

กลยุทธ์การลงทุน

สถานการณ์การตอบโต้ทางการค้าสหรัฐ-จีน น่าจะส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดการเงิน และผลลบอย่างเป็นรูปธรรมในสัดส่วนปริมาณการค้าโลก สถานการณ์ดังกล่าวน่าจะกดดันให้ SET Index วันนี้มีโอกาสลงไปทดสอบบริเวณ 1620 จุด แนะนำปรับพอร์ตเพื่อลดผลกระทบโดยนำหุ้น ERW และ DCC ออก และใส่หุ้น Top Picks ได้แก่ INTUCH (FV@ 69.70) และ EASTW (FV@B 13.50) ซึ่งถูกเลือกเข้า MSCI และให้ Dividend Yield เกิน 4%

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index แกว่งผันผวนในแดนลบช่วงบ่าย

วานนี้ SET Index แกว่งผันผวนในแดนลบช่วงบ่าย ก่อนที่จะปิดที่ระดับ 1640.13 จุด ลดลง 8.56 จุด (-0.52%) มูลค่าการซื้อขาย 4.10 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงาน PTT(-0.52%) BANPU(-4.40%) TOP(-2.62%) กลุ่มปิโตรเคมี PTTGC(-2.62%) IVL(-2.09%) VNT(-1.29%) และกลุ่มธ.พ. SCB(-1.18%) BAY(-1.32%) KTB(-1.06%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ BDMS(-1.20%) และ ADVANC(-0.79%)

คาดว่า SET Index เ้านี้ยังต้องรับแรงกดดันจากสถานการณ์สงครามการค้าต่อเนื่อง และเป็นไปได้ที่จะลงไปทดสอบแนวรับบริเวณ 1620 จุด แต่อย่างไรก็ตามอาจมีแรงหนุนบางส่วนเข้ามาหนุนจากกรณีของ MSCI เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทย (เกิดจากการรวมน้ำหนักของ NVDR เข้าไปร่วมคำนวณดัชนี) ประเมินสถานการณ์จากนี้ไปน่าจะเห็นความผันผวนของทั้งเศรษฐกิจ และตลาดการเงินเพิ่มขึ้น จึงแนะนำให้ปรับพอร์ตเพื่อลดแรงกดดัน พร้อมกับการสร้าง Dividend Yield โดยการปรับหุ้น 2 บริษัท ได้แก่ ERW (อาจได้รับแรงกดดันจากกำไร 1Q62 ที่จะประกาศออกมาในวันนี้) และ DCC (มีหุ้นใหม่ที่เกิดจาก Exercise Warrant กำลังจะเข้ามาทำการซื้อขาย) ออกจากพอร์ต และเลือกหุ้นใหม่ 2 บริษัท ซึ่งยังอยู่ใน Theme Domic Play ที่ให้ Dividend Yield ในระดับที่น่าพอใจ และยังคงถูกนำเข้ามาคำนวณใน MSCI ได้แก่ INTUCH และ EASTW

สงครามการค้า: ทุ.อีกครั้ง หลังจีนขึ้นภาษีนำเข้า 25% ต่อบิตเตอรี่

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนกลับมาปะทุอีกครั้ง หลังจากสัปดาห์ที่แล้วสหรัฐขึ้นภาษีสินค้านำเข้ากับจีนในรอบที่ 3 เป็น 25% วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ รวม 5,745 รายการ จากเดิมเก็บภาษีนำเข้าที่ 10% (ตั้งแต่ 24 ก.ย. 2561- 9 พ.ค. 2562) ทั้งนี้สินค้าที่ถูกจัดเก็บเป็นสินค้าในกลุ่มเดิมที่สหรัฐเคยประกาศเก็บภาษี ส่วนใหญ่เป็นสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น เฟอร์นิเจอร์, จักรยาน, กล้องถ่ายรูป, นาฬิกา, เครื่องใช้ไฟฟ้า, สินค้าเทคโนโลยี เป็นต้น ซึ่งแตกต่างจาก 2 รอบแรกอัตราภาษี 25% วงเงินรวม 5 หมื่นล้านเหรียญฯ ที่เน้นสินค้าขั้นต้น-ขั้นกลาง เช่น เครื่องจักร, แผงวงจรไฟฟ้า, เคมีภัณฑ์, ชิ้นส่วนอากาศยาน เป็นต้น

