

## กลยุทธ์การลงทุน

ใบแข็ง Valuation ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยถือว่าไม่แพง กล่าวคือมีค่า PER สิ้นปี 2562 เพียง 15.1 เท่า และให้ Dividend Yield กว่า 3.5% แต่การที่ปัจจัยแวดล้อมยังเป็นลบ ทำให้ทิศทางของ Fund Flow ยังไหลออก การฟื้นตัวในระยะสั้นจึงเกิดขึ้นได้ยาก และต้องอยู่ในภาวะปรับฐานต่อไปอีกระยะภาค SET Index มีโอกาสลงใกล้สอบบริเวณ 1600 จุด หุ่น Top Picks วันนี้เลือก WHA (FV@B 4.89) ซึ่งมีแรงหนุนจากการแสวงหายุทธศาสตร์การผลิต และ EASTW (FV@B 13.50)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index ทอยปรับตัวลงตลอดวัน

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลงตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1608.11 จุด ลดลง 6.64 จุด (-0.41%) มูลค่าการซื้อขาย 4.69 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงาน BANPU(-1.39%) EA(-1.46%) PTT(-1.06%) TOP(-1.95%) กลุ่มขนส่ง AOT(-1.10%) THAI(-14.41%) AAV(-0.49%) และกลุ่มปิโตรเคมี PTTGC(-0.78%) IVL(-2.67%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น SCC(-1.30%) SAWAD(-4.69%) และ SCB(-0.82%)

นับตั้งแต่ต้นเดือน พ.ค.2562 เป็นต้นมา SET Index อยู่ภายใต้แรงกดดันของปัจจัยในต่างประเทศ ซึ่งมีประเด็นหลักในเรื่องความกังวลของสงครามการค้า แต่การที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังมีความแข็งแกร่งสะท้อนผ่าน 1Q62 ที่มีกำไรสุทธิสูงกว่า 2.6 แสนล้านบาท ทำให้ค่า PER ณ สิ้นปี 2562 ที่ระดับ SET Index ปัจจุบันอยู่ที่ต่ำเพียง 15.1 เท่า และให้ Dividend Yield เฉลี่ยสูงกว่า 3.5% ต่อปี ซึ่งถือเป็น Valuation ที่ไม่แพง สำหรับทิศทางทางการเคลื่อนไหววันนี้คาดว่า SET Index ยังอยู่ในภาวะที่ผันผวนและมีแนวโน้มที่จะลงไปทดสอบบริเวณ 1600 จุด ประเด็นที่ต้องติดตามเข้านี้ยังคงเป็นเรื่องสงครามการค้าที่ยังดูร้อนแรง รวมถึงการประกาศตัวเลข GDP Growth งวด 1Q62 ที่น่าจะชะลอตัว สำหรับกลยุทธ์การลงทุนยังคงอยู่ใน Theme Domestic Play โดยหุ้นที่เลือกเป็น Top Pick วันนี้ ได้แก่ WHA ซึ่งน่าจะได้ประโยชน์จากกระแสการย้ายฐานการผลิต และ EASTW ซึ่งมีความปลอดภัยในเชิงผลประกอบการสูง และให้ Dividend Yield สูงกว่า 4%

### สหรัฐเดินหน้ากดดันจีนผ่าน Huawei แต่เลื่อนการขึ้นภาษียานยนต์กับทั่วโลก

หลังจากที่สหรัฐเดินหน้ากดดันการค้ากับจีนผ่านการขึ้นภาษีนำเข้า (Tariff) กล่าวคือ ขึ้นภาษีสินค้าจีนรอบที่ 3 เป็น 25% วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ จากเดิม 10% ส่งผลให้จีนตอบโต้โดยขึ้นภาษีรอบที่ 3 วงเงิน 6 หมื่นล้านเหรียญเป็น 5-25% จากเดิม 5-10% และ ล่าสุดสหรัฐเดินหน้ากดดันจีนที่ไม่ใช่ภาษี (Non tariff) ต่อ คือ 15 พ.ค. กระทรวงพาณิชย์สหรัฐได้ประกาศรายชื่อบริษัทที่เข้าข่ายบัญชีเฝ้าระวัง (Entity List) โดยมุ่งไปที่ Huawei (ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคมอันดับ 1 ของโลกสัญชาติจีน) หลักๆ คือ บริษัทที่ติด Entity List หากจะซื้อสินค้าหรือ ผลิตภัณฑ์บริการ จากบริษัทในสหรัฐ จะต้องได้รับอนุญาตจากรัฐบาลสหรัฐก่อนจะมีผล 19 ส.ค. ส่งผลให้ ล่าสุด คือ Google (ผู้ให้บริการซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์รายใหญ่สัญชาติสหรัฐ) ประกาศยกเลิกการสนับสนุนซอฟต์แวร์ กับ Huawei และอาจจะบริษัทสัญชาติสหรัฐอื่นๆ อาทิ Microsoft และ Intel อาจจะมีการดำเนินการตามในลำดับถัดไป

