

กลยุทธ์การลงทุน

เป็นไปได้อันจะเห็นแรงขายในลักษณะ: Panic Sell และกดดันให้ SET Index เข้าปรับลดลงแรง ทั้งนี้แรงกดดันหลักมาจากความกังวลว่าเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในหลายประเทศ นอกจากนี้ยังพบว่าผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนไทยในงวด 2Q62 อยู่ในภาวะชะลอตัวมากกว่าคาด ทำให้เกิด Downside ต่อประมาณการกำไร วันนี้ฝ่ายวิจัยพิจารณาปรับพอร์ตการลงทุนให้มีความปลอดภัยมากขึ้น ส่วน Top Pick ยังเลือก TESCO (FV@22.50) และ ROBINS (FV@70)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ในท่วงพันพวนตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนตลอดวัน ทั้งในแดนบวกและแดนลบ จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1619.45 จุด ลดลง 0.78 จุด (-0.05%) มูลค่าการซื้อขาย 7.12 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดัชนีตลาด คือ กลุ่ม ธ.พ. เช่น BBL(-3.51%) KBANK(-5.49%) KTB(-2.78%) SCB(-3.89%) กลุ่มค้าปลีก เช่น CPALL(-1.18%) DOHOME(-2.14%) BJC(-0.51%) แต่ได้แรงหนุนจากกลุ่มพลังงานอย่างเช่น PTT(+0.58%) PTTEP(+0.81%) GULF(+2.12%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(+2.23%) CPF(+4.59%) และ CPN(+4.98%) เป็นต้น

ประเมินจากสถานการณ์แวดล้อมเข้านี้แล้ว คงยากที่จะหลีกเลี่ยงภาวะการปรับลดลงแรงของ SET Index ทั้งนี้ความกังวลหลักของนักลงทุนอยู่ที่โอกาสที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในหลายประเทศ ซึ่งถูกสะท้อนผ่านตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัว เฉพาะอย่างยิ่งการเกิด Inverted Yield Curve ในตลาดการเงินสหรัฐฯ พร้อมๆ กับการเกิดสัญญาณเชิงลบผ่านตัวเลขเศรษฐกิจในอีกหลายประเทศ สถานการณ์ดังกล่าวทำให้ตลาดหุ้นดาวโจนส์เมื่อคืนปรับลดลงกว่า 3% และทำให้ตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียเข้าปรับลดลงราว 2% ในหลายตลาด ซึ่งตลาดหุ้นไทยก็น่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบเช่นกัน โดยมีโอกาสที่จะลงไปทดสอบแนวรับบริเวณ 1600 จุด สำหรับอีกเรื่องหนึ่งที่ต้องติดตามได้แก่เรื่อง ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ซึ่งปรากฏว่าฐานกำไรสุทธิในงวด 2Q62 ออกมาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น โดยน่าจะมียกกำไรสุทธิรวมราว 2.1 แสนล้านบาท ทำให้มีความเป็นไปได้สูงมากที่จะเห็นการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนลงจากเดิมที่กำหนด EPS อยู่ที่ 103.32 บาท/หุ้น ราว 2-3% และส่งผลกระทบต่อเนื้อทำให้เป้าหมาย SET Index ต้องปรับลดลงตาม ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวทำให้ฝ่ายวิจัยต้องทำการปรับพอร์ตการลงทุน ให้อยู่ในสภาพที่จะรองรับแรงกดดัน และยังสามารถ Outperform ตลาดได้ โดยวันนี้พิจารณาปรับลดหุ้น 2 บริษัทได้แก่ LH และ EASTW ซึ่งมีน้ำหนักรวม 20% ออกจากพอร์ต และให้นำ Property Fund ซึ่งให้ Dividend Yield ดี และราคาพรีเมียมเหนือ NAV ไม่มากได้แก่ POPF เข้ามาในพอร์ตแทน ซึ่งน่าจะช่วยให้พอร์ตการลงทุนหลังการปรับปรุงสามารถรองรับแรงกดดันจากภาพรวมของตลาดได้ดีขึ้น

