

กลยุทธ์การลงทุน

ประเด็นหลักที่เป็นตัวกำหนดกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ เป็นเรื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของรัฐบาล ซึ่งจะให้น้ำหนักไปที่การดึงดูดเงินลงทุนโดยตรงจากภาคเอกชนทั้งในและต่างประเทศ โดยน่าจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ประกอบการในกลุ่ม นิคมฯ และ Logistic หุ่น Top Picks เ็นนี้จึงเลือก AMATA (FV@B 35.70), JWD (FV@B 12.30) และ SPALI (FV@B 23.20) ส่วนการเคลื่อนไหวของ SET Index คาดว่าจะยังฟื้นพวยงอยู่ภายใต้แนวต้านบริเวณ 1680-1685 จุด

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...!แกว่งพันพอนตลอดวัน

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยเปิดกระโดดกว่า 8 จุดก่อนที่จะแกว่งผันผวนตลอดวัน จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1670.06 จุด เพิ่มขึ้น 0.27 จุด (+0.02%) มูลค่าการซื้อขาย 4.67 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(+0.90%) DOHOME(+4.17%) HMPRO(+2.21%) กลุ่มวัสดุก่อสร้างเช่น SCC(+1.46%) DCC(+1.00%) แต่โดนกดดันจากกลุ่มสื่อสารอย่างเช่น ADVANC(-0.84%) INTUCH(-0.37%) DTAC(-1.59%) และกลุ่มขนส่งอย่างเช่น AOT(-0.34%) และ BEM(-0.88%) เป็นต้น

สถานการณ์แวดล้อมต่างประเทศเข้ามามีประเด็นที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของทิศทางตลาดหุ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนใหญ่เป็นพัฒนาการของเรื่องเดิมๆ เช่นผลกระทบที่เห็นเป็นรูปธรรมของสงครามการค้าโดยล่าสุด จีนรายงานยอดส่งออกเดือน ส.ค. ที่หดตัวลงชัดเจน ตามด้วยท่าทีของ Fed ที่ทำให้ถูกคาดหวังว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. 2562 ที่กำลังจะเกิดขึ้น สำหรับประเด็นในประเทศโดยภาพรวมก็ยังไม่เรื่องที่จะส่งผลกระทบต่อทิศทางตลาดหุ้นของ SET Index จึงคาดว่าจะยังเคลื่อนไหวผันผวนอยู่ภายใต้แนวต้านบริเวณ 1680 – 1685 จุด อย่างไรก็ตามก็มีประเด็นที่สามารถนำมากำหนดกลยุทธ์การลงทุน ได้แก่ เรื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ที่ล่าสุดได้มุ่งเน้นไปในเรื่องของการดึงดูดเม็ดเงินลงทุน โดยการเพิ่มแรงจูงใจทางด้านภาษี การอำนวยความสะดวกสำหรับนักลงทุน รวมถึงสิทธิพิเศษต่างๆ ที่ไม่ใช่ภาษี ซึ่งเชื่อว่าจะเห็นการรุกมากขึ้นของภาครัฐเพื่อรองรับการเคลื่อนย้ายฐานการลงทุนของกิจการข้ามชาติเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า สภาพแวดล้อมดังกล่าวน่าจะเป็นประโยชน์โดยตรงต่อหุ้นในกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม และ โลจิสติกส์ สำหรับตัวเลือกการลงทุนในกลุ่มนิคมฯ มี 2 บริษัท ที่ฝ่ายวิจัยคัดเลือกเข้าไปในพอร์ตการลงทุนในช่วงก่อนหน้านี้ได้แก่ AMATA และ FPT ส่วนกลุ่ม Logistic เลือกรุ่น JWD ซึ่งมีจุดเด่นในเรื่องการเติบโตของผลประกอบการที่อยู่ในเกณฑ์สูง สำหรับพอร์ตการลงทุนในวันนี้ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลง

ส่งออกจีน และยอดการจ้างงานสหรัฐ เดือน ส.ค.เชลลอบ หุนุนภาการกลางกรตุณ..

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐ-จีนยังคงส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั้ง 2 ประเทศ เห็นได้จาก **ฝั่งจีน**คือเมื่อวานนี้รายงานยอดการส่งออก ในเดือน ส.ค. พลิกกลับมาหดตัว 1%yoy (ตลาดคาดขยายตัว 2%) หลังจากที่ได้เดือน ก.ค. ขยายตัว 3.3% และหากพิจารณาการส่งออกของจีนไปสหรัฐ เดือน ส.ค. หดตัวแรงราว 16% เทียบกับที่หดตัว 6.5% เดือน ก.ค. ทำให้ทางการจีนได้ออกมาตรึงทางการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ คือ วันศุกร์ที่ผ่านมาธนาคารกลางจีน (PBOC) ปรับลดอัตราเงินสำรองตามกฎหมาย (Reserve Requirement Ratio: RRR) เป็นครั้งที่ 3 ในปีนี้ คือ ปรับลง 0.5% เหลือ 13% จะมีผลวันที่ 16 ก.ย. 2562 เป็นต้นไป จะทำให้ธนาคารพาณิชย์จีนลดการสำรองเงินสดลง และสามารถให้สินเชื่อได้มากขึ้น และมีแนวโน้มที่ PBOC อาจปรับ RRR เพิ่มอีกในอนาคต คาดว่าจะปรับลดอีกในวันที่ 15 ต.ค. และ 15 พ.ย.

วันจันทร์ที่ 9 กันยายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,670.06
เปลี่ยนแปลง (จุด)	0.27
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	46,725

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,528.48
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	490.34
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	835.23
นักลงทุนรายย่อย	202.91

เกิดศักดิ์ ทวีธรรสม.,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, บริษัทหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจ็ดธรัส แก้วเทื้อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษ โทณลวิภยรร
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัต กัทธพวงค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

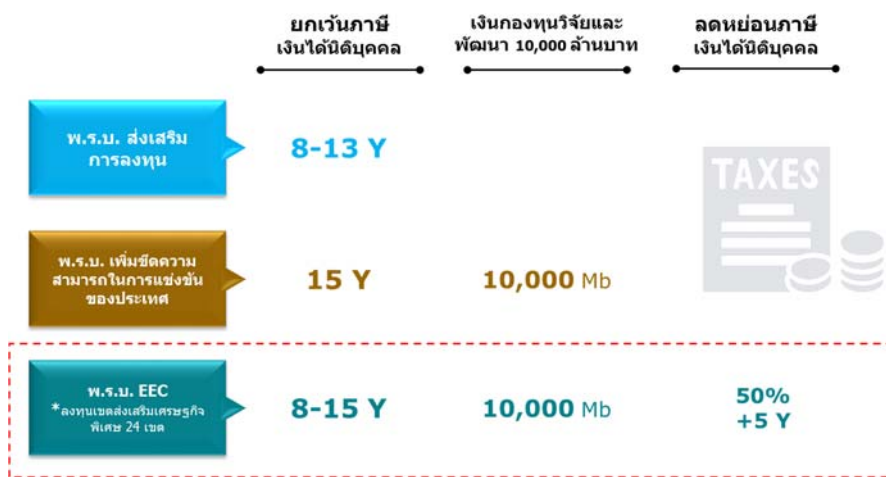
เช่นเดียวกับฝั่งสหรัฐฯ ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจด้านแรงงานส่งสัญญาณชะลอตัว คือยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือน ส.ค. พบว่าเพิ่มขึ้น 1.3 แสนราย น้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ราว 1.5 แสนราย และชะลอตัวลงจากเดือน ก.ค. ที่ 1.59 แสนราย ประกอบกับคำกล่าวสุนทรพจน์ของนาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่แสดงความกังวลว่า สงครามการค้าอาจส่งผลให้ภาคธุรกิจตัดสินใจชะลอการลงทุน ทำให้ตลาดยิ่งมั่นใจ 100% ว่า ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้ง ราว 0.25% ในการประชุมวันที่ 17-18 ก.ย. โดยรวมเป็นปัจจัยเสริมให้ Dollar Index อ่อนค่า โดยล่าสุดอ่อนค่า 0.02% หรืออ่อนค่าเกือบ 1% นับตั้งแต่จุดสูงสุดเมื่อต้นเดือน ก.ย. หนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น อาทิเช่น ทองคำเพิ่มขึ้น 0.27% และน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 1.01%

กรม เศรษฐกิจ ออกมาตรการกระตุ้นการลงทุนเอกชน ดัชนี JWD, AMATA

สถานการณ์สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ ทำให้นักลงทุนต่างชาติเห็นผลกระทบและเตรียมย้ายฐานการผลิตมาประเทศในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเศรษฐกิจไทยในช่วง 2H62 ต้องพึ่งตัวขับเคลื่อนจากในประเทศ คือ การลงทุนภาคเอกชน ทำให้เห็นรัฐบาลต้องเร่งออกมาตรการเพื่อกระตุ้นการลงทุนทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ ดังที่เห็นในวันศุกร์ที่ผ่านมาที่ประชุม กรม. เศรษฐกิจ ได้ข้อสรุปออกมาตรการกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชน รายละเอียดใกล้เคียงกับที่เคยนำเสนอหลักๆ คือ

- BOI กำหนดให้สำหรับโครงการลงทุนวงเงินอย่างน้อย 1,000 ล้านบาท สำหรับพื้นที่ทั่วประเทศ โดยต้องยื่นขอ BOI ภายในปี 63 ให้สิทธิลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล 50% เป็นเวลา 5 ปี เพิ่มเติมจากเกณฑ์ปกติที่ยกเว้น 8 ปี (จะได้เทียบเท่ากับสิทธิประโยชน์ตาม พรบ. EEC ที่ให้เฉพาะโครงการลงทุนใน 3 จังหวัด คือ ชลบุรี ระยอง ฉะเชิงเทรา ดังตารางด้านล่าง)

มาตรการส่งเสริมการลงทุนเอกชนของรัฐบาลชุดที่แล้วที่ยังมีผลถึงปัจจุบัน



ที่มา : ASPS

- ให้สิทธินำค่าใช้จ่ายด้านการฝึกอบรมที่เข้าข่าย Advanced Technology ไปคำนวณรวมเป็นวงเงินยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลได้ 200% ระหว่างปี 2562-2563
- ให้สิทธินำเงินค่าจ้างบุคลากรทักษะสูงในสาขาวิทยาศาสตร์ และวิศวกรรมมาหักค่าใช้จ่ายได้ระหว่างปี 2562-2563

โดยรวมมาตรการที่ออกมาจะส่งผลให้ กรม.พิจารณาอนุมัติวันอังคารนี้ 10 ก.ย.2562 ซึ่งเมื่อรวมกับมาตรการจากรัฐบาลชุดก่อนหน้าที่มีผลบังคับใช้แล้ว อาทิ เพิ่มระยะเวลาการเช่าที่ดินหรืออสังหาริมทรัพย์ในเขต EEC (ฉะเชิงเทรา, ชลบุรี และระยอง) เพิ่มขึ้นเป็นสูงสุด 99 ปี จากเดิม 50 ปี , การให้สิทธิเลือกอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลธรรมดาระหว่างขั้นบันไดปกติ หรืออัตราคงที่ 17% ของรายได้

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

บริษัทต่างชาติที่เตรียมย้ายฐานการผลิตมาไทย

บริษัท	สัญชาติ	ประเภทกิจการ	ที่ตั้งโรงงาน
Delta Electronics	ไต้หวัน	ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	สมุทรปราการ
Merry Electronics	ไต้หวัน	ผลิตทุฟง	ชลบุรี
Besser	จีน	ผลิตภัณฑ์ LCD	ฉะเชิงเทรา
Sharp	ญี่ปุ่น	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	ยังไ้ระบุมที่ตั้ง
RICOH	ญี่ปุ่น	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	ยังไ้ระบุมที่ตั้ง
Xilinmen Furniture	ฮ่องกง (จีน)	ผลิตและออกแบบเฟอร์นิเจอร์	ยังไ้ระบุมที่ตั้ง
BFGoodrich	อเมริกัน	ยางรถยนต์	ชลบุรี
Sony	ญี่ปุ่น	Smartphone	ยังไ้ระบุมที่ตั้ง
Western Digital	อเมริกัน	ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์	พระนครศรีอยุธยา, ปทุมธานี และปราจีนบุรี
Harley Davidson	อเมริกัน	รถจักรยานยนต์	ยังไ้ระบุมที่ตั้ง

ที่มา : สภาพัฒนาฯ , ASPS รวบรวม

Fund flow ปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อน SET Index

ประเด็นความตึงเครียดที่ย่อถ่วงผ่อนคลายนลง หนุนให้ Fund Flow เริ่มไหลเข้าตลาดหุ้นในภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง โดยสะท้อนได้จากวันศุกร์ที่ผ่านมาต่างชาติซื้อสุทธิตลาดหุ้นในภูมิภาค 237 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) ซึ่งซื้อสุทธิอยู่ 2 ประเทศ ได้แก่ตลาดหุ้นไต้หวันถูกซื้อสุทธิ 303 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3) และเกาหลีใต้ 9 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) ส่วนหุ้นในกลุ่ม TIP ยังคงขายสุทธิทั้งหมด เริ่มจากตลาดหุ้นอินโดนีเซียขายสุทธิ 25 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 5) ฟิลิปปินส์ 0.56 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 49 ล้านดอลลาร์ หรือ 1.5 พันล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) สวนทางกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 835 ล้านบาท

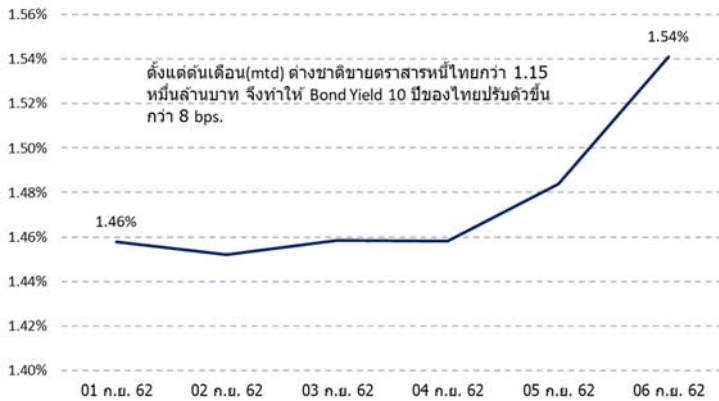
ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

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)	4049	223	3565	783	96	8716
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)	-126	-39	-439	839	-113	121

หน่วย : ล้านดอลลาร์

วันศุกร์ที่ผ่านมาต่างชาติขายตราสารหนี้ไทยกว่า 5.3 พันล้านบาท จึงทำให้ตั้งแต่ต้นเดือนมียอดขายสุทธิสะสมกว่า 1.15 หมื่นล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับ Bond Yield 10 ปีของไทยตั้งแต่ต้นเดือนที่ปรับตัวขึ้นกว่า 8 bps.จนล่าสุด 1.54%

ทิศทาง Bond Yield 10 ปีของไทยตั้งแต่ต้นเดือน



หากพิจารณาถึงปัจจัยแวดล้อมที่ผ่อนคลายทั้งเรื่องการประท้วงในฮ่องกงที่ผ่อนคลายลง และความคาดหวังมาตรการกระตุ้นของภาครัฐ ยังคงเป็นประเด็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย โดยเห็นได้จากการซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures อีกกว่า 4 พันสัญญาในวันศุกร์ที่ผ่านมา และซื้อสุทธิต่อเนื่องมา 8 วัน มูลค่ารวม 7.1 หมื่นสัญญา ดังนั้นหาก Fund Flow ไหลกลับเข้ามาอย่างต่อเนื่อง น่าจะช่วงผลักดันให้ตลาดปรับตัวขึ้นต่อได้ (ค่า Correlation ของ Fund flow กับ SET Index อยู่ที่ 0.7 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันสูง) โดยสรุปคือ ต้องติดตามความต่อเนื่องของ Fund Flow ในตลาดหุ้นไทยอย่างใกล้ชิด โดยน่าจะเป็นหนึ่งในแรงขับเคลื่อนที่สำคัญในช่วงนี้แต่คาดว่า Downside ของ Fund flow เริ่มจำกัดจากการซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures ที่มีมาอย่างต่อเนื่อง

M ขยายอาณาจักรซื้อแหลมเจริญ หุญ Synergy ในอนาคต

M แฉงตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าลงทุนใน บจก. แหลมเจริญ ซีฟู้ด ในสัดส่วน 65% ของทุนจดทะเบียน คิดเป็นมูลค่าลงทุนประมาณ 2,060 ล้านบาท คาดดำเนินการแล้วเสร็จในเดือน ธ.ค. 62 โดยแบรนด์แหลมเจริญ ซีฟู้ด เริ่มเปิดดำเนินการตั้งแต่ปี 2522 มีประสบการณ์ในธุรกิจร้านอาหารทะเลมานานเกือบ 40 ปี ปัจจุบันมีสาขาอยู่ประมาณ 26 สาขา ทั้งใน จ. กรุงเทพฯ และต่างจังหวัด

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงานของ “ร้านอาหาร แหลมเจริญ ซีฟู้ด” น่าจะมีกำไร เบื้องต้นหากอิง PER 20 เท่า (ค่าเฉลี่ยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม 5 ปีย้อนหลัง) – 25 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลังของ M นับตั้งแต่เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ) เมื่อเทียบมูลค่ากิจการทั้งหมดประมาณ 3,100 ล้านบาท (เทียบเท่า M ถือ 100%) คาดการณ์กำไรของร้านอาหารที่ถูกเข้าซื้อจะอยู่ที่ประมาณ 124 - 155 ล้านบาท คิดตามสัดส่วนการเข้าถือหุ้นของ M ในสัดส่วน 65% จะคิดเป็นกำไรส่วนของ M รวบรวม 81 - 101 ล้านบาท หรือ 2% - 3% ของประมาณการกำไรปี 2563 (หากการซื้อขายอยู่ในระดับ PER ที่ต่ำกว่า / สูงกว่า นี้กำไรจะมากกว่า/ต่ำกว่า ประมาณการข้างต้น ฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากบริษัทฯ) ทั้งนี้ปัจจุบันหุ้นในกลุ่มร้านอาหารอย่าง AU มี Forward PER ที่ 46 เท่าและ ZEN ที่ 30 เท่า (อิงกำไร Bloomberg Consensus)

แม้ยังคงไม่มีนัยต่อกำไรของ M ในปี 2563 ที่คาดว่าจะ 2,994 ล้านบาท แต่คาดอนาคตความสามารถในการทำกำไรของผู้ถือหุ้นจะดีขึ้น นอกจากการทำตลาดร่วมกัน ยังได้ประโยชน์จากต้นทุน Logistic ที่จะลดลง ภายใต้เครือข่ายบริษัท Logistic ของ M อย่าง M Senko (M ถือหุ้นสัดส่วน 49.75%) ที่ขนส่งวัตถุดิบให้กับ M ครอบคลุมกว่า 682 สาขาทั่วประเทศ

FV ที่ 84 บาท (DCF – WACC 9%) มี Upside 14% พร้อมคาด Div yield 3.7% ด้านราคาหุ้นนับตั้งแต่ประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 21 ส.ค. 62 ปรับตัวลดลงราว 6% (SET INDEX ช่วงเวลาเดียวกันปรับตัวขึ้น 2%) เชื่อว่าตอบรับแนวโน้มผลประกอบการช่วง 3Q62 ไปแล้ว

กลยุทธ์... เน้นหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

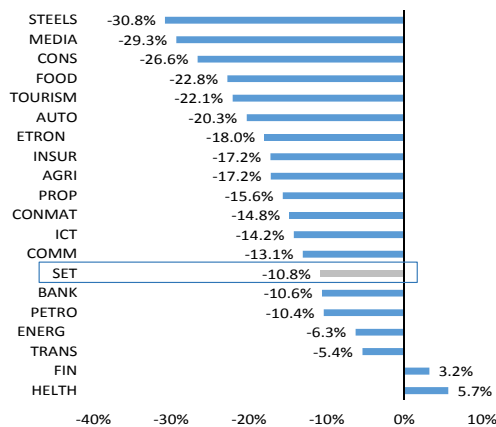
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวกับการลงทุนภาคเอกชนในเขตเศรษฐกิจพิเศษ EEC จะเป็นแรงหนุนต่อ SET Index แต่อย่างไรก็ตามผลกระทบจากปัญหาสงครามการค้าที่ขยายตัวเป็นวงกว้าง สะท้อนผ่านตัวเลขเศรษฐกิจของหลายประเทศ อาจสร้างความผันผวนให้แก่ตลาดหุ้น จึงประเมินกรอบ SET Index รายสัปดาห์ไว้ที่ 1660 -1685 จุด โดยเน้นลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ตาม Top pick วันนี้ คือ **AMATA (FV@B 35.70)**, **JWD (FV@B 12.30)** และ **SPALI(FV@B 23.20)**

AMATA (FV@B 35.70) ชับเคลื่อนด้วยมาตรการภาครัฐและการย้ายฐานการผลิตมาไทย โดยคาดการณ์กำไรงวด 3Q22 เติบโตสวนทางกลุ่มนิคมฯ ที่หดตัว หลักๆ มาจากการขายโอนที่ดินแปลงใหญ่ที่ขายให้กับบริษัท General Rubber (ธุรกิจผลิตยางรถยนต์จากจีน) ตามด้วยการทยอยส่งมอบพื้นที่โรงงานสำเร็จรูปเพื่อสร้างรายได้จากค่าเช่า 2 หมื่น ต.ร.ม. รวมไปถึงธุรกิจโรงไฟฟ้า 10 แห่งกลับมาสร้างรายได้พร้อมกัน โดยรวมคาดการณ์กำไรปี 2562 เติบโต 71.7% อยู่ที่ 1.75 พันล้านบาท และเติบโตต่อเนื่องในปี 2563 ขณะที่ราคาหุ้นมี Upside สูงกว่า 33.5% ถือเป็นโอกาสเข้าลงทุน

JWD (FV@B 12.30) แนวโน้มกำไร 2H22 จะฟื้นตัวขึ้น โดยธุรกิจบริหารและบริวารคลังสินค้าซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ JWD จะได้รับผลประโยชน์จากการขยายตัวของ EEC ส่วนธุรกิจโลจิสติกส์จะเข้าช่วงฤดูกาล High Season และผลของ Synergy บริษัทร่วมทุนจะทำให้ JWD สามารถเก็บเกี่ยวผลตอบแทนเต็มปี ช่วยผลักดันรายได้ปี 2562 เติบโต 31% YoY เท่ากับ 4.1 พันล้านบาท และ Gross Margin จะประคองตัวระดับเดียวในปีก่อนที่ 26.5% โดยรวมแล้วจะทำให้ปี 2562 JWD มีกำไรเติบโตก้าวกระโดด 37% YoY มาที่ 345 ล้านบาทมูลค่าพื้นฐาน 12.3 บาท ราคาหุ้นมี Upside เปิดกว้างกว่า 30% ถือเป็นโอกาสเข้าลงทุน

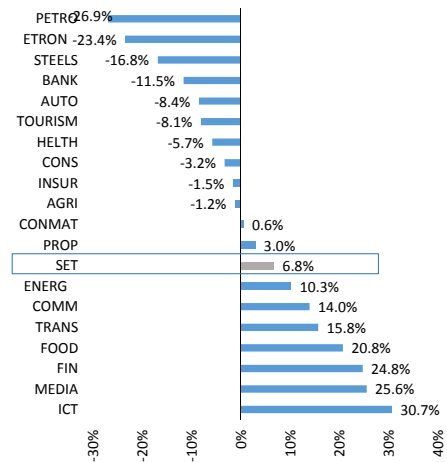
และ **SPALI(FV@B 23.20)** คาดธุรกิจจอส่งหา ปีนี้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดแล้ว โดยแนวโน้ม 2H22 คาดยอดโอนฯ และกำไรสูงกว่า 1H22 แรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่เชิงรุก 21 โครงการ (เน้นแนวราบ) และการส่งมอบคอนโด ต่อเนื่องจาก 1H22 รวมถึงคอนโดฯ ใหม่ขนาดใหญ่ Supalai Veranda Rama 9 มูลค่า 4.3 พันล้านบาท (ขายแล้ว 99%) ขณะที่ราคาหุ้นปรับฐานลงมา จนทำให้อัตราเงินปันผลอยู่ในระดับสูงถึง 5.5% อีกทั้งยังมีจุดเด่นเรื่อง Backlog (ไม่รวม JV) สูงสุดในกลุ่มฯ ระดับ 4.34 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะรองรับการเติบโตรายได้ใน 4-5 ปีข้างหน้า จึงเป็นโอกาสทยอยลงทุน

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



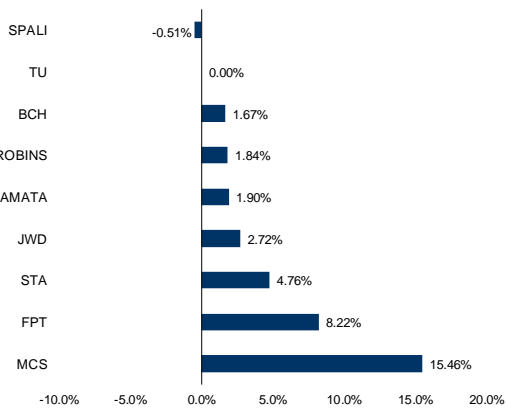
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

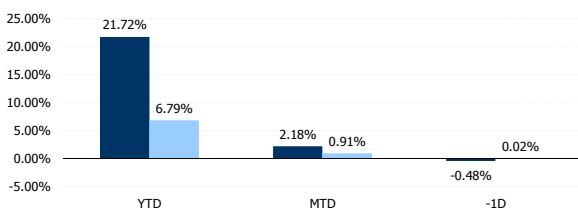
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
BCH	20-Aug-19	21.00	15%	15.93	16.20	1.67%	33.64	5.57	1.64	การเข้าช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึง World Medical Hospital (WMC) กลับมามีกำไรโดดเด่นอีกครั้ง และมีโอกาสปรับเพิ่มงบประมาณค่าบริษัทในปี 63	
FPT	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 ยกระดับขึ้นเป็นบริษัทพัฒนาสิ่งทอครบวงจร และเมื่อจัดการเงินรวมจะทำให้ฐานกำไร 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 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	19.40	-0.51%	6.69	1.09	5.53	มี Dividend Yield เฉลี่ยสูงกว่า 5% ต่อปี และมีจุดเด่นเรื่อง Backlog (ไม่รวมJV) สูงสุดในกลุ่มฯ ระดับ 4.34 หมื่นล้านบาท ที่จะรองรับการเติบโตรายได้ใน 4-5 ปีข้างหน้า	
JWD	06-Sep-19	12.30	10%	9.20	9.45	2.72%	27.90	3.11	3.05	คาดการณ์ 2H62 เติบโตเป็นขี้นบันได เนื่องจากเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจบริการฝากและบริการขนส่งสินค้า และจะเก็บเกี่ยวผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งในและต่างประเทศได้มากขึ้น	
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	11.00	4.76%	58.54	0.68	1.36	ธุรกิจยางกลับมาสดใส เนื่องจากคู่แข่งในประเทศมาขายลดและหยุดกำลังการผลิตชั่วคราว คาดผลผลิตในไตรมาสใหม่ปริมาณจำหน่ายขงพาราในงวด 2H62 เพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากงวด 1H62	
TU	03-Sep-19	23.00	10%	17.30	17.30	0.00%	21.92	1.84	2.60	คาดการณ์การดำเนินงาน 2H62 ขึ้นต่อดัชนีราคาของตลาดส่งออกห่านและกุ้งไปต่างประเทศ 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	

▼ **หุ้นที่ผ่านมายกค่าหุ้น JASIF แล้วลงทุนใน JWD แทนสัดส่วนที่เท่ากัน**

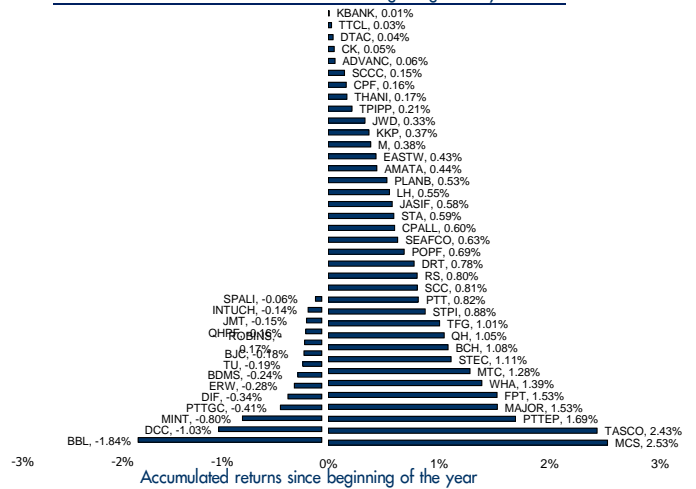
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year

