

กลยุทธ์การลงทุน

การที่ภาครัฐเร่งรัดลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน เฉพาะอย่างยิ่งใน EEC โดยวันนี้ ครม. จะพิจารณา สัญญารถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน คาดว่าจะเป็นพลวอกต่อหุ้นทั้งในกลุ่มรับเหมาฯ และการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม ขณะที่การเก็บภาษีจากผลประโยชน์ จากตราสารหนี้ที่ถือผ่านกองทุน น่าจะเห็นการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินลงทุนอย่างค่อยเป็นค่อยไปมาสู่ หุ้น Dividend Yield สูง เลือก FPT(FV@ B20.30) และ BBL(FV@B227) เป็น Top Picks

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index ทอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน จนทำให้ปิดที่ระดับ 1624.84 จุด เพิ่มขึ้น 10.72 จุด (+ 0.66%) มูลค่าการซื้อขาย 5.14 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาดคือ กลุ่มค้าปลีก CPALL(+2.53%) BJC(+1.55%) COM7(+1.55%) ROBINS(+2.35%) กลุ่มพลังงาน PTT(+1.09%) PTTEP(+0.80%) EA(+0.49%) BANPU(+2.08%) กลุ่มขนส่ง AOT(+1.14%) BEM(+0.89%) TFFIF(+0.85%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น MTC(+3.98%) BDMS(+0.97%) และ SCC(+0.86%)

ประเด็นแวดล้อมทางปัจจัยพื้นฐานวันนี้ ไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยสถานการณ์ที่อยู่ในความสนใจยังคงเป็นเรื่อง สงครามการค้า Brexit ส่วนในประเทศก็เป็นประเด็นทางการเมืองที่ติดตามในเรื่องความลงตัวของการจัดตั้งรัฐบาล ภายใต้ภาวะดังกล่าวคาดว่าจะทำให้ SET Index กลับมาเคลื่อนไหวในรอบแคบๆ ช่วง 1615 - 1630 จุด ส่วนประเด็นปลีกย่อยที่ถูกใช้สำหรับการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้ มี 3 เรื่อง คือการเดินหน้าเร่งรัดโครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ โดยในที่ประชุม ครม. วันนี้จะนำเรื่องสัญญารถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินเข้าขอความเห็นชอบจาก คร.ม. ขณะที่รัฐบาลแสดงที่เร่งรัดโครงการก่อสร้างใน EEC ซึ่งน่าจะเป็นผลดีต่อทั้งหุ้นในกลุ่ม รับเหมาก่อสร้าง ซึ่งหุ้นเด่นได้แก่ STEC และผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเช่น WHA, AMATA และ FPT เรื่องที่ 2 เป็นผลสืบเนื่องมาจากการเก็บภาษีผลตอบแทนจากตราสารหนี้ที่ถือโดยกองทุนฯ เชื่อว่าจะมีส่วนทำให้เห็นการเคลื่อนย้ายเงินทุนอย่างค่อยเป็นค่อยไปมาสู่หุ้นที่ให้ Dividend Yield สูง และมีความผันผวนต่ำ ซึ่งมีอยู่หลายบริษัท แต่ในวันนี้ฝ่ายวิจัยยังคงเลือก BBL ส่วนเรื่องที่ 3 เป็นผลจากการปรับน้ำหนักของ MSCI ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาเห็นการเก็งกำไรค่อนข้างมากในหุ้นใหม่ที่ถูกนำเข้ามาคำนวณในดัชนี แต่หลังจากที่มีผลบังคับใช้แล้วจากข้อมูลในรอบที่ผ่านมาพบว่ามีแรงขายทำกำไรออกมา

รัฐเร่งเดินหน้าโครงการลงทุน ดึงหุ้นรับเหมาขนาดใหญ่ เลือก STEC

เศรษฐกิจไทยปี 2562 มีแนวโน้มเติบโตชะลอลงจากปีก่อนหน้า หลังจากภาคการค้าระหว่างประเทศชะลอลงตามผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้คาดหวังปัจจัยขับเคลื่อนจะมาจากในประเทศ คือ การบริโภคครัวเรือน (รัฐได้ออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคในช่วง 2Q62 อาทิ เติมเงินในบัตรสวัสดิการและนำค่าใช้จ่ายท่องเที่ยวลดหย่อนภาษี 1.5 หมื่นบาท) และการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชน เชื่อว่าการเมืองในประเทศที่มีความชัดเจนขึ้น น่าจะทำให้รัฐบาลชุดใหม่เร่งผลักดันโครงการลงทุนขนาดใหญ่คาดว่าจะมีโครงการประมูลภาครัฐ และโครงการที่เกี่ยวข้อง EEC ที่จะเกิดขึ้นในปี 2562-2563 คาดวงเงิน 1.36 ล้านล้านบาท (รายละเอียดดังรูป)

วันอังคารที่ 28 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,624.84
เปลี่ยนแปลง (จุด)	10.72
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	51,456

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-321.43
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	557.25
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,841.70
นักลงทุนรายย่อย	-2,077.52

นครณี ทองเย็น, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกศกิติ์ นริส-ธรรม,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุปรานไทย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฎก ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจตธรรพ์ แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษย์ โทณวิทย์

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวีต กัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

โครงการประมูลภาครัฐที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2562-2563

โครงการ	ล้านบาท	สถานะปัจจุบัน
ศูนย์การแพทย์ขอนแก่น	4,346	ITD เสนอราคาต่ำสุด
ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3	30,437	ประกาศผลแล้ว ผู้ชนะประมูลเสนอราคาค่าต่ำกว่าราคากลาง 11-17%
งาน O&M โมเดิร์นเวียงมาปะอิน-โคราช,บางใหญ่-กาญจนบุรี	13,000	เปิดขายซอง 24 ก.พ - 27 มี.ค. 62
รถไฟฟ้าสีส้มตะวันตก ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	109,342	ผ่านความเห็นชอบบอร์ด PPP แล้ว เตรียมจะเสนอ ครม. อนุมัติ
รถไฟชานเมืองสายสีแดงอ่อนดงขี้เหล็ก-ศาลายา, สีแดงเข้ม ช่วงรังสิต-น.ธรรมศาสตร์ และดงขี้เหล็ก-ศิริราช	23,418	ครม.อนุมัติแล้ว
รถไฟความเร็วสูงไทย-จีน	113,350	มี 14 สัญญา ลงนามแล้ว 2 สัญญา เปิดขายซองอีก 5 สัญญา มูลค่า 58,171 ล้านบาท สัญญา 4-2,4-3 ขายซองวันที่ 26 ก.พ -10 เม.ย. 62 สัญญา 3-1,3-4,4-6 ขายซองวันที่ 28 มี.ค -13 พ.ค 62
รถไฟทางคู่เฟส 2 และอีก 2 เส้นทางใหม่	398,374	ครม.อนุมัติแล้ว 1 เส้นทาง ที่เหลืออีก 8 เส้นทางจะนำเสนอ ครม. ชุดหน้าพิจารณา
ECC Track		
- รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน	224,544	คาดลงนามกับกลุ่มซีพี 15 มี.ย. 62
- พัฒนาสนามบินอุทธรูเตกา	290,000	เปิดซองเทคนิค 25 พ.ค คาดประกาศผลผู้ชนะปลายเดือน มี.ย 62
- ศูนย์ซ่อมบำรุงอากาศยานอุทธรูเตกา	10,588	อยู่ระหว่างเจรจากับแอร์บัส
- พัฒนาท่าเรือมาตาพุดเฟส 3	55,400	ขายซอง 9-21 พ.ย. 61 ยื่นซอง 15 ก.พ. 62
- ท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3	84,361	ขายซอง 5-19 พ.ย. 61 ยื่นซอง 29 มี.ค. 62
รวม	1,357,160	

ที่มา : ASPS รวบรวม

ล่าสุด รัฐเร่งผลักดันโครงการลงทุนขนาดใหญ่ กล่าวคือ วันนี้การรถไฟแห่งประเทศไทย (รฟท.) จะเสนอร่างสัญญาของรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) วงเงิน 2.25 แสนล้านบาท ให้ ครม. พิจารณา ซึ่งหากอนุมัติ จะมีการลงนามเซ็นสัญญาในวันที่ 15 มิ.ย. 2562 และเร่งโครงการทำเรือมาตาพุดเฟส 3 วงเงิน 5.54 หมื่นล้านบาท เสนอร่างสัญญาให้ ครม. รับทราบ สัปดาห์หน้า 4 มิ.ย. 2562 จากนั้นจะส่งร่างสัญญาให้อัยการสูงสุดพิจารณาภายใน 19 มิ.ย. 2562 และเตรียมเสนอต่อ ครม. เพื่อพิจารณาผลการคัดเลือกภายใน 9 ก.ค. 2562 และคาดว่าจะสามารถเซ็นสัญญาได้ภายในเดือนก.ค. 2562

โดยภาพรวมกลุ่มรับเหมาปีนี้เชื่อว่ายังมีแรงหนุนกำไรจากมูลค่างานในมือ (Backlog) ที่ ASPS เก็บรวบรวมรวมตัวเลขสำหรับบริษัทรับเหมา 11 แห่ง ณ.สิ้น 1Q62 รวมกันราว 4 แสนล้านบาท เทียบเท่ายอดรับรู้รายได้ประมาณ 2.5 ปี ส่วนแรงขับเคลื่อนราคาก็น่าจะเป็นไปตามความคืบหน้าในการจัดประมูลโครงการก่อสร้างใหม่ๆ ดังกล่าวมาข้างต้น

ขณะที่หุ้นที่ได้ประโยชน์วัฏจักรการลงทุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ คือ **หุ้นกลุ่มรับเหมาขนาดใหญ่ ITD, STEC, CK, UNIQ โดย Top pick ของกลุ่มเลือก STEC(FV@B29.25)** มีจุดเด่นคือ มี Backlog มั่นคง 9.8 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้ 3 ปีข้างหน้าโดยไม่ต้องพึ่งงานใหม่ และมีประสิทธิภาพการดำเนินงานเหนือกว่าคู่แข่ง Net profit margin ราว 6% เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอยู่ที่ 3% และหากพิจารณาฐานะการเงินดีมาก ณ.สิ้น 1Q62 มีเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว 1 หมื่นล้านบาท และมีมือสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 4.6 พันล้านบาท และเงินลงทุนหุ้น GULF จำนวน 40 ล้านหุ้น ถ้าคิดราคาตลาดราว 3.6 พันล้านบาท ราคาหุ้นที่ IPO 45 บาท (ราคาปัจจุบัน 102.5 บาท มีกำไรเกือบ 1.8 พันล้านบาท) ที่พร้อมแปลงเป็นเงินสดเมื่อต้องการใช้เงิน ทำให้ STEC อยู่ในสถานะที่ได้เปรียบสำหรับการเข้าประมูลงานภาครัฐที่ระยะหลัง เริ่มออกมาในรูปแบบรัฐ-เอกชน ร่วมลงทุนมากขึ้น

ต่างชาติยังคงขายหุ้นในภูมิภาคติดต่อกัน 14 วัน และยังขายไทย

วานนี้ต่างชาติขายหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 14 อีก 391 ล้านเหรียญ และเป็นการขายสุทธิเกือบทุกประเทศ ยกเว้นตลาดหุ้นอินโดนีเซียเพียงแห่งเดียวที่ถูกซื้อสุทธิ 32 ล้านเหรียญ (สลับมาซื้อสุทธิเป็นวันที่แรก) ส่วนตลาดหุ้นประเทศอื่นๆถูกขายสุทธิ คือ เกาหลีใต้ถูกขายสุทธิ 205 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 4) ตามมาด้วยไต้หวัน 199 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 14) ,ฟิลิปปินส์ 7 ล้านเหรียญ

(ขายสุทธิเป็นวันที่ 16) และไทยที่ต่างชาติสลับมาขายสุทธิเล็กน้อยเพียง 10 ล้านเหรียญ หรือ 321 ล้านบาท ต่างกับสถาบันที่ซื้อสุทธิ 1.8 พันล้านบาท

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

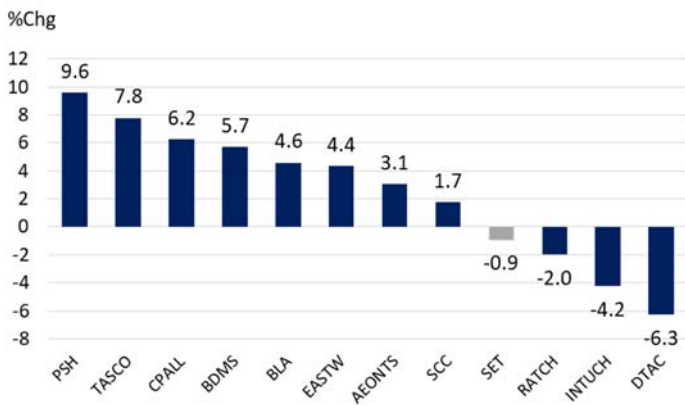
วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562 (ytd)	3936	550	5233	2820	-742	11797
ม.ค. 62	964	356	3658	1818	214	7010
ก.พ. 62	-237	178	615	2471	-106	2923
มี.ค. 62	118	88	262	24	-516	-24
เม.ย. 62	3740	194	2252	1676	107	7968
พ.ค.62 (mtd)	-648	-267	-1554	-3170	-441	-6079

หน่วย : ล้านเหรียญ

อาจเห็นแรงขายทำกำไรหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณดัชนี MSCI หลังวันที่มีผลในทางปฏิบัติ

แม้ต่างชาติจะขายสุทธิหุ้นไทยมาแล้วกว่า 5.2 พันล้านบาท หลัง MSCI ประกาศรายชื่อหุ้นไทยที่ถูกเข้าคำนวณในดัชนี วันที่ 14 พ.ค. 62จนถึงปัจจุบัน อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ถูกคำนวณในดัชนี MSCI ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างร้อนแรง และยัง Outperform ตลาดมาก ด้วยแรงเก็งกำไรของนักลงทุนที่เริ่มให้ความสนใจกับประเด็นนี้มากขึ้น รวมถึงมีเม็ดเงินจากกองทุนประเภท Active Fund เข้ามาเก็งกำไรก่อนวันมีผลบังคับใช้อีกแรง หนุนให้หุ้นที่ถูกเข้าคำนวณ อย่าง PSH ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.6%, TASC0 7.8%, BDMS 5.7% รายละเอียดดังตารางทางด้านล่าง) ขณะที่ SET Index ปรับตัวลดลง 0.93% ส่วนหุ้น INTUCH, DTAC และ RATCH (เริ่มถูกขายทำกำไร หลังจากมีการเก็งกำไรกันมาก่อน MSCI)

ผลตอบแทนหุ้นรายตัวที่ถูกเข้าคำนวณหรือเพิ่มน้ำหนักในดัชนี MSCI รอบ มิ.ย. 62 (ตั้งแต่วันที่ 14 ถึง 27 พ.ค. 62)



ส่วนวันนี้ 28 พ.ค. 62 เป็นวันสุดท้ายก่อนมีผลบังคับใช้ โดยปกติจะมีมูลค่าซื้อเข้ามาหนาแน่นเป็นพิเศษช่วงก่อนตลาดปิดราว 1-2 หมื่นล้านบาท เนื่องจากจะมีเม็ดเงินจากกองทุนต่างประเทศประเภท Passive Fund เข้ามาช่วงท้ายก่อนตลาดปิด จุดประสงค์เพื่อล้อผลตอบแทนให้ใกล้เคียงดัชนี MSCI มากที่สุด ดังนั้นหลังจากวันมีผลบังคับใช้น่าจะเริ่มเห็นการทยอยขายทำกำไรจากเก็งกำไรในหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณดัชนี MSCI อย่างไรก็ตามการปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาหุ้นต้องขึ้นอยู่กับปัจจัยพื้นฐานเป็นส่วนสำคัญ

หุ้นปันผลสูง หุ้นนิคมฯ ยังเป็นที่น่าสนใจในการลงทุน

ตลาดหุ้นยังขาดปัจจัยหนุนใหม่จากปัจจัยภายนอก ทั้งประเด็น Trade War ยังไม่คลี่คลาย ขณะที่ Fund Flow ยังชะลอการไหลเข้าตลาดหุ้นไทยเช่นเดียวกับตลาดหุ้นอื่นๆในภูมิภาค ขณะที่ในประเทศมีประเด็นสำคัญ ครม.มีการพิจารณาโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน รวมถึงประเด็นการ

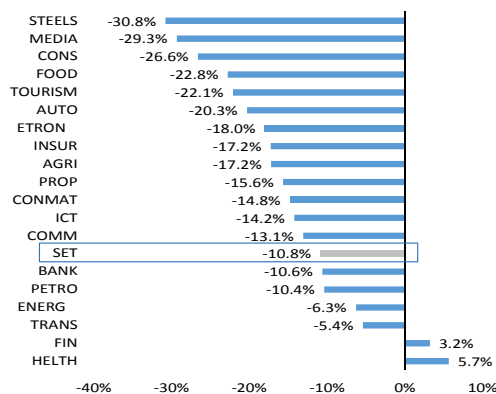
เรียกเก็บภาษีในอัตรา 15% จากดอกเบี้ยของกองทุนรวมทุกชนิด มีผลบังคับใช้ 20 ส.ค. 62 (รายละเอียดสามารถติดตามอ่านบทวิเคราะห์ Quantitative Analysis ในวันศุกร์ที่ผ่านมา) กดดันผลตอบแทนจากตราสารหนี้ให้ต่ำลง แต่หนุนให้ Earning Yield Gap. ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสกว้างขึ้น ล่าสุดอยู่ที่ 4.47% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 4.28% ทำให้เชื่อว่า สินทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำ ปี้นผลสูง รวมถึงกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน และกองทุนอสังหาฯ เป็นทางเลือกทดแทนที่เหมาะสมในลำดับต้นๆ โดยฝ่ายวิจัยฯ คัดเลือกสินทรัพย์หรือหุ้นที่น่าสนใจลงทุนดังนี้

หุ้นเด่น ทางเลือกทดแทนกองทุนตราสารหนี้

Stock	Fair Value	Div Yield 19F (%)	PF&REIT Fund	Div Yield 19F (%)
PSH	22.50	7.65	POPF	7.70
ASK	26.70	7.22	QHFF	6.20
LH	13.60	7.06		
TPIPP	6.80	6.84		
KKP	75.60	6.84		
DRT	6.58	6.90	Infrastructure Fund	Div Yield 19F (%)
IFS	3.64	5.82	JASIF	9.40
TTW	14.40	5.51	DIF	6.40
BBL	227.00	4.01		
EASTW	13.50	3.85		

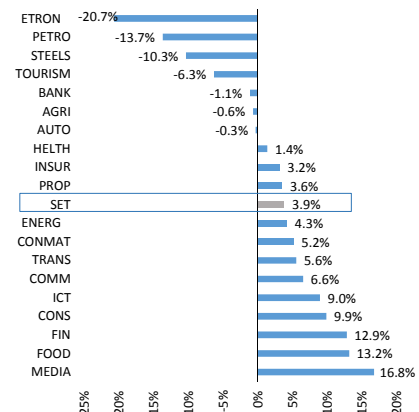
Top Picks เลือก **ยังชอบ BBL (FV@B227)** เป็นหุ้นที่มี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม อ.พ. ขนาดใหญ่ ผันผวนต่ำ และ **FPT (FV@B20.3)** หุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็น Trade War มีความพร้อมและที่ดินเหลือพอที่จะรองรับธุรกิจใหม่จากเงินย้ายเข้ามาลงทุนในไทย คาดกำไรปี 2562 เป็น 1.25 พันล้านบาท เทียบโต 89.6%YoY (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



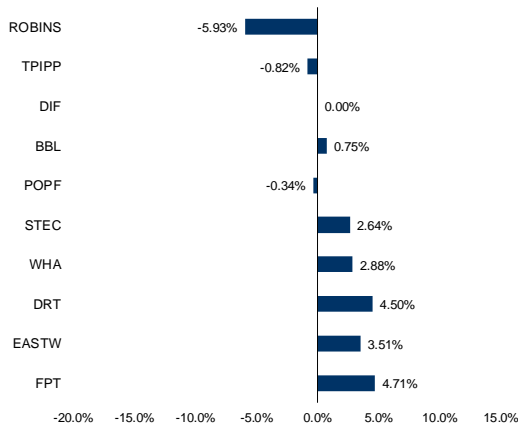
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

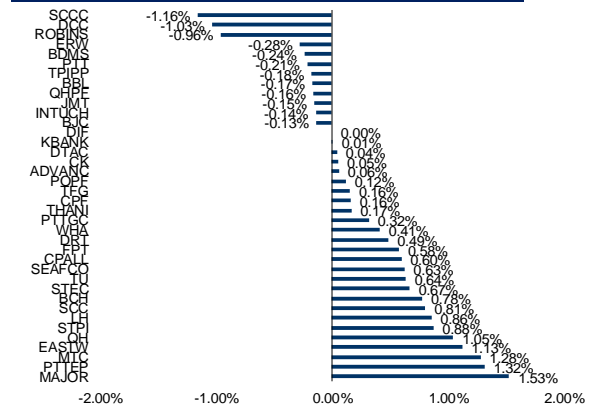
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
POPF	15-May-19	n.a.	10%	13.14	13.10	-0.34%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พักเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.00	17.80	4.71%	34.94	2.54	1.43	ดำเนินธุรกิจการพัฒนายานยนต์ไฟฟ้า และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	10%	199.50	201.00	0.75%	10.28	0.87	4.01	คาดการณ์สำหรับปี 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ	
STEC	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	25.25	2.64%	21.97	3.22	1.58	บริษัทรับเหมาฯ ที่มีความมั่นคงทุกด้าน ทั้ง Backlog ประสิทธิภาพการทำการ และฐานะการเงินที่แข็งแกร่งที่สุดจาก Recurring Income เพิ่มความเสถียรของรายได้	
DIF	24-May-19	n.a.	10%	16.20	16.20	0.00%	n.a.	n.a.	n.a.	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ที่ได้รับการยกเว้นการเรียกเก็บภาษีในช่วง 10 ปีแรก ของโครงการ โดยคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 6.5% ต่อปี	
DRT	02-May-19	6.58	10%	5.55	5.80	4.50%	11.43	2.50	6.90	คาดการณ์ปี 62 เป็น 481 ล้านบาท เติบโต 13.8% YoY จากการขยายสายการผลิตเพิ่มโอกาสการเติบโตระยะยาว รวมถึงมี Div Yield > 7% (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	10%	59.00	55.50	-5.93%	19.06	2.96	2.36	คาดการณ์ปี 2562 เติบโต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า ซึ่งเชื่อว่าสะท้อนประเด็นต้นทุนการเติบโตที่ชะลอตัวช่วงก่อนหน้าไปแล้ว	
EASTW	14-May-19	13.50	10%	11.40	11.80	3.51%	17.15	1.77	3.85	หุ้นสาธารณูปโภค ปั่นผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่วนระยะยาวมีผลบวกจาก EEC เข้ามา เพิ่มการเชื่อมต่อสัญญาณนำให้กับอุตสาหกรรมในนิคมฯ	
TPIPP	09-May-19	6.80	10%	6.10	6.05	-0.82%	11.54	1.94	6.84	คาดการณ์ราคา New High ต่อในปี 2562 และยังคงคาดหวังจะได้อิทธิพลหนุนราคาเข้ามาในอนาคต บวกกับราคาหุ้นมี PER ปี 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า	
WHA	13-May-19	4.89	10%	4.16	4.28	2.88%	17.26	2.10	3.48	คาดผลประกอบการ 2Q62 เติบโตแข็งแกร่ง จากการขายไอออนที่คืนให้นักลงทุน และจากการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

วันนี้ลดน้ำหนัก EASTW ลง 5% แล้วลงทุนเพิ่มใน BBL 5%

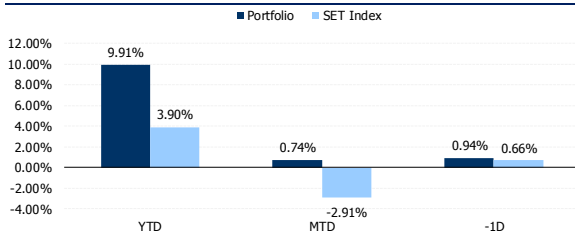
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS