

## กลยุทธ์การลงทุน

โอกาสที่จะเห็นการปรับตัวกลับขึ้นมายของ SET Index โดยมีแรงขับเคลื่อนจากการเจรจาการค้า สหรัฐฯ-จีน ที่มีสัญญาณผ่อนคลายเล็กน้อย ขณะที่ Valuation ของตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจมากขึ้นหลัง Earning Yield Gap ขยายตัวกว้างขึ้นมากจนน่าสนใจ การซื้อหุ้นสะสมเพื่อการลงทุน สำหรับพอร์ตการลงทุนวันนี้มีการปรับโดย ลดน้ำหนักหุ้น JASIF และ EASTW ลงอย่างละ 5% และเลือก TASCO (FV@22.50) เข้ามาเป็น Top Picks คู่กับ ROBINS (FV@70)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ปรับตัวลงแรงตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยเปิดดิ่ง 8 จุด ก่อนที่จะปรับตัวลงตลอดวัน ตามตลาดหุ้นทั่วโลกที่ยังคงกังวลสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1620.23 จุด ลดลง 30.41 จุด (-1.84%) มูลค่าการซื้อขาย 6.41 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดัชนีตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น EA(-5.88%) PTT(-2.82%) GULF(-3.28%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(-2.87%) DOHOME(-1.06%) BEAUTY(-7.95%) และกลุ่มอสังหาฯอย่างเช่น CPN(-3.69%) LH(-1.80%) WHA(-0.85%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(-3.58%) PTTGC(-2.83%) และ BDMS(-1.162%) เป็นต้น

หลังจากที่ปรับตัวลงแรงกว่า 30 จุดในการซื้อขายวานนี้ โดยมีแรงกดดันจากสถานการณ์รุนแรงในฮ่องกง รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน 2Q62 ที่ชะลอตัว เชื่อว่าในเช้าวันนี้จะเห็นการดีดตัวกลับของ SET Index โดยที่มีแรงหนุนหลายประการ เริ่มจากสถานการณ์การเจรจาการค้า สหรัฐฯ-จีน ที่ผ่อนคลายลงเล็กน้อยจากการที่สหรัฐฯ ถอนรายการสินค้าบางส่วนที่ออกจากบัญชีที่จะตั้งกำแพงภาษีรอบที่ 4 เริ่ม 1 ก.ย.62 ตามด้วยราคาน้ำมันที่ปรับตัวกลับขึ้นมาค่อนข้างแรงบนความคาดหวังเชิงบวกเรื่องความต้องการใช้ และอีกประการหนึ่งเป็นเรื่อง Valuation ที่พบว่า ณ ระดับ SET Index ปัจจุบัน ระดับค่า PER ลงมาอยู่ที่ 15.7 เท่า หนุนให้ Earning Yield Gap ขยายกว้างขึ้นไปบริเวณ 4.6 – 4.7% (ณ สิ้นปีให้ค่า Earning Yield Gap 4.93%) ซึ่งเป็นระดับที่น่าสนใจสำหรับการซื้อหุ้นเพื่อการลงทุนระยะยาว ส่วนกลยุทธ์การลงทุนฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญกับหุ้นที่ปรับตัวลงมาแรงในช่วงก่อนหน้า จนราคาปัจจุบันเปิด Upside ระดับสูง อย่างเช่นหุ้นในกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย ซึ่งฝ่ายวิจัย เคยแนะนำให้ขายทำกำไรออกไปในช่วงก่อนหน้าพบว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง 15-20% อย่างรวดเร็ว ขณะที่ผลประกอบการงวด 2Q62 ก็ประกาศออกมาลดลงตามที่คาด และมีแนวโน้มที่ดีขึ้นในช่วง 2H62 ทำให้หุ้นบางตัวเริ่มน่าสนใจสำหรับการสะสมเพื่อการลงทุน อย่างเช่น AP และ SPALI เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีหุ้นบางตัวที่ฝ่ายวิจัยแนะนำให้ขายทำกำไรออกไป และราคาหุ้นปรับตัวลงมาแรงจนน่าสนใจ เช่น TASCO ซึ่งราคาตกลงแรงถึง 23% จนเปิด Upside มากถึง 35% เป็นต้น ดังนั้นในวันนี้จึงเลือก TASCO ขึ้นมาเป็น Top Pick พร้อมให้น้ำหนักการลงทุน 10% ในพอร์ต โดยปรับลดน้ำหนักในหุ้น JASIF และ EASTW ลงมาอย่างละ 5%

### สหรัฐเลื่อนขึ้นภาษีนำเข้าจีนรอบที่ 4 บางส่วน วันที่ 15 ธ.ค.

ประธานาธิบดีทรัมป์ สร้างความมุงงให้กับตลาดหุ้นโลก คือ วานนี้รัฐบาลสหรัฐฯประกาศชะลอการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้ากับจีน 10% ในรอบที่ 4 บางส่วนออกไป (จากเดิมคาดจะเก็บภาษีนำเข้ากับจีนวงเงิน 3 แสนล้านเหรียญฯ ในวันที่ 1 ก.ย. โดยแบ่งเป็น 2 รอบย่อย ดังนี้ คือ

- 1 ก.ย. 2562 ยังเดินหน้าเก็บภาษีนำเข้ากับจีนวงเงิน 1.1 แสนล้านเหรียญฯ อัตราภาษี 10% หลักๆคือ สินค้าเกษตร, เครื่องแต่งกาย, รองเท้า, เครื่องครัว, วัสดุโบราณ , AIRPOD เป็นต้น
- 15 ธ.ค. 2562 เก็บภาษีนำเข้ากับจีนวงเงิน 1.6 แสนล้านเหรียญฯ อัตราภาษี 10% มีหลักๆคือ โทรศัพท์มือถือคือ IPHONE , คอมพิวเตอร์โน้ตบุ๊ก, ของเล่น, กล้องถ่ายรูป, เครื่องดนตรี, พลุ เป็นต้น

วันพุธที่ 14 สิงหาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,620.23
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-30.41
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	64,186

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-3,395.21
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	84.21
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-838.83
นักลงทุนรายย่อย	4,149.82

กรณีย์ กองเย็น, CISA  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดกัณฑ์ ทวีธรรม,  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปรโทโย  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา เชาตเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธรรณ แก้วแก้ว  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรสรวุฑฒย์ โทณลวิษยธรร  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรวัฑฒ์ กัษรพวงค์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

สหรัฐฯ ยืนกรานนำเข้าจากจีน 2.5 แสนล้านเหรียญ สินค้านำเข้า 6,572 รายการ		จีน ยืนกรานนำเข้าจากสหรัฐฯ 1.1 แสนล้านเหรียญ สินค้านำเข้า 6,018 รายการ	
<b>ขั้วบน</b> * เคมีภัณฑ์อินทรีย์ * เครื่องจักรไอพ่น * เครื่องกำเนิดไฟฟ้า <b>ขั้วกลาง</b> * เครื่องยนต์เจ็ท * แผงวงจรไฟฟ้า * เครื่องรีดโลหะ * เครื่องปั้นดินเผา * เฟอร์นิเจอร์ * เครื่องยนต์อากาศยาน	<b>วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 25% มีผลตั้งแต่ 6 ก.ค. 61 - ปัจจุบัน	<b>ขั้วบน</b> * เสื้อผ้าอิตาลี, เสื้อผ้า, เนื้อหมู * ขนแกะ * ข้าวเหลือง * ลูกบ๊วย <b>ขั้วกลาง</b> * อาหารทะเลแปรรูป * ผลไม้แปรรูป * ยาสูบ * ชิ้นส่วนยานยนต์	<b>วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 25% มีผลตั้งแต่ 6 ก.ค. 61 - ปัจจุบัน
<b>ขั้วปลาย</b> * ยานยนต์ * เครื่องหนัง * พรหมและสิ่งทอ * เครื่องใช้ไฟฟ้า * อุปกรณ์เทคโนโลยี	<b>วงเงิน 2.0 แสนล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 10% ตั้งแต่ 24 ก.ย. 61- 9 พ.ค. 62 25% ตั้งแต่ 10 พ.ค. 62-ปัจจุบัน	<b>ขั้วปลาย</b> * ยานยนต์ * สราและยาสูบ * เครื่องหนัง * พรหมและสิ่งทอ	<b>วงเงิน 6 หมื่นล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 5-10% ตั้งแต่ 24 ก.ย. 61- ปัจจุบัน 5-25% ตั้งแต่ 1 มิ.ย. 62
<b>ขั้วปลาย</b> * สินค้าเกษตร * เครื่องแต่งกายและรองเท้า * เครื่องครัว * วัสดุโบราณ	<b>วงเงิน 1.1 แสนล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 10% มีผลตั้งแต่ 1 ก.ย. 62	<b>ขั้วปลาย</b> * ยานยนต์ * ข้าว กากแฟ้ * สรา * หนังสือนัก * สิ่งทอ * เครื่องแต่งกาย * อัญมณี * คอมพิวเตอร์ * เครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน * โทรศัพท์ * โทรศัพท์มือถือ * กล้องถ่ายรูป * เฟอร์นิเจอร์	<b>วงเงิน 2.0 หมื่นล้าน\$</b> (ยังไม่มีการระบุยอด)
<b>ขั้วปลาย</b> * โทรศัพท์มือถือ * คอมพิวเตอร์โน้ตบุ๊ก * ของเล่น * กล้องถ่ายรูป * เครื่องดนตรี			

