

กลยุทธ์การลงทุน

การปรับฐานของตลาดหุ้นโลก จากแรงกดดันของการเจรจาสงครามการค้า น่าจะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นไทยในเร็ววันนี้ ส่วนอีกประเด็นหนึ่งที่ต้องติดตามคือการประชุมสภาเศรษฐกิจอาเซียน ส.ส. ระบบเขต ซึ่งต้องติดตามว่า ส.ส. ส่วนที่ยังไม่ถูกประกาศรับรองอยู่ในสังกัดพรรคการเมืองใด เนื่องจากจะมีผลต่อการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีต่อไป คาด SET Index วันนี้จะปรับฐาน โดยมีกรอบการเคลื่อนไหวช่วง 1660 - 1680 จุด หุ้น Top Picks วันนี้เลือก ROBINS (FV@B70) และ DRT (FV@B6.58)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index แกว่งผันผวนตลอดวัน

วันศุกร์ที่ผ่านมา SET Index แกว่งผันผวนตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1679.05 จุด ลดลง 0.12 จุด (-0.01%) มูลค่าการซื้อขาย 4.29 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มขนส่งอย่างเช่น AOT(+0.73%) BEM(+2.75%) BTS(+1.71%) กลุ่มพลังงานอย่างเช่น PTT(+0.51%) PTG(+1.72%) GUNKUL(+2.86%) กลุ่มอาหารอย่างเช่น OSP(+4.80%) MINT(+0.67%) OISHI(+13.43%) และหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น RATCH(+4.02%) SAWAD(+3.52%) แต่อย่างไรก็ตาม โดนกดดันจากหุ้นขนาดใหญ่เช่น LH(-2.73%) INTUCH(-1.27%) และ PTTEP(-1.87%)

เปิดทำการวันแรกหลังหยุดยาว มี 2 ประเด็นหลักที่ต้องให้ความสำคัญ เริ่มจาก การเจรจาสงครามการค้า สหรัฐฯ-จีน ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาได้สร้างความคาดหวังเชิงบวกให้กับตลาดการเงินมาโดยตลอด แต่วันจันทร์ที่ผ่านมา สถานการณ์เริ่มผันผวน หลัง ปธน.สหรัฐฯ แสดงท่าทีไม่พอใจต่อผลสรุปการเจรจาและอาจนำไปสู่การปรับขึ้นอัตราภาษีในช่วงสุดสัปดาห์นี้ แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยเห็นว่ายังไม่ให้เรื่องที่ยั่งยืน และมีโอกาสที่จะเห็นการกลับมาสู่โต๊ะเจรจาใหม่อีกรอบหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ดังกล่าวก็น่าจะสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ในวันนี้ อีกเรื่องหนึ่งคือ สถานการณ์การเมือง ซึ่ง กกต. จะประกาศรับรอง ส.ส. ระบบเขตในวันนี้ และ ระบบบัญชีรายชื่อในวันพรุ่งนี้ หลังจากนั้นก็จะเข้าสู่กระบวนการของการเปิดประชุมรัฐสภา และเลือกนายกรัฐมนตรีต่อไป โดยภาพรวมแม้จะมีความสับสน และไม่ชัดเจนอยู่บ้าง แต่หากพัฒนาการยังเดินหน้าไปสู่การได้มาซึ่งรัฐบาลจากการเลือกตั้ง ก็ยังน่าจะดูดีความเชิงบวก คาด SET Index วันนี้มีอากาศปรับฐาน โดยเคลื่อนไหวในกรอบ 1660 - 1680 จุด

สหรัฐขยับภาษีนำเข้า 25% วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญฯ กับจีน อีกครั้ง

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับฐานแรงจากการที่สหรัฐจะกลับมาปิดกั้นการค้ากับจีนอีกครั้ง กล่าวคือ สหรัฐประกาศจะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนรอบที่ 3 วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญฯ เป็น 25% จากปัจจุบันเก็บที่ 10% คาดจะมีผลในวันศุกร์ 10 พ.ค. และเตรียมจะเก็บในส่วนที่เหลือวงเงิน 3.25 แสนล้านเหรียญฯ ในระยะถัดไป (รายละเอียดดังตาราง) ทั้งนี้สหรัฐกล่าวหาว่าการเจรจาการค้ากับจีนล่าช้า และจีนยังไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงที่เรียกกร้อง หลังจากทั้ง 2 ฝ่ายต่างหันหน้าเจรจาการค้ากันนับตั้งแต่ต้นปี 2562-ปัจจุบัน

วันอังคารที่ 7 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,679.05
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.12
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	43,061

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ บัญชีลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
บัญชีลงทุนต่างชาติ	-1,663.84
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	810.17
บัญชีลูกค้าสถาบันในประเทศ	519.26
บัญชีรายย่อย	334.42

ณฐณี กองชัย
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
กัตติศักดิ์ กวีธรรษสม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคณิน
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื่อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษภ์ โทณลวิภาธร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
กวีต กัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

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)	4444	821	7042	6163	-363	18106
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 (mtd)	-140	4	255	173	-63	229

หน่วย : ล้านเหรียญ

สัปดาห์นี้จะเห็นโฉมหน้าทั้ง ส.ส. และ ส.ว.

ตามกำหนดการ กกต. จะมีการประกาศรับรองรายชื่อ ส.ส. อย่างน้อย 95% (475 คน จาก 500 คน) ในสัปดาห์นี้ โดยในวันอังคารที่ 7 (วันนี้) จะประกาศรับรอง ส.ส. ระบบเขต (คาดว่าประกาศ 333 คน จาก 350 คน) และในวันพุธที่ 8 (พรุ่งนี้) จะประกาศรับรอง ส.ส. ระบบบัญชีรายชื่อ (คาดว่าประกาศ 142 – 143 คน จาก 150 คน) ซึ่งจะให้มีจำนวน ส.ส. ครบตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดไว้สำหรับการเปิดประชุมรัฐสภาครั้งแรก ส่วน ส.ว. จำนวน 250 คน จะถูกประกาศรายชื่อออกมาภายใน 3 วัน หลังจากที่ได้รับรองหลังจากประกาศรับรองรายชื่อ ส.ส. ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นภายในวันเสาร์ที่ 11 พฤษภาคม 2562 หลังจากนั้น จะเปิดประชุมรัฐสภาเป็นครั้งแรกโดยคาดว่าจะในวันที่ 23 พฤษภาคม 2562

สำหรับกระบวนการในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีกว่าคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนพฤษภาคม โดยที่สถานการณ์ล่าสุดยังไม่เห็นความแตกต่างในส่วนของการคะแนนเสียง ส.ส. ของทั้ง 2 ฝ่ายที่พยายาม ช่วงชิงโอกาสในการจัดตั้งรัฐบาล แต่น่าจะชัดเจนขึ้นหลังการประกาศรับรองรายชื่อ ส.ส. ของ กกต. โดยตัวแปรหนึ่งที่สำคัญคือ รายชื่อ ส.ส. อีกราว 25 คนที่ อาจยังไม่ถูกประกาศรับรองว่าจะอยู่ในสังกัดฝ่ายใดมากกว่า ก็จะทำให้จำนวน ส.ส. ที่จะลงคะแนนโหวตเลือกนายกรัฐมนตรียังมีฝ่ายนั้นน้อยลง ส่วนอีกตัวแปรหนึ่งได้แก่ เสียงจาก ส.ว. 250 เสียงที่จะเข้ามามีส่วนร่วมในการลงคะแนนเลือกนายกรัฐมนตรียิ่งถือเป็นคะแนนเสียงที่มีนัยสำคัญ เนื่องจากมีสัดส่วนถึง 1/3 ของเสียงรวมทั้งหมดที่จะโหวตเลือกนายฯ สถานการณ์โดยรวมของการเมืองไทย แม้จะมีความสับสนอยู่บ้าง แต่ฝ่ายวิจัยก็ยังมองว่าเป็นภาพของการเปลี่ยนผ่านไปสู่รัฐบาลจากการเลือกตั้งภายใต้กติกาใหม่ ดังนั้นหากพัฒนาการยังมีทิศทางหลักไม่เปลี่ยนแปลงก็ยังคงมองภาพเชิงบวก และน่าจะทำให้ Fund Flow มีโอกาสไหลกลับเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทยในครึ่งปีหลัง

