

### กลยุทธ์การลงทุน

หลังผ่านการปรับน้ำหนักของ MSCI เชื่อว่ามูลค่าการซื้อขายจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ส่วนประเด็นหลักที่อยู่ในความสนใจวันนี้เป็นเรื่องการจัดตั้งรัฐบาล ที่กลับมาสรางความกังวล ส่วนทิศทางของเม็ดเงินลงทุน ภาพรวมยังไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย ทำให้แรงขับเคลื่อนตลาดหุ้นมีไม่มากนัก SET Index อยู่ในกรอบ 1620-1640 จุด Top Picks วันนี่ยังเลือก FPT (FV@ B20.30) และ BBL (FV@B227) ตามเดิม

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... ปรับลงช่วงต้น แต่สุดท้ายปิดทะลุแนวต้าน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลงช่วงต้น แต่สุดท้ายปิดพุ่งทะลุแนวต้าน 1630 จุด จากผลของการปรับน้ำหนักดัชนี MSCI รวมถึงเป็นวันสุดท้ายก่อนมีผลบังคับใช้ ส่งผลให้ดัชนีปิดที่ระดับ 1632.04 จุด เพิ่มขึ้น 7.20 จุด (+0.44%) มูลค่าการซื้อขาย 2.04 แสนล้านบาท(สูงสุดในประวัติศาสตร์) โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น PTT(+2.16%) EGCO(+0.70%) PTTEP(+1.20%) EA(+1.93%) กลุ่มค้าปลีกเช่น BEAUTY(+12.48%) HMPRO(+3.03%) ROBINS(+2.29%) กลุ่มปิโตรเคมีเช่น PTTGC(+3.31%) IVL(+0.54%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น BDMS(+1.92%) AOT(+0.92%) และ MTC(+2.87%) เป็นต้น

มูลค่าการซื้อขายวานนี้ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ เป็นผลโดยตรงมาจากการปรับน้ำหนักของ MSCI ซึ่งในรอบนี้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในหลายประเทศกลุ่ม EM โดยในส่วนของประเทศไทยปรับเพิ่มจาก 2.3% เป็น 2.8% อย่างไรก็ตามหลังจากที่การปรับน้ำหนักเสร็จสิ้น มูลค่าการซื้อขายก็จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ แต่สำหรับการปรับน้ำหนักของ MSCI ในรอบต่อไป อาจเป็นปัจจัยที่เปิด Downside สำหรับตลาดหุ้นไทย สำหรับประเด็นที่ต้องติดตามวันนี้ เด่นที่สุดน่าจะเป็นสถานการณ์การเมืองในประเทศ ซึ่งมีกระแสที่ทำให้เกิดความพลิกผันของการจัดตั้งรัฐบาลออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันตัวแปรสำคัญอยู่ที่พรรคประชาธิปัตย์ ส่วนประเด็นทางด้านเศรษฐกิจ มีเรื่องกรอบเวลางบประมาณปี 2563 ซึ่งในเบื้องต้นพบว่าอาจต้องเลื่อนกำหนดการใช้เม็ดเงินจากเดิม 1 ต.ค. 2562 เป็น 1 ม.ค. 2563 โดยที่กระบวนการในการพิจารณา พ.ร.บ.งบประมาณฯ อาจเริ่มได้ในช่วงเดือน ก.ย. 2562 กรณีดังกล่าวอาจมีผลทางลบต่อเศรษฐกิจ แต่อาจมีตัวช่วยบรรเทาผลกระทบโดยการเร่งผลักดันกระบวนการในการประมูลโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ของรัฐบาลเข้ามาเป็นตัวสร้าง Sentiment เชิงบวก หากเป็นไปได้ในแนวทางดังกล่าวก็อาจเป็นกระแสให้เกิดการเก็งกำไรในหุ้น รับเหมาฯ ทั้ง ITD, CK และ STEC สำหรับหุ้น TOP Pick วันนี่ยังคงไว้ตามเดิมคือ BBL และ FPT

#### ไทยไม่ตัดรายชื้อประเทศแซกแรงค่าเงิน....Inverted yield curve ในสหรัฐเกิดอีกครั้ง

ต่างประเทศวานนี้สหรัฐประกาศผลสรุปรายชื้อประเทศที่มีการแทรกแซงค่าเงินหรือ ทำให้ค่าเงินอ่อนลงค่าเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐเพื่อให้ได้เปรียบทางการค้า **ปรากฏว่าไม่มีประเทศใดถูกขึ้นบัญชีดำครบเกณฑ์ 3 ข้อ คือ** เกินดุลการค้ากับสหรัฐมากกว่า 2 หมื่นล้านเหรียญฯ, เกินดุลบัญชีเดินสะพัดมากกว่า 3%ของ GDP, สะสมเงินทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นมากกว่า 2%ของ GDP อย่างไรก็ตามสหรัฐประกาศรายชื้อประเทศที่เฝ้าระวัง (Monitoring) 9 ประเทศ คือ จีน เยอรมัน ไอร์แลนด์ อิตาลี ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ มาเลเซีย สิงคโปร์ และเวียดนาม ขณะที่ไทยไม่ติด ทำให้ประเด็นนี้ผ่อนคลาย

อย่างไรก็ตามประเด็นเรื่องสงครามการค้าสหรัฐ-จีนยังให้น้ำหนัก การกีดกันจีนที่ไม่ใช่ภาษี(Non tariff) อาทิ Huawei และที่สำคัญคือสหรัฐจะขึ้นภาษีนำเข้ารอบที่ 4 วงเงิน 3.25 แสนล้านเหรียญฯ(รอบประกาศพิจารณา 17 มิ.ย.) จะเกิดขึ้นหรือไม่ ขณะที่จีนสำนักข่าว Global ของรัฐบาลจีน วานนี้เผยว่า จีนมีอาวุธสำคัญที่จะตอบโต้สหรัฐ คือ การชะลอการส่งออกแร่ Rare Earth ซึ่งเป็นส่วนประกอบสำคัญที่ใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์ และโทรคมนาคม และโทรศัพท์ให้กับสหรัฐ ปัจจุบันจีนเป็นผู้ผลิตมากที่สุดของ

วันพุธที่ 29 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,632.04
เปลี่ยนแปลง (จุด)	7.20
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	204,856

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	12,534.95
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	-1,103.55
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-7,557.45
นักลงทุนรายย่อย	-3,873.96

นครนุ นงเย็น, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกตุศักดิ์ นริส-สสน.

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรสาร เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฎก ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจตธรรพ์ แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณลวิญญาน

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิต ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าจะประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

โลกราว 90%ของการการผลิตทั่วโลก ราว 1 แสนตัน โดยในอดีตปี 2553 จีนเคยชะลอกำหนดโควตาการส่งออกราว 40%กับทั่วโลก กระทั่งต่อผู้ประกอบภายในสหรัฐ, ยุโรป, ญี่ปุ่น อย่างไรก็ตามตลาดให้น้ำหนักการเจรจาจะได้อีกครั้ง คือ ประชุม G20 ที่ญี่ปุ่นวันที่ 28-29 มิ.ย. คือ ประธานาธิบดีทรัมป์พบปะประธานาธิบดี สีจิ้นผิง

โดยรวมความกังวลจากสงครามการค้าจะทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอลง ทำให้ ล่าสุด ประเด็น inverted yield curve ของสหรัฐกลับมาอีกครั้ง คือ ล่าสุด Bond yield 3 เดือนของสหรัฐอยู่ที่ 2.358% สูงกว่า Bond yield 10 ปีที่ 2.25% (สูงกว่า 0.3 bps. แต่ถือเป็นการสูงกว่าครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา) จึงถูกตีความว่าสหรัฐมีโอกาสเกิดปัญหาเศรษฐกิจ (Recession) ในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามหากพิจารณา Bond Yield 10 ปีของไทย พบว่า ยังสูงกว่าสหรัฐ อยู่ที่ 2.43% ถือเป็นการป้องกันลำค้ำไม่ให้เงินทุนไหลออก ดังนั้น Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าตลาดเงินและไทยมากกว่า

## โครงการลงทุนขนาดใหญ่เดินหน้า หนุนหุ้นรับเหมาขนาดใหญ่

เศรษฐกิจไทยในปี 2562 มีโอกาสขยายตัวต่ำกว่าที่ ASPS คาด 3.4% (ฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ) เนื่องจากภาคการค้าระหว่างประเทศ โดยเฉพาะการส่งออกชะลอตัวลงตามผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐ-จีน และล่าสุด มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นหอการค้าไทยเดือน เม.ย. พบว่าลดลงมาทำจุดต่ำสุดในรอบ 11 เดือน ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากสงครามการค้า ทั้งนี้หอการค้าไทยประเมินว่า หากสงครามการค้ายืดเยื้อ กรณีเลวร้ายที่สุด (Worst Case) คาดส่งออกไทยในปี 2562 หดตัวมากที่สุด 5% และการเบิกจ่ายภาครัฐปีนี้มีโอกาสต่ำกว่าคาดคือ วนนี้กรม.เห็นชอบการปรับปฏิทินงบประมาณ พ.ศ. 2563 ให้ล่าช้าออกไปจากเดิมที่จะต้องเริ่มใช้วันที่ 1 ต.ค. 2562 ไปเป็น 1 ม.ค. 2563 เนื่องจากกรอบรัฐบาลใหม่เข้ามาพิจารณางบประมาณ โดยรวมจะทำให้การเบิกจ่ายงบลงทุนต่างๆล่าช้าออกไป

โดยรวมเชื่อว่าปัจจัยขับเคลื่อนในช่วงที่เหลือ จะมาจากการบริโภคครัวเรือน (รัฐได้ออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคในช่วง 2Q62 รวมถึงการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชนผ่านการเร่งผลักดันโครงการลงทุนสำคัญต่างๆ เห็นได้จากวานนี้ กรม.ได้อนุมัติร่างสัญญาโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน วงเงิน 2.25 แสนล้านบาท ซึ่งขั้นตอนต่อไปจะมีการลงนามเซ็นสัญญาในวันที่ 15 มิ.ย. 2562 และอีกโครงการที่ กรม. อนุมัติคือ โครงการรถไฟทางคู่ บ้านไผ่-นครพนม วงเงิน 6.68 หมื่นล้านบาท โดยรวมคาดว่าจะมีโครงการอื่นทยอยออกมา ASPS คาดจะมีโครงการประมูลภาครัฐ และโครงการที่เกี่ยวข้อง EEC ที่จะเกิดขึ้นในปี 2562-2563 วงเงิน 1.36 ล้านล้านบาท (รายละเอียดดังรูป)

## โครงการประมูลภาครัฐที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2562-2563

โครงการ	ล้านบาท	สถานะปัจจุบัน
ศูนย์การแพทย์ขอนแก่น	4,346	ITD เสนอราคาต่ำสุด
ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3	30,437	ประกาศผลแล้ว ผู้ชนะประมูลเสนอราคาต่ำกว่าราคากลาง 11-17%
งาน O&M มอเตอร์เวย์บางปะอิน-โคราช,บางใหญ่-กาญจนบุรี	13,000	เปิดขายซอง 24 ก.พ - 27 มี.ค. 62
รถไฟฟ้ามหานคร สายเฉลิมรัชมงคล ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	109,342	ผ่านความเห็นชอบบอร์ด PPP แล้ว เตรียมจะเสนอ กรม. อนุมัติ
รถไฟชานเมืองสายสีแดงอ่อนรังสิต-ศาลายา, สีแดงเข้ม ช่วงรังสิต-ม.ธรรมศาสตร์ และดงขี้เหล็ก-ศิริราช	23,418	กรม-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	กรม-อนุมัติแล้ว 1 เส้นทาง ที่เหลืออีก 8 เส้นทางจะนำเสนอ กรม. ชดหน้าพิจารณา
<b>EEC Track</b>		
- รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน	224,544	คาดลงนามกับกลุ่มซีพี 15 มิ.ย. 62
- พัฒนาสนามบินภูเก็ต	290,000	เปิดซองเทคนิค 25 พ.ค คาดประกาศผลผู้ชนะปลายเดือน มิ.ย 62
- ศูนย์ซ่อมบำรุงอากาศยานภูเก็ต	10,588	อยู่ระหว่างเจรจากับแอร์บัส
- พัฒนาท่าเรือมาบตาพุดเฟส 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
<b>รวม</b>	<b>1,357,160</b>	

ที่มา : ASPS รวบรวม

โดยภาพรวมกลุ่มรับเหมาปีนี้เชื่อว่ายังมีแรงหนุนกำไรจากมูลค่างานในมือ (Backlog) ที่ ASPS เก็บรวบรวมตัวเลขสำหรับบริษัทรับเหมา 11 แห่ง ณ.สิ้น 1Q62 รวมกันราว 4 แสนล้านบาท เทียบเท่ายอดขายรับรู้รายได้ประมาณ 2.5 ปี ส่วนแรงขับเคลื่อนราคาก็น่าจะจะเป็นไปตามความคืบหน้าในการจัดประมูลโครงการก่อสร้างใหม่ๆ ดังกล่าวมาข้างต้น

ขณะที่หุ้นที่ได้ประโยชน์จากโครงการลงทุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ คือ **หุ้นกลุ่มรับเหมาขนาดใหญ่** ITD, STEC, CK, UNIQ โดย Top pick ของกลุ่มเลือก STEC(FV@B29.25)

## MSCI เพิ่มน้ำหนักหุ้นไทย คาดส่งพลดีระยะสั้น แต่เพิ่มความผันผวนในระยะยาว

วานนี้ Fund Flow กว่า 1.25 หมื่นล้านบาท (ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนจากกระดาน Big Lot) หนุนตลาดหุ้นไทยปิดกระโดดมาช่วงท้ายตลาดกว่า 7.2 จุด หรือ 0.44% และมีมูลค่าซื้อขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์กว่า 2.04 แสนล้านบาท (สูงกว่ามูลค่าซื้อขายในวันก่อนหน้ากว่า 3 เท่า) เช่นเดียวกับตลาดหุ้นจีน (China A Share) และซาอุดีอาระเบีย ที่ดัชนีปิดกระโดดขึ้นมาช่วงท้ายตลาด 0.6% และ 2.0% ตามลำดับ และมีมูลค่าซื้อขายสูงขึ้นไปอีก ดังตารางทางด้านล่าง

### %การเปลี่ยนแปลงของดัชนี และมูลค่าการซื้อขายของตลาดหุ้น ในวันที่ MSCI มีการเพิ่มน้ำหนัก

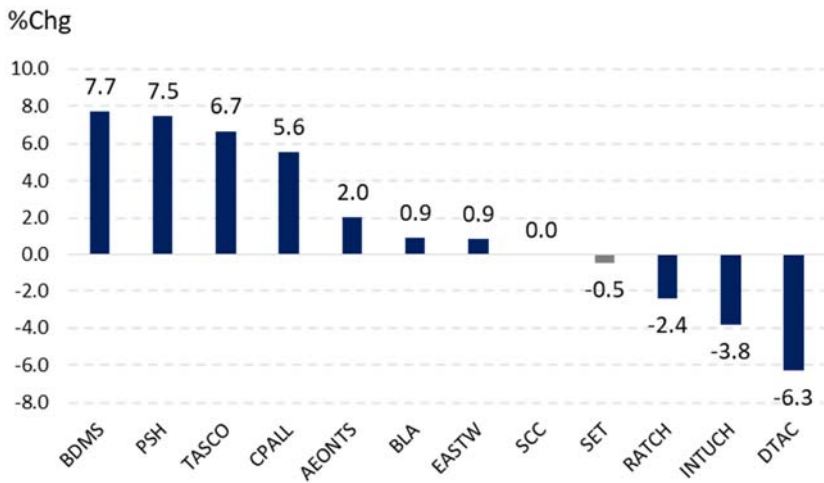
ตลาดหุ้น	การเปลี่ยนแปลงมูลค่าซื้อขาย (เท่า)	การเปลี่ยนแปลงราคา
ซาอุดีอาระเบีย	7.0	2.0%
ไทย	3.0	0.4%
จีน(เซี่ยงไฮ้)	0.2	0.6%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

เนื่องจากกองทุนต่างประเทศ โดยเฉพาะกองทุนประเภท Passive Fund ได้มีการปรับเพิ่มน้ำหนักพอร์ตโฟลิโอ (Rebalance) ในตลาดหุ้นดังกล่าว รวมถึงไทย ตามการคำนวณดัชนี MSCI รอบใหม่ ซึ่งในรอบนี้ทาง MSCI ได้เปลี่ยนวิธีการคำนวณดัชนีหุ้นไทย โดยเพิ่มเกณฑ์ NVDR เข้ามาใช้ในการคำนวณ ช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นไทยมีส่วนเพิ่มขึ้นในดัชนี MSCI Emerging Market จาก 2.3% เพิ่มขึ้นเป็น 2.8% เช่นเดียวกับตลาดหุ้นจีน (China A Share) ถูกเพิ่มน้ำหนักเข้าไปอีก 5% เป็น 10% ส่งผลให้มีสัดส่วนในดัชนี MSCI Emerging Market 1.76% และตลาดหุ้นซาอุดีอาระเบียเพิ่งถูกเข้าคำนวณในดัชนี MSCI Emerging Market เป็นครั้งแรก เพิ่มน้ำหนักหุ้น 50% ของตลาด หนุนให้มีสัดส่วนหุ้นซาอุดีอาระเบีย ในดัชนี MSCI Emerging Market 1.42%

ฝ่ายวิจัยฯ เชื่อว่ามูลค่าซื้อขายหุ้นไทยในวานนี้ที่สูงผิดปกติ ไม่ได้มีนัยสำคัญมากนัก และคาดว่า MSCI ปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยในรอบนี้จะส่งผลดีในระยะสั้น คือ หากกองทุนต่างประเทศยังเพิ่มน้ำหนักการลงทุนได้ไม่เท่าที่ดัชนี MSCI กำหนด มีโอกาสเข้ามาลงทุนเพิ่มเติมหลังจากนี้ อย่างไรก็ตามก็ตีหุ้นหลายบริษัทที่ถูกเข้าคำนวณราคาปรับตัวขึ้นมาแรง จึงต้องระวังแรงขายทำกำไรในระยะสั้น

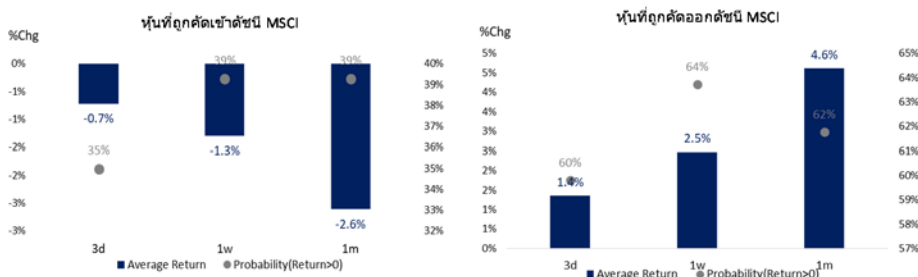
ผลตอบแทนหุ้นรายตัวที่ถูกเข้าคำนวณหรือเพิ่มน้ำหนักในดัชนี MSCI รอบ มิ.ย. 62 (ตั้งแต่วันที่ 14 ถึง 28 พ.ค. 62)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

และยังสอดคล้องกับสถิติในอดีต พบว่า หุ้นที่ถูกเข้าคำนวณหลังวันมีผลบังคับใช้ 1 เดือน ราคา มักจะย่อตัวลงเฉลี่ย 2.6% และมีโอกาสปรับตัวลดลง 61% ส่วนทางกับหุ้นที่ถูกคัดออกราคามีโอกาสฟื้นตัวขึ้นเฉลี่ยราว 4.6% และมีความน่าจะเป็นให้ผลตอบแทนเป็นบวก 62% เนื่องจากสะท้อนปัจจัยลบไปมาแล้ว

### สถิติผลตอบแทนหุ้นที่ถูกตัดเข้า และถอดออกจากดัชนี MSCI หลังมีผลบังคับใช้



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามในระยะยาวคาดตลาดหุ้นไทยจะมีความผันผวนมากขึ้น ตามสัดส่วนหุ้นไทยในดัชนี MSCI ที่เพิ่มขึ้น เช่น หากนักลงทุนต่างชาติย้ายเงินลงทุน 100 ล้านเหรียญในตลาดหุ้นเกิดใหม่ (Emerging Market) มาลงทุนในตราสารหนี้ จากเดิมจะมีเม็ดเงินย้ายออกจากหุ้นไทย 2.3 ล้านเหรียญ แต่ปัจจุบันเพิ่มเป็น 2.8 ล้านเหรียญ เป็นต้น รวมถึงในช่วงที่เหลือของปี 2562 MSCI จะทยอยปรับเพิ่มหุ้น China A-Share อีก 2 ช่วงๆ ละ 5% ในเดือน ส.ค. และ พ.ย. (ในปีนี้มีหุ้น China A-Share เข้าคำนวณในดัชนี MSCI ทั้งสิ้น 20%) รวมถึงชาวคูเวตจะปรับเพิ่มหุ้นที่เหลืออีก 50% เข้าในเดือน ส.ค. กัดดันให้ตลาดหุ้นไทยมีสัดส่วนลดลงในระยะถัดไป

สรุปมูลค่าซื้อขายหุ้นไทยที่เข้ามาผิดปกติในเวลานี้ไม่น่ามีนัยยะมากนัก กลยุทธ์ในระยะสั้นแนะนำทยอยขายทำกำไรหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณ ซึ่งมีโอกาสย่อตัวตามสถิติหลังมีผลบังคับใช้

## หลากหลายปัจจัยลบ แ่นหอบเข้าหุ้นปันผลสูง หุ้นนิคมฯ

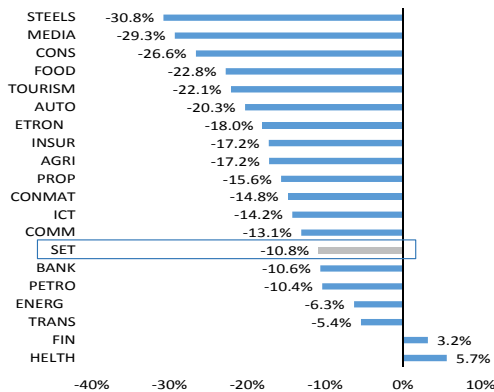
การ Rebalance พอร์ตของกองทุนต่างชาติในวานนี้หนุนให้มูลค่าซื้อขายหุ้นไทยสูงผิดปกติ แต่คาดว่าไม่น่ามีนัยสำคัญมากนัก ส่วนปัจจัยภายนอกวันนี้ ยังมีความกังวลเงินอาจตอบโต้การค้าสหรัฐ โดยการงดส่งออกแร่หายาก รวมถึงความกังวลเศรษฐกิจสหรัฐอาจชะลอตัวลง จากการเกิดผลตอบแทนตราสารหนี้สหรัฐระยะสั้น 3 เดือน กลับมาสูงกว่าระยะยาว 10 ปี (ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น) ส่วนประเด็นกดดันภายในประเทศ คือ งบประมาณแผ่นดินปี 2563 มีโอกาสล่าช้าลงไปอีก 3 เดือน รวมถึงตัวเลขดัชนีเชื่อมั่นหอการค้าไทยออกมาต่ำสุดในรอบ 11 เดือน ด้วยหลากหลายปัจจัยลบน่าจะกดดันให้ SET Index ผันผวนต่อ แต่วันนี้คาดว่าจะอยู่ในกรอบ 1620 – 1640 จุด กลยุทธ์แนะนำให้กลับมาโฟกัสที่หุ้นปันผลเด่นผันผวนต่ำ และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็นสงครามการค้า

## หุ้นปันผลเด่นผันผวนต่ำ

Company	Last Price (28/05/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta
LH	10.40	13.60	31%	12.51	7.20	0.27
ASK	23.60	26.70	13%	9.74	7.19	0.43
DRT	5.80	6.58	13%	11.43	6.90	0.45
TPIPP	6.00	6.80	13%	11.54	6.84	0.98
KKP	66.50	75.60	14%	8.90	6.77	0.97
IFS	3.14	3.64	16%	8.62	5.85	0.53
TTW	12.90	14.40	12%	17.47	5.55	0.26
BBL	194.50	227.00	17%	10.02	4.11	0.71
SCCC	221.00	269.00	22%	17.25	4.07	0.62
EASTW	11.60	13.50	16%	16.58	3.98	0.53

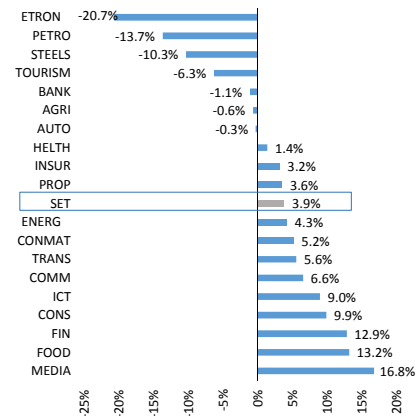
**Top Picks ยังเลือก BBL(FV@B227)** เป็นหุ้นที่มี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ ผันผวนต่ำ **และ FPT (FV@B20.3)** หุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็น Trade War มีความพร้อมและที่ดินเหลือพอที่จะรองรับธุรกิจใหม่จากเงินย้ายเข้ามาลงทุนในไทย คาดกำไรปี 2562 เป็น 1.25 พันล้านบาท เติบโต 89.6%YoY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

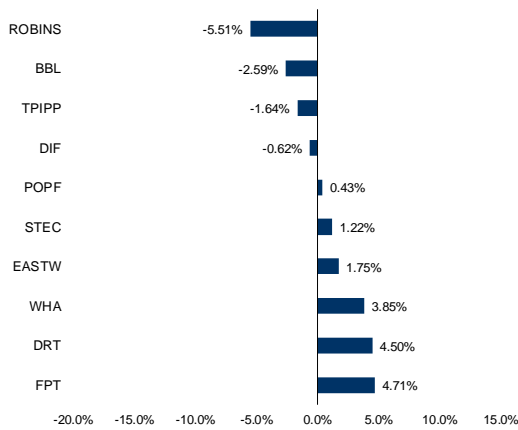
## หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>POPF</b>	15-May-19	n.a.	10%	13.14	13.20	0.43%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta<1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
<b>FPT</b>	22-May-19	20.30	10%	17.00	17.80	4.71%	34.74	2.53	1.44	ดำเนินธุรกิจการพัฒนายานยนต์สำหรับรถยนต์ และได้เข้าซื้อGOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนายานยนต์สำหรับรถยนต์ ขณะพื้นฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
<b>BBL</b>	24-May-19	227.00	15%	199.67	194.50	-2.59%	10.02	0.85	4.11	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม อ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ	
<b>STEC</b>	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	24.90	1.22%	21.66	3.18	1.61	บริษัทรับเหมาฯ ที่มีความมั่นคงทุกด้าน ทั้ง Backlog ประสิทธิภาพการทำการ และฐานะการเงินที่แข็งแกร่งธุรกิจเสถียร Recurring Income เพิ่มความเสถียรของรายได้	
<b>DIF</b>	24-May-19	n.a.	10%	16.20	16.10	-0.62%	n.a.	n.a.	n.a.	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ที่ได้รับการยกเว้นการเรียกเก็บภาษีในช่วง 10 ปีแรก ของโครงการ โดยคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 6.5% ต่อปี	
<b>DRT</b>	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)	
<b>ROBINS</b>	22-Apr-19	70.00	10%	59.00	55.75	-5.51%	19.49	3.03	2.31	คาดการณ์ ปี 2562 เติบโต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า จึงเชื่อว่าสะท้อนประเด็นการเติบโตที่ชะลอตัวช่วงก่อนหน้าไปแล้ว	
<b>EASTW</b>	14-May-19	13.50	5%	11.40	11.60	1.75%	16.58	1.71	3.98	หุ้นสาธารณูปโภค ปั่นผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่วนระยะยาวมีผลบวกจาก EEC เข้ามา เพิ่มการเดินสายขยายนำให้กับอุตสาหกรรมในนิคมฯ	
<b>TPIPP</b>	09-May-19	6.80	10%	6.10	6.00	-1.64%	11.54	1.94	6.84	คาดการณ์ราคา New High ต่อในปี 2562 และยังคงคาดหวังจะได้อิทธิพลจากโครงการใหม่เข้ามาในขนาด บวกกับราคาหุ้นมี PER ปี 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า	
<b>WHA</b>	13-May-19	4.89	10%	4.16	4.32	3.85%	17.26	2.10	3.48	คาดผลประกอบการ 2Q62 เติบโตแข็งแกร่ง จากรายขายไอออนที่คืนให้นักลงทุน และการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

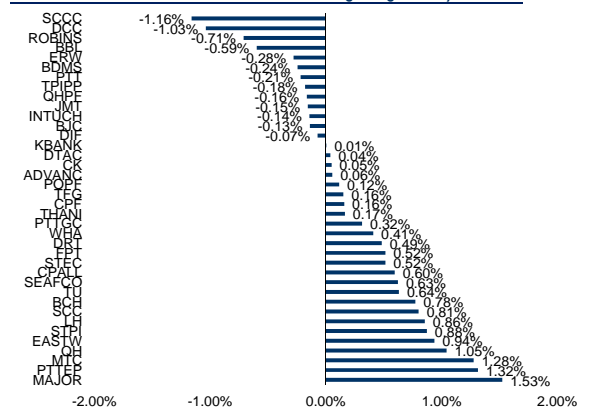
วานนี้ลดน้ำหนัก EASTW ลง 5% แล้วลงทุนเพิ่มใน BBL แทน 5%

วันนี้ขายทำกำไร DRT แล้วลงทุนเพิ่มใน POPF แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

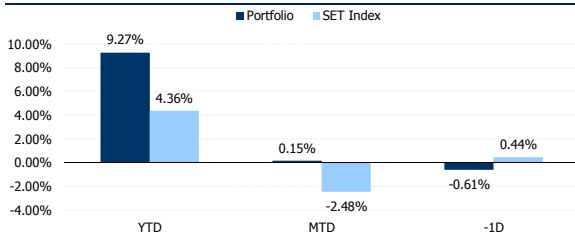
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS