

### กลยุทธ์การลงทุน

คาดว่าทิศทางของ Fund Flow ยังไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยต่อ ทำให้ SET Index ขาดแรงหนุน จากเปิดเงินลงทุนใหม่ๆ ส่งผลทำให้ Upside ถูกจำกัด กลยุทธ์หลักยังให้ปรับพอร์ตเข้ามาหุ้น Domestic Play โดยให้ความสำคัญกับเงินปันผลมากขึ้น ซึ่งตัวเลือกที่ดีสำหรับการพักเงินในช่วงนี้คือ Infrastructure Fund อย่าง DIF ส่วนหุ้นที่เลือกเป็น Top Picks ยังคงเป็น 2 บริษัทเดิมคือ FPT(FV@ B20.30) และ EASTW(FV@B 13.50)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index ทอยยปรับตัวลงตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลงตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1609.79 จุด ลดลง 17.12 จุด (-1.05%) มูลค่าการซื้อขาย 4.70หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่กดดัชนีตลาด คือ กลุ่มพลังงาน EA(-3.38%) PTT(-1.61%) PTTEP(-0.38%) TOP(-2.48%) กลุ่มปิโตรเคมี PTTGC(-4.00%) IVL(-2.17%) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ CPN(-3.33%) LH(-0.93%) AMATA(-1.39%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น SCC(-3.33%) DELTA(-6.43%) และ BBL(-1.24%)

สถานการณ์การเมืองไทยที่ดูเหมือนจะร้อนแรง แต่ก็เชื่อว่ายังเป็นภาวะปกติเมื่อเข้าใจช่วงโค้งสุดท้ายก่อนโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีที่จะเกิดขึ้นในสัปดาห์หน้า ดังนั้นจึงไม่น่าจะเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของ SET Index มากนัก ปัจจัยที่น่าจะมีผลมากกว่ายังคงเป็นปัจจัยในต่างประเทศ เฉพาะอย่างยิ่งผลกระทบจากสงครามการค้าที่ดูเหมือนจะรุนแรงมากขึ้น อีกทั้งยังไม่สามารถคาดการณ์ผลสรุปรวมถึงกรอบเวลาที่ชัดเจนได้ และเมื่อนำมาพิจารณาการดำเนินการดำเนินนโยบายทางการเงินของประเทศสำคัญในโลกที่ผ่อนคลายเป็นพิเศษ โดยคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับต่ำหรืออาจปรับลดลง ทำให้เม็ดเงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น ภาวะดังกล่าวอาจทำให้ SET Index ยังขาดแรงขับเคลื่อนจากเม็ดเงินลงทุนใหม่ พอร์ตการลงทุนในช่วงเวลานี้ จะถูกปรับให้อยู่ใน Theme ที่เป็น Domestic Play และให้ความสำคัญกับเงินปันผลมากขึ้น โดยวันนี้แนะนำให้สลับหุ้น KBANK เป็น BBL ซึ่งให้ Dividend Yield สูงกว่า ด้วยน้ำหนัก 10% เท่ากัน และให้ขายทำกำไรในหุ้น INTUCH ซึ่งราคาปรับขึ้นมาพอสมควรแล้ว และสลับไปในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน DIF ซึ่งให้ Dividend Yield มากกว่า 6% ต่อปี และเป็นกองทุนประเภท Freehold

### สหรัฐยังคงเดินหน้าทำ Tech war กับจีน

ตลาดหุ้นโลกยังคงกังวลจากประเด็นสงครามการค้าสหรัฐและจีนที่กลับมาปะทุและยังหาข้อสรุปไม่ได้ นอกเหนือจากที่สหรัฐต้องการลดการขาดดุลการค้ากับจีนแล้ว (ปี 2561 เฉพาะจีนคิด 47.6% ของยอดขาดดุลทั้งหมด 8.79 แสนล้านเหรียญสหรัฐ) คือ ความกังวลต่อการพัฒนาเทคโนโลยีของจีนรวดเร็ว ทำให้ตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา สหรัฐกลับมาเปิดศึกกีดกันการค้ากับจีนที่ไม่ใช่ภาษี (Non tariff) คือ ประกาศห้ามบริษัทในสหรัฐซื้อขายสินค้าและบริการกับบริษัทที่มีสัญชาติจีน เริ่มตั้งแต่ Huawei (ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคมอันดับ 1 ของโลกสัญชาติจีน) แม้ล่าสุด สหรัฐขยายระยะเวลาออกให้ 90 วัน หรือถึงวันที่ 19 ส.ค. 2562 ตามมาด้วย บริษัท DJI ผู้ผลิตและพัฒนาโดรนสัญชาติจีน และบริษัท Hikvision ผู้ผลิตและจำหน่ายกล้องวงจรปิด และล่าสุด วานนี้กำลังพิจารณาบริษัท Megvii (บริษัทพัฒนาระบบ AI และเทคโนโลยีตรวจจับใบหน้า), iFlytek (บริษัทพัฒนาซอฟต์แวร์แยกแยะเสียงพูด), Meiya Pico (บริษัทด้านความปลอดภัยทางดิจิทัล) เชื่อว่าจะมีการทยอยประกาศรายชื่อบริษัทอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มเทคโนโลยีของจีนตามมา ทำให้แนะนำหลีกเลี่ยงลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และตัวแทนขายมือถือออกไปก่อน

ทั้งนี้เชื่อว่าผลกระทบจากสงครามการค้าส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของทั้งสหรัฐและจีน จึงคาดว่าทั้งสองประเทศน่าจะหันกลับเข้ามาเจรจากันในที่สุด เพื่อลดผลกระทบที่อาจรุนแรงขึ้น โดยจุดเวลาที่สำคัญที่ลูกคาดหมายว่าจะเห็นความคืบหน้าของการเจรจา คือการประชุม G20 ในวันที่ 28-29 มิ.ย. 2562

วันศุกร์ที่ 24 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,609.79
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-17.12
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	47,047

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,512.73
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	-1,165.84
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	864.18
นักลงทุนรายย่อย	1,814.39

ธนวิ นงอิน, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกตุศักดิ์ นริส-สสน.

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุประไพไทย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฏก ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจตธรรพ์ แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิทย์

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิต ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

## ราคาน้ำมันปรับฐาน จากความกังวลสงครามการค้า

ราคาน้ำมันดิบโลกวานนี้ปรับตัวลดลงราว 5.7% ถูกกดดันจากความกังวลฝั่ง Demand อาจลดลงจากสหรัฐฯและจีนผู้บริโภคน้ำมันรายใหญ่อันดับ 1 และ 2 ของโลก หลังจากทั้ง 2 ประเทศเดินหน้าทำสงครามการค้าและมีแนวโน้มยืดเยื้อ และตอกย้ำจากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าสุด ที่ชะลอตัว คือ ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯเดือน พ.ค. ปรับลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี อยู่ที่ระดับ 50.6 จุด และฝั่งการบริโภคคือ ยอดขายบ้านใหม่เดือน เม.ย. หดตัว 6.9% อยู่ที่ 6.73 แสนหลัง อย่างไรก็ตามฝั่ง Supply น้ำมันที่จะหายไปจากประเด็นความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และการควบคุมกำลังการผลิตที่ยังเป็นไปตามแผน ล่าสุด เดือน เม.ย. กำลังการผลิตกลุ่ม OPEC อยู่ที่ 30.3 ล้านบาร์เรล/วัน ยังเป็นไปตามข้อตกลงของ 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

โดยรวมราคาน้ำมันดูไบ ล่าสุด อยู่ที่ 63.82 เหรียญต่อบาร์เรล (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 65 เหรียญ) ใกล้เคียงกับสมมติฐาน ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 และ 70 เหรียญนับจากปี 2563 เป็นต้นไป จึงยังแนะนำชะลอการลงทุนในหุ้นน้ำมันไปก่อน PTTEP(FV@B178) และ PTT(FV@B56)

## ต่างชาติขายหุ้นในภูมิภาคติดต่อกัน 12 วันและสลับมาขายไทย

วานนี้ต่างชาติขายหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 12 อีก 440 ล้านเหรียญ โดยกลับมาขายสุทธิ 5 ประเทศเช่นเดิม เริ่มจากไต้หวันถูกขายสุทธิ 351 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 12) ตามมาด้วยอินโดนีเซีย 37 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิ 1 วัน) ,ฟิลิปปินส์ 3 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 14) ,เกาหลีใต้ 0.3 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) และไทยที่ต่างชาติสลับมาขายสุทธิเป็นวันแรก 47 ล้านเหรียญ หรือ 1.5 พันล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 2 วัน) อีกทั้งยังมีการ Short สุทธิสัญญา SET 50 Futures สูงถึง 1.2 หมื่นสัญญา สวนทางกับสถาบันที่ซื้อสุทธิ 864 ล้านบาท (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)	3962	564	5531	3037	-753	12341
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)	-622	-253	-1256	-2952	-453	-5536

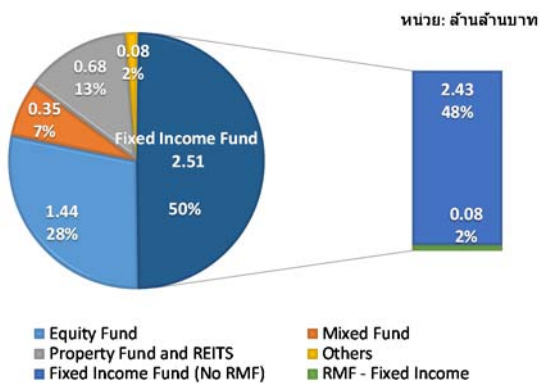
หน่วย : ล้านเหรียญ

## หุ้นปันผลสูง กองทุนอสังหาฯ ทางเลือกลำดับต้นๆ กดแทนกองทุนตราสารหนี้

ประเด็นเก็บภาษีในอัตรา 15% จากดอกเบี้ยของกองทุนรวมทุกชนิด (จากเงินฝาก, พันธบัตรรัฐบาล, หุ้นกู้, ตัวเงิน) มีผลบังคับใช้ 90 วัน หลังผ่านพระราชกฤษฎีกาในในวันที่ 22 พ.ค. 62 ที่ผ่านมา เพื่อให้เกิดความเสมอภาคระหว่างผู้ลงทุนผ่านตราสารโดยตรงกับผู้ลงทุนผ่านกองทุนรวม แต่ยังคงมีข้อยกเว้น ไม่เรียกเก็บภาษีจากกองทุน RMF และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดยฝ่ายวิจัยได้ศึกษาถึงผลกระทบ ทั้งในส่วนของขนาดเม็ดเงินลงทุนในกองทุนรวมที่มีการจ่ายดอกเบี้ย รวมถึงผลกระทบต่อทิศทางการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินลงทุนจากประเด็นดังกล่าว

เริ่มต้นฝ่ายวิจัยทำการศึกษาจากเงินลงทุนจากกองทุนรวมทั้งหมดในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2561 พบว่ามีกองทุนรวมที่ถูกบริหารจาก บลจ.ทั้งหมด 1649 กองทุน และมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิรวมสูงถึง 5.06 ล้านล้านบาท และเงินลงทุนหลักๆ อยู่ในกองทุนตราสารหนี้มากที่สุด โดย**กองทุนรวมตราสารหนี้ที่จะถูกเรียกเก็บภาษีมีสัดส่วนสูงถึง 48% ของเงินลงทุนทั้งหมด หรือมีมูลค่ากว่า 2.43 ล้านล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 15.2% ของ GDP ประเทศไทย ด้วยเม็ดเงินที่มีจำนวนมาก บวกกับผลตอบแทนจากกองทุนตราสารหนี้ที่ลดลงจากการเก็บภาษี จะจูงใจให้นักลงทุนมีการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปหาสินทรัพย์อื่นที่สร้างผลตอบแทนที่สูงกว่า โดยเฉพาะหุ้นปันผลสูง, กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และกองทุนอสังหาฯ**

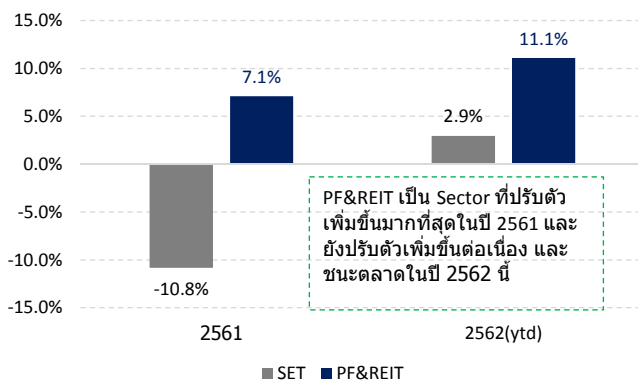
สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมทั้งหมดในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2561



ที่มา : AIMC, ฝ่ายวิจัย ASPS

สะท้อนได้จากประเด็นกรม.แก้กฎหมายจัดเก็บภาษีในอัตรา 15% จากดอกเบี้ยของกองทุนรวม มีมาตั้งแต่ปี 2561 ผนวกกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยที่อยู่ในระดับต่ำ กดดันให้นักลงทุนเริ่มลดสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ลงมาถึง 7.5% เมื่อเทียบกับปี 2560 และมีการย้ายเม็ดเงินดังกล่าวมาลงทุนในสินทรัพย์อื่นที่มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า อย่าง กองทุนรวมหุ้น (มีสัดส่วนการลงทุนเพิ่มขึ้น 4.4%) และกองทุนอสังหาฯ (มีสัดส่วนการลงทุนที่เพิ่มขึ้นกว่า 36.8%) เป็นต้น หนุนทำให้หุ้นในกลุ่ม PF&REIT ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดในปี 2561 กว่า 7% (SET ลดลง 10.8%) และในปีนี้นี้หุ้นในกลุ่ม PF&REIT ยัง Outperform ตลาดฯต่อเนื่อง ให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นอีก 11.1% (SET เพิ่มขึ้นเพียง 2.9%)

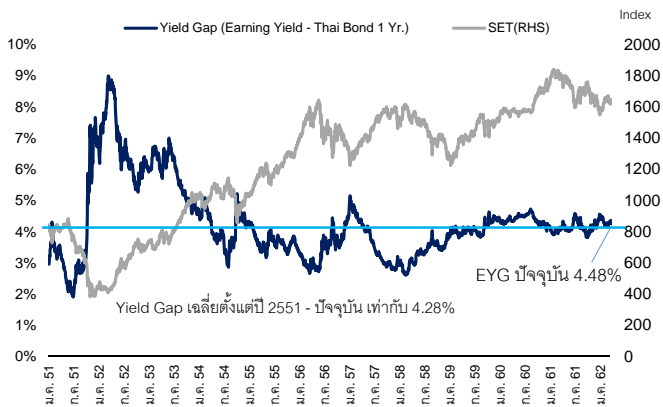
เปรียบเทียบผลตอบแทน SET Index และ PF&REIT Index ปี 2561, 2562(ytd)



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนจากกองทุนตราสารหนี้ที่ลดลง ช่วยหนุนให้ Earning Yield Gap. ตลาดหุ้นกว้างขึ้น ล่าสุดอยู่ที่ 4.48% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 4.28% ตอกย้ำว่าเม็ดเงินลงทุนมีโอกาสถูกโอนถ่ายจากตลาดตราสารหนี้มายังตลาดหุ้นต่อเนื่อง

## Earning Yield Gap ตลาดหุ้นไทย



ที่มา SEC, ฝ่ายวิจัย ASPS

ประเด็นที่กล่าวมาตั้งแต่ต้น ส่งผลดีต่อหุ้นปันผลสูง, กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน และกองทุนอสังหาฯ และยิ่งเหมาะสมกับการลงทุนในช่วงที่ตลาดเผชิญกับสภาวะพักปัจจัยกดดันทั้งภายนอกและภายในประเทศ โดยฝ่ายวิจัยฯ คัดเลือกสินทรัพย์หรือหุ้นที่น่าสนใจลงทุนดังนี้

1. กองทุนอสังหาฯ กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่มีสภาพคล่อง และมี Dividend Yield สูง รวมถึงมี Market Cap ขนาดใหญ่ซึ่งเหมาะแก่การลงทุน

ชื่อ	สิทธิการถือ	ประเภท	อายุเข้าถือ	มูลค่าตลาด	ราคาปิด	NAV	Prem/(Disc)	Annualized Div Yield			
กองทุน	ครองสิทธิ	สิทธิ	(ปี)	(ล้านบาท)	23 พ.ค. 62	31 มี.ค. 62	to NAV	2560 2561 2562F			
POFF	สิทธิการเช่า	อาคารสำนักงาน	เพลินิจ เซ็นเตอร์ / ยูนิซี 2 / บางนา ทาวน์	6/22/25	6309.46	13.10	11.17	17.2%	7.7%	7.6%	7.8%
QHFF	สิทธิการเช่า	อาคารสำนักงาน	QH เพลินจิต / เวฟเพลส / ลุมพินี	17/11/16	10679.80	13.40	11.57	15.8%	6.3%	6.8%	6.2%
DIF	กรรมสิทธิ์	โทรคมนาคม	เสาสื่อคมนาคมและสายไฟเบอร์	-	156134.68	16.20	15.59	3.9%	6.0%	6.3%	6.4%
JASIF	กรรมสิทธิ์	โทรคมนาคม	เส้นใยแก้วนำแสง	-	56100.00	10.20	10.77	-5.3%	8.9%	8.8%	9.4%

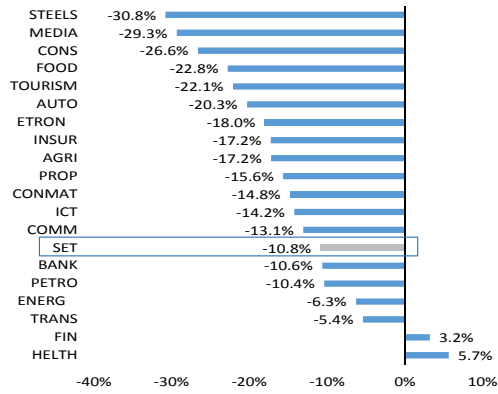
2. หุ้น Domestic ผันผวนน้อย ปันผลสูง

Company	Last Price (23/05/2019)	FairValue	Upside	PER	19F Div Yield	19F (%)	Beta
PSH	20.2	22.50	11.4%	7.18	7.80	0.80	
ASK	23.40	26.70	14.1%	9.66	7.25	0.43	
LH	10.6	13.60	28.3%	12.75	7.06	0.27	
TPIPP	5.95	6.80	14.3%	11.45	6.90	1.06	
KKP	65.5	75.60	15.4%	8.76	6.87	0.97	
DRT	5.85	6.58	12.4%	11.53	6.84	0.45	
IFS	3.06	3.64	19.0%	8.40	6.01	0.53	
TTW	13.00	14.40	10.8%	17.61	5.51	0.26	
BBL	199.5	227.00	13.8%	10.28	4.01	0.71	
EASTW	11.90	13.50	13.4%	17.00	3.88	0.53	

สำหรับหุ้นในธีมนี้ชอบ BBL(FV@B227) เป็นหุ้นที่มี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ ผันผวนต่ำ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน DIF ได้รับการยกเว้นการเรียกเก็บภาษีในช่วง 10 ปีแรกของโครงการ โดยคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 6.5% ต่อปี

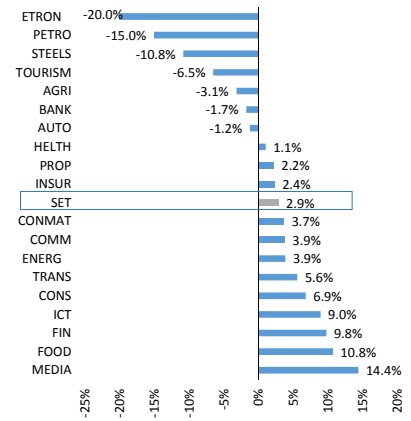
รายละเอียดอื่น ๆ สามารถติดตามอ่านบทวิเคราะห์ Quantitative Analysis ฉบับเต็มได้เร็ว ๆ นี้

### SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2019ytd



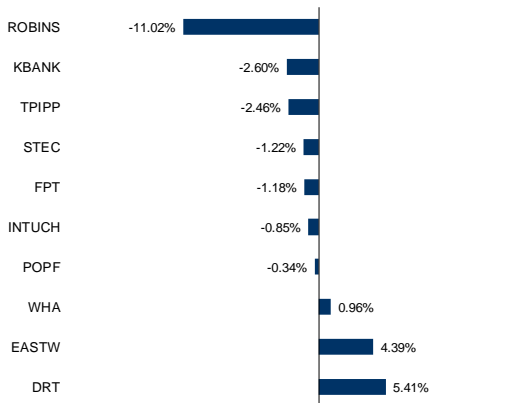
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

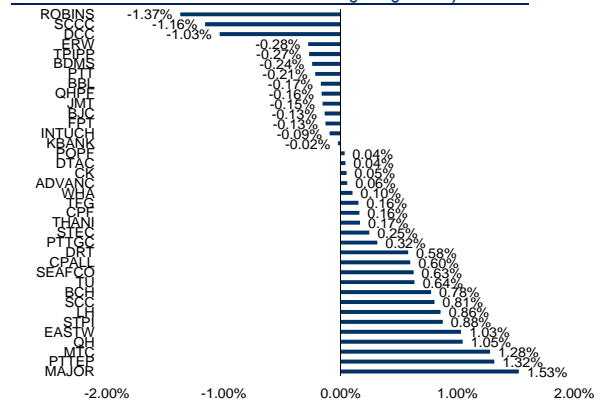
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>POPF</b>	15-May-19	n.a.	10%	13.14 13.10	-0.34%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% ซึ่งเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
<b>FPT</b>	22-May-19	20.30	10%	17.00 16.80	-1.18%	32.79	2.39	1.52	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
<b>KBANK</b>	11-Apr-19	246.00	10%	192.50 187.50	-2.60%	11.03	1.10	2.27	หุ้น Market Cap ขนาดใหญ่วงกลุ่ม ธ.พ. และเลือกเป็น top pick กลุ่ม เชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนความเสี่ยงส่วนใหญ่ไปแล้ว ยังคงเน้นผลกดันสั้นเชิด ทดแทนรายได้อื่นๆได้ดอกเบี้ย	
<b>STEC</b>	11-Apr-19	29.25	10%	24.60 24.30	-1.22%	21.14	3.10	1.65	บริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มีความมั่นคงทุกด้าน ทั้ง Backlog ประสิทธิภาพการทำการ และฐานะการเงินที่แข็งแกร่งที่สุดจาก Recurring Income เพิ่มความเสถียรของรายได้	
<b>INTUCH</b>	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	
<b>DRT</b>	02-May-19	6.58	10%	5.55 5.85	5.41%	11.53	2.52	6.84	คาดการณ์ปี 62 เป็น 481 ล้านบาท เดิมโต 13.8% YoY จากการขยายสายการผลิตเพิ่มโอกาสการเติบโตระยะยาว รวมถึงมี Div Yield > 7% (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)	
<b>ROBINS</b>	22-Apr-19	70.00	10%	59.00 52.50	-11.02%	18.36	2.85	2.45	คาดการณ์ปี 2562 เดิมโต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า ซึ่งเชื่อว่าสะท้อนประเด็นการเติบโตที่ชะลอตัวช่วงก่อนหน้าไปแล้ว	
<b>EASTW</b>	14-May-19	13.50	10%	11.40 11.90	4.39%	17.00	1.75	3.88	หุ้นสาธารณูปโภค มีผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่วนระยะยาวมีผลบวกจาก EEC เข้ามา เพิ่มการเชื่อมต่อสัญญาณนำให้กับอุตสาหกรรมในนิคมฯ	
<b>TIPIP</b>	09-May-19	6.80	10%	6.10 5.95	-2.46%	11.45	1.92	6.90	คาดการณ์ปี New High ต่อในปี 2562 และยังคงคาดหวังได้โรงไฟฟ้าขยายใหม่เข้ามาในอนาคต บวกกับราคาหุ้นมี PER ปี 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า	
<b>WHA</b>	13-May-19	4.89	10%	4.16 4.20	0.96%	16.78	2.04	3.58	คาดการณ์ประกอบการ 2Q62 เดิมโตแข็งแกร่ง จากการขายโอนที่ดินให้นักลงทุนจีน และการกลับมาขยายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

วันนี้เอา **KBANK** และ **INTUCH** ออกจากพอร์ต แล้วลงทุนใน **BBL** และ **DIF** อย่างละ 10%

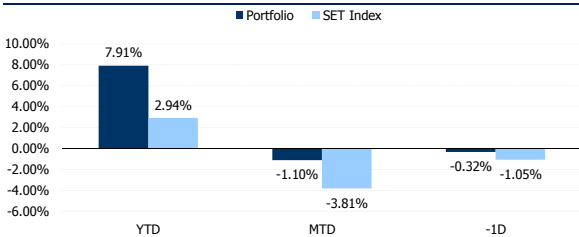
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS