

กลยุทธ์การลงทุน

ปัจจัยแวดล้อมเข้านี้ส่วนใหญ่เป็นเรื่องของพัฒนาการของเหตุการณ์เดิม ๆ ไม่ว่าจะเป็นการเจรจาการค้า Brexit ทิศทางดอกเบี้ย และราคาน้ำมัน ที่ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก จึงน่าจะมีอิทธิพลต่อ SET Index ไม่มาก วันนี้ฝ่ายวิจัยปรับพอร์ตโดยการให้ขายทำกำไร TASC0 ซึ่งมีกำไรกว่า 22.6% ในช่วง 2 สัปดาห์ และสลับเข้าลงทุนใน TU ส่วน Top Picks เลือก AMATA (FV@B 35.70) MCS (FV@B11.30) และ TU (FV@B 23)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...แกว่งทรงตัวในแนวเดิม

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งทรงตัวในแนวเดิม จากการที่ยังขาดปัจจัยหนุนนำตลาดฯ จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1654.11 จุด ลดลง 0.81 จุด (-0.05%) มูลค่าการซื้อขาย 5.27 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันคือ กลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มการเกษตร แต่ได้แรงหนุนจากกลุ่มโรงแรม กองทุนอสังหาฯ รวมถึงหุ้น Toppicks ทั้ง 2 ตัวอย่าง MCS และ AMATA ที่ได้รับปัจจัยหนุนเฉพาะตัว จนทำให้ปรับตัวขึ้นร้อนแรงเหนือตลาดฯกว่า 8.28% และ 3.81% ตามลำดับ

ภาพรวมปัจจัยในต่างประเทศวันนี้มีผลต่อทิศทางตลาดหุ้นไทยไม่มาก โดยประเด็นยังคงวนเวียนอยู่ในเรื่องการเจรจาการค้ารอบใหม่สหรัฐฯ-จีน , Brexit และทิศทางดอกเบี้ย ส่วนประเด็นในประเทศเรื่องที่น่าสนใจโดยภาพรวมคือการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ส.ค. พบว่าอยู่ที่ระดับต่ำเพียง 0.52% YoY และทำให้ค่าเฉลี่ยงวด 8M62 อยู่ที่ 0.87% ซึ่งถือว่าเป็นฐานที่ต่ำ ซึ่งด้วยสภาพแวดล้อมดังกล่าวถือเป็นการเปิดทางให้ ธนาคารแห่งประเทศไทยสามารถที่จะใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นได้มากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการดำเนินการผ่านกลไกของอัตราดอกเบี้ยนโยบายซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 1.5% ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินว่ามีโอกาสที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบที่เหลือของปีนี้ อย่างน้อย 1 ครั้ง ซึ่งความคาดหมายดังกล่าวจะทำให้ Bond Yield น่าจะปรับตัวลดลงได้ต่อเนื่องเป็นผลดีต่อ SET Index ในระยะต่อไป คาดว่า SET Index วันนี้น่าจะเคลื่อนไหวผันผวนโดยมีบริเวณ 1660 จุดทำหน้าที่เป็นแนวต้าน กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ฝ่ายวิจัยได้ทำการปรับพอร์ตการลงทุน โดยขายทำกำไรหุ้น TASC0 ซึ่งทำกำไรได้มากกว่า 22.6% ในช่วงเวลาเพียง 2 สัปดาห์ พร้อมกับให้น้ำหนักเงินที่ได้จากการขายสลับเข้าไปลงทุนใน TU ด้วยน้ำหนัก 10% ของพอร์ตการลงทุนรวม โดยเห็นว่าราคาหุ้นปรับตัวลดลงโดยไม่ได้มีเหตุปัจจัยที่มีน้ำหนัก ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการยังแข็งแกร่ง สำหรับหุ้น Top Pick วันนี้เลือก AMATA, MCS และ TU

