

### กลยุทธ์การลงทุน

เชื่อว่าภาวะการเกิด Inverted Yield Curve ในรอบนี้น่าจะเป็นเพียงช่วงเวลาสั้นๆ และผลกระทบต่อ Sentiment ต่อตลาดหุ้นจะค่อยๆ หดหายไป อย่างไรก็ตามในช่วงเวลาที่ Fund Flow ยังไม่ไหลกลับเข้ามาสู่ตลาดหุ้น ก็น่าจะทำให้ Upside มีอยู่อย่างจำกัด ฝ่ายวิจัยยังคงไม่มีการปรับพอร์ตในวันนี้ ส่วนหุ้น Top Picks เลือก TASCO (FV@22.50) และ FPT (FV@20.30) จากภาพธุรกิจที่ชัดเจนขึ้นหลังการซื้อ GOLD สำเร็จ บวกกับธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพเป็นรูปธรรมมากขึ้น

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นในช่วงเช้าและบ่ายจนทะลุแนวต้าน 1620 จุด และสุดท้ายปิดที่ระดับ 1631.40 จุด เพิ่มขึ้น 27.37 จุด (+1.71%) มูลค่าการซื้อขาย 6.60 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น PTT(+1.18%) PTTEP(+2.03%) TOP(+0.78%) EA(+2.21%) กลุ่มธ.พ.เช่น BBL(+3.59%) KBANK(+1.61%) SCB(+2.90%) และกลุ่มค้าปลีก อย่างเช่น CPALL(+2.42%) RS(+8.28%) BJC(+1.44%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(+1.44%) TRUE(+5.00%) และ SCC(+1.97%) เป็นต้น

การเกิด Inverted Yield Curve ในรอบนี้มีจุดที่แตกต่างสำคัญจากรอบที่ผ่านมา มาประการหนึ่งคือระดับของ Bond Yield โดยพบว่าใน 2 รอบล่าสุด (รอบก่อนเกิด Dot-Com Crisis และรอบก่อนเกิด Subprime Crisis) ระดับ Bond Yield สหรัฐฯ 2 ปี และ 10 ปี อยู่ที่บริเวณ 5 – 7% ขณะที่การเกิดขึ้นในรอบปัจจุบันอยู่ที่บริเวณ 2 – 2.5% เท่านั้น และหากไปพิจารณาทิศทางของ Bond Yield หลังจากเกิด Inverted Yield Curve ก็พบว่าเห็นการปรับตัวลดลงมาอย่างชัดเจน ซึ่งเชื่อว่ก็น่าจะเป็นอีกจุดหนึ่งที่แตกต่างจากรอบปัจจุบัน เนื่องจาก Downside ของ Bond Yield เหลืออยู่น้อยมาก สภาพแวดล้อมดังกล่าวทำให้ฝ่ายวิจัยเห็นว่า การเกิด Inverted Yield Curve ในรอบนี้น่าจะเป็นเพียงเหตุการณ์ในช่วงสั้นๆ และมีโอกาสที่จะนำไปสู่การเกิดวิกฤติเศรษฐกิจเหมือนรอบที่ผ่านมา มากไม่มากนัก แต่อย่างไรก็ตามยังคงติดตามสถานการณ์แวดล้อมประกอบไปด้วย เฉพาะอย่างยิ่งกรณีของสงครามการค้า ประเด็นในประเทศที่ต้องติดตามในช่วงนี้เป็นเรื่องภาพรวมเศรษฐกิจซึ่งเข้าวันนี้น่าจะมีการประกาศตัวเลข GDP Growth ไตรมาส 2Q62 ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์ในตลาดคาดว่าน่าจะอยู่ในกรอบบริเวณ 2.4 – 2.7% นับเป็นการเติบโตในอัตราที่ต่ำ และผลักดันให้รัฐบาลต้องเร่งนำแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจมาบังคับใช้ให้เกิดผล ทั้งนี้ในส่วนของผลกระทบต่อผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนคาดว่าน่าจะเป็นผลดีต่อหุ้นในบางกลุ่มอุตสาหกรรม เน้นที่ ท่องเที่ยว ค้าปลีก และ วัสดุก่อสร้าง ซึ่งเมื่อพิจารณาถึงขนาด Market Cap แล้ว อาจไม่ได้เป็นแรงขับเคลื่อนให้ SET Index ปรับตัวขึ้นไปได้อย่างมีนัยสำคัญ กลยุทธ์พอร์ตการลงทุนช่วงนี้ ฝ่ายวิจัยยังอยู่ในโหมดของความระมัดระวัง โดยคงน้ำหนักไว้ตามเดิม กล่าวคือมีหุ้นในเกณฑ์ปลอดภัยราว 50% ภาพรวมวันนี้ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลง

#### สัปดาห์นี้ให้นักประชม Jackson hole, Fed minutes และ GDP 2Q62 ของไทย

ตลาดหุ้นโลกสัปดาห์นี้ให้น้ำหนัก 22 ส.ค. รายงานการประชุม (Fed Minute) ของรอบประชุมรอบ 31 ก.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นรอบที่ Fed ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในรอบ 11 ปี โดยปรับลง 0.25% อยู่ที่ 2.25% โดยให้น้ำหนักในรายงานจะมีเนื้อหาที่บ่งชี้ถึงสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐในการประชุม Fed ที่เหลืออีก 3 ครั้งของปีนี้ ผลสำรวจใน Bloomberg คาดมีโอกาสลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. 100% โดยคาดลด 0.25% ประมาณ 63% และคาดลด 0.5% ประมาณ 37%

และ 22-24 ส.ค.การประชุม Jackson Hole ความสำคัญคือ ผู้เข้าร่วมประชุม คือ ผู้ว่าการธนาคารกลาง และรัฐมนตรีการคลังจากทั่วโลก อาทิเช่น ประธาน Fed นาย Jerome Powell, ประธาน ECB นาย Mario Draghi, ประธาน BOJ นาย Haruhiko Kuroda เป็นต้น ทั้งนี้ ให้น้ำหนักว่าในการประชุมครั้งนี้ แต่ละประเทศจะมีมุมมองต่อเศรษฐกิจ และนโยบายการเงินในช่วงที่เหลือของปีนี้

วันจันทร์ที่ 19 สิงหาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,631.40
เปลี่ยนแปลง (จุด)	27.37
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	66,019

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-5,068.91
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	-1,722.70
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	7,716.26
นักลงทุนรายย่อย	-924.66

ภรณ์ นองเย็น, CISA  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, บริษัทหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกียรติศักดิ์ ตรีธรรม,  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, บริษัทหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปรำไทยย์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา เชาตเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธรรณ แก้วแก้ว  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิทย์ธรรม  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ภวัต ภัทราพงษ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถใด

ขณะที่ไทยวันนี้ให้น้ำหนักสภาพัฒนฯ รายงาน GDP Growth งวด 2Q62 ตลาคาดเฉลี่ย 2.4%yoy ASPS คาด 2.7%ชะลอจากงวด 1Q62 ที่ขยายตัว 2.8% หลักๆถูกกดดันจากภาคส่งออกที่ชะลอตัวจากผลกระทบของสงครามการค้า (ส่งออกเฉลี่ย 6M62 หดตัว 2.9% เทียบกับ ASPS คาด ทั้งปี 2562 หดตัว 3%) และการบริโภคครัวเรือนที่น่าคืดชะลอตัว จากกำลังซื้อของประชาชนที่ลดลงจากเผชิญปัญหาภัยแล้ง ซึ่งหาก GDP Growth ออกมาต่ำกว่าที่คาดเชื่อว่ามีโอกาสที่จะเป็น Sentiment เชิงลบกดดันตลาด

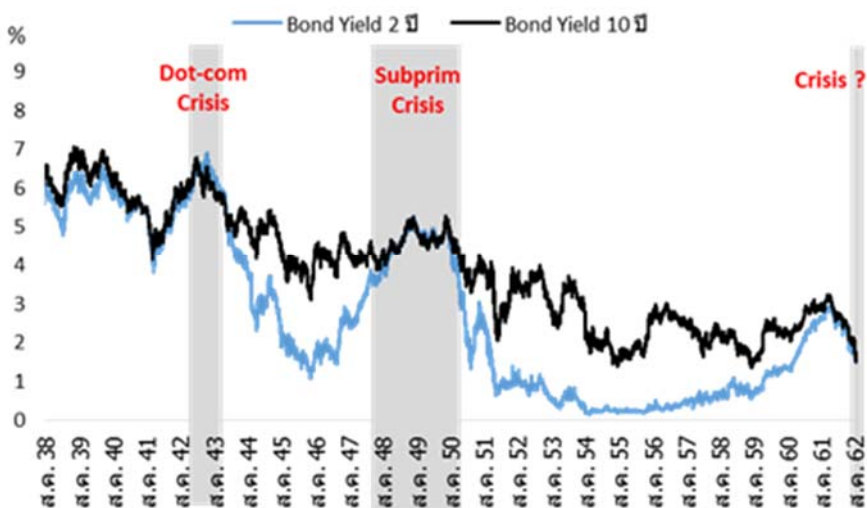
## Inverted Yield curve ในสหรัฐ ไม่รุนแรง

ดังที่ ASPS นำเสนอใน market talk ตั้งแต่ 15-16 ส.ค. ประเด็น Inverted Yield Curve คือ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล(Bond Yield) ระยะยาวของสหรัฐลดลงจนต่ำกว่าระดับอัตราผลตอบแทนระยะสั้น (Inverted Yield Curve) ระหว่าง Bond Yield 10 ปี และ Bond Yield 2 ปีของสหรัฐในช่วงกลางสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่งผลให้ตลาดเกิดความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีโอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ดังเช่นในอดีต Inverted Yield Curve เคยเกิดขึ้นช่วงปี 2543 และ 2549-2550 ตามมาด้วยวิกฤติเศรษฐกิจสหรัฐในปี 2544 และ 2551-2552 กดดันตลาดหุ้นโลกปรับฐาน

อย่างไรก็ตาม ASPS เชื่อว่า Inverted Yield Curve ในรอบนี้ไม่น่าจะแสดงถึงโอกาสการเกิดวิกฤตเหมือนในอดีตที่ผ่านมา เนื่องจากการเกิด Inverted Yield Curve ในอดีต 2 ที่ผ่านมานั้น Bond Yield อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงเห็นได้จาก

- Inverted Yield Curve ช่วงปี 2543: Bond Yield 2 ปี เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 6.23% และ Bond Yield 10 ปี เฉลี่ยอยู่ที่ราว 5.96%
- Inverted Yield Curve ช่วงปี 2549-2550: Bond Yield 2 ปี เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 4.81% และ Bond Yield 10 ปี เฉลี่ยอยู่ที่ราว 4.73%
- ปัจจุบัน: Bond Yield 2 ปี เฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี (ytd) อยู่ที่ระดับ 2.18% และ Bond Yield 10 ปี เฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ราว 2.37%

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



ที่มา : Bloomberg

โดยรวมทำให้ ASPS เชื่อว่า Downside ของ Bond Yield ปัจจุบันมีอยู่น้อยเทียบกับอดีต ส่งผลให้ Bond Yield สามารถปรับตัวลดลงได้ไม่มากเมื่อเทียบกับครั้งก่อน จึงมีโอกาสที่ Bond Yield ระยะยาวจะลดลงไปต่ำกว่า Bond Yield ระยะสั้นได้น้อย หรือส่งผลให้มีโอกาสเกิด Inverted Yield Curve น้อยลง

และในอีกทางหนึ่ง Inverted Yield Curve เป็นผลจากความของตลาดที่ว่าสงครามการค้าระหว่าง สหรัฐและจีนอาจส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว หนูนความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลด อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้ Fund Flow มีแนวโน้มไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงไปหาสินทรัพย์ ปลอดภัย จากประเด็นดังกล่าวเชื่อว่า Downside ของ SET Index น่าจะจำกัดบริเวณ 1600 เชื่อว่า สามารถทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีที่ราคาปรับฐานลงมา

## กรมเศรษฐกิจ เดินหน้ามาตรการกระตุ้น 3.16 แสนล้านบาท

วันศุกร์ที่แล้วที่ประชุมคณะรัฐมนตรีเศรษฐกิจมีมติเตรียมจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ในช่วง 2H62 วงเงินรวมทั้งหมด 3.16 แสนล้านบาท หลักๆ มุ่งไปที่ 3 กลุ่ม คือ การบริโภค , ท่องเที่ยว และการลงทุนเอกชน(รายละเอียดดังรูป) และจะเสนอให้คณะรัฐมนตรี(ครม.) พิจารณานุมัติวันที่ 20 ส.ค.

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของกรมเศรษฐกิจที่จะเสนอให้ ครม. อนุมัติ

นโยบาย		รายละเอียดของนโยบาย	หุ้นที่ได้ประโยชน์
	เป้าหมาย		
การบริโภค	การใช้จ่าย	<ul style="list-style-type: none"> <li>เพิ่มเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐอีกคนละ 500 บาท เป็น 1,000 บาท/คน ส.ค.-ก.ย. 62</li> <li>เพิ่มเบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ, ผู้พิการ, ผู้ยากไร้ 500 บาท/เดือน ระหว่าง ส.ค.-ก.ย.62</li> <li>นโยบายมาตรการประชารัฐ คือ ให้เงินเลี้ยงดูบุตรสำหรับผู้ที่มีบัตรรา ตั้งแต่แรกเกิดถึง 6 ปี ได้ 300 บาท/เดือน ส.ค.-ก.ย.62</li> <li>ลดหย่อนภาษีกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอย เช่น ซื้อช่วยชาติ</li> </ul>	BJC, ROBINS, CPALL , DCC, DRT
	เกษตรกร	<ul style="list-style-type: none"> <li>ปล่อยสินเชื่อฟื้นฟูความเสียหายจากผลกระทบภัยแล้งรายละไม่เกิน 5 แสนบาท วงเงินรวม 5,000 ล้านบาท</li> <li>ขยายเวลาชำระหนี้เงินกู้ของธ.ก.ส. และช่วยเหลือต้นทุนการผลิตกับชาวนาที่ปลูกข้าวนาปี ปีการผลิต 62/63</li> <li>ประกันรายได้สินค้าเกษตร</li> </ul>	
	ท่องเที่ยว	<ul style="list-style-type: none"> <li>ให้เงินอุดหนุนการท่องเที่ยวออกภูมิสำเนา คนละ 1,000 บาท แก่ประชาชนที่มีอายุ 18 ปีขึ้นไป รวม 10 ล้านคน</li> <li>ค่าใช้จ่ายจริงจากการเดินทางท่องเที่ยวขอคืนเงินได้ 15% ของค่าใช้จ่ายที่ไม่เกินวงเงิน 30,000 บาท</li> <li>ขยายมาตรการลดค่าธรรมเนียม VISA On Arrival (VOA) แก่ นักท่องเที่ยวจากจีนและอินเดียออกไปอีก 1 ปี</li> </ul>	
การลงทุน	ภาคเอกชน	<ul style="list-style-type: none"> <li>ซื้อเครื่องจักรสามารถนำเงินค่าใช้จ่ายหักลดหย่อนภาษีได้ 1.5 เท่า</li> </ul>	กลุ่มบีโตรีเคมี , กลุ่มสื่อสาร

ที่มา: ASPS รวบรวม

ทั้งนี้หากพิจารณา วงเงินจากมาตรการดังกล่าวทั้งหมด ที่รัฐคาดว่าจะอัดฉีดกระตุ้นเศรษฐกิจ 3.1 แสนล้านบาท แบ่งเป็น 64.5% หรือราว 2 แสนล้านบาท คือ ผ่านธนาคารของรัฐ อาทิ ธกส., ธนาคารออมสิน จะช่วยเหลือเกษตรกร ผ่านการพักชำระหนี้กองทุน หรือลดดอกเบี้ย และอีก 35.5% หรือราว 1.1 แสนล้านบาทเป็นวงเงินจากงบประมาณประจำปี และหากพิจารณาเม็ดเงินที่คาดว่าจะอัดฉีดเข้าไประบบเศรษฐกิจได้ทันทีจากวงเงินทั้งหมด 3.1 แสนล้านบาท เชื่อว่าจะมีเพียงราว 3-4 หมื่นล้านบาท (หรือ 0.25% ของ GDP ไทย ปี 2561 ที่อยู่ราว 16.3 ล้านล้านบาท) อาทิ มาตรการเพิ่มวงเงินในบัตรสวัสดิการเป็น 1,000 บาท จาก 500 บาท, อัดฉีดเงิน 1,000 บาทท่องเที่ยวที่มีใช้ภูมิสำเนา เป็นต้น

โดยรวม ASPS เชื่อว่าเม็ดเงินที่อัดฉีดเข้าไป น่าจะเป็นตัวกระตุ้นเศรษฐกิจได้ แต่ยังเป็นประเด็นที่ท้าทายต่อการเติบโต เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังเผชิญกับความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก

### Fund flow ไหลออกจากตลาดหุ้นตั้งแต่ต้นเดือนภาค Downside จำกัด

วันศุกร์ที่ผ่านมา ภาพรวมต่างชาติยังคงขายสุทธิตลาดหุ้นในภูมิภาคอย่างต่อเนื่องด้วยมูลค่า 703 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 6) และเป็นการขายสุทธิถึง 4 ประเทศ สวนทางกับตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ ถูกซื้อสุทธิ 5 ล้านดอลลาร์(หลังจากขายสุทธิ 8 วัน) ส่วนประเทศที่เหลือขายสุทธิ เริ่มจากตลาดหุ้น

ได้หวั่นถูกขายสุทธิ 406 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 5) เกาหลีใต้ 87 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 12) อินโดนีเซีย 50 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 5) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิอีก 164 ล้านเหรียญ หรือ 5.0 พันล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 5) สวนทางกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 7.7 พันล้านบาท

ความกังวลในเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอย ยังคงมีอยู่ซึ่งทำให้ทิศทางของ Fund Flow ไหลจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยจึงทำให้ตลาดหุ้นไทยในเดือน ส.ค. 62 เป็นเดือนที่ถูกต่างชาติขายสุทธิสูงถึง 4 หมื่นล้านบาท (มากที่สุดเดือนในทุกลูกเดือน) และ ถูกซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures สูงกว่า 7.2 หมื่นสัญญา จึงเกิดภาวะ Inverted Bond Yield ของสหรัฐฯขึ้น (ในช่วงสั้นระหว่างวัน) แต่ในปัจจุบันคาด Downside จำกัดตาม Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯที่ต่ำกว่าในอดีต และความกังวลประเด็นสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ คาดหวังให้ธนาคารกลางสหรัฐฯจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ช่วยให้จำกัด Downside ของตลาดหุ้นไทยอีกทาง

### 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)	4389	332	4571	646	657	10594
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	1676	107	7968
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(mtd)	-437	-156	-1577	-2092	-1314	-5576

หน่วย : ล้านเหรียญ

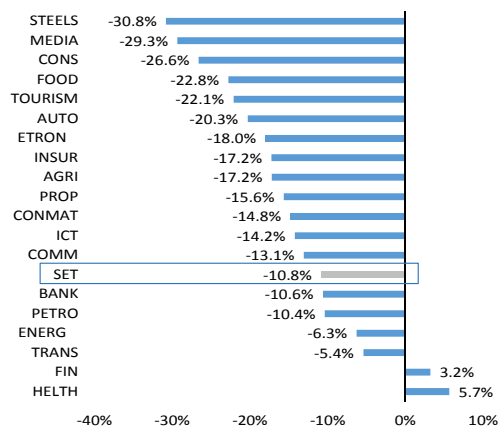
### กลยุทธ์ลงทุน ... เน้นหุ้นที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว ชอบ TESCO, FPT

ตลาดน่าจะรอลงหลายปัจจัย โดยเฉพาะมุมมองต่อเศรษฐกิจ และนโยบายการเงินของแต่ละประเทศในการประชุม Jackson Hole ส่วนประเด็นสงครามการค้าอยู่ในโหมดผ่อนคลายเป็นช่วงสั้นและยังคงต้องให้น้ำหนักต่อไป ขณะที่ในประเทศเชื่อว่านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจะช่วยหนุนตลาดหุ้น แต่แรงกระตุ้นจะมีผลผลักดันไม่มากนัก ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงเน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อ และเน้นหุ้นปลอดภัย พื้นฐานเติบโตและมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว

**Top Picks วันนี้ แนะนำ FPT (FV@B 20.30) จะมี Analyst Meeting วันนี้** สำหรับกำไรสุทธิงวด 3Q62 (เม.ย.-มิ.ย. 62) เท่ากับ 279 ล้านบาท เติบโต 332.45%yoy หลักๆ มาจากรายได้การขายอสังหาริมทรัพย์ และรายได้จากการให้เช่าและบริการโรงงาน/คลังสินค้าได้เพิ่มขึ้น ขณะที่ out look ธุรกิจ คาดจะเติบโตก้าวกระโดด ล่าสุด FPT ผนึกกำลังกับ เซ็นทรัล รีเทลเซ็นทรัลสัญญาลงนามสัญญาเช่า warehouse เพื่อพัฒนาศูนย์กระจายสินค้า Omnichannel ขนาดใหญ่ พื้นที่กว่า 75,000 ตารางเมตร เป็นระยะเวลา 15 ปี และยกระดับคลังสินค้าสู่การเป็น "โลจิสติกส์แคมป์ระดับเว็ลด์คลาส" แห่งแรกของไทย รองรับดิจิทัลเทรดและเทคโนโลยีโลจิสติกส์ในอนาคต อีกทั้งการซื้อกิจการ GOLD จะเพิ่มเติมให้ FPT เป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมงบการเงินของ GOLD เข้ามา แต่เบื้องต้นคาดว่าจะเพิ่มมูลค่าพื้นฐานให้ FPT อีก 1.14 บาท ซึ่งมูลค่าพื้นฐาน FPT จะขึ้นเป็น 21.44 บาท

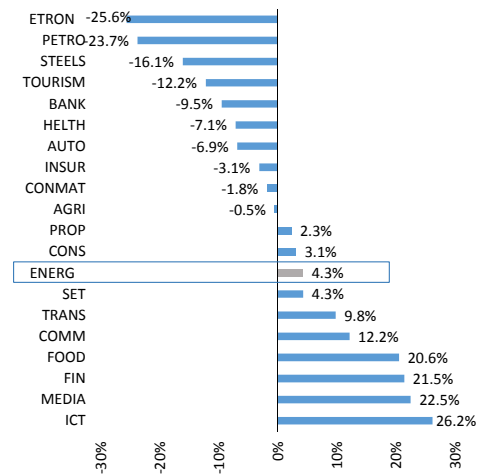
และยังคงชื่นชอบ TASCOT (FV@B 22.50) ที่ศทางราคาอย่างมตะตอยที่เริ่มขยับขึ้น ประกอบกับใน 4Q62 คาดว่าจะได้รับเงินคืนใหม่ประกันกัยเข้ามาอีกก้อนหนึ่ง หนุนฐานกำไรครั้งปีหลังเติบโต ขณะที่ ราคายังมี Upside เปิดกว้างมากถึง 25% จากมูลค่าพื้นฐานที่ 22.50 บาท จึงยังคงจูงใจให้นำลงทุน

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

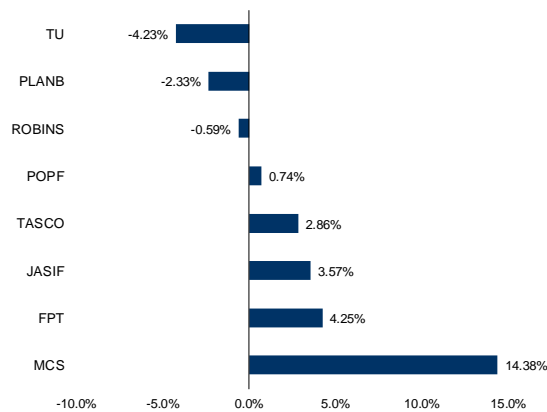


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

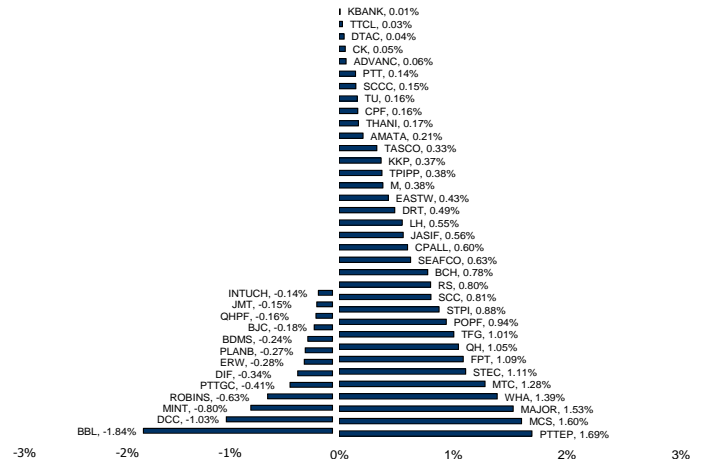
## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
JASIF	06-Aug-19	n.a.	10%	11.20	11.60	3.57%	n.a.	n.a.	n.a.	ราคาลดสูงกว่าราคาประเมินเพียง 5% เท่านั้น (Premium ต่ำกว่ากลุ่มมาก) และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 7.8% ต่อปี	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.40	4.25%	35.92	2.62	1.39	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	20%	63.38	63.00	-0.59%	22.03	3.42	2.04	โตสิทธิ์ในการเข้าถือหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาของซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างการันตี Yield ที่แน่ชัดกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563	
POPF	15-Aug-19	n.a.	20%	13.60	13.70	0.74%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาดฯ (ค่า Beta < 1) รวมถึง Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดี	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90	18.10	-4.23%	22.94	1.93	2.49	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกธัญและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
MCS	02-Aug-19	11.30	10%	7.65	8.75	14.38%	9.93	1.32	6.15	คาดการณ์ 2Q62 ของ MCS เท่ากับ 82 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ขณะที่เร็ว ๆ นี้จะได้ดำเนินการทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่	
PLANB	07-Aug-19	10.40	10%	8.60	8.40	-2.33%	39.21	4.58	1.28	โตสิทธิ์ถ่ายทอดผลการแข่งขัน "โอลิมปิก โตเกียว 2020" หนุนให้ผลประกอบการในปี 2563-2565 เติบโตดี และผลการดำเนินงานงวด 2Q62 คาดการณ์กำไรสูงสุดใหม่เติบโต 20% YoY และ 19% QoQ	
TASCO	14-Aug-19	22.50	10%	17.50	18.00	2.86%	10.84	1.95	4.44	กำไร 2Q62 เติบโตก้าวกระโดด 769%YoY เกิดจากผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นตามปริมาณการจัดการ Crude มีแนวโน้มเข้าโรงกลั่นขยายมอดูลได้สม่ำเสมอ และยังมีเงินปันใหม่ประกันภัยเข้ามาช่วยเหลือ	

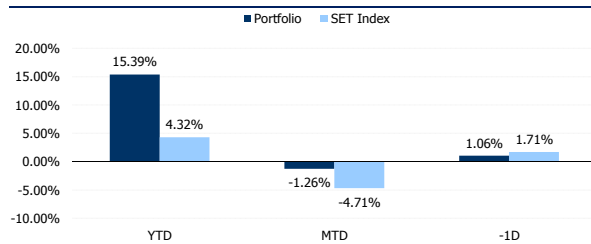
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