ที่มา : ASPS

โดยรวม ASPS เชื่อว่าการชะลอการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯดังกล่าว น่าจะทำให้ตลาดหุ้นโลกผ่อนคลายในช่วงสั้นเท่านั้น เนื่องจากยังมีการเก็บภาษีนำเข้า 3 รอบ และมีโอกาสสูงที่ประเด็นสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนจะยังยืดเยื้อไปจนถึงปี 2563 จนกว่าจะมีการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯในช่วงปลายปี ซึ่งจะยังคงกดดันต่อเศรษฐกิจโลกในช่วงที่เหลือของปีนี้ และปี 2563 รวมถึงภาคการค้าและการส่งออกของประเทศแถบเอเชีย และไทยจะได้รับผลกระทบจากส่งออกที่ชะลอตัว

### ราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวแรง จาก Trade war พอลคลาย

ราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวแรง จากความคลายกังวลประเด็นสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนผ่อนคลายดังกล่าวข้างต้น ( 2 ประเทศบริโภคน้ำมันรวมกันราว 50% ของการบริโภคน้ำมันทั้งโลก)

และฝั่ง Supply คือ คาคการณักรกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) นำโดยซาอุดีอาระเบีย (ผู้ผลิตน้ำมันอันดับ 1 ของกลุ่ม ล่าสุด เดือน ก.ค.อยู่ที่ราว 9.87 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 33%ของกลุ่ม OPEC) เตรียมเพิ่มการผลิตกำลังการผลิต จากปัจจุบันที่กลุ่มประเทศ OPEC และ Non OPEC ทำข้อตกลงตัดลดกำลังการผลิต 1.2 ล้านบาร์เรล/วันจนถึง 31 มี.ค. 2563

โดยรวมทำให้ราคาน้ำมันดูไปฟื้นตัวแรง ราว 4.4% ล่าสุด อยู่ที่ 58.65 เหรียญฯ หรือเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 63.4 เหรียญฯ และสูงกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดที่ 65 เหรียญฯ กลยุทธ์การลงทุนหุ้นพลังงาน-โรงกลั่น แนะนำ Selective ลงทุน PTTGC(FV@ 67) และ TOP(FV@ 71) แนะนำซื้อ

### ภาครัฐเดินหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ดึงดูดหุ้นค่าปึก โรงแรม วัสดุก่อสร้าง

มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ ตามกำหนดการคือ 16 ส.ค. กระทรวงคลังจะเสนอให้ ครม.เศรษฐกิจพิจารณา และจะเสนอให้คณะรัฐมนตรี (ครม.) พิจารณานุมัติวันที่ 20 ส.ค. โดยเชื่อว่ามาตรการที่จะเกิดขึ้น คือ

- จ่ายเงินอุดหนุนการท่องเที่ยวเมืองหลักและเมืองรอง คนละ 1,500 บาท แก่ประชาชนที่มีอายุ 18 ปีขึ้นไป รัฐบาลคาดว่าจะมีผู้ใช้สิทธิราว 15 ล้านคน รวมวงเงินที่ใช้ราว 1.5 หมื่นล้านบาท โดยใช้ระบบใครมาลงทะเบียนก่อนได้ก่อน และโอนเงินเข้าระบบE-payment ของธนาคารกรุงไทย

