้วแก้ว

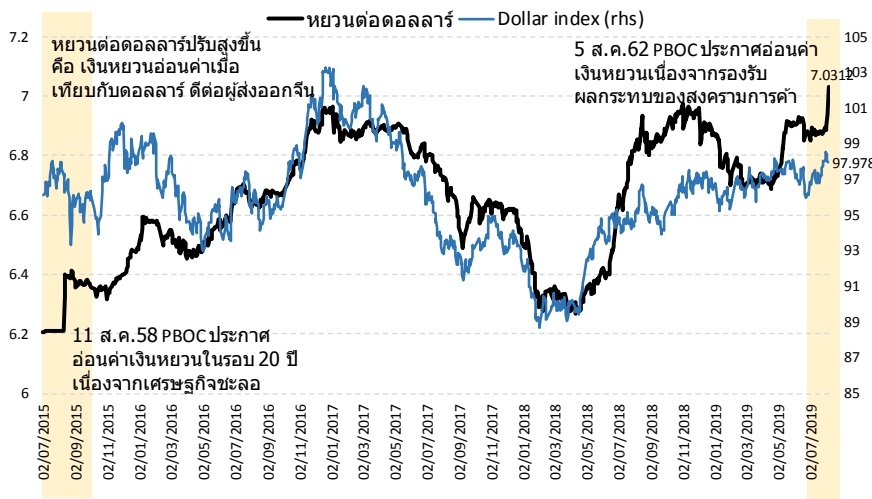
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิภาส

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิฑ์ กัทธพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ



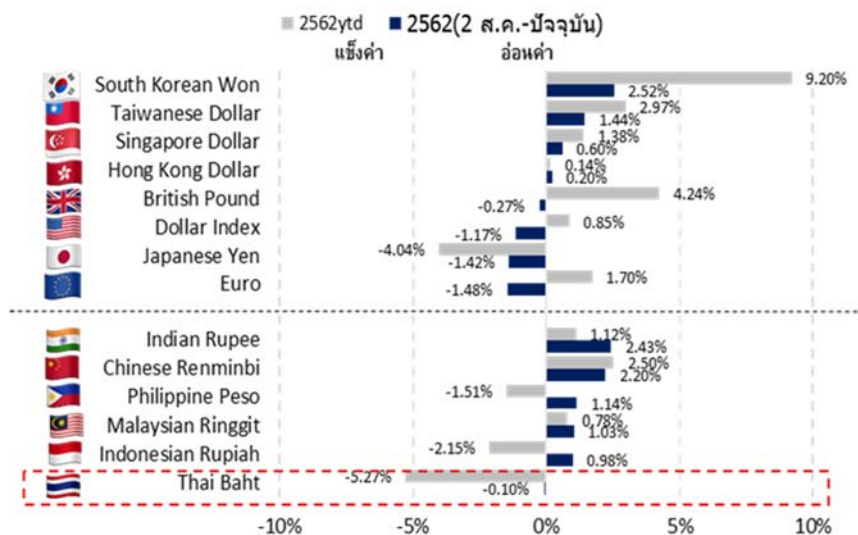
ที่มา : Bloomberg

ฝั่งสหรัฐ ล่าสุด กระทรวงพาณิชย์สหรัฐประกาศเพิ่มจีนในบัญชีดำเป็นประเทศที่แทรกแซงค่าเงิน จากเดิมจีนอยู่ในรายชื่อประเทศที่เฝ้าระวัง (Monitoring List) ทั้งนี้ ผลกระทบจากการถูกขึ้นบัญชีดำดังกล่าว อาจส่งผลให้จีนไม่สามารถใช้สิทธิพิเศษทางการค้าต่างๆ (เช่น FTA) กับสหรัฐได้ รวมถึงสหรัฐอาจดำเนินมาตรการอื่นๆต่อไป และลดข้อได้เปรียบของจีนจากเงินหยวนที่อ่อนค่าได้ อย่างไรก็ตาม จีนไม่ได้มี FTA กับสหรัฐโดยตรง คาดว่าผลกระทบของการถูกขึ้นบัญชีแทรกแซงค่าเงินต่อเศรษฐกิจจีนน่าจะจำกัด

