

กลยุทธ์การลงทุน

การเดินหน้าตั้งกำแพงภาษีครอบคลุมเกือบทั้ง 100% ของมูลค่าการค้าสหรัฐฯ-จีน น่าจะสร้างแรงกดดันให้กับตลาดหุ้นโลกและตลาดหุ้นไทยในเช้าวันนี้ แต่อย่างไรก็ตามหากมองในอีกมุมหนึ่งก็เป็นแรงที่บอกว่าสถานการณ์ได้ดำเนินมาจนถึงจุดที่ใกล้ล้นตัว น่าจะทำให้สามารถคาดการณ์ Downside ได้ชัดเจนขึ้น แนวทำถือหุ้น Domestic Play ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวหุ้น Top Picks เลือก BCH (FV@B21) และ DRT (FV@B 6.58)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยเปิดโดด 4 จุด ก่อนที่จะทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุด 2 ของรัฐบาลรวมถึงความคาดหวังทิศทางดอกเบี้ยว่าจะไปทางไหน จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1646.68 จุด เพิ่มขึ้น 13.12 จุด (+0.80%) มูลค่าการซื้อขาย 5.10 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น GULF(+1.47%) PTT(+0.59%) PTTEP(+0.41%) EA(+0.52%) กลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(+0.87%) INTUCH(+2.37%) DTAC(+4.98%) และกลุ่มอ.พ.อย่างเช่น KBANK(+2.24%) SCB(+1.21%) KTB(+1.16%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(+1.07%) CPALL(+1.46%) และ SCC(+1.48%) เป็นต้น

สถานการณ์สงครามการค้ากลับมาร้อนแรงอีกครั้งหนึ่ง หลังทั้ง 2 ฝ่ายเดินหน้าตั้งกำแพงภาษีเพิ่มขึ้นจนครอบคลุมเกือบทั้ง 100% ของมูลค่าการค้าระหว่างกัน สถานการณ์ดังกล่าวสร้างความผันผวนให้ตลาดการเงิน โดยตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง ขณะที่ Bond Yield ปรับลดลง และทำให้เกิด Inverted Yield Curve ในสหรัฐฯ (Bond Yield 2 ปี ปรับตัวสูงกว่า 10 ปี) ซึ่งเชื่อว่าจะส่งผลกระทบต่อเชิงลบต่อเนื่องมายังตลาดหุ้นไทยในเช้าวันนี้ด้วย อย่างไรก็ตามหากมองอีกมุมหนึ่ง ความร้อนแรงของสงครามการค้าที่ออกมาในรอบนี้ น่าจะเป็นตัวชี้ว่าประการหนึ่งว่าสถานการณ์ได้ดำเนินมาถึงจุดที่เกือบจะถึงที่สุด เพราะเมื่อตั้งกำแพงภาษีครอบคลุมมูลค่าการค้าระหว่างกันทั้งหมดแล้ว จากนั้นไปหากจะมีมาตรการตอบโต้ระหว่างกัน ก็อาจเป็นเรื่องของการเพิ่มอัตราภาษีที่ผลกระทบไม่น่าจะมากเหมือนการประกาศตั้งกำแพงครั้งแรก หรือไม่ก็เป็นมาตรการที่ไม่ใช่ภาษี ซึ่งไม่น่าจะมีมากนัก ในมุมมองของกลยุทธ์การลงทุน ฝ่ายวิจัยยังคงมองในเชิงที่เป็นโอกาสสำหรับการหาหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งเพื่อการลงทุนระยะยาว โดยจุดที่เข้ารับหากพิจารณาบน Downside ที่มากที่สุดคือ กำหนด Market Earning Yield ไว้ที่ 5% (หมายความว่าหากนักลงทุนขายเงินออกจากพันธบัตรมาซื้อหุ้น จะให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น 5%) จะให้ค่า PER บริเวณ 15.38 เท่า ให้ค่า SET Index ที่บริเวณ 1540 จุด สำหรับพอร์ตการลงทุน ฝ่ายวิจัยพิจารณาปรับปรุงโดย Cut Loss หุ้นในกลุ่มส่งออกอย่าง TU ออก และนำน้ำหนักการลงทุนเข้ามาพักใน POPF ซึ่งมีความปลอดภัยสูงกว่า

Trade War สหรัฐ-จีนรอบที่ 4 ปะทุอีกครั้ง กดดันตลาดหุ้นโลก

ปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าผลการประชุม Jackson Hole คำกล่าวสุนทรพจน์ของนาย Jerome Powell ประธาน Fed ไม่ได้ส่งสัญญาณถึงนโยบายการเงินในอนาคตชัดเจน แต่ยืนยันถึงความท้าทายเงินเฟ้อของ Fed ที่อาจจะต่ำกว่าเป้าที่ 2% (เงินเฟ้อสหรัฐฯเดือน ก.ค. ขยายตัว 1.8%yoy และมีแนวโน้มชะลอลงตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง) และความกังวลสงครามการค้า ทำให้ตลาดยังคงเชื่อมั่นว่า Fed ปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมวันที่ 17-18 ก.ย. 2562 ซึ่งตลาดยังคงคาดการณ์ดอกเบี้ยที่ 100% โดย 70% คาดว่าจะลดลงราว 0.25% และอีก 30% คาดลด 0.5%

แต่ที่สำคัญคือประเด็นที่กดดันตลาดหุ้นโลก ประเด็นเรื่องสงครามการค้าปะทุขึ้นมาอีกครั้ง และมีหลายเหตุการณ์ที่สร้างความประหลาดใจ (รายละเอียดจัด Time line ในรูป) คือ

วันจันทร์ที่ 26 สิงหาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,646.68
เปลี่ยนแปลง (จุด)	13.12
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	51,083

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,527.20
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-318.90
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,348.56
นักลงทุนรายย่อย	-2,556.86

กรณีย์ นोगิโยน, CISA
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ ภิริทธิ์-ธรรม,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปรโทย
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา เชาตีเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธรรณ แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณลวิภาธร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรวิฑ์ กัทธภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ



ที่มา : ASPS รวบรวม

หลังจากจีนประกาศตอบโต้สหรัฐผ่านการขึ้นภาษีนำเข้ารอบที่ 4 อัตรา 5-10% วงเงินสินค้าที่คาดว่าจะถูกจัดเก็บราว 7.5 หมื่นล้านเหรียญฯ หลักๆคือ ยานยนต์ ชิ้นส่วน, อากาศยาน และที่สำคัญคือน้ำมันดิบ(ถูกเก็บ 5%) ทำให้ฝั่งสหรัฐ คือประธานาธิบดีทรัมป์ออกมาประกาศจะขึ้นภาษีนำเข้าทั้งหมด 4 รอบเพิ่มอีก 5% คือ 3 รอบแรกวงเงิน 2.5 แสนล้านเหรียญฯ (ถูกเก็บไปแล้ว) จะเก็บเป็น 30% จากปัจจุบัน 25% และรอบที่ 4 วงเงิน 3 แสนล้านเหรียญฯ(ยังไม่ถูกเก็บ) จะเก็บเป็น 15% จากที่คาดว่าจะเก็บ 10% ในวันที่ 1 ก.ย. และ 15 ธ.ค. (รายละเอียดดังตาราง)

รายละเอียดการขึ้นภาษีนำเข้าระหว่างสหรัฐ-จีน

สหรัฐ ขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน 2.5 แสนล้านเหรียญฯ สินค้าเข้า 6,572 รายการ		รอบที่ 1-2	จีน ขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐ 1.1 แสนล้านเหรียญฯ สินค้าเข้า 6,018 รายการ	
ขึ้นต้น * เคมีภัณฑ์อินทรีย์ * เครื่องจักรไอ้มน้ำ * เครื่องกำเนิดไฟฟ้า ขึ้นกลาง * เครื่องยนต์เจ็ท * แผงวงจรไฟฟ้า * เครื่องวัดโลหะ * เครื่องวัดกรี	วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 25% มีผลตั้งแต่ 6 ก.ค. 61 - ปัจจุบัน		วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 25% มีผลตั้งแต่ 6 ก.ค. 61 - ปัจจุบัน	ขึ้นต้น * เชื้อสัตว์ อาทิ เนื้อวัว, เนื้อหมู * นม เนย * ข้าวเหลือง * ลูกบ๊วย ขึ้นกลาง * อาหารทะเลแปรรูป * ผลไม้แปรรูป * ยาสูบ
ขึ้นปลาย * ยานยนต์ * เครื่องหนัง * พรมและสิ่งทอ * เครื่องใช้ไฟฟ้า * อุปกรณ์เทคโนโลยี	วงเงิน 2.0 แสนล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 10% ตั้งแต่ 24 ก.ย.61- 9 พ.ค. 62 จะเก็บเพิ่ม 30% จะให้มีผล 1 ธ.ค. 62 จากปัจจุบัน 25% ตั้งแต่ 10 พ.ค. 62-ปัจจุบัน	รอบที่ 3	วงเงิน 6 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 5-10% ตั้งแต่ 24 ก.ย.61- ปัจจุบัน 5-25% ตั้งแต่ 1 ธ.ค. 62	ขึ้นปลาย * สุราและยาสูบ * เครื่องหนัง * พรมและสิ่งทอ
ขึ้นปลาย * สินค้าเกษตร * เครื่องแต่งกายและรองเท้า * เครื่องครัว * รถจักรยาน	วงเงิน 1.1 แสนล้าน\$ ภาษีนำเข้าจะเก็บเพิ่ม 15% จากเดิม จะเก็บ 10% มีผลตั้งแต่ 1 ก.ย. 62	รอบที่ 4	วงเงิน หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 5-10% มีผลตั้งแต่ 1 ก.ย. 62	ขึ้นปลาย * ยานยนต์* * ยา แคพ* * สุรา * น้ำมันดิบ* * เครื่องบินขนาดเล็ก
ขึ้นปลาย * โทรศัพท์มือถือ (IPHONE) * คอมพิวเตอร์โน้ตบุ๊ก * ของเล่น * กล้องถ่ายรูป * เครื่องดนตรี	วงเงิน 1.6 แสนล้าน\$ ภาษีนำเข้าจะเก็บเพิ่ม 15% จากเดิม จะเก็บ 10% มีผลตั้งแต่ 15 ธ.ค. 62		วงเงิน ล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 5-10%มีผล ตั้งแต่ 15 ธ.ค. 62	* ชิ้นส่วนยานยนต์* * อากาศยาน * ผลิตภัณฑ์ทางการเกษตร

ที่มา : ASPS รวบรวม

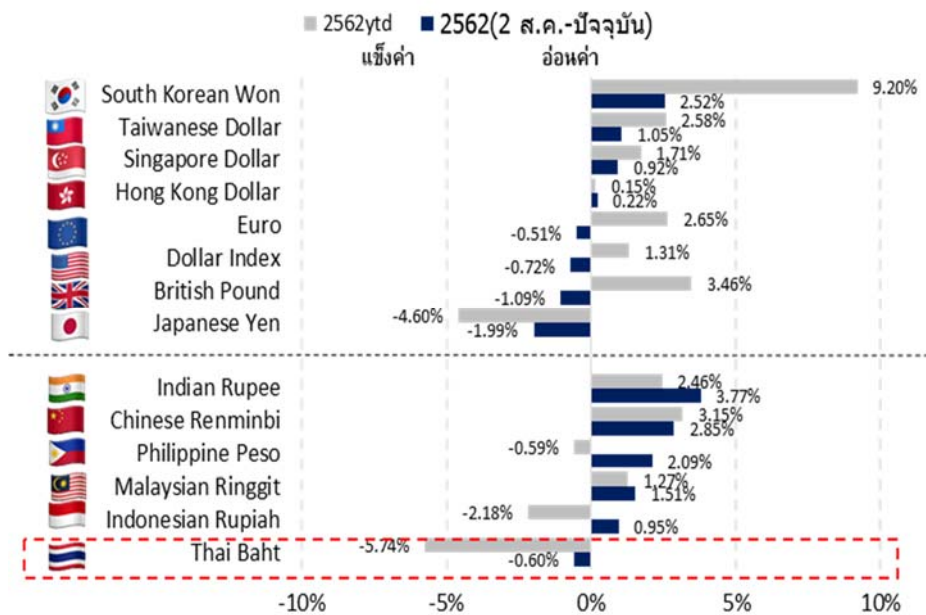
อย่างไรก็ตามเมื่อคืนที่ผ่านมา ประธานาธิบดีทรัมป์ออกมาให้ความเห็นกลับไปกลับมาว่าจะขึ้นภาษีนำเข้าเงินหรือไม่ ทำให้ตลาดหุ้นโลกสับสน แต่โดยรวมตามเชื่อว่าสงครามการค้ารอบที่ 4 ที่ทั้ง 2 ฝั่งจะเดินหน้าขึ้นภาษีนำเข้ามีแนวโน้มเกิดขึ้น น่าจะสร้าง Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้ แต่ในทางบวก ถือได้ว่าอาวุธที่ทั้ง 2 ฝั่งได้ประกาศออกมาผ่านการขึ้นภาษีนำเข้าหมดแล้ว น่าจะทำให้การปรับฐานลงใกล้ที่สุด

Trade War กดดันสินทรัพย์เสี่ยง และหนีเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย

ความกังวลจากประเด็นเรื่องสงครามการค้าดังกล่าว เป็นปัจจัยกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้ปรับฐานรุนแรง เห็นได้จากตลาดหุ้นโลก อาทิ สหรัฐ ปรับฐานราว 2% และที่สำคัญคือ ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับฐานลงแรงในวัณศุกรีที่ผ่านมาเฉลี่ยราว 3.7% อีกส่วนหนึ่งเนื่องจาก Trade war รอบที่ 4 นี้ ฝั่งจีนขึ้นภาษีนำเข้าน้ำมันจากสหรัฐเป็น 5% ทำให้ความกังวลว่า จีนอาจลดการนำเข้าน้ำมันดิบจากสหรัฐ และหันไปนำเข้าน้ำมันจากแหล่งอื่นแทน ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมัน WTI ลงต่อเนื่องยาว และมากกว่าน้ำมันประเภทอื่น

ทั้งนี้ความกังวลสงครามการค้าทำให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) เช่น ทองคำ และตราสารหนี้แทน ผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกปรับลง ขณะที่ Dollar Index อ่อนค่า 0.54% ส่วนทางกับสกุลเงินบางสกุลที่แข็งค่า เช่น เงินเยนแข็งค่า 1.09%, เงินบาทแข็งค่า 0.57% เนื่องจากถูกนักลงทุนมองว่าเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย

การเปลี่ยนแปลงค่าเงินโลก



ที่มา: Bloomberg

ไทยคาดหวัง มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ

ผลกระทบของสงครามการค้าต่อเศรษฐกิจไทย ASPS คาดว่าสงครามการค้าจะยังเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่กดดันให้การส่งออกของไทยชะลอตัวต่อ ASPS คาดส่งออกเฉลี่ยทั้งปีหดตัว 3% จากมุมมองสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน และค่าเงินบาทแข็งค่า

ทำให้การขับเคลื่อนเศรษฐกิจปี 2562 ยังต้องหวังพึ่งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ เฟส 2 ที่รัฐบาลจะออกมาตรการกระตุ้นอื่นๆอีก ซึ่งคาดว่าจะมุ่งไปที่การดึงดูดการลงทุนเอกชน และต่างชาติ และที่จะเตรียมย้ายฐานการผลิตเพื่อหนีสงครามการค้า เป็นต้น โดยเฉพาะ BOI และคาดหวังการผ่อนปรนการค้า ภาคธุรกิจ ผ่อนปรนกฎระเบียบ โดยรวมจะดีต่อ หุ่นกลุ่มนิคม AMATAและเชื่อว่ารัฐบาลจะต้องเร่งออกมาตรการการบริโภคอื่น อาทิ ซื้อช่วยชาติ, การลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 10% (กำลังพิจารณา) เป็นต้น และกลุ่มค้าปลีก (ROBINS BJC) และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง เช่น DCC และ DRT ได้รับผลบวกจากมาตรการเช่นกัน

และอีกทางหนึ่งคือหวังมาตรการกระตุ้นทางการเงิน คือ เชื่อว่ามีโอกาสที่ กนง. อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเป็นครั้งที่ 2 ของปีนี้ราว 0.25% (เดือน ส.ค. ลดครั้งแรกในรอบ 4 ปี 5 เดือน จาก 1.75% เป็น 1.5%) ซึ่งจะทำให้ธนาคารพาณิชย์ทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ เช่น MOR และ MRR ตามต่อไป

FTSE ปรับดัชนี ภาคระบุ Fund Flow เดือน ก.ย. ะลอลง

ช่วงคืนวันศุกร์ที่ผ่านมา ทาง FTSE Russell ได้มีการประกาศรายชื่อหุ้นที่ถูกปรับน้ำหนัก (Rebalance) ในดัชนีรอบใหม่ และจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 20 ก.ย. 2562 โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าส่งผลต่อตลาดหุ้นไทย ดังนี้

- หุ้นไทยที่ถูกเข้าคำนวณ จะได้รับ Sentiment เชิงบวกจากประเด็นดังกล่าว โดยมีหุ้นไทยที่ถูกปรับเข้าออก หรือเพิ่มน้ำหนัก 10 บริษัท ดังนี้

รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนี FTSE Russell

Company	Recommendation	Last Price (26/08/2019)	FairValue	Upside	PER	19F Div Yield	19F (%)	หมายเหตุ
Large Cap								
EGCO	Switch	309.00	284.00	-8.1%	15.65	2.35		อยู่ใน FTSE All-World
Mid Cap								
KTC	n.a	44.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		เข้า FTSE All-World
BGRIM	BUY	36.00	40.00	11.1%	33.91	1.45		เข้า FTSE All-World
Small Cap								
PLANB	BUY	8.55	10.40	21.6%	39.91	1.25		เข้า FTSE Global All Cap/Total Cap
THANI	BUY	7.50	8.05	7.3%	13.70	4.38		เข้า FTSE Global All Cap/Total Cap
THG	n.a.	24.20	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		เข้า FTSE Global All Cap/Total Cap
Micro Cap								
QHHR	n.a.	10.10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		เข้า FTSE Total Cap
SSP	n.a.	7.90	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		เข้า FTSE Total Cap
ZEN	n.a.	16.60	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		เข้า FTSE Total Cap
AMANAHAH	n.a.	2.34	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		เข้า FTSE Total Cap
TWZ	n.a.	0.08	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		เข้า FTSE Total Cap

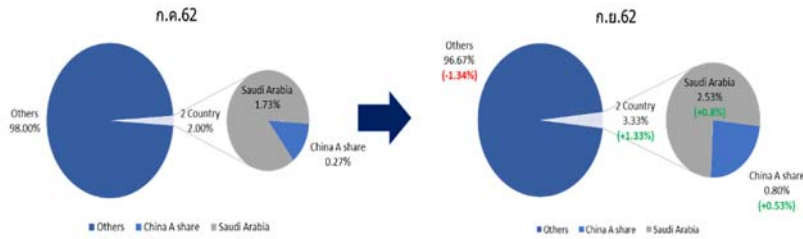
ที่มา FTSE Russell, ASPS

รายชื่อหุ้นที่ถูกถอดออกจากดัชนี FTSE Total Cap มี 27 ตัว ได้แก่ AJ, APCS, AQ, BOFFICE, CM, CTW, FNS, FSS, IT, LEE, MILL, MJIF, MODERN, PAP, PL, PRM, SGP, SITHAI, SKN, SSSC, SUC, THIP, TPRIME, TR, TRUBB, TWPC, VNG

คาดว่าหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณหรือเพิ่มน้ำหนักจะได้รับความสนใจจากนักลงทุนต่างชาติมากขึ้น รวมถึงกองทุนต่างประเทศที่มีการลงทุนตามดัชนีนี้ด้วย น่าจะช่วยหนุนราคาหุ้นให้มีโอกาส Outperform ตลาดได้ก่อนวันบังคับใช้

