

กลยุทธ์การลงทุน

ประเด็นในต่างประเทศให้ความสำคัญกับท่าทีของ Fed เกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. โดยหากมีสัญญาณชัดเจนขึ้นว่าจะไม่มีการปรับลด ก็จะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้น ส่วนในประเทศเป็นเรื่องพลประกอบการ 2Q62 รวมถึงการจัดทำงบประมาณปี 2563 ซึ่งน่าจะมีน้ำหนักไปในทางลบ คาด SET Index ยังปรับฐานต่อ หุ้น Top Picks เลือก TU (FV@B 23) คาดกำไร 2Q62 แข็งแกร่ง ขณะที่ราคา Laggard แล้วยังคงเลือก M (FV@B 84) ต่อเนื่องจากเมื่อวาน

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... กยอยปรับตัวลงในช่วงบ่าย

วานนี้ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับฐานตลอดวัน จากที่ค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่า ประกอบกับค่า PER ที่สูงขึ้นของตลาดหุ้นไทย จนทำให้ Valuation เริ่มจำกัด สุดท้ายปิดที่ระดับ 1721.48 จุด ลดลง 9.55 จุด (-0.55%) มูลค่าการซื้อขาย 6.53 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงาน เช่น EA(-0.91%) PTT(-1.04%) PTTEP(-1.12%) GPSC(-5.05%) กลุ่มอ.พ.อย่างเช่น BBL(-0.76%) SCB(-0.36%) KBANK(-0.27%) กลุ่มสื่อสารเช่น DTAC(-3.79%) JAS(-1.32%) TRUE(-2.63%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง AOT(-0.68%) เป็นต้น

การล่าช้าของการจัดทำงบประมาณปี 2563 เริ่มถูกกล่าวถึงมากขึ้น ซึ่งที่ผ่านมาฝ่ายวิจัยได้นำเสนอประเด็นนี้ไปในช่วงก่อนหน้านี้ โดยอ้างอิงตัวเลขของ สศค. ว่าหากการเบิกจ่ายงบประมาณล่าช้าออกไป 3 เดือน จะทำให้เม็ดเงินลงทุนภาครัฐ (ส่วนที่ยังไม่มีการก่อหนี้ผูกพัน) จะหายไปราว 7-8 หมื่นล้านบาท อุตสาหกรรมที่กระทบได้แก่ รับเหมาก่อสร้าง ที่อาจทำให้ขั้นตอนการประมูลโครงการใหม่ๆ ล่าช้าออกไป ขณะที่กลุ่มวัสดุก่อสร้างก็จะได้รับผลกระทบตามมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งวัสดุที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐ เช่น ยางมะตอย ซึ่งกระทบไปที่ TASCO โดยตรง อีกประเด็นหนึ่งที่น่าติดตามคือ ผลประกอบการ 2Q62 ซึ่งจะทยอยประกาศออกมา โดยวานนี้ฝ่ายวิจัยได้ออกบทวิเคราะห์คาดการณ์ 2Q62 ของ SCC พบว่ากำไรมีการหดตัว โดยธุรกิจที่เป็นตัวจุดดผลประกอบการสำคัญได้แก่ ปิโตรเคมี ซึ่ง Spread การขายของผลิตภัณฑ์ปรับลดลงต่อเนื่อง และอาจมีภาระ Stock Loss เข้ามาอีกบางส่วน จึงได้แนะนำให้ Switch ออกจาก SCC และจากผลดังกล่าวคาดว่าจะทำให้เห็นฐานกำไรของกลุ่มปิโตรเคมีบริษัทอื่นๆ ที่จะประกาศออกมาน่าจะเห็นการหดตัวเช่นกัน ด้วยมุมมองดังกล่าวจึงได้พิจารณาปรับลดหุ้น PTTGC ซึ่งมีน้ำหนัก 10% ออกจากพอร์ต (Cut Loss) และให้เพิ่มหุ้น TU (FV@B 23) เข้าไปแทน โดยเห็นว่าผลประกอบการ 2Q62 ยังแข็งแกร่ง และราคาหุ้น Laggard เมื่อเทียบกับหุ้นอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

สหรัฐ-จีนเริ่มต้นการเจรจา และให้นักลงทุนรอของประธาน Fed

วานนี้ผู้แทนสหรัฐ-จีน เริ่มต้นเจรจาการค้ากันครั้งแรก หลังจากตกลงพักรบในการประชุม G20 นอกกรอบปลายเดือน มิ.ย.ที่ผ่านมา กล่าวคือ รัฐมนตรีคลังสหรัฐได้พูดคุยกับรองนายกฯของจีนผ่านทางโทรศัพท์ แต่ยังไม่มีการเจรจาใดๆ อย่างเป็นทางการ ถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อตลาดหุ้นโลก

ส่วนวันนี้ตลาดให้น้ำหนักวันแรกในการกล่าวสุนทรพจน์ของนาย Jerome Powell ประธาน Fed ต่อสภาองเกรส และในวันเดียวกันจะมีรายงานการประชุม(Fed Minutes) ตลาดให้น้ำหนักกว่าจะมีการส่งสัญญาณดอกเบี้ยไปในทิศทางใด ซึ่งจะมีผลต่อการคาดการณ์แนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐจากการประชุม Fed ที่เหลืออีก 4 ครั้งในปี โดยการประชุมรอบที่ใกล้สุดคือ 30-31 ก.ค. จากผลสำรวจความเห็นใน Bloomberg ยังคงคาดโอกาส Fed จะลดดอกเบี้ยรอบ ก.ค. สูงราว 97.5% (ลดลงเล็กน้อยจากเมื่อวาน 100%) และรอบ ก.ย. พ.ย. และ ธ.ค. ยังคงคาดโอกาสราว 99% บ่งชี้ได้ว่าตลาดคาดหวังสูงในปีนี้จะมีการลดดอกเบี้ยลง

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจสหรัฐมีสัญญาณอ่อนชะลอตัวชัดเจน หรือ ก่อน Fed ต้องลดดอกเบี้ยเร็วหรือไม่ พบว่ามีเฉพาะในฝั่งของภาคการผลิต คือ PMI ที่ชะลอตัวทำจุดต่ำสุดใน

วันพุธที่ 10 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,721.48
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-9.55
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	65,335

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,864.80
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-478.04
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,946.42
นักลงทุนรายย่อย	1,559.66

กรณีน้องเย็น, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ วัชรธรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูกฤต เติร์ดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจตธรรม แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรสรวฤทธิ์ โทณวิทย์
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิทย์ ภัทรพจน์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

รอบ 4 ปี และยอดขายบ้านมือสอง ลดลงติดต่อกัน 17 เดือน ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ ล่าสุดยังแข็งแกร่ง คือ ตลาดแรงงาน มียอดการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payroll) เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.24 แสนราย ดีกว่าที่ตลาดคาด และอัตราการว่างงานปัจจุบันอยู่ที่ 3.7% (ต่ำสุดตั้งแต่วิกฤตซับไพรม์) และ GDP Growth สหรัฐฯ 1Q62 ขยายตัว 3.2%yoy สูงสุดในรอบ 3 ปี 6 เดือน โดยรวมทำให้เชื่อว่า Fed อาจไม่จำเป็นต้องรีบลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. และหาก Fed ยังไม่ลดดอกเบี้ยในรอบ ก.ค. ซึ่งสวนทางกับที่ตลาดคาด อาจส่งผลให้ตลาดผิดหวังและมีโอกาสปรับฐานช่วงสั้นๆ

การเบิกจ่ายงบรัฐที่ล่าช้างวด 4Q62 เป็นความเสี่ยงต่อหุ้นรับเหมา, วัสดุก่อสร้าง

สถานการณ์การเมืองไทยที่มีความชัดเจนขึ้น หลังจากจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้และจะเริ่มบริหารประเทศในเดือน ส.ค.2562 อย่างไรก็ตามการพิจารณางบประมาณปี 2563 ถูกเลื่อนออกไป ทำให้กระทบต่อการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐล่าช้าในงวด 4Q62 ซึ่งจะกระทบเฉพาะในส่วนของการเบิกจ่ายงบลงทุนที่ยังไม่ก่อหนี้ผูกพัน (สศค.ประเมินผลกระทบเม็ดเงินลงทุนหายไปราว 7-8 หมื่นล้านบาท) ขณะที่งบรายจ่ายประจำ คือเงินเดือนข้าราชการและงบลงทุนที่ก่อหนี้ผูกพันจะไม่กระทบ โดยรวมผลกระทบดังกล่าวเชื่อว่ากระทบต่อ

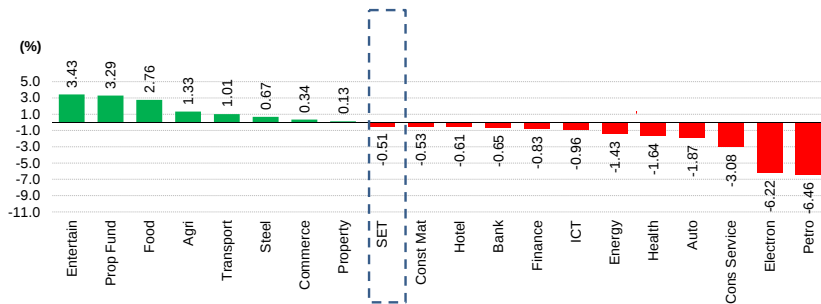
กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง คาดกระทบต่อผู้รับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ ที่จะได้รับผลกระทบจากโครงการลงทุนใหม่ๆ ที่อาจจะประมุลล่าช้า จากแผนปฏิบัติการเร่งด่วน (Action Plan) ปี 2562 มีจำนวน 41 โครงการ มูลค่ารวม 1.77 ล้านล้านบาท อย่างไรก็ตาม Top pick ของกลุ่มเลือก CK(FV@B34.0) หลังกลุ่ม CP ชนะประมูลโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน คาดว่า CK จะได้งานโยธาราว 6 หมื่นล้านบาท หนุน Backlog เพิ่มขึ้นแตะระดับ 1 แสนล้านบาท รวมถึงโอกาสรับงานก่อสร้างต่อจากบริษัทลูก CKP คือ งานก่อสร้างเขื่อนในลาวราว 1 แสนล้านบาท และ BEM งานก่อสร้างทางพิเศษขั้นที่ 2 จากด้านประทศจีนถึงด้านอโศก มูลค่า 3.15 หมื่นล้านบาท และยังมีมูลค่าแบ่งจากราคาหุ้นปัจจุบันของบริษัทลูกทั้ง 3 แห่ง ที่สูงกว่าราคาหุ้นของ CK ถึง 5.3 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็น 31 บาท/หุ้น

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง คือ TASCO(FV@B20.0) มีเสียงสำคัญผลการดำเนินงานใน 2H62 คือราคายางมะตอยที่ปรับตัวลงต่อเนื่องตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ และความล่าช้าในการจัดทำงานประมาณประจำปี 2563 ดังกล่าว ซึ่งทำให้การเบิกจ่ายงบลงทุนของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทช่วงเดือน ต.ค.-ธ.ค. 62 มีความล่าช้าตามไปด้วย จึงเชื่อว่าผลประกอบการช่วง 2H62 น่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วง 1H62 ประกอบกับราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นแรงราว 47% นับตั้งแต่ต้นปี ASpS ปรับลดคำแนะนำลงจากซื้อ ให้ Switch ไป SCCC (FV@Bt 269) ที่มี Upside มากกว่า

เอาชนะตลาด!!! ด้วย Earning Momentum + บัฟเว่อร์ M TU

ช่วงนี้ตลาดให้น้ำหนักไปที่การรายงานผลประกอบการมากขึ้น สะท้อนจากหุ้นกลุ่มปิโตรฯ ลดลงแรงสุดในเดือน ก.ค. ถึง 6.46% (mtd) เช่น IVL ปรับตัวลงมากที่สุดถึง 12.6%, PTTGC -5.7% รวมถึงกลุ่มโรงกลั่น IRPC ลดลง -8.5%, ESSO -7.3% และ TOP -2.9% ซึ่งส่วนหนึ่งน่าจะถูกกดดันจากปัญหาสงครามการค้าที่ยืดเยื้อ ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยได้มีการปรับลดสมมติฐานเพื่อให้สอดคล้องกับคาดการณ์สถานการณ์ดังกล่าวไประดับหนึ่งแล้ว คือ ปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบลง จากเดิม 65 เหรียญ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 60 เหรียญ/บาร์เรล พร้อมกันนี้ได้ปรับ Spread ของสินค้าปิโตรเคมีทุกประเภทลง 50 เหรียญ/ตัน และ ค่าการกลั่นปรับลดจากเฉลี่ย 6 เหรียญ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 4.5 เหรียญ/บาร์เรล

เปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงของดัชนีในแต่ละ Sector (mtd)



และล่าสุดมีการออก Earning Preview ของบริษัท SCC ซึ่งได้รับผลกระทบจากประเด็นดังกล่าว กดดันกำไรสุทธิ 2Q62 มีโอกาสลดลง 34%YoY อยู่ที่ 8,144 ล้านบาท โดยเฉพาะธุรกิจปิโตรเคมี จาก ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวลงเทียบกับ 1Q62 ทำให้เกิด Stock Loss รวบรวม 600 ล้านบาท ส่วนธุรกิจหลักอื่นๆ อย่างธุรกิจซีเมนต์ ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง และธุรกิจ Packaging เข้าสู่ช่วง Low Season ของปี นอกจากนี้ SCC ยังมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพนักงาน ตาม พ.ร.บ. แรงงานอีก 2,000 ล้านบาท ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงมีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2562-63 ลงเฉลี่ย 11% เพื่อสะท้อนภาพการ เข้าสู่ช่วงวัฏจักรขาของของธุรกิจปิโตรเคมีที่เร็วขึ้น ส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานใหม่ SCC อยู่ที่ 460 บาท (เดิม 500 บาท) ไม่เหลือ Upside จึงแนะนำให้ Switch ไป SCCC (FV@B 269) ที่มี Upside และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมากกว่าแทน

อย่างไรก็ตามกลุ่มหุ้นที่ Outperform ตลาดฯ ได้ดีในช่วงนี้ เป็นหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรช่วง 2Q62 เติบโตโดดเด่น รวมถึงหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่องจากนี้ โดยฝ่ายวิจัยได้คัดสรรมาให้ทั้งสิ้น 4 บริษัทด้วยกัน คือ

CPF (Buy FV@B35) แม้แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 อ่อนตัวลงจากงวด 1Q62 ตามราคาหมูเหวียนตาม ปรับตัวลงแรง จากการเกิดโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกรระบาด ซึ่งประเมินว่าเป็นเหตุการณ์ชั่วคราว และ จะเห็นการฟื้นตัวชัดเจนใน 2H62 จาก supply หมูที่จะเริ่มขาดตลาด ขณะที่ธุรกิจในไทยยังดีต่อเนื่อง ทั้งหมูและไก่ ฝ่ายวิจัยจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2562-63 ขึ้น 25.4% และ 6.2% จาก เดิม ตามลำดับ ภายหลังปรับปรุงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2562 จะเพิ่มขึ้น 12.1% yoy และ ให้มูลค่าพื้นฐานใหม่เท่ากับ 35 บาท (เดิม 31.50 บาท) ยังแนะนำซื้อ

KKP (FV@B75.6) เป็นหุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุดในกลุ่ม 6.4 % ต่อปี และผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต 12.7% QoQโดดเด่นเป็นอันดับต้นๆของกลุ่ม และช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจาก ธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดทุน

M (Buy FV@B 84.00) แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 อยู่ที่ 725 ล้านบาท เติบโต 2% QoQ จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจร้านอาหาร เนื่องจากมีวันหยุดมาก และเติบโตถึง 10% yoy จากการเพิ่มราคา สินค้าในช่วงปลาย 4Q61 รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนได้ดี ช่วยหนุน Gross Profit Margin ให้อยู่ใน ระดับที่ดี อีกทั้งราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มฯมาก โดยตั้งแต่ต้นปี 2562 ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาเพียง 2% ขณะที่กลุ่มอาหารปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้วกว่า 22% สุดท้ายคือ นักลงทุนสามารถคาดหวังเงินปันผลได้ 3.6% ต่อปี และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอย่างสม่ำเสมอ และมักขึ้นเครื่องหมาย XD ในช่วง เดือน ส.ค.

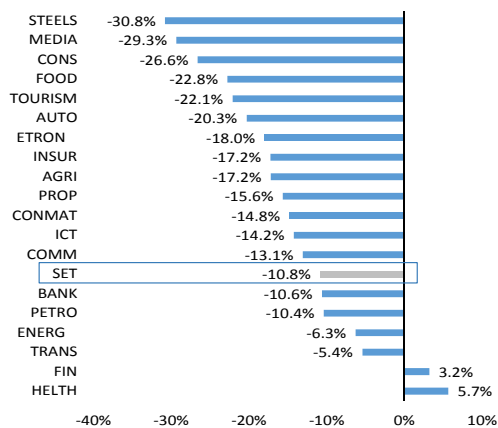
TU (Buy FV@B23) สถานการณ์ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงต่อเนื่องในงวด 1H62 บวกกับการเริ่มเข้า ฤดูกาลส่งออกทูน่าและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61 ที่มีกำไรสุทธิเพียง 10 ล้านบาทเท่านั้น และยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องจากการเข้าสู่ช่วงพีคของปีในไตรมาสที่ 3 รวมถึงได้รับ Sentiment เชิง บวกจากค่าเงินบาทที่เริ่มกลับมาอ่อนค่า

Valuation หุ้น Earning Momentum Play

Company	Recommendation	Last Price (09/07/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	EPS Growth 19F	Div Yield 19F (%)
TU	BUY	9.40	23.00	22.3%	17.84	54.4%	2.93
CPF	BUY	30.00	35.00	16.7%	14.22	12.1%	2.67
KKP	BUY	5.65	75.60	5.7%	9.57	4.7%	6.29
M	BUY	80.25	84.00	4.7%	26.22	9.5%	3.43

Top Picks วันนี้เลือก M (Buy FV@B 84.00) และ TU (Buy FV@B23) นอกจากจะมี Earning Momentum โตเด่นแล้ว ยังมีแรงส่งจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งมักจะหนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นและ Outperform ได้ดีก่อนวันขึ้นเครื่องหมาย XD

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

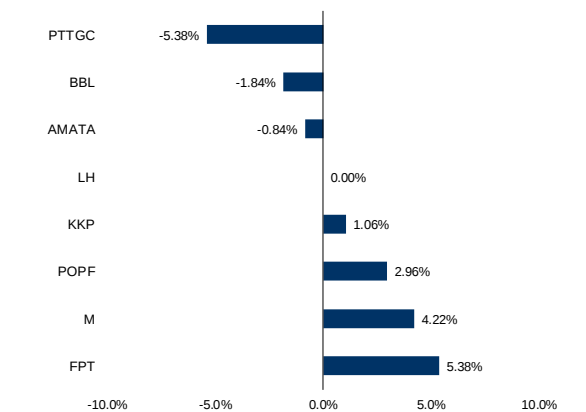
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

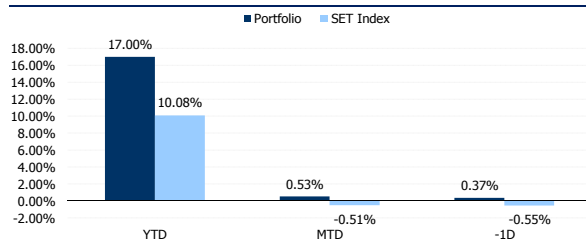
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
POPF	15-May-19	n.a.	15%	13.50	13.90	2.96%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.60	5.38%	36.31	2.64	1.38	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาส่งเสริมการค้า และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะพื้นฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	196.00	-1.84%	10.10	0.86	4.08	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ	
LH	04-Jul-19	13.60	15%	11.20	11.20	0.00%	13.47	2.39	6.68	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6% ต่อปี และยังมีกระแสเงินสดแข็งแกร่งจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
PTTGC	24-Jun-19	72.00	10%	65.00	61.50	-5.38%	10.59	0.87	5.13	วันนี้ปรับ PTTGC ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนใน TU แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน	
M	09-Jul-19	84.00	10%	77.00	80.25	4.22%	26.22	5.11	3.43	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 เติบโต 2% QoQ จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจร้านอาหาร และหากเทียบ YoY ประเมินขยายตัว 10% yoy	
KKP	03-Jul-19	75.60	15%	70.75	71.50	1.06%	9.57	1.36	6.29	หุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.36% ต่อปี คาดผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต 12.7% QoQ เติบโตในกลุ่มฯ เชื่อช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดหุ้น	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	23.60	-0.84%	14.40	1.80	2.78	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

วานนี้ลดน้ำหนัก POPF ลง 10% แล้วลงทุนใน M แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้ปรับ PTTGC ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนใน TU แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation

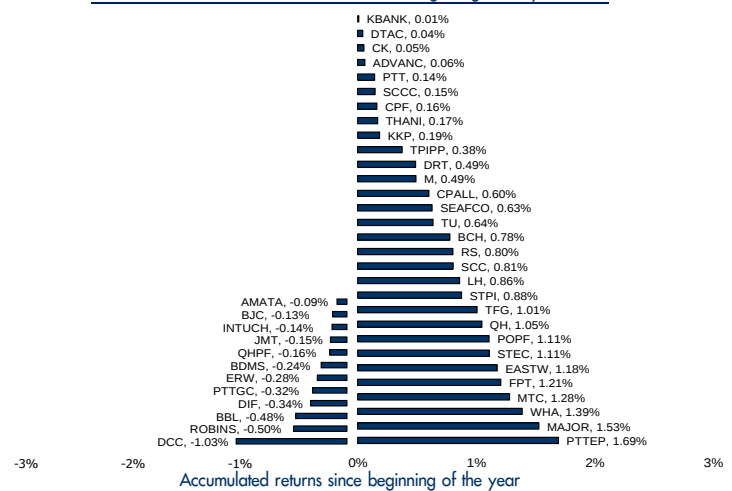


Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year