ตลาดหุ้นโลกปรับฐาน หลังจาก Inverted Yield curve ในสหรัฐฯ เกิดอีกครั้ง

ความกังวลสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน หลังทั้ง 2 ประเทศ ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากฝ่ายตรงข้าม รวมแล้ว 3 รอบ วงเงินรวม 2.5 แสนล้านเหรียญ และกำลังจะมีรอบที่ 4 วงเงิน 3 แสนล้านเหรียญ ผลกระทบของสงครามการค้าปรากฏให้เห็นชัดเจนขึ้นตามลำดับ สะท้อนผ่านดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ เช่น PMI ทั่วโลกล้วนชะลอตัวลงและระดับต่ำสุดในรอบหลายปี แสดงถึงเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวประเด็นดังกล่าวทำให้นักลงทุนโยกย้ายเงินลงทุนออกจากสินทรัพย์เสี่ยง ไปสู่สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) เช่น ตราสารหนี้ และทองคำ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Bond Yield) ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจาก Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 4 ปี และล่าสุดวานนี้ Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ลดลงไปถึงระดับ 1.623% ซึ่งต่ำกว่า Bond Yield 2 ปีของสหรัฐฯ ที่ระดับ 1.63% ส่งผลให้เกิดภาวะอัตราผลตอบแทนระยะยาวต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนระยะสั้น (Inverted Yield Curve) ซึ่งเพิ่มความกังวลกับตลาดว่าสหรัฐฯ จะมีโอกาสเกิดภาวะ

วันพฤหัสบดี 15 สิงหาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,619.45
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.78
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	71,270.53

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-3,966.47
บริษัทหลักทรัพย์	-1,563.51
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,087.54
นักลงทุนรายย่อย	3,442.45

กรรณิ นองเย็น, CISA
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดกัณฑ์ ตรีวิธ-ธรรม,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณิ เตียรุณประไพไทย
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา เภตติชศักดิ์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธรรณิ แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพ พุกขุ โทณวิภากร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิธ กัทธภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

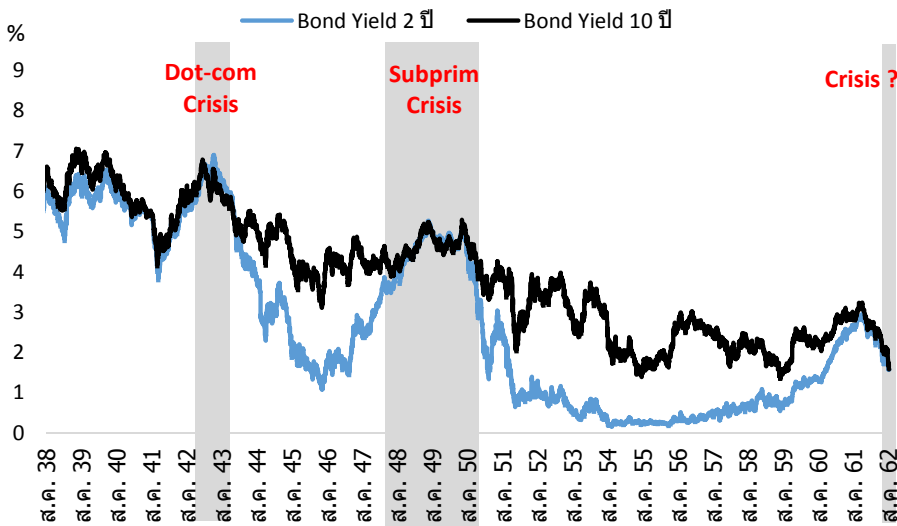
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

เศรษฐกิจถดถอย (Recession) เนื่องจากการเกิด Inverted Yield Curve มักจะตามมาด้วยเศรษฐกิจถดถอยแทบทุกครั้ง ขณะที่ทิศทาง Fund Flow ก็จะมีแนวโน้มเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น ซึ่งเป็นผลในทางกดดันราคาสินทรัพย์เสี่ยงอย่างเช่นราคาหุ้น

