

กลยุทธ์การลงทุน

แม้จะมีสัญญาณบวกเล็กน้อยในเรื่องสงครามการค้า แต่ความไม่แน่นอนยังสูง ส่วนการเมืองในประเทศหากยังไม่ได้ข้อยุติที่ดีเรื่องการจัดตั้งรัฐบาล ก็อาจสร้างความกังวลต่อเนื่องไปยังภาพรวมเศรษฐกิจ และพลประกอบการบริษัทจดทะเบียน สถานการณ์ดังกล่าวน่าจะสร้างแรงกดดันให้ SET Index มี Upside จำกัด การเลือกหุ้น ต้องให้ความสำคัญกับความปลอดภัยมากขึ้น เลือก BBL (FV@B 227) และ FPT (FV@B 20.30) เป็น Top Picks

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... แนวโน้มตัวในกรอบแคบ 8 จุด

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยแกว่งทรงตัวในกรอบแคบแบบไร้แรงซื้อ-ขาย เพียง 8 จุด จนทำให้ปิดที่ระดับ 1653.50 จุด เพิ่มขึ้น 0.09 จุด (+0.01%) มูลค่าการซื้อขาย 3.67 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มขนส่งเช่น AOT(+1.54%) PRM(+3.76%) JWD(+2.47%) กลุ่มพลังงานเช่น CKP(+0.78%) EGCO(+0.99%) TOP(+0.84%) แต่โดนกดดันจากกลุ่มธ.พ.เช่น BBL(-0.50%) KBANK(-0.78%) SCB(-1.13%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น CPALL(-0.61%) CPN(-0.99%) และ TRUE(-1.96%) เป็นต้น

ประเมินว่าแรงหนุนจาก Fund Flow นักลงทุนต่างชาติที่ซบเซาลง SET Index ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา จะเริ่มเบาบาง หลังเหตุปัจจัยที่เกิดการซื้อหุ้นหลังการปรับน้ำหนักของ MSCI รวมถึงแรงซื้อที่รับข่าวการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีในบ้านเรา เริ่มบางลง ยังคงเหลือแต่เพียงความคาดหวังว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้ แต่ก็ไม่น่าจะมีผลเพียงทำให้การไหลเข้าของเม็ดเงินลงทุนแบบค่อยเป็นค่อยไป สำหรับ ประเด็นที่ต้องให้ความสำคัญในช่วงสัปดาห์นี้ น่าจะเป็นเรื่องพัฒนาการของการดำเนินการเจรจาการค้า สหรัฐฯ-จีน ซึ่งความไม่แน่นอนยังอยู่ระดับสูง แม้จะปรากฏสัญญาณบวกออกมาเล็กน้อย ส่วนในประเทศเป็นประเด็นเรื่องการเมืองที่กลับมาอยู่ในภาวะที่ร้อนแรง แม้จะผ่านการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีไปแล้ว โดยหากสถานการณ์ยังไม่ดีขึ้นและสร้างปัญหาให้กับเสถียรภาพรัฐบาล ก็เป็นไปได้ที่จะเกิดความกังวลต่อเนื่องไปยังทิศทางของเศรษฐกิจ รวมถึงผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ซึ่งล่าสุดฝ่ายวิจัยได้ปรับลดประมาณการ GDP Growth ลงจาก 3.4% มาเป็น 2.7% ขณะที่กำไรบริษัทจดทะเบียน ก็เปิด Downside สำหรับที่ปรับลดลงเบื้องต้นคาด EPS ปี 2562 ของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดลงจาก 106.58 บาท/หุ้น ลงมาอยู่ในช่วง 103 – 105 บาท/หุ้น ตัวเลือกการลงทุนในช่วงนี้ ยังคงอยู่ที่ FPT และ BBL

ตัวเลขการจ้างสหรัฐเดือน พ.ค. ะลอลง หนุนความคาดหวัง Fed ลดดอกเบี้ยปี

ปลายสัปดาห์ที่ผ่านมาสหรัฐรายงานดัชนีชี้ชี้นำเศรษฐกิจยังเห็นสัญญาณชะลอตัว คือ ยอดการจ้างงานนอกภาคการเกษตร(Nonfarm payrolls) เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 7.5 หมื่นราย แต่น้อยกว่าที่ตลาดคาด 1.8 แสนราย และอัตราการว่างงานในเดือนเดียวกันทรงตัวที่ 3.6% (ใกล้เคียงกับที่ Fed ตั้งเป้าไว้ที่ 3.4-3.5%) สอดคล้องกับดัชนีภาคการผลิตที่ออกมาชะลอตัวในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนหน้านี้ คือ PMI ภาคการผลิต เดือน พ.ค. อยู่ที่ 50.6 จุด แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี

ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอและความเห็นของประธาน Fed (Jerome Powell) ส่งสัญญาณชัดเจนถึงการเปิดโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายจากปัจจุบันอยู่ที่ 2.5% ถ้ามีความจำเป็น ทำให้ตลาดคาดหวังว่าในปีนี้นโยบายการเงินกลางสหรัฐ (Fed) มีโอกาสลดดอกเบี้ยมากขึ้น และอาจจะลดราว 1-2 ครั้งๆละ 0.25% โดยผลสำรวจของ Bloomberg คาดโอกาสลดดอกเบี้ยในรอบ ก.ค. เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 78% จากเดิม 60% และรอบ ก.ย.โอกาสอยู่ที่ 95% และ รอบ ธ.ค. มีโอกาสลดมากที่สุดราว 98.3% แต่การประชุม Fed ที่จะถึง 18-19 มิ.ย. ตลาดคาดจะยังคงดอกเบี้ยที่เดิม

วันจันทร์ที่ 10 มิถุนายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,653.50
เปลี่ยนแปลง (จุด)	0.09
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	36,708

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-293.47
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,310.42
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-645.78
นักลงทุนรายย่อย	-371.18

กรณีย์ นองเย็น, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปรึกษาทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดกัณฑ์ ตรีธรรม,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปรึกษาทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิตา เชาตธีรศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธรรณ ภัทรวุฒิ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพ พุกขุ โทณวิทย์

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรวิทย์ ภัทรพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

โดยรวมทำให้เงินลงทุนเคลื่อนย้ายจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย โดยเฉพาะตราสารหนี้ทั่วโลกเห็นได้จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกทำจุดต่ำสุดในรอบปี และไหลเข้าเอเชีย ขณะที่ Dollar index มีแนวโน้มอ่อนค่าและอ่อนค่าราว 1.6% นับจากจุดสูงสุดของปีที่ 98.05 จุด ส่งผลให้ค่าเงินในภูมิภาคทุกสกุลมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่อง

สงครามการค้าพ่นคลาญช่วงสั้น หลังสหรัฐยกเลิกกีดกันนำเข้าเม็กซิโก

สหรัฐประกาศยกเลิกการเก็บภาษีสินค้านำเข้าทุกชนิดจากเม็กซิโกอัตรา 5% จากเดิมจะมีผลบังคับใช้วันนี้ เนื่องจากทั้ง 2 ประเทศได้บรรลุข้อตกลง กรณีนี้ผู้ส่งออกจากเม็กซิโกกลับเข้ามาสหรัฐอเมริกาอย่างผิดกฎหมาย โดยเม็กซิโกสัญญาจะเพิ่มความเข้มงวดบริเวณชายแดนให้มากขึ้น อาทิ ส่งทหารไปประจำชายแดน 6 พันนาย รวมถึงทำข้อตกลงซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐเพิ่มขึ้น

เช่นเดียวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนผ่อนคลาญช่วงสั้น เห็นได้จาก สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐ (USTR) ประกาศเลื่อนวันมีผลการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนในรอบที่ 3 วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญอัตรา 25% ไปเป็นวันที่ 15 มิ.ย. 2562 จากเดิมต้องมีผล 1 มิ.ย. 2562 และเห็นได้จากการประชุมรัฐมนตรีคลังและผู้ว่าการธนาคารกลางของกลุ่มประเทศ G20 เมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาทางสหรัฐ คือ นาย Steven Mnuchin รัฐมนตรีคลังสหรัฐ เผยว่าจะเปิดโอกาสเจรจากับจีน แต่ยังไม่สามารถทำข้อตกลงทางการค้าได้ จนกว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะได้เดินทางไปพบกันนาย สี จิ้นผิงประธานาธิบดีจีนในการประชุม G20 ระหว่างวันที่ 28-29 มิ.ย. 2562 ที่ประเทศญี่ปุ่น โดยรวมทำที่ดังกล่าวของสหรัฐที่ผ่อนคลาญมากขึ้น น่าจะทำให้ตลาดหุ้นตอบรับในทิศทางบวก

ราคาน้ำมันเริ่มฟื้นตัวช่วงสั้นจากพ่วง Supply แต่ระยะยาวยังถูกกดดันจาก Demand

ราคาน้ำมันดิบโลกเริ่มฟื้นตัวช่วงสั้น ผลจากฝั่ง Supply คือ ยอดแท่นขุดเจาะน้ำมันสัปดาห์ล่าสุดปรับลดลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 6 ลดลง 11 แท่น มาอยู่ที่ 789 แท่น และความคาดหวังการยืดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมันตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ที่ทำสัญญา ล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน และคาดว่าจะยืดต่อไปเป็นสิ้นปี 2562 ซึ่งให้น้ำหนักการประชุม OPEC ต้นเดือน ก.ค. ที่กรุงเวียนนา

อย่างไรก็ตามในระยะยาว ราคาน้ำมันดิบน่าจะถูกกดดันจากฝั่งความต้องการบริโภคน้ำมันโลก (Demand) โดยเฉพาะสหรัฐ จีน ผู้บริโภคน้ำมันอันดับ 1 และ 2 ของโลกรวมกันราว 50%ของการบริโภคน้ำมันทั่วโลก มีแนวโน้มลดลงจากผลกระทบสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ

โดยรวมราคาน้ำมันดิบดูไบ ล่าสุด ราคาปิดปลายสัปดาห์อยู่ที่ 59.73 เหรียญต่อบาร์เรล(เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64.7 เหรียญ) ทำให้สัปดาห์ที่ผ่านมาฝ่ายวิจัยปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบมาเป็น 60 เหรียญ (เดิม 65 เหรียญ) ในปี 2562 และ 75 เหรียญนับจากปี 2563 เป็นต้นไประยะสั้นยังแนะนำชะลอการลงทุนในหุ้นกลุ่มน้ำมัน และกลุ่มปิโตรเคมี ออกไปก่อน

ต่างชาติยังซื้อสุทธิกองทุนและตราสารหนี้ไทย

ตลาดหุ้นอินโดนีเซียปิดทำการตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่จะกลับมาเปิดทำการวันนี้เป็นวันแรก รวมถึงตลาดหุ้นไต้หวันหยุดทำการ เนื่องจากเป็นวัน "Dragon Boat Day" อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นในภูมิภาคอื่นยังคงเปิดทำการปกติ โดยภาพรวมต่างชาติซื้อหุ้นในภูมิภาคเล็กน้อย 0.76 ล้านดอลลาร์ โดยเป็นการซื้อสุทธิเพียงประเทศเดียว คือ เกาหลีใต้ 21 ล้านดอลลาร์ (หลังจากขายสุทธิ 2 วัน) ตรงข้ามกับฟิลิปปินส์ที่ขายสุทธิ 11 ล้านดอลลาร์(ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 9 ล้านดอลลาร์ หรือ 293 ล้านบาท (สลับมาขายสุทธิเป็นวันแรก หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 7 วัน) เช่นเดียวกับสถาบันที่ขายสุทธิ 645 ล้านบาท

หากพิจารณาเฉพาะประเทศไทยตั้งแต่ต้นเดือน (mtd) พบว่า มีการซื้อสุทธิหุ้นไทยมูลค่า 1.1 หมื่นล้านบาท และซื้อสุทธิตราสารหนี้เป็นมูลค่าถึง 4.3 หมื่นล้านบาท

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	540	4170	2379	176	11335
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
มี.ย. 62 (mtd)	0	-6	-69	115	363	403

หน่วย : ล้านเหรียญ

ความคืบหน้าโครงการภาครัฐ ขนุภัณฑ์ในกลุ่มรับเหมาฯ ITD CK STEC

โครงการลงทุนขนาดใหญ่ภาครัฐที่เกิดขึ้น โดยเฉพาะโครงการที่เกี่ยวข้องกับระบบราง ทั้งรถไฟฟ้าทางคู่ที่ช่วยเพิ่มศักยภาพในการขนส่งสินค้าในต่างจังหวัด และโครงการรถไฟฟ้าหลายสายในกรุงเทพฯ และปริมณฑล เริ่มเดินหน้าตาม Roadmap เริ่มจากโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ เปิดประมูลเฟสแรกไปแล้ว 7 เส้นทาง ระยะทางรวม 906 กิโลเมตร บวกกับปัจจุบันอยู่ระหว่างการเตรียมความพร้อมในการเปิดประมูลเฟสที่ 2 อีก 7 เส้นทาง รวมกับอีก 2 เส้นทางใหม่ คือ เส้นทางที่ 8 คือเด่นชัย-เชียงใหม่ และเส้นทางที่ 12 คือบ้านไผ่-นครพนม เป็น 9 เส้นทาง มูลค่ารวมประมาณ 4 แสนล้านบาท

และหากยึดตาม Action Plan ปี 2562 จะมีโครงการอนุมัติทั้งหมด 41 โครงการ มูลค่า 1.77 ล้านล้านบาท และโครงการที่เกี่ยวข้องกับ EEC อีก 7 แสนล้านบาท รวมเป็นเม็ดเงินลงทุนเกือบ 2.5 ล้านล้านบาท

งานประมูลภาครัฐที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 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
รถไฟฟ้าสีส้มตะวันตก ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	109,342	ผ่านความเห็นชอบบอร์ด PPP แล้ว เตรียมจะเสนอ ครม. อนุมัติ
รถไฟฟ้าชานเมืองสายสีแดงอ่อนคั่น-ศาลายา, สีแดงเข้ม ช่วงรังสิต-น.ธรรมศาสตร์ และคั่น-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. ชุดหน้าพิจารณา
EEC Track		
- รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน	224,544	คาดลงนามกับกลุ่มซีพี 15 มี.ย. 62
- พัฒนาสนามบินอู่ตะเภา	290,000	เปิดซองเทคนิค 25 พ.ค. คาดประกาศผลผู้ชนะปลายเดือน มี.ย 62
- ศูนย์ซ่อมบำรุงอากาศยานอู่ตะเภา	10,588	อยู่ระหว่างเจรจากับแอร์บัส
- พัฒนาท่าเรือมาตุพรเฟส 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
รวม	1,357,160	

แม้ไม่อาจเกิดขึ้นทั้งหมดในปีนี้ แต่ถ้านับเฉพาะโครงการที่ผ่านขั้นตอนการอนุมัติจาก ครม. จะพบว่า มีมูลค่าเกือบ 1.36 ล้านล้านบาท มากกว่า Backlog ปัจจุบันของบริษัทรับเหมาก่อสร้างรวมกันเกินกว่า 3 เท่าตัว ถือเป็นแหล่งงานสำคัญที่มอบให้กับบริษัทก่อสร้างและสร้างผลบวกให้แก่ธุรกิจไปอีกหลายปี และนำลงทุนหุ้นรับเหมาฯ พื้นฐานแข็งแกร่ง ดังนี้

ITD (Buy: FV@ B3.22) ณ สิ้น 31 มี.ค.62 มี Backlog 1.8 แสนล้านบาท รองรับรายได้ไปอีกอย่างน้อย 3 ปี โดยยังไม่ได้นับรวมงานใหม่ที่จะได้เข้ามาเพิ่มในระหว่างปี ทั้งโครงการของกระทรวงคมนาคมและโครงการที่เกี่ยวข้องกับ EEC

CK (Buy: FV@ B34.00) แผนการเปิดประมูลโครงการภาครัฐภายใต้ Action Plan ของกระทรวงคมนาคม ปี 2562 รวมไปถึงโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ที่ CK ร่วมกับกลุ่ม CP เชื่อว่าเพิ่ม Backlog ให้แต่ละระดับ 1 แสนล้านบาทได้ภายในปีนี้ อีกทั้ง ยังเป็นฐานรองรับการเติบโตของรายได้ก่อสร้างปี 2563 เต็มโตก้าวกระโดด

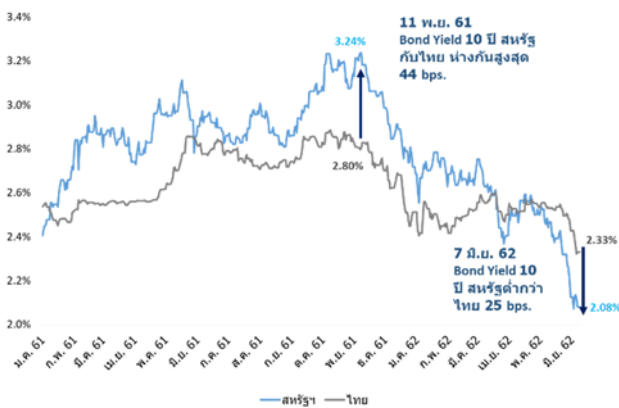
STEC (Buy: FV@ B29.25) สถานะ Backlog ปัจจุบันที่มีสูงถึง 9.8 หมื่นล้านบาท จะรองรับรายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทำให้ STEC มีความมั่นคงด้านรายได้มากที่สุดในบรรดาบริษัทรับเหมารายใหญ่นอกจากนี้ยังมีโอกาสสูงที่จะได้รับงานใหม่ๆ เข้ามา เฉพาะอย่างยิ่ง งานส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเหลือง (จาก ถ.รัชดาภิเษกไปแยกราชโยธิน) และสีชมพู (วิ่งเข้าเมืองทองธานี) มูลค่ารวม 7 พันล้านบาท

