

กลยุทธ์การลงทุน

Fund Flow ที่ไหลเข้ามาน่าจะทำให้ SET Index สามารถขึ้นไปอยู่เหนือ 1650 จุดได้ แต่เชื่อว่าน้ำหนักของ Fund Flow น่าจะค่อยๆ ลดลง หลังการปรับพอร์ตตาม MSCI จบ และมีความกังวลเรื่องเสถียรภาพรัฐบาลเข้ามาบงกน กลยุทธ์การลงทุน ยังเน้นการจัดพอร์ตโดยเลือกหุ้นที่มีความปลอดภัย โดยวันนี้ยังเลือก SCCC (FV@B269) ที่ได้ประโยชน์จากภาคก่อสร้าง + Dividend Yield ที่สูง และ WHA (FV@B4.89) ที่มีแรงหนุนจากการลงทุนใน EEC เป็น Top Picks

ยอมนอยตลาดหุ้นไทย ... แนวทรงตัวตลอดวันหลังเปิดขึ้น 10 จุด

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งทรงตัวตลอดวันหลังจากที่เปิดขึ้น 10 จุด จากประเด็นบวกรื่องการเมือง จนทำให้ปิดที่ระดับ 1648.46 จุด เพิ่มขึ้น 10.77 จุด (+0.66%) มูลค่าการซื้อขาย 5.42 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ พลังงานเช่น PTT(+1.08%) PTTEP(+1.20%) EGCO(+2.02%) กลุ่มอ.พ.เช่น BBL(+1.01%) KBANK(+1.32%) SCB(+1.15%) กลุ่มอสังหาเช่น CPN(+2.04%) LH(+2.80%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น ADVANC(+0.78%) PTTGC(+1.23%) และ TRUE(+2.00%) เป็นต้น

การเปลี่ยนผ่านไปสู่การมีรัฐบาลที่มาจากการเลือกตั้ง การปรับเพิ่มน้ำหนักของ MSCI ในตลาดหุ้นไทย และ ท่าทีที่เปิดโอกาสใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายของ Fed ล้วนเป็นองค์ประกอบที่หนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดการเงินไทย ทั้งในส่วนของตราสารหนี้ และ ตลาดหุ้น โดยในส่วนของตราสารหนี้ พบว่า Bond Yield 10 ปีของไทย ลงไปอยู่ที่ 2.26% ขณะที่ตลาดหุ้นพบว่ามียอด Net Buy จากนักลงทุนต่างชาติในช่วงวันที่ 28 พ.ค.62 จนถึงปัจจุบัน 2.86 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้เชื่อว่ายังมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการไหลเข้าของ Fund Flow สูตลาดหุ้นได้อีก แต่ก็น่าจะเป็นลักษณะค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจาก ยังคงมีความกังวลเรื่องการเมืองในส่วนของเสถียรภาพรัฐบาลเข้ามาบงกน ขณะที่อิทธิพลจากการปรับน้ำหนักของพอร์ตการลงทุนตาม MSCI น่าจะค่อยๆ ลดบทบาทลง จึงเหลือเพียงความคาดหวังของนักลงทุนที่คาดว่า Fed จะใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย ทำให้เม็ดเงินลงทุนถูกกระจายออกจากสกุลเงิน USD มาสู่สกุลเงินอื่นๆ ซึ่งเงินบาทก็เป็นเป้าหมายหนึ่งในการเคลื่อนไหว คาด SET Index น่าจะปรับขึ้นไปเหนือ 1650 จุดได้ แต่การเลือกหุ้นยังเน้นความปลอดภัย Top Pick วันนี้นี้ยังเลือก WHA และ SCCC

กระแสความคาดหวังสหรัฐกลับมาใช้นโยบายผ่อนคลาย หนุนเงินไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย

กระแสความคาดหวังว่าสหรัฐจะกลับมาใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายในปีนี้เป็นที่เพิ่มขึ้น หลังจากต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา ประธาน Fed นาย Jerome Powell ส่งสัญญาณชัดเจนเปิดโอกาสถึงการลดดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันอยู่ที่ 2.5% และมาตรการ QE คือ การเข้าซื้อพันธบัตรสหรัฐและตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อที่อยู่อาศัยค้ำประกัน(Mortgage-Backed Securities) ถ้ามีความจำเป็น หลังจากเศรษฐกิจสหรัฐได้รับผลกระทบของสงครามการค้าที่ยืดเยื้อ เห็นได้จากดัชนีชี้ชี้นำสำคัญ คือ PMI ภาคการผลิตล่าสุด เดือน พ.ค. อยู่ที่ 50.6 จุด แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี แต่อย่างไรก็ตามดัชนีชี้นำฝั่งภาคการบริโภคยังแข็งแกร่ง อาทิ อัตรการว่างงานล่าสุด เดือน เม.ย. อยู่ที่ 3.6% ต่ำสุดในรอบ 20 ปี และอัตราเงินเฟ้อในเดือนเดียวกันอยู่ที่ 2% ซึ่งอยู่ในกรอบเป้าหมายของ Fed โดยรวมตลาดยังตีความว่ามีโอกาสสหรัฐลดดอกเบี้ยในปีนี้เป็นที่เพิ่มขึ้น แต่การประชุมที่จะถึง 18-19 มิ.ย.ตลาดคาดจะยังคงดอกเบี้ยที่เดิม แต่ให้น้ำหนักไปที่ปลายคือ รอบ ก.ย.จากผลสำรวจของ Bloomberg คาดโอกาสลดดอกเบี้ยลง 0.25% โอกาสอยู่ที่ 94% และ 5.ค. มีโอกาสลดมากที่สุดราว 98.3%

ทั้งนี้ในมุมมองของ ASPS คาดว่าในปีหน้า Fed จะกลับมาใช้มาตรการผ่อนคลาย น่าจะมุ่งไปเฉพาะการลดดอกเบี้ยในช่วงปลายปีอย่างเดียวนั้น เนื่องจากปัจจัยแวดล้อมทั้งตลาดแรงงานยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง และเงินเฟ้ออยู่ระดับที่ตั้งเป้าไว้ ขณะที่มาตรการ QE อาจจะไม่มีความจำเป็นต้องใช้เหมือนในอดีต

วันพฤหัสบดีที่ 6 มิถุนายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,648.46
เปลี่ยนแปลง (จุด)	10.77
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	54,214

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	4,798.10
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-1,519.12
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,632.53
นักลงทุนรายย่อย	-4,911.51

นครณี ทองเย็น, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดกั๊ด นริส-sss.

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรสาร เตียรุปรานไทย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฎก ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจ็ทธอร์ แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤกษ์ โทณวิทย์ธรร

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวัฑ ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ควรเฝ้า

เพราะหากพิจารณาในอดีตช่วงวิกฤติ Subprime ที่เกิดขึ้นระหว่าง 3Q51-3Q52 ซึ่งมีสาเหตุเกิดจากภาคอสังหาริมทรัพย์ ภายหลังจากที่ราคาก่อนในสหรัฐปรับตัวลดลง และกดดันเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัว (Recession) โดยในครั้งนั้น Fed ได้ใช้ QE รวม 3 รอบแบ่งเป็น QE1 วงเงิน 1.25 ล้านล้านเหรียญ (ธ.ค. 2551-มี.ค. 2553), QE2 วงเงิน 6 แสนล้านเหรียญ (พ.ค. 2553-มิ.ย. 2554) และ QE3 วงเงิน 8.5 หมื่นล้านเหรียญ (ก.ย. 2555-ต.ค. 2557) รวมถึงมีการลดดอกเบี้ยติดต่อกัน 8 ครั้งตั้งแต่ ปี 2551-2557 จาก 5.25% เหลือ 0.25% (ต่ำสุดในประวัติศาสตร์)

โดยรวมความคาดหวัง Fed จะใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายชัดเจนดังกล่าว กดดันให้นักลงทุนย้ายเงินลงทุนจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น โดยเฉพาะตราสารหนี้ทั่วโลกเห็นได้จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกทำจุดต่ำสุดในรอบปี

สต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด กดดันราคาน้ำมันปรับฐานแรง

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐานแรง เนื่องจากฝั่ง Supply ที่เพิ่มขึ้น คือ สำนักสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ(EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบพลิกกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง 6.77 ล้านบาร์เรล ส่วนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 8.5 แสนบาร์เรล โดยล่าสุด สหรัฐยังผลิตน้ำมันสูงสุดเป็นอันดับ 1 ของโลกราว 12 ล้านบาร์เรล/วัน อย่างไรก็ตามเชื่อว่า Over Supply น้ำมันที่ผ่อนคลายลงจากประเด็นความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และความคาดหวังการยืดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมันตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ที่ทำสัญญา ล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน) และคาดว่าจะยึดต่อไปเป็นสิ้นปี 2562 ซึ่งให้นำหน้าการประชุม OPEC วันที่ 25-26 มิ.ย. 2562 ที่กรุงเวียนนา

ขณะที่ฝั่งความต้องการบริโภคน้ำมันโลก(Demand) โดยเฉพาะสหรัฐ จีน ผู้บริโภคน้ำมันอันดับ 1 และ 2 ของโลกรวมกันราว 50%ของการบริโภคน้ำมันทั่วโลก มีแนวโน้มลดลงจากผลกระทบสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่มีแนวโน้มยืดเยื้อและรุนแรงขึ้นดังกล่าว สอดคล้องกับสำนักเศรษฐกิจทั่วโลกทยอยปรับลดการเติบโตเศรษฐกิจโลก คือวานนี้ ธนาคารโลก(World Bank) ปรับลด GDP Growth โลกลงเหลือ 2.6% จากเดิม 2.9% และปี 2563 เหลือ 2.7% จาก 2.8% และล่าสุด วานนี้ IMF ได้ออกรายงานปรับลด GDP Growth ของจีนปี 2562-2563 ลงปีละ 0.1% เหลือ 6.2% และ 6% ตามลำดับ

โดยภาพรวมถือเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบโลกปรับลงแรง โดยราคาน้ำมันดิบดูไบปรับลดราว 18% หากนับตั้งแต่ 22 พ.ค.62 ล่าสุด ราคาปิดวานนี้อยู่ที่ 57.11 เหรียญต่อบาร์เรล(เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64.8 เหรียญ) เทียบกับสมมติฐาน ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 และ 70 เหรียญฯนับจากปี 2563 เป็นต้นไป ระยะสั้นยังแนะนำชะลอการลงทุนในหุ้นกลุ่มน้ำมัน และ กลุ่มปิโตรเคมี

ไต้นายกรัฐมนตรื คาดรัฐบาลใหม่เริ่มงานปลาย มิ.ย.2562

รัฐสภาลงมติด้วยคะแนน 500 เสียง ต่อ 244 เสียง เลื่อน พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา เป็นนายกรัฐมนตรีลำดับต่อไปจะเป็นการนำรายชื่อ ว่าที่นายกรัฐมนตรี ขึ้นทูลเกล้าฯ และเมื่อโปรดเกล้าฯลงมาแล้วก็จะขึ้นขั้นตอนของการจัด ค.ร.ม. โดยนำตัวแทนจากพรรคร่วมรัฐบาลเข้ามารับตำแหน่งในกระทรวงต่างๆ ตามด้วยขั้นตอนของการนำรายชื่อ ค.ร.ม. ขึ้นทูลเกล้าฯ ถวายสัตย์ปฏิญาณ และการแถลงนโยบายต่อรัฐสภา หลังจากนั้นจึงเข้าปฏิบัติหน้าที่ซึ่งคาดว่าจะอยู่ในช่วงปลายเดือน มิ.ย.2562 ประเด็นที่จะอยู่ในความสนใจจากนี้ไปจะมี 2 เรื่องหลักคือ หน้าตาของ คณะรัฐมนตรี ว่าจะสามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนได้มากน้อยเพียงใด โดยเฉพาะอย่างยิ่งบุคคลที่จะเข้ามารับผิดชอบในกระทรวงสำคัญทางเศรษฐกิจ และประเด็นเรื่องเสถียรภาพของรัฐบาล เนื่องจากมีคะแนนเสียง ส.ส.สนับสนุนเพียง 255 เสียง (นับรวมประธาน และรองประธาน สภาผู้แทนราษฎร รวม 3 คน) ทั้งนี้กฎหมายสำคัญที่จะต้องผ่านการพิจารณาของสภาฯ ในลำดับต้นๆ ได้แก่ พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายฯ สำหรับปีงบประมาณ 2563 ซึ่งจะเข้าสู่การพิจารณาช่วงเดือน ก.ย.2562

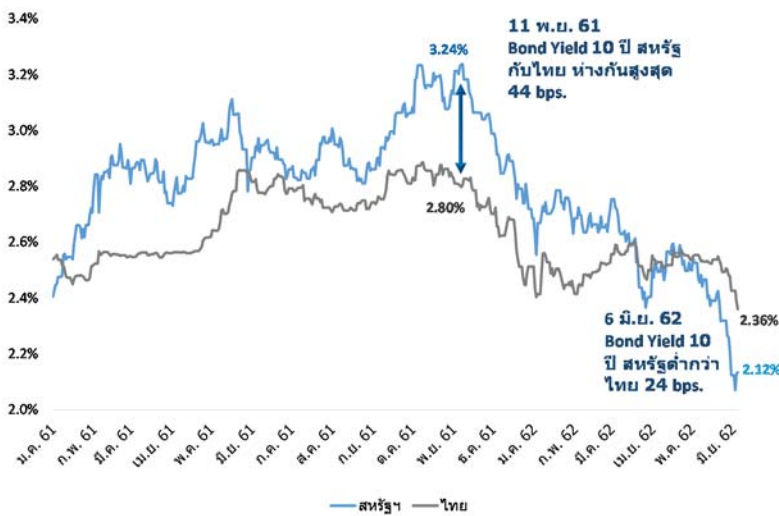
ภาพรวมการเปลี่ยนแปลงผ่านไปสู่การมีรัฐบาลที่มาจากการเลือกตั้ง เชื่อว่าน่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวก และมีโอกาสที่จะดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติให้ไหลกลับเข้ามา แต่อย่างไรก็ตามการไหลเข้าของ Fund Flow ยังน่าจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยฝ่ายวิจัยยังกำหนดเป้าหมาย PER สำหรับตลาดหุ้นไทยไว้ที่ 16 เท่า ซึ่งจะให้ระดับ SET Index เป้าหมายที่ 1705 จุด

Fund Flow ที่ตลาดเข้ามาถึงตลาดหุ้นและตราสารหนี้ไทย ช่วยพยุงดัชนี

ความกังวลว่าเศรษฐกิจโลกมีโอกาสร่วงลงต่อจากประเด็นสงครามทางการค้า กดดันให้ธนาคารกลางต่างๆของโลก หันกลับมาพิจารณาใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ รวมถึงสหรัฐที่มีโอกาสลดดอกเบี้ยลงในปี 2562 นี้ รวมถึงมีบางประเทศได้นำร่องลดดอกเบี้ยไปแล้ว เช่น อินเดีย นิวซีแลนด์ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และออสเตรเลีย เป็นต้น คาดว่าส่งผลต่อตลาดการเงินดังนี้

- ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติมีความต้องการถือครองผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น สังเกตได้จากเริ่มมีการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากพันธบัตรรัฐบาลที่ให้ผลตอบแทนต่ำ ไปสู่พันธบัตรรัฐบาลที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า หนึ่งในนั้นคือตลาดตราสารหนี้ไทย เนื่องจากผลตอบแทน Bond Yield 10 ปี ไทย 2.36% ยังสูงกว่าสหรัฐที่ 2.12% มาก หนุนให้ Fund Flow ในเดือน มิ.ย. 62 (mtd) ไหลทะลักเข้ามาในตลาดตราสารหนี้ไทยแล้วกว่า 2.97 หมื่นล้านบาท มีหน้าซื้อตราเงินเฟ้อไทย 1.15% อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าสหรัฐ 2% ส่งผลให้ผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Return) ของไทย (2.36% - 1.15% = 0.86%) สูงกว่าสหรัฐ (2.12% - 2% = 0.12%) มาก หนุนให้เม็ดเงินลงทุนต่างชาติยังไหลเข้าตราสารหนี้ไทยได้ต่อนอกจากนี้

Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ vs ไทย



- อย่างไรก็ตามเม็ดเงินที่ถาโถมเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย กดดันให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลลดลงอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะ Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐ ในปีนี้ลดลงมาแล้วกว่า 56 bps. ส่งผลให้มีเม็ดเงินบางส่วนไหลกลับเข้ามาในสินทรัพย์เสี่ยง ผสมกับการได้รัฐบาลใหม่มาจากระบบประชาธิปไตย หนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในเดือน มิ.ย. 62 (mtd) แล้ว 1.06 หมื่นล้านบาท

Fund Flow ที่ไหลเข้าทั้งในตลาดตราสารหนี้ และตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ น่าจะทำหน้าที่ช่วยพยุงให้ SET Index มี Downside ที่จำกัด แต่การที่จะทำให้ SET Index ปรับขึ้นได้ยังต้องรอดูความต่อเนื่องของ Fund Flow ในช่วงเวลาจากนี้ไป

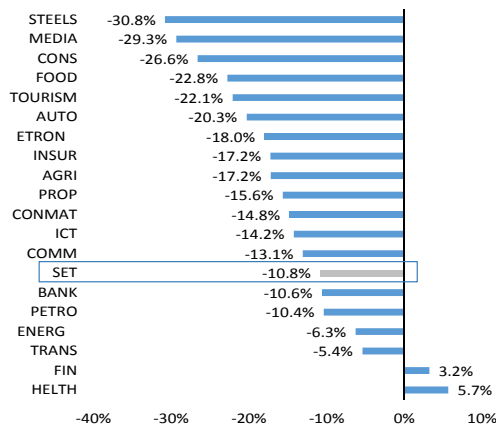
ยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เน้นหุ้น Domestic ชอบ SCCC, WHA

วานนี้ SET Index ปรับขึ้นได้แรงอีกครั้งหนึ่ง แม้จะยังมีปัจจัยกดดันจากประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน และการลดทอนสิทธิประโยชน์ทางภาษีกับประเทศอื่นๆ เริ่มที่อินเดีย แต่ด้วยความคาดหวังว่าธนาคารกลางต่างๆของโลกจะตรึง/ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อบรรเทาภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว จึงเห็นการเข้าซื้อพันธบัตรระยะยาวมากขึ้น จนกดดันผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลก เช่น Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ ลดลงมาจากต้นปี 2562 แล้วกว่า 56 bps. เหลือ 2.13% ส่วน Bond Yield 10 ปี ไทยลดลงเช่นกัน ปัจจุบันอยู่ที่ 2.36% ลดลง 0.7 bps. อย่างไรก็ตาม การที่ผลตอบแทนพันธบัตรลดลงเร็วและแรง น่าจะเห็นเม็ดเงินทยอยไปในสินทรัพย์ที่ได้ผลตอบแทนมากขึ้น ประกอบกับการเมืองในประเทศดำเนินไปสู่การมีรัฐบาลที่มาจากทางเลือกตั้ง บวกแรงกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะมีถัดจากนี้ โดยรวม เชื่อว่า SET Index มี Downside จำกัดแต่ยังคงเคลื่อนไหวผันผวน กลยุทธ์การลงทุนจึงยังแนะนำ Domestic Play เน้นรายหุ้นที่มีปันผลเด่นผันผวนต่ำ และหุ้นนิคมฯ (ดังภาพทางด้านล่าง) Top picks เลือก SCCC (FV@B 269) และ WHA (FV@B 4.89)

แนะนำหุ้นปันผลเด่นผันผวนต่ำ & หุ้นนิคมฯ

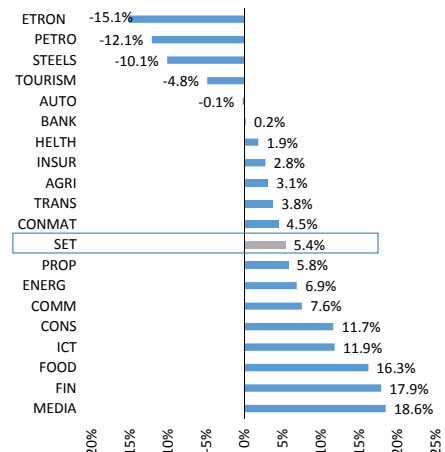
Company	Last Price (05/06/2562)	FairValue	Upside	PER	62F Div Yield	62F (%)	Beta
หุ้นปันผลเด่นผันผวนต่ำ							
ASK	23.80	26.70	12.2%	9.82	7.13		0.43
DRT	5.80	6.58	13.4%	11.43	6.90		0.45
LH	11.00	13.60	23.7%	13.23	6.80		0.27
KKP	66.50	75.60	13.7%	8.90	6.77		0.97
TPPP	6.10	6.80	11.5%	11.73	6.73		0.98
IFS	3.14	3.64	16.0%	8.62	5.85		0.53
TTW	13.50	14.40	6.7%	18.29	5.30		0.26
SCCC	223.00	269.00	20.6%	17.41	4.04		0.62
BBL	200.00	227.00	13.5%	10.31	4.00		0.71
EASTW	12.10	13.50	11.6%	17.29	3.82		0.53
หุ้นนิคมฯได้ประโยชน์จากประเด็นสงครามการค้า							
WHA	4.32	4.89	13.3%	17.26	3.48		1.54
AMATA	22.60	35.70	58.0%	13.79	2.90		2.07
FPT	17.70	20.30	14.7%	34.55	1.45		0.41

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

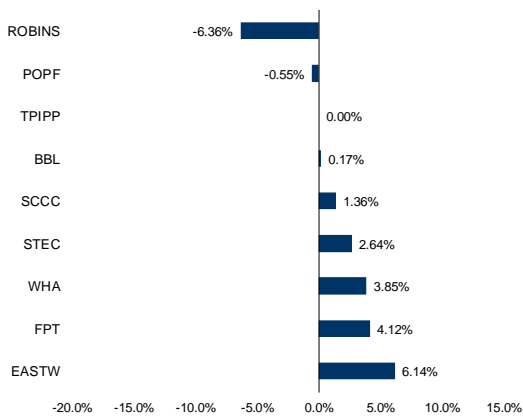


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

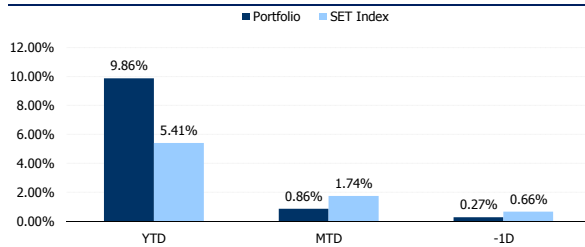
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		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% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.00	17.70	4.12%	34.55	2.52	1.45	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	200.00	0.17%	10.31	0.87	4.00	คาดกำไรสุทธิปี 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	25.25	2.64%	21.97	3.22	1.58	บริษัทรับเหมามา ที่มีความมั่นคงทุกด้าน ทั้ง Backlog ประสิทธิภาพการทำการ และฐานะการเงินที่แข็งแกร่งปราศจาก Recurring Income เพิ่มความเสี่ยงของรายได้	
SCCC	31-May-19	269.00	10%	220.00	223.00	1.36%	17.41	1.84	4.04	กำไรงวด 2Q62 เดิมโตต่อเนื่องจากความต้องการใช้และราคาปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว รวมถึงประเด็นสงครามการค้าหนุนทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง ถือเป็นปัจจัยบวกหนุนภาพรวมธุรกิจ	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	10%	59.00	55.25	-6.36%	19.32	3.00	2.33	คาดกำไร ปี 2562 เดิมโต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า จึงเชื่อว่าสะท้อนประเด็นการเติบโตที่ชะลอลงตัวช่วงก่อนหน้าไปแล้ว	
EASTW	14-May-19	13.50	5%	11.40	12.10	6.14%	17.29	1.78	3.82	หุ้นสาธารณูปโภค ปีผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่วนระยะยาวมีผลบวกจาก EEC เข้ามา เพิ่มการเชื่อมต่อสัญญาณเข้าให้กับอุตสาหกรรมในนิคมฯ	
TPIPP	09-May-19	6.80	10%	6.10	6.10	0.00%	11.73	1.97	6.73	คาดกำไรทำ New High ต่อในปี 2562 และยังคงคาดหวังจะได้โรงไฟฟ้าขยะใหม่ๆเข้ามาในอนาคต บวกกับราคาหุ้นมี PER ที่ 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า	
WHA	13-May-19	4.89	10%	4.16	4.32	3.85%	17.26	2.10	3.48	คาดผลประกอบการ 2Q62 เดิมโตแข็งแกร่ง จากการขายไอออนที่ต้นโหม้กลงทุนเงิน และการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

