

## กลยุทธ์การลงทุน

การเข้ามาของ AWC พร้อมกับถูกคำนวณรวมใน SET50 น่าจะทำให้เกิดการปรับพอร์ตเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงของนักลงทุนสถาบัน โดยจะเกิดแรงกดดันกับหุ้นที่ออกจาก SET50 อย่าง KKP รวมถึงเกิดการปรับพอร์ตในหุ้นกลุ่มอสังหาฯ ผ่านการลดน้ำหนักของหุ้นหลายบริษัทฯ ฝ่ายวิจัยจึงปรับพอร์ตโดยการนำหุ้นอสังหาฯ ออกจากพอร์ตชั่วคราวเพื่อหาจังหวะปรับต้นทุนใหม่ และนำหุ้น CK(FV@B 34) และ BBL (FV@B 205) เข้ามาแทน เลือกเป็น Top Picks

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ทยอยปรับตัวขึ้นตั้งแต่เที่ยงวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงในช่วงเช้าและดีดตัวกลับมากปิดตัวในแดนบวก จากสภาวะสมครามการค้าจีน-สหรัฐที่มีพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้น จึงทำให้ปิดที่ระดับ 1674.03 จุด เพิ่มขึ้น 8.10 จุด (+0.49%) มูลค่าการซื้อขาย 7.12 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มธ.พ.ที่ได้ประโยชน์จาก Bond Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและราคาหุ้นทั้งกลุ่มยัง Laggard ตลาดชออยู่มากเช่น BBL(+3.80%) KBANK(+2.11%) SCB(+5.13%) KTB(+3.49%) กลุ่มปิโตรเคมีเช่น IML(+5.67%) PTTGC(+3.27%) และกลุ่มวัสดุก่อสร้างอย่างเช่น SCC(+2.83%) TASCOC(+0.48%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง CPALL(+0.90%) และ CPF(+2.70%) เป็นต้น

การนำหุ้นเข้าจดทะเบียนใน SET ของ AWC (แอสเสท เวิร์ด คอร์ปฯ) ซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Cap.) เกือบ 2 แสนล้านบาท โดยมีกำหนดขาย IPO 25-27 ก.ย.2562 ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงที่น่าสนใจหลายประการ เริ่มจากการที่ AWC เข้าเงื่อนไขที่จะถูกนำมาคำนวณในดัชนี SET50 โดยใช้ราคาปิดของวันซื้อขายวันแรกเข้ามาคำนวณ Market Cap ผลจากการที่จะถูกเข้ามาคำนวณใน SET50 ทำให้ต้องมีการปรับพอร์ตเดิมต้องเปลี่ยนแปลง โดยที่ KKP น่าจะหลุดจากการเป็นหุ้นใน SET50 ส่งผลทำให้เกิดแรงกดดันต่อราคาหุ้น การเปลี่ยนแปลงที่ 2 คือ ด้วยขนาด Market Cap. ของ AWC ที่ใหญ่กว่า KKP ที่จะถูกนำออกจากการคำนวณ ทำให้ภาพรวม Market Cap ของ SET50 ใหญ่ขึ้น ข้อดีคืออาจทำให้มีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้ามาในกลุ่ม SET50 มากขึ้น แต่ในทางตรงข้ามอาจทำให้หุ้นอื่นๆ ใน SET50 ถูกเกลี้ยน้ำหนักลง การเปลี่ยนแปลงประการที่ 3 ได้แก่ผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับหุ้นในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจาก AWC ที่เข้ามาน่าจะมีน้ำหนักมากเป็นอันดับที่ 2 ของกลุ่ม ประกอบกับการที่ถูกรับคำนวณใน SET50 ก็จะทำให้มีเม็ดเงินไหลเข้ามา Weight ในหุ้น AWC มากขึ้น ซึ่งในช่วงการเปลี่ยนแปลงน่าจะให้เห็นแรงขายหุ้นในกลุ่มพัฒนาอสังหาฯ เพื่อปรับน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม ส่งผลทำให้ราคาหุ้นตัวอื่นๆ ในกลุ่มปรับตัวลดลงในระยะสั้น ผลจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวทำให้ฝ่ายวิจัยต้องพิจารณาปรับพอร์ตการลงทุนโดยนำหุ้นในกลุ่มอสังหาฯ ซึ่งได้แก่ SPALI, AMATA และ FPT น้ำหนักรวม 30% ออกเป็นการชั่วคราวเพื่อหาจังหวะเข้ารอบใหม่เมื่อเห็นฐานราคาหุ้นที่ชัดเจนขึ้นหลังการจากที่ AWC ผ่านช่วง IPO ไปแล้ว ส่วนหุ้นที่จะนำเข้ามารองรับการลดน้ำหนักหุ้นอสังหาฯ ได้แก่ CK ซึ่งเห็นว่าได้ประโยชน์จากการขึ้นสัญญารถไฟความเร็วสูง และ BBL ซึ่งราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัวหลังปรับลดลงแรง โดยให้น้ำหนักหุ้นละ 15%

