

### กลยุทธ์การลงทุน

SET Index ดัดตัวกลับแรงจากกระแสเรื่องสถานการณ์ประท้วงในฮ่องกงที่ผ่อนคลายลงมาระดับหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตามความเสี่ยงเรื่องดังกล่าวถือว่ายังไม่หมดไป อีกทั้งที่ระดับ SET Index ปัจจุบันเข้าใกล้ค่า PER 16.5 เท่า และแนวต้านสำคัญทาง Technical บริเวณ 1667 - 1685 จุด ซึ่งเหลือ Upside จากปัจจุบันไม่มากนัก ยังใช้กลยุทธ์ Selective Buy เลือก SPALI (FV@B 23.20) และ TU (FV@B 23) เป็น Top Picks สำหรับวันนี้

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...เปิดกระโถนกว่า 8 จุด

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยเปิดกระโถนกว่า 8 จุดก่อนที่จะทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน จากที่ผู้ว่าการเขตปกครองพิเศษฮ่องกงเตรียมประกาศการถอนร่างกฎหมายส่งตัวผู้ร้ายข้ามแดนไปยังประเทศจีนในช่วงบ่าย ซึ่งประเด็นดังกล่าวสร้างแรงหนุนต่อตลาดหุ้นฮ่องกงและเอเชียรวมถึงไทย ทำให้สุดท้ายปิดที่ระดับ 1658.64 จุด เพิ่มขึ้น 16.39 จุด (+1.00%) มูลค่าการซื้อขาย 6.48 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มขนส่งเช่น AOT(+3.13%) BTS(+4.44%) BEM(+1.82%) กลุ่มค้าปลีกเช่น BJC(+1.84%) CPALL(+1.82%) HMPRO(+4.49%) DOHOME(+8.94%) กลุ่มพลังงานอย่างเช่น EA(+2.09%) PTT(+1.75%) EGCO(+4.08%) รวมถึงแรงหนุนจากหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น ADVANC(+1.74%) CPN(+3.76%) และ IVL(+2.94%) เป็นต้น

สถานการณ์การประท้วงในฮ่องกง แม้จะยังไม่เห็นข้อสรุปที่ดีอันจะนำไปสู่การยุติการชุมนุมอย่างถาวร แต่ก็ปรากฏสัญญาณการผ่อนคลายลงในระดับหนึ่ง ทำให้ตลาดหุ้นฮ่องกงวานนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.9% และเป็นแรงผลักดันให้ตลาดหุ้นอื่นในภูมิภาคปรับตัวขึ้นตามไปด้วย แต่อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามสถานการณ์ต่อเนื่องจากการชุมนุมยังจะเกิดขึ้นต่อหรือไม่และมีความรุนแรงระดับไหน ซึ่งพัฒนาการของเหตุการณ์ในส่วนนี้ยังน่าจะมีส่วนทำให้เกิดความผันผวนของตลาดหุ้นได้ ส่วนกรณีกระแสข่าวเรื่องการปรับอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย ยังเป็นเรื่องของการคาดการณ์ซึ่งอาจยังไม่สอดคล้องกับสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบันเท่าที่ควร จึงไม่น่าจะเป็นแรงขับเคลื่อนตลาดหุ้นไทยในช่วงต่อจากนี้ สำหรับ SET Index วานนี้ปรับตัวขึ้นมาแรง แต่อีกมุมหนึ่งก็ทำให้ค่า PER ปรับตัวสูงขึ้นโดยไปอยู่ที่บริเวณใกล้ 16.50 เท่า ซึ่งถือเป็นแนวต้านที่มีความสำคัญ ประเมินจากสภาพแวดล้อมทางปัจจัยพื้นฐานที่เป็นอยู่เห็นว่าโอกาสที่จะทะลุผ่านขึ้นไปมีไม่มากอีกทั้งทาง Technical ก็พบว่าบริเวณ 1667 - 1685 จุด เป็นแนวต้าน ฝ่ายวิจัยจึงประเมินว่าในระยะสั้น SET Index น่าจะเคลื่อนไหวผันผวน โดยมี Upside จำกัด ในเชิงของการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนฝ่ายวิจัยยังคงใช้วิธี Selective Buy เลือกหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวเข้าพอร์ต โดยวันนี้ไม่ได้มีการปรับพอร์ตการลงทุน ส่วนหุ้น Top Pick เลือก TU และ SPALI

### ประเด็น Brexit พ่อนคลายช่วงสั้น หนุนราคาน้ำมันดิบฟื้นตัวเร็ว

ในระยะสั้นตลาดพ่อนคลายประเด็น Brexit หลังจากเมื่อวานนี้สภาสามัญชนอังกฤษได้มีการจัดการโหวตอนุมัติร่างกฎหมายป้องกันการแยกตัวของอังกฤษออกจากสหภาพยุโรปแบบ(No-deal Brexit) ผลสรุป คือ คณะเสี่ยงฝ่ายค้าน ชนะรัฐบาล ปัจจุบันของนายกรัฐมนตรีบอริส จอห์นสันด้วยคะแนน 327 : 299

สถานการณ์เช่นนี้ คือ นับจากนี้หากนายอังกฤษ ไม่สามารถเสนอข้อตกลง Brexit ฉบับใหม่ ซึ่งต้องได้รับการยอมรับจากรัฐบาลและฝ่ายค้าน และต้องได้รับการอนุมัติจากสภาภายในวันที่ 31 ต.ค.62 (ในอดีตข้อเสนอบreit ของอดีตนายกเทเรซ่า เมย์ถูกสภาปฏิเสธราว 3 ครั้ง บ่งชี้ว่าจะผ่านสภาได้ยากมาก) จะทำให้ นายอังกฤษ นายบอริส จอห์นสันมี 2 ทางเลือก คือ

- ต้องดำเนินการร้องขอต่อสหภาพยุโรป(EU) เพื่อขยาย/เลื่อน วัน แยกตัวของอังกฤษออกจาก EU ไปเป็นวันที่ 31 ม.ค.2563 จากปัจจุบันกำหนดออก คือ 31 ต.ค.2562

วันพฤหัสบดีที่ 5 กันยายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,658.64
เปลี่ยนแปลง (จุด)	16.39
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	64,850

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	880.01
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	382.85
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	736.10
นักลงทุนรายย่อย	-1,998.97

เกิดศักดิ์ ทวีธรรสม,  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจ็ดธรัส แก้วเทื่อ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษ โทณสิทธิ์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัฑ ภัทรพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

- **ยุบสภา** และจัดการเลือกตั้งใหม่อีกครั้งวันที่ 15 ต.ค. (เจตนารมเดิมของนายก ต้องการยุบ เนื่องจากมีความเชื่อมั่นสูงว่าจะชนะการเลือกตั้งและกุมเสียงข้างมากอีกครั้ง แต่จะมีอย่างไรก็ตาม การจะยุบสภาเมื่อไหร่ คือ ต้องได้ความเห็นชอบคณะรัฐมนตรีเสียงรวม 2 ใน 3 ก่อนที่ยุบสภา

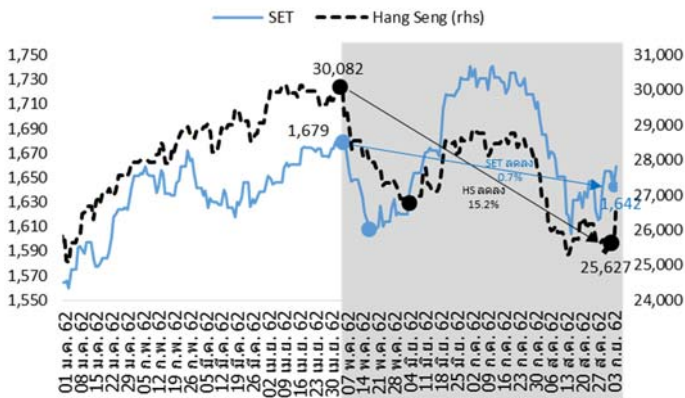
**โดยสรุปไม่ว่าจะทางไหน เชื่อว่ามีโอกาสสูงที่อังกฤษอาจจะต้องเลื่อนการออกจากยุโรปไปเป็น 31 ม.ค.2563 ซึ่งเชื่อว่าเป็นปัจจัยทำให้ตลาดผันผวนคลายช่วงสั้นเท่านั้น อย่างไรก็ตามในระยะยาว ประเด็น Brexit เป็นสิ่งที่ตลาดได้รับรู้ผลกระทบมามากแล้วในช่วงก่อนหน้า**

ระยะสั้นความคลายกังวลเป็นปัจจัยหนุนต่อ เงินปอนด์/ดอลลาร์แข็งค่าราว 1% หนุนให้ Dollar index อ่อนค่าแรงในเชิงเปรียบเทียบ เป็นปัจจัยหนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ ทองคำ และราคาน้ำมันดิบพุ่งแรงราว 4.5% น่าจะเป็นปัจจัยหนุนน้ำมันและโรงกลั่นทั่วโลกวันนี้

### การเมืองในฮ่องกงผ่อนคลายขึ้น แต่ยังคงติดตาม

ขณะที่ตลาดหุ้นในแถบเอเชียวานนี้ฟื้นตัวแรง โดยเฉพาะดัชนี Hang Seng ของตลาดหุ้นฮ่องกงปรับเพิ่มขึ้น 3.9% ขณะที่ SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 1% (หากนับตั้งแต่มีประเด็นประท้วงฮ่องกงที่เริ่มตั้งแต่วันที่เดือน พ.ค.-เมื่อวานนี้ดัชนี Hang Seng ปรับลดลงราว 15.2%, Set Index ปรับลดราว 0.7% ในช่วงเดียวกัน) สาเหตุที่ฟื้นตัวแรงมาจากประเด็นผู้ว่าการฮ่องกง นางแครี ล้ม ประกาศการถอนร่างกฎหมายส่งตัวผู้ร้ายข้ามแดนอย่างเป็นทางการในช่วงบ่าย น่าจะทำให้สถานการณ์ความตึงเครียดทางการเมืองฮ่องกงผ่อนคลายขึ้น

### SET Index และ Hang Seng



ที่มา : Bloomberg

อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามกระแสของผู้ชุมนุมหลังจากนี้ว่าจะมีพัฒนาการไปทางไหน โดยปัจจุบันกลุ่มผู้ชุมนุมยังคงยืนยันและเรียกร้องให้ผู้ว่าการฮ่องกง ลาออกจากตำแหน่ง รวมถึงเรียกร้องให้มีประชาธิปไตยอิสระจากจีนแผ่นดินใหญ่ ซึ่งหากยังมีกรณีการเดินหน้าจัดการชุมนุมกันต่อ ก็จะกลับมาสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นได้อีกครั้ง

### กระแสความคาดหวัง Moody ปรับเรตติ้งไทย กลับมาอีกครั้ง

จากประเด็นความคาดหวังจากการปรับเพิ่มเรตติ้งของไทยกลับมาอีกครั้ง หลังจากกระแสที่ตลาดไปตีความว่าสถาบัน Moody's จะมีการปรับเพิ่ม Credit Rating จาก Baa1 เป็น A3 ในช่วงปลายปี 2562 รายละเอียดดังตาราง หลังจากช่วง กลางเดือน ก.ค.62 สถาบัน Fitch Rating และ Moody's ได้ปรับเพิ่มมุมมอง (outlook) ต่อเศรษฐกิจไทยเป็น + จากเดิม คงที่ (แต่ไม่ได้ปรับเรตติ้ง) ทั้งนี้เหตุผลเนื่องจากไทยมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง อาทิ เงินทุนสำรองระหว่างประเทศสูง และเกินดุลบัญชีเดินสะพัดติดต่อกัน 5 ปี

## ระยะเวลาแลงเครดิตรวดประจำปีของสถาบันจัดอันดับแต่ละแห่ง

สถาบัน	ระยะเวลาแลงการให้มุมมองเครดิตเรตติ้ง
Moody	2 ครั้ง คือ รวดเดือน 5 - 7 ของทุกปี , ปลายปีราว พ.ย.-ธ.ค.
S&P500	1 ครั้ง คือ ปลายปีราว พ.ย.-ธ.ค.
Fitch rating	1 ครั้ง คือ ปลายปีราว พ.ย.-ธ.ค.

ที่มา : ASPS รวบรวม

ในมุมมองของ ASPS คาดว่าโอกาสปรับเรตติ้งขึ้นมี แต่อาจจะน้อย เนื่องจากหากพิจารณาปัจจัยแวดล้อมของไทยยังไม่สนับสนุน เพราะเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัว ทั้งผลกระทบสงครามการค้าที่ยืดเยื้อ และค่าเงินบาทแข็งค่า กระทบต่อภาคส่งออก (การส่งออกไทย 1H22 หดตัว 1.9%), หนี้ครัวเรือนของไทยยังอยู่ในระดับสูง สะท้อนจากหนี้ครัวเรือน 1Q6 มีจำนวน 12.97 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็น 78.7% ของ GDP และยังมีความเสี่ยงจากการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2563 มีแนวโน้มล่าช้า

## จับตา Fund Flow หนึ่งในแรงขับเคลื่อนสำคัญของตลาดฯ

ประเด็นความตึงเครียดที่ประเทศฮ่องกงผ่านคลายลง หนุนให้ Fund Flow ที่ไหลออกจากตลาดหุ้นในภูมิภาคชะลอลง สะท้อนได้จากวานนี้ต่างชาติขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคน้อยลงเหลือ 136 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) หากพิจารณาเป็นรายประเทศพบว่า ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกขายสุทธิ 239 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) อินโดนีเซีย 59 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) และฟิลิปปินส์ 14 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิ 1 วัน) ส่วนประเทศที่ต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิ คือ ไต้หวันถูกซื้อสุทธิ 148 ล้านเหรียญ และไทยที่ต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิ 28 ล้านเหรียญ หรือ 880 ล้านบาท (หลังจากขายสุทธิ 7 วัน) เช่นเดียวกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 736 ล้านบาท

## 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)	4080	237	3405	-127	150	7745
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)	-95	-25	-600	-72	-59	-849

หน่วย : ล้านเหรียญ

มุมมองปัจจัยแวดล้อมยังคงเป็นภาพผ่านคลายในระยะสั้น สะท้อนได้จากต่างชาติยังไม่ได้กลับมาซื้อหุ้นไทยอย่างเต็มที่ แต่เห็นสัญญาณเชิงกำไรที่ชัดเจน จากการซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures สูงถึงกว่า 1.5 หมื่นสัญญาในวานนี้ และซื้อสุทธิต่อเนื่องมา 6 วัน มูลค่ารวม 5.2 หมื่นสัญญา ดังนั้นหาก Fund Flow ไหลกลับเข้ามาอย่างต่อเนื่อง น่าจะช่วงผลักดันให้ตลาดปรับตัวขึ้นต่อได้อีก (ตามที่นำเสนอใน Market Talk วานี้ว่า SET Index มีความสัมพันธ์กับเงินทุนต่างชาติในปีนี้อยู่ในระดับสูง) ดังนั้นต้องติดตามความต่อเนื่องของ Fund Flow ในตลาดหุ้นไทยอย่างใกล้ชิด น่าจะเป็นหนึ่งในแรงขับเคลื่อนที่สำคัญในช่วงนี้

## BGRIM/ GPSC ยังให้ผลตอบแทนที่จูงใจในช่วง 15 เดือนข้างหน้า

หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าในฐานะที่เป็นหุ้น defensive ช่วงที่ผ่านมาเกือบทุกตัวได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงสะท้อนมูลค่าโครงการที่ชัดเจนจนเต็มมูลค่าพื้นฐานที่ให้ไว้ในปีนี้ และถึงแม้ว่าจะปรับไปใช้ FV ปี 2563 หุ้นในกลุ่มฯหลายตัวก็ยังคงให้ผลตอบแทนรวมที่จำกัด โดยเฉพาะกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่อย่าง GULF, CKP, RATCH, EGCO รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่โอกาสเติบโตจำกัดจากการแข่งขันที่สูง จึงทำให้หาโครงการใหม่ต่อยอดการเติบโตได้ยากภายใต้ IRR ที่เหมาะสม

ดังนั้นจึงมีเพียงกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดกลางอย่าง BGRIM และ GPSC ที่ให้ผลตอบแทนรวมสูงและจูงใจในช่วง 15 เดือนข้างหน้านี้ อีกทั้งยังมีแผนขยายการลงทุนที่ชัดเจน ทำให้คาดหวัง upside เพิ่มได้ไม่ยาก ฝ่ายวิจัยจึงยังคงเลือกเป็น Top Picks ของกลุ่มโรงไฟฟ้า สำหรับการลงทุนระยะกลางถึงยาว

(ติดตามรายละเอียดได้ในบทวิเคราะห์หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า 5 ก.ย. 62)

## สรุปโครงการในมือที่รวมอยู่ในมูลค่าพื้นฐานปี 2562-63 ของกลุ่มโรงไฟฟ้า

ชื่อก่อน	กำลังการผลิตที่ COD แล้ว (MWe)	โครงการใหม่	MWe	SCOD
<b>RATCH</b>	6938	Xe Pian-Xe Nmanoy	103	ธ.ค. 62
FV'62	72	NNEG Expansion	24	ส.ค. 63
FV'63	81	Yandin Wind	150	ก.ย. 63
		Riau Power Plant	145	มี.ย. 64
		Collector Wind	227	2564
		Fangchenggang	236	2564
		Hin Kong unit 1	700	2567
		Hin Kong unit 1	700	2568
	33%	<b>รวม</b>	<b>2284</b>	
<b>EGCO</b>	5147	SBPL Coal	223	4Q62
FV'62	304	XPCL Hydro	160	4Q62
FV'63	345	Gangdong (Fuel Cell)	10	4Q63
		NT1PC Hydro	161	2Q65
	11%	<b>รวม</b>	<b>554</b>	
<b>CKP</b>	425	XPCL Hydro	481.9	4Q62
FV'62	5.6	Solar	7	2562
FV'63	7			
	115%	<b>รวม</b>	<b>489</b>	
<b>GULF</b>	2701	GCG	25	มี.ค. 63
FV'62	98	IPD (GSRC,GPD)	3710	2564-67
FV'63	135	Solar VN 3	29	2562-63
		Wind Offshore Vietnam	295	2564-66
		DUQM	147	2563-65
		MTP3		2568
	156%	<b>รวม</b>	<b>4205</b>	

ชื่อก่อน	กำลังการผลิตที่ COD แล้ว (MWe)	โครงการใหม่	MWe	SCOD
<b>GPSC</b>	4364	CUP3 Expansion	15	2562
FV'62	69.5	CUP4	45	3Q62
FV'63	88	CCE (GLOW)	3	4Q62
		XPCL Hydro	321	4Q62
		NNEG Expansion	18	3Q63
		Rayong WTE	10	2564
		ERU	250	2566
	15%	<b>รวม</b>	<b>662</b>	
<b>BGRIM</b>	1788	Interchem	2	ธ.ค. 62
FV'62	40	Bo Thong 1&2	15	ก.ย. 62
FV'63	51	Nam Khao	49	2563-64
		BGPR 1&2	240	2H64
		Tadsakoi	21	ธ.ค. 64
		SPP Replacement (ABP1, ABP2, BPLC1, SPP1)	~350	2565
	38%	<b>รวม</b>	<b>677</b>	
<b>BPP</b>	2170	Luannan Expansion P.3	52	2562
FV'62	22.5	Japan Solar	195.9	2562-66
FV'63	24	Shanxi Lu Guang	396	2562-63
		Vietnam Wind	80	2563-64
	33%	<b>รวม</b>	<b>724</b>	

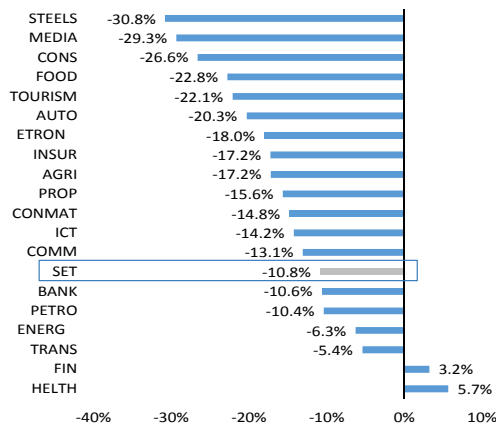
ชื่อบริษัท	กำลังการผลิตที่ COD แล้ว (MWe)	โครงการใหม่	MWe	SCOD
<b>GUNKUL</b>	370	Solar Rooftop (Private PPA)	10	2562
FV'62	3.4	Kenyir	21	4Q62
FV'63	4	Utsonomiya	67	1Q65
		Iwakuni	75	1Q65
	47%	<b>รวม</b>	<b>173</b>	
<b>BCPG</b>	334.5	Solar Rooftop (Private PPA)	12	256
FV'62	17.1	Komagane	25	1H63
FV'63	19.6	Yabuki	20	2H63
		Chiba1	20	2H62
		Chiba2	10	2H65
		Nagato	24	wait grid
		Isakida	3.5	wait grid
		Shimoyunohira	8	wait grid
		S5	6	wait grid
		Petrowind Expansion	5.6	N/A
		Geothermal Expansion	24	N/A
	47%	<b>รวม</b>	<b>158</b>	
<b>EA</b>	664	ไม่มีโครงการใหม่		
FV'62	51			
FV'63	58			
	0%	<b>รวม</b>	<b>0</b>	
<b>TIIPP</b>	440	ไม่มีโครงการใหม่		
FV'62	6.8			
FV'63	7			
	0%	<b>รวม</b>	<b>0</b>	

## ADVANC แจงระดับข้อพิพาท TOT เพิ่มกำไรปีละ 2% มูลค่าพื้นฐานใหม่ 235 บาท

กรณี ADVANC ระบุข้อพิพาทกรณีสิทธิเสาสัญญาณสัมปทานกับ TOT ถือเป็นบวกต่อ ADVANC เนื่องจากจะช่วยลดต้นทุนค่าเช่าเสาสัญญาณสัมปทานลงราวปีละ 800 ล้านบาท กล่าวคือ อัตราค่าเช่าใหม่จะลดลงเหลือเฉลี่ยปีละ 2.8 พันล้านบาท จากปัจจุบันที่เช่าใช้ภายใต้สัญญาชั่วคราวเป็นรายเดือนเดือนละ 300 ล้านบาท (ปีละ 3.6 พันล้านบาท) นอกจากนี้ยังช่วยลดความเสี่ยงกรณีข้อพิพาทกับ TOT ในยุคสัมปทานให้เหลือน้อยลง

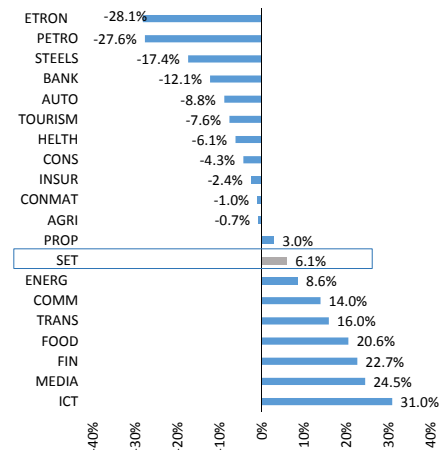
เพื่อสะท้อนผลบวกดังกล่าวนักวิเคราะห์ ASPS จึงปรับเพิ่มกำไร ADVANC ปี 2562-63 ขึ้นเฉลี่ยปีละ 2.0% มาอยู่ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท เดบิต 11.4% และเดบิตเพิ่มขึ้นอีก 8.7% ในปี 2563 ภายหลังการปรับฯ ทำให้มูลค่าพื้นฐาน ADVANC เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 235 บาท (เดิม 230 บาท) *ยังคงคำแนะนำซื้อ แต่ Upside ค่อนข้างจำกัดจึงเน้นลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัว* หรืออีกทางหนึ่งคือเลือกลงทุนใน INTUCH มี Upside สูงกว่า 16.4% จากมูลค่าพื้นฐานใหม่ 78 บาท (เดิม 76.4 บาท)

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

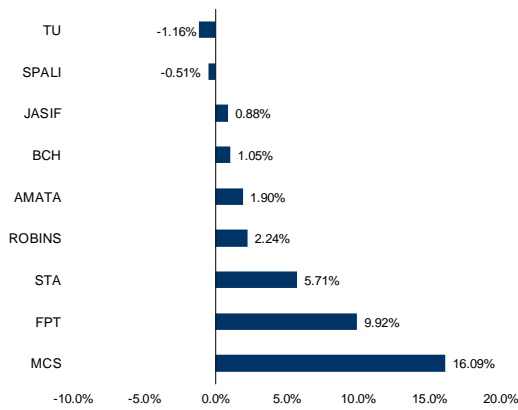


## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

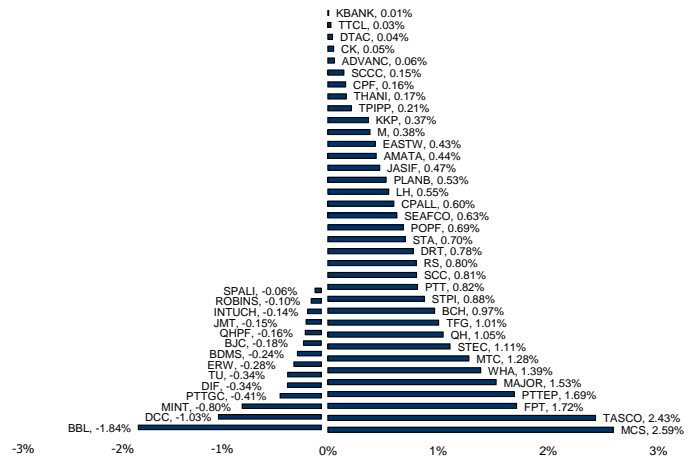
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>BCH</b>	20-Aug-19	21.00	15%	15.93	16.10	1.05%	33.43	5.53	1.65	การเข้าช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึง World Medical Hospital (WMC) กลับมามีกำไรโดดเด่นอีกครั้ง และมีโอกาสประกันสังคมปรับเพิ่มงบประมาณค่าบริการในปี 63	
<b>FPT</b>	22-May-19	20.10	10%	17.65	19.40	9.92%	31.87	1.35	1.88	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	64.75	2.24%	22.55	3.50	2.00	Dowside Risk จำกัด เนื่องจากถือ ROBINS เหมือนได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC ในราคา Discount ราคา Tender Offer ที่ 66.5 บาท คาดจะมีการ swap หุ้น ในต้นปี 2563	
<b>SPALI</b>	04-Sep-19	23.20	10%	19.50	19.40	-0.51%	6.69	1.09	5.53	มี Dividend Yield เฉลี่ยสูงกว่า 5% ต่อปี และมีจุดเด่นเรื่อง Backlog (ไม่รวม IV) สูงสุดในกลุ่มฯ ระดับ 4.34 หมื่นล้านบาท ที่จะรองรับการเดินโครงการได้ 4-5 ปีข้างหน้า	
<b>JASIF</b>	28-Aug-19	n.a.	10%	11.40	11.50	0.88%	n.a.	n.a.	n.a.	ราคาค่าหุ้นมี Premium ต่ำกว่ากลุ่มมาก และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 8% ต่อปี	
<b>MCS</b>	02-Aug-19	11.30	10%	7.93	9.20	16.09%	10.56	1.40	5.78	ช่วง 2H62 จะเริ่มรับกำไรจากการส่งออกงานโครงการใหญ่ มี Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ สามารถรองรับรายได้ไปถึงปี 2565	
<b>STA</b>	22-Aug-19	13.00	10%	10.50	11.10	5.71%	60.66	0.71	1.32	ธุรกิจยางกลับมาสดใส เนื่องจากคู่แข่งในประเทศมางรายลดและหยุดกำลังการผลิตชั่วคราว คาดผลผลิตต้นไตรมาสใหม่ปริมาณจำหน่ายขยายพาราในช่วง 2H62 เพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากงวด 1H62	
<b>TU</b>	03-Sep-19	23.00	10%	17.30	17.10	-1.16%	21.54	1.81	2.65	คาดการณ์การดำเนินงาน 2H62 ที่ดีขึ้นต่อเนื่องจากช่วงฤดูกาลส่งออกหนาและก้าวไปต่างประเทศ ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานมี 2562-63 จะเพิ่มขึ้น 19.1% yoy และ 11.4% yoy	
<b>AMATA</b>	02-Sep-19	35.70	10%	26.25	26.75	1.90%	16.63	2.07	2.41	AMATA เป็นหุ้นกลุ่มนิคมที่มีคอรอที่ต่ำมากที่สุดใน EEC กว่า 1.1 หมื่นไร่ และได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตของนักลงทุน จากความกังวลประเด็นสงครามทางการค้า	

งานนี้ข้ามทำกำไร PTT และ TPIPP แล้วลงทุนใน SPALI แทน 10%

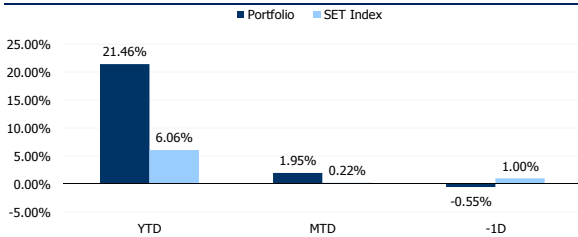
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

