

กลยุทธ์การลงทุน

ความรุนแรงของ Trade War ที่กำลังจะขยายวงไปสู่ Tech War สร้างผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญกับทิศทางการเติบโตทางเศรษฐกิจ และน่าจะนำไปสู่การใช้นโยบายการต่างๆ เพื่อกระตุ้นภาคเศรษฐกิจในประเทศ ไม่ว่าจะเป็นนโยบายการเงินหรือการคลัง ภาวะดังกล่าวทำให้ Fund Flow ยังไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย ค่า SET Index อยู่ภายใต้แนวต้านบริเวณ 1630-1650 จุด เลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์ได้แก่ FPT (FV@B20.30) และ EASTW (FV@B13.50)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยเปิดดอด 6 จุด ก่อนที่จะค่อยๆปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1626.91 จุด เพิ่มขึ้น 16.42 จุด (+1.02%) มูลค่าการซื้อขาย 5.09 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงาน เช่น EA(+3.50%) PTT(+0.54%) PTTEP(+0.38%) กลุ่มค้าปลีก เช่น BEAUTY(+1.07%) CPALL(+2.62%) HMPRO(+1.82%) กลุ่ม ฎ.พ. เช่น BBL(+0.50%) SCB(+2.83%) KBANK(+0.53%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น SCC(+2.17%) CPF(+1.87%) และ CPN(+2.74%)

การชะลอตัวของปริมาณการค้าโลก ส่งผลกระทบต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของหลายประเทศทั่วโลก ขณะที่สถานการณ์ในเรื่องของสงครามการค้า หรือ Trade War ที่เป็นต้นเหตุของเรื่องดังกล่าวอยู่ในภาวะที่ร้อนแรงขึ้น และขยายตัวเข้าไปในกลุ่มสินค้าประเภทเทคโนโลยีจนเริ่มเห็นแนวโน้มชัดเจนมากขึ้นที่จะเป็นจุดเริ่มต้นของ Tech War ภายใต้สภาพแวดล้อมที่มีความเสี่ยงทางเศรษฐกิจดังกล่าวทำให้ภาพรวมการใช้นโยบายการเงินของหลายประเทศออกมาในเชิงผ่อนคลาย โดยเริ่มเห็นการปรับลดของอัตราดอกเบี้ย สถานการณ์ที่เกิดขึ้นทำให้ Fund Flow ยังมีทิศทางที่ไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย ซึ่งก็หมายความว่ายังไม่น่าจะเห็นเม็ดเงินที่ไหลเข้ามาสู่ตลาดหุ้นในช่วงเวลานี้ ประเมินว่า SET Index น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1610 - 1630 จุด กลยุทธ์การลงทุนในช่วงเวลานี้ให้หลีกเลี่ยงหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการค้าระหว่างประเทศ เช่น กลุ่มส่งออก กลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี รวมถึงกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้าเทคโนโลยี แต่ควรให้น้ำหนักมากขึ้นในหุ้น Domestic Play ที่น่าจะได้ประโยชน์จากสถานการณ์ เช่นกลุ่มนิคมฯ ที่มีตัวเลือกทั้ง FPT, WHA และ AMATA นอกจากนี้ยังมีหุ้นที่ให้บริการสาธารณูปโภคพื้นฐาน อย่าง EASTW

ดอกเบี้ยสหรัฐเข้าใกล้ขาลง.... Trade war ลู่ Tech war

รายงาน Fed Minute เผยว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่มองว่าดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน (ล่าสุด 2.5%) ยังมีความเหมาะสมต่อเศรษฐกิจสหรัฐ และยังไม่มีความจำเป็นต้องปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน โดยตลาดตีความว่า Fed อาจปรับลดดอกเบี้ยในอนาคต สะท้อนจากผลสำรวจของ Bloomberg คาดโอกาสลดดอกเบี้ยปลายปีเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 70.2% จาก 53.3% ในช่วงต้นเดือน พ.ค.

ขณะที่สงครามการค้าสหรัฐและจีนเริ่มร้อนแรงขึ้น หลังจากกลางปี 2561-ปัจจุบัน ทั้ง 2 ฝ่ายตอบโต้กันผ่านการขึ้นภาษีนำเข้า (Tariff) 3 รอบ 25% และล่าสุด 15 พ.ค. สหรัฐเปิดศึกกีดกันจีนที่ไม่ใช่ภาษี (Non tariff) คือ ประกาศรายชื่อบริษัทที่เข้าข่ายบัญชีเฝ้าระวัง (Entity List) จะทำให้บริษัทที่มีรายชื่อใน Entity List ไม่สามารถซื้อสินค้าหรือบริการจากบริษัทในสหรัฐได้ เริ่มตั้งแต่ Huawei (ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคมอันดับ 1 ของโลกสัญชาติจีน) ล่าสุด สหรัฐขยายระยะเวลาออกให้ 90 วัน หรือถึงวันที่ 19 ส.ค. 2562 **อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมใน New plus กลุ่ม ICT วันที่ 21 พ.ค.** แต่ล่าสุด บริษัท ARM (ผู้ให้ใบอนุญาตพัฒนาชิปเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่ของโลก) ประกาศหยุดทำธุรกิจร่วมกับ Huawei โดยมีผลทันทีวันนี้ จะทำให้ Huawei ไม่สามารถพัฒนาและใช้ชิปของ ARM ต่อได้

วันพฤหัสบดีที่ 23 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,626.91
เปลี่ยนแปลง (จุด)	16.42
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	50,933

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	2,267.04
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	-974.55
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,021.80
นักลงทุนรายย่อย	-2,314.30

นครนิวยอร์ก, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดกิดดี นริส-sss.
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุประไพโย
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฎา ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนนิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจตธรรส แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤกษ์ โทณวิเชียร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิต ภัทรพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ควรนำ

และล่าสุด ก็กดดันบริษัทจีนเพิ่มคือ **ธุรกิจโทรคมนาคม** (บริษัท DJI ผู้ผลิตและพัฒนาโดรนสัญชาติจีน ปัจจุบันมีส่วนแบ่งตลาดราว 70% ในตลาดโลก ขณะที่ไทย ส่วนใหญ่ผู้ประกอบการมีการผลิตชิ้นส่วนน้อยมาก คาดกระทบจำกัด) และ**ธุรกิจกล้องวงจรปิด** หลักๆ คือ (บริษัท Hikvision มีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ราว 38% ในตลาดโลก และอีก 4 บริษัท อาทิ บริษัทต้าหัว ขณะที่ไทย กระทบกับบริษัทที่เป็นตัวแทนจำหน่ายในไทยคือ SIS ซึ่งมียอดขายกล้องวงจรปิดติด 1 ใน 10 สินค้าที่ขาย) โดยรวมแนะนำหลีกเลี่ยงลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับตัวแทนจำหน่ายมือถือ, ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

โดยภาพรวมวัฏจักรดอกเบี้ยสหรัฐที่เข้าสู่ขาลง และความกังวลจากสงครามการค้าที่ร้อนแรงขึ้น ทำให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย โดยเฉพาะตราสารหนี้ เห็นได้จาก Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐ ล่าสุดปรับลงแรงเหลือ 2.38% เทียบกับ 2.43% ในวันก่อน ต่ำกว่า Bond Yield 10 ปี ของไทยที่ 2.46% ส่งผลให้ Fund Flow มีแนวโน้มย้ายออกจากสหรัฐ เข้ามายังตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้น

สต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นต่อสัปดาห์ที่ 2 กดดันราคาน้ำมัน

สำนักสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นต่อสัปดาห์ที่ 2 ราว 4.74 ล้านบาร์เรล (ตลาดคาดลดลง 6 หมื่นบาร์เรล) และความกังวลจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลกวานนี้ปรับตัวลดลงราว 2%

อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าประเด็นดังกล่าวจะถูกหักล้างจากความคาดหวังว่า Supply น้ำมันที่จะหายไปจากประเด็นความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และการควบคุมกำลังการผลิตที่ยังเป็นไปตามแผนล่าสุด เดือน เม.ย. กำลังการผลิตกลุ่ม OPEC อยู่ที่ 30.3 ล้านบาร์เรล/วัน ยังเป็นไปตามข้อตกลงข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ทำสัญญาล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน) และคาดว่าจะยืดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมันต่อไป จากเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 เป็นสิ้นปี 2562 ซึ่งให้น้ำหนักการประชุม OPEC วันที่ 25-26 มิ.ย. 2562 ที่กรุงเวียนนา

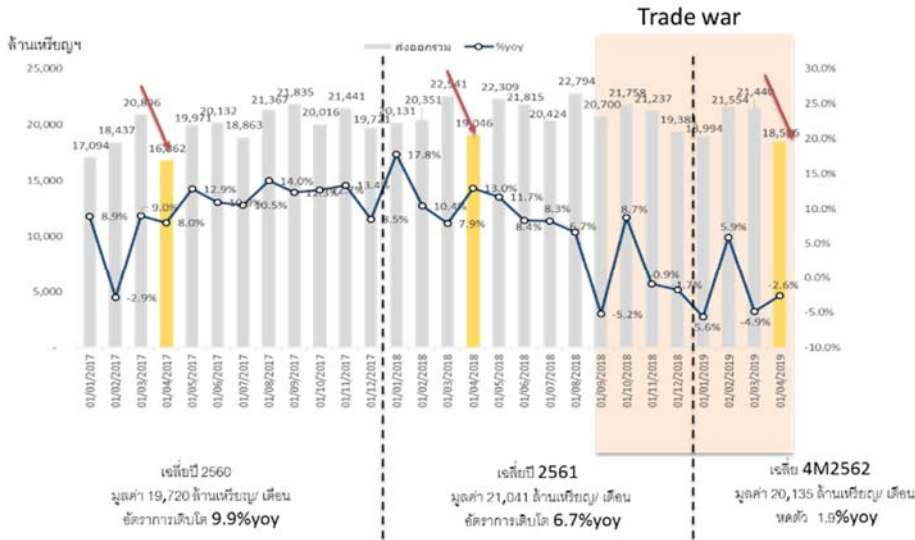
สอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำมันที่ชะลอลงจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ปะทุขึ้นมาอีกครั้ง โดยรวมราคาน้ำมันดูไป ล่าสุดอยู่ที่ 67.68 เหรียญต่อบาร์เรล (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 65.12 เหรียญ) ใกล้เคียงกับสมมติฐาน ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 และ 70 เหรียญนับจากปี 2563 เป็นต้นไป

ส่งออกไทย เม.ย. หดตัว 2.6% จากสงครามการค้า

ยอดส่งออกไทย เดือน เม.ย. 2562 หดตัว 2.57%yoy (หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2) ที่ 1.86 หมื่นล้านเหรียญ (หน่วยบาทหดตัว 1.1%yoy) ส่งผลให้การส่งออกงวด 4M62 หดตัวเฉลี่ย 1.86%yoy เนื่องจากเดือนนี้วันหยุดเยอะ และผลกระทบจากสงครามการค้า เห็นได้จากตลาดส่งออกหลักๆ ยังชะลอตัว โดยเฉพาะจีน (อันดับ 1 ราว 12% ของตลาดทั้งหมด) หดตัว 5% (หดตัวต่อเนื่องเดือนที่ 6), ยุโรปหดตัว 5.2% (หดตัวต่อเนื่องเดือนที่ 7), ออสเตรเลียหดตัว 2.8% (หดตัวต่อเนื่องเดือนที่ 6) เป็นต้น ยกเว้นสหรัฐ, มาเลเซีย, เวียดนาม, อินเดียที่ขยายตัวได้ดี และพิจารณาสินค้าส่งออก พบว่าสินค้าสำคัญยังหดตัว หลักๆ คือ รถยนต์และส่วนประกอบ (สินค้าส่งออกอันดับ 1 ราว 11.5%) หดตัว 4% คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ หดตัวเป็นเดือนที่ 7 ราว 10.6%, เคมีภัณฑ์หดตัวเดือนที่ 4 ราว 2.8%, แผงวงจรไฟฟ้าหดตัวเดือนที่ 3 ขณะที่นำเข้าในเดือนเดียวกัน หดตัวราว 0.72% (หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2) ที่ 2 หมื่นล้านเหรียญ (หน่วยบาทขยายตัว 0.7%yoy) ส่งผลให้การนำเข้างวด 4M62 หดตัวเฉลี่ย 1.08%yoy ทำให้ดุลการค้าเดือน เม.ย. ขาดดุล 1.46 พันล้านเหรียญ

แนวโน้มส่งออกปี 2562 ASPS คาดขยายตัว 0.5% ชะลอจาก 6.7% โดยในช่วงที่เหลือของอีก 8 เดือน(พ.ค.-ธ.ค.) หากจะให้โตตามที่คาด มูลค่าส่งออกเฉลี่ยอย่างน้อยควรอยู่ที่ 2.15 หมื่นล้านเหรียญ/เดือน (แต่เฉลี่ย 4M2562 เฉลี่ย 2 หมื่นล้านเหรียญฯ รายละเอียดตาราง) โดย ASPS มองว่ามีโอกาสเป็นไปได้ยาก เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว จากสงครามการค้าสหรัฐและจีนที่ยืดเยื้อ ทำให้การผลักดันการส่งออกเป็นไปได้ยาก เบื้องต้น

คาดการณ์โอกาสต่ำกว่าคาดและจะกระทบต่อ GDP Growth โดยอยู่ในช่วงทบทวนประมาณการ



ที่มา : ASPS

โดยแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่มีโอกาสชะลอลงจากดังกล่าว เชื่อว่าปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีนี้ จะมาจาก การลงทุนภาคเอกชน จากต่างชาติโดยเฉพาะจีนย้ายฐานการผลิตเข้ามาไทย และการบริโภคในประเทศ (C) ซึ่งเชื่อว่ารัฐบาลปัจจุบัน - ใหม่จะเดินหน้ากระตุ้นการบริโภคครัวเรือน เช่น ต่อยอดโครงการบัตรสวัสดิการให้ครอบคลุม, การปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำ 400-425 บาท/วัน จากปัจจุบันอยู่ที่ 330บาท , มาตรการลดภาษีนิติบุคคล และบุคคลธรรมดาอีก 10% ทุกระดับขึ้นเป็นผลดีต่อหุ้นในค้าปลีก ROBINS(FV@B70), BJC(FV@B61)

เงินทุนต่างชาติส่วนใหญ่ไหลออกจากหุ้น Global เข้า Domestic

ปัจจัยภายนอกยังรุมเร้ากดดันให้วานนี้ต่างชาติขายหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 11 อีก 375 ล้านเหรียญ และเป็นการขายสุทธิ 3 ประเทศ คือ ไต้หวัน 385 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 11), ฟิลิปปีนส์ 67 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 13) และเกาหลีใต้ 43 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิเพียง 1 วัน) ส่วนตลาดหุ้นที่เหลืออีก 2 ประเทศถูกซื้อสุทธิ คือ อินโดนีเซียถูกซื้อสุทธิ 48 ล้านเหรียญ (สลับมาซื้อสุทธิเป็นวันแรก) และไทยที่ต่างชาติซื้อสุทธิอีก 71 ล้านเหรียญ หรือ 2.26 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2)

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)	4000	567	5531	3389	-706	12782
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)	-584	-249	-1256	-2600	-405	-5095

หน่วย : ล้านเหรียญ

อย่างไรก็ตามประเด็นสงครามที่ยืดเยื้อยังกดดันให้ต่างชาติขายหุ้นไทยตลอดทั้งเดือน พ.ค. กว่า 1.28 หมื่นล้านบาท (mtd) และหากพิจารณาหุ้นที่ถูกซื้อขายจากต่างชาติผ่านกระดาน

NVDR พบว่า ส่วนใหญ่ต่างชาติเคลื่อนย้ายเม็ดเงินจากหุ้น Global มาเข้าหุ้น Domestic มากขึ้น สังเกตได้จากหุ้นที่ถูกซื้อขายผ่านกระดาน NVDR มากสุดและน้อยสุดในเดือน พ.ค. 62 (mtd) 5 อันดับแรก มีดังนี้

อันดับ	บริษัท NVDR	ซื้อสุทธิสูงสุด (ล้านบาท)	บริษัท NVDR	ขายสุทธิสูงสุด (ล้านบาท)
1	MTC	1,289	PTT	-4,223
2	INTUCH	1,267	PTTGC	-2,107
3	SCC	1,101	TOP	-1,426
4	CPALL	1,090	PTTEP	-1,357
5	CPF	997	IRPC	-1,145

ดังนั้นช่วงที่ตลาดยังมีความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอกสูง การหลบเข้ามาลงทุนในหุ้น Domestic ที่มี Fund Flow คอยสนับสนุนถือเป็นกลยุทธ์ที่ดีและเหมาะสมในช่วงนี้

เสริมเกราะป้องกันสงครามการค้า ด้วยหุ้น Domestic บัวผลสูง EASTW FPT

ประเด็น Trade War กลับมาร้อนแรงมากขึ้น และกำลังนำไปสู่ Tech War โดยล่าสุดสหรัฐตั้งขึ้นบัญชีดำบริษัทจำหน่ายคอมพิวเตอร์รายใหญ่ของจีน รวมถึงบริษัท ARM ซึ่งเป็นเจ้าของสิทธิออกแบบชิปเซมิคอนดักเตอร์ของโลก ออกมาระงับการทำธุรกิจกับ บริษัท Huawei ขณะที่ยอดการค้าโลกเริ่มเห็นขาลงชัดเจนขึ้น และกดดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี ลดลงต่ำสุดในรอบสี่ปี

ส่วนในประเทศคาดหวังการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการบริโภคในประเทศและการลงทุนภาครัฐ-เอกชน รวมถึงยังมีประเด็นเก็บภาษีในอัตรา 15% จากผลตอบแทนของกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ 90 วัน หลังประกาศลงในราชกิจจานุเบกษาในวันที่ 22 พ.ค. 62 โดยจากการศึกษาเงินลงทุนกองทุนรวมทั้งหมดในประเทศไทย พบว่า ณ สิ้นปี 2561 มีกองทุนรวมที่ถูกบริหารจาก บลจ.ทั้งหมด 1649 กองทุน มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิรวม 5.06 ล้านล้านบาท และเงินลงทุนหลักๆ อยู่ในกองทุนตราสารหนี้มากที่สุด คิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 50% ของเงินลงทุนทั้งหมด หรือมีมูลค่ากว่า 2.51 ล้านล้านบาท แม้ประเด็นนี้จะสร้าง Sentiment เชิงลบให้กับกองทุนตราสารหนี้พอสมควร และน่าจะหนุนให้เม็ดเงินลงทุนถูกโอนถ่ายจากตลาดตราสารหนี้มายังตลาดหุ้นมากขึ้น โดยเฉพาะกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน, อสังหาริมทรัพย์ และหุ้นปันผลสูง

ประเด็นทั้งหมดที่กล่าวมาข้างต้น ชี้ให้เห็นว่า Domestic บัวผลสูง มีความน่าดึงดูดในการลงทุนมากขึ้น โดยฝ่ายวิจัยฯ ยังชื่นชอบและแนะนำ 2 กลยุทธ์การลงทุน

1. แนะนำลงทุนหุ้น Domestic บัวผลสูง โดยฝ่ายวิจัยฯ คัดเลือกหุ้นที่น่าลงทุนให้ 8 บริษัท ดังนี้

Company	Last Price (22/05/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta	หมายเหตุ
PSH	20.3	22.50	10.8%	7.22	7.76	0.80	หุ้นที่ได้เลือกเข้า MSCI Global Small Cap
LH	10.70	13.60	27.1%	12.87	6.99	0.27	-
DRT	5.8	6.58	13.4%	11.43	6.90	0.45	-
KKP	66.50	75.60	13.7%	8.90	6.77	0.97	-
THANI	5.75	7.60	32.2%	12.18	4.92	1.09	-
INTUCH	58.00	69.70	20.2%	15.30	4.51	0.50	หุ้นที่ได้เลือกเข้า MSCI Global Standard
EASTW	11.8	13.50	14.4%	16.86	3.91	0.53	หุ้นที่ได้เลือกเข้า MSCI Global Small Cap
JMT	15.30	17.50	14.4%	20.55	3.65	1.68	-

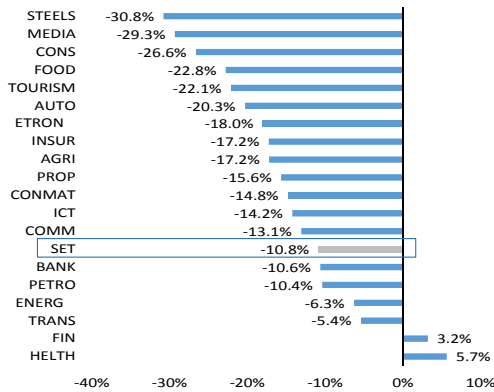
2. หุ้นนิคมที่น่าจะได้ประโยชน์จากประเด็นสงครามการค้าจีน-สหรัฐ เนื่องจากการตั้งกำแพงภาษีจากสหรัฐและจีน ส่งผลให้บริษัทที่มีโอกาสย้ายฐานการผลิตมายังไทยมากขึ้น อีกทั้งยังมีโครงการ EEC ช่วยสนับสนุนสิทธิประโยชน์ รวมถึงมีความพร้อมของโครงสร้างพื้นฐานรองรับได้หลากหลายอุตสาหกรรม โดยมีหุ้นนิคมที่แนะนำดังนี้

Company	Last Price (22/05/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta
WHA	4.18	4.89	17.1%	16.70	3.59	1.54
AMATA	21.60	35.70	65.3%	13.18	3.04	2.07
FPT	16.8	20.30	20.8%	32.79	1.52	0.38

Top picks เลือก **EASTW (FV@B13.5)** หุ้นสาธารณูปโภค บั้นผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะเวลาสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ หนุนให้ปริมาณขายน้ำดิบเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q62

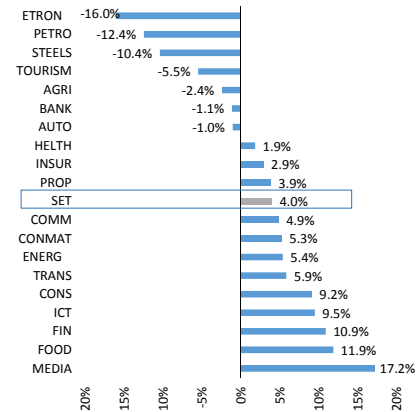
และหุ้น Domestic อย่าง FPT (FV@B20.3) มีการขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวโดดเด่นตั้งแต่ 2H62 จากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ 2 ราย (Misui Fudosan, บริษัท PBA) คาดหวังการนำ Robot เข้ามาช่วยพัฒนาธุรกิจซึ่งจะส่งผลบวกโดยตรงต่ออัตราค่าบริการและอัตรากำไร รวมถึงแผนขายทรัพย์สินมูลค่าราว 640 ล้านบาท เข้ากอง FTREIT ใน 4Q62 (ก.ค.-ก.ย. 62) ซึ่งให้ Gross Margin สูงถึง 80% **คาดกำไรปี 2562 เป็น 1.25 พันล้านบาท เติบโต 89.6% YoY (ยังไม่รวม GOLD) ทั้งนี้เมื่อรวมมูลค่าเพิ่มบนหุ้น GOLD อีก 1.14 บาท จะเพิ่มมูลค่าพื้นฐาน FPT ขึ้นเป็น 21.44 บาท**

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



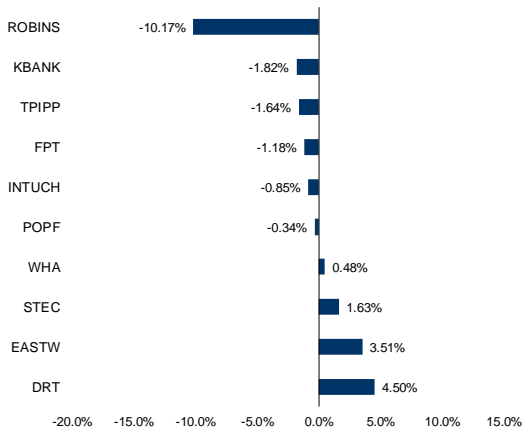
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

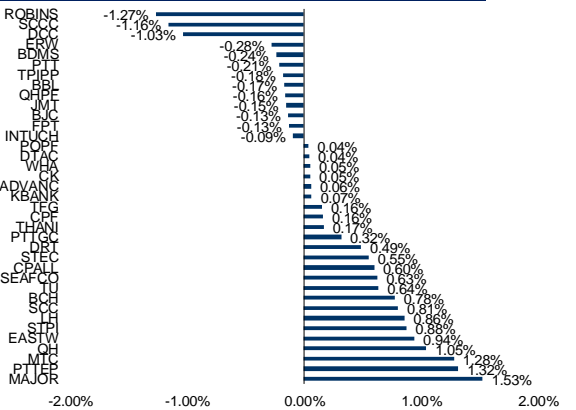
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
POPF	15-May-19	n.a.	10%	13.14	13.10	-0.34%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% ซึ่งเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.00	16.80	-1.18%	32.79	2.39	1.52	ดำเนินธุรกิจการพัฒนางานโทรคมนาคม และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนางานโทรคมนาคมวงจรรวม และที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
KBANK	11-Apr-19	246.00	10%	192.50	189.00	-1.82%	11.12	1.11	2.25	หุ้น Market Cap ขนาดใหญ่วงกลุ่ม ธ.พ. และเลือกเป็น top pick กลุ่มฯ เชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนความเสี่ยงส่วนใหญ่ไปแล้ว ยังคงเน้นผลกดันสั้นเชื่อ ทดแทน รายได้ที่มีโชคดอกเบี้ย	
STEC	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	25.00	1.63%	21.75	3.19	1.60	บริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มีควมมั่นคงทุกด้าน ทั้ง Backlog ประสิทธิภาพการทำการ และฐานะการเงินที่แข็งแกร่งจาก Recurring Income เพิ่มความเสถียรของรายได้	
INTUCH	14-May-19	69.70	10%	58.50	58.00	-0.85%	15.30	4.38	4.51	หุ้น Domestic Play โดยภาพรวมพื้นฐานบริษัทที่ยังแข็งแกร่งตามบริษัทลูกอย่าง ADVANC ซึ่งถือหุ้น 40.45% ซึ่งจุดเด่น คือ ความมั่นคงของกำไร ADVANC ที่มีฐานกำไรสูง	
DRT	02-May-19	6.58	10%	5.55	5.80	4.50%	11.43	2.50	6.90	คาดการณ์ปี 62 เป็น 481 ล้านบาท เดบิต 13.8% YoY จากการขยายสายการผลิตเพิ่มโอกาสการเติบโตระยะยาว รวมถึงมี Div Yield > 7% (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	10%	59.00	53.00	-10.17%	18.53	2.88	2.43	คาดการณ์ปี 2562 เดบิต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า ซึ่งเชื่อว่าสะท้อนประเด็นกดันการเติบโตที่ชะลอตัวช่วงก่อนหน้าไปแล้ว	
EASTW	14-May-19	13.50	10%	11.40	11.80	3.51%	16.86	1.74	3.91	หุ้นสาธารณูปโภค มีผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่วนระยะยาวมีผลบวกจาก EEC เข้ามา เพิ่มการขึ้นตีสัญญาขายน้ำให้กับอุตสาหกรรมในนิคมฯ	
TIIPP	09-May-19	6.80	10%	6.10	6.00	-1.64%	11.54	1.94	6.84	คาดการณ์ปี 62 เป็น New High ต่อในปี 2562 และยังคงคาดหวังได้โรงไฟฟ้าระยะใหม่เข้ามาในอนาคต บวกกับราคาหุ้นมี PER ที่ 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า	
WHA	13-May-19	4.89	10%	4.16	4.18	0.48%	16.70	2.03	3.59	คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q62 เดบิตแข็งแกร่ง จากการขายโอนที่ดินใหม่ลงทุนเงิน และการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

รวมซื้อขายทำกำไร BDMS แล้วลงทุนใน FPT แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

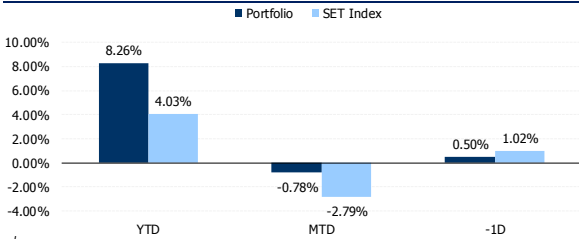
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS