

กลยุทธ์การลงทุน

การที่นักลงทุนส่วนใหญ่เชื่อว่าตั้งแต่ 1 ก.ย.62 เป็นต้นไป สหรัฐฯและจีนจะเริ่มเก็บภาษีนำเข้าสินค้าระหว่างกันในรอบที่ 4 ก็เท่ากับเป็นเครื่องบ่งชี้ว่าที่ราคาหุ้นปัจจุบันได้ดูดซับความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวไปแล้ว จึงเชื่อว่ากรณีสงครามการค้าไม่น่าจะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นได้อีกมากนัก กลยุทธ์การลงทุนวันนี้พ่ายวิจัยปรับพอร์ตโดยเพิ่มหุ้น PTT เข้าไป ส่วน Top Picks วันนี้เลือก PTT (FV@B 53) และ MCS (FV@B11.30) รวมถึง JASIF ซึ่งเป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...แกว่งทรงตัวในรอบแคบตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งทรงตัวในรอบ 10 จุดตลอดวัน จากที่ Bond Yield ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง สะท้อนถึงสภาพความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่มีโอกาสปรับลง ซึ่งปิดที่ระดับ 1616.93 จุด เพิ่มขึ้น 1.46 จุด (+0.09%) มูลค่าการซื้อขาย 4.64 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมีเช่น PTT(+0.61%) PTTEP(+1.31%) PTG(+6.40%) GULF(+2.46%) TOP(+1.25%) IML(+4.10%) แต่โดนแรงกดดันจากกลุ่มค้าปลีกเช่น BJC(-3.62%) CPALL(-1.77%) RS(-0.59%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น SCB(-1.23%) และ BBL(-1.18%) เป็นต้น

เป็นที่เข้าใจตรงกันว่า หากไม่มีอะไรเปลี่ยนแปลงตั้งแต่ 1 ก.ย.2562 เป็นต้นไป สหรัฐฯ และจีนจะเริ่มการเก็บภาษีจากสินค้านำเข้าระหว่างกันเป็นรอบที่ 4 ซึ่งบนความเชื่อที่ตรงกันดังกล่าวก็น่าจะเป็นตัวบ่งชี้ว่าราคาหุ้นในตลาดหุ้นสำคัญต่างๆ ก็น่าจะสะท้อนภาพนี้ไปแล้ว ดังนั้นหากการเจรจาเกิดขึ้นจริงตามคาด ราคาหุ้นก็ไม่ควรที่จะถูกกดดันเพิ่มเติม แต่ในทางตรงข้ามหากเกิดการเจรจาแล้ว ทำให้ได้ผลสรุปออกมาในทางบวกก็น่าจะทำให้ราคาหุ้นฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้เช่นกัน และเมื่ออย่างเข้าเดือน ก.ย. ถือเป็นช่วงเวลาที่สำคัญในเรื่องของทิศทางอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากจะมีการประชุมธนาคารกลางหลายประเทศ รวมถึงของประเทศไทย โดยถูกคาดหวังว่าจะเห็นการใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงิน ผ่านการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือการอัดฉีดเงินในรูปแบบต่างๆ ซึ่งน่าจะส่งผลดีทางอ้อมต่อตลาดหุ้นในระยะต่อไป หลังจากที่ Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยจนให้ Yield ที่ไม่น่าสนใจแล้ว สำหรับกลยุทธ์วันนี้ ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญกับหุ้นในกลุ่มพลังงานมากขึ้น หลังจากที่ราคาปรับลดลงมาแรงกว่า ราคาน้ำมัน และ Underperform ตลาดฯ อย่างรุนแรง อีกทั้งเมื่อพิจารณาในทางปัจจัยพื้นฐาน พบว่ามี Downside จากประมาณการต่ำมาก ขณะที่ Dividend Yield ของหุ้นในกลุ่มนี้ค่อนข้างสูง วันนี้จึงมีการปรับพอร์ต โดยเพิ่มหุ้น PTT เข้าไปด้วยน้ำหนัก 10% และลด POPF ซึ่งฝ่ายวิจัยเห็นว่าเป็นที่พักเงินออกไป ด้วยน้ำหนักเท่ากัน ส่วน Top Pick เลือก PTT และ MCS

Trade war และ Brexit ทำให้ Inverted Yield Curve ยังมีอยู่

ปัจจัยต่างประเทศที่ยังให้น้ำหนักคือ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนที่ปะทุและยืดเยื้อต่อไป โดยในวันอาทิตย์นี้ 1 ก.ย. 2562 คือ วันครบกำหนดการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้ารอบที่ 4 ตามที่เคยประกาศไว้ก่อนหน้านี้ คือ ผังสหรัฐฯจะขึ้นภาษีนำเข้ากับจีนอัตรา 15%วงเงินสินค้าที่จะถูกเก็บราว 1.1 แสนล้านเหรียญฯ ขณะที่ฝั่งจีนจะขึ้นภาษีนำเข้ากับสหรัฐฯอัตรา 5-10% วงเงินยังไม่มียาระยะละเอียดชัดเจน แต่คาดราว 3 หมื่นล้านเหรียญฯ ซึ่งจุดเปลี่ยนในวันที่ 1 ก.ย. น่าจะเป็นประเด็นที่ตลาดรับรู้ไปแล้วในช่วงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามยังให้น้ำหนักกับการเจรจาของทั้ง 2 ฝั่งเพื่อหาข้อยุติ ในเดือน ก.ย. โดยวานนี้ รัฐมนตรีการคลังสหรัฐฯ นาย Steven Mnuchin เผยว่าจะมีการเจรจาการค้าเกิดขึ้นแน่ๆ ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามยังให้น้ำหนัก แต่ไม่น่าจะมีน้ำหนักในทางลบเพิ่มเติม

Brexit ที่มีแนวโน้มชัดเจนมากขึ้นที่อังกฤษจะออกจากยุโรป ในวันที่ 31 ต.ค.62 แบบ No deal
หลังจากวานนี้ นายกรัฐมนตรี Boris Johnson เสนอข้อเรียกร้องให้พระราชินีเอลิซาเบธลงนามเปิดประชุม สภาวันที่ 14 ต.ค. และมีพระบรมราชานุญาตเรียบร้อยแล้ว (จากเดิมจะต้องเปิดประชุมสภาครั้งแรกในวันที่ 9 ก.ย.) โดยรวมจะทำให้วันประชุมสภาลดน้อยลง เพราะเหลือแค่ 2 สัปดาห์ ก่อนจะ

วันพฤหัสบดีที่ 29 สิงหาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,616.93
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.46
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	46,464

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,166.20
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	-935.29
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,437.64
นักลงทุนรายย่อย	663.85

กรรณิ กองเย็น, CISA

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ ตรีธรรม,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณิ เตียรุณประไพ,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา เชาว์เชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีรฉัตร แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิภาธร

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรรณิ กัทธราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ถึงวันออกที่ 31 ต.ค. และทำให้ฝ่ายค้านซึ่งต่อต้าน No-deal Brexit มีข้อจำกัดและโอกาสขัดขวางลดลง เปิดทางให้นายกพลัดกันอังกฤษออกจากยุโรปแบบ No deal มากขึ้นซึ่งเป็นปัจจัยกดดันต่อเงินปอนด์เทียบดอลลาร์อ่อนตัวลง

โดยรวมความกังวลจากปัจจัยภายนอกดังกล่าว ทำให้นักลงทุนยังคงย้ายเงินลงทุนเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย กดดันผลตอบแทนตราสารหนี้ลดลงต่อเนื่อง และทำให้เกิดภาวะ Inverted Yield Curve 10-2 ปี (IYC) ระหว่างวันอยู่หลายครั้ง และล่าสุด เกิดติดต่อกันข้ามวัน 3 วัน คือ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ Bond Yield 2 ปี ที่ระดับ 1.49% ขึ้นมาสูงกว่า Bond Yield 10 ปี ที่ลดลงต่อเนื่องอยู่ที่ 1.453% หรือพิจารณาได้จาก Spread อายุ 2 ปีและ 10 ปีที่ลดลง (Bond Yield 30 ปี ที่ลดลงทำจุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.931%) ทำให้ตีความได้ว่าตลาดเชื่อมั่น การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) วันที่ 17-18 ก.ย.2562 เชื่อมัน 100% ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยราว 0.25% จากดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันอยู่ที่ 2.25%

ระยะสั้นราคาน้ำมันดิบฟื้นแรง จากสต็อกน้ำมันที่ลดลง ดัชนี PTT

ราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวต่อเนื่อง 2 วันติดราว 5% โดยมีปัจจัยหนุนจากฝั่ง Supply หลังวานนี้สำนักงานสารสนเทศพลังงานสหรัฐ(EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลงติดต่อกัน 2 สัปดาห์ 10.02 ล้านบาร์เรล ตีกว่าที่ตลาดคาดลดลง 2.11 ล้านบาร์เรล และความคาดหวังกกลุ่มประเทศ OPEC และ Non OPEC จะตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมอีกจากปัจจุบัน ที่ตัดลดราว 1.2 ล้านบาร์เรล/วันจนถึง 31 มี.ค. 2563

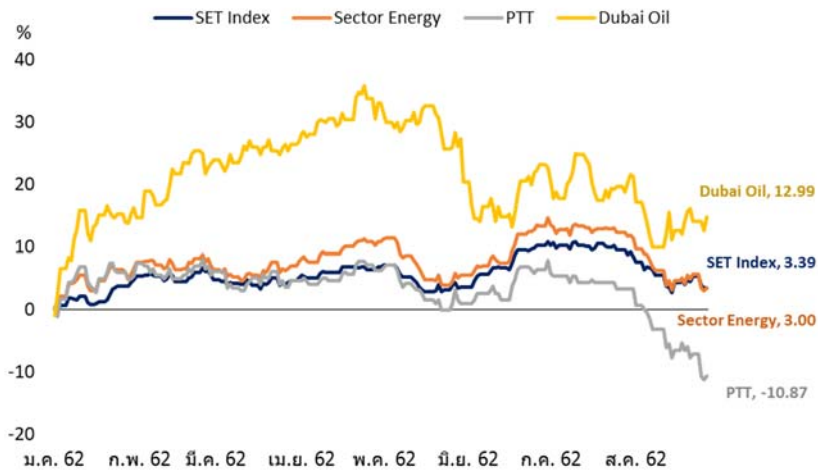
อย่างไรก็ตามฝั่ง Demand น้ำมันยังมีแนวโน้มชะลอตัวและถูกกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัว จากผลกระทบสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ยังมีอยู่ (2 ประเทศบริโภคน้ำมันรวมกันราว 50% ของการบริโภคน้ำมันทั่วโลก)

3 ปัจจัย Laggard หนุนนำ PTT กลับมาโดดเด่น

ในระยะสั้นราคาน้ำมันที่เริ่มฟื้นตัว ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมัน อีกทั้งในช่วงที่ผ่านมา ราคาหุ้นในกลุ่มน้ำมันน่าจะสะท้อนประเด็นลบความต้องการน้ำมันที่หายไป จากสงครามทางการค้าจีนสหรัฐมาในระดับหนึ่งแล้ว ทำให้ฝ่ายวิจัยทำการค้นหาหุ้นน้ำมันที่น่าจะ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงนี้ โดยขึ้นชอชหุ้น PTT มากสุดในกลุ่มฯ ด้วย 3 ปัจจัย Laggard สนับสนุน ดังนี้

- ราคาหุ้น PTT Laggard ราคาน้ำมันดิบโลกอยู่มาก โดยราคาน้ำมันดิบโลก (Dubai) ปรับตัวขึ้นมากกว่า 13% (ytd) ขณะที่ ราคาหุ้น PTT ปรับตัวลดลงมาแล้วถึง 11%(ytd) ปกติแล้วราคาหุ้น PTT กับ น้ำมันดิบโลกมักจะแปรผันตามกันอย่างมาก โดยมีค่า Correlation ย้อนหลัง 5 ปี สูงเกือบ 90%
- ราคาหุ้น PTT Laggard ทั้งกลุ่มฯ และตลาดฯ โดยหุ้นในกลุ่มพลังงานให้ผลตอบแทนบวก 3% (ytd) และ SET Index ที่เพิ่มขึ้น 3.4%(ytd) ขณะที่ ราคาหุ้น PTT ปรับตัวลดลงกว่า 11%(ytd)
- ราคาหุ้น PTT Laggard ในมุมมอง Valuation อยู่มาก เนื่องจากฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐาน PTT ด้วยสมมติฐานราคาน้ำมันดิบปี 2562 แบบอนุรักษ์นิยมที่ 60 เหรียญ/บาร์เรล โดยตั้งแต่ต้นปีราคาน้ำมันเฉลี่ยอยู่ที่ 63.97 เหรียญ/บาร์เรล ถ้าให้สอดคล้องกับสมมติฐานในอีก 4 เดือนที่เหลือของปี ราคาน้ำมันต้องปรับตัวลดลงเฉลี่ยอยู่ที่ 52.37 เหรียญ/บาร์เรล ซึ่งต่ำกว่าราคาน้ำมัน ณ ปัจจุบันที่ 59.15 เหรียญ/บาร์เรล อยู่มาก ดังนั้นในมุมมองพื้นฐานแบบอนุรักษ์นิยมสุดๆ PTT ยังมี Upside สูงเกือบ 30% และคาดหวังปันผลได้สูงเกือบ 5% ต่อปี จึงถือเป็นโอกาสดีในการสะสมลงทุน

เปรียบเทียบราคาหุ้น PTT กับน้ำมันดิบดูไบกับ SET Index Sector Energy และ PTT



ที่มา ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือ 3 เหตุผล Laggard ของหุ้น PTT กับราคาน้ำมันดิบโลก, ตลาดฯ และ Valuation หนุนทำให้เป็นโอกาสดีในการเข้าสะสมลงทุนหุ้นพื้นฐานแกร่ง ที่มีขนาดใหญ่สุดในตลาดฯ อย่าง PTT

หุ้นนำลงทุน เลือก PTT II: MCS

สถานการณ์การลงทุนวันนี้จะมีโอกาสฟื้นตัว จากแรงผลักดันของหุ้นในกลุ่มพลังงาน แต่ด้วยประเด็นทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ดูจะเป็นประเด็นที่สร้างความอ่อนไหวที่สุดต่อทิศทางตลาดหุ้น อีกทั้งยังส่งผลโดยตรงต่อปริมาณการค้าและเศรษฐกิจโลก ฝ่ายวิจัย ASPS จึงยังให้ความสนใจไปในหุ้นที่มีปันผลสูง ซึ่งอาจได้รับประโยชน์จากการที่รัฐเรียกเก็บภาษี 15% ในกองทุนรวมตราสารหนี้ (มีโอกาสมันเต็มเงินลงทุนถูกโอนย้ายมาในแหล่งที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า) ดังนี้

11 หุ้นปันผลเด่น เติบโตต่อเนื่อง

Company	Sector	Mkt. cap.	Last Price (28/08/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	เงินปันผล ระหว่างกาล 1H19 (บาท)	Div Yield 1H19F(%)	X-date
TCAP	BANK	62.63	53.75	63.00	0.2	7.79	11.16	1.00	1.86	08/10/2018
TPIPP	ENERG	44.10	5.25	6.80	0.3	10.10	7.82	0.10	1.90	17/09/2018
MCS	STEEL	4.03	8.05	11.30	0.4	9.14	6.68	คาดกลับมาจ่ายปันผลระหว่างกาล		
DRT	COMMAT	5.88	6.20	6.58	0.1	12.22	6.45	0.20	3.23	06/09/2019
PYLON	CONS	0.83	5.55	7.80	0.4	15.67	5.86	0.12	2.16	24/08/2018
TTW	ENERG	55.46	13.90	14.40	0.0	18.83	5.15	0.30	2.16	26/08/2019
PTT	ENERG	1171.08	41.00	53.00	0.3	11.02	4.88	0.80	1.95	11/10/2018
BCP	ENERG	35.46	25.75	33.00	0.3	13.12	4.47	0.50	1.94	28/08/2019
PTTEP	ENERG	460.52	116.00	166.00	0.4	11.45	4.31	2.25	1.94	08/08/2019
INTUCH	ICT	206.01	64.25	76.40	0.2	16.27	4.24	1.35	2.10	19/08/2019
SPALI	PROP	40.93	19.10	23.20	0.2	6.59	4.14	0.40	2.09	27/08/2019

*Dividend Yield ของ TCAP รวมการจ่ายปันผลพิเศษ 4 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield เฉลี่ยเกือบ 8%

หมายเหตุ: ถ้าบริษัทไหนยังไม่ประกาศการจ่ายปันผลระหว่างกาลจะใช้ข้อมูลการจ่ายปันผลระหว่างการปีก่อนหน้า

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

นอกจากนี้ ยังมีกระแสการจัดตั้งกองทุนหุ้นยั่งยืน (เน้นหุ้นยั่งยืนตามเกณฑ์ของตลาดฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน) แทนกองทุน LTF น่าจะช่วยเสริมให้กองทุนโครงสร้างพื้นฐานได้รับความสนใจมากขึ้น ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการคัดกรองกองทุนพื้นฐานที่มีขนาดใหญ่ และสภาพคล่องสูง (Market Cap > 2 หมื่นล้านบาท) คาดว่าจะเป็นที่จับจ้องในการลงทุนในช่วงที่เหลือของปี

ได้ผลลัพธ์ 5 กองทุนโครงสร้างพื้นฐานเด่น ดังนี้

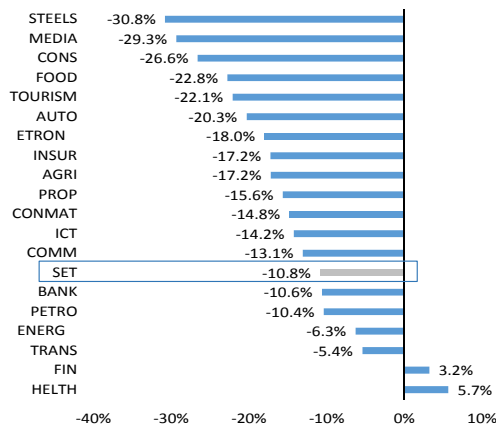
กองทุน	สิทธิการถือครอง/สิทธิประโยชน์	ประเภทสิทธิประโยชน์	สิทธิประโยชน์	อายุเข้าเกณฑ์ (ปี)	มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	ราคาปิด 27 ส.ค. 19	NAV 30 มิ.ย. 19	Prem/(Disc) to NAV	Annualized Div Yield 2019F
JASF	กรรมสิทธิ์	JAS เข้า 11 ปี หมดปี 2569	เส้นใยแก้วนำแสง	กรรมสิทธิ์	63,250.00	11.50	10.83	6.19%	8.09%
BTSGF	สิทธิการเช่า	รถไฟฟ้า	รถไฟฟ้าสายสีเขียว 23.5 กม.	11	63,668.00	11.00	10.37	6.08%	7.49%
DIF	กรรมสิทธิ์	DIF เข้า 12 ปี	เสาสื่อคมนาคมและสายไฟเบอร์	กรรมสิทธิ์	166,736.41	17.30	15.59	10.97%	6.68%
EGATF	สิทธิการเช่า	โรงไฟฟ้า	สิทธิขาดความห่วงใยไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพระนครเหนือ 1	16	28,362.80	13.60	10.35	31.40%	5.65%
TFFF	สิทธิการเช่า	โครงการทางพิเศษ (ทางด่วน)	สิทธิขาดความห่วงใยโครงการทางพิเศษฉลองรัช และ บูรพาวิถี	29	60,781.00	13.30	10.07	32.08%	2.74%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, ข้อมูล ณ วันที่ 27 ส.ค. 62

Top pick ในวันนี้ แนะนำ PTT (FV@ B 53.00) ราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัว ตามการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบโลก และหุ้นเงินปันผลสูงเกือบ 5% ต่อปี โดยปกติจะประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลเดือน ส.ค.

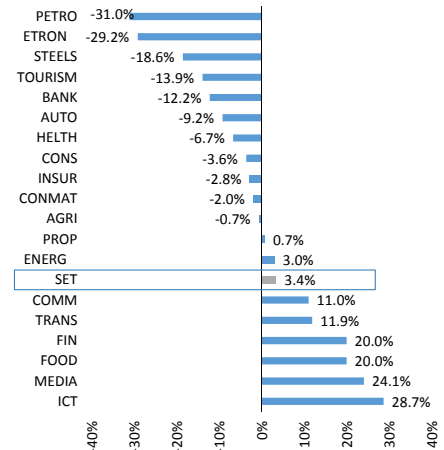
และ MCS (FV@B 11.30) โดยคาดกำไรจะโตระดับขึ้นตั้งแต่ช่วงต 3Q62 และทำจุดสูงสุดของปีในงวด 4Q62 จากกรอกร้างงานใหม่อีก 2 โครงการในเดือน ก.ย. นี้ ซึ่งหนุนกำไรปี 2562 จะเติบโตก้าวกระโดดเพิ่มขึ้นเป็น 440 ล้านบาท จาก 417 ล้านบาทในปี 2561

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

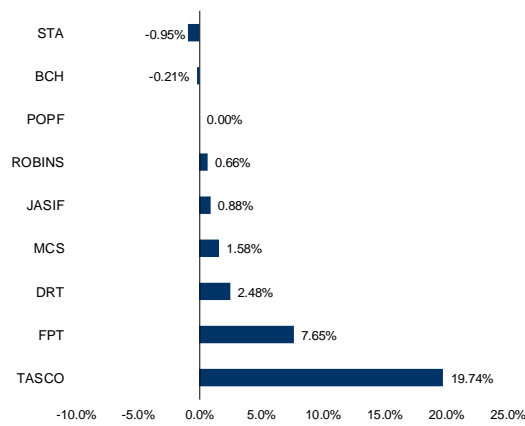
หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
BCH	20-Aug-19	21.00	15%	15.93 15.90	-0.21%	33.01	5.46	1.67	World Medical Hospital (WMC) จะกลับมาทำกำไรโดนเด่นอีกครั้ง รวมถึงมีหมอแม่เหล็กจะให้เวลาทำงานร่วมกัน 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 และเมื่อจัดการทางการเงินรวมจะทำให้หุ้นค่าไร FPT เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	15%	63.33 63.75	0.66%	22.29	3.46	2.02	ดีลสิทธิ์ในการเข้าซื้อหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาจองซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างกำไรดี Yield ที่ในซัดกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563	
POPF	15-Aug-19	n.a.	10%	13.50 13.50	0.00%	n.a.	n.a.	n.a.	วันนี้เอา POPF ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนใน PTT แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน	
JASIF	28-Aug-19	n.a.	10%	11.40 11.50	0.88%	n.a.	n.a.	n.a.	ราคาลดลงกว่าราคาประเมินเพียง 6% เท่านั้น (Premium ต่ำกว่ากลุ่มมาก) และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 8% ต่อปี	
MCS	02-Aug-19	11.30	10%	7.93 8.05	1.58%	9.14	1.21	6.68	กำไร 2Q62 สร้าง Positive Surprise และระยะถัดไปช่วง 2H62 จะเริ่มรับราคาไรจากการส่งออกงานโครงการใหญ่ ทำให้ FV ใหม่เพิ่มเป็น 11.30 บาท	
STA	22-Aug-19	13.00	10%	10.50 10.40	-0.95%	55.34	0.65	1.44	ธุรกิจยางกลับมาสดใส เนื่องจากคู่แข่งในประเทศขายลดและหยุดกำลังการผลิตชั่วคราว คาดผลกดันให้แนวโน้มปริมาณจำหน่ายยางพาราในงวด 2H62 เพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากงวด 1H62	
DRT	21-Aug-19	6.58	10%	6.05 6.20	2.48%	12.22	2.68	6.45	มาตรการกระตุ้นรอบที่ 2 ของรัฐบาล เชื่อว่าจะได้รับประโยชน์โดยตรงต่อ DRT หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 13.8%YoY อยู่ที่ 423 ล้านบาท เป็น 481 ล้านบาท	
TASCO	14-Aug-19	22.50	10%	17.12 20.50	19.74%	12.35	2.22	3.90	กำไร 2Q62 เดิมโตก้าวกระโดด 769%YoY เกิดจากผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นตามปริมาณการจัดหา Crude มีอเนกประสงค์ในบางงวดได้สม่ำเสมอ และยังมีส่วนเงินใหม่ประเภทยกเข้ามาช่วยเสริม	

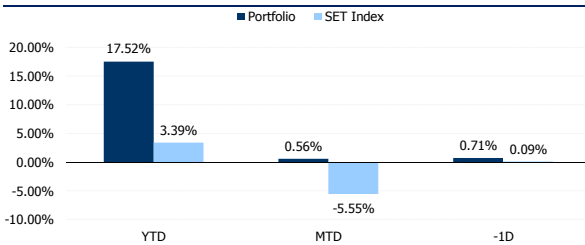
วานนี้ลดน้ำหนัก ROBINS 5% และ POPF 10% แล้วลงทุนเพิ่มใน MCS 5% และลงทุนใน JASIF 10%

วันนี้เอา POPF ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนใน PTT แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

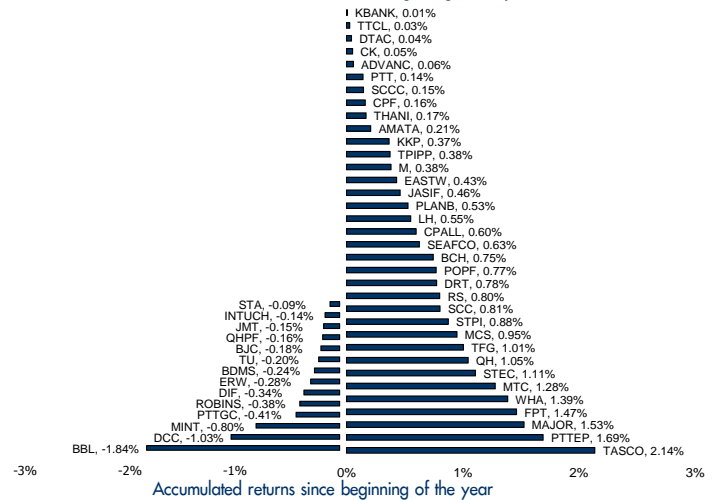
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year

