

กลยุทธ์การลงทุน

คาดว่า SET Index ยังมี Momentum เหวี่ยงขึ้นจากแรงหนุนของเม็ดเงินที่ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น แต่ก็ยังไม่น่าจะมีความต่อเนื่อง โดยประเมินกรอบบนไว้ที่ 1650 จุด ส่วนความสนใจวันนี้อยู่ที่การเมืองไทย ที่จะมีการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี ซึ่งเป็นขั้นตอนสำคัญของการเปลี่ยนผ่านไปสู่รัฐบาลที่มาจากการเลือกตั้ง หุ้น Top Picks เลือก SCCC(FV@B269) ได้ประโยชน์จากภาคก่อสร้าง + Dividend Yield ที่สูง และ WHA (FV@B4.89) ที่มีแรงหนุนจากการลงทุนใน EEC

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... Flow หนุน แต่ยังไม่น่าจะมีความต่อเนื่อง

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยแกว่งตัวขึ้นตลอดวัน จากการคาดการณ์หุ้นเข้า SET50-SET100 เช่น OSP,SAWAD เป็นต้น (รายละเอียดสามารถติดตามอ่านบทวิเคราะห์ Quantitative Analysis วันที่ 31 พ.ค. 62) จนทำให้ปิดที่ระดับ 1637.69 จุด เพิ่มขึ้น 17.49 จุด (+1.08%) มูลค่าการซื้อขาย 6.52 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(+2.51%) HMPRO(+1.18%) BJC(+3.35%) กลุ่มพลังงานเช่น EA(+1.40%) CKP(+4.10%) PTT(+0.54%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(+1.96%) BTS(+1.08%) BEM(+0.88%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น OSP(+4.55%) SAWAD(+4.52%) และ BDMS(+2.94%) เป็นต้น

ตลาดหุ้นกลับมาถูกขับเคลื่อนด้วยสภาพคล่องในระบบการเงินอีกครั้ง หลังท่าทีของ Fed แสดงถึงโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปี มีความเป็นไปได้มากขึ้น ขณะที่ Bond Yield ที่ลดต่ำลงมาอย่างรวดเร็วทำให้เริ่มเห็นเม็ดเงินกลับเข้าสู่ตลาดหุ้น แต่ฝ่ายวิจัยก็ยังเห็นว่ายังไม่น่าจะมีอย่างต่อเนื่องของ Fund Flow ที่จะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น เนื่องจากความคาดหวังว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐยังมีช่วงเวลาที่ค่อนข้างไกล ขณะที่ความเสี่ยงต่อระบบเศรษฐกิจอันเนื่องมาจากผลกระทบของสงครามการค้าก็ยังคงเปิดอยู่มาก ส่วนในประเทศความสนใจวันนี้อยู่ที่การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี ในรัฐสภา ซึ่งเป็นกระบวนการสำคัญสำหรับการเปลี่ยนผ่านไปสู่รัฐบาลที่มาจากการเลือกตั้ง แต่หลังจากนี้ไปจะให้น้ำหนักไปที่หน้าตาของรัฐบาลที่จะเข้ามาบริหารประเทศ และการบริหารจัดการความมีเสถียรภาพในการทำหน้าที่ของรัฐบาล กลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้ยังเลือกหุ้น Domestic Play โดย Top Pick เลือก WHA บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่องการย้ายฐานการลงทุน รวมถึงการลงทุนใน EEC และก็ยังเลือก SCCC ในฐานะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับภาคการก่อสร้างซึ่งเป็นกลไกสำคัญประการหนึ่งในการกระตุ้นเศรษฐกิจ และยังให้ Dividend Yield อีกกว่า 4% ต่อปี