ผลกระทบต่อไทยคือ ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ADVANC DTAC TRUE, ธุรกิจจำหน่ายโทรศัพท์มือถือ อาทิ COM7, JMART และธุรกิจอื่นๆ โดยรวมคาดว่าจะกระทบจำกัด เนื่องจากบริษัทในตลาดมีสัดส่วนการทำธุรกิจกับ Huawei ยังไม่มาก และผู้บริโภคสามารถเปลี่ยนไปใช้มือถือยี่ห้ออื่นได้

อีกฝั่งหนึ่ง สหรัฐกลับมีท่าทีที่ผ่อนคลายกับทั่วโลก ล่าสุด ปลายสัปดาห์สหรัฐประกาศชะลอการเก็บภาษีนำเข้ายานยนต์เป็น 25% ปัจจุบันเก็บที่ 0-5% กับทั่วโลกออกไปอีก 6 เดือน จากเดิมจะมีผลบังคับใช้ 18 พ.ค.ที่ผ่านมา เนื่องจากสหรัฐจะเดินหน้าเจรจาการค้ากับยุโรป และญี่ปุ่น ซึ่งเป็นประเทศ

วันอังคารที่ 21 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,608.11
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-6.64
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	47,014

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,394.36
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	-1,577.78
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,011.53
นักลงทุนรายย่อย	960.61

นครนุ นงเยาวิน, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกตุศักดิ์ นริส-สสน.

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฏก ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจตธรรพ์ แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษย์ โทณวิทย์

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิต ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ที่สหรัฐอเมริกาเข้ายานยนต์ในสัดส่วนที่สูง รวบรวม 19% และ 17.6% ของการนำเข้ายานยนต์รวม ตามลำดับ และยังมีทำที่ผ่อนคลายลงต่อประเทศพันธมิตรอื่นๆ ล่าสุดประกาศยกเลิกการเก็บภาษีนำเข้า Safe Guard เหล็กและอลูมิเนียม อัตรา 25% และ 10% ตามลำดับ จากประเทศแคนาดาและเม็กซิโก ภายหลังจากที่สหรัฐขึ้นอัตราภาษีไปเมื่อกลางปี 2561 ที่ผ่านมา เนื่องจากทั้ง 3 ประเทศใกล้เซ็น ข้อตกลง USMCA (แทน NAFTA เดิม) ภาพรวมในเรื่องของการกีดกันการค้า ยังเป็นประเด็นที่ยังต้อง ติดตามในฐานะปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อเศรษฐกิจ รวมถึงตลาดการเงิน โดยจุดเวลาที่สำคัญที่ถูก คาดหมายว่าจะเห็นความคืบหน้าของสถานการณ์คือการประชุม G20 28-29 มิ.ย.2562

## GDP Growth 1Q62 ไทยตลาดภาค 3%yoy ASPS ภาค 3.2%

เช้าวันนี้ราว 9.30 น. สภาพัฒน์ฯจะรายงาน GDP Growth งวด 1Q62 ตลาดคาดขยายตัว 3% (ASPS คาด 3.2%yoy) ชะลอจาก 3.7%ในงวด 4Q61 หลักๆเป็นผลจากภาคการส่งออก(ราว 68%ของ GDP) ชะลอลงจากสงครามการค้าสหรัฐและจีน เห็นได้จากยอดส่งออกงวด 1Q62 หดตัว 1.54% ขณะที่ดัชนี ขึ้นนำตัวอื่นยังขยายตัว อาทิ (การบริโภคครัวเรือนคือ ยอดขายรถยนต์ในประเทศ 1Q62 ขยายตัว 14% และการเบิกจ่ายภาครัฐยังเป็นไปตามเป้าที่วางไว้)