กลยุทธ์ยังชอบหุ้นขนาดใหญ่ BBL และหุ้นนิคมฯ FPT

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังสะท้อนว่าการเติบโตของเศรษฐกิจมีโอกาสชะลอลดลง กดดันให้ Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น สะท้อนจากผลสำรวจทาง Bloomberg บ่งชี้ว่า Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. 2562 เพิ่มขึ้นเป็น 78% จาก 60% อย่างไรก็ตามสถานะเช่นนี้หนุนให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นในระยะสั้น

ขณะเดียวกัน Bond Yield 10 ปี สหรัฐที่อยู่ในระดับต่ำ 2.08% ส่งผลให้มีการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปหาผลตอบแทนที่สูงกว่า หนึ่งในนั้นคือตลาดตราสารหนี้ไทย ซึ่งมี Bond Yield 10 ปี อยู่ที่ 2.33% หนุนให้ Fund Flow ในเดือน มิ.ย. 2562 (เพียง 4 วันทำการ) ไหลทะลักเข้ามาในตลาดตราสารหนี้ไทยกว่า 4.34 หมื่นล้านบาท (ถือเป็นระดับที่สูงมาก เมื่อเทียบกับยอดซื้อสุทธิทั้งปี 2561 เท่ากับ 1.30 แสนล้านบาท)

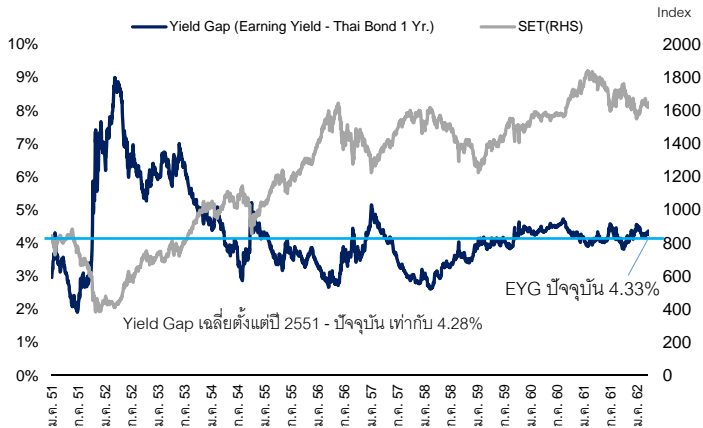
Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ vs ไทย



ที่มา Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ในทางกลับกันจะช่วยหนุนให้ Earning Yield Gap. ตลาดหุ้นกว้างขึ้น ล่าสุดอยู่ที่ 4.48% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 4.28% ลักษณะเช่นนี้ส่งผลให้ Fund Flow มีโอกาสถูกโอนถ่ายจากตลาดตราสารหนี้มายังตลาดหุ้นมากขึ้นในระยะถัดไป

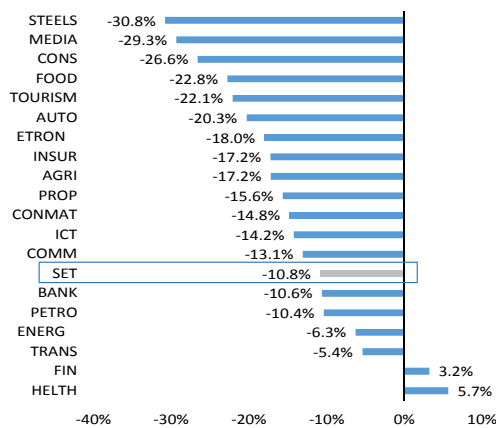
Earning Yield Gap ตลาดหุ้นไทย



ที่มา Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

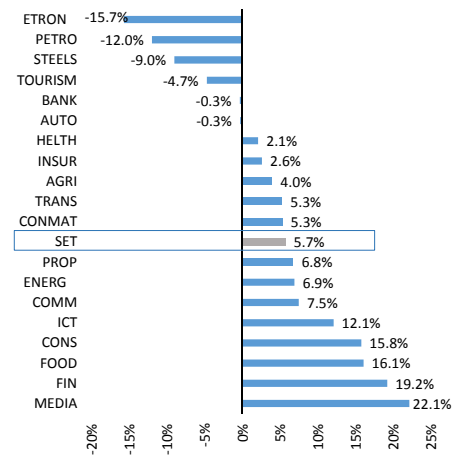
Fund Flow ที่ไหลเข้าทั้งในตลาดตราสารหนี้ และตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ น่าจะทำหน้าที่ช่วยพยุงให้ SET Index มี Downside ที่จำกัด แต่การที่จะทำให้ SET Index ปรับขึ้นได้ยังคงต้องรอดูความต่อเนื่องของ Fund Flow ในช่วงเวลาจากนี้ไป **กลยุทธ์การลงทุนเลือกหุ้น ธ.พ. ขนาดใหญ่พื้นฐานแข็งแกร่ง ได้ประโยชน์จาก Fund Flow ไหลเข้าในช่วงนี้ BBL(FV@B227) และหุ้นนิคมฯ ที่ได้ประโยชน์จากประเด็นสงครามการค้า อย่าง FPT(FV@B20.3)**

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



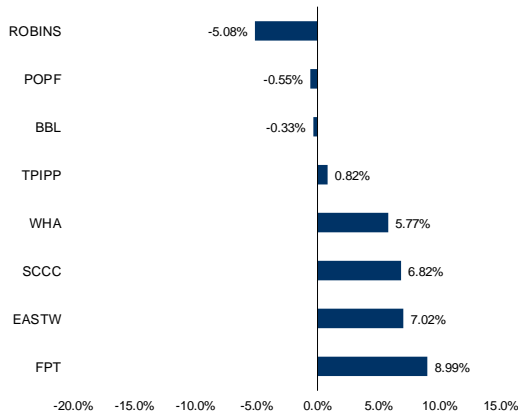
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

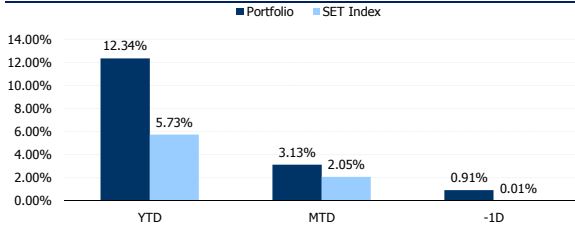
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
POPF	15-May-19	n.a.	20%	13.17	13.10	-0.55%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พักเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
FPT	22-May-19	20.30	15%	17.43	19.00	8.99%	37.09	2.70	1.35	ดำเนินธุรกิจการพัฒนอส่งสารพิมพ์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนอส่งสารพิมพ์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	199.00	-0.33%	10.25	0.87	4.02	คาดการณ์สำหรับปี 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ	
SCCC	31-May-19	269.00	10%	220.00	235.00	6.82%	18.35	1.94	3.83	กำไรงวด 2Q62 เติบโตต่อเนื่องจากความต้องการใช้และราคาปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว รวมถึงประเด็นสงครามการค้าหนุนทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง ถือเป็นปัจจัยบวกหนุนภาพรวมธุรกิจ	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	10%	59.00	56.00	-5.08%	19.58	3.04	2.30	คาดการณ์ปี 2562 เติบโต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า จึงเชื่อว่าสะท้อนประเด็นการเติบโตที่ชะลอตัวช่วงก่อนหน้านี้แล้ว	
EASTW	14-May-19	13.50	10%	11.40	12.20	7.02%	17.43	1.80	3.79	หุ้นสาธารณูปโภค บินผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่วนระยะยาวมีผลบวกจาก EEC เข้ามา เห็นการเซ็นสัญญาขายน้ำให้กับอุตสาหกรรมในนิคมฯ	
TPIPP	09-May-19	6.80	10%	6.10	6.15	0.82%	11.83	1.99	6.68	คาดการณ์ทำ New High ต่อในปี 2562 และยังคงคาดหวังจะได้โรงไฟฟ้าขยะใหม่ๆเข้ามาในอนาคต บวกกับราคาหุ้นมี PER ปี 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า	
WHA	13-May-19	4.89	10%	4.16	4.40	5.77%	17.58	2.13	3.41	คาดการณ์ประกอบการ 2Q62 เติบโตแข็งแกร่ง จากการขายไอออนที่ดินในกรุงเทพฯ และการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

▼ หุ้นที่ผ่านมา ขายทำกำไร STEC แล้วลงทุนเพิ่มใน FPT และ EASTW อย่างละ 5%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