ต่างประเทศ ความคืบหน้า Trade war และ Brexit

ปัจจัยต่างประเทศให้น้ำหนักความคืบหน้าสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน ว่าจะมีการเจรจาการค้าในช่วงเดือน ก.ย. อย่างไร หลังจากที่ยัง 2 ฝ่ายต่างเดินหน้าขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าในรอบที่ 4.1 แล้วเมื่อวันอาทิตย์ **สิ่งที่นำเสนอ Market talk วัน 2 ก.ย.** ล่าสุดให้น้ำหนักไปที่ การเจรจาที่จะเกิดขึ้นในช่วง ต้นเดือน ก.ย. หรือ 1-2 สัปดาห์นี้ ล่าสุดคือ จีนยังคงแสดงท่าทีพร้อมเจรจาการค้ากับสหรัฐ ซึ่งถ้าทั้ง 2 ฝ่าย หันกลับมาเดินหน้าเจรจากัน จะส่งผลให้สงครามการค้าอ่อนคลายลง และลดแรงกดดันต่อตลาดหุ้นโลกได้ในระยะสั้น

ขณะที่ฝั่งอังกฤษ วานนี้ นาย Boris Johnson นายกรัฐมนตรีอังกฤษ ได้เรียกประชุมคณะรัฐมนตรีฉุกเฉิน ก่อนที่จะมีการเปิดประชุมสภาผู้แทนราษฎรในวันนี้ ส่งผลให้ตลาดมีความกังวลเพิ่มขึ้นว่า นาย Boris อาจกำลังพิจารณาจัดเลือกตั้งครั้งใหม่ ส่งผลให้โอกาสที่อังกฤษจะถอนตัวออกจากยุโรป (Brexit) มีแนวโน้มล่าช้าออกไปอีก จากปัจจุบันที่มีกำหนดถอนตัวในวันที่ 31 ต.ค. 2562 และทำให้ความเสี่ยงจากการถอนตัวแบบไม่มีข้อตกลงทางการค้า (No-Deal Brexit) เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยที่กดดันค่าเงินปอนด์อ่อนค่า โดยวานนี้อ่อนค่าไป 0.83% และถ้านับตั้งแต่ต้นปีอ่อนค่าไป 5.13%ytd

วันอังคารที่ 3 กันยายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,654.11
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.81
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	52,703

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,130.81
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	335.88
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,443.22
นักลงทุนรายย่อย	-648.30

เกิดศักดิ์ นริสสรสม.

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรสาร เตียรุประไพไทย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูภาค เขตังศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจตธรรส แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษย์ โทณสวียากร

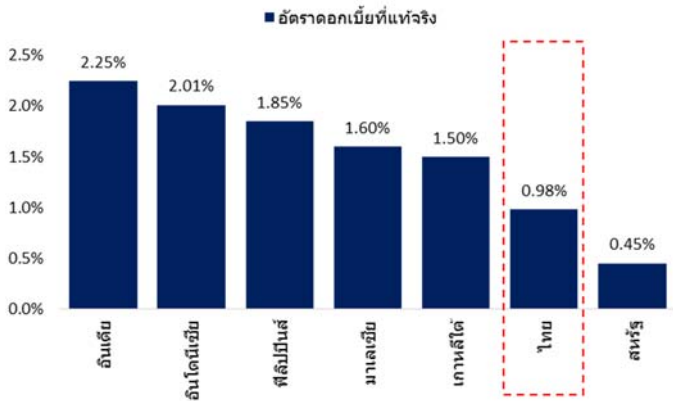
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวีต กัทธภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ดอกเบี้ยโลกยังเป็นขาลงในเดือน ก.ย.

แนวโน้มดอกเบี้ยโลกทั่วโลกในปีนี้เป็นขาลงชัดเจน จากผลกระทบจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ยังยืดเยื้อ , ปัญหา Brexit ทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว และหากพิจารณาส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอัตราเงินเฟ้อหรือ อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง(Real Interest rate) ทั่วโลก (ดังรูป) ยังมีช่องว่าง หรือเป็นบวก ทำให้อาคารกลางทั่วโลกสามารถปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงได้อีกตามช่องว่างที่เหลือ



ที่มา: Bloomberg

โดยนำหน้าไปที่การประชุมธนาคารกลางสำคัญทั่วโลกตลอด เดือน ก.ย. นี้ เริ่มตั้งแต่ 12 ก.ย. ประชุมธนาคารกลางยุโรป(ECB) คาดว่ามี โอกาสสูงที่ ECB จะลดดอกเบี้ยนโยบายลงจากเดิมที่อยู่ระดับ 0% และกลับมาดำเนินมาตรการ QE หรือการเข้าซื้อพันธบัตรอีก, 17-18 ก.ย. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ตลาดเชื่อมั่น 100% ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยราว 0.25% จากดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันอยู่ที่ 2.25%, 18-19 ก.ย. ประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คาดว่า จะยังคงดอกเบี้ยต่ำที่ -0.1% ต่อไป

และในแถบเอเชียที่มีกำหนดประชุมธนาคารกลางในเดือน ก.ย. เริ่มตั้งแต่ 12ก.ย. ประชุมธนาคารกลางมาเลเซีย และ 19 ก.ย. 2562 ประชุมธนาคารกลางฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซีย โดยรวม ตลาดคาดว่า การประชุมของประเทศต่างๆในเอเชียในรอบนี้น่าจะยังไม่ลดดอกเบี้ย แต่มีโอกาสจะผ่อนคลายนโยบายการเงินในช่วงที่เหลือของปี

ขณะที่ไทย 25 ก.ย.2562 ประชุม กนง. ของไทย คาดว่า กนง. น่าจะยังไม่ลดดอกเบี้ยในรอบนี้ แต่มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยในการประชุมที่เหลือของปีนี้ อีก 3 ครั้ง เนื่องจากยังมีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง(Real Interest rate) อยู่ที่ 0.98% คือ อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันอยู่ที่ 1.5% ขณะที่ เงินเฟ้อ ล่าสุด วนนี้ รายงานเดือน ส.ค.ขยายตัว 0.52%yoy ชะลอลงจาก 0.98% ในเดือน ก.ค. สาเหตุที่ชะลอลงเนื่องจากราคาสินค้ากลุ่มพลังงานลดลง 1.64%yoy ตามราคาน้ำมันดิบโลกที่ลดลง (ราคาน้ำมันดูไบ เดือน ส.ค.ลดลงเฉลี่ย 18.3%yoy) เงินเฟ้อ 8M62 เฉลี่ยอยู่ที่ 0.87%

มาตรการภาครัฐทยอยออกมาเดือน ก.ย. หุ่นค้าปลีก, บิคม, ยาง

ปัจจัยในประเทศ เดือน ก.ย. กลับมาให้หน้าหนักมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรัฐบาลไทยที่เดินหน้าอัดฉีดเงินเข้าระบบเพื่อกระตุ้นทุกภาคส่วน โดยเฉพาะการบริโภคครัวเรือนผ่านเกษตรกร และผู้มีรายได้น้อย และช่วยเหลือค่าครองชีพ ที่ออกมาแล้ว วงเงิน 3.16 แสนล้านบาท (ดังตาราง) หลักๆให้หน้าหนักมาตรการที่วงเงินเข้าสู่ระบบแล้วใน ส.ค.-ก.ย. คือ บัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย เดือนละ 1000 บาท

นโยบาย		รายละเอียดของนโยบาย	หุ้นที่ได้ประโยชน์
การบริโภค	เป้าหมาย		
	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 ให้อำนาจเงินอุดหนุนสำหรับผู้ถือบัตรประชาชนตั้งแต่แรกเกิดถึง 6 ปี ได้ 300 บาท/เดือน ส.ค.-ก.ย.62 ลดหย่อนภาษีการจับจ่ายใช้สอย เช่น ซื้อประชารัฐ 	BJC, ROBINS, CPALL, DCC, DRT
	เกมธุรกิจ	<ul style="list-style-type: none"> ลดดอกเบี้ยเงินกู้เหลือ 0.1% สำหรับเงินกู้ไม่เกิน 3 แสนบาท ตั้งแต่ 1 ส.ค. 62 - 31 ก.ค. 63 ปล่อยสินเชื่อพื้นที่ความเสียหายจากผลกระทบภัยแล้งรายละไม่เกิน 5 แสนบาท วงเงินรวม 5,000 ล้านบาท ขยายเวลาชำระหนี้เงินกู้ 2 มีของ 6 ก.ย. และช่วยเหลือต้นทุนการผลิตกับชาวนาที่ปลูกข้าวนาปีปีการผลิต 62/63 ช่วยเหลือค่าปลูกข้าวไร่ละ 500 บาท ไม่เกิน 20 ไร่ 	
ท่องเที่ยว	<ul style="list-style-type: none"> ให้เงินอุดหนุนการท่องเที่ยวออกภูมิภาคมีค่าเฉลี่ย 1,000 บาท แก่ประชาชนที่มีอายุ 18 ปีขึ้นไป ราย 10 ล้านคน นำค่าใช้จ่ายจากการท่องเที่ยวในท้องถิ่นมาคืนเงินได้ 15% โดยคืนเงินได้ไม่เกิน 4,500 บาท และวงเงินใช้จ่ายไม่เกิน 30,000 บาท ขยายมาตรการลดค่าธรรมเนียม VISA On Arrival (VOA) แก่ นักท่องเที่ยว เช่น นักท่องเที่ยวจากจีนและอินเดียไปจนถึง เม.ย. 63 	ERW, CENTEL, MINT	
การลงทุน	ภาคเอกชน	<ul style="list-style-type: none"> ซื้อเครื่องจักรสามารถนำเงินค่าใช้จ่ายหักลดหย่อนภาษีได้ 1.5 เท่า การส่งเสริมการลงทุนในพื้นที่ EEC 3 จังหวัด ได้แก่ ฉะเชิงเทรา, ชลบุรี และระยอง 	AMATA, WHA, FPT

อย่างไรก็ตาม ASPS ให้นำหน้ามาตรการการเฟด 2 ที่รัฐบาลจะออกมาเพิ่มในเดือนนี้ คือจะเสนอต่อที่ประชุม ครม. เศรษฐกิจ ในวันที่ 6 ก.ย. นี้ หลักๆ คือ

มาตรการลดค่าครองชีพ คือ มุ่งไปที่สนับสนุนการใช้ระบบขนส่งมวลชน อาทิ รถไฟฟ้า กรมขนส่งจะเสนอ มาตรการให้ประชาชน เช่น ลดค่ารถไฟฟ้า MRT 30-40% สายสีม่วงและสีน้ำเงิน, ลดค่ารถไฟฟ้า Airport Link ช่วงที่มีผู้โดยสารน้อย (Off-peak) เช่นช่วง 10.00-17.00, ลดค่าทางด่วนทุกประเภท 5-10 บาท, ลดค่าตั๋วเดือนรถเมล์จาก 1,200 บาท เหลือ 1,000 บาท, ลดค่ารถโดยสาร บขส. 10% เป็นต้น ทั้งนี้ คาดว่ามาตรการต่างๆข้างต้น

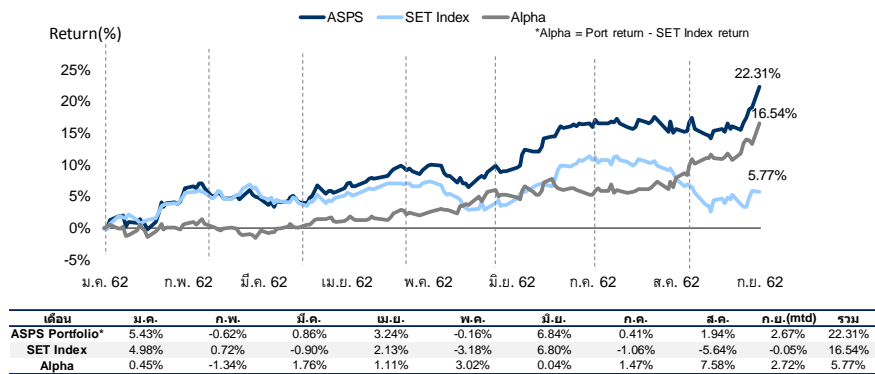
มาตรการช่วยเหลืออย่างพาราทั้งระบบ ทั้งเกษตรกรชาวสวนยางและผู้ประกอบการ ซึ่งจะนำเสนอเข้า ครม. เร็วๆ นี้ โดยชาวสวนยางจะได้รับการสนับสนุนจากโครงการประกันราคายางพารา (ไม่กระทบโรงงานแปรรูปยาง เพราะรัฐบาลจ่ายเงินชดเชยส่วนต่างให้ชาวสวนยางโดยตรง) สินเชื่อให้ชาวสวนยาง และเงินสนับสนุนในการปลูกพืชผสมผสาน ส่วนผู้ประกอบการยางพาราจะได้รับการสนับสนุนสินเชื่อเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและขยายกำลังการผลิต และการลดภาษีสำหรับการใช้ยางพาราเป็นวัตถุดิบ เพื่อกระตุ้นการใช้ภายในประเทศ ถือเป็นผลบวกต่อ STA ที่จะได้รับ การสนับสนุนด้านสินเชื่อ และสิทธิประโยชน์ด้านภาษีสำหรับธุรกิจถุงมือยาง (20% ของรายได้รวม) เพราะใช้น้ำยางข้นเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตถุงมือยาง จึงยังแนะนำซื้อ STA (FV@B13)

มาตรการดึงดูดการลงทุนเอกชน คาดว่าจะเข้า ครม. เศรษฐกิจคาดวันศุกร์นี้ คือออกมาตราที่จะเตรียมย้ายฐานการผลิตเพื่อหนีสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ปะทุขึ้นอีกครั้งและมีแนวโน้มยืดเยื้อจนถึงปีหน้า อาทิ มาตรการ BOI เชื่อว่าจะมุ่งดึงดูดไปที่ พื้นที่ EEC 3 จังหวัด คือ ชลบุรี ระยอง ฉะเชิงเทรา สอดคล้องกับ ล่าสุด เห็นการย้ายฐานการผลิตของต่างชาติที่เข้ามาไทยเพิ่มเติม (รายละเอียดในรูปแบบ) ดีต่อหุ้นกลุ่มนิคม AMATA(FV@B35.7)

พอร์ตจำลอง ASPS ทำผลตอบแทนได้สูงถึง 22.3% SET 5.8%ytd : วันนีเพิ่มหุ้น TU เข้าพอร์ต

พอร์ตจำลองที่บริหารโดยทีมีวิจัย ASPS ยังคงทำผลตอบแทนได้ดีต่อเนื่อง ซึ่งให้ผลตอบแทนสูงถึง 22.3%(ytd) ขณะที่ SET Index ให้ผลตอบแทน 5.7% โดยมี Alpha หรือผลตอบแทนที่มากกว่าตลาดถึง 16.5% และหากพิจารณาผลตอบแทนเป็นรายเดือน พบว่า พอร์ตจำลองชนะตลาดฯ ถึง 8 ใน 9 เดือน แสดงให้เห็นถึงนิยามที่ตลาดผันผวน การบริหารพอร์ตได้ทำได้ดี ทั้งในจังหวะที่เป็นตลาดเป็นขาขึ้นหรือปรับฐาน ถือว่าเป็นผลตอบแทนที่สูงสม่ำเสมอ และเป็นที่น่าพอใจอย่างยิ่ง

เปรียบเทียบผลตอบแทน Portfolio ASPS กับ SET Index (ytd)

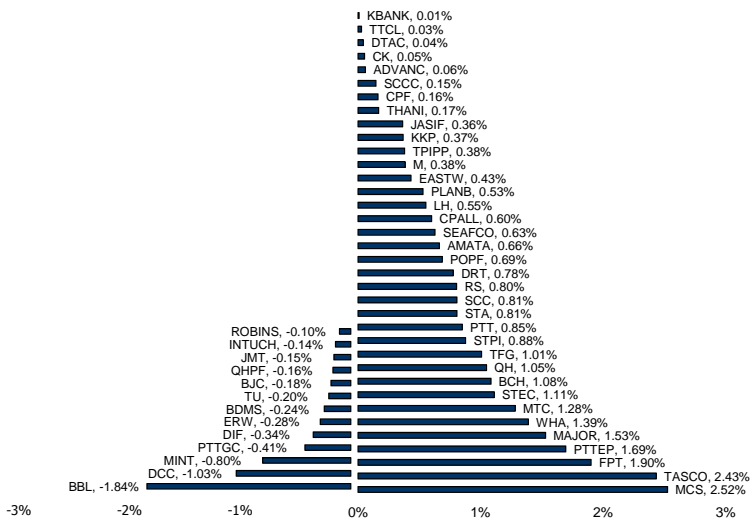


หมายเหตุ ผลตอบแทนรวมของ ASPS Portfolio ยังไม่หักค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์

ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

โดยมีหุ้นที่ทำผลตอบแทนโดดเด่นสุด 5 ลำดับแรก คือ MCS, TASCO, FPT, PTTEP และ MAJOR มีรายละเอียดผลตอบแทนของหุ้นรายตัวที่ช่วยหนุนพอร์ต (Contribution Return) ตามภาพทางด้านล่าง

ผลตอบแทนสะสมตามน้ำหนักตั้งแต่ต้นปีของหุ้นทุกตัวที่เคยอยู่ในพอร์ตจำลอง ASPS

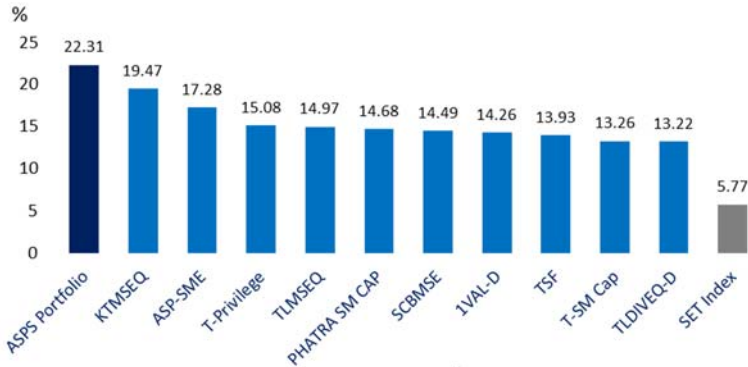


ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

*Contribution Return คือ ผลตอบแทนของหุ้นรายตัวที่ช่วยหนุนพอร์ต เช่น หุ้น TASCO มีน้ำหนักเริ่มต้นในพอร์ต 10% และทำผลตอบแทนได้สูงถึง 22.66% ในช่วง 2 สัปดาห์ ซึ่งน้ำหนักจะมีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยตามการปรับผลตอบแทนของหุ้นอื่นๆ ระหว่างที่อยู่ในพอร์ต สุดท้ายแล้ว TASCO มี Contribution Return ผลตอบแทนที่ช่วยหนุนพอร์ตราว 2.43%

นอกจากนี้หากนำพอร์ตจำลองที่บริหารโดยทีมวิจัย ASPS มาเปรียบเทียบกับผลตอบแทนกับกองทุนรวมในประเทศ พบว่า ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับที่ 1 เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นทั้งหมด 330 กองทุน

เปรียบเทียบผลตอบแทน(ytd) ของกองทุนในประเทศไทย กับ SET Index (ytd)



หมายเหตุ ผลตอบแทนรวมของ ASPS Portfolio ยังไม่หักค่าธรรมเนียมการซื้อ-ขายหลักทรัพย์

ที่มา Morningstar, ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนวันนี้การปรับพอร์ตจำลองแนะนำชายทำกำไร TASC0 สัดส่วน 10% (TASC0 ทำผลตอบแทนได้สูงถึง 22.66% ในช่วง 2 สัปดาห์ที่อยู่ในพอร์ต) แล้วลงทุนในหุ้นแนวโน้มผลประกอบการเข้าสู่ช่วง High Season อย่าง TU สัดส่วน 10% แทน โดยมีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

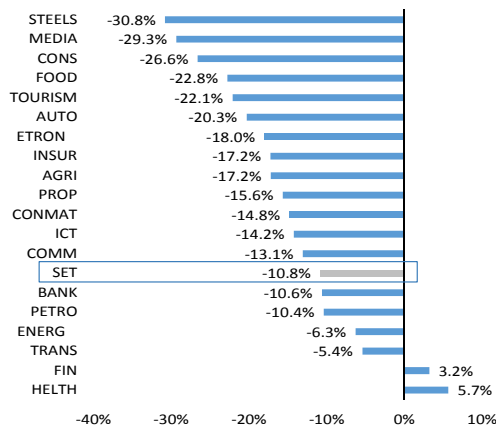
TU (FV@B 23.00) แม้ราคาปรับตัวขึ้นหน้าเฉลี่ยเดือน ส.ค.62 อยู่ที่ 1.35 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ปรับสูงขึ้น 12.5% mom ตามฤดูกาล แต่ก็ยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (ปรับลดลง 6.9% yoy) ทำให้ TU ยังบริหารจัดการการปรับตัวได้ดี และน่าจะต่ำกว่าสมมติฐานราคาปรับตัวขึ้นหน้าเฉลี่ยปี 2562 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้อย่างระมัดระวังที่ 1.6 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ซึ่งสามารถหักล้างผลกระทบจากทิศทางค่าเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ และยุโรป ได้ทั้งหมด โดยตั้งแต่ 2H62 คาดกำไรจากการดำเนินงานฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากช่วงฤดูกาลส่งออกทูน่าและกุ้งไปต่างประเทศ ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานปี 2562-63 จะฟื้นตัว 19.1% yoy และ 11.4% yoy ขณะที่กำไรสุทธิปี 2562-63 คาดจะฟื้นตัว 15.6% yoy และ 48.9% yoy

ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานสะท้อนผลกระทบต่อเชิงลบด้านค่าเงิน จนมี Upside เปิดกว้างถึง 32.2% (จากมูลค่าพื้นฐาน 23 บาท) อีกทั้งยังคงคาดหวัง dividend yields เฉลี่ย 3% ต่อปี(จ่ายปีละ 2 ครั้ง)

Top Pick: นอกจาก TU (FV@B 23.00) ยังชอบ AMATA (FV@B 35.70) แรงหนุนจากการย้ายฐานผลิตของผู้ประกอบการเพื่อลดผลกระทบจากทางสงครามการค้า, MCS (FV@B 11.30) Backlog 1.65 แสนตัน สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และเพิ่มหุ้น

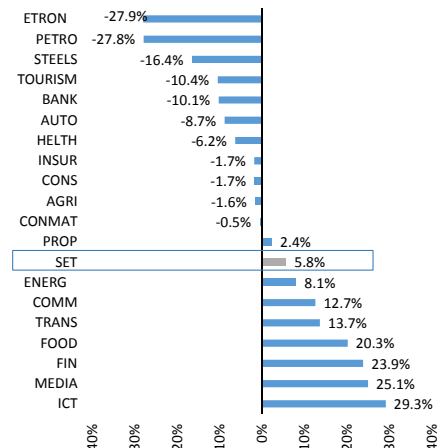
ดังนั้นหากท่านเป็นลูกค้าของ ASPS และมีการติดตามบทวิเคราะห์ รวมถึงกลยุทธ์การลงทุนอย่างใกล้ชิด เชื่อว่าท่านจะได้รับผลตอบแทนที่น่าพอใจ และหวังว่าท่านจะได้รับผลตอบแทนที่ดียิ่งขึ้น ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลง

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



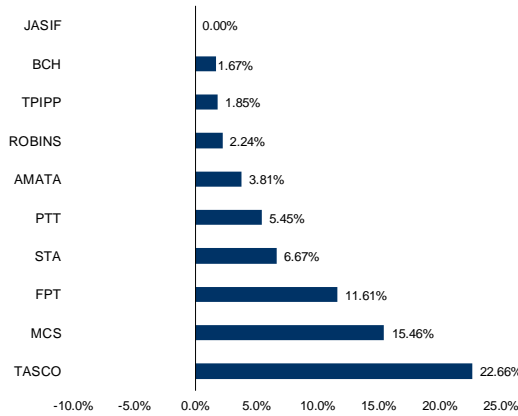
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

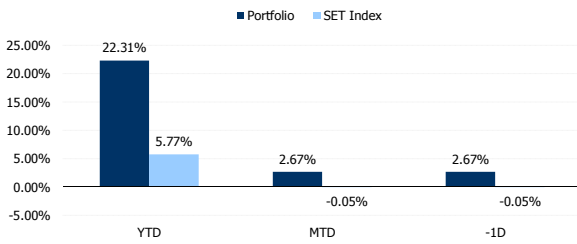
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
BCH	20-Aug-19	21.00	15%	15.93	16.20	1.67%	33.64	5.57	1.64	การเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึง World Medical Hospital (WMC) กลับมามีกำไรโดดเด่นอีกครั้ง และมีโอกาสปรับขึ้นงบเพิ่มประมาณ 63%	
FPT	22-May-19	20.10	10%	17.65	19.70	11.61%	31.87	1.35	1.88	การทำ Tender Offer หุ้น GOLD ได้สัดส่วน 94.5% ส่งให้ FPT ยกระดับขึ้นเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และเมื่อจัดการการเงินรวมจะทำให้ราคาหุ้น FPT เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	15%	63.33	64.75	2.24%	22.64	3.52	1.99	Dowside Risk จำกัด เนื่องจากถือ ROBINS เหมือนได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC ในราคา Discount ราคา Tender Offer ที่ 66.5 บาท คาดจะมีการ swap หุ้น ในต้นปี 2563	
PTT	29-Aug-19	53.00	5%	41.25	43.50	5.45%	11.69	1.35	4.60	ราคา Laggard ราคาน้ำมันดิบโลกและตลาดฯ สึกทั้ง Valuation หนุนทำให้เป็นโอกาสดีในการเข้าสะสมลงทุนพื้นฐานแกร่ง ที่มีขนาดใหญ่สุดในตลาดฯ	
JASIF	28-Aug-19	n.a.	10%	11.40	11.40	0.00%	n.a.	n.a.	n.a.	ราคาคงมี Premium ต่ำกว่ากลุ่มฯ และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 8% ต่อปี	
MCS	02-Aug-19	11.30	10%	7.93	9.15	15.46%	10.39	1.38	5.88	ช่วง 2H62 จะเริ่มรับรู้กำไรจากการส่งออกงานโครงการใหญ่ มี Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ สามารถรองรับรายได้ไปจนถึงปี 2565	
STA	22-Aug-19	13.00	10%	10.50	11.20	6.67%	59.60	0.69	1.34	ธุรกิจยังคงกลับมาสดใส เนื่องจากคู่แข่งในประเทศมาสายลดและหยุดกำลังการผลิตชั่วคราว คาดผลผลิตในไตรมาสปรับมาจำหน่ายช่วงพาราในงวด 2H62 เพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากงวด 1H62	
TIIPP	30-Aug-19	6.80	5%	5.40	5.50	1.85%	10.58	1.78	7.47	มี Upside สูงสุดในกลุ่มหุ้นพลังงานทดแทนที่ขายวิจัยศึกษา พร้อมทั้งคาดหวังปันผลเกิน 8% p.a. อีกทั้งราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมา ได้ปรับตัวลดลงสะท้อนปัจจัยกระทบต่างๆ จนมี Valuation เริ่มน่าสนใจ	
TASCO	14-Aug-19	22.50	10%	17.12	21.00	22.66%	12.65	2.27	3.81	รับนิยามทำกำไร TASCO แล้วลงทุนใน TU แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน	
AMATA	02-Sep-19	35.70	10%	26.25	27.25	3.81%	16.63	2.07	2.41	AMATA เป็นหุ้นกลุ่มนิคมที่ถือครองที่ดินมากที่สุด ใน EEC กว่า 1.1 หมื่นไร่ และได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตของนักลงทุน จากความกังวลประเด็นสงครามทางการค้า	

วานนี้ลดน้ำหนัก PTT และ TIIPP อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน AMATA 10% แทน
รับนิยามทำกำไร TASCO แล้วลงทุนใน TU แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

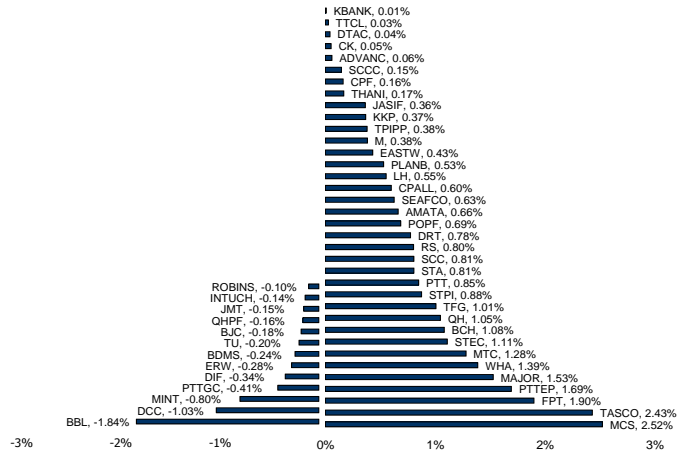
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year