ขณะที่ฝั่งจีน ล่าสุดวานนี้ได้ตอบโต้สหรัฐ ผ่านการขึ้นภาษีนำเข้าต่อสหรัฐในรอบที่ 3 วงเงิน 6 หมื่นล้านเหรียญ เป็น 5-25% แบ่งออกเป็น 2,493 รายการเก็บภาษี 25% จากเดิม 10% (ตั้งแต่ 24 ก.ย. 2561- ปัจจุบัน) , 1,078 รายการเก็บ 20% จากเดิม 10%, 974 รายการเก็บ 10% จากเดิม 5% และ 595 เก็บ 5% เท่ากับก่อนหน้านี้ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น ชา-กาแฟ, สุรา, สิ่งทอ, เครื่องแต่งกาย, เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น ต่างจากรอบก่อนหน้านี้ ที่ได้เน้นไปที่สินค้าขั้นต้น-กลาง เช่น เนื้อสัตว์, ธัญพืช, ถั่วเหลือง เป็นต้น โดยประธานาธิบดีทรัมป์เผยแพร่กำหนดการพบปะประธานาธิบดี สีจิ้นผิง อีกครั้งที่การประชุม G20 ที่ญี่ปุ่นวันที่ 28-29 มิ.ย. เชื่อว่าในที่สุดทั้งผู้ผลิตและผู้บริโภคขั้นสุดท้ายของทั้ง 2 ฝั่ง จะได้รับผลกระทบใกล้เคียงกัน เนื่องจากล้นเผชิญจากต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้น

วันอังคารที่ 14 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,640.13
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-8.56
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	41,044

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-703.51
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	-40.06
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,787.88
นักลงทุนรายย่อย	2,531.45

กรณีย์ กองเย็น
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
 เกิดศักดิ์ กวีธรรสม
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
 กรรณ เตียรณปราโมทย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
 ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
 โยธิน ภูทอง
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
 เจตธรัส แก้วแก้ว
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 วรรณพฤษฏ์ โทณสิทธิ์
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
 กวิต ภัทรพงศ์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน



ที่มา: ASPS รวบรวม

ความกังวลจากสงครามการค้าดังกล่าวส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ ทองคำ (ทำจุดสูงสุดในรอบ 1 เดือนอยู่ที่ 1302.2 เหรียญฯ), พันธบัตรเห็นได้จาก Bond yield 10 ปีสหรัฐและไทยทำจุดต่ำสุดในรอบ 2 เดือนล่าสุดอยู่ที่ 2.4% และ 2.44% ตามลำดับ ในทางตรงข้ามกดดันราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะราคาถั่วเหลืองปรับลดลงมาทำจุดต่ำสุดในรอบ 10 ปี ล่าสุด 8.1 เหรียญสหรัฐ/บุชเชล สอดคล้องกับราคากากถั่วเหลือง (คิดราว 30% ของสัดส่วนวัตถุดิบอาหารสัตว์) เมื่อวานนี้ทำจุดต่ำสุดในรอบ 3 ปี อยู่ที่ 287.3 เหรียญสหรัฐ/ตัน

ขณะที่ค่าเงินในแถบเอเชียอ่อนค่าทุกสกุล โดยเฉพาะค่าเงินหยวนเทียบดอลลาร์อ่อนค่านำไปแล้วราว 2.8% นับตั้งแต่จุดต่ำสุด 22 เม.ย. ตามมาด้วยเงินวอนอ่อนค่าราว 3.88%, เงินรูเปี่ยะหิอินโดนีเซียอ่อนค่า 2.43%, เงินรูปีอินเดียอ่อนค่า 1.24%, เงินริงกิตอ่อนค่า 0.91% และเงินเปโซฟิลิปปินส์อ่อนค่า 0.66% ตามลำดับ ขณะที่ค่าเงินบาทเริ่มชะลอการแข็งค่า ล่าสุดอยู่ที่ 31.6 บาท/ดอลลาร์ (เฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 31.7 บาท) เชื่อว่าในที่สุดค่าเงินบาทต้องอ่อนค่ามาที่ 32 บาท/ดอลลาร์ เพื่อให้สามารถแข่งขันกับประเทศในภูมิภาคได้ แต่อาจจะอ่อนค่าได้ไม่มาก เพราะทั่วโลกต่างประสบภาวะเศรษฐกิจย่ำแย่

โดยภาพรวมเชื่อว่าหุ้นที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่าและได้ประโยชน์ต้นทุนจากวัตถุดิบกากถั่วเหลืองที่ปรับลง คือ กลุ่มส่งออกอาหาร CPF (FV@B31.5), TFG (FV@B4.5), GFPT(FV@B16.95), BR (FV@B4)

Trade War กดดันน้ำมัน และเปิด Downside สำหรับ EPS ตลาดฯ ปี 2562

การรายงานผลประกอบการงวด 1Q62 จนถึงเวลานี้ มีบริษัทที่ประกาศงบฯ แล้ว 289 บริษัท หรือคิดเป็น 81% ของ Market Cap. ทั้งตลาดฯ ทำกำไรสุทธิรวมกันได้ 2.27 แสนล้านบาท เมื่อเทียบกับงวด 4Q61 เฉพาะ บริษัทที่ประกาศงบฯ แล้ว ปรากฏว่า เติบโต 66.5%qoq และเทียบกับ 1Q61 อ่อนตัวลง 10.7%YoY และหากพิจารณาเฉพาะภาค real sector มีกำไรสุทธิราว 1.61 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 94.1%QoQ แต่ลดลง 14.2%YoY และยังไม่พบการปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ฯ จึงยังเชื่อว่า เมื่อบริษัทประกาศงบเสร็จสิ้น น่าจะเห็นกำไรสุทธิใกล้เคียง 2.6 แสนล้านบาท เติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมากจากงวด 4Q61 แต่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากฐานกำไรสูง

สำหรับแนวโน้มกำไรต่อจากนี้อยู่ระหว่างการทบทวนประมาณการฯ เนื่องจากการเจรจาการค้าเมื่อวันที่ 10 พ.ค. ไม่เป็นผลสำเร็จ ยังตามมาด้วยการตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าทั้งสหรัฐ-จีน ได้ซ้ำเติมเศรษฐกิจ รวมไปถึงราคาน้ำมันดิบดูไบที่อาจปรับตัวลดลงตามความต้องการใช้ โดยหากปรับลดลงต่ำกว่า สมมุติฐานของฝ่ายวิจัยที่เฉลี่ย 65 เหรียญฯ/บาร์เรล ก็อาจสร้าง Downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2562 ทั้งนี้ จากการประเมินของฝ่ายวิจัย ASPS ราคาน้ำมันดิบดูไบที่ลดลงทุกๆ 5 เหรียญฯ จากสมมุติฐานปี 2562 จะกระทบต่อกำไรธุรกิจปิโตรเลียมและโรงกลั่นให้ลดลงราว 1 - 1.5 หมื่นล้านบาท

Sensitivity ราคาน้ำมันดิบดูไบลดลง กระทบต่อ EPS ตลาดฯ และเป้าหมาย SET Index ปี 2562

	น้ำมันดิบดูไบ ลดลงทุกๆ 5 เหรียญฯ/บาร์เรล	EPS สิ้นปี 2562F (บาท)	SET Index (อิง PER 16 เท่า)
(สมมุติฐาน)	65	106.58	1705
	60	105.07	1681
	55	103.56	1657
	50	102.05	1633

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สงครามการค้า กดดันต่างชาติขายหุ้นทุกแห่งในภูมิภาคเป็นวันที่ 4

ความกังวลสงครามการค้าจีน-สหรัฐ ยังคงกดดันให้เมื่อกวานนี้ต่างชาติขายหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องอีก 345 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 4) และยังเป็นการขายสุทธิทั้ง 4 ประเทศ (ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์หยุดทำการ) เริ่มจากตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกขายสุทธิ 153 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 4) ตามมาด้วยไต้หวัน 122 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 4), อินโดนีเซีย 48 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 4) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 22 ล้านเหรียญ หรือ 700 ล้านบาท (ขายสุทธิ 7 วัน มีมูลค่ารวม 9.0 พันล้านบาท) เช่นเดียวกับสถาบันที่ขายสุทธิ 1.78 พันล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันแรก)

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)	4243	769	6558	5419	-585	16404
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)	-341	-47	-229	-570	-284	-1473

หน่วย : ล้านเหรียญ

MSCI Play ขอบ INTUCH, EASTW มากสุด

เข้านี้ MSCI รายงานการปรับหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณในดัชนีมีผลในวันที่ 29 พ.ค. 62 หลักๆ มีการเพิ่มตลาดหุ้นใหม่ๆเข้ามาในดัชนี MSCI Emerging Market ถึง 3 ประเทศ คือ ตลาดหุ้นจีน China A Share มีสัดส่วน 1.76% ของดัชนี MSCI Emerging Market, ซาอุดีอาระเบีย 1.42% และอาร์เจนตินา 0.26% (ย้ายจาก Frontier market) โดยมีรายละเอียดจำนวนหุ้นตลาดใหม่และหุ้นเอเชียที่เข้าออกในแต่ละประเทศดังนี้

จำนวนหุ้นในตลาดใหม่และหุ้นเอเชียที่เข้าออกดัชนี MSCI ในรอบ พ.ค. 62

ดัชนี MSCI Global Standard			ดัชนี MSCI Global Small Cap		
ตลาดหุ้น	เข้า	ออก	ตลาดหุ้น	เข้า	ออก
ชาวดูอาร์เบีย (เข้าใหม่)	30	0	ชาวดูอาร์เบีย (เข้าใหม่)	41	0
จีน	31	4	อาเจนตินา (เข้าใหม่)	6	0
ญี่ปุ่น	5	4	จีน	25	20
ไทย	3	1	ญี่ปุ่น	24	25
ฮ่องกง	1	2	เกาหลีใต้	14	3
อินโดนีเซีย	1	1	ออสเตรเลีย	13	2
เกาหลีใต้	1	2	อินเดีย	12	10
อินเดีย	1	1	ไต้หวัน	10	5
มาเลเซีย	0	1	ไทย	6	6
			ฮ่องกง	5	2
			อินโดนีเซีย	5	1
			สิงคโปร์	1	2
			มาเลเซีย	1	2
			ฟิลิปปินส์	1	1
			ปากีสถาน	0	3

ที่มา: MSCI

การเพิ่มตลาดหุ้นใหม่ๆ เข้ามาในดัชนีถือเป็นการส่งเสริมการเปิดตลาดเงินมากขึ้น รวมถึงลดการกีดกันตลาดการเงิน แต่ในอีกมุมหนึ่งการเข้ามาเพิ่มถือเป็นการกดดันสัดส่วนตลาดหุ้นในประเทศที่มีอยู่เดิมให้ลดลง และยังคงดันต่อเนื่องในปีนี้อาจการที่ MSCI จะทยอยปรับเพิ่มหุ้น China A-Share อีก 2 ช่วงๆ ละ 5% ใน ส.ค. และ พ.ย. (ในปีนี้จะเพิ่มหุ้น China A-Share เข้าจำนวนในดัชนี MSCI ทั้งสิ้น 20%) รวมถึงชาวดูอาร์เบียจะมีการปรับเข้ามาอีก 50% ในเดือน ส.ค. อย่างไรก็ตามสำหรับตลาดหุ้นไทย การเปลี่ยนกฎเกณฑ์ใหม่เมื่อปลายเดือน มี.ค. ของ MSCI Emerging Market เปลี่ยนมาใช้เกณฑ์ NVDR จะส่งผลให้สัดส่วนการลงทุนในหุ้นไทยของต่างชาติเพิ่มสูงขึ้น จาก 2.3% สู่อีก 2.8% โดยมีหุ้นใหม่ถูกคัดเข้าออกจากการคำนวณดัชนีดังนี้

หุ้นไทยที่ถูกคัดเข้าออกดัชนี MSCI รอบ พ.ค. 62

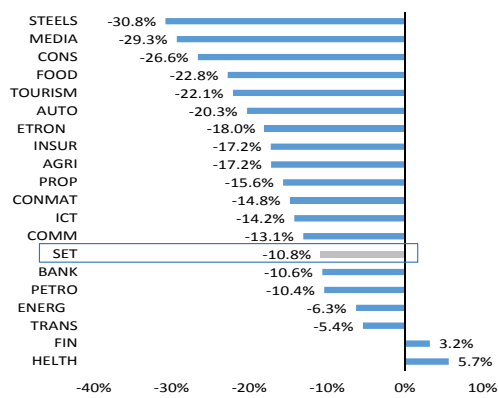
MSCI Global Standard		MSCI Global Small Cap	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
INTUCH	DELTA	AEONTS, AAV	MC, PRINC
RATCH		BLA, EASTW	THCOM, TFG
DTAC		PSH, TASC0	VGI, VIBHA

ที่มา: MSCI

และจากการศึกษาสถิติในอดีตย้อนหลัง 10 ปี พบว่า ราคาหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณยังมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่วันที่ประกาศจนถึงวันที่มีผลบังคับใช้ โดยเฉพาะหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าคำนวณ ดัชนี MSCI Global Standard ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 6.5% และมีความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกราว 84% แต่อย่างไรก็ตามราคาจะค่อยๆ ลดลงหลังจากถูกนำเข้าคำนวณดัชนีแล้ว ส่วนหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Small Cap มักให้ผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยกว่า อยู่ที่ 1.9% โอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก 57% ขณะที่หุ้นถูกคัดออกแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนออกไปก่อน

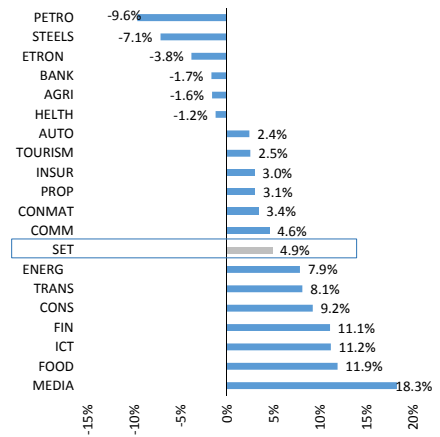
สภาวะตลาดหุ้นไทย ณ ปัจจุบันถูกกดดันจากประเด็น Trade War ต่อเนื่อง แต่ในวันนี้อาจคิดว่าอยู่ในกรอบ 1620 - 1640 จุด กลยุทธ์แนะนำลงทุนหุ้น Domestic บันผลสูง และยังได้แรงหนุนจากการเข้าคำนวณในดัชนี MSCI Global Standard อย่าง INTUCH (FV@B69.7) และหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณในดัชนี MSCI Global Small Cap อย่าง EASTW (FV@B13.5) เป็น Top picks รายละเอียดอื่นๆ สามารถติดตามอ่านได้ในบทวิเคราะห์ Quantitative Analysis ได้เร็ว ๆ นี้

