

กลยุทธ์การลงทุน

ความผันผวนของ SET Index ที่เกิดขึ้นวันนี้ก็ไม่มีปัจจัยใหม่ๆ เป็นเครื่องสะท้อนให้เห็นว่าตลาดฯ ยังอยู่ในช่วงของการปรับฐาน โดยมีกรอบบนถูกจำกัดอยู่บริเวณ 1650 จุด ประเด็นที่อยู่ในความสนใจได้แก่ สุนทรพจน์ของประธาน Fed ซึ่งน่าจะมีทิศทางดอกเบี้ย และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุด 2 ของรัฐบาล วันนี้ไม่ได้มีการปรับพอร์ตการลงทุน ส่วน Top Picks เลือก BCH (FV@B21), DRT (FV@B 6.58) และ STA (FV@B 13)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...แกว่งผันผวนในรอบ 10 จุด

วันนี้ ตลาดหุ้นไทยเปิดดิ่งกว่า 10 จุด ก่อนที่จะแกว่งทรงตัวในรอบ 10 จุดเช่นกัน จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1633.56 จุด ลดลง 4.68 จุด (-0.29%) มูลค่าการซื้อขาย 6.68 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น EA(-1.54%) PTT(-1.74%) PTTEP(-0.82%) TOP(-0.38%) กลุ่มปิโตรเคมีเช่น IVL(-8.00%) PTTGC(-2.35%) แต่ได้แรงหนุนจากกลุ่มสื่อสารอย่างเช่น ADVANC(+0.88%) INTUCH(+2.43%) JAS(+1.52%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น BTS(+4.72%) LH(+1.85%) และ BJC(+1.84%) เป็นต้น

Inverted Yield Curve (Bond Yield 2 ปี ปรับตัวสูงกว่า 10 ปี) เกิดขึ้นอีกครั้งในช่วงช่วงหัวโหม่งการซื้อขายของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งดูตีความเสมือนกับเป็น Sell Signal ทำให้เกิดแรงขายทำกำไรออกมา อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยเห็นว่า ภาวะดังกล่าวเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นชั่วคราว และไม่น่าจะถือเป็นสัญญาณของปัญหาที่อาจเกิดขึ้นระยะยาว เนื่องจากการเกิด Inverted Yield Curve รอบนี้มีความแตกต่างจากรอบที่ผ่านมาอย่างน้อย 2 ประการสำคัญคือ 1) เป็นการเกิดขึ้นในช่วงที่ Bond Yield อยู่ต่ำมากคือไม่ถึง 2% เทียบกับรอบที่ผ่านมา โดยเฉพาะ 2 รอบล่าสุดพบว่าเกิดขึ้นในช่วงที่ Bond Yield อยู่ในช่วง 5-7% ประการที่ 2) ระยะเวลาที่เกิด Inverted ในช่วงที่ผ่านมาและตามด้วยวิกฤติเศรษฐกิจ เป็นภาวะที่เกิดต่อเนื่องยาวนานกว่า 1 ปี แต่ในรอบนี้เกิดขึ้นเพียงแคในช่วงช่วงหัวโหม่งการซื้อขาย จึงน่าจะถือว่าไม่น่าหนักไม่มาก ด้วยเหตุผลดังกล่าวจึงเชื่อว่าไม่น่าจะมีผลต่อ SET Index อย่างมีนัยสำคัญสำหรับประเด็นที่อยู่ในความสนใจน่าจะเป็นเรื่องการกล่าวสุนทรพจน์ของประธาน Fed วันนี้ โดยให้น้ำหนักไปที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่วนในประเทศเป็นเรื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดที่ 2 ของรัฐบาลใหม่ ซึ่งน่าจะเน้นไปในเรื่องของมาตรการกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชน รวมถึงการกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยของกลุ่มคนที่อยู่ในระบบฐานการจัดเก็บภาษีของรัฐบาล ซึ่งน่าจะเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มธุรกิจค้าปลีก ท่องเที่ยว และ นิคมอุตสาหกรรม สำหรับพอร์ตการลงทุนวันนี้ ไม่ได้มีการปรับเปลี่ยนแต่อย่างใด หุ้น Top Pick ยังคงเป็น DRT, BCH และ STA

วันนี้ให้น้ำหนักประธาน Fed กล่าวสุนทรพจน์ที่ Jackson Hole

ในวันนี้ ให้น้ำหนักการกล่าวสุนทรพจน์ของประธาน Fed นาย Jerome Powell ในการประชุม Jackson Hole วันที่ 22-24 ส.ค. ว่าจะมีการส่งสัญญาณนโยบายการเงินเพิ่มหรือไม่ รวมถึงให้น้ำหนักประธาน ECB นาย Mario Draghi ถึงทิศทางนโยบายการเงินของยุโรป ภายหลังยุโรปเผชิญความเสี่ยงทั้งด้านเศรษฐกิจและการเมือง ซึ่งหากมีการส่งสัญญาณผ่อนคลายการเงินมากกว่าคาด จะเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นโลก

และในสัปดาห์หน้า ให้น้ำหนักการรายงาน GDP Growth ของสหรัฐฯ (ประมาณครั้งที่ 2) วันที่ 29 ส.ค. ซึ่งตลาดคาดว่าจะขยายตัวราว 2% ต่ำกว่าประมาณการครั้งแรกที่ 2.1% เล็กน้อย ซึ่งคาดว่าข้อมูล GDP Growth ดังกล่าวจะมีน้ำหนักต่อทิศทางนโยบายการเงินในอนาคตต่อไป

วันศุกร์ที่ 23 สิงหาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,633.56
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-4.68
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	66,881

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-3,227.03
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	-938.78
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,104.60
นักลงทุนรายย่อย	2,061.20

กรณีน้องเย็น, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกิดศักดิ์ นวธิ์ธรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูวดล เภสัชพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจษฎา แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพญา โทณวิทย์
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิธ กัทธพงษ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

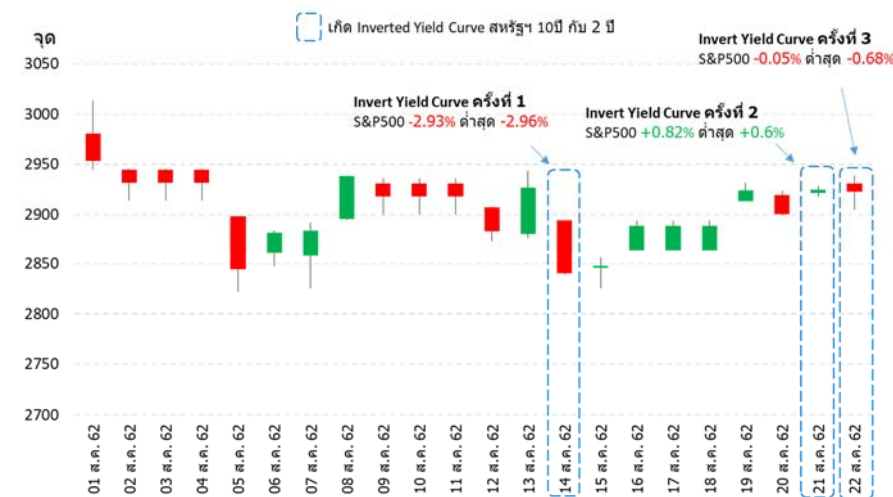
และวันที่ 30 ส.ค. ให้น้ำหนักการประชุมธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) ซึ่งตลาดคาดว่าในครั้งนี้จะยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ 1.5% ภายหลังจากที่ได้ลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 3 ปี 2 เดือน เมื่อเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา เพราะประสบปัญหาเศรษฐกิจชะลอตัวจากภาคการส่งออกหดตัว โดยการส่งออกงวด 1H62 ของเกาหลีใต้หดตัวเฉลี่ย 8.6% นับเป็นประเทศที่การส่งออกหดตัวมากสุดในเอเชีย

Inverted Yield Curve น่าจะไม่รุนแรงเหมือนในอดีต

ผลกระทบจากสงครามการค้า กดดันเศรษฐกิจโลกชะลอตัว สะท้อนได้จากหลายสถาบันออกมาปรับเป้าลด GDP ลง รวมถึง ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญต่างๆ เห็นสัญญาณการหดตัวลง เช่น ตัวเลข PMI ภาคการผลิตของสหรัฐ อยู่ในภาวะหดตัวครั้งแรกในรอบ 10 ปี ส่งผลให้นักลงทุนย้ายเงินลงทุนเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยกันมากในเดือน ส.ค. นี้ ล่าสุดวานนี้มีการเกิด Inverted Yield Curve 10 – 2 Y อีกครั้ง โดย Bond Yield 10 ปีสหรัฐลดลงเหลือ 1.611% ต่ำกว่า Bond Yield 2 ปี ที่ระดับ 1.614%

และหากพิจารณาตลอดเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา พบว่า มีการเกิด Inverted Yield Curve 10 – 2 Y ระหว่างวันถึง 3 ครั้งด้วยกัน และขณะที่เกิดส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐย่อตัวลงทุกครั้ง อย่างไรก็ตาม อัตราการย่อตัวของตลาดหุ้นสหรัฐลดน้อยลงตามลำดับ โดยครั้งแรกเกิดวันที่ 14 ส.ค. 2562 ตลาดหุ้นสหรัฐลดลง -1.4% ครั้งที่สอง 21 ส.ค. 2562 ตลาดหุ้นสหรัฐบวก 0.82% (ย่อระหว่างวัน) และครั้งล่าสุดเกิดขึ้นวานนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐลดลงเล็กน้อย 0.05%

ผลตอบแทนของ S&P500 เทียบกับ Invert Yield Curve(10 ปี กับ 2 ปี)

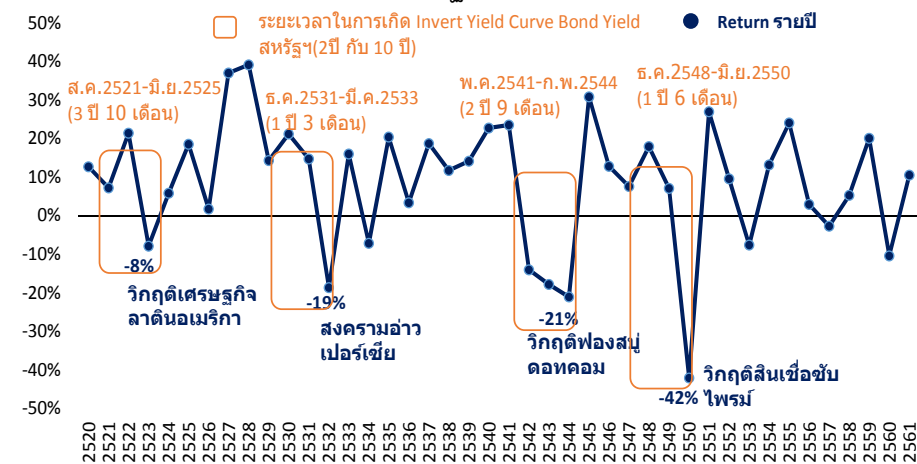


ที่มา Bloomberg, ASPS

อย่างไรก็ตามตามที่ฝ่ายวิจัย ASPS ได้นำเสนอประเด็น Inverted Yield Curve มาตลอด ยังเชื่อว่าไม่น่าจะแสดงถึงโอกาสการเกิดวิกฤตเหมือนในอดีตที่ผ่านมา ด้วยสาเหตุดังนี้

- Inverted Yield Curve ที่เกิดขึ้นในปีนี้มีช่วงเวลาการเกิดสั้น กล่าวคือเกิดเพียงช่วงระหว่างวัน (Intraday) ซึ่งนับว่าเป็นระยะเวลาน้อยมาก เมื่อเทียบกับ Inverted Yield Curve ในอดีต 40 ปีที่ผ่านมา วิกฤตมักเกิดหลังจากมี Inverted Yield Curve ที่เกิดขึ้นต่อเนื่องกันระยะเวลานานตั้งแต่ 1 ปี ถึง 3 ปี ขึ้นไป

เปรียบเทียบผลตอบแทนรายปีของดัชนี MSCI World Index กับวิกฤติเศรษฐกิจและการเกิด Invert Yield Curve ระหว่าง Bond Yield สหรัฐ 2 ปี กับ 10 ปี



ที่มา Bloomberg, ASPS

- Inverted Yield Curve ที่เกิดขึ้นในปีนี้ เกิดในระดับที่ Bond Yield ที่ระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับในอดีต ก่อนวิกฤต Dotcom Bond Yield 10 ปี เฉลี่ยอยู่ที่ราว 5.96% ก่อนวิกฤตซับไพรม์ Bond Yield 10 ปี เฉลี่ยอยู่ที่ราว 4.73% ล่าสุด Bond Yield 10 ปี สหรัฐเหลือเพียง 1.611% เท่านั้น แสดงให้เห็นว่าระดับราคาตราสารหนี้สูงกว่าในอดีตมาก อีกทั้งผลตอบแทนตอนนี้ อาจไม่จูงใจพอที่จะทำให้นักลงทุนย้ายเม็ดเงินจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่ตราสารหนี้มากเหมือนในอดีต

Inverted yield Curve คือ Bond yield อายุ 2 ปี สูงกว่า 10 ปี



ที่มา : Bloomberg

ทำให้ ASPS เชื่อว่า Downside ของ Bond Yield ปัจจุบันมีอยู่น้อยเทียบกับอดีต ส่งผลให้ Bond Yield สามารถปรับตัวลดลงได้ไม่มากเมื่อเทียบกับครั้งก่อน จึงมีโอกาที่ Bond Yield ระยะยาวจะลดลงไปต่ำกว่า Bond Yield ระยะสั้นได้น้อย หรือส่งผลให้มีโอกาสเกิด Inverted Yield Curve น้อยลง และในอีกมุมหนึ่งการ Inverted Yield Curve รอบนี้ ยังไม่ได้แสดงการเกิดวิกฤตอย่างชัดเจน

แต่อาจเกิดจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้ Fund Flow มีแนวโน้มไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงไปหาสินทรัพย์ปลอดภัย จากประเด็นดังกล่าวเชื่อว่า Downside ของ SET Index น่าจะจำกัดบริเวณ 1600 จุด เชื่อว่าสามารถทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีที่ราคาปรับฐานลงมา

รัฐบาลเร่งออกมาตรการดึงดูดเอกชนลงทุน 30 ส.ค. ดึงหุ้นนิคม

แนวเศรษฐกิจไทย (GDP Growth) ปี 2562 มีโอกาสจะขยายตัวต่ำกว่า 3% ชะลอจาก 4.1% ในปี 2561 หลังจาก 1H62 ขยายตัวเฉลี่ย 2.6% (ASPS คาด 2.7%) และแนวโน้ม 3Q62-4Q62 จะต้องขยายตัวเฉลี่ยอย่างต่ำราว 2.7-2.8% ซึ่ง ASPS ถือว่ามีความท้าทายเป็นอย่างมาก

ทำให้รัฐบาลเร่งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ คือรอบแรกมุ่งไปที่การบริโภคครัวเรือนเป็นหลักวงเงิน 3.16 แสนล้านบาท (2%ของ GDP ไทยปี 2561) อาทิ เงินในบัตรสวัสดิการเป็น 1,000 บาท และการอัดฉีดเงิน 1,000 บาท/คน รวม 10 ล้านคนท่องเที่ยวที่มีใ้ภูมิลำเนา ซึ่งจะเริ่ม 27 ก.ย.- 30 พ.ย.2562 , ประกันราคาสินค้าเกษตร อาทิ ข้าว แต่เชื่อว่ารอบแรกน่าจะยังไม่เพียงพอต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจ

โดย ASPS ให้น้ำหนัก ASPS ให้น้ำหนักมาตรการกระตุ้นเฟส 2 ที่จะออกมาวันที่ 30 ส.ค. ซึ่งรัฐคาดหมายจะออกมาคือ มุ่งไปที่การดึงดูดการลงทุนเอกชน และต่างชาติ ที่จะเตรียมย้ายฐานการผลิตเพื่อหนีสงครามการค้า เป็นต้น ล่าสุด รองนายก สมคิดเร่งให้ BOI ออกมาตรการดึงดูดเพิ่มเติม (ยังไม่มีรายละเอียด) แต่เชื่อว่าจะมุ่งดึงดูดไปที่ พื้นที่ EEC 3 จังหวัด คือ ชลบุรี ระยอง ฉะเชิงเทรา สอดคล้องกับ ล่าสุด เห็นการย้ายฐานการผลิตของของต่างชาติที่เข้ามาไทยเพิ่มเติม (รายละเอียดในรูป) นอกจากนั้นคาดว่าจะมีการผ่อนปรนการค้า ภาคธุรกิจ ผ่อนปรนกฎระเบียบ อาทิ หาบเร่แผงลอย , การประมง ที่ปัจจุบันเข้มงวด โดยรวมจะดีต่อ หุ้นกลุ่มนิคม AMATA และกลุ่มค้าปลีก (ROBINS BJC) และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง เช่น DCC และ DRT ได้รับผลบวกจากมาตรการเช่นกัน

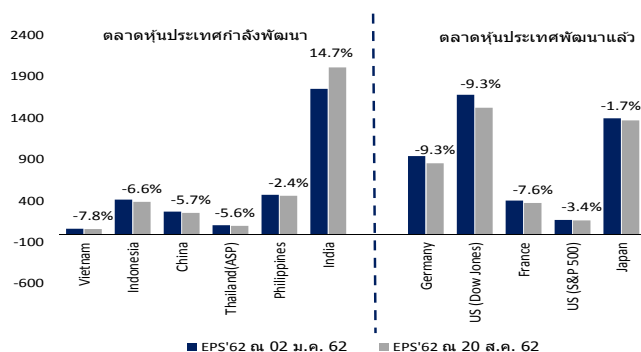
บริษัทที่เตรียมย้ายฐานการผลิตมาไทย

บริษัท	สัญชาติ	ประเภทกิจการ	ที่ตั้งโรงงาน
Delta Electronics	ไต้หวัน	ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้า	สมุทรปราการ
Merry Electronics	ไต้หวัน	ผลิตตู้ฟิ้ง	ชลบุรี
Besser	จีน	ผลิตภัณฑ์ LCD	ฉะเชิงเทรา
Sharp	ญี่ปุ่น	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	ยังไม่ระบุที่ตั้ง
RICOH	ญี่ปุ่น	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และของใช้ในสำนักงาน	ยังไม่ระบุที่ตั้ง
Xiliminen Furniture	ฮ่องกง (จีน)	ผลิตและออกแบบเฟอร์นิเจอร์	ยังไม่ระบุที่ตั้ง
BFGoodrich	อเมริกัน	ยางรถยนต์	ชลบุรี
Sony	ญี่ปุ่น	Smartphone	ยังไม่ระบุที่ตั้ง
Western Digital	อเมริกัน	ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์	จ.พระนครศรีอยุธยา จ.ปทุมธานี และ จ.ปราจีนบุรี
Harley Davidson	อเมริกัน	รถจักรยานยนต์	ยังไม่ระบุที่ตั้ง

ที่มา: สภาพัฒน์

กลยุทธ์ลงทุน เน้น Selective Buy ชอบ STA, BCH และ DRT

นับตั้งแต่ต้นปี 2562 จนถึงปัจจุบัน ตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงไทย ยังเผชิญกับหลายปัจจัยเสี่ยง ไม่ว่าจะเป็นประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ที่มีโอกาสยืดเยื้อ และเริ่มขยายวงกว้างไปสู่คู่ค้ารายอื่นหรือรูปแบบอื่นๆ อย่าง สงครามเทคโนโลยี, สงครามค่าเงิน ขณะเดียวกันยังมีปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ เช่น Brexit ด้วยภาวะแวดล้อมดังกล่าวแม้จะยังคงสร้างแรงกดดันอัตราดอกเบี้ยโตของเศรษฐกิจโลก และสร้างความเปราะบางต่อกำไรบริษัทจดทะเบียน สะท้อนจากการปรับลดกำไรตลาดฯ ซึ่งไม่เพียงแต่ตลาดหุ้นไทย รวมถึงตลาดหุ้นอื่นๆ ถูกปรับลดลงเช่นกัน



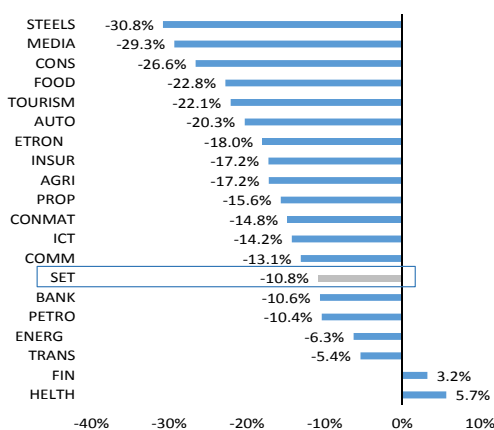
อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนการปรับลดกำไรตลาดฯ ไปด้ระดับหนึ่งแล้ว อีกทั้งนโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลายมากขึ้นจะช่วยลดทอนความกังวล โดยกลยุทธ์ลงทุนเน้นเป็นรายหุ้น (Selective Buy) ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว สำหรับ Top Picks ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำในวันนี้ยังเป็นหุ้นเดิม DRT STA และ BCH มีรายละเอียดดังนี้

DRT (FV@B6.58) เจ้าของผลิตภัณฑ์แบรนด์ “กระเบื้องตราเพชร” เชื่อว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ จะหนุนรายได้ประชาชนระดับรากหญ้า และหนุนกำไรปี 2562 ของ DRT เติบโต 13.8%yoy เป็น 481 ล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีจุดเด่นจากการล้นปีผลระหว่างกาล 0.2 บาท/หุ้น เดือนสิงหาคมนี้ คิดเป็น Dividend Yield 3.3% ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PER 12.9x ถือเป็นระดับไม่แพง จึงเป็นตัวเลือกที่ดีในการลงทุน

STA (Buy FV@B13) ธุรกิจยางกลับมาสดใสอีกครั้ง จาก Supply ในประเทศที่ลดลง ทำให้ลูกค้าหันมาสั่งซื้อยางจาก STA มากขึ้น ซึ่งผลักดันให้แนวโน้มปริมาณจำหน่ายยางพาราในงวด 2H62 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 7.5 แสนตัน หรือเพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากงวด 1H62 นอกจากนี้ ธุรกิจยังมีรายได้ขึ้นต่อเนื่อง จากทั้ง ผลบวกจากวัตถุดิบยางที่อยู่ในระดับต่ำ หนุน margin และการขยายกำลังการผลิตถลุงมีอย่าง 25% yoy ในปี 2563 ด้วยแนวโน้มธุรกิจที่เริ่มฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นขึ้นบันได เชื่อว่าราคาหุ้นจะ outperform ตลาดฯ ได้ จึงถือเป็นโอกาสดี ที่จะเข้าลงทุนในช่วงนี้

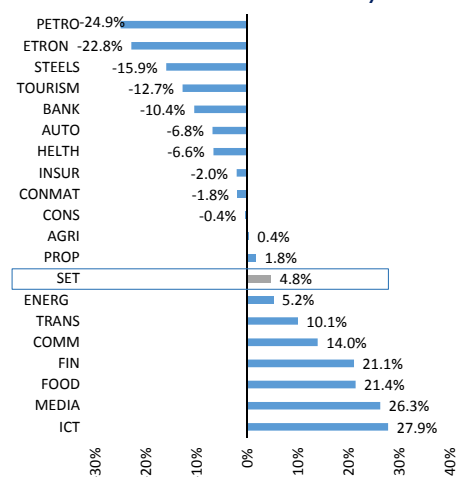
BCH (FV@B 21.00) มีหลายปัจจัยบวกหนุน 1. World Medical Hospital (WMC) จะกลับมาเปิดให้บริการอีกครั้ง เพราะเข้าสู่ช่วง High Season รวมทั้งปัจจุบันขยายศูนย์แผลเบาหวาน OPD ได้เปิดให้บริการอย่างเป็นทางการแล้ว 2) กลุ่มประกันสังคมก็เริ่มเห็นสัญญาณบวกชัดเจนขึ้น โดย 3Q62 มีโอกาสรับเงินเพิ่ม จากที่เคยบันทึกบัญชีน้อยกว่าที่ได้รับจริงอีกราว 50-60 ล้านบาท และ 3) มีโอกาสที่สำนักงานประกันสังคมจะปรับเพิ่มงบประมาณค่าบริการ 10-15% ในปี 2563(ตามข้อเสนอของสมาคม รพ. เอกชน) ช่วยหนุนกำไร BCH เพิ่มมากถึง 20% ราคาหุ้นยังมี Upside สูงถึง 32.9% จากมูลค่าพื้นฐานที่ 21 บาท จึงเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าลงทุน

SET vs Sector Return 2018



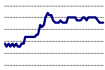
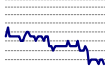
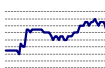
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



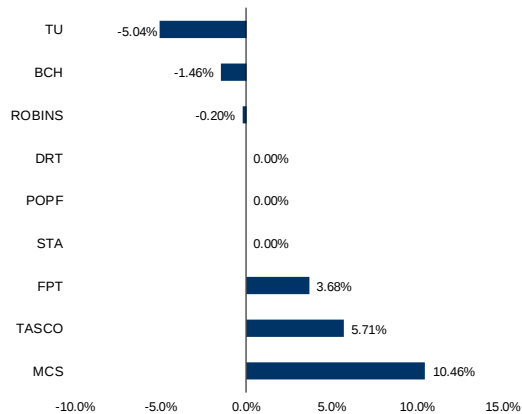
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

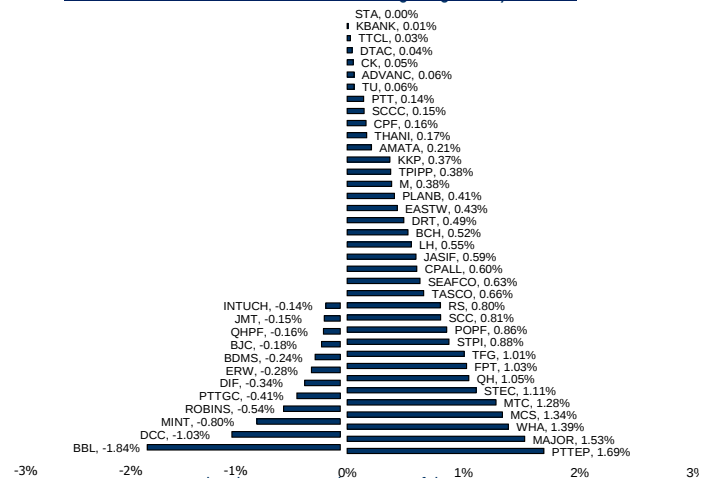
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
BCH	20-Aug-19	21.00	15%	16.03	15.80	-1.46%	32.81	5.43	1.68	World Medical Hospital (WMC) จะกลับมาทำ IPO เติมน้ำหนักแม่เหล็กให้เวลาทำงานร่วมกับ WMC เพิ่มขึ้น	
FPT	22-May-19	20.10	10%	17.65	18.30	3.68%	29.61	1.26	2.03	การทำ Tender Offer หุ้น GOLD ได้สัดส่วน 94.5% ส่งให้ FPT ยกระดับขึ้นเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และเมื่อจัดการทางการเงินรวมจะทำให้หุ้น FPT เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	20%	63.38	63.25	-0.20%	22.12	3.43	2.04	ได้สิทธิในการเข้าซื้อหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างดี Yield ที่น่าพอใจกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563	
POPF	15-Aug-19	n.a.	10%	13.60	13.60	0.00%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึง Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.64	17.70	-5.04%	22.43	1.88	2.54	TU มีความสำคัญกับธุรกิจหลักที่เห็นสัญญาณบวกจากต้นทุนที่ต่ำอยู่ในระดับต่ำ และธุรกิจ Red lobster ขึ้นตัวดีขึ้น หลังจากค่าเงินบาทที่แข็งค่ากว่าสมมติฐาน	
MCS	02-Aug-19	11.30	5%	7.65	8.45	10.46%	9.59	1.27	6.37	กำไร 2Q62 สร้าง Positive Surprise และระยะยาวในช่วง 2H62 จะเริ่มรับรู้กำไรจากการส่งออกงานโครงการใหญ่ ทำให้ FV ใหม่เพิ่มขึ้นเป็น 11.30 บาท	
STA	22-Aug-19	13.00	10%	10.50	10.50	0.00%	55.87	0.65	1.43	ธุรกิจยางกลับมาสดใส เนื่องจากคู่แข่งในประเทศบางรายลดและหยุดคำสั่งการผลัดชั่วคราว คาดผลกำไรในแนวโน้มปริมาณจำหน่ายยางอาหารในช่วง 2H62 เพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากช่วง 1H62	
DRT	21-Aug-19	6.58	10%	6.05	6.05	0.00%	11.92	2.61	6.61	มาตรการกระตุ้นรอบที่ 2 ของรัฐบาล เชื่อว่าจะได้รับประโยชน์โดยตรงต่อ DRT หนุนกำไรปี 2562 เติบโต 13.8% YoY อยู่ที่ 423 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 481 ล้านบาท	
TASCO	14-Aug-19	22.50	10%	17.50	18.50	5.71%	11.14	2.00	4.32	กำไร 2Q62 เติบโตกว่ากำไรปี 769% YoY เกิดจากผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นตามปริมาณการจัดหา Crude ป้อนเข้าโรงกลั่นอย่างระมัดระวังได้สม่ำเสมอ และยังมีเงินปันใหม่ประกันภัยเข้ามาช่วยเสริม	

งานนี้ขายทำกำไร PLANB และลดน้ำหนัก POPF 5% แล้วลงทุนใน STA และเพิ่มน้ำหนัก BCH 5%

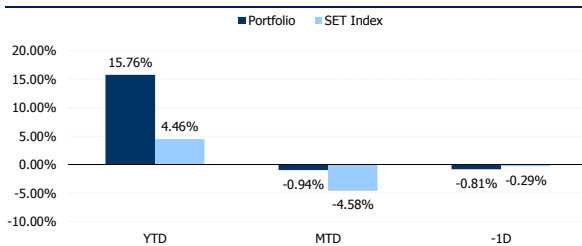
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