- การปรับน้ำหนักรอบนี้มี การเพิ่มน้ำหนักหุ้นหลายๆ ประเทศเข้ามาคำนวณในดัชนี FTSE Emerging Market จำนวนมาก คือเพิ่มสัดส่วน 10% ของ China A Share, 25% ของตลาดหุ้นซาอุดีอาระเบีย และ 100% ของตลาดหุ้นไอซ์แลนด์ เข้ามาในรอบนี้ กัดสัดส่วนหุ้นไทยมีโอกาสลดลง ล่าสุดตลาดหุ้นไทยมีสัดส่วน 3.7% (สูงเป็นอันดับที่ 7 ใน 25 ประเทศ) คาดว่าจะถูกลดทอนให้มีสัดส่วนลดลง 1.34% ในรอบนี้

การปรับน้ำหนักดัชนี FTSE Emerging Market รอบ ก.ย. 2562



ที่มา FTSE Russell

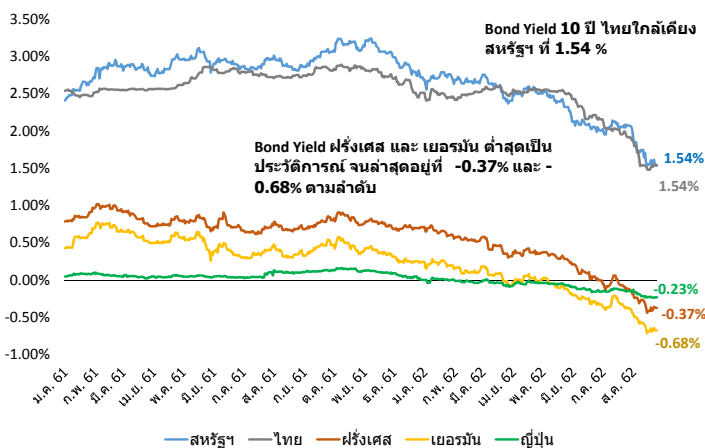
ต่อจากนี้ทาง FTSE จะเพิ่มน้ำหนัก 10% ของหุ้น China A Share, 25% ของหุ้น ซาอุดีอาระเบีย เข้ามาในดัชนี FTSE อีกครั้งในเดือน มี.ค. 2562

สรุปคือ การปรับน้ำหนักดัชนี FTSE ในรอบนี้ คาดส่งผลกระทบต่อหุ้นไทยเฉพาะบริษัทที่ถูกคัดเข้าคำนวณหรือเพิ่มน้ำหนัก ส่วนหุ้นอื่นๆที่เหลือมีโอกาสถูกเบียดสัดส่วนจากการนำหุ้นหลายประเทศเข้าคำนวณ กดดันให้ Fund Flow ให้มีโอกาสชะลอการไหลเข้าในเดือน ก.ย. 2562

สงครามการค้ากดดัน เงินทุนไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย

สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ที่แรงร้อนขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเกิดจากจีนที่ประกาศตอบโต้สหรัฐฯผ่านการขึ้นภาษีนำเข้ารอบที่ 4 วงเงิน 7.5 หมื่นล้านเหรียญฯ และจากสหรัฐฯก็ประกาศขึ้นภาษีกดดันเพิ่มเติมอีก นอกจากนี้ยังรวมไปถึงความผิดหวังกับ Fed ที่ไม่ได้ส่งสัญญาณชัดเจนเกี่ยวกับการลดดอกเบี้ยในอนาคต

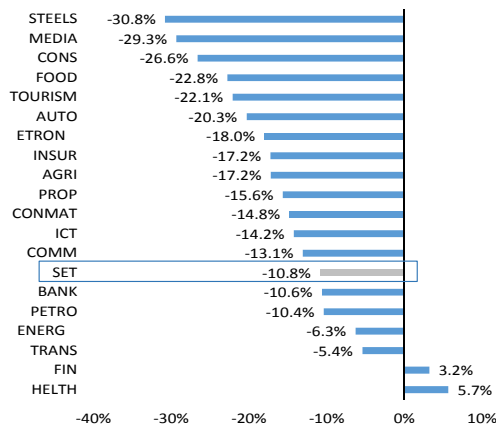
ความตึงเครียดดังกล่าว สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนมีความกังวลและเกิดการโยกย้ายเงินลงทุนเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น สังเกตได้จาก Bond Yield 10 ปี ในหลายประเทศปรับตัวลงแรง เช่น Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯเหลือเพียง 1.54% ใกล้เคียงกับไทยที่ 1.54% รวมถึงอีกหลายประเทศที่ Bond Yield 10 ปี ติดลบ คือ เยอรมนี -0.68% ฝรั่งเศส -0.38% และญี่ปุ่น -0.23%



ที่มา Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

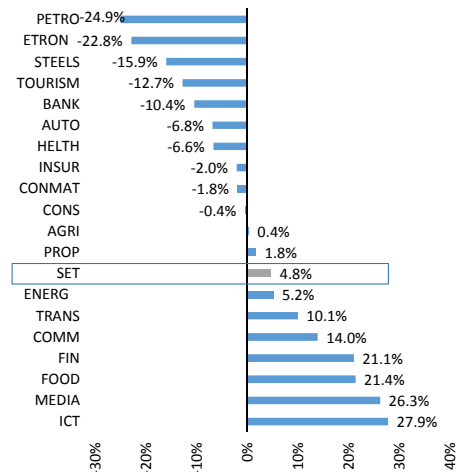
อย่างไรก็ตาม หลายๆประเทศออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยการใช้นโยบายการเงินและการคลังแบบผ่อนคลาย ช่วยลดทอนผลกระทบเศรษฐกิจชะลอตัว และถ้าหากประเด็นสงครามการค้าเริ่มมีท่าทีที่คลี่คลาย ด้วยดัชนีหุ้นไทยที่ปรับฐานลงมาเร็วและแรง รวมถึงภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ ช่วยหนุนให้ Earning Yield Gap ตลาดหุ้นไทยกว้างขึ้น ล่าสุดอยู่ที่ 4.56% โดยฝ่ายวิจัยประเมินแนวรับภายใต้แนวคิดแบบอนุรักษ์นิยมค่อนข้างมาก ผ่านการกำหนดเป้าหมาย SET Index จาก Earning Yield Gap โดยหากขยายขึ้นไปที 5.0% (จุดสูงสุดตั้งแต่ปี 2557) จะได้แนวรับ SET Index บริเวณ 1540-1550 จุด ดังนั้นหากเกิด Panic Sell ลงมาจึงน่าจะถือเป็นโอกาสเข้าลงทุนของนักลงทุนระยะยาว ส่วนระยะสั้นแนะนำเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย หรือหุ้นที่มีปันผลสูง เช่น POPF รวมถึงหุ้น Domestic Play อย่าง DRT, BCH เป็นต้น

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



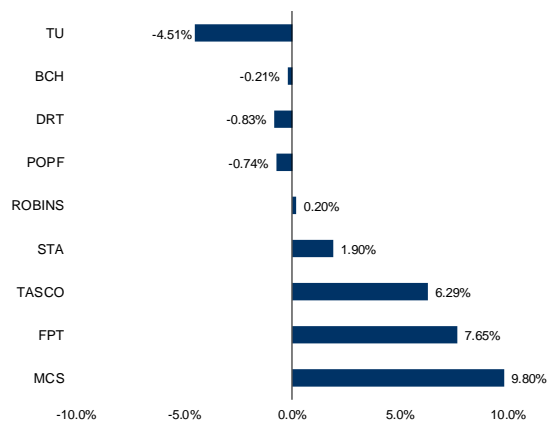
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

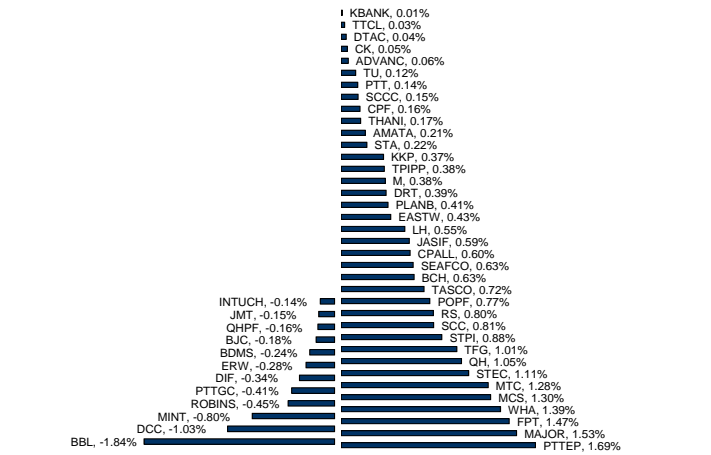
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
BCH	20-Aug-19	21.00	15%	15.93	15.90	-0.21%	33.01	5.46	1.67	World Medical Hospital (WMC) จะกลับมาทำกำไรโดนเด่นอีกครั้ง รวมถึงมีหมอแม่เหล็กจะไหลมาทำงานร่วมกับ WMC เพิ่มขึ้น	
FPT	22-May-19	20.10	10%	17.65	19.00	7.65%	30.74	1.30	1.95	การทำ Tender Offer หุ้น GOLD ได้สัดส่วน 94.5% ส่งให้ FPT ยกระดับขึ้นเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และเมื่อจัดการทางการเงินรวมจะทำให้ฐานกำไร FPT เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	20%	63.38	63.50	0.20%	22.20	3.45	2.03	ได้สิทธิในการเข้าถือหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาจองซื้อ IPO เอง และยังค่อนข้างแกร่ง Yield ที่แน่ชัดกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563	
POPF	15-Aug-19	n.a.	10%	13.60	13.50	-0.74%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาดฯ (ค่า Beta < 1) รวมถึง Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พักเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.64	17.80	-4.51%	22.56	1.89	2.53	วันนี้เอา TU ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนเพิ่มใน POPF 10%	
MCS	02-Aug-19	11.30	5%	7.65	8.40	9.80%	9.54	1.26	6.40	กำไร 2Q62 สร้าง Positive Surprise และระยะถัดไปช่วง 2H62 จะเริ่มรับรู้อาไรจาก การส่งออกงานโครงการใหญ่ ทำให้ FV ใหม่เพิ่มเป็น 11.30 บาท	
STA	22-Aug-19	13.00	10%	10.50	10.70	1.90%	56.94	0.66	1.40	ธุรกิจยากกลับมาสดใส เนื่องจากคู่แข่งในประเทศงบรายลดและหยุดค่าส่งการผลิตชั่วคราว คาดผลผลิตในไตรมาสใหม่ปริมาณงานขยายงพาราในงวด 2H62 เพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากงวด 1H62	
DRT	21-Aug-19	6.58	10%	6.05	6.00	-0.83%	11.82	2.59	6.67	มาตรการกระตุ้นรอบที่ 2 ของรัฐบาล เชื่อว่าจะได้รับประโยชน์โดยตรงต่อ DRT หนุน กำไรปี 2562 เดิมโต 13.8%yoy อยู่ที่ 423 ล้านบาท เป็น 481 ล้านบาท	
TASCO	14-Aug-19	22.50	10%	17.50	18.60	6.29%	11.20	2.01	4.30	กำไร 2Q62 เดิมโตก้าวกระโดด 769%YoY เกิดจากผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้น ตามปริมาณการจัดหา Crude มือเข้าโรงกลั่นขางมจะคอยได้สม่ำเสมอ และยังมียุเงิน สิ้นใหม่ประกันภัยเข้ามาช่วยเสริม	

วันนี้เอา TU ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนเพิ่มใน POPF 10%

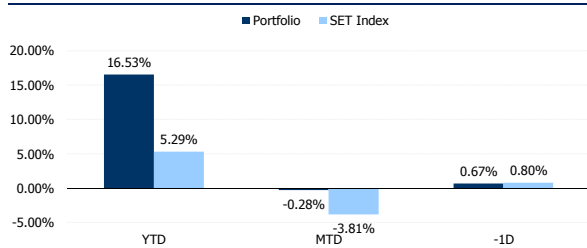
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

