

กลยุทธ์การลงทุน

การประกาศตัวเลข GDP Growth งวด 2Q62 ที่ 2.3% น่าจะเป็นแรงกระตุ้นให้ภาครัฐต้องเร่งระดมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาเพิ่มเติม และเป็นโอกาสที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยลงมาอีกรอบหนึ่ง ส่วนประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนปี 2562 อาจมี Downside ราว 2-3% จากตัวเลข EPS เดิมที่ 103.3 บาท/หุ้น Top Picks วันนี้เลือก TASCO (FV@22.50), FPT (FV@20.30) และเพิ่ม BCH (FV@B21)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...แกว่งพันพวนในกรอบแคบ

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนในกรอบแคบตลอดวันหลังจากที่เปิดโดดกว่า 8 จุดจากการที่ตลาดฯ คลายความกังวลในประเด็นต่างประเทศ รวมถึงความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นของภาครัฐ จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1637.26 จุด เพิ่มขึ้น 5.86 จุด (+0.36%) มูลค่าการซื้อขาย 5.79 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มขนส่งเช่น AOT(+1.42%) BEM(+4.67%) BTS(+4.03%) กลุ่มอ.พ.เช่น KBANK(+2.22%) SCB(+2.420%) และกลุ่มพลังงานเช่น PTT(+1.17%) GPSC(+2.18%) RATCH(+1.49%) TOP(+1.16%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น SCC(+0.49%) PTTGC(+2.86%) และ WORK(+6.99%) เป็นต้น

GDP Growth งวด 2Q62 ที่ต่ำเพียง 2.3% กดดันให้ภาพรวมงวด 1H62 เติบโตเพียง 2.6% ซึ่งต่ำกว่าประมาณการการเติบโตปี 2562 ที่ฝ่ายวิจัย ASPS ทำไว้ที่ 2.7% และหากจะทำให้การเติบโตเป็นไปอย่างที่เราคาดหวังต้องเห็น GDP Growth ในงวด 3Q-4Q62 เติบโตในอัตรา 2.7 – 2.8% ซึ่งถือเป็นเรื่องที่ทำนายยาก ทั้งนี้ประเมินจากแรงขับเคลื่อนที่ยังอ่อนกำลัง เฉพาะอย่างยิ่งในภาคการส่งออกที่มีแรงกดดันจากสถานการณ์สงครามการค้า ขณะที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะนำเข้าสู่การพิจารณาของ ครม. วันนี้ก็อาจจะเริ่มเห็นผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจได้ในช่วง 4Q62 ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว อาจทำให้มีความจำเป็นต้องระดมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเข้ามาเพิ่มเติมอีกชุดหนึ่ง ซึ่งอาจเป็นเรื่องของ มาตรการที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ไม่ว่าจะเป็น ใช้อุปยกภาษี หรือ การปรับโครงสร้างภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา นอกจากนี้ยังอาจเห็นการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเพิ่มเติมผ่านการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งหนึ่ง สำหรับแนวโน้มการเคลื่อนไหวของ SET Index ฝ่ายวิจัยประเมินว่าน่าจะอยู่ในภาวะผันผวน โดย Upside จะจำกัดอยู่ที่บริเวณ 1650 จุด โดยประเด็นที่อาจเข้ามาสร้างแรงกดดันอีกตัวหนึ่งได้แก่การปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน หลังในงวด 1H62 ทำได้ต่ำกว่าคาด ซึ่งในเบื้องต้นประเมิน Downside ไว้ราว 2-3% ส่วนกลยุทธ์การลงทุน วันนี้ฝ่ายวิจัยทำการปรับพอร์ตการลงทุนโดยให้ขายทำกำไร JASIF ซึ่งมีน้ำหนัก 10% ออกไป และย้ายเงินเข้าลงทุนใน BCH ซึ่งฝ่ายวิจัยเลือกเป็น Top Pick วันนี้แทน

เศรษฐกิจโลกเริ่มชะลอ หนุนให้หุ้นและยอมนินแดนนำกระตุ้น

ผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนที่ยังคงมีอยู่ ทั้ง 2 ฝ่ายขึ้นภาษีนำเข้า 3 รอบ และประเด็น Tech war ระหว่างสหรัฐกับจีน แม้ช่วงสั้นจะผ่อนคลายคือ วานนี้กระทรวงพาณิชย์สหรัฐได้ต่อใบอนุญาตออกไปอีก 90 วัน ให้บริษัท Huawei (ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคมอันดับ 1 ของโลกสัญชาติจีน) ส่งผลให้ Huawei ยังสามารถทำธุรกิจกับบริษัทสหรัฐต่อไปได้จนถึงประมาณวันที่ 18 พ.ย. 2562) หลังจากก่อนหน้านี้ Huawei ถูกขึ้นบัญชีดำ (Entity List) ที่ห้ามทำธุรกิจกับบริษัทสหรัฐ

อย่างไรก็ตาม แต่สหรัฐได้เพิ่มรายชื่อบริษัทย่อยของ Huawei จำนวน 46 บริษัท เข้าไปใน Entity List ซึ่งยังถือเป็นความเสี่ยงต่อบริษัทเทคโนโลยีในจีน

โดยรวมส่งผลให้เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะชะลอตัวลง และหนุนให้และประเทศต่างๆทั่วโลก หันมาเร่งออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งการเงินและการคลัง อาทิ

วันอังคารที่ 20 สิงหาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,637.26
เปลี่ยนแปลง (จุด)	5.86
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	57,927

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-4,112.96
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-593.19
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	5,677.88
นักลงทุนรายย่อย	-971.72

กรณีน้องเย็น, CISA
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปรึกษาทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดกัณฑ์ ตรีธรรม,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปรึกษาทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณประไพ,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา เชาตธีระศักดิ์,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจตธรรม แก้วแก้ว,
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรสรวพฤษ โทณวิภากร,
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรวิทย์ กัทธภาพ,
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีความเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถทำได้

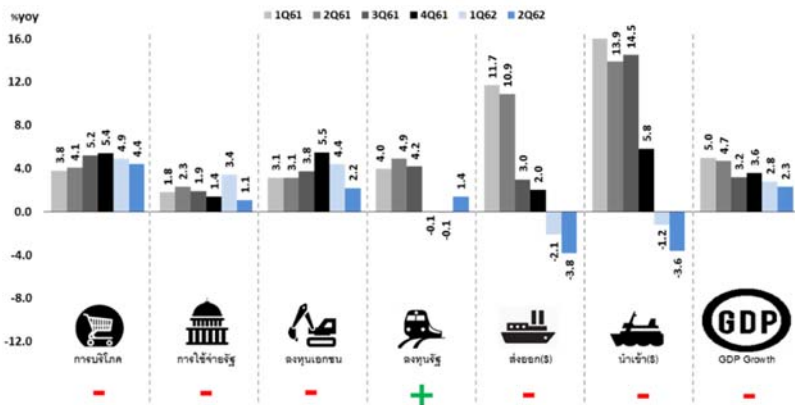
- **เยอรมนี** คือ วานนี้รัฐมนตรีการคลังประกาศแผนกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลังเพิ่มเติม วงเงินราว 5 หมื่นล้านยูโร เพื่อรองรับเยอรมนีอาจประสบปัญหา Recession ในช่วง 2H62 หลังจากธนาคารกลางเยอรมนีออกรายงานประจำเดือน คาด GDP Growth 3Q62 ยังมีโอกาสหดตัว qoq จากภาคส่งออก และภาคอุตสาหกรรมที่ชะลอตัว
- **จีน** ได้รับผลกระทบของสงครามการค้า โดยวันนี้ธนาคารกลางจีน (PBOC) ตลาตาคาดจะประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate (LPR) ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 4.31% หรือสินเชื่อเงินกู้ให้กับลูกค้าชั้นดี คล้ายกับ MLR เพื่อช่วยเหลือภาคธุรกิจของจีน

GDP Growth ไทย 2Q62 ต่ำกว่าและต่ำสุดในรอบ 5 ปี

สภาพัฒน์ฯ รายงาน GDP Growth งวด 2Q62 ขยายตัวในอัตราที่ชะลอต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ที่ 2.3%yoy ต่ำสุดในรอบ 4 ปี 9 เดือน และต่ำกว่า ASPS คาดที่ 2.7% สาเหตุที่ GDP งวดนี้ต่ำกว่าคาด เนื่องจากเกือบทุกตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจชะลอตัวลง (รายละเอียดดังรูป) แต่หลักๆ คือ ภาคส่งออก (ราว 68% ของ GDP) ที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าที่รุนแรง เห็นได้จากส่งออกงวด 2Q62 (หน่วยดอลลาร์) หดตัวเฉลี่ย 3.8%yoy และในหน่วยบาทสูงถึงหดตัว 6.1% จากเงินบาทต่อดอลลาร์ที่แข็งค่าเฉลี่ยราว 1.2%yoy ในงวด 2Q62 และจากการใช้จ่ายภาครัฐ(G) ขยายตัว 1.1% ลดลงจาก 1Q62 ที่ 3.4% จากการเบิกจ่ายที่ลดลงเนื่องจากเป็นไตรมาสที่การจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า

ยกเว้นเพียงลงทุนภาครัฐที่พลิกกลับมาขยายตัว 1.4% หลังจากหดตัว 0.1% ในงวดก่อนจากการเร่งเบิกจ่ายเพื่อการก่อสร้าง อาทิ รถไฟสายสีส้มช่วงศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี, รถไฟทางคู่ชุมทางถนนจิระ-ขอนแก่น โดยรวมทำให้ GDP Growth ไทยเฉลี่ย 1H62 ขยายตัวเฉลี่ย 2.6%

การเติบโตของเศรษฐกิจไทย รายไตรมาส



ที่มา: สศช.

โดย ASPS ประเมินว่า GDP Growth ปี 2562 มีความท้าทายอย่างมากหากจะให้ขยายตัวเกิน 3% (โดยฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการณ์ GDP ที่ 2.7%ที่เดิม และคาดงวด 3Q-4Q62 จะต้องขยายตัวเฉลี่ยอย่างต่ำราว 2.7-2.8%)

โดยปัจจัยที่ท้าทายในช่วง 2H62 ยังคงให้น้ำหนัก คือ **ภาคส่งออกที่ยังมีแนวโน้มชะลอตัว** จากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ชะลอลง โดยเฉพาะจีน เนื่องจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ยังยืดเยื้อและมีโอกาสที่จีนจะถูกสหรัฐขึ้นภาษีนำเข้ารอบที่ 4 วงเงิน 1.1 แสนล้านเหรียญฯในวันที่ 1 ก.ย. และเงินบาทที่แข็งค่า และงวด 4Q62 นี้จะได้รับผลกระทบจาก **งบประมาณภาครัฐล่าช้า** โดยเฉพาะงบลงทุนที่ยังไม่มีกรก่อนหน้าผู้ผัน (สศค. ประเมิน เม็ดเงินที่จะหายไปจากระบบเศรษฐกิจราว 7-8 หมื่นล้านบาท หรือราว 0.56% ของ GDP ปี 2561)

รัฐบาลและ ธปท. เชื่อว่าจะเร่งออกมาตรการกระตุ้นทั้งการคลังและการเงิน

ปัจจัยทำท้าทายต่อเศรษฐกิจไทยในช่วง 2H62 ดังกล่าวข้างต้น ทำให้เชื่อว่ารัฐบาลและธนาคารแห่งประเทศไทย จะต้องเร่งเดินหน้าออกมาตรการทั้งการเงินและการคลังเพิ่มเติมที่มากกว่าปัจจุบันที่ได้อยู่เพื่อพยุงเศรษฐกิจไม่ให้ชะลอลง ดังนี้

- มาตรการกระตุ้นของภาครัฐ ดังที่นำเสนอใน market talk เมื่อวานนี้ กรมเศรษฐกิจอนุมัติมาตรการวงเงิน 3.16 แสนล้านบาท ซึ่งจะเสนอให้ กรม. อนุมัติวันนี้ คือมุ่งไปที่ 3 กลุ่มคือ การบริโภคครัวเรือน ท่องเที่ยว และการลงทุนเอกชน ดังรูป

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของกรม.เศรษฐกิจที่จะเสนอให้ กรม. อนุมัติวันนี้

นโยบาย		รายละเอียดของนโยบาย	หุ้นที่ได้ประโยชน์
	เป้าหมาย		
การบริโภค	การใช้จ่าย	<ul style="list-style-type: none"> เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐอีกคนละ 500 บาท เป็น 1,000 บาท/คน ส.ค.-ก.ย. 62 เพิ่มเบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ, ผู้พิการ, ผู้ยากไร้ 500 บาท/เดือน ระหว่าง ส.ค.-ก.ย.62 นโยบายมาตรการประชารัฐ คือ ให้เงินเลี้ยงดูบุตรสำหรับผู้ที่มีบัตรรา ตั้งแต่แรกเกิดถึง 6 ปี ได้ 300 บาท/เดือน ส.ค.-ก.ย.62 ลดหย่อนภาษีกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอย เช่น ซื้อของขวัญชาติ 	BJC, ROBINS, CPALL, DCC, DRT
	เกษตรกร	<ul style="list-style-type: none"> ปล่อยสินเชื่อฟื้นฟูความเสียหายจากผลกระทบภัยแล้งรายละไม่เกิน 5 แสนบาท วงเงินรวม 5,000 ล้านบาท ขยายเวลาชำระหนี้เงินกู้ของธ.ก.ส. และช่วยเหลือต้นทุนการผลิตกับชาวนาที่ปลูกข้าวในปี การผลิต 62/63 ประกันรายได้สินค้าเกษตร 	
	ท่องเที่ยว	<ul style="list-style-type: none"> ให้เงินอุดหนุนการท่องเที่ยวออกภูมิสำเนา คนละ 1,000 บาท แก่ประชาชนที่มีอายุ 18 ปีขึ้นไป ราว 10 ล้านคน ค่าใช้จ่ายจริงจากการเดินทางท่องเที่ยวขอคืนเงินได้ 15% ของค่าใช้จ่ายที่ไม่เกินวงเงิน 30,000 บาท ขยายมาตรการลดค่าธรรมเนียม VISA On Arrival (VOA) แก่ นักท่องเที่ยวจากจีนและอินเดียออกไปอีก 1 ปี 	
การลงทุน	ภาคเอกชน	<ul style="list-style-type: none"> ซื้อเครื่องจักรสามารถนำเงินค่าใช้จ่ายหักลดหย่อนภาษีได้ 1.5 เท่า 	กลุ่มบีโครเคมี, กลุ่มสื่อสาร

ที่มา: ASPS รวบรวม

อย่างไรก็ตามเม็ดเงินจากมาตรการดังกล่าว ที่คาดว่าจะอัดฉีดเข้าไประบบเศรษฐกิจได้ทันทีจากวงเงินทั้งหมด 3.1 แสนล้านบาท เชื่อว่าจะมีเพียงราว 3-4 หมื่นล้านบาท (หรือ 0.25% ของ GDP ไทย ปี 2561 ที่อยู่ราว 16.3 ล้านล้านบาท) อาทิ มาตรการเพิ่มวงเงินในบัตรสวัสดิการเป็น 1,000 บาท จาก 500 บาท, อัดฉีดเงิน 1,000 บาทท่องเที่ยวที่มีใช้ภูมิลำเนา เป็นต้น **ซึ่งไม่น่าเพียงพอที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 2H62 โดย ASPS คาดว่ารัฐบาลจะต้องเร่งออกมาตรการอื่น อาทิ ซื้อของขวัญชาติ, การลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาลง 10% (กำลังพิจารณา) เป็นต้น**

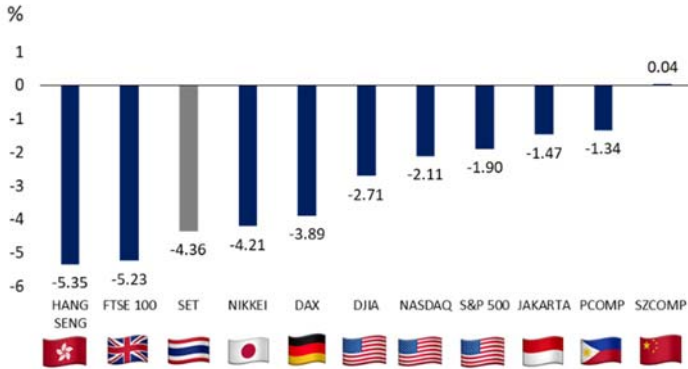
- เชื่อว่ามีโอกาสที่ กนง. อาจจะมีปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเป็นครั้งที่ 2 ของปีนี้ราว 25 bps (หลังจาก ต้นเดือน ส.ค. ลดครั้งแรกในรอบ 4 ปี 5 เดือน จาก 1.75% เป็น 1.5%) ทำให้ ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่และ ธนาคารของรัฐทยอยปรับลดลด อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MOR และ MRR ดังที่นำเสนอใน market talk 15 ส.ค.

ตลาดหุ้นอยู่ในโหมดผันผวน เซอหุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว BCH, TASC0, FPT

ตลาดหุ้นโลกเริ่มฟื้นตัวจากการปรับฐานแรง เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทย ที่เดือน ส.ค. 62 ปรับฐานลงมาทำจุดต่ำสุด ณ 15 ส.ค. 62 ลดลงถึง 121 จุด หรือ 7.1% ก่อนจะฟื้นกลับมา 46 จุด เหลือลบ 74 จุด

หรือ 4.4% (mtd) อยู่ที่ 1637.26 จุด เป็นปรับตัวลดลงเช่นเดียวกับตลาดหุ้นสำคัญของโลก ยกเว้นตลาดหุ้นเซี่ยงไฮ้ของจีนเพียงแห่งเดียวที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวกเล็กน้อย 0.04%(mtd)

เปรียบเทียบผลตอบแทนตลาดหุ้นไทยกับตลาดหุ้นสำคัญของโลก (mtd)



ที่มา Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ในช่วงนี้ตลาดหุ้นไทยยังขาดแรงขับเคลื่อนจาก Fund Flow ที่ไหลออกในเดือน ส.ค. กว่า 4.4 หมื่นล้านบาท (เป็นเดือนที่ขายสุทธิมากสุดในปี 2562) และต่อจากนี้ต้องเผชิญกับอีกหลายบททดสอบ ทั้งตัวเลข GDP ไทย งวด 2Q62 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด อยู่ที่ 2.3% และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐน่าจะเข้ามาช่วยหนุนเร็วสุดได้ในช่วงปลายไตรมาสที่ 3 ส่งผลให้ GDP ไทยมีโอกาสชะลอลงในไตรมาสถัดไป รวมถึงความกังวลเศรษฐกิจโลกมีโอกาสชะลอตัวลง สังเกตได้จากหลายๆ ประเทศเริ่มใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ทั้งจีนและเยอรมนี (ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น)

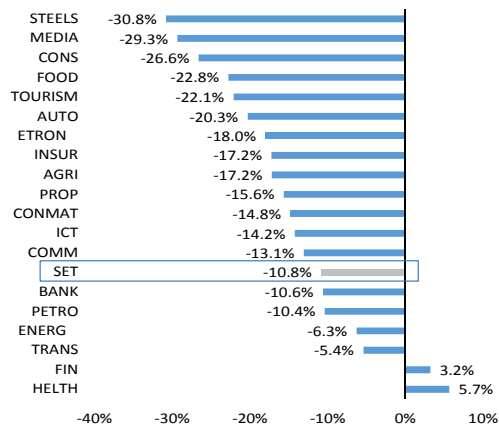
สภาวะความไม่แน่นอนดังกล่าว ก่อผลต่อการลงทุนเน้นหุ้น Domestic ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ชอบ BCH, TASC0 และ FPT มีปัจจัยสนับสนุนทางพื้นฐานดังนี้

BCH (FV@B 21.00) จากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้ ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นบวกต่อธุรกิจของ BCH มากขึ้น โดยเชื่อว่า World Medical Hospital (WMC) จะกลับมามีกำไรโดดเด่นอีกครั้ง เพราะเข้าสู่ช่วง High Season รวมทั้งปัจจุบันขยายศูนย์แผลเบาหวาน OPD ได้เปิดให้บริการอย่างเป็นทางการแล้ว รวมถึงหมอแม่เหล็กจะให้เวลาทำงานร่วมกับ WMC เพิ่มขึ้น จึงช่วยผ่อนคลายความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มในอนาคตของ WMC ได้ ขณะที่กลุ่มประกันสังคมก็เริ่มเห็นสัญญาณบวกชัดเจนขึ้น โดย 3Q62 มีโอกาสรับเงินเพิ่ม จากที่บันทึกบัญชีน้อยกว่าที่ได้รับจริงอีกราว 50-60 ล้านบาท รวมถึงยังมีโอกาสที่สำนักงานประกันสังคมปรับปรุงเพิ่มงบประมาณค่าบริการในปี 2563 อีก 10 - 15% ตามข้อเสนอของสมาคมฯ หนุนกำไรเพิ่มขึ้นได้ราว 20% **ภาพรวมจากสัญญาณพื้นฐานที่ชัดเจน ขณะที่ราคาหุ้นยังมี Upside สูงถึง 34% จากมูลค่าพื้นฐานที่ 21 บาท จึงเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าลงทุน**

TASCO (FV@B 22.50) แม้แนวโน้มกำไร 2H62 จะอ่อนตัวลงเทียบกับ 1H62 จากตลาดในประเทศที่ได้รับผลจากการจัดทำงานประมาณแผ่นดินประจำปี 2563 ที่ล่าช้า แต่ทิศทางราคาขายมะตอยที่เริ่มขยับขึ้นอีกครั้งในเดือน ก.ค. ประกอบกับเงินสินไหมประกันภัยที่คาดว่าจะได้รับเข้ามาอีกก้อนหนึ่งใน 4Q62 ทำให้ฐานกำไรครั้งปีหลังยังอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ ขณะที่มุมมองธุรกิจขายมะตอยในระยะยาวเป็นบวก จากมาตรฐานสิ่งแวดล้อมขององค์การทางทะเลระหว่างประเทศ (IMO2020) ที่จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ม.ค. 63 ทำให้เกิดการ Upgrade โรงกลั่นน้ำมันหลายแห่งในภูมิภาคเอเชีย ส่งผลให้มีปริมาณขายนะมันออกสู่ตลาดน้อยลง ถือเป็นอีกปัจจัยบวกสำคัญที่ช่วยหนุนราคาขายมะตอย เชื่อราคาหุ้น TASCO เพิ่งเริ่มฟื้นตัว (หลังสะท้อนมุมมองเชิงลบต่อผลประกอบการช่วงครึ่งปีหลังไปแล้ว) โดยมี Upside เปิดกว้างถึง 22.3% จาก Fair value ที่ 22.50 บาท **ยังจงใจให้นำลงทุน**

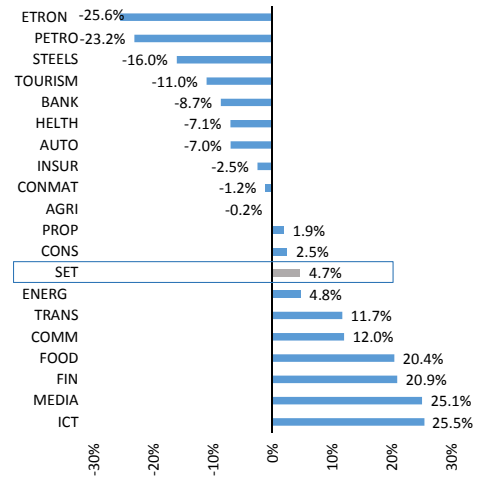
และยังขึ้นชอบ FPT (FV@20.30) จากภาพธุรกิจที่ชัดเจนขึ้นหลังการซื้อ GOLD สำเร็จ บวกกับธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพเป็นรูปธรรมมากขึ้น

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



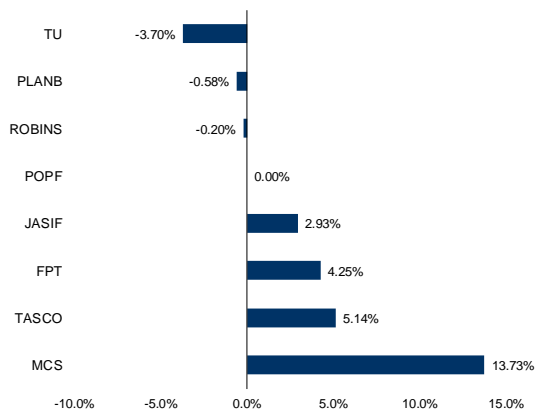
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

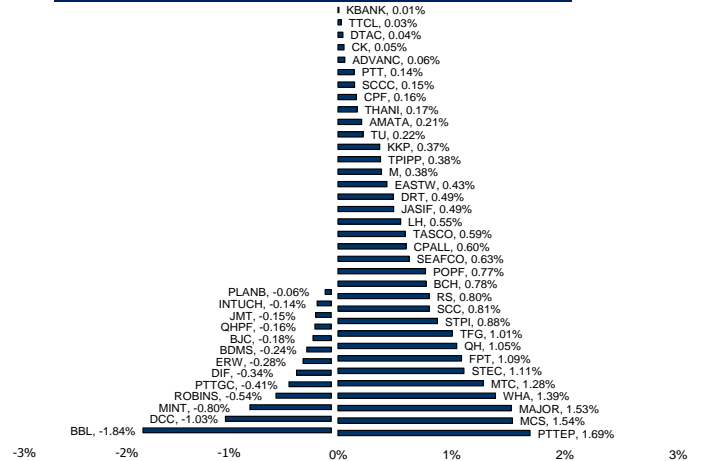
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
JASIF	06-Aug-19	n.a.	10%	10.98 11.30	2.93%	n.a.	n.a.	n.a.	วันนี้ขายทำกำไร JASIF แล้วลงทุนใน BCH แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65 18.40	4.25%	35.92	2.62	1.39	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะพื้นฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	20%	63.38 63.25	-0.20%	22.12	3.43	2.04	ดีสิทธิในการเข้าถือหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาของซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างการันตี Yield ที่แน่ชัดกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563	
POPF	15-Aug-19	n.a.	20%	13.60 13.60	0.00%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึง Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจในได้เป็นอย่างดี	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90 18.20	-3.70%	23.06	1.94	2.47	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทูน่าและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยค่ากำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
MCS	02-Aug-19	11.30	10%	7.65 8.70	13.73%	9.88	1.31	6.18	คาดการณ์ 2Q62 ของ MCS เท่ากับ 82 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ขณะที่เร็วๆ นี้จะได้ดำเนินการทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่	
PLANB	07-Aug-19	10.40	10%	8.60 8.55	-0.58%	39.91	4.67	1.25	ดีสิทธิถ่ายทอดผลการแข่งขัน "โอสถปิก โคเคียว 2020" หนุนให้ผลประกอบการในปี 2563-2565 เติบโตดี และผลการดำเนินงานงวด 2Q62 ค่ากำไรทำจุดสูงสุดใหม่เติบโต 20% YoY และ 19% QoQ	
TASCO	14-Aug-19	22.50	10%	17.50 18.40	5.14%	11.08	1.99	4.35	กำไร 2Q62 เติบโตก้าวกระโดด 769% YoY เกิดจากผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นตามปริมาณการจัดหา Crude มื้อนเข้าโรงกลั่นยามระดมรายได้สม่ำเสมอ และยังมีเงินปันใหม่ประกันภัยเข้ามาช่วยเหลือ	

วันนี้ขายทำกำไร JASIF แล้วลงทุนใน BCH แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

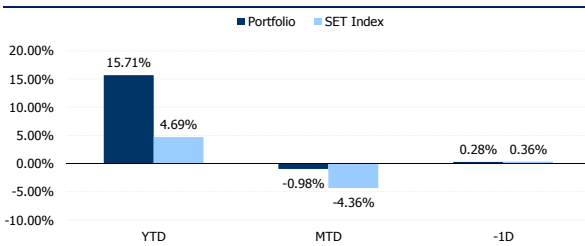
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