World bank ตัดลด GDP Growth และ Trade Growth โลกปี 62-63

ธนาคารโลก(World Bank) ปรับลด GDP Growth โลกลงนับเป็นการปรับลดครั้งที่ 2 ในปีนี้ กล่าวคือ ปรับลดปี 2562 ลงเหลือ 2.6% จากเดิม 2.9% และปี 2563 เหลือ 2.7% จาก 2.8% (เทียบกับ IMF คาดการณ์ รอบ เม.ย. ปี 2562 ขยายตัว 3.3% และปี 2563 ขยายตัว 3.6%) และปรับลดปริมาณการค้าโลก (World Trade Volume) ปี 2562 ลงเหลือ 2.6% จาก 3.6% และปี 2563 เหลือ 3.1% จากเดิมคาด 3.5% ผลจากความกังวลสงครามการค้าสหรัฐกับประเทศคู่ค้าที่ยืดเยื้อ

ฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว ปรับลด GDP Growth ยุโรปปี 2562-2563 เหลือ 1.2% และ 1.4% จากเดิม 1.6% และ 1.5% ตามลำดับ จากปัญหาความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ อิตาลี, สเปน, ฝรั่งเศส, อังกฤษ (Brexit), ญี่ปุ่นปรับลดปี 2562 เหลือ 0.8% จาก 0.9% เพราะผลกระทบการขึ้นภาษี Sale Tax แต่คงปี 2563 ไว้ที่ 0.7% ยกเว้นสหรัฐที่คงปี 2562-2563 ไว้ที่ 2.5% และ 1.7% ตามลำดับ

ฝั่งประเทศกำลังพัฒนา คือ จีน แม้จะยังคง GDP ปี 2562 ที่ 6.2% เพราะผลบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ การลด RRR แต่ปรับลดปี 2563 เหลือ 6.1% จาก 6.2%, อินเดียยังคงปี 2562-2563 ไว้ที่ 7.5% เท่ากันทั้งสองปี และกลุ่มอาเซียน ยังคงอินโดนีเซียปี 2562-2563 ที่ 5.2% และ 5.3%

วันพุธที่ 5 มิถุนายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,637.69
เปลี่ยนแปลง (จุด)	17.47
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	65,213

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	5,826.05
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	381.33
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,767.62
นักลงทุนรายย่อย	-4,439.76

นครนิวยอร์ก, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดกัณฑ์ นริส-sssui.

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุประไพโย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฎก ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจตธรรต แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษย์ โทณวิญญาน

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิต ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ตามลำดับ แต่ปรับลดฟิลิปปินส์ปี 2562 ลงเหลือ 6.4% จาก 6.5% และ ปี 2563 เหลือ 6.5% จาก 6.6%, มาเลเซียปรับปี 2562 เหลือ 4.6% จาก 4.7% แต่คงปี 2563 ไว้ที่ 4.6% ขณะที่ไทยปรับลดปี 2562 ลงเป็น 3.5% จาก 3.8% และปี 2563 เหลือ 3.6% จาก 3.9% โดยรวมน่าจะเป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้นโลกช่วงสั้น

World Bank คาดการณ์ GDP Growth โลก

GDP Growth (%yoy)	2561	ใหม่		เดิม	
		รอบ มิ.ย. 62		รอบ ม.ค. 62	
		2562F	2563F	2562F	2563F
โลก	3.0	2.6 ↓	2.7 ↓	2.9	2.8
ประเทศพัฒนาแล้ว	2.1	1.7 ↓	1.5 ↓	2.0	1.6
สหรัฐ	2.9	2.5 →	1.7 →	2.5	1.7
ยุโรป	1.8	1.2 ↓	1.4 ↓	1.6	1.5
อังกฤษ	1.3	1.4 →	1.7 →	1.4	1.7
ญี่ปุ่น	0.8	0.8 ↓	0.7 →	0.9	0.7
ประเทศกำลังพัฒนา	4.3	4.0 ↓	4.6 →	4.2	4.6
ตุรกี	2.6	(1.0) ↓	3.0 →	1.6	3.0
อาร์เจนตินา	-2.5	(1.2) ↑	2.2 ↓	(1.7)	2.7
ประเทศแถบตะวันออกกลาง	1.4	1.2 ↓	3.2 ↑	1.9	2.7
ซาอุดีอาระเบีย	2.2	1.7 ↓	3.1 ↑	2.1	2.2
อิหร่าน	-1.9	(4.5) ↓	0.9 ↓	(3.6)	1.1
สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์	1.7	2.6 ↓	3.0 ↓	3.0	3.2
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย	6.3	5.9 ↓	5.9 ↓	6.0	6.0
จีน	6.6	6.2 →	6.1 ↓	6.2	6.2
อินเดีย	7.2	7.5 →	7.5 →	7.5	7.5
เวียดนาม	5.2	5.2 →	5.3 →	5.2	5.3
ฟิลิปปินส์	6.2	6.4 ↓	6.5 ↓	6.5	6.6
มาเลเซีย	4.7	4.6 ↓	4.6 →	4.7	4.6
ไทย	4.1	3.5 ↓	3.6 ↓	3.8	3.9
ปริมาณการค้าโลก	4.1	2.6 ↓	3.1 ↓	3.6	3.5