อย่างไรก็ตาม ASP คาดเศรษฐกิจไทยปี 2562 ขยายตัว 3.4% ชะลอจาก 4.1% ภายใต้อสมมุติฐาน (C โต 3.9% I 3.4% และ G โต 2.4% และส่งออกที่ 0.5% ชะลอจาก 6.7% ในปี 2561) โดยมีแนวโน้ม ที่ GDP Growth ปี2562 อาจต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ทำไว้ จากภาคการส่งออกจะชะลอลงจาก ผลกระทบจากการที่สหรัฐขึ้นภาษีนำเข้ากับจีน 25% รอบที่ 3 วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ และจีนตอบ ได้ขึ้นภาษีนำเข้ารอบที่ 3 วงเงิน 6 หมื่นล้านเหรียญ(ยังไม่ได้รวมผลกระทบดังกล่าว) ทั้งนี้จากการศึกษาพบว่า ส่งออกที่ลดลงทุกๆ 0.5% โดยกำหนดให้ปัจจัยอื่นคงที่ จะทำให้ GDP Growth ลดลง ราว 0.04%

## Sensitivity ส่งออกที่ลดลงทุกๆ 0.5% ต่อ GDP Growth ปี 2562

2562F	
ส่งออก (รูปดอลลาร์)	GDP Growth (%)
0.5%	3.40%
0.0%	3.35%
-0.5%	3.31%
-1.0%	3.26%
-1.5%	3.22%
-2.0%	3.17%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## เปิดประชุมรัฐสภา 24 พ.ค.62 คาดโหวตเลือกนายกฯ สัปดาห์หน้า

หลังมีพระราชกฤษฎีกาให้เริ่มสมัยการประชุมรัฐสภา ตั้งแต่ 22 พ.ค.2562 ล่าสุดได้มีกำหนดการ ประชุมรัฐสภาออกมา โดยจะมีหมายกำหนดการงานรัฐพิธีเปิดประชุมในวันที่ 24 พ.ค.2562 หลังจากนั้นในช่วงบ่ายของวันเดียวกัน จะมีการเปิดประชุมวุฒิสภาเพื่อเลือก ประธานวุฒิสภา และรอง ประธาน ซึ่งเมื่อประเมินจากโครงสร้าง ส.ว. และกระแสข่าวที่ออกมาก่อนหน้านี้แล้วคาดว่าจะใช้เวลา ไม่นาน หลังจากนั้น ในวันเสาร์ที่ 25 พ.ค.2562 จะมีการเปิดประชุม สภาผู้แทนราษฎร โดยวาระแรกจะ เป็นการเลือก ประธานสภาผู้แทนราษฎร (ซึ่งจะเป็นประธานรัฐสภาโดยตำแหน่งด้วย) พร้อมรอง ประธาน ซึ่งถือเป็นเรื่องที่น่าจับตาเป็นอย่างยิ่งเพราะผลการโหวต ประธานสภาผู้แทนราษฎร ถือเป็น ตัวสะท้อนว่าพรรคการเมืองฝ่ายใด จะเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล และจะมีคะแนนสนับสนุนเท่าไร ทั้งนี้ โดยกลไกปกติที่ผ่านมาพบว่า ประธานสภาฯ จะมาจากพรรคการเมืองที่เป็นพรรคแกนนำใน ฝ่ายรัฐบาล

เมื่อได้ผู้ที่จะเข้ามารับตำแหน่งประธานสภาผู้แทนราษฎรแล้ว กระบวนการในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีก็จะเริ่มขึ้น ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินว่าน่าจะเป็นสัปดาห์สุดท้ายของเดือน พ.ค.2562 (สัปดาห์หน้า) โดยในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีจะเป็นการโหวตจากคะแนนเสียงรวมของทั้ง ส.ส. และ ส.ว. ซึ่งตัวเลขจำนวนที่จะเข้ามาทำการโหวต ณ ปัจจุบันจะมาจาก ส.ส. 498 คน และ ส.ว. 250 คน โดยนายกรัฐมนตรีต้องได้รับคะแนนเสียงเกิน กึ่งหนึ่ง ของคะแนนเสียงรวม ในเชิงของกระบวนการแล้วต้องถือว่าทุกอย่างยังดำเนินไปตามกรอบเวลา ส่วนผลว่าพรรคการเมืองฝ่ายใดจะเข้ามาเป็นรัฐบาลเป็นเรื่องที่ต้องติดตามต่อไป โดยผลที่ออกมาจะเป็นบวกหรือลบ ต่อ SET Index คงขึ้นอยู่กับ หน้าตาของรัฐบาลใหม่ว่าจะสามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุนได้มากน้อยเพียงใด

## สงครามการค้ายังคงกดดันให้ต่างชาติขายหุ้นในภูมิภาค 9 วันติด

วานนี้ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องจาก "หยุดชดเชยวันวิสาขบูชา" อย่างไรก็ตามประเด็นสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ยังคงสร้างความกังวลต่อตลาดหุ้นเอเชีย กดดันให้วานนี้ต่างชาติขายหุ้นในภูมิภาคอีก 367 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิติดต่อกันเป็นวันที่ 9) และยังเป็นการขายสุทธิทุกประเทศ เริ่มจากไต้หวันถูกขายสุทธิ 245 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 9) ตามมาด้วยเกาหลีใต้ 60 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 9), อินโดนีเซีย 44 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 9) และฟิลิปปินส์ 16 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 11) ส่วนวันศุกร์ที่ผ่านมา ต่างชาติขายหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค รวมถึงไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 43 ล้านดอลลาร์ หรือ 1.39 ล้านบาท (ขายสุทธิ 11 วัน มีมูลค่ารวม 1.59 หมื่นล้านบาท) รวมถึงมีการชอร์ตสุทธิสัญญา SET 50 Futures อีก 1.3 หมื่นสัญญา (ชอร์ตสุทธิติดต่อกัน 7 วัน มีมูลค่ารวม 7.28 หมื่นสัญญา)

ยามตลาดหุ้นมีความไม่แน่นอนสูงจากสภาวะผันผวนของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ Fund Flow ย้ายเงินลงทุนจากสินทรัพย์เสี่ยงไปเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น สังเกตได้จากต่างชาติซื้อตลาดสารหนี้ติดต่อกัน 8 วัน มูลค่ากว่า 1.53 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นซื้อตราสารหนี้ระยะสั้น (T<1) 4.3 พันล้านบาท และระยะยาว 1.1 หมื่นล้านบาท (T>1)

## 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)	3996	641	5567	4010	-803	13411
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)	-588	-176	-1220	-1979	-502	-4466

หน่วย : ล้านดอลลาร์

## Trade War ป่วน แะหลอเข้าหุ้น Domestic บับพลุง และบักมฯ

ประเด็นสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ยังยืดเยื้อ ล่าสุดสหรัฐฯ ขึ้นบัญชีดำบริษัทเทคโนโลยีจากจีน โดยเฉพาะบริษัท Huawei ซึ่งมีผลบังคับใช้ 90 วันข้างหน้า กดดันราคาหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่เป็น Supplier ให้ Huawei ปรับตัวลงแรงในวานนี้ เช่น Qualcomm ลดลง 6.0%, Intel ลดลง 3.0% รวมถึงนักลงทุนยังคงกังวลการตอบโต้กลับจากจีน สังเกตได้จากราคาหุ้น APPLE ลดลงกว่า 3.1% ขณะที่ Fund Flow ยังไหลออกตลาดหุ้นในภูมิภาคติดต่อกัน 9 วัน ดังนั้นภาพรวมตลาดหุ้นไทยยังคงถูกกดดันจากประเด็นสงครามการค้า และ Fund Flow ที่ไหลออก โดยวันนี้คาดว่าดัชนีแกว่งตัวในกรอบ 1600 – 1623 จุด

ยามตลาดถูกห้อมล้อมด้วยปัจจัยกดดันจากภายนอก กลยุทธ์การลงทุนแบ่งออกเป็น 2 กลยุทธ์ คือ

1. แนะนำลงทุนหุ้น Domestic ปีผลสูง โดยฝ่ายวิจัยคัดเลือกหุ้นที่น่าลงทุนให้ 7 บริษัท ดังนี้

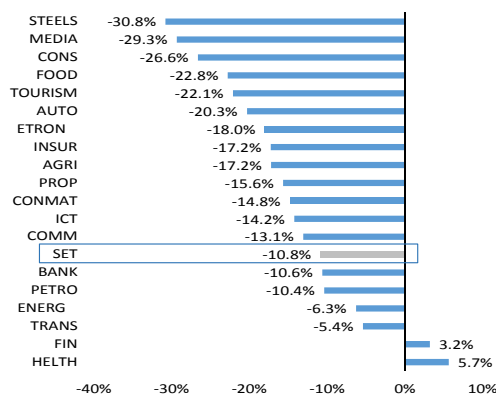
Company	Last Price (20/05/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta	หมายเหตุ
PSH	19.4	22.50	16.0%	6.90	8.12	0.80	หุ้นที่โตเลือกเข้า MSCI Global Small Cap
LH	10.60	13.60	28.3%	12.75	7.06	0.27	-
DRT	5.75	6.58	14.4%	11.33	6.96	0.45	-
KKP	65.50	75.60	15.4%	8.76	6.87	0.97	-
INTUCH	57	69.70	22.3%	15.04	4.59	0.50	หุ้นที่โตเลือกเข้า MSCI Global Standard
EASTW	11.50	13.50	17.4%	16.43	4.02	0.53	หุ้นที่โตเลือกเข้า MSCI Global Small Cap
JMT	14.7	17.50	19.0%	19.74	3.80	1.68	-

2. **หุ้นนิคมที่น่าจะได้ประโยชน์จากประเด็นสงครามการค้าจีน-สหรัฐ** จากการส่งออกสินค้าทดแทนทั้งสหรัฐและจีน รวมไปถึงการย้ายฐานการผลิตจากจีนมายังไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเขตโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจ พิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งรองรับด้วยสิทธิประโยชน์ และความพร้อมของโครงสร้างพื้นฐานรองรับหลายอุตสาหกรรม อาทิ อุตสาหกรรมยานยนต์ 30% อิเล็กทรอนิกส์ 6% (ถือเป็นเสาหลักสำคัญในภาคการส่งออกของไทย) ขณะที่ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา จะเห็นได้ว่าจีน เข้ามาลงทุนในไทยทั้ง นิคมฯ WHA, AMATA เพิ่มมากขึ้น จนสู่ระดับ 15% ของยอดการลงทุน และหากพิจารณาในส่วนของพื้นที่พร้อมขายปัจจุบัน ที่ส่วนใหญ่อยู่ใน EEC พบว่า AMATA มีพื้นที่ดังกล่าวอยู่เพียง 2.3 พันไร่ , WHA มีพื้นที่ 4.7 พันไร่

Company	Last Price (20/05/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta
WHA	4.16	4.89	17.6%	16.62	3.61	1.54
AMATA	20.90	35.70	70.8%	12.75	3.14	2.07
FPT	16.9	20.30	20.1%	32.99	1.52	0.38

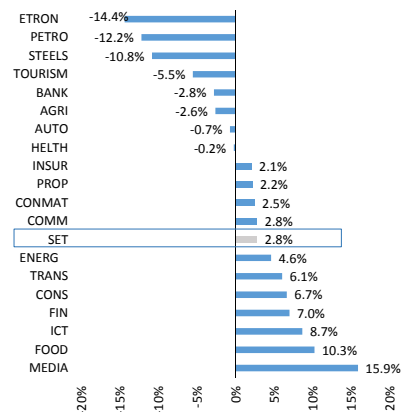
Top picks เลือก WHA (FV@B4.89) ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากประเด็นดังกล่าว และคาดงวด 2Q62 จะกลับมาเติบโตแข็งแกร่ง จากการขายโอนที่ดินแปลงใหญ่ นิคมฯ WHA ESIE3 ให้กับนักลงทุนจีน รวมถึงส่วนแบ่งกำไรธุรกิจโรงไฟฟ้า และ EASTW (FV@B13.5) หุ้นสาธารณูปโภค ปีผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะเวลาสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ หนุนให้ปริมาณขายน้ำดิบเพิ่มขึ้นต่อในงวด 2Q62

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

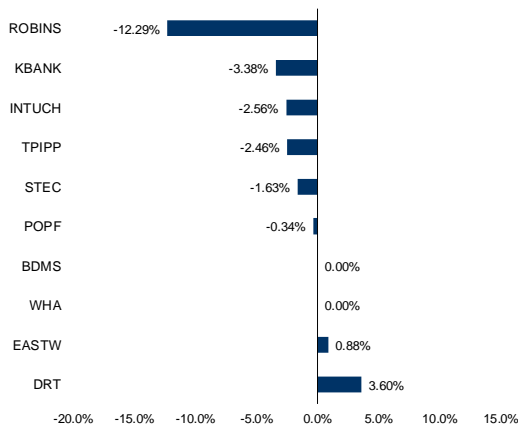


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

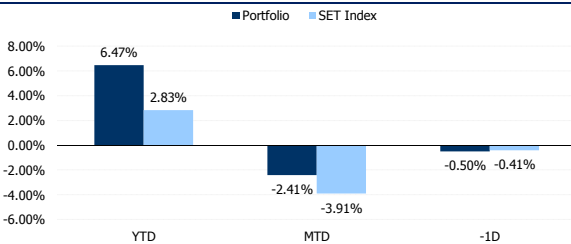
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
POPF	15-May-19	n.a.	10%	13.14	13.10	-0.34%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta<1) รวมถึงมี Div Yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจในได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
BDMS	18-Apr-19	30.00	10%	25.25	25.25	0.00%	24.24	4.64	1.37	หุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งบวกกับ Market Cap ขนาดใหญ่ อีกทั้งยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่มผู้บริโภชาวต่างชาติ(ตะวันออกกลาง)	
KBANK	11-Apr-19	246.00	10%	192.50	186.00	-3.38%	10.95	1.09	2.28	หุ้น Market Cap ขนาดใหญ่ในกลุ่ม ธ.พ. และเลือกเป็น top pick กลุ่มฯ เชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนความเสี่ยงส่วนใหญ่ไปแล้ว ยังคงเน้นผลกดันสั้นเชื่อ ทดแทนรายได้ที่มีไม่ดกนัก	
STEC	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	24.20	-1.63%	21.05	3.09	1.65	บริษัทรับเหมาฯ ที่มีความมั่นคงทุกด้าน ทั้ง Backlog ประสิทธิภาพการทำกำไร และฐานะการเงินที่แข็งแกร่งจูงใจจาก Recurring Income เพิ่มความเสถียรของรายได้	
INTUCH	14-May-19	69.70	10%	58.50	57.00	-2.56%	15.04	4.31	4.59	หุ้น Domestic Play โดยภาพรวมพื้นฐานบริษัทที่ยังแข็งแกร่งตามบริษัทลูกอย่าง ADVANC ซึ่งถือหุ้น 40.45% ซึ่งจุดเด่น คือ ความมั่นคงของกำไร ADVANC ที่พื้นฐานกำไรสูง	
DRT	02-May-19	6.58	10%	5.55	5.75	3.60%	11.33	2.48	6.96	คาดการณ์ปี 62 เป็น 481 ล้านบาท เดิมโต 13.8% YoY จากการขายสายการผลิตเพิ่มโอกาสการเติบโตระยะยาว รวมถึงมี Div Yield >7% (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	10%	59.00	51.75	-12.29%	18.09	2.81	2.49	คาดการณ์ ปี 2562 เดิมโต 8.2% yoy หนุ่จากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า จึงเชื่อว่าสะท้อนประเด็นการเติบโตที่ชะลอตัวช่วงก่อนหน้าไปแล้ว	
EASTW	14-May-19	13.50	10%	11.40	11.50	0.88%	16.43	1.70	4.02	หุ้นสาธารณูปโภค บินผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่วนระยะยาวมีผลบวกจาก EEC เข้ามา เพิ่มการเดินสายขยายนำให้กับอุตสาหกรรมในนิคมฯ	
TPIPP	09-May-19	6.80	10%	6.10	5.95	-2.46%	11.45	1.92	6.90	คาดการณ์ราคา New High ต่อในปี 2562 และยังคงคาดหวังจะได้โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่เข้ามาในอนาคต บวกกับราคาหุ้นมี PER ปี 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า	
WHA	13-May-19	4.89	10%	4.16	4.16	0.00%	16.62	2.02	3.61	คาดการณ์ 2Q62 เดิมโตแข็งแกร่ง จากการขายโอนที่ดินใหม่ลงทุนจีน และการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