ทั้งนี้หากพิจารณาจากในอดีต พบว่า ปรากฏการณ์ Inverted Yield Curve เคยเกิดทั้งหมด 3 ครั้ง คือ

- ครั้งแรก ระหว่างปี 2543 ตามมาด้วยเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวในปี 2544 จากวิกฤติเศรษฐกิจดอทคอม (Dot Com Crisis) (GDP Growth สหรัฐปี 2544 ชะลอตัวเหลือ 1.0% จาก 4.1% ในปี 2543)
- ครั้งที่ 2 เกิดขึ้นระหว่างปี 2548-2549 ตามมาด้วยเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวในปี 2551 จากวิกฤติเศรษฐกิจซับไพรม์ (Subprime Crisis) (GDP Growth สหรัฐปี 2551-2552 หดตัว 0.1% จาก 2.5% ตามลำดับ จากขยายตัว 1.9% ในปี 2548)
- ครั้งที่ 3 เมื่อวานนี้ รายละเอียดดังรูป

Inverted yield Curve คือ Bond yield อายุ 2 ปี สูงกว่า 10 ปี



ที่มา : Bloomberg

ราคาน้ำมันดิบปรับฐานแรงจาก สต็อกน้ำมันที่เพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันดิบโลกพลิกกลับมาปรับฐานแรงอีกครั้ง จากฝั่ง Supply หลังจากวานนี้สำรวจสหราชอาณาจักร (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 2 สัปดาห์ 1.58 ล้านบาร์เรล ผิดจากที่ตลาดคาดลดลง 2.77 ล้านบาร์เรล แม้กลุ่มประเทศ OPEC และ Non OPEC ยังคงทำตามข้อตกลงตัดลดกำลังการผลิต 1.2 ล้านบาร์เรล/วันจนถึง 31 มี.ค. 2563

และฝั่ง Demand จากความกังวลเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัว จากผลกระทบสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ยังมีอยู่ (2 ประเทศบริโภคน้ำมันรวมกันราว 50% ของการบริโภคน้ำมันทั่วโลก) สืบเนื่องจากมาจากการเกิดสัญญาณ Inverted Yield Curve ในสหรัฐ ดังกล่าวข้างต้น

โดยรวมทำให้ราคาน้ำมันดูไป หรือเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 63.4 เหรียญฯ และสูงกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดว่า 65 เหรียญฯ กลยุทธ์การลงทุนหุ้นพลังงาน-โรงกลั่น ยังคงแนะนำชะลอการลงทุนช่วงสั้นออกไป

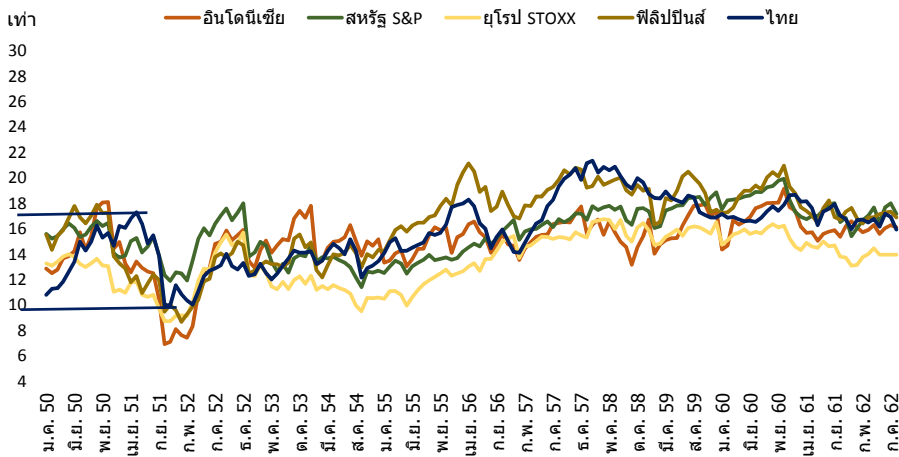
ความกลัว Inverted Yield Curve มีโอกาสให้ตลาดซื้อขายบน PE ต่ำกว่าปกติ

ประเด็นการเกิด Inverted Yield Curve ระหว่าง Bond Yield สหรัฐ 2 ปี กับ 10 ปี สะท้อนถึงมุมมองเชิงลบต่อสมภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ว่าอาจเกิดเศรษฐกิจถดถอยขึ้นได้ (สาเหตุตั้งที่กล่าวไว้ข้างต้น) ความกังวลดังกล่าว แม้ยังไม่ได้ปรากฏภาพผลกระทบต่อเศรษฐกิจ และธุรกิจ Real Sector อย่างเห็น

ได้ชัดในตอนนี้อย่างไรก็ตามความกลัวทำให้เกิดการโยกเม็ดเงินออกจากสินทรัพย์เสี่ยงชั่วคราว และหันไปลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย อย่าง ทองคำ หรือ ตราสารหนี้ เพื่อลดผลตอบแทน

และหากย้อนภาพกลับไปเปรียบเทียบกรณีเลวร้ายในอดีต อย่าง การเกิดวิกฤตซับไพร์มในปี 2551 ก่อนหน้านั้นปี 2550 มีการเกิด Inverted Yield Curve Bond Yield สหรัฐ 2 ปี กับ 10 ปี เช่นกัน หลังจากนั้น ตลาดหุ้นปรับฐานแรง โดย SET Index ปรับตัวลดลงจาก 858 จุด ช่วงต้นปี 2551 ลดลงมาทำจุดต่ำสุดของปีที่ 380 จุด (ณ วันที่ 26 พ.ย 2551) และซื้อขายบน P/E ระดับต่ำผิดปกติที่ 9.9 เท่า โดยช่วงการซื้อขายที่ระดับ PE ในปี 2551 กว้างมากถึง 9.9 - 17 เท่า เช่นเดียวกับตลาดหุ้นสำคัญๆ ของโลก

ย้อนรอย P/E ของตลาดหุ้นไทย เปรียบเทียบกับตลาดหุ้นสำคัญของโลก



ที่มา Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

เห็นภาพแบบนี้ ปัจจุบันส่งผลให้ตลาดหุ้นน่าจะผันผวนมากยิ่งขึ้นจากความกลัวว่าเศรษฐกิจอาจถดถอยซ้ำรอยอดีต และมีโอกาสกดให้ตลาดหุ้นซื้อขายบน PE ที่ต่ำกว่าปกติ

KBANK, KTB, BBL และ SCB บำรุงลดดอกเบี้ยเงินกู้ ครอบคลุมกลุ่ม ธ.พ.

หลังจาก กนง. สร้างเซอร์ไพรส์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps อยู่ที่ 1.5% เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวจากภาคส่งออก และการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า ทำให้วานนี้ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 แห่ง คือ KBANK และ KTB, BBL, SCB ,ทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MOR และ MRR ลง (รายละเอียดดังตาราง) เพื่อช่วยเหลือลูกค้ารายย่อย และ SME โดยจะมีผลตั้งแต่วันที่ 15 ส.ค.62 เป็นต้นไป และเชื่อ ธ.พ.อื่นๆ น่าจะทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามมา

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MOR และ MRR ของ ธ.พ. 4 แห่ง

	อัตราดอกเบี้ย		อัตราดอกเบี้ย MOR	
	ใหม่	%	ใหม่	%
KTB	6.870%	-0.25%	6.870%	-0.25%
KBANK	6.870%	-0.25%	6.870%	-0.25%
BBL	6.875%	-0.25%	6.875%	-0.25%
SCB	6.745%	-0.125%	7.120%	-0.25%

ที่มา : ASPS รวบรวม

ทั้งนี้โครงสร้างอัตราดอกเบี้ย MRR ส่วนใหญ่จะเกี่ยวข้องกับสินเชื่อ SME (34% ของสินเชื่อรวม) และสินเชื่อรายย่อย ได้แก่ สินเชื่อที่อยู่อาศัย (16-17% ของสินเชื่อรวม) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสำหรับสินเชื่อกลุ่มนี้ ขณะที่ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายไม่ได้ปรับลดลงตาม

อย่างไรก็ตาม ธ.พ. 4 แห่งยังไม่ได้ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากตาม รวมถึงยังคงดอกเบี้ยเงินกู้จากลูกค้ารายใหญ่ MLR ตามเดิม โดยรวมสรุปเบื้องต้นฝ่ายวิจัย ASPS มีแผนปรับลดคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยรับและ NIM ของกลุ่มฯลง โดยทุกๆ 25bp ของอัตราดอกเบี้ยตลาดที่ลดลงจะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของกลุ่มในปี 2562 ลดลงราว 3% จากเดิม ขณะที่ผลกระทบจะเกิดขึ้นเต็มที่ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิลดลงราว 5-6% จากเดิมในปี 2563

โดย ASPS ได้ทำการปรับลดน้ำหนักลงทุนกลุ่ม ธ.พ. เป็นน้อยกว่าตลาดไปแล้วก่อนหน้านี้ ภายหลังจากที่ กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ย RP 1 วันลง 0.25% ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดย KTB, BBL และ ธ.พ. ใหญ่อื่นๆ เป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบมากเมื่อเทียบกับในอดีตสาทรกรรม ในช่วงสั้นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยยังเป็น sentiment ลบต่อเนื่องต่อการลงทุนในหุ้น ธ.พ. ใหญ่ ส่วน ธ.พ. กลาง-เล็ก มองเป็นโอกาสขาย เนื่องจากราคาหุ้นส่วนใหญ่ใกล้เคียงหรือสูงกว่ามูลค่าพื้นฐานไปแล้วในช่วงที่ผ่านมา

รัฐเร่งมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว และการบริโภคช่วง 2H62

ฟุ้งนี้กระทรวงคลังจะเสนอให้ ครม. เศรษฐกิจพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และจะเสนอให้คณะรัฐมนตรี (ครม.) พิจารณานุมัติวันที่ 20 ส.ค. โดยเชื่อว่ามาตรการที่จะเกิดขึ้นหลักๆ คือ

- ให้เงินอุดหนุนการท่องเที่ยวเมืองหลักและเมืองรอง คนละ 1,500 บาท แก่ประชาชนที่มีอายุ 18 ปีขึ้นไป รัฐบาลคาดว่าจะมีผู้ได้ใช้สิทธิราว 15 ล้านคน
- เติมเงินให้ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐคนละ 1,000 บาท ใช้งบประมาณราว 2 หมื่นล้านบาท
- ประกันรายได้เกษตรกร: ผ่านการประกันราคาสินค้าเกษตร เช่น ข้าว, อ้อย, ยางพารา, มันสำปะหลัง, ปาล์ม เป็นต้น
- มาตรการลดภาระดอกเบี้ยแก่ SME

และล่าสุด เชื่อว่ารัฐบาลเตรียมมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว คือ จะขยาย Visa ให้กับ จีนและอินเดียต่อออกไปอีก 1 ปี คาดว่าจะพิจารณา 1 พ.ย. 62 โดย ASPS เชื่อว่ามาตรการดังกล่าวจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อในประเทศให้เพิ่มสูงขึ้น และส่งผลบวกต่อหุ้นในกลุ่มต่างๆ ได้แก่ กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม อาทิเช่น MINT, ERW และ CENTEL ได้รับประโยชน์โดยตรงจากมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยว รวมถึงหุ้นกลุ่มค้าปลีก เช่น ROBINS และ BJC และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง เช่น DCC และ DRT ได้รับผลบวกจากมาตรการเช่นกัน

กำไร 2Q62 ต่ำกว่า ... มีโอกาสปรับลด EPS ปี 2562 ลง

วันสุดท้ายของการประกาศผลดำเนินงานงวด 2Q62 จากที่ฝ่ายวิจัยรวบรวมถึงเย็นวานนี้ มีบริษัทจดทะเบียนรายงานงบฯ แล้วราว 500 บริษัท คิดเป็น 92% ของ Market Cap. ทั้งตลาดฯ ทำกำไรสุทธิรวมกันได้ 2.09 แสนล้านบาท หากเปรียบเทียบเฉพาะที่ประกาศงบฯ แล้ว พบว่ากำไรสุทธิลดลงจาก 1Q62 ราว 19.2%qoq และลดลงจาก 2Q61 ราว 17.7%yoy และโดยเฉพาะ Real Sector ที่ประกาศงบฯ แล้ว มีกำไรสุทธิรวมกันราว 1.41 แสนล้านบาท ลดลงใกล้เคียงกันราว 23.8% ทั้ง qoq และ yoy

เมื่อการรายงานงบสิ้นเสร็จคาดว่าจะกำไรสุทธิจะอยู่ที่ราว 2.2 แสนล้านบาท ต่ำกว่าคาด และหากพิจารณาภาพรวมผลประกอบการ 1H62 อยู่ที่ราว 4.86 แสนล้านบาท ทำให้มีโอกาสเห็น Downside ของกำไรปี 2562 ที่เดิมฝ่ายวิจัยประเมินไว้ 1.03 ล้านล้านบาท คิดเป็น EPS ที่ 103.32 บาทต่อหุ้น จาก

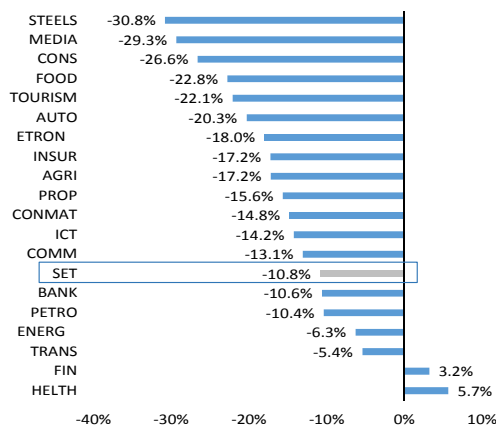
1) การปรับประมาณการกำไรรายหุ้น ซึ่งในเบื้องต้น นักวิเคราะห์ ASPS มีการปรับลดประมาณการลง โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มปิโตร-โรงกลั่น (PTTGC, IVL, IRPC และ BANPU) รวมถึงหุ้น SCC และ THAI ส่วนที่ปรับประมาณการฯ ขึ้น ได้แก่ ADVANC, INTUCH, และ SCB เป็นต้น

2) แนวโน้มค่าเงินบาทแข็งค่า กล่าวคือ ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ แข็งค่ามากกว่าสมมติฐาน โดยล่าสุดเงินบาทอยู่ที่ 30.86 บาท ต่ำสุดในรอบ 5 ปี 11 เดือน และหากนับตั้งแต่ต้นปีแข็งค่าราว 5.12%ytd ทั้งนี้ และเงินบาทเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 31.5 บาทดอลลาร์ ต่ำกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาดปี 2562 ที่ 32 บาท)

3) การปรับดอกเบี้ยเงินกู้ของกลุ่ม ธ.พ. ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย

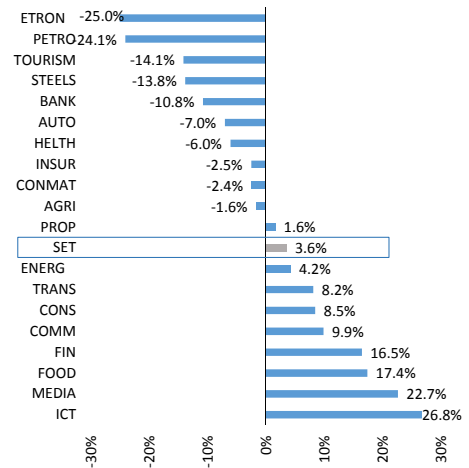
โดยรวมแล้ว ฝ่ายวิจัยมีโอกาสปรับลดกำไรตลาดลงประมาณ 2.5% จากที่ประเมินไว้ 1.03 ล้านล้านบาท โดยกำไรที่ลดลง ทุกๆ 1.0 หมื่นล้านบาทจะทำให้ EPS ลดลงราว 1 บาท ซึ่งจะมีผลกระทบต่อดัชนีเป้าหมาย SET Index ปี 2562 ลงมาอยู่ที่ราว 1612 – 1658 จุด

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



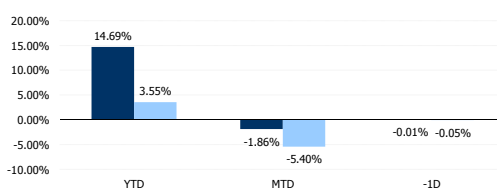
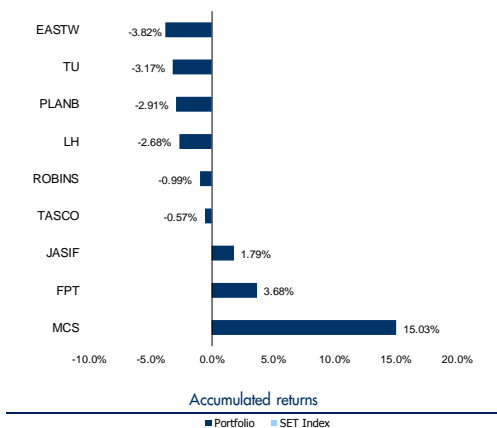
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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						
JASIF	06-Aug-19	n.a.	10%	11.20	11.40	1.79%	n.a.	n.a.	n.a.	ราคาตลาดสูงกว่าค่าประเมินเพียง 5% เท่านั้น (Premium ต่ำกว่ากลุ่มมาก) และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 8.49% ต่อปี	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.30	3.68%	35.72	2.60	1.40	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	20%	63.38	62.75	-0.99%	21.94	3.41	2.05	ได้สิทธิในการเข้าถือหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาเจ้าของหุ้น IPO เอง และยังคงค่อนข้างกรันด์ Yield ที่เพิ่มขึ้นกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563	
LH	04-Jul-19	13.60	10%	11.20	10.90	-2.68%	13.11	2.33	6.87	วันนี้ปรับ LH และ EASTW ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนใน POPF แทน 20%	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90	18.30	-3.17%	23.19	1.95	2.46	การเริ่มเข้าตุ๊กตาส่งออกหุ้นและกึ่ง ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดการณ์ไตรมาส 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เดิมโดยยังโดดเด่นจากงวด 2Q61	
MCS	02-Aug-19	11.30	10%	7.65	8.80	15.03%	9.99	1.32	6.11	คาดการณ์ 2Q62 ของ MCS เท่ากับ 82 ล้านบาท เดิมโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ขณะที่เรา นำรายได้จากการทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่	
PLANB	07-Aug-19	10.40	10%	8.60	8.35	-2.91%	38.97	4.56	1.28	ได้สิทธิถ่ายทอดผลการแข่งขัน "โกลด์มิค โดเกีย 2020" หนุนให้ผลประกอบการในปี 2563-2565 เดิมโตดี และผลการดำเนินงานงวด 2Q62 คาดกำไรเท่าไรทำจุดสูงสุดใหม่เดิมโต 20% YoY และ 19% QoQ	
TASCO	14-Aug-19	22.50	10%	17.50	17.40	-0.57%	10.48	1.88	4.60	กำไร 2Q62 เดิมโตกว่ากระโดด 769%YoY เกิดจากผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นตามปริมาณการรีไซเคิล Crude มื้อนเข้าโรงกลั่นขางมโดยโดยอัตโนมัติ และยังมีเงินคืนในประกันภัยเข้ามาช่วยเสริม	
EASTW	25-Jul-19	15.20	10%	13.10	12.60	-3.82%	18.34	1.86	3.60	วันนี้ปรับ LH และ EASTW ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนใน POPF แทน 20%	

งานนี้ลดน้ำหนัก EASTW และ JASIF ลงอย่างละ 5% แล้วลงทุนใน TASCO 10%
วันนี้ปรับ LH และ EASTW ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนใน POPF แทน 20%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year