- มาตรการเติมเงินให้ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ: มุ่งไปที่การลดค่าครองชีพกลุ่มผู้สูงอายุและผู้ที่ย้ายเข้าได้รับประโยชน์จากโครงการมาตรา 30 โดยจะเติมเงินในบัตรราวคนละ 1,000 บาท ใช้งบประมาณราว 2 หมื่นล้านบาท
- ประกันรายได้เกษตรกร: ผ่านการประกันราคาสินค้าเกษตร เช่น ข้าว, อ้อย, ยางพารา, มันสำปะหลัง, ปาล์ม เป็นต้น
- มาตรการลดภาระดอกเบี้ยแก่ SME: ให้ธนาคารออมสิน, ธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.), ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (ธ.ก.ส.) ลดภาระดอกเบี้ยแก่ SME และเกษตรกร

ASPS เชื่อว่ามาตรการดังกล่าวจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อในประเทศให้เพิ่มสูงขึ้น และส่งผลบวกต่อหุ้นในกลุ่มต่างๆ ได้แก่ กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม อาทิเช่น MINT, ERW และ CENTEL ได้รับประโยชน์โดยตรงจากมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยว รวมถึงหุ้นกลุ่มค้าปลีก เช่น ROBINS และ BJC และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง เช่น DCC และ DRT ได้รับผลบวกจากมาตรการเช่นกัน

## กลุ่มหุ้น Upside เปิดกว้าง คุณค่าเสี่ยงในการเข้าลงทุน ชอบ TASCO

TASCO รายงานกำไร 2Q62 เติบโตก้าวกระโดด 769%YoY อยู่ที่ 1,053 ล้านบาท ใกล้เคียงที่คาดไว้ เกิดจากผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นตามปริมาณการจัดการ Crude ป้อนเข้าโรงกลั่นยางมะตอยได้สม่ำเสมอ และยังมีเงินสินไหมประกันภัยกรณีเพลิงไหม้ถึงเก็บน้ำมันเข้ามาช่วยเสริมอีก 450 ล้านบาท แม้แนวโน้มกำไร 2H62 จะอ่อนตัวลงเทียบกับ 1H62 จากตลาดในประเทศที่ได้รับผลจากการจัดทำงบประมาณแผ่นดินประจำปี 2563 ที่ล่าช้า แต่ทิศทางราคายางมะตอยที่เริ่มขยับขึ้นอีกครั้งในเดือน ก.ค. ประกอบกับเงินสินไหมประกันภัยที่คาดว่าจะได้รับเข้ามาอีกก้อนหนึ่งใน 4Q62 ทำให้ฐานกำไรครึ่งปีหลังยังอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ ขณะที่มุมมองธุรกิจยางมะตอยในระยะยาวเป็นบวก จากมาตรฐานสิ่งแวดล้อมขององค์การทางทะเลระหว่างประเทศ (IMO2020) ที่จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ม.ค. 63 ทำให้เกิดการ Upgrade โรงกลั่นน้ำมันหลายแห่งในภูมิภาคเอเชีย ส่งผลให้มีปริมาณยางมะตอยออกสู่ตลาดน้อยลง โดยราคาน้ำมัน TASCO ที่ปรับตัวลดลงเกือบ 20% ตลอดช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา น่าจะเป็นการสะท้อนมุมมองเชิงลบต่อผลประกอบการช่วงครึ่งปีหลังไปแล้ว ทำให้ Upside เปิดกว้างขึ้นมาถึง 34.7% จาก Fair value ที่ประเมินอิง PER 13 เท่า ซึ่งให้ราคาเหมาะสมที่ 22.50 บาท จึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก Switch เป็น **ซื้อ**

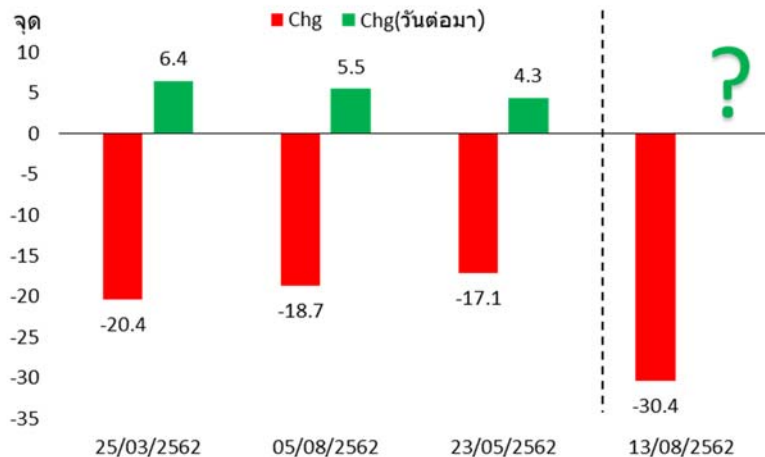
ตามด้วยกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย หากพิจารณาราคาหุ้นในกลุ่มฯ ตั้งแต่ต้นปีจนถึงช่วงวันที่ 25 ก.ค. 62 (ซึ่งเป็นระดับสูงสุด) พบว่า ราคาหุ้น อาทิ ORI ปรับขึ้นมากถึง 43%, AP 30.8%, PSH +28.9%, SPALI +27.5%, และ LH 14.1% จนราคาเต็มมูลค่าพื้นฐานไปแล้ว และเมื่อเข้าสู่ช่วงพิจารณาผลการดำเนินงานงวด 2Q62 ซึ่งจะเห็นผลกำไรที่ลดลง เนื่องจากในงวด 1Q62 ได้เกิดปรากฏการณ์การเร่งขาย-โอนฯ รวมถึงการเร่งระบายสต็อกบ้านพร้อมอยู่ของผู้ประกอบการ เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากมาตรการ LTV ใหม่ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 เม.ย.62 จึงเห็นราคาหุ้นในกลุ่มฯ การปรับตัวลงแรงและทำให้มี Upside เปิดกว้างจากมูลค่าพื้นฐาน ขณะที่ทิศทางธุรกิจในงวด 2H62 จะดีกว่าช่วงครึ่งแรกของปี หนุนจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง ซึ่งหนุนต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคและช่วยบรรเทาผลกระทบจากมาตรการ LTV ใหม่ และเกณฑ์ DSR ใหม่ที่เตรียมประกาศปลายปีนี้ ถือเป็นลดความเสี่ยงต่อคุณภาพของ Backlog กล่าวคือ ทำให้ Backlog สามารถส่งมอบค้ำจองตัวมากขึ้น ด้วย Momentum ที่สดใสขึ้น จึงมีโอกาสที่ราคาหุ้นจะฟื้นตัว โดยกลยุทธ์เน้นลงทุน Selective Buy ในหุ้นที่ให้เงินปันผลสูง 6-7% และราคาหุ้นมี upside ได้แก่ LH (FV@B13.60), SC (FV@B3.92), ANAN (FV@B4.10), AP (FV@B8.10) SPALI (FV@B23.20) และ ORI (FV@B9.30)

## แนะนำหุ้นเก็งกำไร ที่มีโอกาสดีตัวกลับได้แรงหากตลาดฟื้นตัว

วานนี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงแรงถึง 30.41 จุด หรือ 1.84% ซึ่งเป็นวันที่ปรับตัวลงแรงสุดในปี 2562 นี้ อย่างไรก็ตามเชื่อว่าตลาดหุ้นมีโอกาสดีตัวกลับจากความกังวลประเด็นสงครามการค้าจีนกับสหรัฐที่

ผ่นคลายลง อีกทั้งจากสถิติในอดีต 3 วันที่ SET Index ปรับฐานลงแรงสุดในปี 2562 นี้ พบว่า วันต่อมามีการติดตัวกลับทั้งสิ้น ดังภาพทางด้านล่าง

## SET Index มักติดตัวหลังดัชนีปรับตัวแรง



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการคัดกรองค้นหาหุ้นเชิงกำไร ที่มีโอกาสติดตัวกลับได้แรงยามตลาดฟื้นตัว โดยมีเงื่อนไขดังนี้

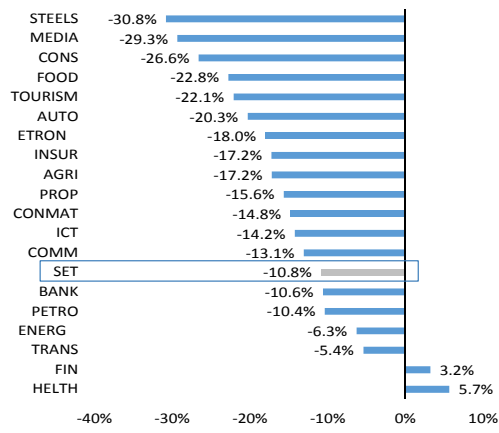
- ฝ่ายวิจัยแนะนำ “ซื้อ” (หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง)
- Return (ytd) < 0 (ราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปี 2562 ปรับฐานลงมาแรงกว่าตลาด)
- Upside > 0 (ราคาหุ้นกลับมาที่มี Upside หรือ Upside เปิดกว้าง)
- Beta > 1 (มีโอกาสรู้ฟื้นตัวได้แรงกว่าตลาด)

ได้ผลลัพธ์ 15 บริษัท ดังตารางทางด้านล่าง

Company	Sector	Last Price (13/08/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Return (ytd)	Return (mtd)	Beta
IVL	PETRO	38.25	51.00	33.3%	13.0	2.31	-29.49	-6.71	1.69
PTTGC	PETRO	51.50	67.00	30.1%	14.2	3.17	-27.72	-14.88	1.74
BANPU	ENERG	12.00	15.00	25.0%	10.3	5.83	-18.92	-16.08	1.35
ERW	TOURISM	5.15	8.00	55.3%	21.8	2.06	-18.25	-8.04	1.77
BCP	ENERG	27.00	33.00	22.2%	13.8	5.56	-14.96	-10.74	1.01
SEAFCO	CONS	7.90	11.30	43.0%	16.0	3.45	-14.59	-3.07	1.22
KBANK	BANK	164.00	246.00	50.0%	9.7	2.59	-11.35	-4.93	1.07
THANI	FIN	6.85	8.05	17.5%	12.5	4.80	-8.05	-6.80	1.09
ITD	CONS	1.99	3.22	62.0%	20.9	0.00	-7.01	-11.16	1.40
PTT	ENERG	43.00	53.00	23.3%	11.6	4.65	-6.52	-8.99	1.63
WORK	MEDIA	22.10	29.00	31.2%	25.0	2.60	-5.15	-22.46	1.09
SCB	BANK	128.50	152.40	18.6%	9.5	6.03	-3.75	-6.55	1.09
TOP	ENERG	64.25	71.00	10.5%	16.3	3.42	-3.02	-6.88	1.33
BJC	COMM	49.50	61.00	23.2%	27.8	1.80	-2.46	-4.35	1.38
ANAN	PROP	3.20	4.10	28.3%	6.2	5.93	-1.23	-10.61	1.06

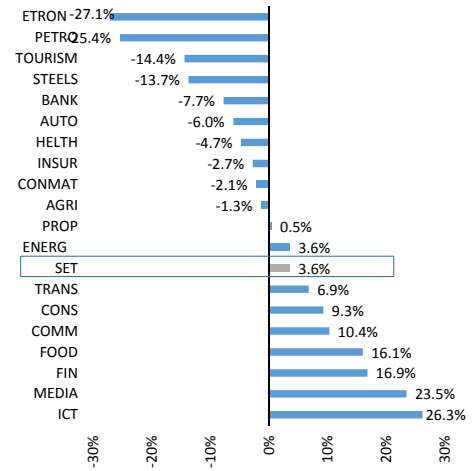
และหากพิจารณาควบคู่กับการปริมาณการ Short Sales ในเดือน ส.ค. (mtd) พบว่า มีหุ้นที่ถูก Short Sales มากที่สุดคือ KBANK 2.4 พันล้านบาท, PTTGC 2.27 พันล้านบาท และ PTT 2.22 พันล้านบาท ดังนั้นปัจจัยภายนอกที่ผ่นคลาย บวกกับราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวแรง มีโอกาสสูงที่หุ้นถูก Shot Sales จำนวนมากจะถูก Cover Short หรือปิดทำกำไร ถือเป็นแรงบวกเสริมการฟื้นตัวอีกแรง

### SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

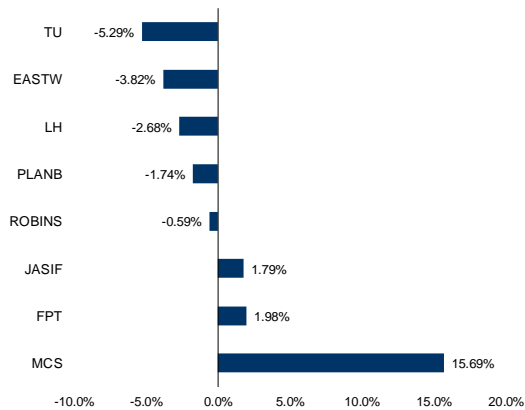
## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>JASIF</b>	06-Aug-19	n.a.	15%	11.20 11.40	1.79%	n.a.	n.a.	n.a.	ราคาลดสูงกว่าราคาประเมินเพียง 5% เท่านั้น (Premium ต่ำกว่ากลุ่มมาก) และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 8.49% ต่อปี	
<b>FPT</b>	22-May-19	20.30	10%	17.65 18.00	1.98%	35.13	2.56	1.42	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
<b>ROBINS</b>	01-Aug-19	70.00	20%	63.38 63.00	-0.59%	22.03	3.42	2.04	ได้สิทธิ์ในการเข้ามามีหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาของซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างกำไรดี Yield ที่ในซัดกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563	
<b>LH</b>	04-Jul-19	13.60	10%	11.20 10.90	-2.68%	13.11	2.33	6.87	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6% ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
<b>TU</b>	10-Jul-19	23.00	10%	18.90 17.90	-5.29%	22.68	1.90	2.51	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทูน่าและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
<b>MCS</b>	02-Aug-19	11.30	10%	7.65 8.85	15.69%	10.05	1.33	6.08	คาดการณ์ 2Q62 ของ MCS เท่ากับ 82 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ขณะที่เร็ว ๆ นี้จะได้ดำเนินการทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่	
<b>PLANB</b>	07-Aug-19	10.40	10%	8.60 8.45	-1.74%	39.44	4.61	1.27	ได้สิทธิ์ถ่ายทอดสดการแข่งขัน "โอลิมปิก โตเกียว 2020" หนุนให้ผลประกอบการในปี 2563-2565 เติบโตดี และผลการดำเนินงานงวด 2Q62 คาดการณ์ทำจุดสูงสุดใหม่เติบโต 20% YoY และ 19% QoQ	
<b>EASTW</b>	25-Jul-19	15.20	15%	13.10 12.60	-3.82%	18.34	1.86	3.60	ปรับเพิ่ม FV เป็น 15.20 บาท จากการเพิ่มประมาณการสะท้อนทั้งโครงการขายนำอุตสาหกรรมใหม่ 2 โครงการที่ขึ้นต้นสัญญาแล้ว และการปรับสูตรราคาขายน้ำมันดิบใหม่	

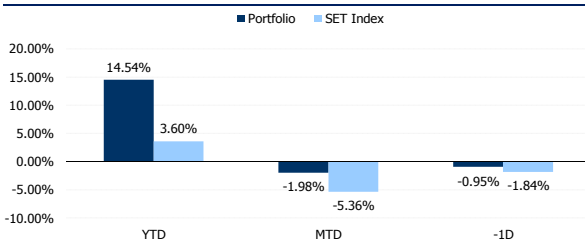
วานนี้ขยายทำกำไร AMATA แล้วลงทุนเพิ่มใน ROBINS 10%

วันนี้ลดน้ำหนัก EASTW และ JASIF ลงอย่างละ 5% แล้วลงทุนใน TASC0 10%

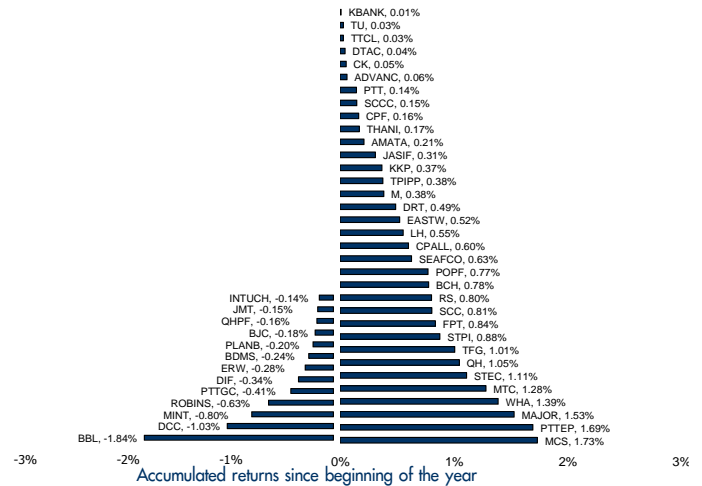
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year