### สหรัฐ-จีนชะลอการขึ้นภาษีนำเข้าบางส่วน หนุนตลาดหุ้นโลกฟื้นคลาย....

ตลาดหุ้นโลกผ่อนคลายในช่วงสั้นจากประเด็นสงครามการค้า หลังจากช่วงปลายวานนี้รัฐบาลจีนประกาศยกเลิกการขึ้นภาษีนำเข้ากับสหรัฐอเมริกา 25% กับสินค้าบางส่วนที่เคยขึ้นไปในรอบ 1 และ 2 รอบ 16 สินค้า (วงเงินสินค้าคิดรวม 1.18% ของวงเงินสินค้าทั้งหมดที่จีนขึ้นภาษีสหรัฐรอบ 1 ถึง 4.1 ที่ 1.4 แสนล้านเหรียญ ซึ่งถือว่าน้อยมาก) หลักๆเป็นสินค้าขั้นต้นและขั้นกลาง อาทิ ภาชนะแก้ว, เคมีภัณฑ์, น้ำมันหล่อลื่น, อาหารสัตว์, เป็นต้น โดยจะมีผลระหว่าง 17 ก.ย. 62 – 16 ก.ย.63

วันพฤหัสบดีที่ 12 กันยายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,674.03
เปลี่ยนแปลง (จุด)	8.10
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	71,228

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,446.30
บริษัทหลักทรัพย์	1,288.48
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-932.32
นักลงทุนรายย่อย	-1,802.46

เกิดศักดิ์ ทวีธรรสม.,  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, บริษัทหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจ็ดธรัส แก้วเทื้อ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษ โทณสิทธิ์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัฑ ภัทรพงษ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ขณะที่ฝั่งสหรัฐมีท่าทีผ่อนคลายนั่นเอง โดยช่วงเช้าตามเวลาในประเทศไทย ประธานาธิบดี ทรัมป์ ประกาศว่าสหรัฐจะเลื่อนการขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนในวงเงิน 2.5 แสนล้านเหรียญ (รอบที่ 1 และ 2) เป็น 30% (ปัจจุบันเก็บ 25%) ออกไป 2 อาทิตย์เป็นวันที่ 15 ต.ค. 2562 จากเดิมที่จะมีผลในวันที่ 1 ต.ค. 2562

อย่างไรก็ตามการเก็บภาษีในสินค้าอื่นๆยังคงมีอยู่เช่นเดิม ASPS คาดว่าผลกระทบจะยังคงดันเศรษฐกิจโลกในปี 2562-2563 แต่อย่างไรก็ตามท่าทีที่ผ่อนคลายนั่นเองของทั้ง 2 ประเทศข้างต้น ถือเป็นพัฒนาการเชิงบวกของประเด็นสงครามการค้า โดยให้นำหนักไปที่การเจรจาการค้าของทั้ง 2 ประเทศในช่วงต้นเดือน ต.ค.62 ว่าจะมีพัฒนาการต่อไปในทิศทางใด

สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน 2.5 แสนล้านเหรียญ สินค้าเข้า 6,572 รายการ		จีน ขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐ 1.1 แสนล้านเหรียญ สินค้าเข้า 6,018 รายการ	
<b>ขั้นต้น</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• เครื่องใช้ไฟฟ้า</li> <li>• เครื่องจักรไอเอชเอ</li> <li>• เครื่องกำเนิดไฟฟ้า</li> </ul>	<b>วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 25% มีผลตั้งแต่ 6 ก.ค. 61 - ปัจจุบัน และจะเพิ่มเป็น 30% วันที่ 15 ต.ค. 62	<b>ขั้นต้น</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• เนื้อสัตว์ อาทิ เนื้อหมู, เนื้อไก่</li> <li>• นม เนย</li> <li>• ถั่วเหลือง</li> <li>• ลูกบ๊วย</li> </ul>	<b>วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 25% มีผลตั้งแต่ 6 ก.ค. 61 - ปัจจุบัน
<b>ขั้นกลาง</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• เครื่องยนต์เจ็ต</li> <li>• แผงวงจรไฟฟ้า</li> <li>• เครื่องวัดโลหะ</li> <li>• เครื่องปั้นดินเผา</li> </ul>		<b>ขั้นกลาง</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• อาหารทะเลแปรรูป</li> <li>• ผลไม้แปรรูป</li> <li>• ยาสูบ</li> </ul>	
<b>ขั้นปลาย</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ยานยนต์</li> <li>• เครื่องหนัง</li> <li>• พรมและสิ่งทอ</li> <li>• เครื่องใช้ไฟฟ้า</li> <li>• อุปกรณ์เทคโนโลยี</li> </ul>	<b>วงเงิน 2.0 แสนล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 10% ตั้งแต่ 24 ก.ย. 61- 9 ต.ค. 62 25% ตั้งแต่ 10 ต.ค. 62-ปัจจุบัน และจะเพิ่มเป็น 30% ตั้งแต่ 15 ต.ค. 62	<b>ขั้นปลาย</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• สตราและยาสูบ</li> <li>• เครื่องปั้นดินเผา</li> <li>• พรมและสิ่งทอ</li> </ul>	<b>วงเงิน 6 หมื่นล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 5-10% ตั้งแต่ 24 ก.ย. 61- ปัจจุบัน 5-25% ตั้งแต่ 1 ต.ค. 62
<b>ขั้นปลาย</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• สีนิก้าเกษตร</li> <li>• เครื่องแต่งกายและรองเท้า</li> <li>• เครื่องครัว</li> <li>• วัตถุโบราณ</li> </ul>	<b>วงเงิน 1.1 แสนล้าน\$</b> ภาษีนำเข้าจะเก็บเพิ่ม 15% จากเดิม จะเก็บ 10% มีผลตั้งแต่ 1 ก.ย. 62	<b>ขั้นปลาย</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ชิ้นส่วนยานยนต์*</li> <li>• ยา กาแฟ</li> <li>• สตรา</li> <li>• น้ำมันดิบ*</li> <li>• เครื่องปั้นขนาดเล็ก</li> </ul>	<b>คาด 3 หมื่นล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 5-10% มีผลตั้งแต่ 1 ก.ย. 62
<b>ขั้นปลาย</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• โทรศัพท์มือถือ (IPHONE)</li> <li>• คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล</li> <li>• ของเล่น</li> <li>• กล้องถ่ายรูป</li> <li>• เครื่องดนตรี</li> </ul>	<b>วงเงิน 1.6 แสนล้าน\$</b> ภาษีนำเข้าจะเก็บเพิ่ม 15% จากเดิม จะเก็บ 10% มีผลตั้งแต่ 15 ต.ค. 62	<b>ขั้นปลาย</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• อากาศยาน</li> <li>• พืชผักแปรรูป</li> <li>• เครื่องแก้ว และของใช้ในครัว</li> <li>• เฟอร์นิเจอร์</li> <li>• เครื่องแต่งกาย และผ้า</li> </ul>	<b>คาด 4.5 หมื่นล้าน\$</b> อัตราภาษีนำเข้า 5-10% มีผล ตั้งแต่ 15 ต.ค. 62

## แอสดีอกน้ำมันจะลดลง 4 สเปคท์ แต่ราคาน้ำมันลดลงช่วงสั้นจาก อิหร่านจะผลิตน้ำมันเพิ่ม

แม้สำนักงานสารสนเทศพลังงานสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลงติดต่อกัน 4 สเปคท์ 6.912 ล้านบาร์เรล สูงกว่าตลาดคาดลดลง 2.69 ล้านบาร์เรล และเย็นนี้ 5 โมง ให้นำหนักการประชุมกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมัน OPEC Meeting ตลาดคาดหวังว่าจะมีการส่งสัญญาณการตัดกำลังการผลิตเพิ่มอีก จากปัจจุบัน (กลุ่ม OPEC และ Non OPEC ตกลงตามข้อสัญญาที่ทำไว้ คือ ตัดลดกำลังการผลิตราว 1.2 ล้านบาร์เรล/วันจนถึง 31 มี.ค. 2563)

อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบดูไบปรับฐานช่วงสั้นหรือ โดยปัจจัยกดดันจากกระแสข่าวที่สหรัฐมีท่าทีผ่อนคลายนั่นเองการคว่ำบาตรอิหร่านมากขึ้น คือ สหรัฐกำลังพิจารณาจัดการเจรจากับอิหร่านในช่วงปลายเดือนนี้ ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่าสหรัฐมีแนวโน้มพิจารณาผ่อนปรนมาตรการคว่ำบาตรอิหร่าน จึงมีโอกาสที่ Supply ของอิหร่านจะกลับมา ประกอบกับเวลานี้ รายงาน OPEC ได้ปรับลดความต้องการใช้น้ำมันโลกในปี 2563 ลง 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน เหลือ 29.4 ล้านบาร์เรล/วัน เทียบกับในปี 2562 ที่ 30.6 ล้านบาร์เรล/วัน

โดยรวมเชื่อปัจจัยจากการตัดลดกำลังการผลิตน่าจะมึ้นน้ำหนักมากกว่า ทำให้เชื่อว่าราคาน้ำมันดิบในระยะกลาง น่าจะยังแกว่งตัวขึ้นต่อ ถือว่ายังดีต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมัน โดยขึ้นชอบหุ้น PTT(FV@B 53) มากสุดในกลุ่มฯ และ ราคาหุ้น PTT ยัง Laggard ราคาน้ำมันดิบโลก (คือ ราคาน้ำมันดิบดูไบ 12.77%ytd vs PTT -1.09%ytd)

## รถไฟเชื่อม 3 สนามบินมีความชัดเจนขึ้น หนุน CK

ถึงแม้โครงการภายใต้แผนปฏิบัติการเร่งด่วนปี 2562 ของกระทรวงคมนาคม ทั้งหมด 44 โครงการ มูลค่ารวม 2.02 ล้านล้านบาทยังมีความล่าช้า (รายละเอียดดังตาราง) คือ ยังไม่เห็นความคืบหน้าเพิ่มเติมจากปีก่อน อาทิ รถไฟฟ้าสายสีม่วง 2 จำนวน 9 เส้นทาง, รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกช่วงศูนย์วัฒนธรรม-บางขุนนนท์, รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ, และรถไฟฟ้าสายสีแดงส่วนต่อขยาย เกิดจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องที่ล่าช้า ข้อจำกัดในการใช้งบประมาณภายใต้ พ.ร.บ. วินัยการเงินการคลัง การจัดหาแหล่งเงินที่ใช้ในการดำเนินโครงการ เป็นต้น

### แผนปฏิบัติการเร่งด่วนด้านคมนาคมขนส่งปี 2562

Double Track Rail Network 12 Projects	526,283.41 MB	High-Speed Train 4 Projects	736,942.10 MB
1. Nakhon Pathom – Chumphon	42,933.72	1. Bangkok-Chiang Mai Route (PPP)	276,226.00
2. Lopburi – Paknampho	22,678.06	2. Bangkok-Hua Hin Route (PPP)	77,906.86
3. Mabkhaeo – Jira	30,880.83	3. TH-CH : Bangkok-Nong Khai Route (Phase I : Bangkok-Nakhon Ratchasima)	179,412.21
4. Paknampho- DenChai	62,614.35	4. High-Speed Train linked 3 airport	203,397.03
5. Jira – Ubonratchathani	37,523.60		
6. Khonkaen-Nong Khai	26,654.36	<b>Air Transport Dev. 3 Projects</b>	<b>7,487.00 MB</b>
7. Chumphon –Surat Thani	24,287.36	1. Dev. at Krabi International Airport	1,215.00
8. Surat Thani-Songkha	57,369.43	2. Dev. at Khonkaen Airport	2,250.00
9. Hat Yai-Padang Beza	8,116.12	3. MRO Dev. at U-Tapao Airport	4,022.00
10. DenChai-Chiang Mai	59,915.25		
11. DenChai-Chiang Rai-ChiangKhong	85,345.00	<b>Motorway &amp; Expressway 7 Projects</b>	<b>239,758.78 MB</b>
12. Ban Pai – Nakorn Phanom	67,965.33	1. Nakorn Phatom – Cha Am	77,831.81
		2. Hat Yat-TH-Malaysia Border	34,070.00
<b>Commuter Train 3 Projects</b>	<b>74,379.16 MB</b>	3. Rangsit – Bang Pa-in	25,070.00
1. Light Red : Bang Sue – Hua Mak & Dark Red Bang Sue-Hua Lampong	50,137.15	4. Bangkok – Ban Phaeo	40,075.00
2. Dark Red : Rangsit-TU Rangsit	6,570.40	5. Exp. Kratu – Patong	13,916.97
3. Light Red Extension : Taling Chan-Siriraj & Taling Chan-Salaya	17,671.61	6. Rama 3 – Dao Kanong - Outer Ring	31,244.00
		7. Northern Route N2 and E-W Corridor	17,551.00
<b>Mass Transit Dev. 6 Projects</b>	<b>413,621.53 MB</b>	<b>Road Facilitation 4 Projects</b>	<b>18,004.98 MB</b>
1. Purple Line : Tao Poon – Rat Burana	128,235.01	1. Truck Rest Area at Buriram and Khonkaen	480.00
2. Orange Line : Bang Khun Non – Thailand Cultural Centre	120,459.00	2. Cross-border Logistics Center Nakorn Phanom	1,132.53
3. Mass Transit in Phuket	30,154.52	3. Regional Logistics Center (9 border provinces)	8,049.98
4. Mass Transit in Chiang Mai	107,233.00	4. Regional Logistics Center (8 regional cities)	8,342.47
5. Mass Transit in Nakhon Ratchasima	13,593.00		
6. Mass Transit in Khonkaen	13,947.00	<b>Common Ticket System 1 Project</b>	<b>737.53 MB</b>
<b>Public Bus Procurement 2 Project</b>	<b>2,145.77 MB</b>	1. Common ticket system	737.53
1. EV Bus Procurement	410.22	<b>Maritime Transport Dev. 2 Projects</b>	<b>1,916.48 MB</b>
2. NGV Bus Procurement	1,735.55	1. Lam Cha Bang port level 3	90.65
		2. Dry Port Development, Khonkaen	1,825.83

ที่มา : CK

อย่างไรก็ตาม วานนี้มีความชัดเจนในโครงการ ขนาดใหญ่ คือ โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน(ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) วงเงิน 2.03 แสนล้านบาท กล่าวคือ การรถไฟแห่งประเทศไทย (รฟท.) ส่งรายละเอียดที่แก้ไขกลับไปให้ CPH พิจารณาและตอบกลับภายใน 7 วัน ถ้าหากกลุ่ม CPH พอใจร่างสัญญา CPH กำหนดวันลงนามสัญญา และการรถไฟฯ ก็จะดำเนินการภายในเพื่อกำหนดวันลงนามสัญญา หลังจาก รมว.คมนาคมจะเสนอ ครม. และรายงานวิเคราะห์ EIA และ คาดว่าจะลงนามในเดือน ก.ย. ซึ่งน่าจะเป็นผลดีต่อ Sentiment ของกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง เฉพาะอย่างยิ่ง CK ซึ่งถือหุ้นบางส่วนใน CPH และมีโอกาสที่จะได้รับงานก่อสร้างในโครงการดังกล่าว

### Super Impact: เมื่อ AWC หนึ่งใน IPO ยักษ์ใหญ่เตรียมเสริมทัพเข้าดัชนี SET50 และSET100

บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป จำกัด (มหาชน) หรือ AWC กำหนดราคาเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) ที่ 6 บาท/หุ้น เตรียมเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ไม่เกิน 8,000 ล้านหุ้น ประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงแรมและการบริการ จำนวน 10 แห่ง จำนวนห้องพัก 3,432 ห้อง (สัดส่วนราว 61% ของรายได้ 1H62) อาทิ เช่น Marriot Marquis, Phuket Marriot Resort&Spa และ ฯลฯ นอกจากนี้ยังมีการลงทุนในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ (สัดส่วนราว 39% ของรายได้ 1H62) เช่น อาคารเอ็มไพร์ ทาวเวอร์ (ดิตรกไฟฟ้าขอนแก่น) , โครงการเอเวียทีก เดอะ ริเวอร์ฟรอนท์ และ ฯลฯ ทั้งนี้สินทรัพย์ภายใต้การบริหารของบริษัทฯ มีจุดเด่นจาก ที่ดินเกือบ 90% มีกรรมสิทธิ์เป็นของบริษัทฯ (Freehold) โดยปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้รวม 11,534 ล้านบาท และกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ 470 ล้านบาท ขณะที่งวด 1H62 มีรายได้รวม 5,726 ล้านบาท กำไรสุทธิ 367 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 167 ล้านบาท ในงวด 1H61 ขณะที่ในอนาค

หลัง IPO เตรียมนำเงิน ไปซื้อสินทรัพย์เพิ่มอีก 12 โครงการ (แบ่งเป็น โรงแรมที่เปิดดำเนินการแล้ว 4 แห่ง อีก 8 แห่ง ประกอบด้วยโรงแรมและอสังหาริมทรัพย์มิกซ์ยูส อยู่ระหว่างการปรับปรุงหรือพัฒนา)

AWC ถือเป็นหนึ่งในหุ้นที่มีขนาดใหญ่มากที่จะเข้ามาเสริมทัพให้กับตลาดหุ้นไทยในช่วงเดือน ต.ค. 2562 นี้ โดยมีมูลค่ากิจการก่อนซื้อขายในตลาดสูงถึง 1.92 แสนล้านบาท มีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 20 ของหุ้นทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดฯ (เกณฑ์ตลาดคืออยู่ในช่วง 20 ลำดับแรกของหลักทรัพย์ในดัชนี SET50) และมีสัดส่วนสูงถึง 1.1% ของมูลค่าตลาดรวมของหุ้นทั้งหมดใน SET Index จึงทำให้ผ่านตามเงื่อนไขพิเศษของตลาดฯให้สามารถเข้าคำนวณทั้งในดัชนี SET50 และ SET100 (เกณฑ์ตลาดมูลค่าตลาดอยู่ในช่วง 20 ลำดับแรกของหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 หรือมีสัดส่วน > 1%) โดยจะมีผลคำนวณดัชนี ณ สิ้นวันที่หลักทรัพย์เริ่มซื้อขายเป็นวันแรก และทางตลาดฯจะประกาศให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าเป็นการทั่วไป การที่ AWS ถูกคัดเข้าทั้ง 2 ดัชนี น่าจะได้เม็ดเงินปรับพอร์ตของกองทุนประเภท Index Fund เข้ามาหนุนราคาหลังจากเข้าซื้อขายในตลาดฯอีกแรง

### Impact จากหุ้นยักษ์ใหญ่ AWC เตรียมเข้าซื้อขายในตลาด

- ต้องมีหุ้นบางบริษัทถูกคัดออกจากดัชนี SET50 และ SET100 แทน AWS คือ หุ้นที่มี Market Cap ขนาดเล็กที่สุดในแต่ละดัชนี ซึ่งยังไม่เป็นที่แน่ชัดว่าการคัดหุ้นออกจากดัชนีใช้ Market Cap ในช่วงวันไหน เพราะฉะนั้นเบื้องต้นฝ่ายวิจัยจึงทำการคัดกรองหุ้นที่มีโอกาสถูกคัดออกจากดัชนีสูงจากหุ้นที่มี Market Cap น้อยสุด 5 ลำดับแรกทั้งในดัชนี SET50 และ SET100 ได้ผลลัพธ์ดังนี้

### 5 อันดับบริษัทที่มีขนาดเล็กสุด และมีโอกาสถูก AWC แทนที่ในดัชนี SET50 และ SET100

Rank	SET50	Market Cap	Rank	SET100	Market Cap
46	TCAP	65,537,805,769	96	ERW	15,216,495,572
47	BANPU	65,040,261,489	97	TKN	14,490,000,000
48	DELTA	62,369,080,700	98	PSL	13,331,945,420
49	BPP	61,325,536,170	99	ANAN	11,265,540,000
50	KKP	57,367,387,635	100	BEAUTY	8,479,369,269

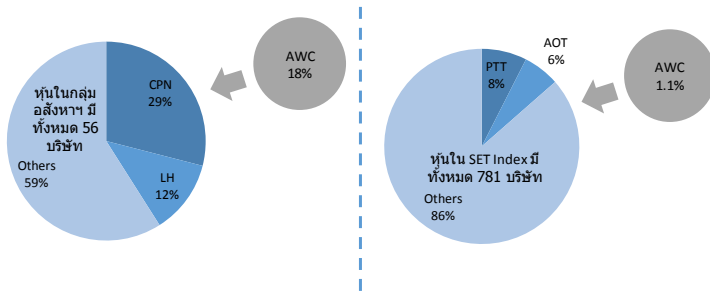
ณ สิ้น 11 ก.ย. 2562

ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ปกติแล้วหุ้นที่ถูกคัดออกจากดัชนีมักปรับตัวลดลงก่อนมีผลบังคับใช้เสมอ (ในช่วง 1 เดือนก่อนบังคับใช้ลดลงราว 2-3%) นอกจากนี้ด้วยขนาดของ AWC ที่ใหญ่กว่าหุ้นที่เล็กสุดใน SET50 มาก จึงน่าจะกินส่วนแบ่งเงินลงทุนของหุ้นใน SET50 อื่นๆอีก

- ในอีกมุมหนึ่งหุ้น AWC มีขนาดใหญ่มากเมื่อเทียบกับหุ้นในกลุ่มเดียวกัน คือ กลุ่มอสังหาฯ โดย AWC มีขนาดใหญ่สุดเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ (รองจาก CPN เท่านั้น) และมีสัดส่วนสูงถึง 18% ของกลุ่มฯ ทำให้อาจเห็นการแบ่งเงินลงทุนในหุ้นกลุ่มอสังหาฯ บางส่วนออกไปลงทุนใน AWC แทนในช่วงนี้ แม้อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มอสังหาฯในระยะสั้น แต่ด้วย Valuation ที่ไม่ได้มีอะไรเปลี่ยนแปลง จึงถือเป็นจังหวะเข้าสะสมหุ้นอสังหาฯพื้นฐานแกร่ง ราคาถูก เพื่อลงทุนในระยะกลางถึงยาว

## สัดส่วนของ Asset World Corporation (AWC) เทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มอสังหาฯ และ SET Index



ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPs

- ภาพรวม EPS62F ของตลาดฯ มีโอกาสลดลง เนื่องจาก Market Cap ของตลาดฯ เมื่อรวม AWC เข้ามา จะใหญ่ขึ้นมาก เมื่อเทียบกับกำไรที่ยังไม่ถูกรับรู้จากความสำเร็จการเติบโตที่เกิดขึ้นในอนาคต

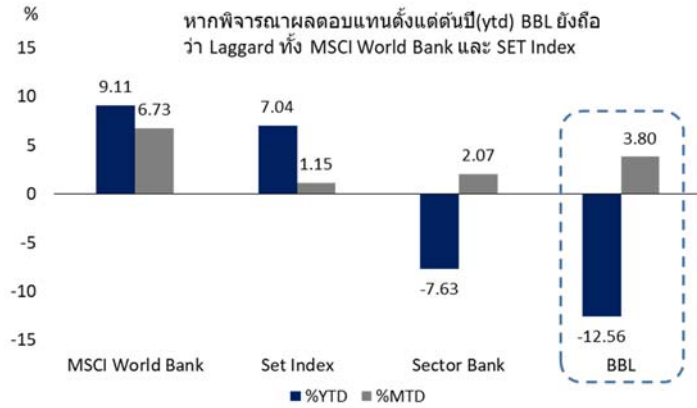
สรุป คือ ประเด็น Index Fund ณ ปัจจุบัน ที่ได้รับความนิยมมากขึ้น ส่งผลดีต่อหุ้น Big IPO อย่าง AWC ที่ได้เข้าคำนวณในดัชนี SET50, SET100 ระหว่างรอบคำนวณ รวมถึงช่วงที่กองทุนมีการปรับสัดส่วนพอร์ตหุ้นทั้งใน Passive Fund และกลุ่มหุ้นอสังหาฯ หากกดดันราคาหุ้นพื้นฐานแก่วัดอื่น ๆ ย่อตัวลง ถือเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าสะสมหุ้น เพื่อลงทุนในระยะกลางถึงยาว

### หุ้น Top Picks วันนี้ ... แนะนำ CK BBL

ตลาดหุ้นมีโอกาสฟื้นตัว ตามดัชนี Dow Jones และดัชนีล่วงหน้า Dow Jones Future หลังทั้งฝั่งจีนและสหรัฐฯ ยอมผ่อนปรนการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าบางส่วน ขณะที่ในประเทศ เริ่มเห็นพัฒนาการเชิงบวกที่จะนำไปสู่การنامลงเช่นสัญญาโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) หากพิจารณาบริษัทที่รับเหมาที่ร่วมทุน ที่จดทะเบียนในตลาด 2 แห่ง พบว่า CK และ ITD ก็น่าจะได้รับผลประโยชน์ และช่วยเพิ่ม Backlog โดยเฉพาะ CK ให้กลับแตะระดับ 1 แสนล้านบาทได้ (Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 38,569 ล้านบาท ต่ำสุดในรอบ 9 ปี) อีกทั้ง CK ยังมีปัจจัยหนุนจากการรับรู้กำไรผ่านบริษัทลูกในรูปแบบต่างๆ ทั้งส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจาก BEM และ CKP และเงินปันผลรับจาก TTW รวมไปถึงการขายหุ้นบริษัทลูกบางส่วนเพื่อรับรู้ Capital gain เนื่องจากปัจจุบันมูลค่าตลาดของบริษัทลูกทั้ง 3 แห่ง (BEM, CKP, TTW) อยู่สูงกว่าราคาหุ้นของ CK ราว 5.5 หมื่นล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันของ CK (FV@B 34.00) ผ่านการปรับฐานไปค่อนข้างมากหรือกว่า 20% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา และมี Upside เปิดกว้าง 44.7% ถือเป็นจังหวะเก็งกำไร

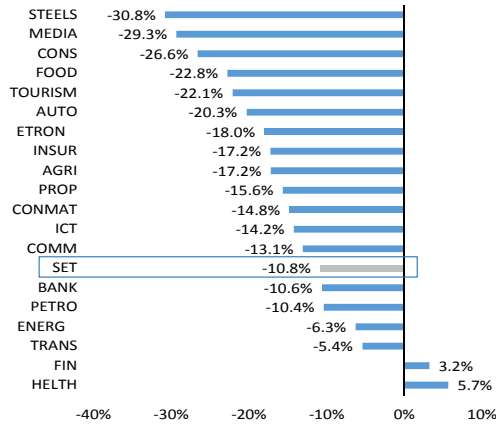
นอกเหนือไปจากพัฒนาการเชิงบวกดังกล่าวข้างต้น อาจความคาดหวังได้ถึงโครงการลงทุนภาคเอกชนอื่นๆ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และจะเป็นแรงขับเคลื่อนขึ้นเชื่อให้แก่วงศ์ธนาคารพาณิชย์เฉพาะอย่างยิ่งที่เกี่ยวกับสินเชื่อรายใหญ่ BBL (FV@B 205) ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานไปแล้ว จนพร้อมผลตอบแทนรวมสูงใจมากขึ้น ขณะที่การฟื้นตัวยัง Laggard ทั้ง MSCI World Bank และ SET Index ดังรูปด้านล่าง จึงถือเป็นโอกาสทยอยลงทุน

เปรียบเทียบผลตอบแทนของ MSCI World Bank, SET Index, Sector Bank และ BBL



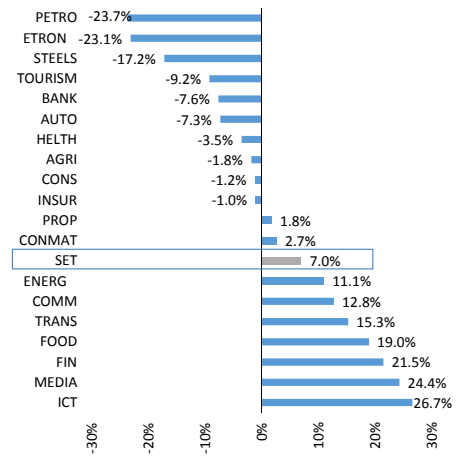
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



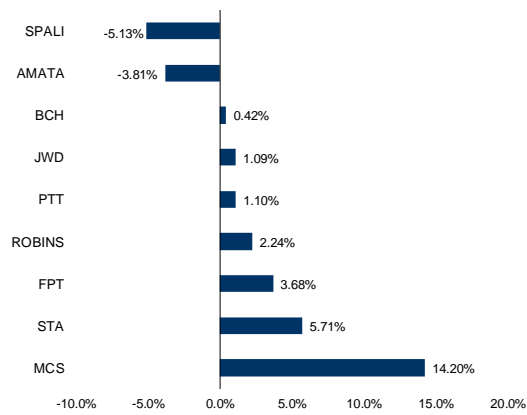
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

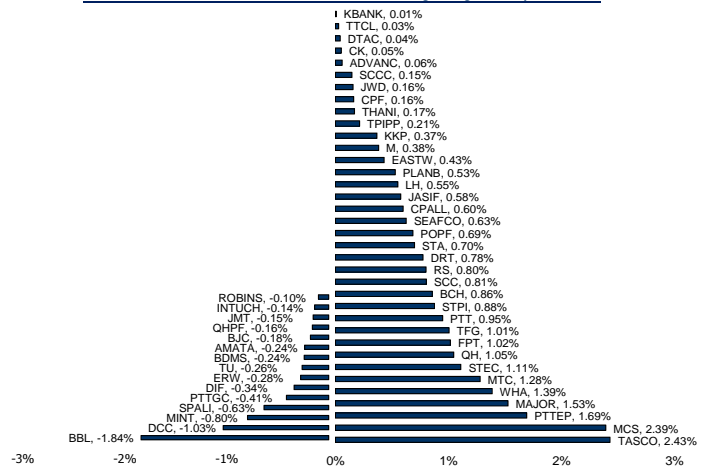
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>BCH</b>	20-Aug-19	21.00	15%	15.93	16.00	0.42%	33.22	5.50	1.66	การเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึง World Medical Hospital (WMC) กลับมาทำกำไรโตเด่นอีกครั้ง และมีโอกาสปรับขึ้นส่งมอบปรับเพิ่มงบประมาณค่าบริการในปี 63	
<b>FPT</b>	22-May-19	20.10	10%	17.65	18.30	3.68%	29.61	1.26	2.03	วันนี้รับ AMATA, SPALI และ FPT ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนใน BBL และ CK อย่างละ 15%	
<b>ROBINS</b>	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	
<b>SPALI</b>	04-Sep-19	23.20	10%	19.50	18.50	-5.13%	6.38	1.04	5.80	วันนี้รับ AMATA, SPALI และ FPT ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนใน BBL และ CK อย่างละ 15%	
<b>JWD</b>	06-Sep-19	12.30	10%	9.20	9.30	1.09%	27.46	3.06	3.10	คาดค่าไร 2H62 เติบโตดีขึ้นเป็นขยับขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ บริการรับฝากและบริการคลังสินค้า และจะเก็บเกี่ยวผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งในและต่างประเทศได้มากขึ้น	
<b>MCS</b>	02-Aug-19	11.30	10%	7.93	9.05	14.20%	10.27	1.36	5.94	ช่วง 2H62 จะเริ่มรับทำโครงการส่งออกงานโครงการใหญ่ มี Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ สามารถรองรับรายได้ไปจนถึงปี 2565	
<b>STA</b>	22-Aug-19	13.00	10%	10.50	11.10	5.71%	59.07	0.69	1.35	ธุรกิจยางกลับมาสดใส เนื่องจากคู่แข่งในประเทศบางรายลดและหยุดกำลังการผลิตชั่วคราว คาดผลผลิตในไตรมาสใหม่มีปริมาณจำหน่ายขยายพาราคา 2H62 เพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากงวด 1H62	
<b>PTT</b>	10-Sep-19	53.00	10%	45.25	45.75	1.10%	12.30	1.42	4.37	ราคาหุ้น PTT ยัง Laggard ราคาน้ำมันดิบโลก และ SET Index อ่อนมาก อีกทั้งยังมี Upside มากกว่า 15% พยายามปรับขึ้นผลระหว่างกลาง	
<b>AMATA</b>	02-Sep-19	35.70	10%	26.25	25.25	-3.81%	15.41	1.92	2.60	วันนี้รับ AMATA, SPALI และ FPT ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนใน BBL และ CK อย่างละ 15%	

วันนี้รับ AMATA, SPALI และ FPT ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนใน BBL และ CK อย่างละ 15%

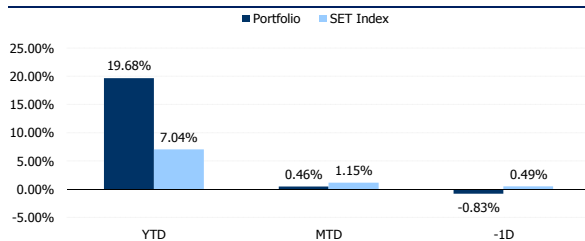
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

