

## กลยุทธ์การลงทุน

ภาค SET Index วันนี้มีโอกาสปรับฐานจากแรงกดดันของราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ซึ่งในเชิงกลยุทธ์การลงทุนน่าจะถือเป็นโอกาสสายงาทำกำไรหุ้น PTT ออกไปบางส่วน สำหรับอีกประเด็นที่น่าติดตามเป็นเรื่องของการปิดนิตยสารหนี้ของอาร์เจนตินา ซึ่งอาจทำให้ Fund Flow ะลอกการไหลเข้าตลาดหุ้น หุ้น Top Picks วันนี้ เลือก AMATA (FV@B 35.70) บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่องการลงทุนใน EEC และ MCS (FV@B1 1.30) ซึ่งประกาศรับงานใหม่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

### ย่อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ทยอยปรับตัวในแดนบวก

ปลายสัปดาห์ที่แล้ว ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน จากปัจจัยความผ่อนคลายเงิน-สหรัฐฯ จะมีการเจรจากัน และราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นต่อ ที่ตลาดคาดหวังซบเซาบ้างปัจจัยลบไปมากแล้ว จึงทำให้ปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1654.92 จุด เพิ่มขึ้น 15.78 จุด (+0.96%) มูลค่าการซื้อขาย 6.3 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น PTT, PTTEP กลุ่มค้าปลีก CPALL และ AOT และกลุ่มโรงไฟฟ้า GULF

ความกังวลในเรื่องการชะลอตัวของความต้องการใช้น้ำมัน หลังสหรัฐฯ-จีน เริ่มจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าระหว่างกันในรอบที่ 4 ตั้งแต่ 1 ก.ย. 62 ขณะที่พายุ Dorian ถูกคาดการณ์ว่าจะเข้าที่ Florida แทนที่จะเป็นอ่าว Mexico ทำให้เกิดภาวะชะลอตัวในฝั่งของ Demand แทนที่จะเป็น Supply กดดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงมา ซึ่งน่าจะส่งผลต่อเนื้อทำให้เห็นแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มพลังงาน และเป็นแรงกดดันต่อเนื่องมาที่ SET Index อีกประเด็นหนึ่งที่ต้องติดตามได้แก่ กรณียของ อาเจนตินา ซึ่งผิดนัดชำระหนี้ IMF หลังจากที่ทุนสำรองระหว่างประเทศลดลงอย่างรวดเร็ว ส่งผลกระทบต่อเนื่องไปที่ค่าเงินให้อ่อนค่าลง ภาวะดังกล่าวแม้จะไม่ได้เป็นผลกระทบโดยตรงต่อเศรษฐกิจไทย แต่ในมุมมองของนักลงทุนระหว่างประเทศแล้ว ทำให้ความเสี่ยงสำหรับการลงทุนโดยภาพรวมเพิ่มสูงขึ้น เชื่อว่าน่าจะมีผลทำให้ Fund Flow ะลอกการไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นในประเทศเกิดใหม่ ซึ่งรวมถึงตลาดหุ้นไทยด้วย จากองค์ประกอบของทั้งเรื่องราคาน้ำมัน และ Fund Flow น่าจะทำให้ SET Index วันนี้ปรับตัวลดลง สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ เพื่อเป็นการ Lock ผลตอบแทนไว้บางส่วน จึงให้ขายทำกำไรหุ้น PTT และ TPIPP ลงอย่างละครึ่ง หรือ 5% และให้นำเม็ดเงินลงทุนที่ได้ไปลงทุนเพิ่มใน AMATA ด้วยน้ำหนัก 10% ส่วนหุ้น TOP Pick วันนี้เลือก AMATA ด้วยมุมมองเชิงบวกของกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม และ MCS ซึ่งยังคงประกาศรับงานใหม่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

### สหรัฐ-จีนขึ้นภาษีนำเข้ารอบที่ 4.1 ตามที่ประกาศไว้

วันอาทิตย์ที่ผ่านมาราว 11 โมงตามเวลาไทย สหรัฐกับจีนประกาศมีผลบังคับการขึ้นภาษีนำเข้ากันรอบที่ 4.1 คือ ฝั่งสหรัฐได้ขึ้นภาษีนำเข้ากับจีนรอบที่ 4.1 วงเงิน 1.1 แสนล้านเหรียญสหรัฐ สินค้าสำคัญเช่น Smart watch, TV, รองเท้า เป็นต้น (หากรวม 3 รอบแรกที่เก็บไปแล้วตั้งแต่กลางปี 2561-ปัจจุบันคิดเป็นวงเงินราว 68% ของมูลค่าสินค้าที่สหรัฐนำเข้าจากจีนปี 2561) และในวันที่ 15 ธ.ค. สหรัฐจะขึ้นรอบที่ 4.2 อัตราภาษี 15% วงเงิน 1.6 แสนล้านเหรียญ (รวมรอบ 4.1 และ 4.2 จะครบ 100% ของยอดนำเข้าสินค้าทั้งหมดจากจีน)

เช่นเดียวกับทางฝั่งจีนที่ขึ้นภาษีโต้ตอบสหรัฐเช่นกันในวันเดียวกัน แต่เนื่องจากมีวงเงินในการตอบได้เหลือเพียง (อ้างอิงจากรัฐบาลจีนราว 7.5 หมื่นล้านเหรียญ) คือ ขึ้นภาษีนำเข้าอัตรา 5-10% โดยแบ่งออกเป็นรอบที่ 4.1 และ 4.2 เหมือนกับสหรัฐ (รวม 4 รอบจะครบ 100% ของมูลค่าสินค้าที่จีนนำเข้าจากสหรัฐปี 2561) สินค้าหลักๆ เช่น น้ำมันดิบ, สินค้าเกษตร, ยานยนต์ เป็นต้น

วันจันทร์ที่ 2 กันยายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,654.92
เปลี่ยนแปลง (จุด)	15.78
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	63,136

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-32.70
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-386.94
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	3,197.41
นักลงทุนรายย่อย	-2,777.77

เกียรติศักดิ์ นวีสระสม,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรสาร เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูทก ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธรรณ แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรสรวุฑฒย์ โทณลวิภาสร

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิธ กัทธภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## สงครามการค้าสหรัฐกับจีน

สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน 2.5 แสนล้านเหรียญ สินค้าเข้า 6,572 รายการ			จีน ขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐ 1.1 แสนล้านเหรียญ สินค้าเข้า 6,018 รายการ	
<b>ขึ้นต้น</b> • เครื่องใช้ไฟฟ้า • เครื่องจักรไอพ่น • เครื่องกำเนิดไฟฟ้า <b>ขึ้นกลาง</b> • เครื่องยนต์เจ็ท • แผงวงจรไฟฟ้า • เครื่องรีดโลหะ • เครื่องปั้นดินเผา	<b>วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 25% มีผลตั้งแต่ 6 ก.ค. 61 - ปัจจุบัน จะเก็บเพิ่ม 30% จะให้มีผล 1 ต.ค. 62	<b>รอบที่ 1-2</b>	<b>วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 25% มีผลตั้งแต่ 6 ก.ค. 61 - ปัจจุบัน	<b>ขึ้นต้น</b> • เชื้อเพลิง อาทิ น้ำมัน, เชื้อถ่าน • ขน เหม • ข้าวเหลือง • ลูกบาศก์ <b>ขึ้นกลาง</b> • อาหารทะเลแปรรูป • ผลไม้แปรรูป • ยาสูบ
<b>ขึ้นปลาย</b> • ยานยนต์ • เครื่องหนัง • พรมและสิ่งทอ • เครื่องใช้ไฟฟ้า • อุปกรณ์เทคโนโลยี	<b>วงเงิน 2.0 แสนล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 10% ตั้งแต่ 24 ก.ย. 61- 9 ต.ค. 62 จะเก็บเพิ่ม 30% จะให้มีผล 1 ต.ค. 62 จากปัจจุบัน 25% ตั้งแต่ 10 ต.ค. 62-ปัจจุบัน	<b>รอบที่ 3</b>	<b>วงเงิน 6 หมื่นล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 5-10% ตั้งแต่ 24 ก.ย. 61- ปัจจุบัน 5-25% ตั้งแต่ 1 ต.ค. 62	<b>ขึ้นปลาย</b> • สุราและยาสูบ • เครื่องหนัง • พรมและสิ่งทอ
<b>ขึ้นปลาย</b> • สินค้าเกษตร • เครื่องแต่งกายและรองเท้า • เครื่องสำอาง • วัสดุโบราณ	<b>วงเงิน 1.1 แสนล้าน\$</b> ภาษีนำเข้าจะเก็บเพิ่ม 15% จากเดิม จะเก็บ 10% มีผลตั้งแต่ 1 ก.ย. 62	<b>รอบที่ 4</b>	<b>คาด 3 หมื่นล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 5-10% มีผลตั้งแต่ 1 ก.ย. 62	<b>ขึ้นปลาย</b> • ยานยนต์* • ชา กาแฟ • สุรา • น้ำมันดิบ* • เครื่องบินขนาดเล็ก
<b>ขึ้นปลาย</b> • โทรศัพท์มือถือ (IPHONE) • คอมพิวเตอร์โน้ตบุ๊ก • ของเล่น • กล้องถ่ายรูป • เครื่องดนตรี	<b>วงเงิน 1.6 แสนล้าน\$</b> ภาษีนำเข้าจะเก็บเพิ่ม 15% จากเดิม จะเก็บ 10% มีผลตั้งแต่ 15 ต.ค. 62		<b>คาด 4.5 หมื่นล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 5-10% มีผล ตั้งแต่ 15 ต.ค. 62	• ชิ้นส่วนยานยนต์* • อากาศยาน • ผลิตภัณฑ์ทางการเกษตร

ASPS เชื่อว่าผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้าดังกล่าวจะกระทบต่อทั้งผู้ผลิตทั้งขั้นต้น-กลาง-ปลาย และผู้บริโภคขั้นสุดท้ายในทั้ง 2 ประเทศเนื่องจากสินค้าที่ถูกขึ้นภาษีจะทำให้ราคาสินค้าจะสูงขึ้น และกดดันกำลังซื้อผู้บริโภคลดลง โดยรวมเชื่อว่าหากสงครามการค้ามีโอกาสยืดเยื้อไปจนถึงสิ้นปีเป็นอย่างน้อย จะส่งผลกระทบต่อให้เศรษฐกิจโลกในปี 2562-2563 ชะลอตัวลงและจะกระทบต่อเศรษฐกิจไทยต่อไป โดยเชื่อว่าจะกระทบต่อภาคส่งออกไทยให้ยังหดตัวต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีนี้ ทำให้เศรษฐกิจไทยปี 2562 คาดขยายตัว 2.7% ชะลอจาก 4.1% ในปี 2561

## อาร์เจนตินาพัฒนาตราหนี้ IMF และถูกปรับลด rating ต่ำสุดของ Junk Bond

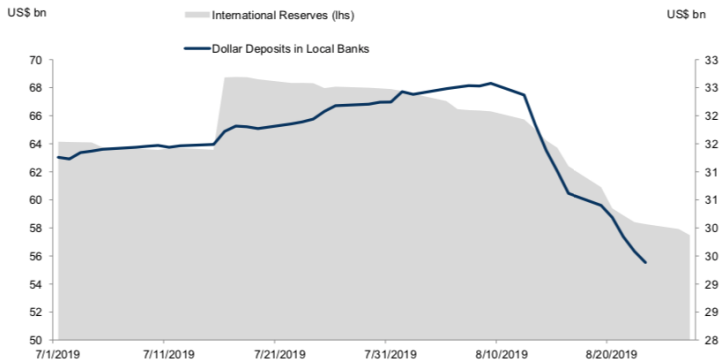
ความเสี่ยงจากต่างประเทศ นอกจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีน, ปัญหา Brexit ที่ยังไม่คลี่คลาย การประท้วงในฮ่องกงที่ยังยืดเยื้อ และ ล่าสุด คือ การผิดนัดชำระหนี้ของอาร์เจนตินาราว 7 พันล้านเหรียญกับกองทุนการเงินระหว่างประเทศ(IMF) เมื่อปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ รัฐบาลอาร์เจนตินาขอ IMF ปรับโครงสร้างหนี้ และขอยืดระยะเวลาชำระหนี้เนื่องจากขาดสภาพคล่องระยะสั้น หลังจากก่อนหน้านี้ได้รับเงินช่วยเหลือจาก IMF รวบรวม 5.6 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ

ทำให้ล่าสุด สถาบันจัดอันดับ S&P ได้ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของอาร์เจนตินาเป็นผิดนัดชำระหนี้ อยู่ที่ CCC- มาเป็นระดับต่ำสุดของ Junk Bond

สาเหตุเกิดจาก วันที่ 11 ส.ค. ประธานาธิบดีคนปัจจุบัน Mauricio Macri ของอาร์เจนตินาแพ้เลือกตั้งครั้งแรกต่อ Alberto Fernandez ซึ่งเป็นผู้ชิงตำแหน่ง และตลาดตีความว่าการเลือกตั้งรอบสุดท้ายปลายเดือน ต.ค. ประธานาธิบดีคนปัจจุบันจะแพ้การเลือกตั้ง ทำให้นักลงทุนมั่นใจในเสถียรภาพของรัฐบาลและเสถียรภาพของเศรษฐกิจ ส่งผลให้ ในประเทศคือ ผู้ลงทุนในกองทุนรวมกลัวรัฐบาลจะเบี้ยวหนี้ทำให้รีบไปแหกถอนหน่วยลงทุน แต่ธนาคารหลายๆแห่งประกาศห้ามให้ผู้ถือหน่วยลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ใถ่ถอน ล่าสุด ธนาคารกลางอาร์เจนตินาได้ประกาศรับซื้อพันธบัตรเอง

และ Fund Flow ไหลออกต่อเนื่อง เห็นได้จากทุนสำรองระหว่างประเทศ ล่าสุดอยู่ราว 51 พันล้านเหรียญสหรัฐ ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ (ดังในรูป) และส่งผลให้ค่าเงินเปโซอาร์เจนตินาต่อดอลลาร์อ่อนค่า ล่าสุดราว 59 เปโซต่อดอลลาร์ เทียบกับ 37 เปโซต่อดอลลาร์ หรืออ่อนค่าราว 60% และยังมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อ

## ทุนสำรองระหว่างประเทศ และเงินฝากในธนาคารกลางอาร์เจนตินา ในรูปดอลลาร์



ที่มา : Bloomberg, Haver Analytics

### ราคาน้ำมันดิบปรับฐาน จากพายุเฮอริเคนโดเรียน และสงครามการค้า

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐานจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้าเฉลี่ยราว 3.8% โดยมีปัจจัยกดดันจากฝั่ง Demand เป็นหลักคือ ความกังวลจากผลกระทบสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ทั้ง 2 ฝั่งได้ขึ้นภาษีนำเข้าต่อกันรอบที่ 4.1 และคาดว่าจะยืดเยื้อดังกล่าวข้างต้น ( 2 ประเทศบริโภคน้ำมันรวมกันราว 50% ของการบริโภคน้ำมันทั้งโลก) และพายุเฮอริเคน Dorian ความรุนแรงระดับ 5 (ระดับความรุนแรงสูงสุด)เคลื่อนตัวขึ้นจากฝั่งบาฮามาสและ วันที่ 2-3 ก.ย. กำลังเข้าสู่รัฐฟลอริดาของสหรัฐ (รัฐที่มีขนาด GDP ใหญ่เป็นอันดับ 4 ของประเทศคิดราว 5.1%ของ GDP สหรัฐรองจาก New York 8.2% และ Texas 8.7% และ California 14.5% กระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันในสหรัฐ

ขณะที่ฝั่ง Supply ตลาดยังคงคาดหวังกลุ่มประเทศ OPEC และ Non OPEC มีโอกาสตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมอีก ในเดือน ก.ย.นี้ จากปัจจุบัน ที่ตัดลดราว 1.2 ล้านบาร์เรล/วันจนถึง 31 มี.ค. 2563

โดยรวมปัจจัยฝั่ง Demand มีน้ำหนักมากกว่าฝั่ง Supply เป็นปัจจัยกดดันทำให้ราคาน้ำมันดูไปปรับฐานต่อ ล่าสุดอยู่ที่ 56.99 หรือเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 62.8 เหรียญฯ และหากราคาน้ำมัน จนถึงสิ้นปี 2562 ไม่เกิน 60 เหรียญฯ น่าจะทำให้เฉลี่ยใกล้เคียงกับสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดว่า 65 เหรียญฯ ระยะสั้นแนะนำชะลอการลงทุนหุ้นน้ำมันออกไปก่อน

### Thailand Focus จะซัรออยปี 2561 หรือไม่

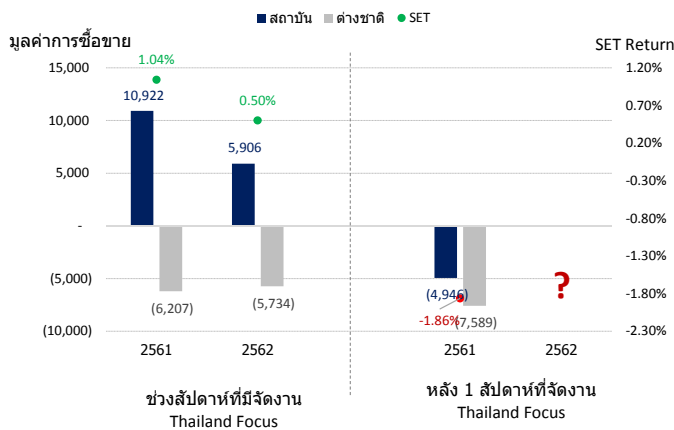
หลังจบงาน Thailand Focus ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ถือเป็นจังหวะดี ที่ช่วยเรียกความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนต่างชาติ หลังต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยมาตลอดเดือน ส.ค. 2562 กว่า 5.43 หมื่นล้านบาท (เป็นเดือนที่ขายมากสุดในปีนี้) ในช่วงที่มีปัจจัยต่างประเทศ รวมถึงสงครามทางการค้ามากระทบ เพราะนักลงทุนจะได้ฟังนโยบายจากรัฐบาลใหม่ที่มาจากการเลือกตั้ง รวมไปถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ที่ได้รับมือปัจจัยแวดล้อมที่เข้ามาต่อจากนี้

อย่างไรก็ตามหากวิเคราะห์ประเด็น Thailand Focus เปรียบปี 2562 นี้ กับปี 2561 พบว่า มีหลายเหตุการณ์ที่ใกล้เคียงกันมาก ดังนี้

- ช่วงเดือน ก.ย. ปี 2561 และปี 2562 มีเหตุการณ์สงครามทางการค้าสหรัฐกับจีนซัรออยเดิมคือ ช่วงเดือน ก.ย. ปี 2561 สหรัฐขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน รอบ 3 วงเงิน 2 ล้านเหรียญฯ ที่อัตรา 10% ขณะที่ ก.ย. ปีนี้ สหรัฐขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนเพิ่มเติม รอบที่ 4.1 วงเงิน 1.1 แสนล้านเหรียญฯ ที่อัตรา 15% เช่นกัน

