

### กลยุทธ์การลงทุน

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับลดลง ส่งผลให้ฝ่ายวิจัยต้องปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนลงจากประมาณการเดิม 2.25% โดยให้ค่า EPS ปี 2562 ไหมอยู่ที่ 103.32 บาท/หุ้น พลข้างเคียงจากการปรับลดประมาณการกำไรค่า PER ปรับขึ้นไปเหนือ 16 เท่า ซึ่งจะทำการไหลเข้าของ Fund Flow เริ่มชะลอตัว เลือกลงหุ้นที่มีความปลอดภัยในทางบัญชีพื้นฐาน และมีปัจจัยบวก หรือ Dividend Yield ที่ดีกลุ่ม Top Picks วันนี้ได้แก่ SCCC(FV@B 269) และ RS(FV@B 22.10)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... แนวโน้มถ่วงตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบแคบ จากช่วงที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวขึ้นมารวดเร็วจนทะลุ 1670 จุด ซึ่งใกล้เคียงกับช่วงเวลาก่อนที่สงครามการค้ารอบใหม่จะปะทุขึ้น คาด Upside ค่อนข้างจำกัด จึงทำให้ปิดที่ระดับ 1671.11 จุด เพิ่มขึ้น 0.70 จุด (+0.04%) มูลค่าการซื้อขาย 4.41 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(+0.77%) DTAC(+2.45%) TRUE(+2.88%) INTUCH(+1.28%) กลุ่มค้าปลีกเช่น BEAUTY(+5.74%) BJC(+3.14%) ROBINS(+1.33%) แต่โดนกดดันจากกลุ่มพลังงานเช่น EA(-0.93%) PTT(-1.05%) PTTEP(-0.39%) TOP(-0.41%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น BEM(-5.00%) PTTGC(-1.19%) และ IVL(-1.05%) เป็นต้น

ฝ่ายวิจัยได้ข้อสรุปเรื่องการปรับประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2562 โดยปรับลดลง 2.25% จากประมาณการเดิม ได้ตัวเลขกำไรสุทธิใหม่อยู่ที่ 1.03 ล้านล้านบาท คิดเป็น EPS ที่ 103.32 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้เป็นผลมาจากการปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบลง จากเดิม 65 เหรียญ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 60 เหรียญ/บาร์เรล พร้อมกันนี้ได้ปรับ Spread ของสินค้าปิโตรเคมีทุกประเภทลง 50 เหรียญ/ตัน และ ค่าการกลั่นปรับลดจากเฉลี่ย 6 เหรียญ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 4.5 เหรียญ/บาร์เรล เห็นได้ว่าการปรับลดลงของประมาณการในรอบนี้มีสาเหตุมาจากการปรับตัวลดลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์เป็นหลัก ซึ่งเป็นผลกระทบโดยตรงมาจากการปรับตัวลดลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์เป็นหลัก ซึ่งก็เป็นผลกระทบโดยตรงมาจากการปรับตัวลดลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์เป็นหลัก ซึ่งเป็นการทำให้ค่า PER ของตลาดหุ้นไทยสูงขึ้น โดยที่ SET Index ปัจจุบันให้ค่า PER สูงกว่า 16 เท่า ซึ่งที่บริเวณดังกล่าวจะทำให้การไหลเข้าของ Fund Flow ชะลอตัวลง และทำให้ Upside ในระยะสั้นอยู่ในระดับที่จำกัดบริเวณ 1680 จุด กลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้ยังเลือกหุ้นที่มีความปลอดภัยในเชิงบัญชีพื้นฐาน และมีปัจจัยบวก หรือ Dividend Yield ที่สูงเป็นแรงหนุน วันนี้เลือก SCCC กลับเข้ามาเป็น Top Pick อีกทีหลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาจนให้ Dividend Yield เข้าใกล้ 4% และมี Upside รวบรวม 18% ส่วนอีกบริษัทหนึ่งยังเป็น RS ตามเดิม

