

กลยุทธ์การลงทุน

ภาพใหญ่ของตลาดการเงินทั่วโลก ยังคงเห็นทิศทางของ Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยต่อเนื่อง ทำให้ตลาดหุ้นโลก รวมถึงตลาดหุ้นไทย ขาดแรงขับเคลื่อนนำไปสู่การปรับฐานลงมา กลยุทธ์การลงทุนถูกกำหนดในลักษณะของ Selective Buy โดยหุ้นที่น่าสนใจวันนี้เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง ให้ Dividend Yield สูง และพลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดของปีแล้วเลือก SPALI (FV@B 23.20) เป็น Top Picks รวมถึง MCS(FV@B11.30) และ TU(FV@B 23)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ทยอยปรับตัวลงตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลงตลอดวัน จากการที่ไม่มีปัจจัยหนุนตลาดฯเพิ่มเติม จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1642.25 จุด ลดลง 11.86 จุด (-0.72%) มูลค่าการซื้อขาย 6.17 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มธ.พ.เช่น KBANK(-2.19%) SCB(-2.46%) BBL(-1.17%) กลุ่มพลังงานเช่น GULF(-0.95%) PTT(-1.72%) PTTEP(-2.46%) EA(-0.52%) กลุ่มค้าปลีกอย่างเช่น CPALL(-1.20%) RS(-2.37%) HMPRO(-0.56%) รวมถึงแรงหนุนจากหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น CPF(-3.45%) AOT(-0.69%) และ BDMS(-1.27%) เป็นต้น

ภายใต้ความกังวลถึงแนวโน้มเศรษฐกิจที่อาจเข้าสู่ภาวะชะงักงัน หรือมากกว่านั้นคือการถดถอย โดยที่มีประเด็นเรื่องสงครามการค้าที่ส่งผลกระทบต่ออย่างเป็นรูปธรรม รวมถึง Brexit ที่รออยู่ข้างหน้าเป็นแรงกดดัน สถานการณ์ดังกล่าวทำให้ทิศทางของ Fund Flow ยังมุ่งหน้าไปสู่ สินทรัพย์ปลอดภัยเห็นได้จาก Bond Yield ที่ยังปรับลดต่อเนื่องโดย Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ อยู่ที่ 1.45% , 2 ปี อยู่ที่ 1.44% (เกิด Inverted Yield Curve เล็กน้อย) ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวทำให้ถูกคาดหวังว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมรอบเดือน ก.ย. นี้ ในส่วนของประเทศไทยก็อยู่ในสภาพที่ไม่ต่างกัน โดย Bond Yield 10 ปี และ 2 ปี อยู่ในระดับต่ำเพียง 1.46% และ 1.37% ตามลำดับ ซึ่งน่าจะเปิดโอกาสให้เห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงการประชุมที่เหลืออีก 3 ครั้งของปีนี้ อย่างน้อย 1 ครั้ง ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวข้างต้น น่าจะทำให้ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะที่ยังขาดแรงหนุนจาก Fund Flow ทำให้ SET Index ไม่สามารถปรับขึ้นไปได้ แต่อย่างไรก็ตาม การกำหนดกลยุทธ์ลักษณะ Selective Buy ก็ยังมีโอกาสทำกำไรได้ดี ทั้งนี้หุ้นประเภทหนึ่งที่น่าสนใจได้แก่ กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย ซึ่งเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากทิศทางดอกเบี้ยขาลง อีกทั้งยังให้ผลตอบแทนจาก Dividend Yield ค่อนข้างสูง วันนี้ฝ่ายวิจัยจึงเลือก SPALI เข้าในพอร์ตการลงทุน ด้วยน้ำหนัก 10% ของพอร์ตการลงทุนรวม โดยใช้เม็ดเงินจากการขายทำกำไรหุ้น PTT และ TPIPP อย่างละ 5% ออกไป

ราคาน้ำมันดิบปรับฐานต่อ จากความกังวลเศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอ

ราคาน้ำมันดิบโลกยังปรับฐานติดต่อกันนับตั้งแต่ 29 ส.ค.ราว 5.4% และวานนี้ปรับลดลงราว 2% หลักๆ ยังถูกกดดันจากความกังวลฝั่ง Demand ที่ชะงักงัน โดยเฉพาะในสหรัฐฯ (บริโภคน้ำมันราว 25% ของการบริโภคน้ำมันทั่วโลก) ล่าสุด

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) เดือน ส.ค. ของสถาบัน ISM ลดลงต่อเนื่องเดือนที่ 5 อยู่ที่ 49.1 จุด (ต่ำกว่า 50 จุดครั้งแรกในรอบ 3 ปี 7 เดือน) หลักๆ เป็นผลจากการผลิตสหรัฐฯชะลอการผลิตจากความกังวลสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯกับจีนในรอบที่ 4 (ตามที่เคยนำเสนอใน Market talk วันที่ 2 ก.ย. 2562) อย่างไรก็ตามให้น้ำหนักไปที่การเจรจาของทั้ง 2 ฝั่งซึ่งเห็นตรงกันว่าจะยังเกิดขึ้น
- พายุเฮอริเคน Dorian ความรุนแรงลดลงเหลือระดับ 3 จากต้นสัปดาห์ คือระดับ 5 (ระดับความรุนแรงสูงสุด)เคลื่อนตัวขึ้นจากฝั่งบราซิลเข้าสู่รัฐฟลอริดาของสหรัฐฯ (รัฐที่มีขนาด

วันพุธที่ 4 กันยายน พ.ศ. 2562

| | |
|----------------------------|----------|
| SET Index | 1,642.25 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด) | -11.86 |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 61,746 |

| | |
|-----------------------------------------------|-----------|
| ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท) | |
| นักลงทุนต่างชาติ | -1,541.11 |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ | -621.81 |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ | -1,069.64 |
| นักลงทุนรายย่อย | 3,232.56 |

เกิดศักดิ์ นวีสระสม.

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรสาร เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจตธรรม แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษย์ โทณสวณิช

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต กัทธพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

GDP ใหญ่เป็นอันดับ 4 ของประเทศคิดราว 5.1% ของ GDP สหรัฐรองจาก New York 8.2% และ Texas 8.7% และ California 14.5% กระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันในสหรัฐ

ขณะที่ฝั่ง Supply มีปัจจัยหนุนจากจากพายุไซร่อนลูกใหม่ชื่อจูเลียต ซึ่งกำลังกลายเป็นพายุเฮอริเคนพัดเข้าสู่อ่าวเม็กซิโก หากรุนแรงจะกระทบต่อ Supply น้ำมันในสหรัฐ และตลาดยังคงคาดหวังกลุ่มประเทศ OPEC และ Non OPEC มีโอกาสตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมอีก ในเดือน ก.ย. นี้ จากปัจจุบันที่ตัดลดราว 1.2 ล้านบาร์เรล/วันจนถึง 31 มี.ค. 2563

อย่างไรก็ตามปัจจัยฝั่ง Demand มีน้ำหนักมากกว่าฝั่ง Supply เป็นปัจจัยกดดันทำให้ราคาน้ำมันดูไปปรับฐานต่อ ล่าสุดอยู่ที่ 55.13 หรือเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 62.6 เหรียญฯ และหากราคาน้ำมัน จนถึงสิ้นปี 2562 ไม่เกิน 60 เหรียญฯ น่าจะทำให้เฉลี่ยใกล้เคียงกับสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดว่า 65 เหรียญฯ ระยะสั้นแนะนำชะลอการลงทุนหุ้นน้ำมัน และโรงกลั่นออกไปก่อน

ราคาหุ้นไม้ปรับฐานแรง จากประเด็น Supply ที่เพิ่มจากบราซิล กระทบไทยจำกัด ..ชื่อ CPF

ราคาหุ้นกลุ่มไม้ปรับลดลงแรงในช่วง 2 วันที่ผ่านมา นำโดย GFPT (-9.4%), TFG (-8.5%) และ CPF (-5.9%) สาเหตุหลักมาจากข่าวผู้ประกอบการแปรรูปไม้รายใหญ่ของประเทศบราซิล (ผู้ผลิตไม้รายใหญ่อันดับ 2 ของโลกและส่งออกไม้รายใหญ่ที่สุดของโลก) นำโดย บ. BRF มีการกลับมาผลิตและแปรรูปไม้เพิ่มขึ้น เพื่อส่งออกไม้สดแช่แข็งไปประเทศแถบตะวันออกกลาง อาทิ ซาอุดีอาระเบียและจีน ซึ่งจีนมีความต้องการนำเข้าไม้เพิ่มขึ้น เพื่อทดแทนปัญหาสุกรขาดตลาด (จากปัญหาโรคอหิวาต์แอฟริกา ระบาด) หลังจากก่อนหน้านี้สหภาพยุโรปแบนการนำเข้าไม้สดแช่แข็งจากบราซิลบางราย เพราะส่งออกไม้ที่ไม่ได้คุณภาพ โดยปริมาณการส่งออกไม้ของบราซิลในงวด 1H62 อยู่ที่ 2.4 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 5.8% yoy

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่าประเด็นดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกไม้ไทย เนื่องจากผู้ส่งออกไม้ไทยเน้นส่งออกไม้แปรรูปเป็นหลัก ซึ่งเป็นสินค้ามูลค่าเพิ่ม (ต่างจากบราซิลที่เน้นส่งออกไม้สดแช่แข็ง) และไทยส่งออกไม้แปรรูปและสหภาพยุโรปเป็นหลัก ซึ่งเป็นคนละตลาดกับที่บราซิลต้องการขยายตลาดไปจีนและตะวันออกกลาง จึงประเมินผลกระทบจำกัดมาก สะท้อนได้จากปริมาณการส่งออกไม้ไทยในงวด 1H62 ยังเพิ่มขึ้น 11% yoy มาที่ 4.1 แสนตัน จากความต้องการนำเข้าไม้จากจีนและญี่ปุ่นเติบโตต่อเนื่อง กลยุทธ์การลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้เนื่องจากราคาหุ้น CPF (FV@B35) ปรับลดลงแรง จึงเป็นโอกาสเข้าสะสม ขณะที่ GFPT (Switch FV@B 18) และ TFG (SELL FV@B4.50) ราคาหุ้นสะท้อนพื้นฐานปี 2562 ไปแล้ว

อสังหาฯ พันจุดต่ำ 2Q62.....กำไรจะเติบโตขึ้น 2H62 พร้อมปรับพอร์ตเดิ

ท่ามกลางปัจจัยลบทั้งภาวะเศรษฐกิจไทยชะลอตัว, มาตรการ LTV ใหม่ตั้งแต่ 1 เม.ย. 2562 และอุปสงค์จากต่างชาติ โดยเฉพาะเงินหายไปจากผลกระทบของสงครามการค้า ส่งผลให้กำไรปกติของผู้ประกอบการ 16 รายในกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัยที่ฝ่ายวิจัย ASPS ศึกษาในงวด 2Q62 ทำได้เพียง 6.59 พันล้านบาท ลดลงแรง 36.5% yoy และ 34.4% qoq ส่งผลให้ภาพรวมกำไรปกติ 1H62 เท่ากับ 1.66 หมื่นล้านบาท ลดลง 10% yo y แม้ภาพรวมธุรกิจ 2H62 ยังต้องเฝ้าระวังเรื่องสภาพเศรษฐกิจที่ยังอ่อนตัว และผลกระทบจาก LTV แต่เชื่อว่าผู้ประกอบการในกลุ่มฯ มีการปรับกลยุทธ์เพื่อรับมือกับสถานการณ์ตลาดที่เปลี่ยนแปลง ทั้งในเรื่องปรับลดแผนเปิดโครงการใหม่ เพื่อลด Supply ในตลาดฯ และขยายเวลากារวางเงินดาวน์ที่ยาวนานขึ้น เพื่อลดผลกระทบ LTV ฯลฯ นอกจากนี้รอบธุรกิจอสังหาฯ ที่โดยปกติช่วงครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก สืบเนื่องจากการมีหลายโครงการคอนโดฯ ใหม่ที่กำหนดสร้างเสร็จพร้อมโอนฯ ในช่วง 2H โดยเฉพาะไตรมาส 4 รวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ และมีแนวโน้มเป็นขาลง ย่อมช่วยให้อัตราการผ่อนชำระต่องวดของผู้กู้ลดลง และถือเป็นการลดความเสี่ยงต่อคุณภาพของ Backlog กล่าวคือ ทำให้ Backlog สามารถส่งมอบคสังคตมากขึ้น โดยหากพิจารณา

ข้อมูล 2Q62 กลุ่มฯ มี Backlog รวม 3.3 แสนล้านบาท (รวม JV) เป็นส่วนที่จะโอนฯ ใน 2H62 อยู่ที่ 1.1 แสนล้านบาท (เป็นโครงการภายใต้พัฒนาเอง 8.5 หมื่นล้านบาท และ JV 2.6 หมื่นล้านบาท)

โดยสรุปเชื่อว่าวัฏจักรธุรกิจอสังหาฯ ปีนี้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดใน 2Q62 คาดกำไรเริ่มฟื้นตัว 3Q62 ก่อนโดดเด่นสุด 4Q62 ขณะที่ราคาหุ้นหลายตัวปรับลงมา จนทำให้อัตราเงินปันผลอยู่ในระดับสูงเฉลี่ย 5-8% ถือเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในหุ้นอสังหาฯ ภายใต้ภาวะดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาลง จึงแนะนำลงทุน LH (FV@B12.30) ปันผลสูง 7%, SC (FV@B3.34) ให้ Dividend Yield 6% รวมถึง SPALI (FV@B23.20) นอกจาก Dividend Yield 5.5% ยังมีจุดเด่นเรื่อง Backlog (ไม่รวม JV) สูงสุดในกลุ่มฯ ระดับ 4.34 หมื่นล้านบาท ที่จะรองรับการเติบโตรายได้ใน 4-5 ปีข้างหน้า

Fund Flow ไม่เข้า...SET ขยับยก

เข้าสู่ช่วงเดือน ก.ย. 2562 ความกังวลประเด็นสงครามทางการค้า ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ยังมีต่อเนื่องหลังจากสหรัฐเดินหน้าขึ้นภาษีรอบ 4.1 รวมถึงตัวเลข PMI ภาคการผลิต ออกมาชะลอตัวกว่า 3 ปีครึ่ง ส่งผลให้เงินลงทุนยังไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง อย่าง ตลาดหุ้น สังเกตได้จากต่างชาติยังขายสุทธิหุ้นทุกแห่งในภูมิภาคในช่วง 2 วันแรกของเดือน ก.ย. 2562 มูลค่ารวม 713 ล้านดอลลาร์ ต่อเนื่องจากเดือน ส.ค. ที่ถูกขายสุทธิ 8.3 พันล้านเหรียญ (เป็นเดือนที่ถูกขายสุทธิสูงสุดในปี 2562 นี้)

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

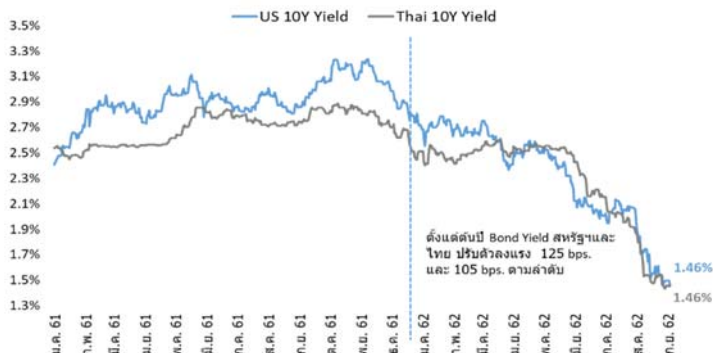
| วันที่ | อินโดนีเซีย | ฟิลิปปินส์ | เกาหลีใต้ | ไต้หวัน | ไทย | รวม |
|---------------|-------------|------------|-----------|---------|-------|--------|
| ปี 2560 | -2960 | 1095 | 8268 | 5736 | -796 | 11343 |
| ปี 2561 | -3656 | -1080 | -5676 | -12182 | -8913 | -31508 |
| ปี 2562 (ytd) | 4140 | 251 | 3645 | -276 | 121 | 7882 |
| ม.ค. 62 | 964 | 356 | 3658 | 1818 | 214 | 7010 |
| ก.พ. 62 | -237 | 178 | 615 | 2471 | -106 | 2923 |
| มี.ค. 62 | 118 | 88 | 262 | 24 | -516 | -24 |
| เม.ย. 62 | 3740 | 194 | 2252 | 1668 | 107 | 7960 |
| พ.ค. 62 | -514 | -270 | -2548 | -3726 | 114 | -6944 |
| มิ.ย. 62 | 776 | -139 | 287 | 1091 | 1505 | 3520 |
| ก.ค. 62 | -20 | 81 | 1620 | -616 | 653 | 1717 |
| ส.ค. 62 | -656 | -234 | -2364 | -3269 | -1761 | -8284 |
| ก.ย. 62(mtd) | -35 | -11 | -360 | -220 | -87 | -713 |

หน่วย : ล้านดอลลาร์

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

เงินทุนส่วนใหญ่ถูกโยกย้ายมาเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยต่อเนื่อง ทั้งในตลาดตราสารหนี้ กดดันให้ Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐ ลงมาอยู่ที่ 1.46% (ต่ำสุดในรอบ 3 ปี 2 เดือน และต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐที่ 2.25%) เช่นเดียวกับ Bond Yield 10 ปี ของไทยลงมาอยู่ที่ 1.46% เช่นเดียวกัน (ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5%) รวมถึงทองคำปรับตัวขึ้นมาในวานนี้ 1.6% และปรับตัวขึ้นมาแล้วกว่า 20% (ytd)

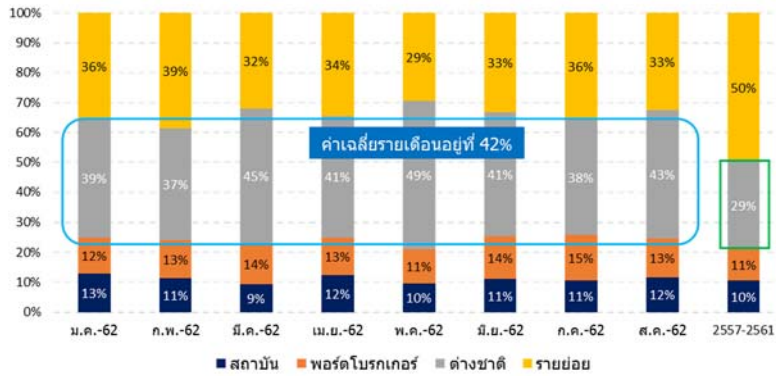
Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ vs ไทย



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

หากกลับมาพิจารณาเฉพาะตลาดหุ้นไทย พบว่า ในปี 2562 นักลงทุนต่างชาติเข้ามาซื้อ-ขาย หุ้นไทย มากกว่าปกติ โดยมีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยสูงถึง 42%(ytd) ของนักลงทุนทั้งหมด (เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี รวบรวม 29%)

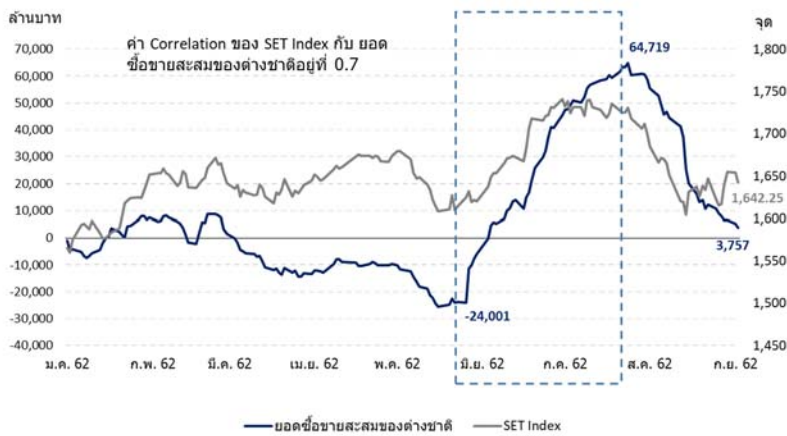
สัดส่วนของการถือครองหุ้นไทยของนักลงทุนแต่ละประเภท



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ความนิยมของหุ้นไทยจากต่างชาติที่มากขึ้น หนุนให้ SET Index กลับมามีความสัมพันธ์กับเงินทุนต่างชาติสูงขึ้นไปด้วย สะท้อนจาก ค่า Correlation ระหว่าง SET Index กับเงินทุนต่างชาติสูงถึง 0.7 (มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันสูง) ขณะที่ค่า Correlation ระหว่าง SET Index กับเงินทุนสถาบันเท่ากับ -0.03 (ไม่มีความสัมพันธ์อย่างชัดเจน)

ยอดซื้อขายสะสมของต่างชาติ vs SET Index



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือ ทราบว่า Fund Flow ยังไม่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ ถือเป็นแรงกดดันที่สำคัญต่อ SET Index ให้ขึ้นได้อย่างจำกัด

เปิดไฟ 11 หุ้นปันผลเด่น เติบโตดี ชอบ SPALI MCS รวมถึง TU

คาด SET index มีโอกาสพักตัว ในกรอบ 1630 – 1660 จุด โดยมีปัจจัยกดดันจากความวิตกกังวลของปัญหาสงครามการค้า และความไม่แน่นอนของกระบวนการที่อังกฤษจะถอนตัวออกจากสหภาพยุโรป (Brexit) รวมไปถึงแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่เพิ่มมากขึ้น สะท้อนผ่านตัวเลข PMI ภาคการผลิตทั้ง สหรัฐ ยูโรโซน และญี่ปุ่น ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 จนทำให้นาการกลางหลายประเทศต้องหันกลับมาผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ การลดดอกเบี้ยและการทำ QE อาจกดดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ให้ปรับตัวลงและทรงตัวในระดับต่ำต่อเนื่อง แต่อีกมุมหนึ่งอาจสร้างความมั่นใจให้แก่สินทรัพย์เสี่ยงที่มีการอัตรารายจ่ายเงินปันผลสูง ซึ่งฝ่ายวิจัยได้ทำการคัดสรร ได้ผลลัพธ์ดังนี้

ผลลัพธ์ 11 หุ้นปันผลเด่น

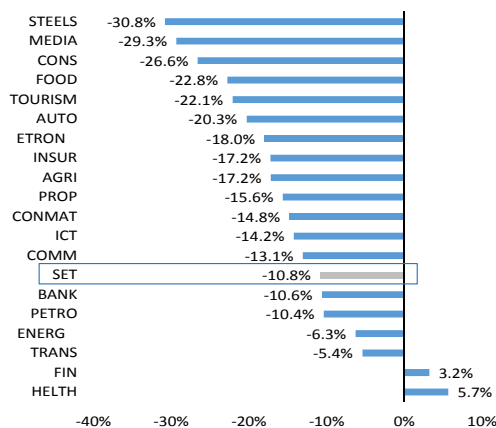
| Company | Sector | Mkt. cap. | Last Price (03/09/2019) | FairValue | Upside | PER 19F | Div Yield 19F (%) | EPS Growth 19F |
|---------|--------|-----------|-------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|----------------|
| TCAP | BANK | 66.12 | 56.75 | 63.00 | 11.0% | 8.23 | 10.57 | 2.5% |
| TPIPP | ENERG | 44.94 | 5.35 | 6.80 | 27.1% | 10.29 | 7.68 | 18.1% |
| DRT | CONMAT | 5.92 | 6.25 | 6.58 | 5.2% | 12.31 | 6.40 | 13.8% |
| KKP | BANK | 60.75 | 71.75 | 75.33 | 5.0% | 10.02 | 6.27 | 0.3% |
| MCS | STEEL | 4.65 | 9.30 | 11.30 | 21.5% | 10.56 | 5.78 | 5.6% |
| PYLON | CONS | 0.85 | 5.65 | 7.80 | 38.1% | 15.95 | 5.75 | 21.9% |
| SPALI | PROP | 41.58 | 19.40 | 23.20 | 19.6% | 6.69 | 5.53 | 7.7% |
| TTW | ENERG | 56.26 | 14.10 | 14.40 | 2.1% | 19.10 | 5.08 | 3.6% |
| BCP | ENERG | 36.49 | 26.50 | 33.00 | 24.5% | 13.50 | 4.34 | 10.0% |
| PTTEP | ENERG | 472.43 | 119.00 | 166.00 | 39.5% | 11.74 | 4.20 | 11.1% |
| INTUCH | ICT | 209.22 | 65.25 | 76.40 | 17.1% | 16.52 | 4.18 | 10.2% |

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

ที่มา: ฝ่ายวิจัย

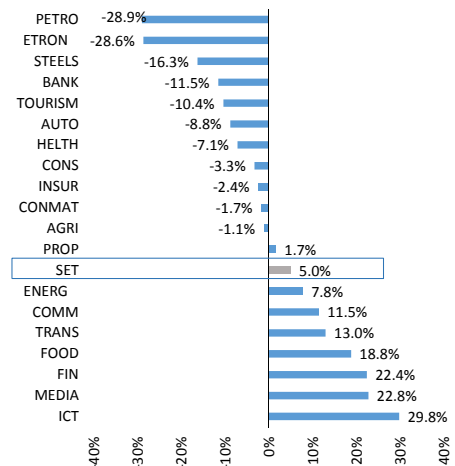
สำหรับหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว และมีแนวโน้มเติบโตดี ซึ่งฝ่ายวิจัยเลือกเป็น Top Pick ในวันนี้คือ SPALI (FV@B 23.20) ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปมาก และยังคงคาดปันผลได้สูงถึง 5.5% ต่อปี (รายละเอียดอื่น ๆ ตามหัวข้อด้านบน), MCS (FV@B 11.30) ททยอรับงานต่อเนื่อง Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ 1.65 แสนตัน รวมถึงหุ้น TU (FV@ B23.00) เข้าฤดูกาลส่งออกห่านและกุ้งสู่ต่างประเทศ

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



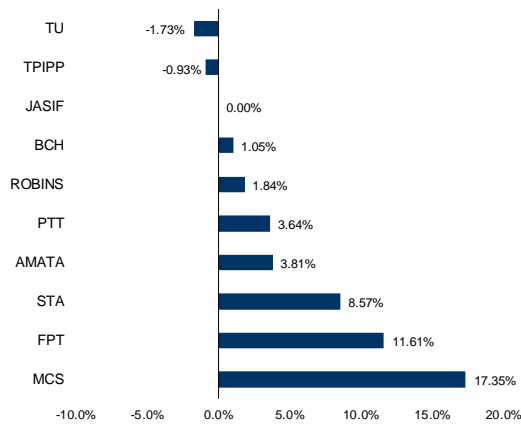
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

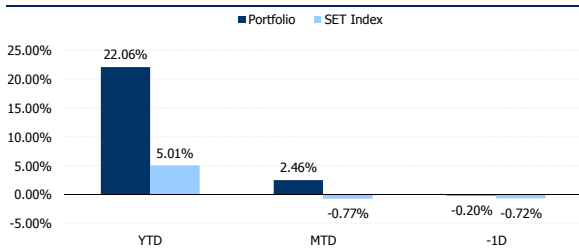
| Stocks | Start Date | Fair Value | Weight | Price Avg. Cost | Last | Accumulated Return | PER 2019F | PBV 2019F | Dividend Yield | Strategist Comment | -5 Day Chart |
|---------------|------------|------------|--------|-----------------|-------|--------------------|-----------|-----------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| BCH | 20-Aug-19 | 21.00 | 15% | 15.93 | 16.10 | 1.05% | 33.43 | 5.53 | 1.65 | การเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึง World Medical Hospital (WMC) กลับมาทำกำไรโดดเด่นอีกครั้ง และมีโอกาสประกันสังคมปรับเพิ่มงบประมาณ ค่าบริการไว้ในปี 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 ยกระดับขึ้นเป็น บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และเมื่อจัดทางการเงินรวมจะทำให้ฐานกำไร FPT เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ | |
| ROBINS | 01-Aug-19 | 70.00 | 15% | 63.33 | 64.50 | 1.84% | 22.55 | 3.50 | 2.00 | Dowside Risk จำกัด เนื่องจากถือ ROBINS เหมือนได้สิทธิในการเข้าซื้อหุ้น CRC ในราคา Discount ราคา Tender Offer ที่ 66.5 บาท คาดจะมีการ swap หุ้น ในต้นปี 2563 | |
| PTT | 29-Aug-19 | 53.00 | 5% | 41.25 | 42.75 | 3.64% | 11.49 | 1.33 | 4.68 | วันนี้ขายทำกำไร PTT และ TPIPP แล้วลงทุนใน SPALI แทน 10 % | |
| JASIF | 28-Aug-19 | n.a. | 10% | 11.40 | 11.40 | 0.00% | n.a. | n.a. | n.a. | ราคาหุ้นมี Premium ต่ำกว่ากลุ่มมาก และสามารถลดหวั้ง Dividend Yield ได้ สูงถึง 8% คมปี | |
| MCS | 02-Aug-19 | 11.30 | 10% | 7.93 | 9.30 | 17.35% | 10.56 | 1.40 | 5.78 | ช่วง 2H62 จะเริ่มรับกำไรจากการส่งออกงานโครงการใหญ่ มี Backlog สูงสุด เป็นประวัติการณ์ สามารถรองรับรายได้ไปจนถึงปี 2565 | |
| STA | 22-Aug-19 | 13.00 | 10% | 10.50 | 11.40 | 8.57% | 60.66 | 0.71 | 1.32 | ธุรกิจยังกลับมาสดใส เนื่องจากคู่แข่งในประเทศมาลงและหยุดกำลังการผลิตชั่วคราว คาดผลผลิตใหม่จะเพิ่มขึ้นประมาณ 38.0% จากงวด 1H62 | |
| TPIPP | 30-Aug-19 | 6.80 | 5% | 5.40 | 5.35 | -0.93% | 10.29 | 1.73 | 7.68 | วันนี้ขายทำกำไร PTT และ TPIPP แล้วลงทุนใน SPALI แทน 10 % | |
| TU | 03-Sep-19 | 23.00 | 10% | 17.30 | 17.00 | -1.73% | 21.54 | 1.81 | 2.65 | คาดการณ์การดำเนินงาน 2H62 ที่ดีขึ้นต่อเนื่องจากช่วงฤดูกาลส่งออกหน้า และคงไปต่างประเทศ ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานปี 2562-63 จะเพิ่มขึ้น 19.1% yoy และ 11.4% yoy | |
| AMATA | 02-Sep-19 | 35.70 | 10% | 26.25 | 27.25 | 3.81% | 16.63 | 2.07 | 2.41 | AMATA เป็นหุ้นกลุ่มนิคมที่ถือครองที่ดินมากที่สุดใน EEC กว่า 1.1 หมื่นไร่ และได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตของนักลงทุน จากความกังวลประเด็นสงครามทางการค้า | |

วันนี้ขายทำกำไร TASC0 แล้วลงทุนใน TU แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้ขายทำกำไร PTT และ TPIPP แล้วลงทุนใน SPALI แทน 10 %

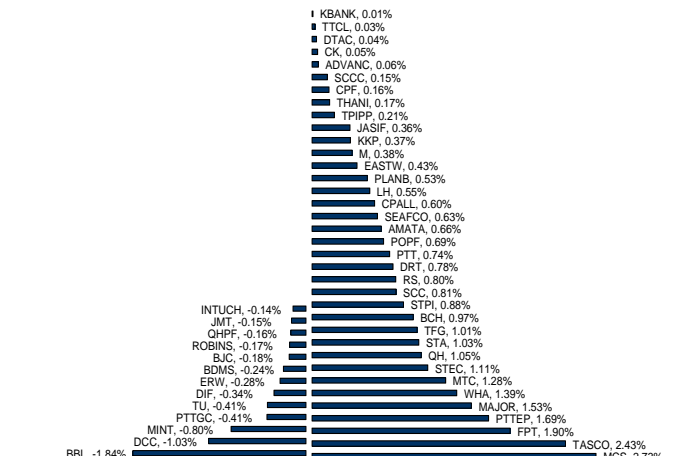
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year