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

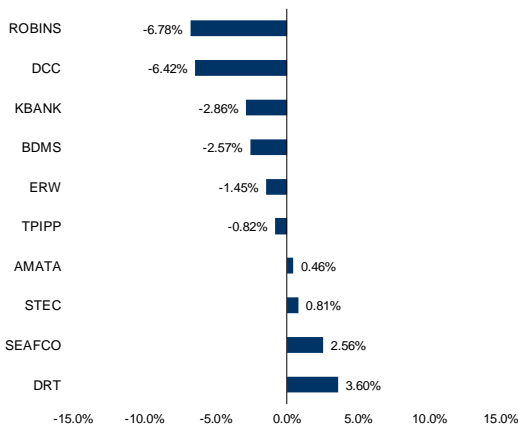
หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
SEAFCO	03-May-19	11.30	10%	7.41	7.60	2.56%	15.41	3.36	3.59	ค่าตัวไรสุทธิงวด 1Q62 ทำ 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	24.60	-2.57%	23.62	4.52	1.40	เป็นหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งบวกกับ Market Cap ขนาดใหญ่ อีกทั้งยังมีประเด็นบวกจากเรื่องการขาย RAM ทำให้กำไรไตรมาสที่ห้า All time high อย่างโดดเด่น	
KBANK	11-Apr-19	246.00	10%	192.50	187.00	-2.86%	11.00	1.10	2.27	เป็นหุ้น Market Cap ใหญ่ และปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และ KBANK มี Correlation กับแรงซื้อของต่างชาติสูงถึง 0.98 อีกทั้งคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้	
STEC	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	24.80	0.81%	21.57	3.16	1.61	หุ้นก่อสร้างพื้นฐานแกร่งที่อยู่ใน SET100 และยังมีปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อเหมืองซิดแลนด์ ช่วยหนุนการก่อสร้าง Recurring Income ในหุ้น STEC	
DCC	21-Mar-19	2.80	10%	2.18	2.04	-6.42%	13.61	3.54	5.51	ค่าตัวไร่ 62 เดิมโต 12%/yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขายตัวอีกครั้ง	
DRT	02-May-19	6.58	10%	5.55	5.75	3.60%	11.33	2.48	6.96	ค่าตัวไร่ 1Q62 ทำ New High จากยอดขายที่ขยายตัว บวกกับกำไรพิเศษจากการขายที่ดิน อีกทั้งยังเป็นหุ้นปันผลโดดเด่น คาดหวังผลตอบแทนถึง 7%ต่อปี	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	10%	59.00	55.00	-6.78%	19.23	2.99	2.34	ได้เป็น sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายหนุนกลุ่มค้าปลีกอย่าง ROBINS บวกกับมีค่า PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่มฯ เพียง 20.4 เท่า	
ERW	24-Apr-19	9.00	10%	6.90	6.80	-1.45%	26.73	2.86	1.68	จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวที่สามารถนำค่าใช้จ่ายมาลดหย่อนภาษีได้ บวกกับการอัดฉีดเงินผ่านระบบ E-payment ให้นักท่องเที่ยวได้น้อยที่อายุ 18 ปีขึ้นไป เป็นผลดีต่อ กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม โดยเฉพาะ ERW	
TPIPP	09-May-19	6.80	10%	6.10	6.05	-0.82%	11.64	1.96	6.79	ค่าตัวไร่กำไรไตรมาสเติบโตต่อเนื่อง หลังรับโรงไฟฟ้าโคตรบร หนุนให้กำไรทั้งปี 2562 ขึ้นทำ New High สุราษฎร์ใหม่อีกครั้ง และยังให้ปันผลสูงเกือบ 7% ต่อปี (จ่ายทุกไตรมาส)	
AMATA	13-May-19	35.70	10%	21.60	21.70	0.46%	13.24	1.65	3.02	ค่าตัวไร่ 2562 ขึ้นทำ New High เท่ากับ 3.6 พันล้านบาท โดยแรงขับเคลื่อนกำไรระยะสั้น 2Q62 น่าจะเห็นการขายไอเท็มที่ Biglot ให้กับนักลงทุนจีน 280 ไร่	

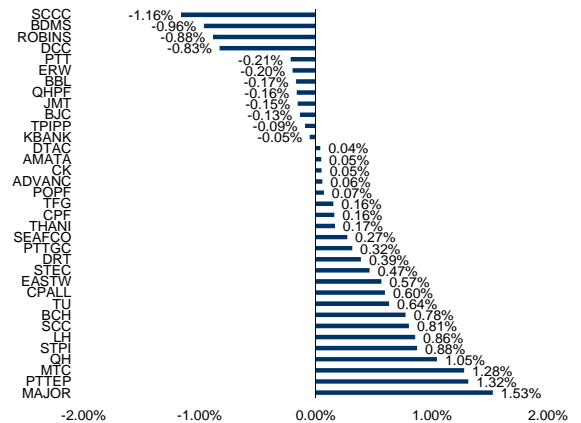
วานนี้ลดน้ำหนัก KBANK 10% แล้วลงทุนใน AMATA 10%

วันนี้เอา DCC และ ERW ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน INTUCH และ EASTW อย่างละ 10%

Accumulated returns since our recommendation

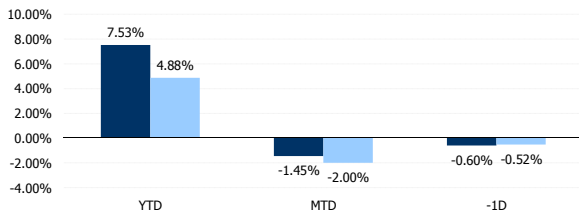


Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns

■ Portfolio ■ SET Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS