

### กลยุทธ์การลงทุน

Bond Yield ที่ลดต่ำลงของทั้งสหรัฐฯ และไทย สะท้อนทิศทางหลักของ Fund Flow ที่ยังคงไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ส่งผลให้ SET Index มี Upside ที่ถูกจำกัดไว้ที่บริเวณ 1630-1640 จุด ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตาม ยังเป็น 2 เรื่องหลักคือ สงครามการค้า และการเมืองในประเทศ ประเด็นบวกการลงทุนช่วงนี้เป็นเรื่องที่ IMD ปรับเพิ่มอันดับความสามารถการแข่งขันของไทยให้ดีขึ้น เป็นผลดีต่อ FPT (FV@ B20.30) และ BBL (FV@B227) ซึ่งฝ่ายวิจัยเลือกเป็น Top Picks

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... แกว่งลงตามต่างประเทศ

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในแดนลบตลอดทั้งวัน ตามตลาดต่างประเทศ ก่อนจะปิดที่ระดับ 1619.36 จุด ลดลง 12.68 จุด (-0.78%) มูลค่าการซื้อขาย 5.6 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาดคือ กลุ่มพลังงานเช่น PTT(-1.59%) TOP(-1.25%) PTTEP(-1.18%) EA(-0.47%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(-1.86%) BJC(-3.03%) HMPRO(-1.76%) กลุ่มวัสดุก่อสร้างเช่น SCC(-2.61%) SCCC(-0.90%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น KBANK(-1.61%) AOT(-0.75%) และ BDMS(-1.89%) เป็นต้น

ระดับความเสี่ยงการลงทุนในตลาดการเงินยังอยู่ในเกณฑ์สูง โดยมีประเด็นเรื่องสงครามการค้าที่ยังอยู่ในภาวะตึงเครียดเป็นตัวกำหนดทิศทาง สถานการณ์ดังกล่าวทำให้ Fund Flow ยังคงไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์สกุล USD และพันธบัตรของประเทศที่ฐานะการเงิน-การคลังแข็งแกร่ง โดยล่าสุด Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯลงไปอยู่ที่ระดับต่ำเพียง 2.26% ขณะที่ Bond Yield 10 ปีของไทย ก็ลงมาอยู่ที่ 2.41% เพื่อว่าสถานการณ์ดังกล่าวยังดำเนินไปในทิศทางนี้ต่อไปอีกระยะหนึ่ง ซึ่งน่าจะส่งผลทำให้ Upside ของ SET Index อยู่ในระดับที่จำกัด 1630 - 1640 จุด สำหรับปัจจัยภายในประเทศที่ต้องติดตามในช่วงนี้เป็นเรื่องทางการเมือง ซึ่งกระแสข่าวในการจัดตั้งรัฐบาลยังคงค่อนข้างจะสับสน ส่วนกลยุทธ์การลงทุน ยังคงอยู่ใน Theme หลักคือ Domestic Play โดยวันนี้มีประเด็นเรื่องการจัดอันดับขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศที่ได้รับการจัดอันดับที่ดีขึ้น ถือเป็นองค์ประกอบหนึ่งที่เป็นปัจจัยบวกสำหรับการลงทุนภาคเอกชน กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าจะได้ประโยชน์โดยตรงได้แก่ นิคมอุตสาหกรรม ซึ่งฝ่ายวิจัยเลือก FPT เป็นหุ้นเด่น และในระยะต่อไปก็น่าจะเป็นผลดีต่อกลุ่มสถาบันการเงินในฐานะที่เป็นแหล่งสนับสนุนด้านเงินทุน โดยหุ้นเด่นได้แก่ BBL

#### จีนอาจจะตอบโต้สหรัฐฯผ่าน Rare earth.... Inverted yield curve ในสหรัฐยังคงกดดันตลาด

ปัจจัยต่างประเทศในวันนี้ การรายงานสต็อกน้ำมันของ EIA ถูกเลื่อนออกไป มารายงานวันนี้เนื่องจากวันจันทร์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการ ทั้งนี้ตลาดคาดว่าสต็อกน้ำมันจะพลิกกลับมาลดลงราว 8.57 แสนบาร์เรล อย่างไรก็ตามตลาดยังคงให้น้ำหนักน่าจะเป็นประเด็นสงครามการค้าที่ยังยืดเยื้อ และลามไปสู่สงครามเทคโนโลยี (Tech war) หลังจากสหรัฐฯสั่งห้ามบริษัทสหรัฐฯทำธุรกิจกับบริษัท จีน คือ Huawei แม้ว่าสหรัฐฯจะชะลอการคำสั่งดังกล่าวไปอีก 90 วัน แต่ผลกระทบต่อ Huawei ยังมีต่อเนื่องล่าสุด คือ Soft Bank (ผู้ให้บริการและผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคม สัญชาติญี่ปุ่นและเจ้าของ ARM ที่เป็นผู้ให้ใบอนุญาตพัฒนาชิปเซ็ต) ประกาศว่า บริษัทได้พิจารณาเลือกคู่ค้ารายใหม่สำหรับพัฒนาธุรกิจ 5G ทดแทนบริษัท Huawei โดยคู่ค้ารายใหม่ของ Soft Bank ได้แก่ บริษัท Nokia และบริษัท Ericsson

ส่งผลให้จีนมีแนวโน้มจะออกมาตอบโต้ล่าสุด แหล่งข่าวจาก Bloomberg เผยว่า จีนจะใช้มาตรการสำคัญ คืออาจชะลอการส่งออกแร่ Rare Earth ซึ่งเป็นส่วนประกอบสำคัญที่ใช้ในอุตสาหกรรมสำคัญ เช่น ยานยนต์, อุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์, อุปกรณ์การแพทย์ และเครื่องบินรบ (เช่น รุ่น F-35 ที่ใช้แร่ Rare Earth เป็นส่วนประกอบค่อนข้างสูง) เป็นต้น โดยปัจจุบันจีนเป็นผู้ผลิตมากที่สุดของโลกราว 90% ของการผลิตทั่วโลก ราว 1 แสนตัน

วันพฤหัสบดีที่ 30 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,619.36
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-12.68
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	55,992

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,247.82
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,168.19
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-4,651.55
นักลงทุนรายย่อย	2,235.53

นครินทร์ ทองเย็น, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ นริส-สสน.

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรสาร เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฏก ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจ็ดธรัส แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรณพญาญ์ โทณลวิยาธส

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิต ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

โดยรวมความกังวลจากสงครามการค้าทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง ทำให้ ประเด็น inverted yield curve ของสหรัฐยังมีน้ำหนักต่อ คือ ล่าสุด Bond yield 3 เดือนของสหรัฐอยู่ที่ 2.353% สูงกว่า Bond yield 10 ปีที่ยัง 2.26% ตลาดจึงตีความว่าสหรัฐมีโอกาสเกิดปัญหาเศรษฐกิจ (Recession) ในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามหากพิจารณา Bond Yield 10 ปีของไทย พบว่า ยังสูงกว่าสหรัฐ อยู่ที่ 2.41% ถือเป็นเกาะป้องกันสำคัญไม่ให้เงินทุนไหลออก ดังนั้น Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าตลาดเงินไทย

## ไทยถูกยกลำดับประเทศที่มีความสามารถในการแข่งขันดีขึ้น หนุนเงินลงทุนจากต่างชาติ

สถาบัน IMD Business School ของสวิสเซอร์แลนด์เผยแพร่ผลการจัดอันดับความสามารถในการแข่งขัน (World Competitiveness Center) ของ 63 ประเทศทั่วโลกปี 2562 ผลสรุปอันดับ 1 คือ สิงคโปร์ รองลงมาคือ ฮองกง และสหรัฐ ขณะที่ไทยได้ลำดับดีขึ้นมาอยู่ที่ 25 จากปี 2561 อยู่ลำดับที่ 30 (หรือเป็นลำดับที่ 3 ในกลุ่มประเทศอาเซียน) ถือเป็ปัจจัยบวกต่อภาพลักษณ์ของไทย และน่าจะดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติเข้ามาในประเทศเพิ่มขึ้น ดีต่อหุ้นในกลุ่มนิคมฯ (WHA, AMATA, FPT) และยังได้ปัจจัยบวกจากนักลงทุนต่างชาติ โดยเฉพาะจีนหนีผลกระทบจาก Trade War และมีแนวโน้มย้ายฐานการผลิตมาไทย Top pick เลือกร FPT(FV@B20.3) มีและความพร้อมและที่ดินเหลือพอที่จะรองรับธุรกิจใหม่จากจีนย้ายเข้ามาลงทุนในไทย และการขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร

นอกจากนี้การที่รัฐบาลยังเร่งผลักดันโครงการลงทุนขนาดใหญ่เข้ามาสู่เข้าวัฏจักรการลงทุน หรือ Investment cycle โดย ASPS คาดว่าในปี 2562-2563 จากที่รวบรวมข้อมูลคาดจะมีโครงการประมูลภาครัฐและโครงการที่เกี่ยวข้อง EEC จะเกิดขึ้นวงเงิน 1.36 ล้านล้านบาท (รายละเอียดดังตาราง) หุ้นที่ได้ประโยชน์วัฏจักรการลงทุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ คือ หุ้นกลุ่มรับเหมานขนาดใหญ่ ITD, STEC, CK, UNIQ และนำมาสู่การขอสินเชื่อโครงการลงทุนขนาดใหญ่ ดีต่อหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เลือกร BBL(FV@B227)

## 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
รถไฟฟ้าสี่ล้อตะวันตก ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	109,342	ผ่านความเห็นชอบบอร์ด PPP แล้ว เตรียมจะเสนอ ครม. อนุมัติ
รถไฟฟ้าเมืองสายสีแดงอ่อนตลิ่งชัน-ศาลายา ,สีแดงเข้ม ช่วงรังสิต-น.ธรรมศาสตร์ และตลิ่งชัน-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. ชัดหน้าพิจารณา
<b>EEC Track</b>		
- รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน	224,544	ศาลากลางนามกับกลุ่มซีพี 15 มี.ย. 62
- พัฒนาสนามบินอู่ตะเภา	290,000	เปิดซองเทคนิค 25 พ.ค คาดประกาศผลผู้ชนะปลายเดือน มี.ย 62
- ศูนย์ซ่อมบำรุงอากาศยานอู่ตะเภา	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

## Index Play: ต่อด้วยคาดการณ์หุ้นเข้า/ออก SET50, SET100 ใน 2H62 By ASPS

ช่วงนี้เป็นฤดูกาลของ Index Play โดยมี Roadmap เริ่มจากคัดหุ้นไทยเข้าคำนวณในดัชนีต่างประเทศ ทั้ง MSCI มีผลสิ้นวันที่ 28 พ.ค. 62 ที่ผ่านมา ตามมาด้วยดัชนี FTSE มีผลบังคับใช้สิ้นวันที่ 21 มิ.ย. 62 และดัชนีหุ้นไทย SET50, SET100 มีผลสิ้นวันที่ 28 มิ.ย. 62 มีรายละเอียดดังนี้

### รายละเอียด Index Play ช่วง 2Q62

ดัชนี	ประเภท	เข้า/ออก	บริษัท	มีผลบังคับใช้
MSCI	Standard	เข้า	INTUCH, RATCH, DTAC	สิ้น 28พ.ค.62
	Small Cap		AEONTS, AAV, BLA, EASTW, PSH, TASCO	
	Standard	ออก	DELTA	
	Small Cap		MC, PRINC, THCOM, TFG, VGI, MBHA	
FTSE	Mid Cap	เข้า	OSP	สิ้น 21มิ.ย.62
	Small Cap		TFFIF	
	Micro Cap	-	NER, TQM, BGC, PR9, SPRIME	
	-		ออก	
SET50-SET100	SET50	เข้า	?	สิ้น 28มิ.ย.62
	SET100			
	SET50	ออก	?	
	SET100			

ที่มา: MSCI, FTSE, SET

**ล่าสุดตลาดหลักทรัพย์ได้ประกาศจะนำหุ้น GLOW ออกจากการคำนวณในดัชนี SET50 และ SET100** เนื่องจาก GLOW มี Free Float เหลือเพียง 4.75% เท่านั้น (น้อยกว่าเกณฑ์ที่ 20%) หลังจาก GPSC ได้ทำคำเสนอซื้อและเป็นผู้ถือหุ้นเพียงรายเดียวแล้วกว่า 95.25% และ**ทางตลาดหลักทรัพย์ได้มีการนำหุ้นสำรอง อย่าง CBG เลื่อนขึ้นมามีอยู่ในดัชนี SET50 แทน (เดิมอยู่เฉพาะในดัชนี SET100) และ BEC ได้เข้ามาอยู่ในดัชนี SET100 แทน โดยจะมีผลสิ้น 31 พ.ค. 2562** ปัจจัยดังกล่าวถือเป็น sentiment เชิงบวกให้กับ CBG และ BEC

สังเกตได้ว่าปัจจุบันนักลงทุนให้ความสำคัญกับประเด็น Index Play มากขึ้น ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการคำนวณและคัดกรองหุ้นที่มีโอกาส เข้า – ออกในดัชนี SET50 และ SET100 รอบ 2H62 ตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด เช่น มี Free float มากกว่า 20%, มีสภาพคล่องสูง (พิจารณาทั้งจากมูลค่าการซื้อขาย และค่า Turnover รายเดือนย้อนหลัง 1 ปี) แล้วสุดท้ายเลือกหุ้นที่มี Market Cap. เฉลี่ย 3 เดือนล่าสุด ที่มีค่าสูงสุด 50 และ 100 ลำดับแรก เป็นหุ้นใน SET50 และ SET100 ตามลำดับ

อย่างไรก็ตามขณะนี้ข้อมูลที่ใช้คำนวณอาจจะยังไม่ครบทั้ง 100% (ใช้ข้อมูลตั้งแต่ 1 มิ.ย. 61 ถึง 31 พ.ค. 62) รวมถึงรายชื่อหุ้นที่จะนำเข้า-ออก สุดท้ายแล้วยังขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของตลาดฯ เป็นสำคัญ แต่ในเบื้องต้นพอจะสรุปรายชื่อหุ้นได้ดังนี้

## คาดการณ์หุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H62

คาดการณ์หุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H62			
SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
OSP	SPRC	OSP	WORK
SAWAD	CENDEL	THG	ANAN
CBG*	GLOW*	BA	PSL
		S	TKN
		BEC*	

หุ้นสำรอง (Reserve List) คัดเข้าจำนวน SET 50 ได้แก่ CENDEL, TPIPP, TTW, AEONTS, SPRC  
 หุ้นสำรอง (Reserve List) คัดเข้าจำนวน SET 100 ได้แก่ TKN, JMT, U, PSL, ANAN

\* CBG, BEC ถูกเข้าจำนวน SET50 และ SET100 ตามลำดับ ณ วันที่ 31 พ.ค. 62

เรียงลำดับรายชื่อหุ้นตามโอกาสที่จะถูกคัดเลือกเข้า-ออก จากมากไปน้อย

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

และจากสถิติในอดีต พบว่า หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าจำนวนในดัชนี SET50 มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนวันบังคับใช้เสมอ โดยเฉพาะช่วง 1 เดือนก่อนวันบังคับใช้ มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น 74% และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 5.8% แล้วราคาหุ้นจะค่อย ๆ ปรับตัวลดลงหลังมีผลบังคับใช้ ส่วนหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า SET100 ไม่ค่อยมีนัยสำคัญกับราคาหุ้นมากนัก โดยมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น 48% และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 0.4%

แม้หุ้นส่วนใหญ่ที่มีโอกาสเข้าจำนวนในดัชนี SET50 และ SET100 ราคาเริ่มเต็มมูลค่าพื้นฐานแล้ว และมีหลายบริษัทที่ฝ่ายวิจัยฯ ไม่ได้ทำการศึกษา แต่ประเด็น Index Play เริ่มได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้น น่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นได้ดี ดังนั้นกลยุทธ์แนะนำเก็งกำไรหุ้นที่ถูกเข้าจำนวน และขายทำกำไรก่อนวันบังคับใช้ ยามที่ราคาหุ้นย่อตัว (รายละเอียดอื่น ๆ สามารถติดตามอ่านได้ในบทวิเคราะห์ฉบับเต็มใน Quantitative Analysis ได้เร็ว ๆ นี้)

### หลบภัยปัจจัยภายนอก เน้นหุ้นปันผลสูง หุ้นนิคมฯ

ประเด็นสงครามการค้าโดยเฉพาะ 2 ประเทศเศรษฐกิจยักษ์ใหญ่ของโลกที่กำลังจะลุกลามเป็น Tech War ได้สร้างแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง และส่งผลให้เม็ดเงินเกิดการเคลื่อนย้ายเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ ตราสารหนี้มากขึ้น กดดันให้ผลตอบแทนตราสารหนี้หลายประเทศทั่วโลกปรับตัวลดลง โดยเฉพาะ Bond Yield สหรัฐที่อยู่ใกล้ระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปีครึ่ง ผนวกกับอัตราดอกเบี้ยเริ่มเข้าสู่วัฏจักรขาลงเป็นแรงกดดันอีกทาง อย่างไรก็ตามการที่ SET Index ที่มีการปรับลดลง บวกกับผลตอบแทนตราสารหนี้ที่ลดลง หนุนให้ Earning Yield Gap (EYG) มีโอกาสเปิดกว้างขึ้นเรื่อยในระยะถัดไป ล่าสุดอยู่ที่ 4.45% (เฉลี่ย 10 ปี ที่ 4.28%) ดังนั้นภาพของผลตอบแทนของตลาดหุ้นที่อยู่ในระดับที่สูงขึ้น บวกกับความสามารถการแข่งขันของไทย ประจำปี 2562 ประกาศโดย IMD ที่ขยับขึ้นเป็นอันดับสูงสุดในรอบกว่า 10 ปีที่ผ่านมา ฝ่ายวิจัยฯ มองว่าน่าจะเป็นโอกาสที่ดี ที่นักลงทุนจะทยอยกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทย แต่ภายใต้หลายปัจจัยยังมีอยู่ กลยุทธ์ลงทุนวันนี้จึงเน้นไปในหุ้นปันผลเด่นผันผวนต่ำ และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็นสงครามการค้า

## 1. หุ้นปันผลเด่นผันผวนต่ำ

Company	Last Price (29/05/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta
ASK	23.40	26.70	14%	9.66	7.25	0.43
LH	10.60	13.60	28%	12.75	7.06	0.27
DRT	5.85	6.58	12%	11.53	6.84	0.45
KKP	66.00	75.60	15%	8.83	6.82	0.97
TPIPP	6.05	6.80	12%	11.64	6.79	0.98
IFS	3.14	3.64	16%	8.62	5.85	0.53
TTW	12.80	14.40	13%	17.34	5.59	0.26
SCCC	219.00	269.00	23%	17.10	4.11	0.62
BBL	195.00	227.00	16%	10.05	4.10	0.71
EASTW	11.70	13.50	15%	16.72	3.95	0.53

## 2. หุ้นนิคมฯ ได้ประโยชน์จากประเด็นสงครามการค้า

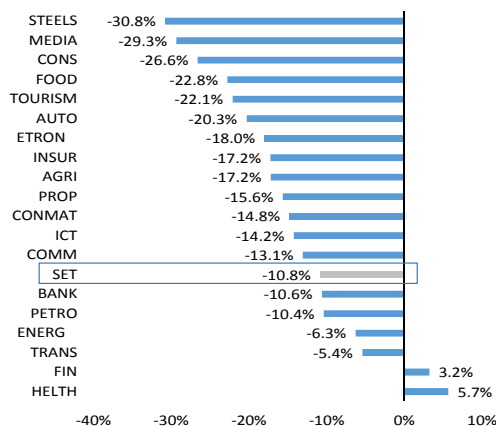
Company	Last Price (29/05/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta
WHA	4.26	4.89	15%	17.02	3.53	1.54
AMATA	21.90	35.70	63%	13.36	2.99	2.07
FPT	17.70	20.30	15%	34.55	1.45	0.38

ชอบ BBL(FV@B227) เป็นหุ้นที่มี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ ผันผวนต่ำ

FPT (FV@B20.3) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็น Trade War มีความพร้อมและที่ดินเหลือพอที่จะรองรับธุรกิจใหม่จากจีนย้ายเข้ามาลงทุนในไทย คาดกำไรปี 2562 เป็น 1.25 พันล้านบาท เติบโต 89.6%YoY (ยังไม่รวม GOLD) ทั้งนี้เมื่อรวมมูลค่าเพิ่มบนหุ้น GOLD อีก 1.14 บาท จะเพิ่มมูลค่าพื้นฐาน FPT ขึ้นเป็น 21.44 บาท

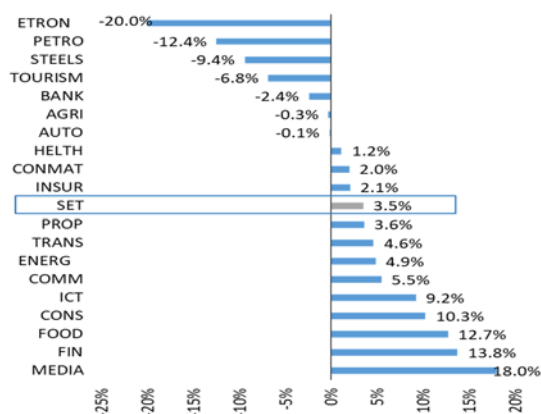
และ WHA (FV@B4.89) คาด 2Q62 เติบโตแข็งแกร่ง จากการขายโอนที่ดินแปลงใหญ่ นิคมฯ WHA ESIE3 ให้กับนักลงทุนจีน รวมถึงส่วนแบ่งกำไรธุรกิจโรงไฟฟ้า ขณะที่ 2H62 เข้าสู่ช่วงการเร่งโอนและขายทรัพย์สิน ผลักดันกำไรปี 2562 ขึ้นทำ New High อยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท เติบโต 24% YoY

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



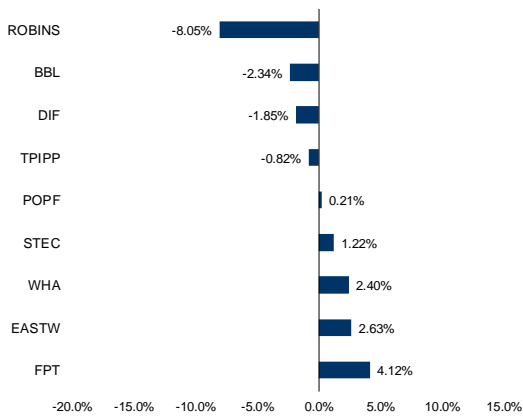
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

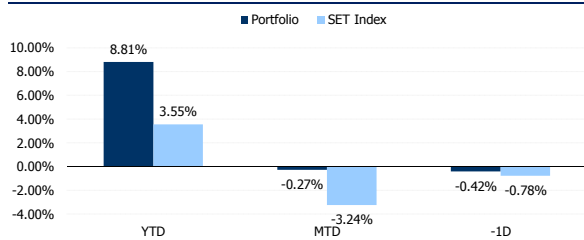
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>POPF</b>	15-May-19	n.a.	20%	13.17 13.20	0.21%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
<b>FPT</b>	22-May-19	20.30	10%	17.00 17.70	4.12%	34.74	2.53	1.44	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาสิ่งทอพรีเมียม และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาสิ่งทอพรีเมียมครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
<b>BBL</b>	24-May-19	227.00	15%	199.67 195.00	-2.34%	10.02	0.85	4.11	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562-63 เดิมโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ	
<b>STEC</b>	11-Apr-19	29.25	10%	24.60 24.90	1.22%	21.66	3.18	1.61	บริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มีความมั่นคงทุกด้าน ทั้ง Backlog ประสิทธิภาพการก่อสร้าง และฐานะการเงินที่แข็งแกร่งที่สุดจาก Recurring Income เพิ่มความเสถียรของรายได้	
<b>DIF</b>	24-May-19	n.a.	10%	16.20 15.90	-1.85%	n.a.	n.a.	n.a.	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ที่ได้รับการยกเว้นการเรียกเก็บภาษีในช่วง 10 ปีแรกของโครงการ โดยคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 6.5% ต่อปี	
<b>ROBINS</b>	22-Apr-19	70.00	10%	59.00 54.25	-8.05%	19.49	3.03	2.31	คาดการณ์กำไรปี 2562 เดิมโต 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 11.70	2.63%	16.58	1.71	3.98	หุ้นสาธารณูปโภค ปีผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่วนระยะยาวมีผลบวกจาก EEC เข้ามา เพิ่มการเซ็นสัญญาขยายน้ำให้กับอุตสาหกรรมในนิคมฯ	
<b>TPIPP</b>	09-May-19	6.80	10%	6.10 6.05	-0.82%	11.54	1.94	6.84	คาดการณ์กำไร New High ต่อในปี 2562 และยังคงคาดหวังได้โรงไฟฟ้าขยะใหม่ๆ เข้ามาในขนาด บวกกับราคาหุ้นมี PER ปี 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า	
<b>WHA</b>	13-May-19	4.89	10%	4.16 4.26	2.40%	17.26	2.10	3.48	คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q62 เดิมโตแข็งแกร่ง จากการขายโอนที่ดินให้กลุ่มลงทุน และการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

วานนี้ขายทำกำไร DRT แล้วลงทุนเพิ่มใน POPF แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