Earning Season ... คาดการณ์วันประกาศงบ 1Q62

ศุกร์ที่ผ่านมา IRPC (FV@6.7B) รายงานงบ 1Q62 พลิกกลับมาเป็นกำไรสุทธิ 153 ล้านบาท ตามคาด หนุนจาก stock gain ที่ 719 ล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่ขาดทุนสูงถึง 4.7 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามหากพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานปกติพบว่า ขาดทุน 558 ล้านบาท กุดตันจากทั้ง Market GIM ที่ลดลง และแผนการหยุดเดินเครื่องหน่วยถลุง RDCC สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานปกติงวด 2Q62 คาดจะพลิกกลับมาเป็นกำไร จากการกลับมาเดินเครื่องในระดับปกติ และผลบวกจากค่าการถลุง และ spread ปีโตรเคมีที่น่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า จึงแนะนำหาจังหวะซื้อ

ช่วง 2 สัปดาห์ต่อจากนี้ จะเริ่มเห็นภาค Real sector ททยอยประกาศงบฯ ออกมามากขึ้น ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยได้ทำการรวบรวม คาดการณ์วันประกาศผลประกอบการงวด 1Q62 ดังตารางด้านล่าง

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
6	7	8	9	10
	SNC, TU, THCOM, IVL, MTC		GFPT, PYLON, ADVANC, LPN	SAT, CPF, INTUCH, AAV, QH, BANPU, BPP, PTTGC, TOP, ASK, CHAYO, BGRIM
13	14	15	16	17
CENDEL, BDMS, RJH, PSH, LH, ORI, SC, S11, TK, SINGER, GULF	ERW, OSP, BR, TFG, STA, BCH, CHG, PR9, NWR, SEAFSCO, MINT, AP, SPALI, ANAN	SAPPE, AH, TRUE, SIRI		

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

วันนี้นำเสนอ 4 บริษัท มีรายละเอียดพื้นฐานดังนี้

MTC(FV@B57) คาดกำไรสุทธิ 1Q62 ทำ New high ได้อีกไตรมาส เท่ากับ 1.04 พันล้านบาท เติบโต 3.9% qoq และ 24.8%yoy หนุนจากการเติบโตของสินเชื่อสุทธิด้วยแรงส่งของสินเชื่อจากสาขาที่ทยอยเปิดเพิ่มเติมในช่วงที่ผ่านมา ในส่วนของ spread คาดลดลงเล็กน้อยจาก 4Q61 ผลกระทบจากต้นทุนดอกเบี้ยที่ยังแรงตัวขึ้นจากการออกหุ้นกู้ใหม่ๆ เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ด้านคุณภาพสินทรัพย์ไม่ได้มีประเด็นที่น่ากังวล แม้เห็น NPL เพิ่มขึ้นบ้าง มาอยู่ที่ 1.15% จาก 1.12% ของสินเชื่อรวม ณ สิ้น 4Q61 แต่เป็นปกติ หลังพ้นช่วงฤดูกาลตัดหนี้สูญ/ขายหนี้ จึงยัง**คงคำแนะนำซื้อ**

IVL (FV@52B) คาดกำไร 1Q62 ที่ 2.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.2%qoq จากค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลงมีน้อย แต่กำไรปกติจะลดลงถึง 23.4%qoq มาอยู่ราว 2.9 พันล้านบาท กัดดันจาก unplanned shutdown ของโรงงาน MEG ในสหรัฐฯ (จะกลับมาผลิตได้กลางพ.ค.62) และโรงงาน Ethane cracker ของIVL ในสหรัฐฯ ยังไม่COD ทั้งนี้นักวิเคราะห์กลุ่มฯ ได้ปรับลดประมาณการฯ ปี 2562 ลง 18.5% มาอยู่ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท สะท้อนปริมาณขายที่ลดลงจาก unplanned หลังปรับคาดการณ์กำไรปกติลดลง 15.2%yoy แต่คาดการณ์ 2Q62 จะฟื้นตัว QoQ รับช่วง high season เชื้อราคาค่าหุ้นสะท้อนปัจจัยกระทบไปแล้ว จึง**ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ**

PYLON (FV@B8.5) คาดกำไร 1Q62 ทำ New High ที่ 72 ล้านบาท (+19%QoQ) โดยมีไฮไลต์สำคัญเป็นงาน รถไฟฟ้าสายสีเหลือง ทำให้มี Gross Margin เฉลี่ย 25.3% สูงกว่างวด 4Q61 ที่แม้จะมีการย้ายเครื่องจักรไปทำงานใหม่หลายชุด ขณะที่แนวโน้มกำไรงวด 2Q62 อาจชะลอตัวลงบ้าง ตามวันหยุดที่มากกว่าปกติ บวกกับใน เม.ย. มีการเคลื่อนย้ายเครื่องจักรเข้าโครงการใหม่หลายชุด ส่วน 3Q62 ก็มีการรอกำลังการผลิตเครื่องจักรไปแล้วเกือบ 70% และน่าจะเห็นผู้รับเหมาเสาะเข้ามารับงานและเริ่มดำเนินการโครงการใหญ่ๆ อีกครั้ง **คงแนะนำซื้อ**

LPN (FV@B8.20) คาดกำไร เท่ากับ 329 ล้านบาท เติบโต 10%YoY แม้ Presale 1Q62 ที่ 1.67 พันล้านบาท คิดเป็นเพียง10%ของเป้าปีนี้ เนื่องจากไม่มีเปิดโครงการใหม่และระบายสต็อกเดิมได้น้อย แต่ด้วยยอดโอนฯ ที่มี Backlog คงค้างพร้อมส่งมอบจากโครงการเดิม คาดผลักดันรายได้ขายเพิ่มขึ้น 12%yoy ส่วนแนวโน้มกำไร 2Q62 คาดชะลอตัว QoQ และเป็นจุดต่ำสุดของปี ตามทิศทางการโอนฯ เนื่องจากไม่มีการส่งมอบคอนโดใหม่ ขณะที่ 2H62 จะฟื้นตัวขึ้น เพราะมีคอนโดฯ ใหม่กำหนดสร้างเสร็จรวม 5 โครงการ โดย 4 โครงการจะเกิดขึ้นไตรมาสสุดท้าย คาดผลักดันงบ 4Q62 สูงสุดของปี **คงคำแนะนำซื้อ**

Trade War กดดันตลาดฯ เน้นหุ้นในประเทศ กลยุทธ์ “DE ดี” ชอบ ROBINS, DRT

ประเด็นสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ กลับมาปะทุอีกครั้ง กดดันให้ตลาดหุ้นโลกในเดือน พ.ค. ปรับฐานแรง และมีตลาดหุ้นกว่า 84% ทั่วโลกปรับตัวลดลง (79 ใน 94 ประเทศ) โดยเฉพาะตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวลดลงมากที่สุด 5.58% (mtd) ส่วนประเด็นในประเทศ วันนี้มีหุ้นขนาดใหญ่ขึ้น XD เช่น CPF, BEM และ M รวมทั้งสิ้น 28 บริษัท กดดัน SET Index ลดลงอีก 0.89 จุด รวมถึงยังต้องจับตารอคอยความชัดเจนของการประกาศรับรองผลการเลือกตั้งในวันที่ 9 พ.ค. 62 ทั้งหมดที่กล่าวมาน่าจะกดดันให้ตลาดหุ้นไทยวันนี้ผันผวนคาดว่าแกว่งตัวในกรอบ 1660 – 1683 จุด

กลยุทธ์การลงทุนยามตลาดยังมีความไม่แน่นอนสูง และถูกกดดันจากประเด็นภายนอก แนะนำชะลอการลงทุนหุ้น Global เลือกลงทุนหุ้น Domestic ในกลยุทธ์ “DE ดี” (Defensive, Earning Outlook ดี) โดยแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลักๆ ดังนี้

1. หุ้นในประเทศที่ได้รับปัจจัยหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ คือ

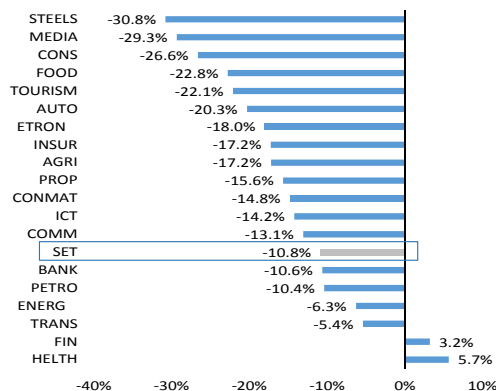
Company	Sector	Last Price (06/05/2019)	FairValue	Upside	PER 62F	Div Yield 62F (%)	ผลตอบแทน (YTD)	Beta
BJC	COMM	52.5	61.00	16.2%	29.53	1.69	3.45%	1.38
ROBINS	COMM	59.25	70.00	18.1%	20.72	2.17	-6.69%	1.37
ERW	TOURISM	6.95	9.00	29.5%	27.32	1.65	10.32%	1.77
CENDEL	TOURISM	42.50	52.00	22.4%	24.66	1.62	6.25%	0.83

2. หุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการโดดเด่นในงวด 1Q62 โดดเด่น (เติบโตทั้ง QoQ, YoY) ฝ่ายวิจัยแนะนำ “ซื้อ” และมี Upside สูง คือ

Company	Sector	Last Price (06/05/2019)	FairValue	Upside	PER 62F	Div Yield 62F (%)	ผลตอบแทน (YTD)	Beta
SAT	AUTO	19.1	29.00	51.8%	8.04	7.09	24.84%	1.23
SEAFCO	CONS	8.20	12.40	51.2%	16.62	3.33	-11.35%	1.22
QH	PROP	2.92	4.10	40.3%	7.86	7.89	11.45%	0.97
PYLON	CONS	6.25	8.50	36.0%	17.65	5.20	-11.35%	0.95
RJH	HEALTH	24.2	32.00	32.2%	20.80	2.71	30.11%	0.73
SCCC	CONMAT	218.00	269.00	23.4%	17.02	4.13	6.34%	0.62
TPIPP	ENERG	6.2	7.35	18.5%	9.76	6.66	9.73%	1.10
EASTW	ENERG	11.40	13.50	18.4%	16.29	4.05	6.54%	0.53
BDMS	HEALTH	25.75	30.00	16.5%	24.72	1.34	3.83%	0.83
M	FOOD	72.25	84.00	16.3%	23.61	3.81	-3.34%	0.62
DRT	CONMAT	5.65	6.58	16.4%	11.66	7.08	6.60%	0.45

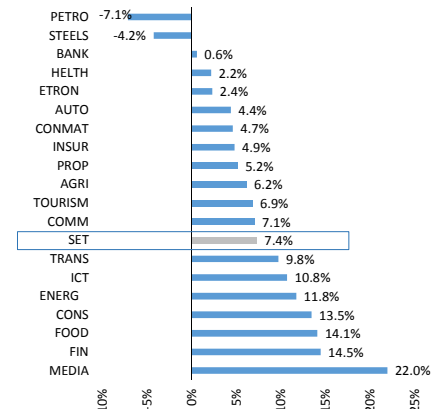
Top picks ยังชอบ ROBINS (FV@B70) และ DRT (FV@B6.58)

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



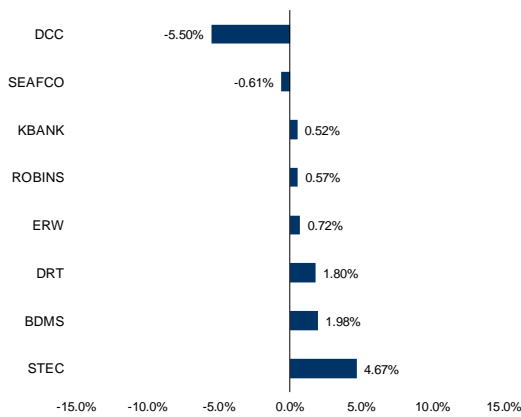
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

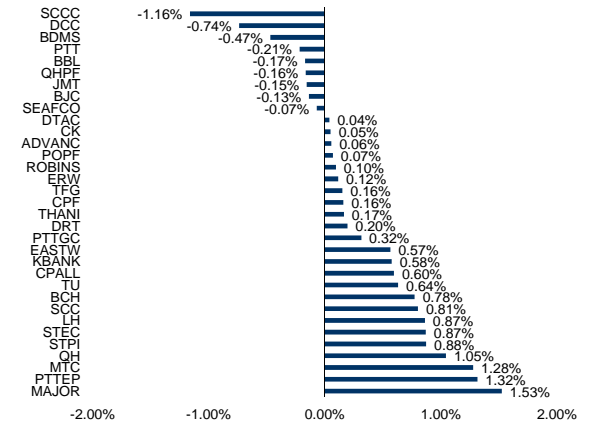
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
SEAFCO	03-May-19	12.40	10%	8.25	8.20	-0.61%	16.62	3.63	3.33	ราคาหุ้นทำ New High ต่อเนื่องที่ 121.8 ล้านบาท เดิมโตสูงถึง 157% YoY และ 4% QoQ หนุนจากงานส่วนใหญ่เป็นโครงการเดิม The one Bangkok บวกกับเริ่มงาน Bangkok Mall	
BDMS	18-Apr-19	30.00	10%	25.25	25.75	1.98%	24.72	4.73	1.34	เป็นหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งบวกกับ Market Cap ขนาดใหญ่ อีกทั้งยังมีประเด็นบวกจากเรื่องการขาย RAM ทำให้กำไรไตรมาสนี้ทำ All time high อย่างโดดเด่น	
KBANK	11-Apr-19	246.00	20%	191.50	192.50	0.52%	11.33	1.13	2.21	เป็นหุ้น Market Cap ใหญ่ และปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และ KBANK มี Correlation กับแรงซื้อของต่างชาติสูงถึง 0.98 อีกทั้งคาดการณ์เติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
STEC	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	25.75	4.67%	22.40	3.29	1.55	หุ้นก่อสร้างพื้นฐานแกร่งที่อยู่ใน SET100 และยังมีปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อของซีเมนต์ ช่วยหนุนการสร้าง Recurring Income ในหุ้น STEC	
DCC	21-Mar-19	2.80	10%	2.18	2.06	-5.50%	13.74	3.57	5.46	ราคาหุ้นทำ 62 เดิมโต 12%/yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
DRT	02-May-19	6.58	10%	5.55	5.65	1.80%	11.66	2.46	7.08	ราคาหุ้น 1Q62 ทำ New High จากยอดขายที่ขยายตัว บวกกับกำไรพิเศษจากการขายที่ดิน อีกทั้งยังเป็นหุ้นปันผลโดดเด่น คาดหวังผลตอบแทนถึง 7%ต่อปี	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	15%	58.92	59.25	0.57%	20.72	3.22	2.17	ได้เป็น sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายหนุนหุ้นกลุ่มค้าปลีกอย่าง ROBINS บวกกับมีค่า PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่มฯ เพียง 20.4 เท่า	
ERW	24-Apr-19	9.00	15%	6.90	6.95	0.72%	27.32	2.93	1.65	จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวที่สามารถนำค่าใช้จ่ายมาลดหย่อนภาษีได้ บวกกับการอัดฉีดเงินผ่านระบบ E-payment ให้กับผู้มีรายได้น้อยที่อายุ 18 ปีขึ้นไป เป็นผลดีต่อ กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม โดยเฉพาะ ERW	

วัตุครที่ผ่านมายกค่าหุ้น PTTEP แล้วลงทุนใน SEAFCO แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

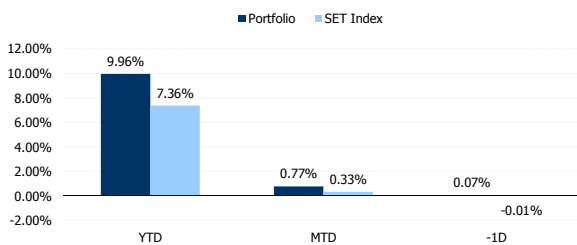
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS