

กลยุทธ์การลงทุน

ภาค SET Index วันนี้ฟื้นตัวบนความหวังเชิงบวกเรื่องการเจรจาการค้า สหรัฐฯ-จีน แต่ความไม่แน่นอนก็ยังอยู่ระดับสูง จึงไม่น่าจะพาดระดับแนวต้านบริเวณ 1685 จุดได้ กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ให้ความสำคัญกับหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านการดึงจุดเปิดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างชาติ ซึ่งน่าจะเป็นพลบวคต่อกลุ่มนิคม และ Logistic เลือก JWD (FV@B 12.30) และ SPALI (FV@B 23.20) เป็น Top Picks

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...กระโดดขึ้นอีก 12 จุดจากปัจจัยภายนอกประเทศ

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยเปิดกระโดดกว่า 12 จุดก่อนที่จะแกว่งทรงตัวในกรอบแคบ จาก 3 ประเด็นหลักๆ คือ Brexit ที่ผ่อนคลายน้อยลง, การเมืองในฮ่องกงที่ผ่อนคลายน้อยลง และความคาดหวัง Moody's อาจปรับ Rating ไทย จนทำตลาดปิดที่ระดับ 1669.79 จุด เพิ่มขึ้น 11.15 จุด (+0.67%) มูลค่าการซื้อขาย 5.98 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น EA(+3.59%) GULF(+2.24%) PTT(+1.72%) TOP(+2.20%) กลุ่มอ.พ.เช่น KBANK(+1.92%) BBL(+0.30%) KTB(+1.80%) และกลุ่มสื่อสารอย่างเช่น ADVANC(+1.28%) INTUCH(+0.75%) DTAC(+1.20%) รวมถึงแรงหนุนจากหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(+0.34%) และSCC(+0.98%) เป็นต้น

ภาพใหญ่ของตลาดการเงินเริ่มเห็นการฟื้นตัวกลับของราคาหุ้นในตลาดสำคัญ หลังจากที่เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเรื่องการเจรจาสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ที่มีกำหนดการที่ชัดเจนมากขึ้น ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ถูกประกาศออกมาในเชิงบวก นอกจากนี้ยังส่งผลต่อเนื่องทำให้ราคาน้ำมันฟื้นตัวกลับขึ้นมา ประเมินว่าสภาพแวดล้อมการลงทุนดังกล่าวจะยังดำเนินต่อไปอีกระยะหนึ่ง แต่ก็ยังถือว่าระดับความไม่แน่นอนยังมีอยู่ค่อนข้างมาก ในส่วนของตลาดหุ้นไทยวันนี้คาดว่าจะได้ Sentiment เชิงบวกจากสถานการณ์ข้างต้น แต่อย่างไรก็ตามด้วยข้อจำกัดในเรื่องของ Valuation ทำให้ Upside อาจมีไม่มากโดยประเมินแนวต้านที่บริเวณ 1680 – 1685 จุด ซึ่งเป็นระดับค่า PER เกือบ 17 เท่า ทางด้านตัวเลือกการลงทุนวันนี้ ให้ความสำคัญกับเรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ที่ให้น้ำหนักกับการดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติ ผ่านการเสนอสิทธิพิเศษในรูปแบบต่างๆ ซึ่งจะเป็นผลดีต่อหุ้นใน 2 อุตสาหกรรมหลัก ได้แก่ นิคมอุตสาหกรรม ซึ่งควรจะเกิดการซื้อที่ดิน รวมถึงอาคารโรงงาน และ คลังสินค้าเพิ่มขึ้น โดยในสัปดาห์นี้ พอร์ตการลงทุนของฝ่ายวิจัยมีหุ้น FPT และ AMATA น้ำหนักอย่างละ 10% ของพอร์ตการลงทุนรอสร้างผลตอบแทนอยู่แล้ว ส่วนอีกกลุ่มอุตสาหกรรมหนึ่งที่น่าสนใจได้แก่ กลุ่มให้บริการโลจิสติก ซึ่งถูกคาดหวังว่าปริมาณธุรกิจในระยะยาวจะมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยหุ้นที่ฝ่ายวิจัยจะเลือกเพิ่มเติมเข้ามาในวันนี้ได้แก่ JWD ซึ่งถือเป็น Growth Stock และมี Upside มากกว่า 35% ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยกำหนดน้ำหนักการลงทุนไว้ที่ 10% ของพอร์ต โดยนำเม็ดเงินมาจากการลดน้ำหนัก JASIF ออกจากพอร์ต

หลายปัจจัยในต่างประเทศเริ่มผ่อนคลายขึ้น หนุนตลาดหุ้นโลก

ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่กลางสัปดาห์ เนื่องจากมีสัญญาณผ่อนคลายน้อยลงในหลายประเด็น เริ่มตั้งแต่ความตึงเครียดทางการเมืองฮ่องกงที่ผ่อนคลายน้อยลง หลังจากผู้ว่าการฮ่องกงประกาศการถอนร่างกฎหมายส่งตัวผู้ร้ายข้ามแดนอย่างเป็นทางการ, ประเด็น Brexit ที่ผ่อนคลายน้อยลง หลังจากวานนี้สภาขุนนางมีมติอนุมัติร่างกฎหมายป้องกัน No-deal Brexit ซึ่งเป็นในทิศทางเดียวกับมติของสภาสามัญชนเมื่อวานนี้ อย่างไรก็ตาม คือ อังกฤษจะต้องออกจากยุโรปไม่เปลี่ยนแปลง แต่ที่ผ่อนคลายน้อยลง คือ มีโอกาสสูงที่จะต้องเลื่อนการออกจากยุโรปอีกครั้งไปเป็น 31 ม.ค.63 จากเดิม 31 ต.ค.62 แต่เชื่อว่ารับรู้มากแล้วในช่วงก่อนหน้า)

และล่าสุดคือ ความผ่อนคลายจากสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน หลังจากวานนี้ ทั้ง 2 ฝ่ายประกาศชัดเจน จะจัดการเจรจาท้าอย่างที่เป็นทางการในระดับรัฐมนตรี ในเดือน ต.ค.62 (ระหว่างเดือน ก.ย.

วันศุกร์ที่ 6 กันยายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,669.79
เปลี่ยนแปลง (จุด)	11.15
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	59,868

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-141.59
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	99.48
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,132.43
นักลงทุนรายย่อย	-2,090.32

เกิดศักดิ์ ทวีธรรสม, นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์ นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์ นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจดธรรส แก้วเทื้อ พู่วัยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษ โทณวิทย์กรรณ นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัต กัทธพงษ์ พู่วัยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

62 เริ่มมีการเจรจาระดับเจ้าหน้าที่) แต่การจัดเก็บภาษีนำเข้ารวม 4 รอบของทั้ง 2 ฝ่ายยังคงมีอยู่เชื่อว่า จะยังกดดันต่อเศรษฐกิจโลก และการรายงานดัชนีชี้นำเศรษฐกิจสหรัฐฝั่งแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง เมื่อวานนี้ คือ ยอดการจ้างงานภาคเอกชน สำรวจโดย ADP เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นติดต่อกัน 3 เดือน อยู่ที่ 1.95 แสนราย และมากกว่าที่ตลาดคาดจะเพิ่ม 1.48 แสนราย (วันนี้ตลาดให้น้ำหนักรายงานยอดการจ้างงานนอกภาคการเกษตร Nonfarm payrolls ในเดือนเดียวกัน คาด 1.6 แสนราย หากออกมาดีกว่าที่คาดเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นโลก

ระยะสั้นราคาน้ำมันดิบฟื้นแรง จากสต็อกน้ำมันที่ลดลง

ราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยหนุนจากฝั่ง Demand น้ำมันโลกที่ผ่อนคลายจากความ คลายกังวลดังกล่าวข้างต้น และจากฝั่ง Supply หลังวานนี้สำนักงานสารสนเทศพลังงานสหรัฐ(EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลงติดต่อกัน 3 สัปดาห์ 4.7 ล้านบาร์เรล ดีกว่าที่ตลาดคาดลดลง 2.48 ล้านบาร์เรล และความคาดหวังกลุ่มประเทศ OPEC และ Non OPEC จะตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มเติม อีกจากปัจจุบัน ที่ตัดลดราว 1.2 ล้านบาร์เรล/วันจนถึง 31 มี.ค. 2563

ปัจจัยหนุนจากฝั่ง Demand และ Supply หนุนให้ราคาน้ำมันดิบฟื้นตัว ล่าสุดอยู่ที่ 57.4 หรือเฉลี่ย นับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 62.7 เหรียญฯ อย่างไรก็ตาม ยังคาดว่าราคาน้ำมัน จนถึงสิ้นปี 2562 น่าจะทรงตัวราว 60 เหรียญฯ น่าจะทำให้เฉลี่ยใกล้เคียงกับสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับ จากปี 2563 เป็นต้นไปคาดที่ 65 เหรียญฯ ระยะสั้นแม้ราคาน้ำมันจะขึ้นมา แต่ยังไม่แนะนำชะลอการ ลงทุนหุ้นน้ำมัน เนื่องจาก ASPS ยังเห็นการเปิด Short ในหุ้นพลังงาน อาทิ PTT ,PTTEP ทำให้แนะนำ รอกลับเข้ามาลงทุนจนกว่าจะเห็นสัญญาณ Short ที่ลดลง

ประชุม คสม. เศรษฐกิจวันนี้ รอมาตรการกระตุ้นเอกชน ดัดต่อ JWD, AMATA

เศรษฐกิจไทยในช่วง 2H62 เชื่อว่าจะยังชะลอตัวชัดเจน ล่าสุด ม.หอการค้าไทยรายงานดัชนีความ เชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) ปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 และต่ำสุดในรอบ 2 ปี 9 เดือนอยู่ที่ 73.6 จุด จากผลของภัยแล้ง และเหตุระเบิดใน กทม. หลายจุด จากสัญญาณการบริโภคครัวเรือนที่น่าจะยัง ชะลอตัวต่อ เชื่อว่าจะยังเร่งให้รัฐบาลเดินหน้าออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม คือ หลังจากที่ กลางเดือน ส.ค. ได้ออกมาตรการกระตุ้นการบริโภควงเงิน 3.16 แสนล้านบาท อาทิ ให้เงินอุดหนุนการ ท่องเที่ยวนอก, การเพิ่มวงเงินในบัตรสวัสดิการ, การประกันรายได้เกษตรกร และคาดหวังจะมีเฟส 2 อาทิเช่น ซื้ปช่วยชาติ, การลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา, การลดค่าครองชีพด้านการขนส่งมวลชน เช่น ค่ารถไฟฟ้า, ค่าตั๋วรถเมล์ และ บขส. เป็นต้น ซึ่งกำลังอยู่ระหว่างพิจารณา

โดยในวันนี้ ASPS ให้นำหนักไปที่ ประชุม คสม. เศรษฐกิจคาดว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุด ที่ 2 จะมุ่งเน้นกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชนมากขึ้น ได้แก่ ให้สิทธิลดหย่อนภาษี เช่น เงินลงทุนใน เครื่องจักรลดหย่อนภาษีได้ 1.5 เท่า, ค่าใช้จ่าย R&D ยกเว้นภาษีได้เกิน 300% (จากเดิมไม่เกิน 300%) และการเสนอพื้นที่รองรับการลงทุนจากต่างประเทศที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า เช่น จีน, สหรัฐ และยุโรป เป็นต้น (ดังตาราง) ก่อนที่จะส่งต่อให้ คสม. พิจารณานอมนุมัติ ช่วงต้นสัปดาห์หน้า

มาตรการส่งเสริมการลงทุนจากภาคเอกชน

นโยบายส่งเสริมการลงทุน	รายละเอียดของนโยบาย
มาตรการที่มีอยู่แล้ว ตั้งแต่รัฐบาลชุดก่อน	<ul style="list-style-type: none"> ยกเว้นภาษีนิติบุคคล 5-8 ปี ลดหย่อนภาษีนิติบุคคลเพิ่มเติม 50% รวม 3 ปี เพิ่มระยะเวลาการเช่าที่ดินหรือสิ่งหาริมทรัพย์ในเขต EEC (จะเชิงเขา, ชลบุรี และระยอง) เพิ่มขึ้นเป็นสูงสุด 99 ปี จากเดิม 50 ปี ให้สิทธิลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเหลือ 17% จากเดิมขั้บบันไดสูงสุด 35% สำหรับต่างชาติที่เข้ามาทำงานใน EEC และอยู่ในอุตสาหกรรมเป้าหมาย
มาตรการที่กำลังพิจารณา	<ul style="list-style-type: none"> ให้สิทธินำเงินลงทุนในเครื่องจักรสามารถลดหย่อนภาษีได้ 1.5 เท่า ให้สิทธิค่าใช้จ่าย R&D ยกเว้นภาษีได้เกิน 300% จากเดิมไม่เกิน 300% ยกกองทุนเพิ่มขีดความสามารถแข่งขันสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมายที่มี วงเงินเกิน 1 หมื่นล้านบาท เสนอพื้นที่รองรับการลงทุนจากกลุ่มประเทศเป้าหมาย เช่น จีน, เกาหลีใต้, ไต้หวัน, สหรัฐ และยุโรป

ที่มา: ASPS รวบรวม

เชื่อว่ามาตรการต่างๆจะช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนทางตรงได้ โดยเฉพาะเงินลงทุนทางตรงจากต่างชาติ (FDI) ซึ่งจะเป็นผลดีต่อหุ้นในกลุ่มนิคม และกลุ่มขนส่ง-โลจิสติกส์ เช่น AMATA(FV@B 35.70) , FPT (FV@B 20.10) และ JWD(FV@B 12.30)

12 หุ้นกำไรดี และราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นได้แรงกว่าตลาด เช่น TU AMATA JWD

ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวแรง โดยเฉพาะดัชนีดาวโจนส์ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากปัจจัยภายนอกผ่อนคลายลง ทั้งความคืบหน้าในการเจรจาสงครามการค้าจีนกับสหรัฐฯ ความคาดหวังการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ขณะที่ในประเทศไทยมาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจ เฟส 2 เน้นการลงทุนภาคเอกชนเป็นหลัก ช่วยหนุนให้ SET Index มีโอกาสเดินหน้าต่อในช่วงนี้ กรอบการเคลื่อนไหวอยู่ที่ 1660 – 1680 จุด

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ ทำการคัดกรองในเชิงปริมาณ เพื่อค้นหาหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งกำไรโดดเด่น ที่ราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นได้แรงกว่าตลาด จากหุ้นทั้งหมดที่ฝ่ายวิจัยฯ ทำการศึกษา 173 บริษัท (สูงสุดในอดีตสาหกรรม) โดยมีเงื่อนไขดังนี้

- มี Upside สูง (ราคาหุ้นยังต่ำกว่ามูลค่าทางพื้นฐานอยู่มาก)
- มีแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่องในปี 2562 – 2563
- Beta >1 (มีโอกาสฟื้นตัวแรงกว่า SET Index)
- ฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ “ซื้อ”

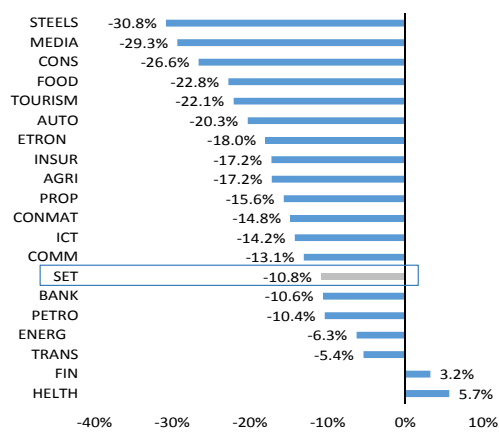
ได้ผลลัพธ์ 11 บริษัท ดังตารางทางด้านล่าง

Company	Sector	Last Price (05/09/2019)	FairValue	Upside	PER	19F Div Yield	19F (%)	Beta	Return (ytd)	เติบโตต่อเนื่องในปี 2019 และ 2020
STEC	CONS	18.70	29.25	56.4%	16.3	2.14	1.34	-9.3%	16.0%	
PTTEP	ENERG	122.00	166.00	36.1%	12.0	4.10	1.39	4.0%	9.1%	
JWD	TRANS	9.10	12.30	35.2%	26.9	3.16	2.12	30.7%	27.8%	
AMATA	PROP	26.75	35.70	33.5%	16.3	2.45	2.07	29.9%	38.2%	
SAT	AUTO	16.60	22.00	32.5%	7.8	7.28	1.23	6.5%	3.0%	
TU	FOOD	17.50	23.00	31.4%	22.2	2.57	1.00	5.6%	31.2%	
WORK	MEDIA	22.70	29.00	27.8%	25.7	2.53	1.09	-3.9%	16.6%	
MCS	STEEL	9.20	11.30	22.8%	10.4	5.85	1.39	38.4%	19.6%	
BCP	ENERG	27.25	33.00	21.1%	13.9	4.22	1.01	-15.8%	20.8%	
KBANK	BANK	159.00	192.00	20.8%	10.0	2.52	1.07	-15.7%	2.0%	
BANPU	ENERG	12.60	15.00	19.0%	10.8	5.56	1.35	-14.2%	10.1%	
MINT	FOOD	39.75	47.00	18.2%	27.5	1.17	1.19	15.4%	16.7%	

ฝ่ายวิจัยฯ เชื่อว่าหุ้นทั้ง 12 บริษัท มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี ในยามที่ตลาดหุ้นฟื้นตัว Top pick เลือกหุ้นในตารางดังกล่าว พร้อมกับได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางภาครัฐ ทั้งในมาตรการกระตุ้นการส่งออก รวมถึงการลงทุนภาคเอกชน คือ TU(FV@B 23), AMATA(FV@B 35.70) และวันนี้เพิ่ม JWD อีก 1 บริษัท มีรายละเอียดดังนี้

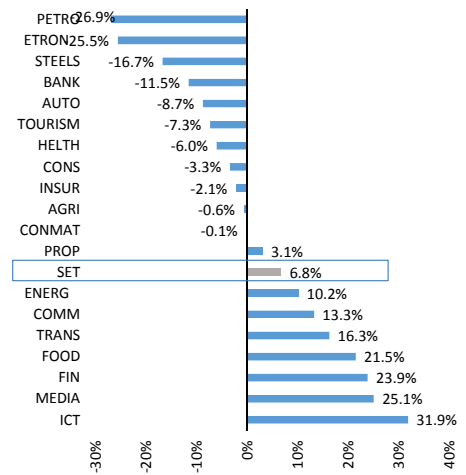
JWD (FV@B 12.30) คาดกำไร 2H62 เติบโตดีเป็นขั้นบันได เนื่องจากเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจบริการรับฝากและบริการคลังสินค้า (สัดส่วน 59.9% ของรายได้รวม) และจะเก็บเกี่ยวผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งในและต่างประเทศได้มากขึ้น เพราะคลังเย็นอินโดนีเซียได้รับงานจาก Burger King เพิ่มขึ้นอีก 85 สาขา (เดิม 55 สาขา) รวมถึงบริษัทนมฯพนมเปญ (PPSP) ขยายพื้นที่ได้เพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจขนส่ง (สัดส่วน 14.5%) มีการเติบโตต่อเนื่องหนุนด้วยการเปิดคลังเย็นอัตโนมัติที่มหาชัย และ Renovate คลังเย็นบางนา 6 พันตรม. และงานขนส่ง Cross Border ไปยังกัมพูชาจะดีขึ้นอย่างเด่นชัด ทั้งหมดทั้งมวลจะทำให้ผลประกอบการ JWD ปี 2562 เติบโตสูงถึง 37% YoY เท่ากับ 345 ล้านบาท ด้านราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside เปิดกว้าง 36.7% จากมูลค่าพื้นฐาน 12.3 บาท ถือเป็นโอกาสเข้าลงทุน

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



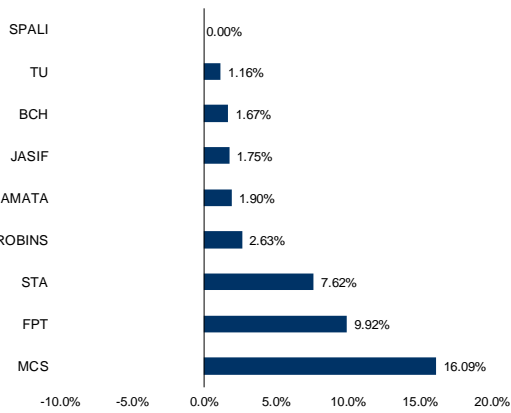
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

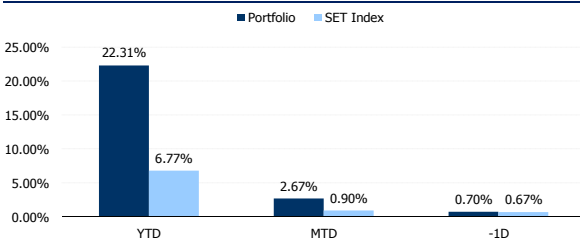
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
BCH	20-Aug-19	21.00	15%	15.93	16.20	1.67%	33.64	5.57	1.64	การเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึง World Medical Hospital (WMC) กลับมามีกำไรโดดเด่นอีกครั้ง และมีโอกาสปรับขึ้นงบประมาณ 63% ในปี 63	
FPT	22-May-19	20.10	10%	17.65	19.40	9.92%	31.38	1.33	1.91	การทำ Tender Offer หุ้น GOLD ได้สัดส่วน 94.5% ส่งให้ FPT ยกระดับขึ้นเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และเมื่อจัดการการเงินรวมจะทำให้ฐานกำไร FPT เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	15%	63.33	65.00	2.63%	22.73	3.53	1.98	Dowside Risk จำกัด เนื่องจากถือ ROBINS เหมือนได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC ในราคา Discount ราคา Tender Offer ที่ 66.5 บาท คาดจะมีการ swap หุ้น ในต้นปี 2563	
SPALI	04-Sep-19	23.20	10%	19.50	19.50	0.00%	6.72	1.10	5.50	มี Dividend Yield เฉลี่ยสูงกว่า 5% ต่อปี และมีจุดเด่นเรื่อง Backlog (ไม่รวมJV) สูงสุดในกลุ่มฯ ระดับ 4.34 หมื่นล้านบาท ที่จะรองรับการเติบโตรายได้ใน 4-5 ปีข้างหน้า	
JASIF	28-Aug-19	n.a.	10%	11.40	11.60	1.75%	n.a.	n.a.	n.a.	วันนี้ขายทำกำไร JASIF แล้วลงทุนใน JWD แทนสัดส่วนที่เท่ากัน	
MCS	02-Aug-19	11.30	10%	7.93	9.20	16.09%	10.44	1.38	5.85	ช่วง 2H62 จะเริ่มรับกำไรจากการส่งออกงานโครงการใหญ่ มี Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ สามารถรองรับรายได้ไปจนถึงปี 2565	
STA	22-Aug-19	13.00	10%	10.50	11.30	7.62%	60.13	0.70	1.33	ธุรกิจยางกลับมาสดใส เนื่องจากคู่แข่งในประเทศบางรายลดและหยุดกำลังการผลิตชั่วคราว คาดผลกีดกันใหม่จะมีปริมาณจำหน่ายยางพาราในงวด 2H62 เพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากงวด 1H62	
TU	03-Sep-19	23.00	10%	17.30	17.50	1.16%	22.18	1.86	2.57	คาดการณ์การดำเนินงาน 2H62 ขึ้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากช่วงฤดูกาลส่งออกหนาและคงไปต่างประเทศ ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานปี 2562-63 จะเพิ่มขึ้น 19.1% yoy และ 11.4% yoy	
AMATA	02-Sep-19	35.70	10%	26.25	26.75	1.90%	16.32	2.04	2.45	AMATA เป็นหุ้นกลุ่มนิคมที่ถือครองที่ดินมากที่สุดใน EEC กว่า 1.1 หมื่นไร่ และได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตของนักลงทุน จากความกังวลประเด็นสงครามทางการค้า	

วันนี้ขายทำกำไร JASIF แล้วลงทุนใน JWD แทนสัดส่วนที่เท่ากัน

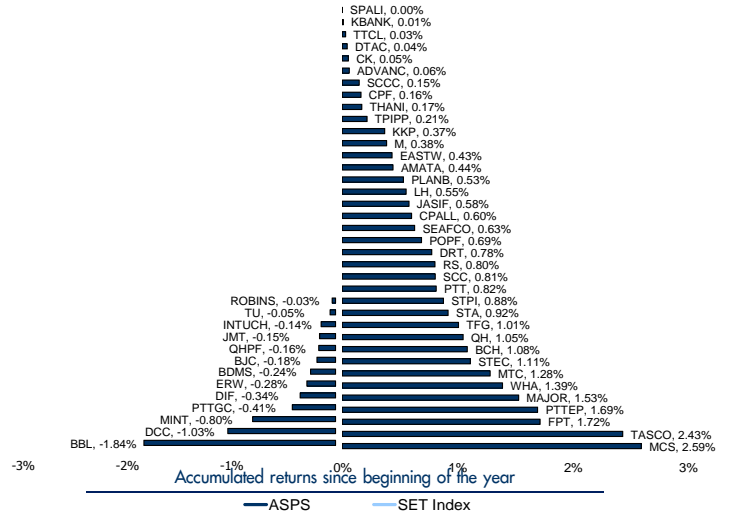
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year

