

กลยุทธ์การลงทุน

ผลประกอบการงวด 1H62 ของบริษัทจดทะเบียนทำได้ 4.82 แสนล้านบาท คิดเป็น 46.9% ของประมาณการทั้งปี ทำให้นักวิเคราะห์ต้องปรับลดประมาณการลงจากเดิม 2.69% มาอยู่ที่ 9.99 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS 100.54 บาท/หุ้น หากกำหนดเป้าหมายอย่างอนุรักษ์นิยม จะให้ค่า PER ที่ 16.45 เท่า หรือ 1654 จุด วันนี้มีการปรับพอร์ตโดยลด MCS และ POPF ลงอย่างละ 5% มาใส่หุ้น DRT Top Picks เลือก BCH (FV@B21) และ DRT (FV@B 6.58)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ทยอยปรับตัวลงตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลงตลอดวัน จากประเด็น GDP Growth งวด 2Q62 ที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดหวังที่ 2.3% จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1625.57 จุด ลดลง 11.69 จุด (-0.71%) มูลค่าการซื้อขาย 5.68 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น EA(-1.55%) PTT(-1.16%) PTTEP(-1.62%) กลุ่มธ.พ.เช่น BBL(-2.31%) KBANK(-1.86%) SCB(-2.36%) และกลุ่มขนส่งอย่างเช่น AOT(-1.75%) BEM(-2.68%) BTS(-0.78%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น SCC(-1.45%) PTTGC(-2.76%) และ CPN(-1.86%) เป็นต้น

งวด 1H62 บริษัทจดทะเบียนทำกำไรสุทธิรวมได้ที่ 4.82 แสนล้านบาท ลดลง 13.15% YoY และคิดเป็นสัดส่วน 46.9% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2562 ซึ่งฝ่ายวิจัยได้ทำประมาณการไว้ที่ 1.027 ล้านล้านบาท ถือว่าเป็นผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย และหลังจากที่นักวิเคราะห์ของ ASPS ได้ทำ Company Visit หลังการประกอบงบแล้วพบว่าหลายบริษัทต้องดำเนินการปรับประมาณการกำไรสุทธิ ซึ่งมีทั้งปรับเพิ่มขึ้นและ ลดลง โดยในส่วนของบริษัทที่ปรับประมาณการขึ้นส่วนใหญ่มาจากการบันทึกรายการพิเศษจากการขายสินทรัพย์ – เงินลงทุน อย่างเช่น TRUE, CPF, SCB เป็นต้น ส่วนบริษัทที่ถูกปรับลดประมาณการอยู่ในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น PTTGC, SCC, IVL, IRPC และ BANPU และยังมีกลุ่มธุรกิจสายการบินเช่น THAI, BA และ AAV ส่วนผลสรุปรวมของการปรับประมาณการพบว่าทำให้ฐานกำไรสุทธิรวมปี 2562 ของบริษัทจดทะเบียนลดลงจากประมาณการเดิม 2.76 หมื่นล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิตามประมาณการใหม่อยู่ที่ 9.99 แสนล้านบาท และเมื่อแปลงเป็นกำไรสุทธิจะได้ที่ 100.54 บาท/หุ้น ลดลงจากเดิม 103.32 บาท/หุ้น ทั้งนี้หากย้อนระดับค่า PER ตามเป้าหมายเดิมอย่างอนุรักษ์นิยมที่ 16.45 เท่า จะได้ SET Index เป้าหมายที่ 1654 จุด และอาจปรับขึ้นไปได้ที่ PER 17.3 เท่าได้ หาก Fund Flow ไหลกลับเข้าตลาดหุ้นใหม่อีกรอบ ซึ่งคำนวณออกมาเป็น SET Index ได้ที่ 1740 จุด สำหรับกลยุทธ์ลงทุนวันนี้ฝ่ายวิจัยได้ทำการปรับพอร์ตโดย ขายทำกำไรหุ้น MCS ออก 5% พร้อมลดน้ำหนักใน POPF ลง 5% และนำน้ำหนักการลงทุนที่ได้ใส่เข้าไปในหุ้น DRT ซึ่งเป็นหุ้นที่ให้ Dividend Yield สูง และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

ตลาดหุ้นนัก Fed minutes และประชุม Jackson Hole

ต่างประเทศยังคงให้น้ำหนักกับสงครามการค้าสหรัฐกับจีน ที่ยังส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการค้าโลกอยู่ และฝั่งยุโรป ความไม่แน่นอนทางการเมืองของหลายประเทศเริ่มสูงขึ้น อาทิ ปัญหา Brexit ที่มีโอกาสสูงที่จะออกจากยุโรปแบบ No deal และล่าสุดคือ อิตาลีวานนี้ นายกรัฐมนตรีอิตาลีปัจจุบันได้ประกาศลาออก ทำให้มีความเสี่ยงเลือกตั้งใหม่ต่อไป ถือเป็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ

ความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น ทำให้ตลาดคาดหวังว่า ธนาคารกลางหลักทั่วโลก โดยเฉพาะสหรัฐและยุโรปจะเดินหน้าผ่อนคลายทางการเงิน โดยให้น้ำหนักช่วงที่เหลือของสัปดาห์นี้ 22 ส.ค. ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะเผยแพร่รายงานการประชุม (Fed Minute) ของรอบประชุมรอบ 31ก.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นรอบที่ Fed ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในรอบ 11 ปี โดยปรับลง 0.25% อยู่ที่ 2.25% โดยในรายงานจะมีเนื้อหาที่บ่งชี้ถึงสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐในการประชุม Fed ที่เหลืออีก 3 ครั้งของปีนี้ ทั้งนี้ จากความเสี่ยงสงครามการค้าที่ยังคงอยู่ หนุนให้ตลาดคาดว่า Fed จะยังมีโอกาสลด

วันพุธที่ 21 สิงหาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,625.57
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-11.69
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	56,867

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,990.50
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	256.21
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,247.50
นักลงทุนรายย่อย	1,486.78

กรรณิ กองเย็น, CISA
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004136

เกียรติศักดิ์ ทวีศรี-ธรรม,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณิ เตียรณประไพไทย
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีรฉัตร แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิภาธร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรรณิ ทักษิณพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถใด

ดอกเบี้ย สะท้อนจากผลสำรวจใน Bloomberg คาดมีโอกาสลดดอกเบี้ยในรอบการประชุมเดือน ก.ย. 100% โดยคาดลด 0.25% ประมาณ 90% และคาดลด 0.5% ประมาณ 10%

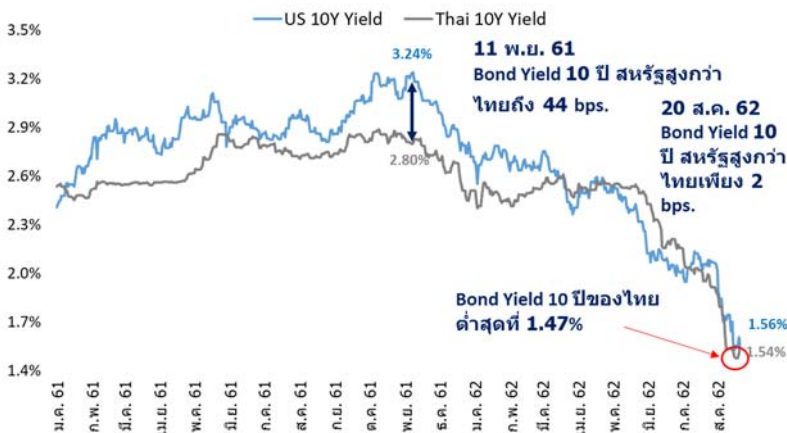
และ 22-24 ส.ค. ให้นำหน้าการประชุม Jackson Hole ซึ่งเป็นการประชุมผู้ว่าการธนาคารกลาง และ รัฐมนตรีการคลังจากทั่วโลก อาทิ ประธาน Fed นาย Jerome Powell, ประธาน ECB นาย Mario Draghi, ประธาน BOJ นาย Haruhiko Kuroda เป็นต้น โดยให้นำหน้าการกล่าวสุนทรพจน์ของ ประธาน Fed 23 ส.ค. ว่าจะมีการส่งสัญญาณนโยบายเพิ่มหรือไม่และให้นำหน้าท่าทีของประธาน ECB ด้วย ซึ่งหากมีการส่งสัญญาณผ่อนคลายการเงินมากกว่าคาด จะเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นโลก

Fund Flow ไหลออกทั้งหุ้นและตราสารหนี้ยก กดดันบาทชะลอแข็งค่า

วานนี้ (20 ส.ค.2562) เป็นวันแรกที่การลงทุนในตราสารหนี้ของกองทุนรวมจะถูกเก็บภาษีหัก ณ ที่จ่าย ในอัตรา 15% บนดอกเบี้ย ซึ่งยังไม่เห็นผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ สังเกตได้จากปริมาณการซื้อขาย ตราสารหนี้ของกองทุนรวมในวานนี้ยังคงอยู่ในระดับปกติที่ 5.98 หมื่นล้านบาท (ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย ในเดือน ส.ค.ราว 5.0 หมื่นล้านบาท) นอกจากนี้ยังเป็นการซื้อขายสุทธิต่อเนื่องทั้งในตราสารระยะสั้นและ ระยะยาว จำนวน 28,993 ล้านบาท และ 3,816 ล้านบาท ตามลำดับ

ในส่วนของแรงซื้อตราสารหนี้ไทยจากต่างชาติ ปกติแล้วช่วงตลาดหุ้นผันผวน นักลงทุนโยกเงินมา ลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น แต่กลับเห็นแรงขายตราสารหนี้ไทยจากต่างชาติอย่างต่อเนื่อง ปริมาณกว่า 2.41 หมื่นล้านบาท หลังจาก กนง.มีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงถึงปัจจุบัน (8 - 20 ส.ค. 2562) ส่วนหนึ่งน่าจะเกิดจากการขายทำกำไร รวมถึงผลตอบแทนในการลงทุนกลับลงมาต่ำกว่า เมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ อย่าง สหรัฐ ทำให้เห็นการโยกเม็ดเงินออกไปลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า แรงขายดังกล่าวกดดันให้ Bond Yield 10 ปี ของไทยปรับตัวขึ้นมาจากจุด ต่ำสุดตลอดกาล 1.47% โดยไต่ระดับขึ้นมาจนล่าสุดอยู่ที่ 1.54% ใกล้เคียงกับ Bond Yield 10 ปี สหรัฐ 1.56%

เปรียบเทียบ Bond Yield 10 ปีของสหรัฐ และไทย



ที่มา ThaiBMA, Bloomberg, ASPS

สรุปคือ ภาพรวมตลาดการเงินในประเทศ ยังถูกกดดันจากเงินลงทุนต่างชาติที่ไหลออกทั้ง จากตลาดหุ้นไทยในเดือน ส.ค. 2562 กว่า 4.76 หมื่นล้านบาท (mtd) และไหลออกจากตลาด ตราสารหนี้ หลัง กนง.ลดดอกเบี้ย ตราบใดที่ Fund Flow ยังไหลออกจะกดดันให้ค่าเงินบาทมี โอกาสชะลอการแข็งค่า แม้ตลาดคาดว่า Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยในช่วง 18 - 19 ก.ย. 2562 นี้ ก็ตาม ส่วนผลกระทบจากการเก็บภาษีจากผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ ยังไม่ชัดเจน แต่ต้องคอยติดตามผลลัพธ์ต่อจากนี้

มาตรการกระตุ้นการบริโภคที่เกี่ยวข้อง ลงทุนเอกชน มาตามนัด!!

ที่ประชุม ครม. วานนี้ได้อนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงินทั้งหมด 3.16 แสนล้านบาท หรือ (2% ของ GDP ไทยปี 2561) ซึ่งเป็นไปตามที่นำเสนอในช่วงต้นสัปดาห์ทุกมาตรการ โดยมุ่งไปที่ 3 กลุ่ม คือ การบริโภคครัวเรือน ท่องเที่ยว และการลงทุนเอกชน (รายละเอียดดังรูป)

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของครม.เศรษฐกิจที่จะเสนอให้ ครม. 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 ให้เงินเลี้ยงดูบุตรสำหรับผู้ที่มีบุตรตั้งแต่แรกเกิดถึง 6 ปี ได้ 300 บาท/เดือน ส.ค.-ก.ย.62 ลดหย่อนภาษีการจ่ายใช้สอย เช่น ซื้อช่วยชาติ 	BJC, ROBINS, CPALL, DCC, DRT
	 เกษตรกร	<ul style="list-style-type: none"> ปล่อยสินเชื่อฟื้นฟูความเสียหายจากผลกระทบภัยแล้งรายไม่เกิน 5 แสนบาท วงเงินรวม 5,000 ล้านบาท ขยายเวลาชำระหนี้เงินกู้ของธ.ก.ส. และช่วยเหลือต้นทุนการผลิตกับชาวนาที่ปลูกข้าวนาปี ปีการผลิต 62/63 ประกันรายได้สินค้าเกษตร 	
	 ท่องเที่ยว	<ul style="list-style-type: none"> ให้เงินอุดหนุนการท่องเที่ยวออกภูมิลาเนา คนละ 1,000 บาท แก่ประชาชนที่มีอายุ 18 ปีขึ้นไป ราว 10 ล้านคน ค่าใช้จ่ายจริงจากการเดินทางท่องเที่ยวขอคืนเงินได้ 15% ของค่าใช้จ่ายที่ไม่เกินวงเงิน 30,000 บาท ขยายมาตรการลดค่าธรรมเนียม VISA On Arrival (VOA) แก่นักท่องเที่ยวจากจีนและอินเดียออกไปอีก 1 ปี 	ERW, CENTEL, MINT
การลงทุน	 ภาคเอกชน	<ul style="list-style-type: none"> ซื้อเครื่องจักรสามารถนำเงินค่าใช้จ่ายหักลดหย่อนภาษีได้ 1.5 เท่า 	กลุ่มบีโตรีเคมี, กลุ่มสื่อสาร

ที่มา: ASPS รวบรวม

ดังที่ ASPS นำเสนอว่ามาตรการที่น่าจะเร่งด่วนและอัดฉีดเม็ดเงินเข้าระบบเศรษฐกิจได้ทันที จะมีเพียงราว 3-4 หมื่นล้านบาท (หรือ 0.25% ของ GDP ไทย ปี 2561) คือ เพิ่มวงเงินในบัตรสวัสดิการเป็น 1,000 บาท จาก 500 บาท ซึ่งจะเริ่ม ส.ค.-ก.ย. และอัดฉีดเงิน 1,000 บาท/คน รวม 10 ล้านคนท่องเที่ยวที่มีภูมิลาเนา ซึ่งจะเริ่ม 27 ก.ย.- 30 พ.ย.2562 เป็นต้น ซึ่งไม่น่าเพียงพอที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 2H62

โดย ASPS ให้นำหน้ามาตรการกระตุ้นรอบที่ 2 ของรัฐบาลที่จะเสนอครม. วันที่ 30 ส.ค. ซึ่งคาดว่าจะมุ่งไปที่การดึงดูดการลงทุนเอกชน และต่างชาติ และที่จะเตรียมย้ายฐานการผลิตเพื่อหนีสงครามการค้า เป็นต้น โดยเฉพาะ BOI และคาดหวังการผ่อนปรนการค้า ภาคธุรกิจ ผ่อนปรนกฎระเบียบ อาทิ หาบเร่งแผงลอย, การประมง ที่ปัจจุบันเข้มงวด และเชื่อว่ารัฐบาลจะต้องเร่งออกมาตรการการบริโภคอื่น อาทิ ซื้อช่วยชาติ, การลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 10% (กำลังพิจารณา) เป็นต้น โดยรวมจะดีต่อ หุ้นกลุ่มนิคม AMATA และกลุ่มค้าปลีก (ROBINS BJC) และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง เช่น DCC และ DRT ได้รับผลบวกจากมาตรการเช่นกัน

โดยขึ้นขอบ DRT (FV@B6.58) เจ้าของผลิตภัณฑ์แบรนด์ “กระเบื้องตราเพชร” เชื่อว่าจะได้รับประโยชน์โดยตรง หนุนกำไรปี 2562 เติบโต 13.8%yoy อยู่ที่ 423 ล้านบาท เป็น 481 ล้านบาท และมีจุดเด่นจากต้นทุนผลระหว่างกาล 0.2 บาท/หุ้น เดือนสิงหาคมนี้ คิดเป็น Dividend Yield 3.3% และปัจจุบัน ปัจจุบัน PER ซื้อขายไม่แพงอยู่ที่ 12.9x

ปรับลดกำไรตลาด 2.7% ... EPSU 62 อยู่ที่ 100.54 บาท/หุ้น

ผลประกอบการงวด 2Q62 ของบริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิรวมกัน 2.16 แสนล้านบาท ปรับตัวลดลงถึง 18.7%qoq จากฐานกำไร 1Q61 ซึ่งอยู่ที่ 2.66 แสนล้านบาท และลดลง 17.1%yoy จากฐานกำไรงวด 2Q61 ที่ 2.61 แสนล้านบาท นับเป็นการหดตัวที่ค่อนข้างมาก ทำให้ภาพรวมกำไรสุทธิ 1H62 อยู่เพียง 4.83 แสนล้านบาท (คิดเป็น 46.79% ของประมาณการฯ ทั้งปี 2562 ที่ 1.03 ล้านล้านบาท) ลดลง 13.15% เมื่อเทียบกับฐานเดียวกันของปีก่อน (1H61) และเพื่อสะท้อนสถานการณ์ปัจจุบันรวมถึงปัจจัยเฉพาะ จึงนำไปสู่การปรับเพิ่ม/ลด ประมาณการฯ โดยพอสรุปได้ดังนี้

- หุ้น 10 อันดับแรกที่มีการปรับเพิ่มประมาณการฯ ได้แก่ TRUE (ภาพธุรกิจดีขึ้น และกำไรพิเศษขายทรัพย์สินใน 3Q62), SCB (ขายเงินลงทุน SCB Life) และ KTB (รายได้พิเศษจากการขายทอดตลาดหลักประกันที่ดินของ AQ) ขณะที่ CPF, ADVANC เกิดจากภาพธุรกิจที่ฟื้นตัวขึ้นชัดเจน

Stock	ประมาณการฯ เดิม (ลบ.)	ประมาณการฯ ใหม่ (ลบ.)	Diff(ลบ.)	เปลี่ยนแปลง	Fair Value	Upside	Rec.
TRUE	1,194	9,444	8,250	691.2%	6.00	-1.6%	Switch
CPF	13,883	17,413	3,530	25.4%	35.00	19.7%	BUY
SCB	41,548	43,509	1,961	4.7%	141.70	14.3%	BUY
ADVANC	31,133	32,398	1,265	4.1%	230.00	2.7%	BUY
KTB	28,090	29,320	1,230	4.4%	19.50	11.4%	BUY
JAS	15,785	16,773	988	6.3%	4.50	-31.3%	SELL
TTCL	411	968	557	135.7%	12.50	34.4%	BUY
OISHI	1,033	1,550	518	50.1%	125.00	5.0%	BUY

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

- หุ้น 10 อันดับแรกที่มีการปรับลดประมาณการฯ ได้แก่ หุ้นที่กำไรผันผวนตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อีกทั้งยังถูกกดดันจากปัญหาสงครามการค้าซึ่งส่งผลให้ Demand ลดลง นำโดยหุ้น PTTGC SCC, IVL, IRPC, BANPU ตามด้วยกลุ่มขนส่งทางอากาศทุกราย THAI, BA, AAV ผลกระทบจากการแข่งขันที่รุนแรงและต่อเนื่อง

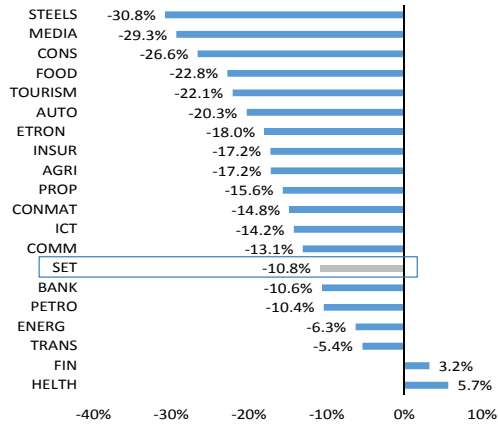
Stock	ประมาณการฯ เดิม (ลบ.)	ประมาณการฯ ใหม่ (ลบ.)	Diff(ลบ.)	เปลี่ยนแปลง	Fair Value	Upside	Rec.
PTTGC	26,176	16,354	-9,822	-37.5%	67.00	27.0%	BUY
THAI	423	-8,813	-9,236	-2183.1%	4.80	-48.4%	SELL
SCC	45,511	40,660	-4,851	-10.7%	460.00	12.7%	Switch
IVL	20,272	15,456	-4,817	-23.8%	51.00	36.9%	BUY
KBANK	40,669	38,088	-2,581	-6.3%	192.00	21.5%	BUY
IRPC	5,773	3,604	-2,169	-37.6%	5.10	28.8%	Switch
BANPU	8,047	6,004	-2,043	-25.4%	15.00	29.3%	BUY
TU	5,028	3,765	-1,263	-25.1%	23.00	28.5%	BUY

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 7 ส.ค. ที่ผ่านมา กนง. ได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเหลือ 1.5% ถือเป็นปัจจัยที่อยู่นอกเหนือความคาดหมาย และทำให้ ธ.พ. ต้องมีการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ตาม ซึ่งมีผลกระทบต่อประมาณการฯกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปี 2562-63 ลง 3.8% และ 5.2%

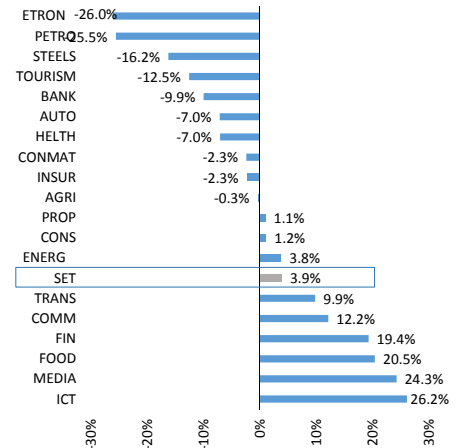
และเมื่อรวมกับการปรับประมาณการฯ รายบริษัทข้างต้น ทำให้กระทบต่อประมาณการฯ รวมของตลาดปี 2562 เดิมที่ 1.03 ล้านล้านบาท ลดลง 2.7% มาอยู่ที่ 9.99 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS 100.54 บาท/หุ้น (เดิม 103.32 บาท/หุ้น) ทำให้ดัชนีเป้าหมาย SET Index ใหม่ลดลงมาอยู่ที่ราว 1609 – 1654 จุด อิง P/E 16 - 16.45 เท่า

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



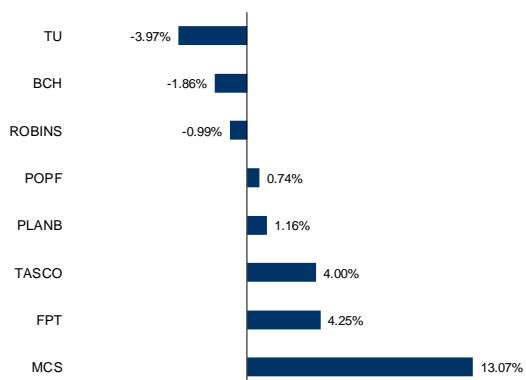
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

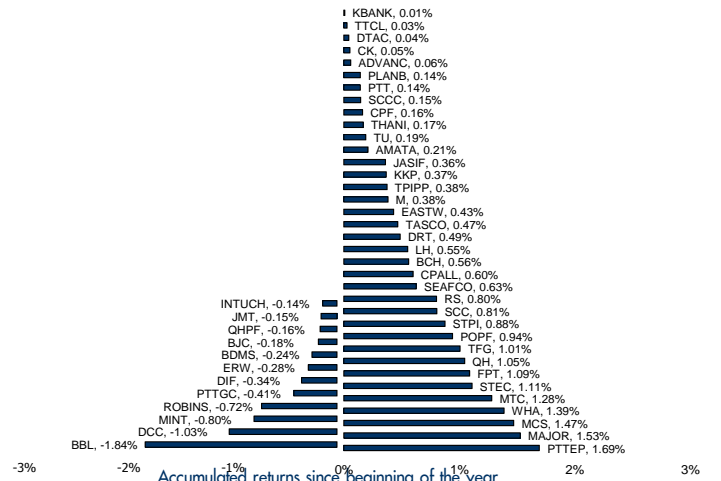
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
BCH	20-Aug-19	21.00	10%	16.10	15.80	-1.86%	32.81	5.43	1.68	World Medical Hospital (WMC) จะกลับมาทำกำไรโคงเดิมอีกครั้ง รวมถึงมีหมอแม่เหล็กจะไหลมาทำงานร่วมกับ WMC เพิ่มขึ้น	
FPT	22-May-19	20.10	10%	17.65	18.40	4.25%	29.77	1.26	2.02	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาพลังงานโซลาร์และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิการพัฒนาพลังงานโซลาร์เพิ่มขึ้น ขณะที่เราขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	20%	63.38	62.75	-0.99%	21.94	3.41	2.05	ไอสัทธิในการเข้าซื้อหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาของซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างการันตี Yield ที่แน่ชัดกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563	
POPF	15-Aug-19	n.a.	20%	13.60	13.70	0.74%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาดฯ (ค่า Beta < 1) รวมถึง Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่ที่เงินไหลเข้าเป็นอย่งเยี่ยม	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.64	17.90	-3.97%	22.68	1.90	2.51	การเริ่มเข้าฤดูการส่งออกทูนาและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยค่ากำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
MCS	02-Aug-19	11.30	10%	7.65	8.65	13.07%	9.82	1.30	6.22	ค่าตัว 2Q62 ของ MCS เท่ากับ 82 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ขณะที่เรา มีรายได้จากการทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่	
PLANB	07-Aug-19	10.40	10%	8.60	8.70	1.16%	40.61	4.75	1.23	ไอสัทธิถ่ายถอดผลการแข่งขัน "โอลิมปิก โตเกียว 2020" หนุนให้ผลประกอบการในปี 2563-2565 เติบโตดี และผลการดำเนินงานงวด 2Q62 คาดค่าราคาหุ้นสูงที่สุดใหม่เติบโต 20% YoY และ 19% QoQ	
TASCO	14-Aug-19	22.50	10%	17.50	18.20	4.00%	10.96	1.97	4.40	กำไร 2Q62 เติบโตก้าวกระโดด 769%YoY เกิดจากการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นตามปริมาณการจัดหา Crude มือเข้าโรงกลั่นแยงมอะคอยล์ได้สม่ำเสมอ และยังมีส่วนใหม่ประกอบกันเข้าช่วยเสริม	

วานนี้ขายทำกำไร JASIF แล้วลงทุนใน BCH แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้ลดน้ำหนัก POPF และ MCS ลงอย่างละ 5% แล้วลงทุนใน DRT 10%

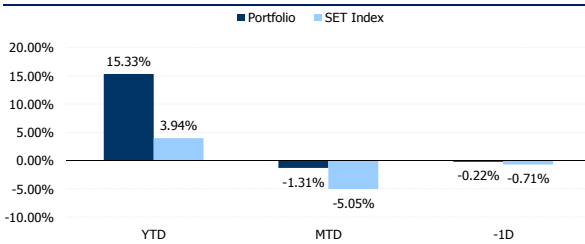
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