- ช่วงปลายเดือน ส.ค. ปี 2561 และปี 2562 มีการจัดงาน Thailand Focus เหมือนกัน แต่ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยเหมือนกัน สังเกตได้ช่วงสัปดาห์ที่มีการจัดงาน Thailand Focus ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย 6.2 พันล้านบาท (ปี 2561) และขายสุทธิ 5.7 พันล้านบาท (ปี 2562 นี้) และหลังงาน Thailand Focus 1 สัปดาห์ ต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องอีก 7.59 พันล้านบาท (ปี 2561)
- ขณะเดียวกัน ช่วงที่มีการจัดงาน Thailand Focus สถาบันฯกลับเป็นผู้ซื้อสุทธิหุ้นไทยเสมอ สังเกตได้ช่วงสัปดาห์ที่มีการจัดงาน Thailand Focus สถาบันซื้อสุทธิหุ้นไทย 1.09 หมื่นล้านบาท (ปี 2561) และซื้อสุทธิ 5.9 พันล้านบาท (ปี 2562 นี้) อย่างไรก็ตามหลังงาน Thailand Focus 1 สัปดาห์ สถาบันสลับมาขายสุทธิราว 4.95 พันล้านบาท (ปี 2561)
- SET Index 1 สัปดาห์หลังจัดงาน Thailand Focus ปี 2561 ปรับตัวลดลงถึง 1.86% คาดว่าได้ผลกระทบจากปัจจัยภายนอกเป็นหลัก

เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายจากสถาบันฯและต่างชาติ รวมถึงผลตอบแทน SET ช่วงจัดงาน Thailand Focus



สรุปคืองาน Thailand Focus ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ถือเป็นจังหวะดี ที่ช่วยเรียกความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนต่างชาติ แต่ต้องเผอิญกับประเด็นสงครามทางการค้าที่ขยายวงกว้าง โดยฝ่ายวิจัยคาดว่า SET Index ยังยืนได้ในกรอบ 1600 – 1655 จุด

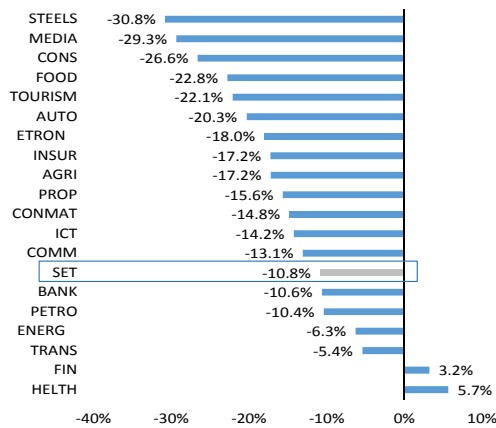
## SET Index มีโอกาสพักตัว ... เป็น Selective Buy ชอบ AMATA MCS

แรงขับเคลื่อนจากกลุ่มพลังงานซึ่งปรับตัวขึ้น 2.6% และกลุ่มปิโตรฯ ฟิ้นตัวขึ้น 1.3% ได้ผลักดัน SET Index ตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นเร็วและแรง จนเข้าใกล้ระดับดัชนีเป้าหมายสิ้นปี 2562 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินแบบอนุรักษ์นิยมที่ 1655 จุด (ณ ระดับ PER 16.45 เท่า) ขณะที่ความเสี่ยงจากปมขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน ที่เดิหน้าจัดเก็บภาษีสินค้านำเข้าเต็มรูปแบบ เป็นผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวมากยิ่งขึ้น และระยะสั้นน่าจะยังไม่เห็น Fund Flow ไหลกลับเข้ามาในสินทรัพย์เสี่ยง ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนจึงเป็นรูปแบบ Selective Buy ในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง AMATA, MCS, PTT, ROBINS, TASCOTU

**Top picks วันนี้ เลือก AMATA (FV@B 35.70) ราคาหุ้นมี Upside สูงกว่า 34.7% อีกทั้งยังมีแรงหนุนจากการย้ายฐานผลิตของผู้ประกอบการเพื่อลดผลกระทบจากทางสงครามการค้า** โดยทิศทางกำไรงวด 3Q62 ของ AMATA จะเติบโตสวนทางกลุ่มนิคมฯ ที่หดตัว หลักๆ มาจากการขายโอนที่ดินแปลงใหญ่ที่ขายให้กับบริษัท General Rubber (ธุรกิจผลิตยางรถยนต์จากจีน) ตามด้วยการทยอยส่งมอบพื้นที่โรงงานสำเร็จรูปเพื่อสร้างรายได้จากค่าเช่า 2 หมื่น ตร.ม. รวมไปถึงธุรกิจโรงไฟฟ้า 10 แห่งกลับมาสร้างรายได้พร้อมกัน โดยรวมคาดกำไรปี 2562 เติบโต 71.7% อยู่ที่ 1.75 พันล้านบาท และเติบโตต่อเนื่องในปี 2563

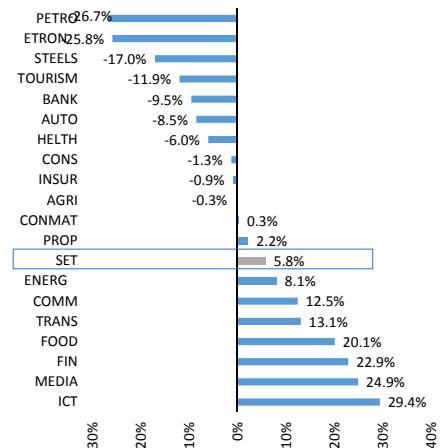
และยังคงขึ้นขอบ MCS (FV@B 11.30) เข้าวันนี้ MCS ประกาศเซ็นสัญญางานใหม่โครงการ Toranomom 1-2 chome น้ำหนักส่งมอบสูงกว่า 4 หมื่นตัน(ทำลายสถิติทุกโครงการที่เคยรับทำงานมาก่อน) ทำให้ภาพรวมปี 2562 คาดกำไรจะเติบโตก้าวกระโดดเพิ่มขึ้นเป็น 440 ล้านบาท จาก 417 ล้านบาทในปี2561ขณะที่ราคาหุ้นยังมี Upside อยู่อีกกว่า 33.73% จากราคาเป้าหมาย 11.30 บาท อีกทั้งยังคาดหวังผลตอบแทนเงินปันผลอีกสูงถึง 6.4%

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



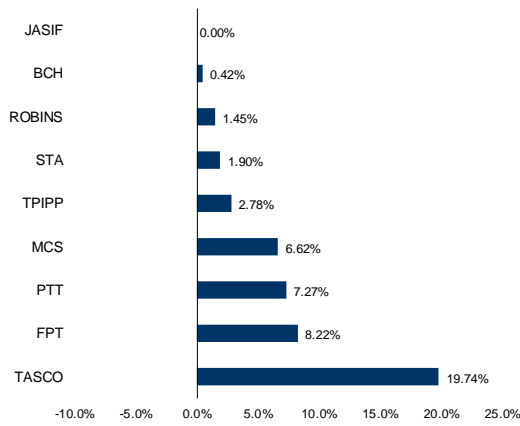
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

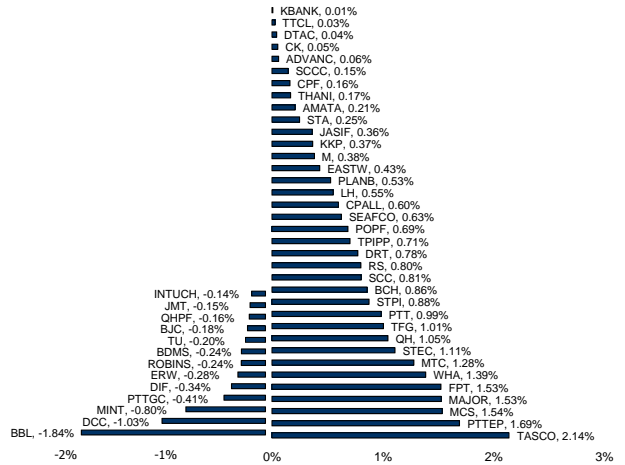
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
<b>BCH</b>	20-Aug-19	21.00	15%	15.93	16.00	0.42%	33.22	5.50	1.66	World Medical Hospital (WMC) จะกลับมาทำกำไรโดนเด่นอีกครั้ง รวมถึงมีหมอแม่เหล็กจะไ้เวลาทำงานร่วมกับ WMC เพิ่มขึ้น	
<b>FPT</b>	22-May-19	20.10	10%	17.65	19.10	8.22%	30.90	1.31	1.94	การทำ Tender Offer หุ้น GOLD ได้สัดส่วน 94.5% ส่งให้ FPT ยกระดับขึ้นเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และเมื่อจัดทางการเงินรวมจะทำให้ราคาหุ้น FPT เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ	
<b>ROBINS</b>	01-Aug-19	70.00	15%	63.33	64.25	1.45%	22.47	3.49	2.01	ได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการจองซื้อหุ้น IPO และยังมีคอนข้างการันตี Yield ที่เพิ่มขึ้น 4% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563	
<b>PTT</b>	29-Aug-19	53.00	10%	41.25	44.25	7.27%	11.89	1.37	4.52	ราคา Laggard ราคาน้ำมันดิบโลกและตลาดฯ อีกทั้ง Valuation หนุนทำให้เป็นโอกาสดีในการเข้าสะสมลงทุนหุ้นพื้นฐานแกร่ง ที่มีขนาดใหญ่มากในตลาดฯ	
<b>JASIF</b>	28-Aug-19	n.a.	10%	11.40	11.40	0.00%	n.a.	n.a.	n.a.	ราคาหุ้นมี Premium ต่ำกว่ากลุ่มมาก และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 8% ค่ะ	
<b>MCS</b>	02-Aug-19	11.30	10%	7.93	8.45	6.62%	9.59	1.27	6.37	กำไร 2Q62 สร้าง Positive Surprise และระยะถัดไปช่วง 2H62 จะเริ่มรับกำไรจากการส่งออกงานโครงการใหญ่ ทำให้ FV ใหม่เพิ่มเป็น 11.30 บาท	
<b>STA</b>	22-Aug-19	13.00	10%	10.50	10.70	1.90%	56.94	0.66	1.40	ธุรกิจยางกลับมาสดใส เนื่องจากคู่แข่งในประเทศมากรายลดและหยุดกำลังการผลิตชั่วคราว คาดผลผลิตใหม่ในไตรมาสปลายจะทยอยฟื้นตัวในช่วง 2H62 เพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากงวด 1H62	
<b>TIIPP</b>	30-Aug-19	6.80	10%	5.40	5.55	2.78%	10.68	1.80	7.40	มี Upside สูงสุดในกลุ่มหุ้นพลังงานทดแทนที่สายวิจัยศึกษา พร้อมทั้งคาดหวังปันผลเกือบ 8% p.o.อีกทั้งราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมาได้รับปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยกระทบต่างๆจนมี Valuation เริ่มน่าสนใจ	
<b>TASCO</b>	14-Aug-19	22.50	10%	17.12	20.50	19.74%	12.35	2.22	3.90	กำไร 2Q62 เติบโตก้าวกระโดด เกิดจากผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้น และมีคาดหวังปัจจัยบวกจากมาตรการ IMO2020 หนุนธุรกิจยางมอดยฟื้นตัวในปี 2563	

รับผลตอบแทนที่ PTT และ TIIPP อย่างละ 5% แล้วไปลงทุนใน AMATA 10% แทน

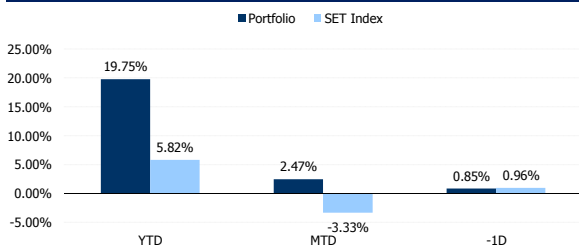
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

