

## กลยุทธ์การลงทุน

ปัจจัยเรื่องการเมืองน่าจะกลับมามีน้ำหนักในทางลบมากขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงในเรื่องสงครามการค้าก็เห็นผลเป็นรูปธรรมมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการลดลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ หรือการหดตัวของการค้าระหว่างประเทศ สภาพแวดล้อมดังกล่าวทำให้ Fund Flow ยังไม่ไหลกลับเข้าตลาดหุ้น การเลือกหุ้นเข้าพอร์ต ให้ความสำคัญกับการสร้างผลตอบแทนจาก Dividend Yield เป็นหลัก วันนี้เลือก SCCC (FV@B 269) และ BBL (FV@B227) เป็น Top Picks

### ยอมนอยตลาดหุ้นไทย ... แกว่งพันพอนตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนทั้งช่วงเช้าและบ่าย จากประเด็นสงครามการค้าที่มีความตึงเครียดและการเมืองภายในประเทศที่ค่อนข้างจะวุ่นวาย จนทำให้ปิดที่ระดับ 1621.57 จุด เพิ่มขึ้น 2.21 จุด (+0.14%) มูลค่าการซื้อขาย 4.51 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น TOP(+0.42%) PTTEP(+0.80%) BANPU(+0.67%) EA(+1.90%) กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เช่น DELTA(+6.55%) HANA(+3.24%) แต่โดนกดดันจากกลุ่มกลุ่มค้าปลีกเช่น BJC(-4.17%) MAKRO(-2.24%) GLOBAL(-1.24%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น PTTGC(-1.61%) TISCO(-1.99%) และ LH(-0.94%) เป็นต้น

มาถึงจุดเวลานี้ต้องถือว่ากำหนดการสำหรับการจัดตั้งรัฐบาล และ โหวตเลือกนายกรัฐมนตรีในรัฐสภา เข้าไปกว่ากรอบเวลาเดิม(ภายในสิ้นเดือน พ.ค.) ที่วางไว้ อีกทั้งดูเหมือนอุปสรรคในการได้มาซึ่งรัฐบาลใหม่ที่มีเสถียรภาพดูเพิ่มขึ้นตามลำดับ ผลสืบเนื่องประการหนึ่งที่จะกลับมาสร้างแรงกดดันต่อการเติบโตเศรษฐกิจรวมถึงตลาดหุ้นได้แก่ กรอบเวลาในเรื่องการพิจารณางบประมาณรายจ่ายปี 2563 ซึ่งกำหนดการในเรื่องต้นหากไม่มีอุปสรรคเข้ามาจะระหว่างทาง น่าจะเห็นการพิจารณาว่าระที่ 1 ใน สภาผู้แทนราษฎรในช่วงเดือน ก.ย.2562 และน่าจะเสร็จกระบวนการและเบิกใช้จ่ายได้น่าจะเป็ราวต้นปี 2563 ซึ่งถือว่าช้ากว่าปกติซึ่งปีงบประมาณจะเริ่มตั้งแต่ 1 ต.ค. ความล่าช้าของงบประมาณถือเป็นปัจจัยที่มีผลต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ส่วนทิศทางของ Fund Flow ในช่วงนี้ถือว่ายังไม่มีการเปลี่ยนแปลงกล่าวคือยังไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรต่อเนื่อง ดังจะเห็นได้จาก Bond Yield ระยะยาวที่ปรับลดลง ภายใต้สภาวะแวดล้อมดังกล่าวน่าจะทำให้ SET Index ยังต้องย่ำฐานอยู่ในพื้นที่ไม่เกิน 1630 – 1640 จุด ส่วน Downside เปิดไปจนถึง 1600 จุด ขึ้นอยู่กับพัฒนาการของปัจจัยแวดล้อม การเลือกหุ้นเข้าพอร์ตยึดหลักความปลอดภัยและให้ Dividend Yield วันนี้เลือก SCCC เข้ามาแทน DIF ซึ่งปัจจุบันราคาปรับขึ้นมามี Premium เหนือ NAV ค่อนข้างมาก ขณะที่ SCCC ให้ Dividend Yield เกิน 4% และราคาค่อนข้างมีเสถียรภาพ

### จีนกลับมาหยุดนำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐ

ต่างประเทศวานนี้ สหรัฐรายงาน GDP Growth งวด 1Q62(รอบที่ 2) ขยายตัว 3.2%yoy และระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี 6 เดือน ผลจากการบริโภคเอกชน, การใช้จ่ายภาครัฐ และการส่งออกขยายตัว โดยตลาดน่าจะให้น้ำหนักต่อ ประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนที่ยังยืดเยื้อ และอาจขยายวงกว้างหลังจากสหรัฐขึ้นภาษีสินค้าจีนในรอบ 3 เป็น 25% วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ จากเดิมเก็บภาษี 10% และจีนตอบโต้กลับผ่านการขึ้นภาษีสหรัฐรอบ 3 วงเงิน 6 หมื่นล้านเหรียญเป็น 5-25% จากเดิม 5-10%

ล่าสุด แหล่งข่าว Bloomberg เผยว่า จีนกลับมาหยุดการนำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐอีกครั้ง หลังจากทีกลับมานำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐเมื่อช่วงปลายปี 2561 ที่ผ่านมา ทั้งนี้เชื่อว่า จะกระทบต่อเกษตรกรของสหรัฐ ซึ่งเป็นฐานเสี่ยงสำคัญ เนื่องจากสหรัฐเป็นผู้ผลิตถั่วเหลืองอันดับ 2 ของโลกราว 116 ล้านตัน รองจากบราซิลที่ผลิตถั่วเหลืองอันดับ 1 ของโลก รว 118 ล้านตันขณะที่จีนเป็นผู้นำเข้าถั่วเหลืองอันดับ 1 ของโลก

วันศุกร์ที่ 31 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,621.57
เปลี่ยนแปลง (จุด)	2.21
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	45,147

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	2,673.95
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	119.08
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,252.90
นักลงทุนรายย่อย	459.88

นครนุ นงเย็น, CISA  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดกัณฑ์ นริส-sss.,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุประไพโย  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฏก ชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนิล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

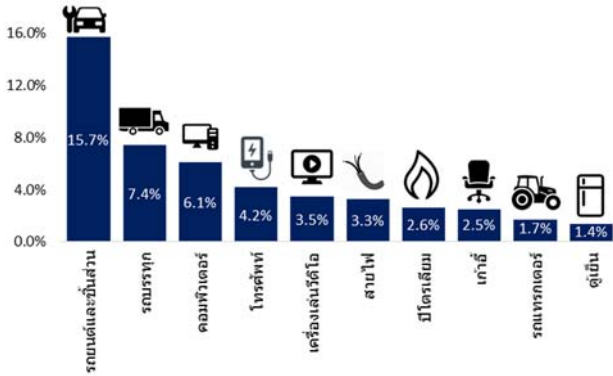
เจ็ดรัส แก้วแก้ว  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรณพฤกษ์ โทณลวิญญาน  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิต ภัทรพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

นอกจากนี้สหรัฐยังกลับมาเดินหน้ากีดกันการค้าเม็กซิโกต่อ คือ สหรัฐจะประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าทุกรายการจากประเทศเม็กซิโกอัตรา 5% โดยจะมีผลในวันที่ 10 มิ.ย. 2562 จนกว่าผู้อพยพชาวเม็กซิโกจะหยุดลักลอบเข้าสหรัฐอย่างผิดกฎหมาย ทั้งนี้ เม็กซิโกมีสัดส่วนการค้า (X+M) กับสหรัฐราว 64.1% ของการค้าทั้งหมดของเม็กซิโก โดยสินค้าหลักที่สหรัฐนำเข้าจากเม็กซิโก คือ รถยนต์และชิ้นส่วน, รถบรรทุก, คอมพิวเตอร์, โทรศัพท์, เครื่องเล่นวิดีโอ เป็นต้น โดยรวมความเสี่ยงของสงครามการค้าโลกดังกล่าวจะยิ่งส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง และหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย

## สินค้า 10 อันดับแรกที่สหรัฐฯ นำเข้าจากเม็กซิโก



## สต็อกน้ำมันดิบลดน้อยกว่าคาดและสงครามการค้า กดดันราคาน้ำมันปรับฐาน

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐานแรง เนื่องจากสำนักสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ(EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบแม้จะลดลงราว 2.82 แสนบาร์เรล แต่น้อยกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 8.57 แสนบาร์เรล และความกังวลจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่มีแนวโน้มยืดเยื้อและรุนแรงขึ้นดังกล่าว จะกระทบต่อความต้องการบริโภคน้ำมันโลก

อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าประเด็นดังกล่าวจะถูกหักล้างจากความคาดหวังว่า Supply น้ำมันที่จะหายไปจากประเด็นความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และความคาดหวังการยืดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมันตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ที่ทำสัญญา ล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน) และคาดว่าจะยืดต่อไปเป็นสิ้นปี 2562 ซึ่งให้น้ำหนักการประชุม OPEC วันที่ 25-26 มิ.ย. 2562 ที่กรุงเวียนนา

โดยรวมราคาน้ำมันดูไป ล่าสุดราคาปิดวานนี้อยู่ที่ 62.56 เหรียญต่อบาร์เรล (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 65 เหรียญ) เทียบกับสมมติฐาน ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 และ 70 เหรียญนับจากปี 2563 เป็นต้นไป แนะนำชะลอการลงทุนระยะสั้นในหุ้นกลุ่มน้ำมัน และ กลุ่มปิโตรเคมี

## พาณิชย์กำหนดมาตรการควบคุมราคาฯ ยังไม่กระทบราคาโดยตรง

กระทรวงพาณิชย์ได้ประกาศกำหนด 3 มาตรการควบคุมราคาเวชภัณฑ์และค่าบริการทางการแพทย์ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 30 พ.ค.2562. รายละเอียดดังนี้

- 1) ให้ รพ. เอกชน ผู้ผลิต ผู้นำเข้า ผู้จำหน่ายส่ง ต้องแจ้งราคาซื้อ ราคาจำหน่าย เวชภัณฑ์ค่าบริการฯ และกรณีต้องการปรับราคา ให้แจ้งกรมการค้าภายในล่วงหน้าก่อน
- 2) ให้แสดง QR Code เพื่อเข้าถึงข้อมูลสะดวก แจ้งราคาเบื้องต้นก่อนใช้บริการ และออกไปส่งยาผู้ป่วยนอกตามมาตรฐานวิชาชีพที่มีข้อมูลครบถ้วน ในกรณีที่มีการร้องขอ
- 3) แต่งตั้งคณะกรรมการพิจารณาเรื่องร้องเรียนเกี่ยวกับการให้บริการรักษาพยาบาลที่เกินความจำเป็น และการคิดค่าบริการรักษาพยาบาลสูงเกินสมควร

**อย่างไรก็ตามการประกาศดังกล่าวไม่มีมาตรการกำหนดเพดานราคา หรือส่วนต่างราคาอย่าง**  
**อย่างที่ตลาดเคยกังวลกันในช่วงก่อนหน้า ดังนั้นจึงไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราการทำ**  
**กำไรของ ร.พ.** อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าว ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะกดดันทำให้ราคาหุ้นในกลุ่มมี  
โอกาส Under perform ตลาด และหากพิจารณา กำไรในงวด 2Q62 ของกลุ่มโรงพยาบาลปกติจะเป็น  
ช่วง Low season และชะลอ QoQ และ งวดนี้ ร.พ. เกือบทุกแห่ง (ยกเว้น BDMS) จะมีการตั้งสำรอง  
ค่าใช้จ่ายตาม พรบ. คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ ที่มีผลบังคับใช้ในวันที่ 5 พ.ค. 62 ที่ผ่านมารวม 242.4  
ล้านบาท ขณะที่กลุ่ม ร.พ. ที่รับประกันสังคม อาทิ BCH, CHG, LPH และ RJH จะมีแรงกดดันจากการ  
ตั้งสำรอง หรือปรับลดรายได้ SSO ส่วนโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (RW>2) เช่น การผ่าตัดหัวใจ และผ่าตัด  
ใหญ่ เป็นต้น

โดยรวม Top picks ของกลุ่มยังคงเป็น BDMS (FV@B30) และ RJH (FV@B32) โดย BDMS มีจุดเด่น  
เรื่องการเติบโตที่มั่นคงอย่างสม่ำเสมอขณะที่ RJH แม้ในงวด 2Q62 อาจมีประเด็นการตั้งสำรอง  
ประกันสังคม แต่การดำเนินงานส่วนอื่นๆ ยังโดดเด่น จากรายได้เติบโตทุกกลุ่มผู้ป่วย การบริหารต้นทุน  
ที่ทำได้จริง และการแข่งขันที่ไม่สูงมาก และยังมี Upside สูงสุดในรพ.ที่ศึกษาด้วย

## รัฐบาลใหม่ กับงบประมาณปีใหม่ อยู่ในความเสี่ยงพอๆ กับ

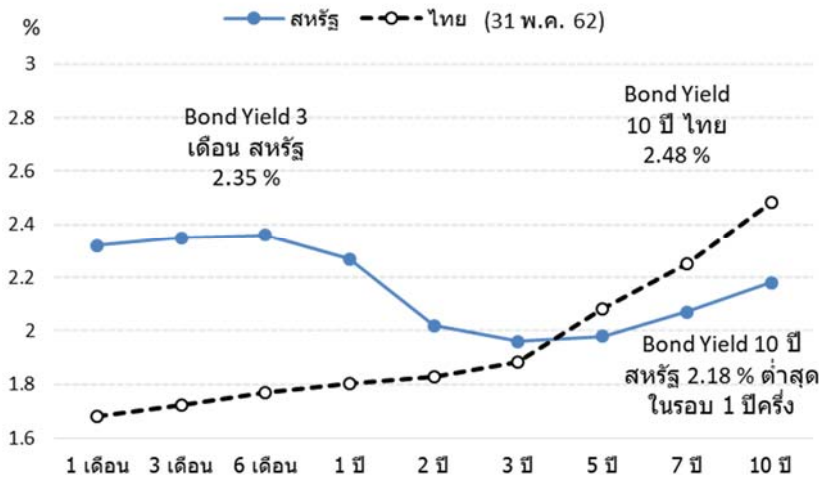
พัฒนาการของเหตุการณ์ที่ผ่านมา ดูเหมือนว่าอุปสรรคในการจัดตั้งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพมีแนวโน้ม  
เพิ่มสูงขึ้นตามลำดับ โดยหากพรรคแกนนำยังไม่สามารถรวบรวมเสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎรได้  
ก่อนที่จะเปิดประชุมรัฐสภาเพื่อโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีความเสี่ยงทางการเมืองก็จะเพิ่มสูงขึ้นไปอีก  
ทั้งนี้กรอบเวลาในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี ล่าช้าไปจากเดิมที่คาดว่าจะเห็นภายในสัปดาห์  
สุดท้ายของเดือน พ.ค.2562 โดยการเรียกประชุมรัฐสภา จะเกิดขึ้นหลังจากที่มีการโปรดเกล้าฯ  
ประธานรัฐสภาลงมา ซึ่งอาจเกิดขึ้นในช่วงสัปดาห์หน้า สถานการณ์การเมืองดังกล่าวข้างต้นถือ  
เป็นปัจจัยที่สร้างแรงกดดันให้กับ SET Index

อีกเรื่องหนึ่งที่ต้องถือเป็นความเสี่ยงอันสืบเนื่องมาจากการเมือง ก็คือการจัดทำงบประมาณรายจ่าย  
ประจำปี 2563 ซึ่งปีงบประมาณจะเริ่ม 1 ต.ค.2562 แต่ ณ ปัจจุบันยังไม่ถูกนำขึ้นมาพิจารณาในสภา  
โดยแผนงานเบื้องต้นหากไม่มีเหตุการณ์เปลี่ยนแปลง น่าจะเริ่มเห็นการพิจารณาวันที่ 1 ใน สภา  
ผู้แทนราษฎรราวเดือน กันยายน 2562 และอาจได้ใช้งบประมาณได้ในช่วงต้นปี 2563 ซึ่งถือเป็นภาวะ  
ที่ล่าช้ากว่าปกติมาก และความล่าช้าดังกล่าวก็จะมีผลกระทบต่อการเบิกจ่ายงบประมาณเฉพาะอย่าง  
ยิ่งงบการลงทุนภาครัฐบาล และมีผลสืบเนื่องไปถึงภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศ ภายใต้สถานการณ์  
ปัจจุบันเรื่องงบประมาณจึงถือว่าเป็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักไม่น้อยไปกว่าการจัดตั้งรัฐบาลใหม่

## สงครามการค้ายังหลอกหลอน เป็นหุ้นพันพวนต่ำปันผลสูง ชอบ SCCC BBL

ประเด็นสงครามการค้าที่ขยายวงกว้างขึ้น นอกจากสหรัฐกับจีนจะตอบโต้กันไปมาจนเกิดเป็น Tech  
War แล้ว วันนี้ยังมีประเด็นลูกลามไปสู่การขึ้นภาษีนำเข้าทุกรายการจากเม็กซิโก 5% มีผล 10 มิ.ย. 62  
ได้สร้างความกังวลต่อแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง อย่างราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวลงแรงกว่า 3.8%  
ในวานนี้ และส่งผลให้เม็ดเงินเกิดการเคลื่อนย้ายเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะ  
ยาวมากผิดปกติ จนทำให้เกิดภาวะ Inverted Yield Curve (ผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นสูงกว่า  
ระยะยาว) ระหว่าง Bond Yield 3 เดือน กับ Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐ ดังภาพทางด้านล่าง

## Yield Curve ของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ vs ไทย (ณ 31 พ.ค. 62)



ที่มา Bloomberg, ThaiBMA, ฝ่ายวิจัยไทยฯ

นอกจากนี้เม็ดเงินไหลเข้าพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี มากจน Bond Yield ทำจุดต่ำสุดในรอบ 1 ปีครึ่ง อยู่ที่ 2.18% และอยู่ในระดับต่ำกว่า Bond Yield 10 ปี ของไทยที่ 2.48% ผนวกกับความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกยังทำให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้น จากในเดือน พ.ค. 2562 ที่ต่างชาติซื้อตราสารหนี้ไทยไปแล้วกว่า 1.11 หมื่นล้านบาท ตรงข้ามกับสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะหุ้น Global หรือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ ควรหลีกเลี่ยงการลงทุนช่วงสั้น

ภายใต้หลายปัจจัยกดดันทั้งภายนอกและภายในประเทศ คาดว่า SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1600 – 1630 จุด กลยุทธ์ลงทุนวันนี้ยังเน้นไปในหุ้นปันผลเด่นผันผวนต่ำ และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็นสงครามการค้า

### 1. หุ้นปันผลเด่นผันผวนต่ำ

Company	Last Price (30/05/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta
ASK	23.60	26.70	13%	9.74	7.19	0.43
LH	10.50	13.60	30%	12.63	7.13	0.27
DRT	5.80	6.58	13%	11.43	6.90	0.45
KKP	66.00	75.60	15%	8.83	6.82	0.97
TPIPP	6.10	6.80	11%	11.73	6.73	0.98
IFS	3.14	3.64	16%	8.62	5.85	0.53
TTW	13.20	14.40	9%	17.88	5.42	0.26
SCCC	218.00	269.00	23%	17.02	4.13	0.62
BBL	194.50	227.00	17%	10.02	4.11	0.71
EASTW	12.00	13.50	13%	17.15	3.85	0.53

### 2. หุ้นนิคมฯ ได้ประโยชน์จากประเด็นสงครามการค้า

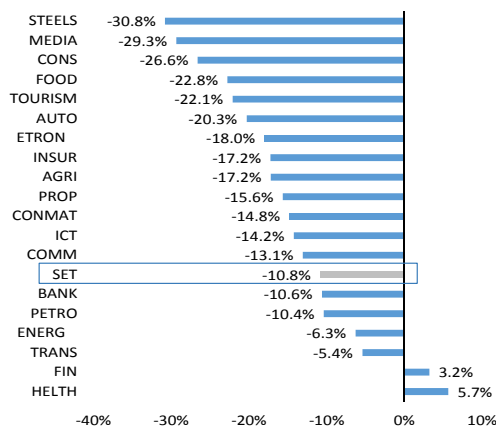
Company	Last Price (30/05/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	Div Yield 19F (%)	Beta
WHA	4.26	4.89	15%	17.02	3.53	1.54
AMATA	22.00	35.70	62%	13.42	2.98	2.07
FPT	18.10	20.30	12%	35.33	1.42	0.38

## Top picks หุ้นผันผวนต่ำ บັນผลสูง เลือก SCCC และ BBL มีรายละเอียดพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้

**SCCC (FV@B 269)** หากไม่รวมรายการค่าใช้จ่ายตาม พ.ร.บ. แรงงานฉบับใหม่ ที่จะบันทึกในงวด 2Q62 พบว่า กำไรยังเติบโตต่อเนื่องตามแนวโน้มความต้องการใช้และราคาปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว เช่นเดียวกับตลาดต่างประเทศที่คาดหวังจะเห็นผลการดำเนินงานดีขึ้น จากการเข้าไปเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและการทำการตลาดเชิงรุก นอกจากนี้ประเด็นสงครามการค้ากดดันราคาก๊าซหุงต้มที่ปรับตัวลงราว 19%ytd ได้หนุนต้นทุนการผลิตต่ำลง ถือเป็น การเพิ่มประสิทธิภาพการทำกำไร และเป็นปัจจัยบวกหนุนภาพรวมธุรกิจ

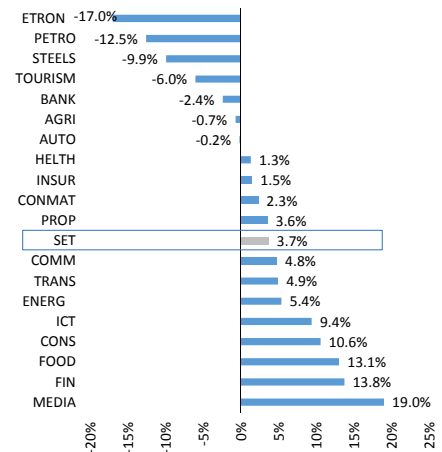
**BBL(FV@B 227)** ผลการดำเนินงานจะเร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2562 หนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐที่จะส่งผลกระทบต่อสินเชื่อของธนาคารฯ รวมถึงพัฒนาการของความร่วมมือกับพันธมิตร AIA ในธุรกิจกรมด้าน bancassurance และพัฒนาการด้าน digital banking ที่ดีขึ้น นอกจากนี้ BBL ยังเป็นหุ้นที่มี Dividend Yield สูงถึง 4% ต่อปี และสูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



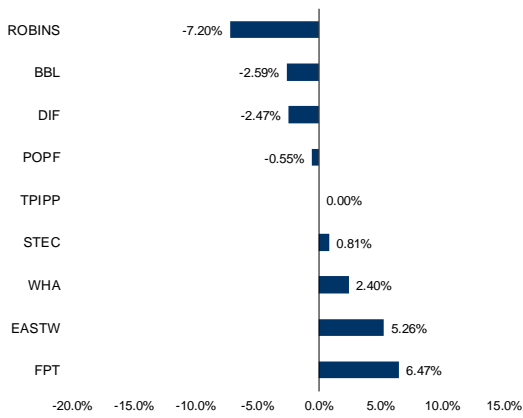
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

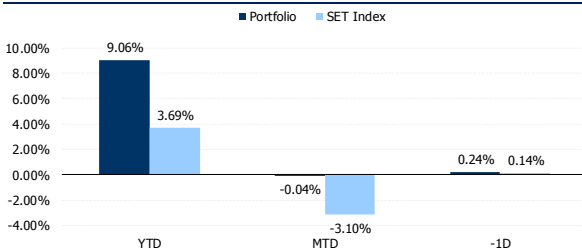
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>POPF</b>	15-May-19	n.a.	20%	13.17 13.10	-0.55%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% ซึ่งเป็นที่พึงเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
<b>FPT</b>	22-May-19	20.30	10%	17.00 18.10	6.47%	35.33	2.57	1.42	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาสิ่งทอพรีเมียม และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาสิ่งทอพรีเมียมครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
<b>BBL</b>	24-May-19	227.00	15%	199.67 194.50	-2.59%	10.02	0.85	4.11	คาดกำไรสุทธิปี 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 24.80	0.81%	21.57	3.16	1.61	บริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มีความมั่นคงทุกด้าน ทั้ง Backlog ประสิทธิภาพการทำการ และฐานะการเงินที่แข็งแกร่งที่สุดจาก Recurring Income เพิ่มความเสถียรของรายได้	
<b>DIF</b>	24-May-19	n.a.	10%	16.20 15.80	-2.47%	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 54.75	-7.20%	19.14	2.97	2.35	คาดการณ์ปี 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 12.00	5.26%	17.15	1.77	3.85	หุ้นสาธารณูปโภค ปีผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่วนระยะยาวมีผลบวกจาก EEC เข้ามา เพิ่มการเซ็นสัญญาขายน้ำให้กับอุตสาหกรรมในนิคมฯ	
<b>TPIPP</b>	09-May-19	6.80	10%	6.10 6.10	0.00%	11.73	1.97	6.73	คาดการณ์ราคา New High ต่อในปี 2562 และยังคงคาดหวังรายได้โรงไฟฟ้าขยะใหม่ๆเข้ามาในอนาคต 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%	17.02	2.07	3.53	คาดผลประกอบการ 2Q62 เดิมโตแข็งแกร่ง จากการขายโอนที่ดินใหม่กับลงทุนเงิน และการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

วันนี้เอา DIF ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน SCCC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