โดยรวมทำให้แนวโน้มค่าเงินในประเทศเอเชียเทียบดอลลาร์อ่อนค่าตามเกือบทุกสกุล (รายละเอียดดูรูปด้านล่าง) ยกเว้นค่าเงินบาท/ดอลลาร์ที่ยังแข็งค่ามากที่สุดในภูมิภาค หรือแข็งค่าราว 5.3% นับตั้งแต่ต้นปี ล่าสุดอยู่ที่ 30.82 บาทต่อดอลลาร์

ขณะที่ผลจากเงินหยวนต่อดอลลาร์ที่อ่อนค่าแรงดังกล่าว ทำให้ในเชิงเปรียบเทียบค่าเงินบาทต่อหยวนแข็งค่าแรง โดยแข็งค่าและทำจุดต่ำสุดในรอบ 8 ปี 8 เดือน อยู่ที่ 4.38 บาท/หยวน และแข็งค่าราว 6% นับตั้งแต่ต้นปี

การเปลี่ยนแปลงค่าเงินทั่วโลกนับตั้งแต่ต้นปี และ 2 ส.ค.-ปัจจุบัน



ที่มา : Bloomberg *Note 2 ส.ค.-ปัจจุบัน (นับตั้งแต่สหรัฐประกาศสงครามการค้ารอบที่ 4)

ผลกระทบต่อไทย คือ **ภาคการส่งออก คือ** ไทยสัดส่วนการค้ากับจีน (ส่งออกรวมกับนำเข้า) มากที่สุดราว 8.02 หมื่นล้านเหรียญในปี 2561 หรือคิดราว 16%ของประเทศคู่ค้าทั้งหมดของไทย จะกระทบคือผู้ส่งออกจะมีรายได้ที่ลดลงจากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อหยวนและบาทต่อดอลลาร์ และราคาสินค้าไทยแพงขึ้นในสายตาผู้นำเข้าจีน ทั้งนี้พิจารณาสินค้าส่งออกไทยไปจีนหลักๆ คือ เม็ดพลาสติก 10.3%ของสินค้าส่งออกไปจีนทั้งหมด, ผลิตภัณฑ์ยาง 9.4%, เคมีภัณฑ์ 9.1%, คอมพิวเตอร์และชิ้นส่วน 7%, ยางพารา 6.5% เป็นต้น

ภาคการท่องเที่ยว นอกจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอทำให้นักท่องเที่ยวจีนมาไทยชะลอแล้ว นักท่องเที่ยวจีนอันดับ 1 ของไทย หรือเฉลี่ย 1H2562 ราว 9.4 แสนราย หรือราว 28% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ค่าเงินที่มีแนวโน้มแข็งค่าน่าจะมีส่วนต่อการตัดสินใจมาเที่ยวไทย

ผลเชิงบวก คือ ผู้นำเข้าจะได้ประโยชน์จากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทที่ถูกลง

ในส่วนของภาคธุรกิจ การที่เงินบาท/หยวนแข็งค่าขึ้น อาจเป็นความท้าทายสำหรับธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับชาวจีน โดยบริษัทจดทะเบียนในตลาดฯ ที่น่าจะได้รับผลกระทบ มีรายละเอียดดังนี้

กลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง: BEAUTY กระทบจากประเด็นกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง โดยสัดส่วนยอดขายของนักท่องเที่ยวจีนคิดเป็นราว 5-10% ของยอดขายรวม รวมไปถึงความสามารถในการแข่งขันในประเทศจีนลดลง เนื่องจาก BEAUTY มีการส่งออกไปจีนราว 30% ของรายได้รวม

กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม: เนื่องจากนักท่องเที่ยวจีน เป็นอันดับ 1 ของไทย คิดเป็นสัดส่วนราว 28% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติ เงินบาท/หยวนที่แข็งค่าจะสร้างแรงกดดันต่อกำลังซื้อของชาวจีนและกระทบต่อธุรกิจที่โรงแรม โดยเฉพาะ ERW เนื่องจากโครงสร้างรายได้พึ่งพาโรงแรมในไทยราว 94%, CENTEL สัดส่วนร้านอาหารและธุรกิจโรงแรม 62% และ 37% ของรายได้,

ขณะที่ MINTกระทบน้อยกว่า เนื่องจากโครงสร้างธุรกิจหลากหลาย คือ มาจากธุรกิจร้านอาหาร ขณะที่รายได้จากโรงแรมส่วนใหญ่มาจากโรงแรมในประเทศ คือ NH Hotel

กลุ่มขนส่งทางอากาศ: หากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว 2H62 จากฐานต่ำปีก่อน ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ และจะกระทบต่อประมาณการหุ้นการบินทั้งหมด ที่ฝ่ายวิจัยตั้งสมมติฐานปริมาณจราจร (โดยรวมผลบวกการฟื้นตัวจากฐานต่ำปีก่อน)

จากการศึกษาผลกระทบต่อความอ่อนไหวอัตราส่วนบรรทุกผู้โดยสารทุกๆ 1% ที่เปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการเดิม ขณะที่ AOT เป็นการกำหนดการเติบโตของผู้ให้บริการทุกๆ 1% ที่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม จะกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2562 ลดลงจากประมาณการเดิมของ AOT, AAV,BA ลดลง 1.4%, 23%, 70.6% ส่วน THAI พลิกจากกำไรเป็นขาดทุน ตามลำดับ

ขณะที่กระทบมูลค่าพื้นฐาน AOT, AAV, BA และ THAI ลดลง 1.0%, 8.0%, 4.2% และ 11.1% ตามลำดับ จากมูลค่าพื้นฐานปัจจุบัน (AOT(FV@B80), AAV(FV@B4.7), BA(FV@B16.7), THAI (FV@B9.0))

กลุ่มโรงพยาบาล: คาดกระทบต่อโรงพยาบาลที่มีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจำกัด (BH, BDMS,PR9 และ BCH) เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากชาวจีนคิดเป็นเพียง 1-3% ของกลุ่มฯ

กลุ่มอาหาร: CPF มีรายได้เป็นเงินหยวน 25% ของรายได้รวม ค่าเงินบาท/หยวนแข็งค่าจะทำให้แปลงรายได้เป็นบาทได้น้อยลง ขณะที่ธุรกิจการเงินแทบไม่ได้รับผลกระทบดังกล่าว เนื่องจากมีการซื้อ/ขายภายในนั้นอยู่แล้ว

กลุ่มส่งออกชิ้นส่วน: เงินบาท/หยวนแข็งค่า จะทำให้ความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการไทย (KCE DELTA SVI และ HANA) เทียบกับผู้ประกอบการจีนลดลง

รัฐบาลเดินหน้ากระตุ้นการบริโภคและท่องเที่ยว

รัฐบาลชุดใหม่มีความชัดเจนจะเร่งเดินหน้านำมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้นให้เกิดขึ้นภายในปีนี้ คือ มุ่งไป 3 ส่วน คือ กระตุ้นการบริโภคผ่านทั้งผู้มีรายได้น้อยและชนชั้นกลาง อาทิ ประกันราคาสินค้าเกษตร 5 สินค้า , ลดค่าครองชีพ, ลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 10% และภาคการท่องเที่ยว อาทิ อัดฉีดเงินให้คนละ 1500 บาท เพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยว และ ดึงดูดการลงทุนเอกชน คือ เตรียมมาตรการใหม่ที่จะดึงดูดนักลงทุนจากต่างประเทศที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า (รายละเอียดดังตาราง) น่าจะช่วยกระตุ้นกำลังซื้อให้แก่ประชาชนได้ ซึ่งหุ้นที่จะได้ประโยชน์หลัก ๆ คือ กลุ่มค้าปลีก , กลุ่มนิคมและกลุ่มก่อสร้าง

มาตรการกระตุ้นระยะสั้นของรัฐบาลที่มีความชัดเจนจะเดินหน้า

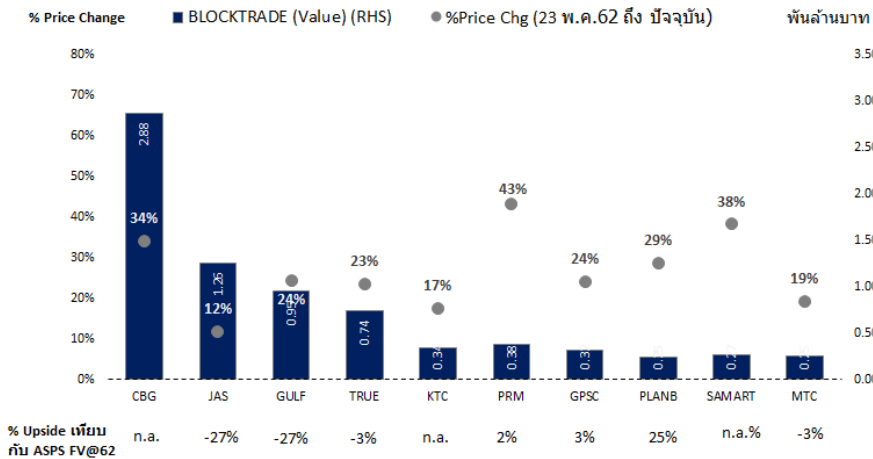
นโยบาย		รายละเอียดของนโยบาย	หุ้นที่ได้ประโยชน์
	เป้าหมาย		
การบริโภค	การใช้จ่าย	<ul style="list-style-type: none"> • ตอยอดบัตรสวัสดิการแห่งรัฐให้ครอบคลุม • ลดค่าครองชีพ อาทิ ขนส่งพื้นฐานภาครัฐ 15 บาทตลอดสาย • นโยบายมาตรการประชารัฐ • เพิ่มจำนวนแพทย์ และพยาบาลในต่างจังหวัด 	BJC, ROBINS, CPALL, MINT
	ภาษี	<ul style="list-style-type: none"> • ลดภาษีบุคคลธรรมดา 10% (กำลังพิจารณารายละเอียด) • ลดภาษีสำหรับผู้ขายสินค้าออนไลน์ • ซ่อมช่วยชาติ 	
	ท่องเที่ยว	<ul style="list-style-type: none"> • เตรียมพิจารณาแจกเงินเที่ยวคนละ 1,500 บาท • คาดให้นำค่าใช้จ่ายท่องเที่ยวเมืองรองมาลดหย่อนภาษี 	
	เกษตรกร	<ul style="list-style-type: none"> • ประกันราคาสินค้าเกษตร 5 สินค้า คือ ข้าว, ข้าวโพด, ยางพารา, ปาล์ม, น้ำมัน, มันสำปะหลัง • ช่วยเหลือเกษตรกรที่ได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง 	STA, DCC
การลงทุน	ภาคเอกชน	<ul style="list-style-type: none"> • เตรียมมาตรการส่งเสริมการลงทุนในพื้นที่ EEC3 จังหวัด ได้แก่ ฉะเชิงเทรา, ชลบุรี และระยอง เพิ่มเติมจากรัฐบาลชุดก่อน 	AMATA, WHA, FPT
	ภาครัฐ	<ul style="list-style-type: none"> • เร่งผลักดันโครงการลงทุนขนาดใหญ่ วงเงินรวม 1.33 ล้านล้านบาท อาทิ รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ-เชียงใหม่ 5.26 แสนล้านบาท , รถไฟความเร็วสูงนครราชสีมา-หนองคาย เป็นต้น 	CK

ที่มา : ASPS รวบรวม

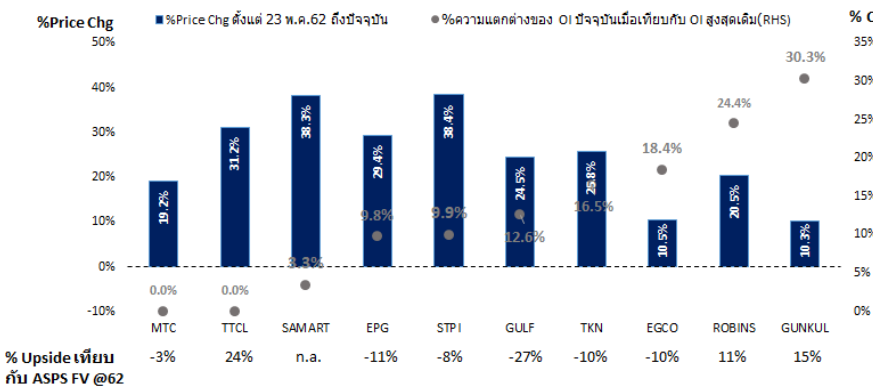
หุ้นที่ต้องระวัง!! ยามตลาดปรับฐาน

ในภาวะ SET Index อยู่ในภาวะแกว่งผันผวนสูง หนึ่งในกลุ่มหุ้นที่นักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังในการเข้าลงทุน คือ หุ้นที่มีมูลค่าค้างค้างในธุรกรรม Block Trade หรือมีสถานะค้างค้าง (OI) ใน Single Stock Futures (SSF) ระดับสูงเพราะหากเกิดแรงขายทำกำไรออกมาเชื่อว่าจะมีโอกาสเกิดความผันผวนมากกว่าปกติ โดยฝ่ายวิจัยฯ ได้คัดกรองกลุ่มหุ้นที่เข้าเกณฑ์ข้างต้น โดยแบ่งเป็น 2 แ่งมุ่มดังนี้

- 1.หุ้นที่มีมูลค่าค้างค้างใน Block Trade สูงสุด 10 ลำดับแรก และให้ผลตอบแทนตั้งแต่ 23 พ.ค. 62 จนถึงปัจจุบันเพิ่มขึ้นกว่า 10%



2. หุ้นที่มีสถานะคงค้าง (OI) ปัจจุบันใน SSF ใกล้เคียงกับสถานะคงค้าง (OI) สูงสุดเดิมตั้งแต่ต้น 2562 10 อันดับแรก โดยที่ให้ผลตอบแทนตั้งแต่ 23 พ.ค. 62 จนถึงปัจจุบันเพิ่มขึ้นกว่า 10%



ทั้งนี้หุ้นในกลุ่มดังกล่าวที่ควรเพิ่มระยะหวังเป็นพิเศษหรือหลีกเลี่ยงการลงทุนในระยะสั้น คือ JAS GULF EPG TKN EGCO และ CBG* เพราะนอกจากจะมีมูลค่าคงค้างใน Block Trade และสถานะคงค้าง (OI) ใน SSF ในระดับสูงแล้ว หากเปรียบเทียบกับมูลค่าพื้นฐานฝ่ายวิจัยประเมินยังพบว่าราคาปัจจุบันสูงกว่า FV เกิน 10% ทั้งนี้ CBG* เป็นหุ้นที่ฝ่ายวิจัยไม่ได้ทำการศึกษาแต่ราคาปัจจุบันเกิน FV ของ Consensus 17%

กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน // หล่องพักเงินขึ้นเยี่ยมยามตลาดผันผวน ชอบ JASIF

หลากหลายปัจจัยแวดล้อมทั้งภายนอกและภายในประเทศกดดันต่อตลาดหุ้นต่อเนื่อง ลักษณะเช่นนี้ทำให้นักลงทุนต้องการเกราะป้องกันเงินทุน โดยหนึ่งในกลยุทธ์ที่ดี คือ เน้นลงทุนในหุ้น Defensive คือมีความผันผวนต่ำ พร้อมกับเงินปันสูง ถือเป็นเบาะรองชั้นเยี่ยมยามตลาดปรับฐาน

วันนี้ฝ่ายวิจัยแนะนำลงทุนกองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมดังนี้

- การเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของโลก โดยหลายประเทศเริ่มมีการปรับลดดอกเบี้ยในปี 2562 นี้ เช่น อินเดียปรับลด 3 ครั้ง, มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ ปรับลด 1 ครั้ง และสหรัฐฯ ปรับลดดอกเบี้ยในสัปดาห์ที่ผ่านมา (ปรับลดครั้งแรกในรอบ 11 ปี) ส่งผลให้กองทุนอสังหาฯ ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่า 4% ต่อปีได้รับความสนใจมากขึ้น

- ประเด็นสงครามการค้าที่กลับมาปะทุ ส่งผลให้นักลงทุนย้ายเงินลงทุนเข้ามาสู่สินทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำ
- ผลตอบแทนจากตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ (Bond Yield 10 ปี ของไทยล่าสุดอยู่ที่ 1.73% ต่ำสุดในรอบ 3 ปี 4 เดือน) จากภาวะดอกเบี้ยขาลง รวมถึงในวันที่ 20 ส.ค. 62 จะมีการเก็บภาษี 15% ในกองทุนรวมตราสารหนี้ กดดันให้ผลตอบแทนจากตราสารหนี้ลดลงไปอีก ทำให้อาจมีการโยกย้ายเม็ดเงินบางส่วนมาลงทุนในกองทุนอสังหาฯหรือกองทุนโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้น
- ในปี 2562 นี้กองทุนอสังหาฯ ได้รับความสนใจเป็นพิเศษ สังเกตได้จากดัชนี PF&REIT ปรับตัวขึ้นมาถึง 18.5%(ytd) Outperform ตลาดมาก ขณะที่ SET Index เพิ่มขึ้นเพียง 6.5%(ytd) จนหลายกองทุนเริ่มแพง (Premium กลุ่มสูงถึง 50%) จึงเชื่อว่าอาจมีการย้ายเม็ดเงินมาสู่กองทุนที่มีค่า Premium ระดับต่ำ และยังมี Dividend Yield อยู่ในระดับสูง มากขึ้น

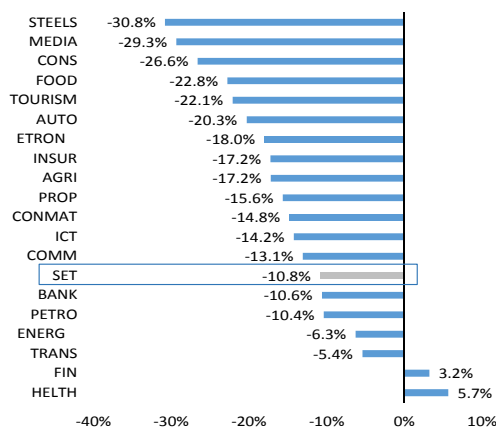
ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงคัดสรรกองทุนอสังหาฯ หรือ กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน คาดว่าจะเป็นแหล่งพักเงินขึ้นเรื่อยๆมาตลาดที่หุ้นผันผวน ณ ปัจจุบัน ดังนี้

กองทุน	สิทธารถิ์ คองสิทธารถิ์	ประเภท สิทธารถิ์	สิทธารถิ์	อายุขั้วคองเหลือ (ปี)	อายุเฉลี่ย (ปี)	มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	ราคาปิด 5 ส.ค. 19	Prem/(Disc) to NAV	Annualized Div Yield 2019F
POPF	สิทธารถิ์เช่า	อาคารสำนักงาน	เพลาจิด เซ็นเตอร์ / ยูทีซี 2 / บางนา ทาวเวอร์	6 / 22 / 25	26	6,550.28	13.60	21.00%	7.46%
DF	กรรมสิทธารถิ์	โทรคมนาคม	เส้าโทรคมนาคมและสายไฟเบอร์	-	-	167,700.21	17.40	12.00%	5.97%
JASIF	กรรมสิทธารถิ์	โทรคมนาคม	เส้าโยแกว้าเส้า	-	-	62,150.00	11.30	5.00%	8.49%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

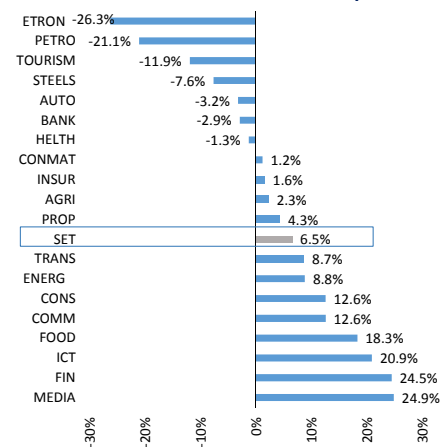
ใน 3 กองทุนดังกล่าว เลือก JASIF เป็น Top pick เนื่องจากราคาตลาดสูงกว่าราคาประเมินเพียง 5% เท่านั้น (Premium ต่ำกว่ากลุ่มมาก) และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 8.49% ต่อปี และที่สำคัญเป็นกองประเภท Freehold ทำให้ NAV ไม่ถูกลดทอนตามอายุโครงการที่ใกล้หมดลง อย่างประเภท Leasehold

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



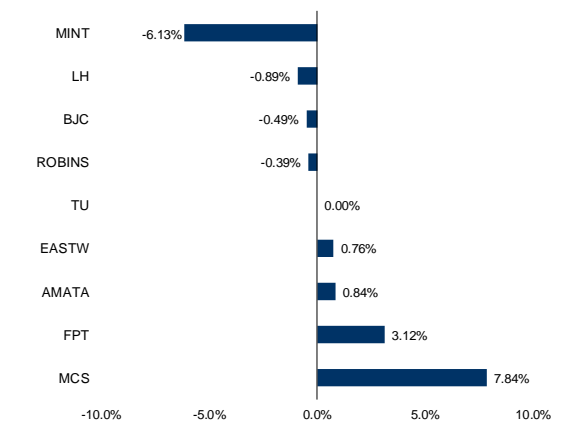
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

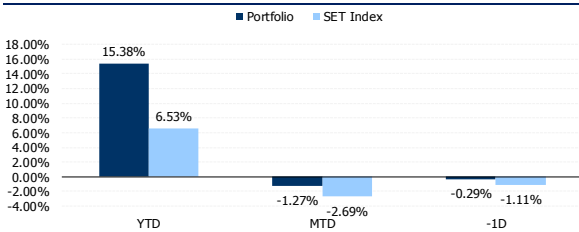
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
MINT	17-Jul-19	47.00	10%	40.75	38.25	-6.13%	26.43	1.63	1.21	วันนี้ปรับ MINT ออกจากพอร์ตชั่วคราวและลดน้ำหนัก BJC ลง 5% แล้วลงทุนใน JASIF 15%	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.20	3.12%	35.53	2.59	1.41	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	10%	63.50	63.25	-0.39%	22.12	3.43	2.04	ได้สิทธิในการเข้าถือหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาจองซื้อหุ้น IPO เอง และยังคงค่อนข้างการ์ด Yield ที่เพิ่มขึ้นกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563	
LH	04-Jul-19	13.60	10%	11.20	11.10	-0.89%	13.35	2.37	6.74	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 6% ต่อปี และยังมีได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90	18.90	0.00%	17.94	1.98	2.91	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกหมู่น้ำและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดว่าไตรมาส 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เดิมโดยปกติโดยเฉลี่ยจากงวด 2Q61	
MCS	02-Aug-19	9.00	10%	7.65	8.25	7.84%	11.77	1.26	5.34	คาดการณ์กำไร 2Q62 เท่ากับ 82 ล้านบาท เดิมโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ขณะที่เร็วๆ นี้จะได้ดำเนินการทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่	
BJC	11-Jul-19	61.00	15%	51.00	50.75	-0.49%	28.51	1.68	1.75	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้รวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโต โดยคาดว่าไตรมาส 2562 เดิมโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท	
EASTW	25-Jul-19	15.20	15%	13.10	13.20	0.76%	19.21	1.95	3.44	ปรับเพิ่ม FV เป็น 15.20 บาท จากการเพิ่มประมาณการสะท้อนทั้งโครงการขยายนำอุตสาหกรรมใหม่ 2 โครงการที่เห็นศักยภาพแล้ว และการปรับสูตรราคาขายน้ำมันดิบใหม่	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	24.00	0.84%	14.64	1.83	2.73	ได้ Sentiment เชิงบวกจากรัฐบาลในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินนำกระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

วันนี้ปรับ MINT ออกจากพอร์ตชั่วคราวและลดน้ำหนัก BJC ลง 5% แล้วลงทุนใน JASIF 15%

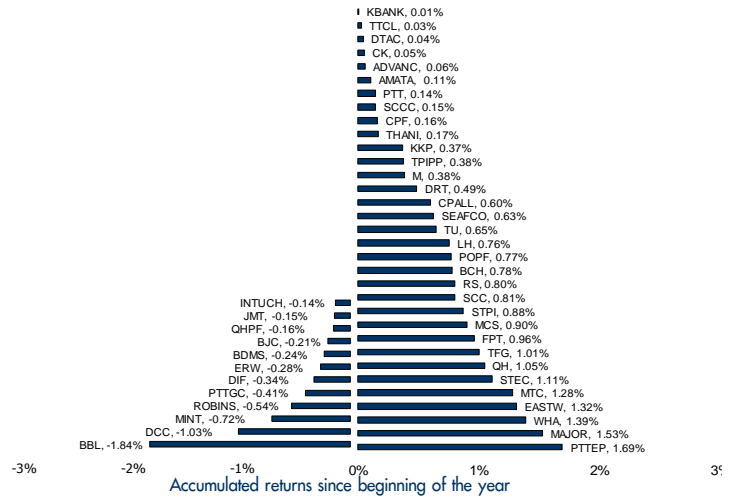
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year