ที่มา: World Bank, ASPS

ประธาน Fed ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย ... เงินฟ็อลไทยชะลอเล็กน้อย 1.15%

เศรษฐกิจสหรัฐได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วเมื่อปี 2561 (ผลจากการปฏิรูปภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีนิติบุคคล) และเริ่มมีสัญญาณชะลอตัวจากผลกระทบจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ เห็นได้จากดัชนีชี้ชี้นำสำคัญ คือ PMI ภาคการผลิต ล่าสุด เดือน พ.ค. อยู่ที่ 50.6 จุด แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) เริ่มส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยนโยบายชัดเจน **ล่าสุดวานนี้เป็นครั้งแรกที่ประธาน Fed นาย Jerome Powell ส่งสัญญาณชัดเจนถึงการเปิดโอกาสถึงการลดดอกเบี้ยถ้ามีความจำเป็น** โดยให้น้ำหนักแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐจะได้รับผลกระทบของสงครามการค้ามากหรือน้อย สอดคล้องกับวันก่อนหน้าประธาน Fed สาขาย่อย St. Louis นาย James Bullard เสนอให้ Fed ลดดอกเบี้ยฯ (เป็นคนแรกที่กล่าวถึงการลดดอกเบี้ยของ Fed)

โดยรวมทำให้ตลาดคาดว่าสหรัฐมีโอกาสลดดอกเบี้ยในปีนี้ แต่การประชุมที่จะถึง 18-19 มิ.ย. ตลาดคาดจะยังคงดอกเบี้ยที่ 2.5% ตามเดิม แต่ให้น้ำหนักไปที่ปลายคือ รอบ ก.ย. จากผลสำรวจของ Bloomberg คาดโอกาสที่ 94% และ ธ.ค. มีโอกาสลดมากที่สุดราว 98.3%

เช่นเดียวกับไทยแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายปีนี้มีลักษณะทรงที่ 1.75% หรือลง เนื่องจากเศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากต่างประเทศ และที่สำคัญคือ เงินเฟ้อยังต่ำ ล่าสุด วานนี้กระทรวงพาณิชย์รายงานเงินเฟ้อ เดือน พ.ค. 2562 ขยายตัว 1.15%yoy ชะลอจาก 1.23% ในเดือน เม.ย. (เฉลี่ย 5M62 ขยายตัว 0.92%) เป็นผลจากเดือนนี้ราคาน้ำมันดิบลดลง แต่ราคาอาหารสดเพิ่มขึ้นเช่น ผักผลไม้เพิ่มขึ้น

11.1%, ข้าว-แป้ง เพิ่มขึ้น 3.74%, เนื้อสัตว์เพิ่มขึ้น 3.26% โดยแนวโน้มเงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปี นี้มีโอกาสปรับขึ้นแต่ไม่มากนัก โดย ASPS ยังคงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปลายปี 2562 อยู่ที่ 1.74% ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบ 65 เหรียญต่อบาร์เรล และอัตราแลกเปลี่ยน 32 บาทต่อ ดอลลาร์ โดยคาดว่าจะการประชุม กนง. 19 มิ.ย. จะยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ 1.75% ตามเดิม

