

กลยุทธ์การลงทุน

ราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น 11-13% เข้านี้ น่าจะผลักดันให้ราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานปรับเพิ่มขึ้น และหุ้น SET Index ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกัน ส่วนประเด็นอื่นที่ต้องติดตามเป็นเรื่องของการประชุม Fed กลางสัปดาห์นี้ ที่คาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% วันนี้แนะนำปรับพอร์ตโดยการเพิ่มหุ้น PTTEP เข้าไป และขายทำกำไร JWD หุ้น Top Picks เลือกรับเลือก CK(FV@B 34) ซึ่งได้ประโยชน์จากการขึ้นดัชนีราคาไฟฟ้าความเร็วสูง และ PTTEP (FV@B 166) จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นแรง

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...แกว่งพันพอนตลอดวัน

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนในกรอบแคบ จากที่ยังขาดปัจจัยหนุนมาเติมเต็มตลาดฯ รวมถึงความคาดหวังต่อดอกเบี้ยจากการประชุม Fed ในพุนั้นจะไปทิศทางไหน จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1661.96 จุด เพิ่มขึ้น 1.28 จุด (+0.08%) มูลค่าการซื้อขาย 5.29 หมื่นล้านบาท ซึ่งเห็นการเกิด Sector Rotation จากกลุ่มธ.พ.มายังกลุ่มสื่อสารและพลังงาน โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มสื่อสาร ได้แก่ ADVANC(+0.90%) DTAC(+1.72%) INTUCH(+1.57%) TRUE(+0.89%) กลุ่มพลังงานเช่น GULF(+1.36%) PTTEP(+1.24%) TOP(+1.07%) แต่โดนกดดันจากกลุ่มธ.พ.อย่างเช่น BBL(-1.67%) KBANK(-2.36%) KTB(-1.13%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ได้แก่ AOT(-1.37%) CPN(-1.45%) และ CPALL(-0.30%) เป็นต้น

น้ำมันหายไปราว 50% ผลักดันให้ราคาน้ำมันในตลาดโลกเข้านี้ปรับตัวสูงขึ้น 11 - 13% และมีแนวโน้มว่าจะยืนอยู่ที่ระดับสูงต่อเนื่องจนกว่า Supply จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ สถานการณ์ดังกล่าวมองว่าเป็นผลดีต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน แต่สำหรับ Sentiment โดยภาพรวมในส่วนของความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ รวมถึงความเสถียรด้านภูมิรัฐศาสตร์มองเป็นภาพเชิงลบ สำหรับผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย เข้านี้คาดว่าจะเห็นแรงขับเคลื่อนที่มาจากกลุ่มน้ำมัน เฉพาะอย่างยิ่ง PTTEP และ PTT ซึ่งได้ประโยชน์โดยตรง และอาจมีขายออกไปในหุ้นในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีความเกี่ยวข้อง เช่น ยางพารา เป็นต้น ส่วนผลเสียจากเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นกับกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีน้ำมันเป็นต้นทุนหลัก อย่างเช่น กลุ่มขนส่ง และ วัสดุก่อสร้าง เป็นต้น จากผลของเหตุการณ์ดังกล่าวทำให้ฝ่ายวิจัยพิจารณาปรับพอร์ตการลงทุน โดย เพิ่ม PTTEP เข้าไปในพอร์ตด้วยน้ำหนักการลงทุน 10% ทำให้หลังการปรับพอร์ตรอบนี้ พอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยมีหุ้นในกลุ่มน้ำมันรวม 20% ของพอร์ตการลงทุนรวม ประกอบด้วย PTT ซึ่งมีอยู่ก่อนหน้านี้อีก และ PTTEP ส่วนหุ้นที่ให้ขายทำกำไรออกไปเป็นการชั่วคราวได้แก่ JWD ซึ่งอาจได้รับผลกระทบในเชิง Sentiment จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น สำหรับประเด็นอื่นที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้นอกจากเรื่องน้ำมัน ได้แก่การประชุม Fed ซึ่งถูกคาดหวังว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ส่วนทิศทางของ SET Index เข้านี้ คาดว่าน่าจะเห็นการปรับตัวสูงขึ้นด้วยแรงขับของหุ้นในกลุ่มพลังงาน ซึ่งมีน้ำหนักของ Market Cap. สูงที่สุดในตลาดหุ้นไทย

สัปดาห์นี้ให้นักลงทุนทราบกลางทั่วโลก Fed, BOJ, BOE

ปัจจัยต่างประเทศในสัปดาห์นี้ให้น้ำหนักการประชุมธนาคารกลางต่างๆทั่วโลก 17-18 ก.ย. 2562 ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ตลาดเชื่อกัน 100% ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยราว 0.25% จากดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ 2.25%

18-19 ก.ย. 2562 ประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) และ 19 ก.ย. 2562 ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ซึ่งตลาดคาดว่าทั้ง 2 จะยังคงดอกเบี้ยต่ำไว้ที่ -0.1% และ 0.75% ตามลำดับ แต่โอกาสส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปีได้ ตามหลังธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากกลาง 0.1% เป็น -0.5% และประกาศจะกลับมาดำเนินมาตรการ QE อีกครั้ง วงเงิน 2 หมื่นล้านยูโร/เดือน ตั้งแต่ 1 พ.ย. 2562 เป็นต้นไป

วันจันทร์ที่ 16 กันยายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,661.96
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.28
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	52,936

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-400.42
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	665.75
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,226.05
นักลงทุนรายย่อย	960.72

เกิดศักดิ์ ทวีธรรสม.

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปรึกษาทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจ็ดธรัส แก้วเทื่อ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษ โทณวิทย์ธรร

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัต กัทธพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

โดยรวมเชื่อว่า หากธนาคารกลางสำคัญ ไม่ได้มีการออกนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นไรมากกว่าที่ตลาดคาด หรือเป็นไปตามที่ตลาดคาด เชื่อว่าตลาดหุ้นโลกอาจจะทรง หรือเกิดการ Sell on Fact เนื่องจากเป็นปัจจัยที่ตลาดรับรู้ไปค่อนข้างมากแล้ว แต่หากธนาคารกลางสำคัญ เซอไพรส์ อาทิ Fed ปรับลดดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาด (เช่นลดลง 0.5%) คาดว่าจะเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยหนุนตลาดหุ้นโลกได้

ราคาน้ำมันดิบพุ่ง 13% หลังจากโรงน้ำมันใหญ่สุดในซาอุดีอาระเบีย หยุดผลิต

ราคาน้ำมันดิบโลกเข้าวันนี้ พุ่งขึ้นแรง คือ WTI เพิ่มขึ้น 11.6%, Brent เพิ่มขึ้น 13.5% โดยมีปัจจัยหนุนจากในตะวันออกกลาง คือ ช่วงวันหยุดที่ผ่านมากลุ่มก่อการร้ายฮูตี(Houthi militias) กองกำลังในเยเมน (สนับสนุนโดยอิหร่าน) ได้ใช้โดรน 10 เครื่อง โจมตีใส่โรงน้ำมัน(Oil Facility) ที่เตรียมรับน้ำมันที่ขุดออกมาแล้วและเตรียมส่งออกน้ำมันของ ซาอุดีอาระเบีย 2 แห่งจนเกิดไฟไหม้ คือ

- โรงน้ำมัน Abqaiq เป็นโรงที่ใหญ่ที่สุดของซาอุดีอาระเบียและใหญ่ที่สุดในโลก คือ สามารถรับน้ำมันเข้ามาเตรียมราว 7 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 2 ใน 3 ของการผลิตทั้งหมดของซาอุดีอาระเบีย
- โรงน้ำมัน Hijra Khurais ใหญ่เป็นอันดับที่ 2 ของซาอุดีอาระเบีย รับน้ำมันได้ 1.45 ล้านบาร์เรล/วัน

โดยจากเหตุการณ์ทั้งหมดทำให้การผลิตน้ำมันของซาอุดีอาระเบียหยุดไป 50% ของกำลังการผลิตทั้งหมดของซาอุดีอาระเบีย และจะกระทบต่อการส่งออก (ปัจจุบันกำลังการผลิตของซาอุดีอาระเบียมากที่สุดของกลุ่ม OPEC ราว 9.8 ล้านบาร์เรลหรือ 33% ของกลุ่ม OPEC) และซาอุดีอาระเบียส่งออกน้ำมันมากที่สุดในโลกราว 6.8 ล้านบาร์เรล/วัน อย่างไรก็ตามสหรัฐฯได้ออกมากล่าวหาว่าอิหร่านเป็นผู้อยู่เบื้องหลังการโจมตีครั้งนี้ (ขณะที่อิหร่านออกมาปฏิเสธ)

โดยรวม ASPS เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมันดิบดูไบให้ยืนบริเวณ 60 เหรียญฯได้ ล่าสุดราคาปิดวันศุกร์ อยู่ที่ 56.48 (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 62.7 เหรียญฯ สมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดที่ 65 เหรียญฯ) แต่จะยืนได้นานหรือไม่ ขึ้นกับซาอุดีอาระเบียจะกลับมาผลิตน้ำมันได้เร็วหรือไม่ และเชื่อว่าจะมีปัจจัยหนุนจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ -อิหร่าน และอิหร่านกลับมาอีกครั้ง (จากเดิมสหรัฐฯมีท่าทีผ่อนคลายน้อยลง) โดยรวมน่าจะเป็นผลบวกต่อหุ้นพลังงาน และผลกระทบต่อหุ้นกลุ่ม สายการบิน วัสดุก่อสร้าง ดังนี้

(-) Sector ที่เสียประโยชน์ จากราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันดิบที่พุ่งขึ้นแรงดังกล่าว และน้ำมันดูไบน่าจะยืนบริเวณ 60 เหรียญฯอีกสักระยะหนึ่ง เชื่อว่าจะกระทบต่ออุตสาหกรรมซึ่งใช้น้ำมันเป็นต้นทุนหลัก ๆ

กลุ่มสายการบิน คือ หากราคาน้ำมันดิบดูไบขยับขึ้นมา 60-65 เหรียญฯ ซึ่งจะกระทบต่อสายการบินเนื่องจากหากราคาน้ำมันดิบอยู่ในช่วงต่ำกว่า 60 เหรียญฯ ดังเช่น 1-2 เดือนที่ผ่านมา จะเป็นระดับที่ลดลงถึง 18%YoY แต่ที่ราคาปัจจุบันจะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบลดลง YoY ในอัตราที่ต่ำลงเหลือ 10%-15% ประโยชน์ที่ AAV,BA และ THAI ควรได้รับจากน้ำมันส่วนที่ยังไม่ทำสัญญาล่วงหน้า ราว 22.5%, 27.5% และ 42% ของปริมาณใช้ใน ช่วง 2H62 จึงจะลดลงมีน้อย ขณะเดียวกัน หากพิจารณาภาพทั้งปี ก็มีโอกาสสูงที่ต้นทุนน้ำมันทั้งปีจะสูงกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 60 เหรียญฯ ซึ่งเป็น Downside ต่อคาดการณ์ผลประกอบการทุกสายการบิน จึงยังคง**คำแนะนำทุกสายการบินตามเดิม คือ Switch AAV และ BA รวมถึง ขาย THAI**

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง เป็นอีกกลุ่มหนึ่งที่ได้เสียประโยชน์โดยตรงจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อจนถึงต้นทุนพลังงานอื่น ๆ ไม่ว่าจะเป็น ถ่านหิน, ค่าไฟฟ้า ก๊าซธรรมชาติ ให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม โดยธุรกิจที่น่าจะได้เสียประโยชน์คือ TASC0(FV@B 22.5) ซึ่งใช้น้ำมันดิบเป็นวัตถุดิบโดยตรงในการผลิตยางมะตอย สำหรับธุรกิจปูนซีเมนต์มีองค์ประกอบของต้นทุนพลังงานประมาณ 60% ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด โดยแบ่งเป็น ถ่านหิน ประมาณ 30% และ ค่าไฟฟ้าประมาณ 30% ค่าไฟฟ้า ก็จะขึ้นกับค่า Ft ซึ่งมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในอนาคต, ขณะที่ธุรกิจกระเบื้อง DCC(FV@B 2.31) แม้จะมี

โครงสร้างต้นทุนที่มาจากก๊าซธรรมชาติสูงถึง 30% ของต้นทุนการผลิต แต่ราคาก๊าซจะมี Lag time จากราคาน้ำมันเตาประมาณ 4-6 เดือน จึงยังไม่ส่งผลกระทบต่อในทันที อย่างไรก็ตาม DCC อาจได้รับผลกระทบเชิงลบจากค่าขนส่ง (อิงราคาน้ำมันดีเซล) สัดส่วนประมาณ 7% ของยอดขาย

กลุ่มขนส่ง Logistic ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น มีผลให้ต้นทุนโลจิสติกส์ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากการใช้รถขนส่งจำนวนมากในการกระจายสินค้าไปยังสาขาต่างๆ (แต่การปรับเพิ่มต้นทุนค่าขนส่งดังกล่าวอาจมี Lag time เนื่องจากการขนส่งส่วนใหญ่เป็น Outsource) และค่าไฟฟ้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามค่า Ft จากการประเมินเบื้องต้น พบว่า สัดส่วนของต้นทุนโลจิสติกส์และค่าไฟฟ้าของกลุ่มฯ จะอยู่ที่ราว 2-4% ของยอดขาย โดยรวมเชื่อว่าจะเป็น Sentiment เชิงลบต่อ WICE(FV@B 3.6) และ JWD(FV@B 12.3)

หุ้นน้ำมัน แร่หินอุตสาหกรรมที่สำคัญในช่วงนี้ เช่น PTTEP และ PTT

ผ่านมาครึ่งเดือน ก.ย. 2562 ประเด็นสงครามการค้าผ่อนคลาย บวกความคาดหวังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากธนาคารกลางทั่วโลก หนุนตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวแรง สะท้อนได้จากดัชนี MSCI World ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 2.96%(mtd) ขณะที่ตลาดหุ้นไทยยัง Laggard อยู่มาก ซึ่งปรับตัวขึ้นมาเพียง 0.43% อย่างไรก็ตามประเด็นเรื่องน้ำมันขนาดใหญ่ในประเทศขาดดุลการนำเข้าถูกโจมตี กดดันให้ Supply น้ำมันหายไปราว 5 ล้านบาร์เรล/วัน น่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ เนื่องจาก SET Index มีสัดส่วน Market Cap ในหุ้นพลังงานและปิโตรเคมี รวมกันสูงถึง 25% ยิ่งไปกว่านั้นยังมีสัดส่วนกำไรสุทธิสูงถึง 36% ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด เพราะฉะนั้นราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวแรง จะมีส่วนช่วยผลักดันให้ตลาดหุ้นไทยสามารถกลับมา Outperform ตลาดหุ้นประเทศอื่นๆได้ ในช่วงที่เหลือของเดือน ก.ย. 62

กลยุทธ์ช่วงนี้แนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นที่มีน้ำมันเป็นต้นทุนหลักในธุรกิจ เช่น กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, สายการบิน และโลจิสติกส์ (ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น) พร้อมกับลงทุนในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันฟื้นตัว คือ หุ้นกลุ่มน้ำมัน โรงกลั่น รวมถึงหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ มีรายละเอียดรายหุ้นดังนี้

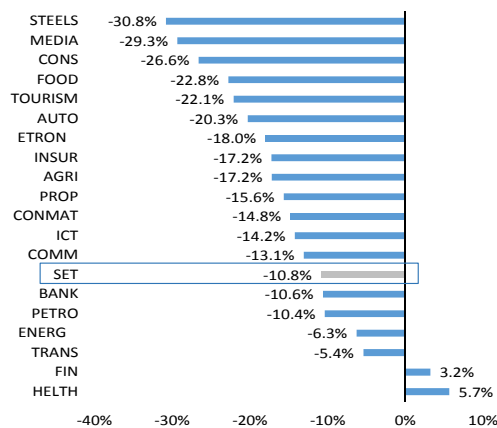
กลุ่มน้ำมัน: PTT (Buy :FV@ B 53) มีโอกาสบันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมัน หากราคาน้ำมันดิบสามารถกลับไปยืนเหนือ 62-65 \$/bbl และอาจได้ประโยชน์จากกำไรของบริษัทลูก ทั้งในกลุ่มโรงกลั่น และสำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP (Buy :FV@ B 166) อีกทั้ง ค่าเงินบาทที่แข็งค่าจะทำให้ PTTEP ได้ประโยชน์ คือทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า ทำให้ประหยัดค่าใช้จ่ายทางภาษี 100 ล้านเหรียญ

กลุ่มโรงกลั่น: หากพิจารณาจากค่าการกลั่น (ค่าการกลั่น = ราคาน้ำมันสำเร็จรูป - ราคาน้ำมันดิบ) ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นจากประเด็นดังกล่าวข้างต้น คาดจะส่งผลกระทบต่อค่าการกลั่นลดลงช่วงสั้น แต่หลังจากนั้นถ้าราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวขึ้นตาม ก็จะมีผลบวกต่อค่าการกลั่นให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ หากราคาน้ำมันดิบสามารถกลับไปยืนเหนือ 62-65 \$/bbl (ราคาน้ำมันดิบดูไบปิดเฉลี่ยสิ้น 2Q62) ได้ต่อเนื่องไปถึงสิ้นเดือนก.ย. ก็มีโอกาบันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมัน โดยรวมถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ TOP(Buy:FV@ B 71), BCP (Buy:FV@ B 33), PTTGC(Buy:FV@ B 67) และ IRPC(Switch:FV@ B 5.10)

กลุ่มยางพารา: คาดจะได้ประโยชน์ทางอ้อม เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ราคายังสังเคราะห์ ซึ่งเป็นสินค้าทดแทนยางธรรมชาติปรับสูงขึ้นตามไปด้วย ส่งผลให้ผู้ประกอบการผลิตยางรถยนต์ปรับสูตรมาใช้ยางพาราเพิ่มขึ้นบ้าง และเป็นบวกต่อราคายางพารา ดังนั้น ราคายางพาราที่ปรับเพิ่มขึ้น ถือเป็น Sentiment เชิงบวกระยะสั้นต่อ STA (Buy FV@B 13) เนื่องจากผู้ประกอบการยางพารารายใหญ่ที่สุดของโลกมีความน่าเชื่อถือและส่งออกสินค้าได้ตามเวลา โดยคาด STA จะได้คำสั่งซื้อจากลูกค้าบางส่วนเพิ่มขึ้น บวกกับธุรกิจถุงมือยางที่มีประสิทธิภาพการทำอะไรดีขึ้น ช่วยหนุนทิศทางผลการดำเนินงาน 2H62 ฟื้นตัวจากงวด 1H62

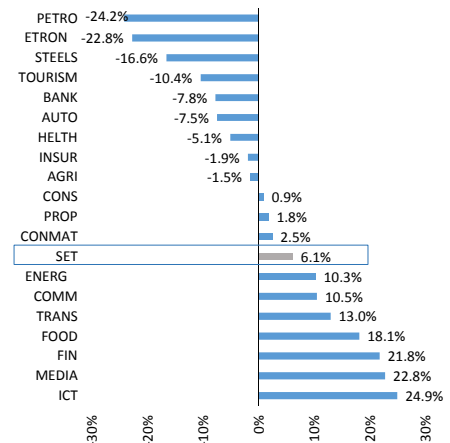
Top picks เลือก PTTEP คาดว่าฟื้นตัวได้ดีตามราคาน้ำมัน และอาจมีการ Cover short เข้ามาช่วยหนุนให้ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกแรง นอกจากนี้ยังขึ้นชอปปัน CK ราคาเริ่มขยับขึ้น แต่ยังคง Laggard ตลาดอยู่มาก ตั้งแต่ต้นปี 2562 ให้ผลตอบแทนเพียง -3.6%ytd แต่ SET Index ขึ้นมาแล้ว 6.3%ytd

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



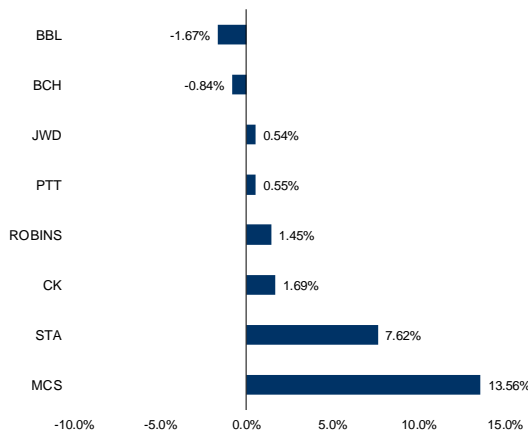
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

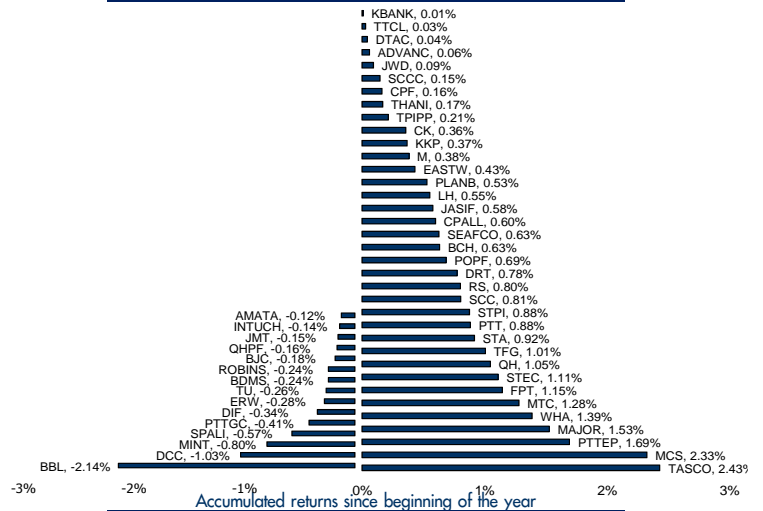
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
BCH	20-Aug-19	21.00	15%	15.93 15.80	-0.84%	32.81	5.43	1.68	การเข้าช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึง World Medical Hospital (WMC) กลับมาทำกำไรโดดเด่นอีกครั้ง และมีโอกาสประกันสังคมปรับเพิ่มประมาณค่าบริการในปี 63	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	15%	63.33 64.25	1.45%	22.47	3.49	2.01	Dowside Risk จำกัด เนื่องจากถือ ROBINS เหมือนเดิมถือในการเข้ามาถือหุ้น CRC ในราคา Discount ราคา Tender Offer ที่ 66.5 บาท คาดจะมีการ swap หุ้น ในต้นปี 2563	
CK	12-Sep-19	34.00	15%	23.70 24.10	1.69%	18.89	1.53	2.07	CK มีปัจจัยหนุนจากการรับรื้อกำไรผ่านบริษัทลูกในรูปแบบต่างๆ ทั้งส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจาก BEM และ CKP และเงินปันผลรับจาก TTW รวมไปถึงการขายหุ้นบริษัทลูกบางส่วนเพื่อรับรัฐ Capital gain	
JWD	06-Sep-19	12.30	10%	9.20 9.25	0.54%	27.31	3.05	3.11	วันนี้ขายทำกำไร JWD แล้วลงทุนใน PTTEP แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน	
MCS	02-Aug-19	11.30	10%	7.93 9.00	13.56%	10.22	1.35	5.98	ช่วง 2H62 จะเริ่มรับรื้อกำไรจากการส่งออกงานโครงการใหญ่ 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 เนื่องจากคู่แข่งในประเทศขายลดและหยุดกำลังการผลิตชั่วคราว คาดผลก้นในแนวโน้มปริมาณจำหน่ายยางพาราในงวด 2H62 เพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากงวด 1H62	
PTT	10-Sep-19	53.00	10%	45.25 45.50	0.55%	12.23	1.41	4.40	ราคาหุ้น PTT ยัง Laggard ราคาน้ำมันดิบโลก และ SET Index อยู่มาก อีกทั้งยังมี Upside มากกว่า 15% พยายามปรับพอร์ตระหว่างกาล	
BBL	12-Sep-19	205.30	15%	180.00 177.00	-1.67%	9.41	0.77	4.24	ราคาหุ้น BBL ยัง Laggard MSCI World Bank และ SET Index อยู่มาก อีกทั้งยังมีค่าหวงได้สูง โครงการลงทุนภาคเอกชนอื่นๆ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต	

วันนี้ขายทำกำไร JWD แล้วลงทุนใน PTTEP แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

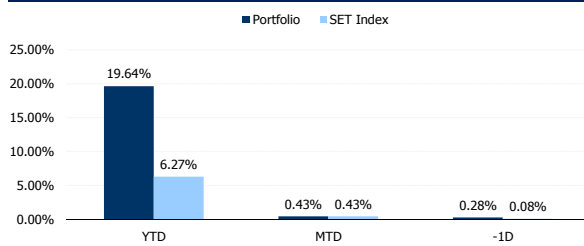
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