#### สงครามการค้าสหรัฐ-จีนน่าจะยืดเยื้อ หนุนทั่วโลกเดินนโยบายการเงินผ่อนคลาย

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนมีแนวโน้มยืดเยื้อ หลังจากมีกระแสข่าวว่าการประชุมสุดยอดผู้นำ G20 ระหว่างวันที่ 28-29 มิ.ย. 2562 ที่ประเทศญี่ปุ่น ตลาดคาดว่ากรอบการพบปะนอกรอบระหว่างประธานาธิบดีทรัมป์สหรัฐและประธานาธิบดี สี จิ้นผิงจะยังไม่ได้ข้อสรุป หรือทั้ง 2 ฝ่ายอาจจะไม่ได้พบปะกัน จากเดิมคาดว่าทั้ง 2 ฝ่ายจะเจรจาประนีประนอมกัน และล่าสุด วานนี้ประธานาธิบดี ทรัมป์เผยว่าจะยังไม่มีการทำข้อตกลงใดๆกับจีนเพิ่มเติม จนกว่าจีนจะบรรลุข้อตกลงที่ทำไว้กับสหรัฐตั้งการเจรจาในช่วงต้นปี ทำให้ตลาดตีความว่าสงครามการค้าจะยังยืดเยื้อต่อไป

ผลกระทบของสงครามการค้าที่ยืดเยื้อดังกล่าว ยังเป็นปัจจัยที่คอยกดดันตลาดหุ้นโลก ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกในปี 2562 จะลดลงอย่างชัดเจน และทำให้อินทรากรกลางในหลายประเทศเริ่มหันกลับมาดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลาย อาทิ สหรัฐ ล่าสุดความเห็นของประธาน Fed (Jerome Powell) ส่งสัญญาณชัดเจนถึงการเปิดโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายจากปัจจุบันอยู่ที่ 2.5% หลังจกดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัว อาทิ PMI ภาคการผลิต เดือน พ.ค. อยู่ที่ 50.6 จุด แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี และอัตราเงินเฟ้อ วานนี้ เดือน พ.ค. ขยายตัว 1.8%yoY ชะลอลงจากเดือน เม.ย. ที่ขยายตัว

วันพฤหัสบดีที่ 13 มิถุนายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,671.11
เปลี่ยนแปลง (จุด)	0.70
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	44,225

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	768.65
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	267.97
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-201.51
นักลงทุนรายย่อย	-835.11

กรรณิ กองเย็น, CISA  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ ทวีธรรม,  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณิ เตียรณประไทย  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูกฤต เชาตธีระศักดิ์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธรรณ แก้วแก้ว  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อรรณพฤกษ์ โทณวิภากร  
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรรณิ กัทธพรพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับและผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถทำได้

2.0% และต่ำกว่าที่ Fed ตั้งเป้าหมายไว้ ผลจากราคาสินค้าหมวดพลังงานปรับตัวลดลง ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับฐาน ตอกย้ำความคาดหวัง Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายในปี นี้ โดยให้น้ำหนักไปที่การประชุมในรอบปลายปีคือ รอบ ก.ย. จากผลสำรวจของ Bloomberg คาดโอกาสลดดอกเบี้ยลง 0.25% โอกาสอยู่ที่ 93.9% และ 5.ค. โอกาสลดมากที่สุดราว 98.2% แต่การประชุมที่จะถึง 18-19 มิ.ย. ตลาดคาดจะยังคงดอกเบี้ยที่เดิม แต่น่าจะส่งสัญญาณถึงทิศทางดอกเบี้ยที่ชัดเจนขึ้น

ขณะที่หลายประเทศในเอเชียนับตั้งแต่ต้นปี 2562 เริ่มลดดอกเบี้ยแล้ว เริ่มจากนิวซีแลนด์ (ลดครั้งแรกในรอบ 2 ปี 6 เดือน), ออสเตรเลีย (ลดครั้งแรกในรอบ 2 ปี 10 เดือน), อินเดีย (ลดไปแล้ว 3 ครั้ง), มาเลเซีย (ลดครั้งแรกในรอบ 2 ปี 10 เดือน), ฟิลิปปินส์ (ลดครั้งแรกในรอบ 2 ปี 11 เดือน) และล่าสุดวานนี้ เกาหลีใต้และอินโดนีเซียเป็น 2 ประเทศล่าสุดที่ออกมาส่งสัญญาณธนาคารกลางของทั้ง 2 ประเทศอาจจะใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายหรือ ลดดอกเบี้ยหากมีความจำเป็น ถือเป็น การตอกย้ำว่าดอกเบี้ยโลกกำลังเข้าสู่วัฏจักรขาลง ซึ่งจะกระตุ้นให้นักลงทุนย้ายเงินลงทุนจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น อาทิ ทองคำ, พันธบัตร

## สต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 2 สัปดาห์และมากกว่าคาด กดดันราคาน้ำมันปรับฐาน

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐานแรง หลังจากวานนี้สำนักสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ(EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นราว 2.2 ล้านบาร์เรล สวนทางกับที่ตลาดคาดจะลดลง 3.8 แสนบาร์เรล และถือเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 2 สัปดาห์ โดยล่าสุด เดือน พ.ค. สหรัฐยังผลิตน้ำมันสูงสุดเป็นอันดับ 1 ของโลกราว 12.3 ล้านบาร์เรล/วัน รองลงมาคือ รัสเซียผลิต 11.11 ล้านบาร์เรล/วัน และซาอุดีอาระเบียผลิต 9.65 ล้านบาร์เรล/วัน อย่างไรก็ตามเชื่อว่าปัญหา Over Supply น้ำมันจะผ่อนคลายลงจากความคาดหวังการยึดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมันตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ที่ทำสัญญา ล่าสุด 5.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งให้น้ำหนักการประชุม OPEC ที่ กรุงเวียนนา วันที่ 3-4 ก.ค. ขณะที่ฝั่งความต้องการบริโภคน้ำมันโลก(Demand) คือมีแนวโน้มลดลงตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ยังยืดเยื้อดังกล่าว

โดยรวมราคาน้ำมันดิบดูไบปรับลดลงราว 21.1% จากจุดสูงสุดของปีที่วันที่ 24 เม.ย.2562 ล่าสุดราคาปิดวานนี้อยู่ที่ 56.99 เหรียญต่อบาร์เรล (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64.5 เหรียญ) และมีโอกาสไปแตะ 50 เหรียญฯ เทียบกับสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไป คาดที่ 65 เหรียญฯ โดยระยะสั้นยังแนะนำชะลอการลงทุนในหุ้นกลุ่มน้ำมันและกลุ่มปิโตรเคมี

**อย่างไรก็ตาม สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบใหม่ที่ 60 เหรียญฯในปี นี้ ได้รองรับการปรับตัวลงของน้ำมันในระดับหนึ่งแล้ว โดยราคาน้ำมันเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีล่าสุดอยู่ที่ 64.62 เหรียญฯ ซึ่งหากจะให้ราคาน้ำมันเฉลี่ยทั้งปีเป็นไปตามสมมติฐานที่ 60 เหรียญฯ ราคาน้ำมันในช่วงที่เหลือของปีจะต้องเฉลี่ยอยู่ที่ 56.4 เหรียญฯ ซึ่งเป็นระดับที่มี Downside จำกัด ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนระยะยาว ASPS จึงแนะนำหาจังหวะเข้าไปทยอยสะสมหุ้นน้ำมันที่ราคาเริ่มมี upside เบ็ดกว้าง และให้ผลตอบแทนจาก Dividend Yield สูง (รายละเอียดดังตาราง)**

## Fund Flow เริ่มไหลออกจากตลาดหุ้นในภูมิภาค และซื้อหุ้นไทยลดลง

วานนี้ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์หยุดทำการ 1 วัน อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นในภูมิภาคอื่นๆ ยังคงเปิดทำการปกติ โดยภาพรวมต่างชาติสลับมาขายหุ้นในภูมิภาคเป็นวันแรกด้วยมูลค่า 161 ล้านดอลลาร์ (หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 3 วัน) และเป็นการขายสุทธิเกือบทุกประเทศ คือ ได้หุ้นถูกขายสุทธิ 117 ล้านดอลลาร์ (หลังจากซื้อสุทธิ 2 วัน) ตามด้วยเกาหลีใต้ 54 ล้านดอลลาร์ (หลังจากซื้อสุทธิ 3 วัน) อินโดนีเซีย 13 ล้านดอลลาร์ (หลังจากซื้อสุทธิ 4 วัน) ยกเว้นตลาดหุ้นไทยที่ต่างชาติซื้อสุทธิ แต่แรงซื้อลดน้อยลงอย่างเห็นได้ชัดเหลือเพียง 24 ล้านดอลลาร์ หรือ 768 ล้านบาท สวนทางกับสถาบันฯ ที่ขายสุทธิเล็กน้อยเพียง 201 ล้านบาท

ส่วนทางด้านตราสารหนี้ไทย ต่างชาติซื้อสุทธิอีก 2.6 พันล้านบาท และเป็นการซื้อขายสุทธิทุกวันตลอดเดือน มิ.ย. 62 หนุนให้มียอดซื้อสุทธิสะสมสูงถึง 5.13 หมื่นล้านบาท (mtd) ถือว่าเป็นระดับที่สูงมากเมื่อเทียบกับยอดซื้อสุทธิทั้งปี 2561 ที่ 1.3 แสนล้านบาท

## 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)	4108	573	4291	2400	345	11717
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)	37	27	52	137	532	785

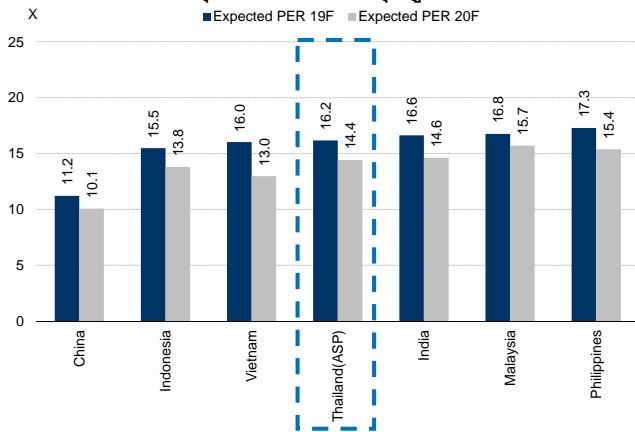
หน่วย : ล้านเหรียญ

## กลยุทธ์เลือกหุ้นที่มีความได้เปรียบ Valuation โดดเด่นกว่าตลาดฯ SCCC, RS

ฝ่ายวิจัย ASPS ได้มีการปรับลดกำไรบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะกลุ่มปิโตรเคมี และน้ำมัน กดดันให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2562 ลดลงมาอยู่ที่ 1.03 ล้านล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น (EPS) ที่ 103.32 บาท เติบโต 5.6%YoY หนุนดัชนีเป้าหมายอยู่ที่ 1699 จุด (บนสมมุติฐาน Market Earning Yield Gap 4.28%)

และหากเปรียบเทียบ Valuation ของตลาดหุ้นไทยกับตลาดหุ้นอื่นๆในภูมิภาค พบว่ามีความน่าสนใจลดลง ทั้งในมุมมองของ Expected PE ตลาดหุ้นไทยอยู่ที่ 16.2 เท่า ระดับใกล้เคียงกับตลาดหุ้นอื่นๆในเอเชีย และยังแพงกว่าตลาดหุ้นจีน 11.2 เท่า และอินโดนีเซีย 15.5 เท่า

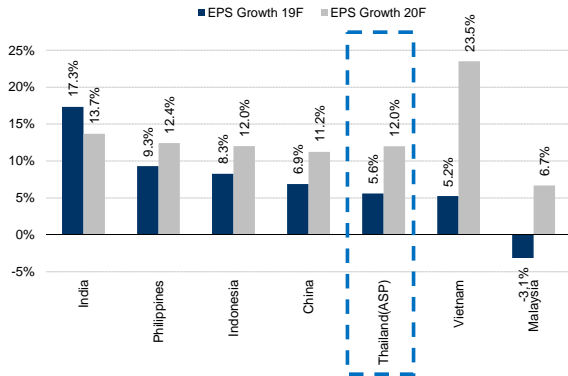
## Expected P/E ตลาดหุ้นไทย vs. ตลาดหุ้นภูมิภาค



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนแนวโน้มการเติบโต หรือ EPS Growth 62F เติบโตได้น้อยกว่าหลายๆประเทศในเอเชีย อาทิ อินเดีย เติบโต 17.3%, ฟิลิปปินส์ 9.3%, อินโดนีเซีย 8.3%, และจีน 6.9% ขณะที่ไทยเติบโต 5.6%

## EPS Growth ตลาดหุ้นไทย vs. ตลาดหุ้นภูมิภาค



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPs

สรุปคือ Upside ของตลาดหุ้นไทยที่เริ่มมีจำกัด และ Valuation มีความน่าสนใจลดน้อยลงเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆในภูมิภาค ทำให้เชื่อว่า Fund Flow ที่ไหลเข้ามาเร็วและแรงในตลาดหุ้นไทยช่วงที่ผ่านมา มีโอกาสชะลอลง ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเน้น “Selective Buy” และเลือกหุ้นที่มี Valuation โดดเด่นกว่าตลาดฯ ดังนี้

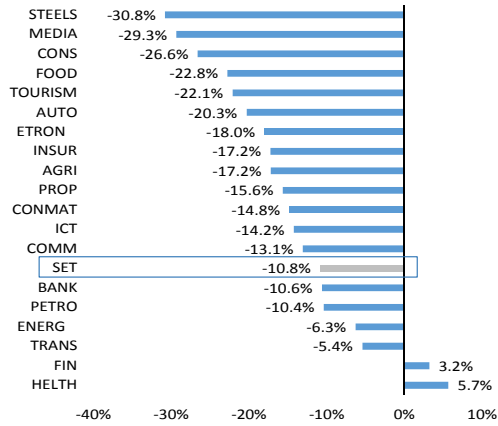
**RS (Buy: FV@B 22.10)** ราคาหุ้นจะถูกขยับเคลื่อนด้วย 3 ปัจจัย 1) ธุรกิจกลับมาเติบโตชัดเจน ในส่วนของธุรกิจพาณิชย์หลายช่องทาง (MPC) ที่เริ่มขายสินค้าผ่านช่องทางของรัฐตั้งแต่ช่วงต้น มี.ค. 62 หนุนยอดขายในงวด 2Q62 มีโอกาสทำสถิติสูงสุดใหม่ 2) มาตรการช่วยเหลือจากทางภาครัฐ หนุนให้ค่าตัดจำหน่ายและดอกเบี้ยจากใบอนุญาตปี 2562 ลดลงกว่า 74 ล้านบาท 3) การประกาศลดทุนจากหุ้นซื้อคืน (จำนวน 43.27 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 4.26% ของทุนจดทะเบียน) ส่งผลให้ EPS'62F เพิ่มขึ้นราว 4% ด้วยปัจจัยบวกทั้งหมดทั้งหมด หนุนกำไรปี 2562 อยู่ที่ 787 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 53% และมีราคาเหมาะสมอยู่ที่ 22.10 บาท (ยังไม่รวม Upside จากมาตรการช่วยเหลือและการลดทุน โดยประเมินว่าจะทำให้มูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นอีก 1.30 บาท มาอยู่ที่ 23.4 บาท) **ขณะที่ราคาปัจจุบันมี Upside เบ็ดกว้างกว่า 33% อีกทั้งยัง laggard หุ้นที่วัดจิตตอล จึงถือเป็นโอกาสดีในการเข้าลงทุน**

**SCCC (Buy: FV@B 269)** หากไม่รวมรายการค่าใช้จ่ายตาม พ.ร.บ. แรงงานฉบับใหม่ ที่จะบันทึกในงวด 2Q62 พบว่า กำไรยังเติบโตต่อเนื่องตามแนวโน้มความต้องการใช้และราคาปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว ขณะเดียวกันยังได้เก็บเกี่ยวผลตอบแทนจากโครงการที่ลงทุนในตลาดต่างประเทศในช่วงก่อนหน้าได้เต็มที่ รวมถึงประเด็นสงครามการค้ากดดันราคาถ่านหินให้ปรับตัวลงราว 28%(ytd) ได้หนุนต้นทุนการผลิตต่ำลง ถือเป็นโอกาสเพิ่มประสิทธิภาพการทำกำไรและเป็นปัจจัยบวกหนุน**ภาพรวมธุรกิจยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาหุ้นมี Upside 18% เติบโตสูงถึง 26% ต่อปี**

### หุ้น Top picks

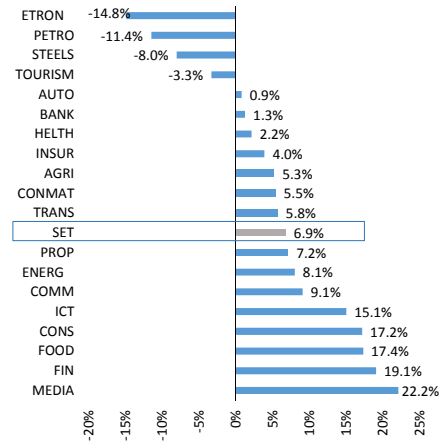
Company	Last Price (12/06/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	EPS Growth 19F	Div Yield 19F (%)
RS	16.60	22.10	33%	21.30	52.5%	3.99
SCCC	228.00	269.00	18%	17.80	26.3%	3.95

### SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### SET vs Sector Return 2019ytd



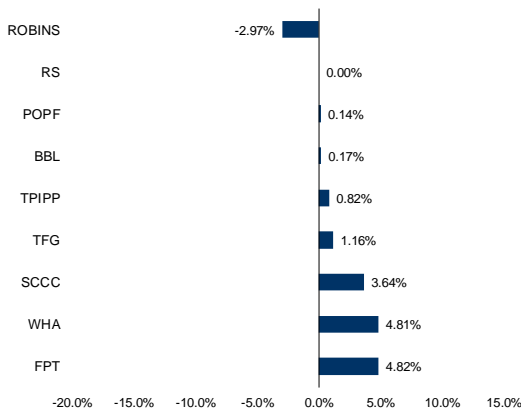
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

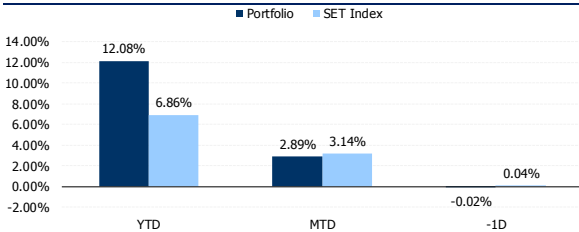
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
<b>POPF</b>	15-May-19	n.a.	15%	13.18 13.20	0.14%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
<b>FPT</b>	22-May-19	20.30	10%	17.65 18.50	4.82%	36.11	2.63	1.38	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาสิ่งทอสำหรับพรีเมียม และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาสิ่งทอสำหรับพรีเมียมครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
<b>BBL</b>	24-May-19	227.00	15%	199.67 200.00	0.17%	10.31	0.87	4.00	ค่ากำไรสุทธิปี 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ	
<b>SCCC</b>	31-May-19	269.00	10%	220.00 228.00	3.64%	17.80	1.88	3.95	กำไรงวด 2Q62 เติบโตต่อเนื่องจากความต้องการใช้และราคาปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว รวมถึงประเด็นสงครามการค้าหนุนทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง ถือเป็นปัจจัยบวกหนุนภาพรวมธุรกิจ	
<b>ROBINS</b>	22-Apr-19	70.00	10%	59.00 57.25	-2.97%	20.02	3.11	2.25	คาดการณ์ปี 2562 เติบโต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า จึงเชื่อว่าสะท้อนประเด็นการเติบโตที่ชะลอตัวช่วงก่อนหน้าไปแล้ว	
<b>RS</b>	12-Jun-19	22.10	10%	16.60 16.60	0.00%	21.30	8.37	3.99	RS จะกลับมาเติบโตชัดเจนขึ้นตั้งแต่ช่วง 2Q62 เป็นต้นไป จากธุรกิจพาณิชย์หลายช่องทาง (MPC) มีแนวโน้มที่ดี, ยอดขายกลับมาปกติหลังจบการเลือกตั้งและการขายสินค้าผ่านช่องทางไทยรัฐอย่างเต็มไตรมาส	
<b>TPIPP</b>	09-May-19	6.80	10%	6.10 6.15	0.82%	11.83	1.99	6.68	คาดการณ์ราคา New High ต่อในปี 2562 และยังคงคาดหวังจะได้อิโคโนมิคใหม่เข้ามาในอนาคตรอบกับราคาหุ้นที่ PER ปี 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า	
<b>TFG</b>	11-Jun-19	4.50	10%	3.44 3.48	1.16%	14.62	2.14	2.74	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q62 คาดยังเติบโตทั้ง QoQ และ YoY และจากการเข้าช่วงฤดูกาลส่งออกไก่สดต่างประเทศ อีกทั้งยังได้ผลบวกจากทิศทางราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลืองปรับลดลงตั้งแต่ช่วงต้นปี	
<b>WHA</b>	13-May-19	4.89	10%	4.16 4.36	4.81%	17.42	2.12	3.44	คาดผลประกอบการ 2Q62 เติบโตแข็งแกร่ง จากการขายไอออนที่คืนให้กับกองทุนจีน และการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

รวมรายชื่อหุ้นที่แนะนำใน EASTW แล้วลงทุนใน RS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