ประชุมรัฐสภา เริ่มโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีวันนี้

การประชุมรัฐสภาวันนี้ (5 มิ.ย.62) จะมีวาระสำคัญ คือการเริ่มกระบวนการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี ซึ่งในเบื้องต้นคาดว่าจะมีบุคคลที่ถูกเสนอชื่อชิงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี 2 คน ได้แก่ พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา ที่เสนอโดยพรรคพลังประชารัฐ และ นายธนาธร จึงรุ่งเรืองกิจ จากพรรคอนาคตใหม่ ที่ถูกเสนอโดยกลุ่มพรรคร่วมที่มี พรรคเพื่อไทย เป็นแกนนำ ทั้งนี้หากประเมินจากจำนวน ส.ส.ที่คาดว่าจะสนับสนุนผู้ถูกเสนอชื่อ แต่ละฝ่ายคาดว่าจะมีจำนวนห่างกันไม่มาก โดยในส่วนของที่สนับสนุน พล.อ.ประยุทธ์ มี ส.ส. ในพรรคการเมืองที่เป็นพันธมิตร 254 คน (รวมประธานและรองประธาน สภาผู้แทนราษฎร) ขณะที่ในส่วนของที่สนับสนุน นายธนาธร น่าจะมีเสียงสนับสนุนราว 246 คน อย่างไรก็ตามในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีในรอบนี้จะมีเสียงจาก ส.ว. มาร่วมลงคะแนนเสียงด้วย โดยมีโอกาสที่จะทะเลาะกันเสียงไปในฝั่งที่สนับสนุน พล.อ.ประยุทธ์ ซึ่งน่าจะทำให้ได้รับการโหวตเลือกเป็นนายกรัฐมนตรีด้วยคะแนนเสียงรวมราว 500 เสียง เมื่อกระบวนการในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีแล้วเสร็จ ก็จะเป็นการนำรายชื่อขึ้นทูลเกล้าฯ หลังจากได้รับการโปรดเกล้าฯแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีออกมาแล้ว ก็จะเป็นการจัดตั้งคณะรัฐมนตรี นำเข้าถวายสัตย์ปฏิญาณ และแถลงนโยบายก่อนเข้าปฏิบัติหน้าที่ ซึ่งน่าจะใช้เวลาประมาณปลายเดือน มิ.ย.2562

ถือว่ากระบวนการเปลี่ยนผ่านมาสู่รัฐบาลที่มาจากการเลือกตั้งก็น่าจะผ่านพ้นไปได้ แต่ลำดับต่อไปทิศทางของ SET Index ก็ขึ้นอยู่กับ หน้าตาของรัฐบาลที่ถูกตั้งขึ้นมา และการบริหารจัดการเพื่อรักษาความมีเสถียรภาพ เนื่องจากเป็นรัฐบาลที่มีเสียง ในสภาผู้แทนราษฎร สูงกว่าฝ่ายค้านไม่มาก โดยกฎหมายสำคัญฉบับแรกที่จะมีการพิจารณาในสภาผู้แทนราษฎร ได้แก่ พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายฯ 2563 ซึ่งน่าจะมีการพิจารณาวาระที่ 1 ในช่วงเดือน ก.ย.2562

ภาค Fund Flow เข้าตลาดหุ้นไทย แต่ยังมีโอกาสช้ำรออินตาฯ

ตลาดหุ้นอินโดนีเซียปิดทำการตลอดสัปดาห์ เนื่องจากเป็นวัน "Idul Fitri" ส่วนตลาดหุ้นในภูมิภาคอื่นๆ ยังคงเปิดทำการ ต่างชาติขายหุ้นในภูมิภาค 150 ล้านดอลลาร์ โดยกลับมาขายสุทธิ 3 ประเทศ เริ่มจากเกาหลีใต้ถูกขายสุทธิ 195 ล้านดอลลาร์ (หลังจากซื้อสุทธิ 2 วัน) ตามมาด้วยไต้หวัน 126 ล้านดอลลาร์ (หลังจากซื้อสุทธิ 2 วัน) และฟิลิปปินส์ 14 ล้านดอลลาร์ (หลังจากซื้อสุทธิ 2 วัน) ต่างกับไทยที่ต่างชาติซื้อสุทธิ 185 ล้านดอลลาร์ หรือ 5.8 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิติดต่อกัน 5 วัน เป็นมูลค่า 2.3 หมื่นล้านบาท) อีกทั้งยังมีการซื้อสุทธิสัญญา SET 50 Futures สูงถึง 2.9 หมื่นสัญญา

แม้ความคาดหวังต่อการนำไปสู่การจัดตั้งรัฐบาลใหม่ของไทย หนุนให้ต่างชาติกลับซื้อสุทธิหุ้นไทยติดต่อกัน 5 วัน ซึ่งมีรูปแบบใกล้เคียงกับตลาดหุ้นอินโดนีเซียในช่วงที่มีการเลือกตั้ง คือ หลังการเลือกตั้งประธานาธิบดีอินโดนีเซีย (17 เม.ย. 2562) เพียงไม่กี่ชั่วโมง ทราบผลการนับคะแนนอย่างไม่เป็นทางการแล้ว ด้วยวิธีสุ่มนับคะแนนคร่าวๆ ในทุกหน่วยเลือกตั้ง (Quick Count) โดยผลลัพธ์ชี้ว่าประธานาธิบดีโจโก วิโดโด มีคะแนนนำห่างคู่แข่ง นายปราโบโว ซูเบียนโต ด้วยภาพการเมืองที่ชัดเจน หนุนให้ Fund Flow ไหลทะลักเข้าตลาดหุ้นอินโดนีเซียติดต่อกัน 100 ล้านดอลลาร์ หลังจากนั้น Fund Flow ค่อยๆชะลอตัวลง และกลับมาขายสุทธิในระยะถัดไป ทำให้เชื่อว่า ประเด็นดังกล่าวน่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นเช่นกัน แต่ความต่อเนื่องของ Fund Flow ยังต้องติดตามการดำเนินงานและเสถียรภาพของรัฐบาลใหม่เป็นสำคัญ

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)	4070	559	4269	2548	-1	11446
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	-514	-270	-2548	-3726	114	-6944
มิ.ย. 62 (mtd)	0	13	29	285	186	514

หน่วย : ล้านเหรียญ

ถนนทุกสายวิ่งสู่อันดับ 1 WHA AMATA รวมถึง FPT

การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.) เปิดเผยภาพรวมการลงทุนในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมในรอบ 6 เดือน ของปีงบประมาณ 2562 (ตุลาคม 2561- มีนาคม 2562) มียอดขายและเช่าพื้นที่นิคมฯ รวม 1,339 ไร่ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 525 ไร่หรือคิดเป็น 5.25% มูลค่าลงทุนรวม 8,593 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นพื้นที่นิคมฯในเขต EEC ถึง 1,328 ไร่ สอดรับกับการที่รัฐบาลเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ใน EEC อาทิ โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน, การพัฒนาท่าเรือมาบตาพุด ระยะที่ 3 (ช่วงที่ 1) รวมทั้งสิทธิประโยชน์ส่งเสริมการลงทุน นอกจากนี้ประเด็นสงครามการค้าที่ยืดเยื้อและมีความรุนแรงมากขึ้น เป็นแรงกระตุ้นให้บริษัทตัดสินใจย้ายฐานการผลิตเร็วขึ้น ซึ่งไทยถือเป็นหนึ่งในประเทศเป้าหมาย นอกเหนือจากนั้นยังหนุนผลการดำเนินงานปี 2562 ของอุตสาหกรรมนิคมฯ ไทย ไม่ว่าจะเป็น WHA, AMATA หรือบริษัทให้เช่าคลังสินค้า อสังหาริมทรัพย์อย่าง FPT ให้เติบโตแข็งแกร่ง กล่าวคือ

WHA(FV @B 4.89) มียอด Presale ที่ดิน 1Q62 อยู่ที่ 106 ไร่ และช่วงที่เหลือจะทยอยเพิ่มขึ้นสู่เป้าหมายที่ฝ่ายวิจัยคาด 1,000 ไร่ (บริษัทคาด 1.6 พันไร่) โดยจุด Peak อยู่ที่ 2H62 เกิดการเร่งโอนและขายทรัพย์สินเข้า REIT และผลักดันกำไรปี 2562 ขึ้นทำ New High อยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท เติบโต 24% YoY นอกจากนี้ หาก Alibaba สามารถซื้อคลังสินค้าพร้อมที่ดินรวมมูลค่าราว 3 พันล้านบาทได้ตามต้องการ จะทำให้ WHA รับรู้รายได้เต็มจำนวน ถือเป็น Upside เพิ่มเติมให้แก่บริษัทอีกมาก (ยังไม่รวมไว้ในประมาณการ)

AMATA (FV @B35.70) ยอด Presale ที่ดิน 1Q62 อยู่ที่ 128 ไร่ บริษัทตั้งเป้าหมายทั้งปีที่ 950 ไร่ (ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 625 ไร่) โดยขณะนี้มีนักลงทุนรอทำสัญญาอยู่แล้วประมาณ 600-800 ไร่ และในขณะนี้ 60% เป็นนักลงทุนสัญชาติจีน ซึ่งส่วนหนึ่งต้องการย้ายฐานการผลิต เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบการศรัทธาระหว่างสหรัฐฯและจีน ทั้งนี้ ด้วย Backlog ปัจจุบัน 3.7 พันล้านบาท ถือว่ารองรับ 82% รายได้ขายที่ดินปีนี้ที่ 4.5 พันล้านบาท ส่วนที่เหลือจะมาจากยอดขายใหม่ดังกล่าว รวมถึง Recurring Income ที่เพิ่มขึ้น หนุนกำไรปี 2562 ที่ 1.75 พันล้านบาท เติบโตสูงถึง 71.7% YoY

FPT (FV @B 20.30) สิ้น มี.ค. มีอัตราการเช่า(Occupancy rate) เพิ่มขึ้นเป็น 86% จาก 74% ณ สิ้น ธ.ค. ขณะที่สัญญาเช่าใหม่ยังมีเข้ามาต่อเนื่องล่าสุดอยู่ที่ 7 หมื่น ตร.ม. (ผู้บริหารตั้งเป้าทั้งปี 1.2 แสนตร.ม.) เชื่อว่าฐานกำไรจะขยายตัวและโดดเด่นตั้งแต่ 2H62 จากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ 2 ราย (Misui Fudosan, บริษัท PBA) คาดหวังการนำ Robot เข้ามาช่วยพัฒนาธุรกิจซึ่งจะส่งผลบวกโดยตรงต่ออัตราค่าบริการและอัตรากำไร รวมไปถึงแผนขายทรัพย์สินมูลค่าราว 640 ล้านบาท เข้ากองทุน FTREIT ใน 4Q62 (ก.ค.-ก.ย. 62) ที่ให้ Gross Margin สูงถึง 80% จึงต้องปรับเพิ่มกำไรปี 2562 ขึ้น 32.7% เป็น 1.25 พันล้านบาท (ยังไม่รวม GOLD) มูลค่าพื้นฐานปัจจุบัน 20.30 บาท ทั้งนี้ เมื่อรวมมูลค่าเพิ่มบนหุ้น GOLD อีก 1.14 บาท จะเพิ่มมูลค่าพื้นฐาน FPT ขึ้นเป็น 21.44 บาท

แนวโน้มดอกเบี้ยขาลง การได้รัฐบาลใหม่ หุญ Fund Flow ไหลกลับช่วงสั้น

ความคาดหวังธนาคารกลางต่างๆของโลก หันกลับมาพิจารณาชะลอการขึ้นดอกเบี้ย และมีบางประเทศได้นำร่องลดดอกเบี้ยไปแล้ว เช่น อินเดีย นิวซีแลนด์ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และล่าสุดออสเตรเลีย ลดดอกเบี้ย 0.25% เหลือ 1.25% เพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า กดดันให้ผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกลดลงแรง เช่น Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ ลดลงมาจากต้นปี 2562 แล้วกว่า 56 bps. เหลือ 2.12% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ Fed ขึ้นดอกเบี้ยล่าสุดกลาง ธ.ค. 62 ถึงปัจจุบันที่ 2.57% มาก)

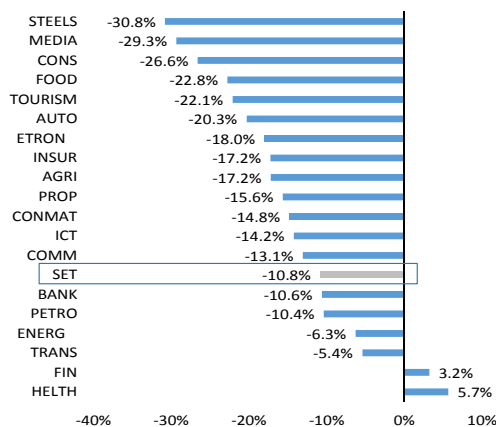
Bond Yield สหรัฐฯ อยู่ในระดับต่ำ และความคาดหวังว่าจะเข้าสู่ช่วงดอกเบี้ยขาลง บวกกับการนำไปสู่รัฐบาลจากประชาธิปไตย ช่วยหนุน Fund Flow ไหลกลับเข้ามาตลาดหุ้นไทยมากขึ้น อย่างไรก็ตาม **ความชัดเจนทางการเมืองอาจส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นช่วงสั้นเท่านั้น เช่นเดียวกับตลาดหุ้นอินโดนีเซีย ที่ Fund Flow กระโดดเข้ามาเฉพาะวันที่ 18 เม.ย. 62 เนื่องจากพอที่จอร์จแล้วว่ามีใครคือผู้นำประเทศคนใหม่** หลังจากนั้นแรงซื้อชะลอลง ส่วนตลาดหุ้นไทย Fund Flow จะไหลเข้ามาต่อเนื่องได้นั้น ยังใช้เวลาในการพิสูจน์ผลงานของรัฐบาลใหม่

ความคาดหวังต่อความชัดเจนทางการเมืองมีส่วนในการพยุงดัชนีวันนี้ให้เคลื่อนไหวในกรอบ 1630 - 1650 จุด แต่ต่อจากนี้ยังต้องเผชิญกับความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และราคาน้ำมันที่ลดลง ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนเน้นไปในหุ้นปันผลเด่นผันผวนต่ำ และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็นสงครามการค้า (ดังภาพทางด้านล่าง) Top picks เลือก SCCC และ WHA

แนะนำหุ้นปันผลเด่นผันผวนต่ำ & หุ้นนิคมฯ

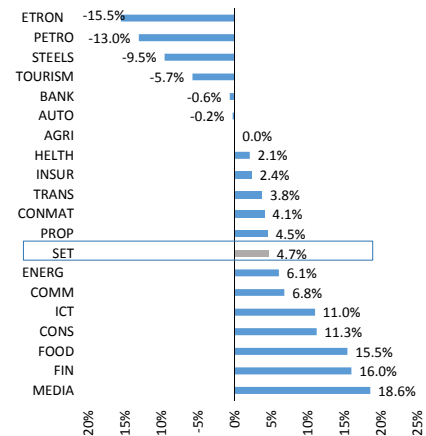
Company	Last Price (03/06/2562)	FairValue	Upside	PER	62F Div Yield 62F (%)	Beta
หุ้นปันผลเด่นผันผวนต่ำ						
ASK	23.6	26.70	13.1%	9.74	7.19	0.43
LH	10.50	13.60	29.6%	12.63	7.13	0.27
DRT	5.8	6.58	13.4%	11.43	6.90	0.45
KKP	66.00	75.60	14.5%	8.83	6.82	0.97
TPIPP	6.1	6.80	11.5%	11.73	6.73	0.98
IFS	3.14	3.64	16.0%	8.62	5.85	0.53
TTW	13.2	14.40	9.1%	17.88	5.42	0.26
SCCC	218.00	269.00	23.4%	17.02	4.13	0.62
BBL	194.5	227.00	16.7%	10.02	4.11	0.71
EASTW	12.00	13.50	12.5%	17.15	3.85	0.53
หุ้นนิคมฯได้ประโยชน์จากประเด็นสงครามการค้า						
WHA	4.26	4.89	14.9%	17.02	3.53	1.54
AMATA	22.00	35.70	62.3%	13.42	2.98	2.07
FPT	18.1	20.30	12.2%	35.33	1.42	0.41

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

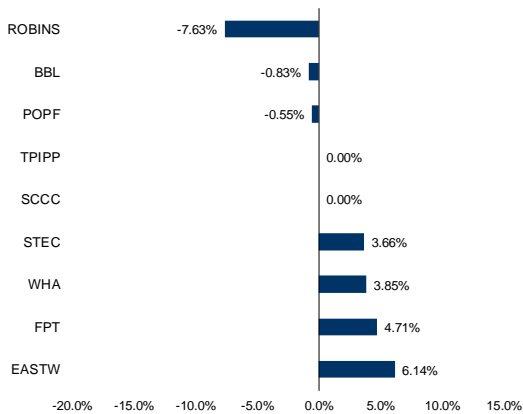


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

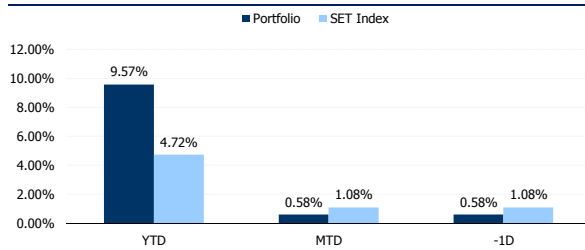
หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
POPF	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% ซึ่งเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.00	17.80	4.71%	35.33	2.57	1.42	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	198.00	-0.83%	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	
STEC	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	25.50	3.66%	21.57	3.16	1.61	บริษัทรับเหมามา ที่มีความมั่นคงทุกด้าน ทั้ง Backlog ประสิทธิภาพการทำการ และฐานะการเงินที่แข็งแกร่งปราศจาก Recurring Income เพิ่มความเสี่ยงของรายได้	
SCCC	31-May-19	269.00	10%	220.00	220.00	0.00%	17.02	1.80	4.13	กำไรงวด 2Q62 เดิมโตต่อเนื่องจากความต้องการใช้และราคาปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว รวมถึงประเด็นสงครามการค้าหนุนทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง ถือเป็นปัจจัยบวกหนุนภาพรวมธุรกิจ	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	10%	59.00	54.50	-7.63%	19.14	2.97	2.35	คาดการณ์ปี 2562 เดิมโต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า จึงเชื่อว่าสะท้อนประเด็นการเติบโตที่ชะลอตัวช่วงก่อนหน้าไปแล้ว	
EASTW	14-May-19	13.50	5%	11.40	12.10	6.14%	17.15	1.77	3.85	หุ้นสาธารณูปโภค ปีผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่วนระยะยาวมีผลบวกจาก EEC เข้ามา เพิ่มการเชื่อมต่อสัญญาขายน้ำให้กับอุตสาหกรรมในนิคมฯ	
TPIPP	09-May-19	6.80	10%	6.10	6.10	0.00%	11.73	1.97	6.73	คาดการณ์ราคา New High ต่อในปี 2562 และยังคงคาดหวังได้โรงไฟฟ้าขยะใหม่ๆเข้ามาในอนาคต บวกกับราคาหุ้นมี PER ที่ 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า	
WHA	13-May-19	4.89	10%	4.16	4.32	3.85%	17.02	2.07	3.53	คาดผลประกอบการ 2Q62 เดิมโตแข็งแกร่ง จากการขายโอนที่ดินใหม่ลงทุนเงิน และการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

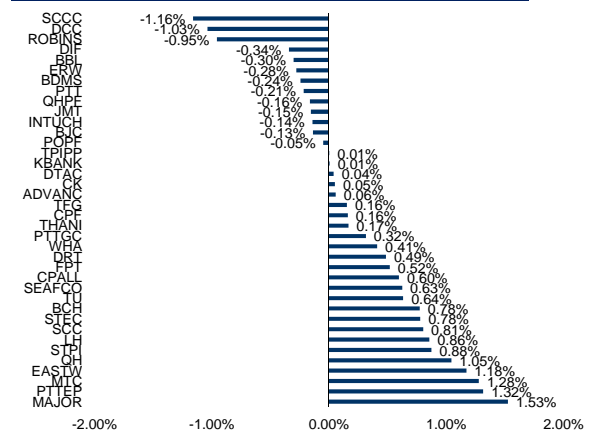
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS