

กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดยังขาดปัจจัยหนุนใหม่ และนักลงทุนเฝ้ารอดูท่าทีการประชุม Fed 18-19 มิ.ย.นี้ ส่วนในประเทศมีประเด็นเฉพาะตัว จาก PTTEP เข้าซื้อกิจการในตะวันออกกลาง เสริมให้บริษัทมีกำลังการผลิตมากขึ้น โดยภาพรวม SET Index เริ่มมีพื้นที่การขึ้นจำกัด กลยุทธ์แนะนำลงทุนในหุ้นที่มี Valuation ต่ำกว่าตลาด อย่าง AMATA(FV@B 35.7) และ TPIPP(FV@B 6.8) เป็น Top Picks

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... กยอยปรับตัวลงตลอดวัน

วานนี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง โดยเฉพาะในช่วงท้ายตลาด จนทำให้ปิดที่ระดับ 1667.23 จุด ลดลง 5.10 จุด (-0.30%) มูลค่าการซื้อขาย 4.94 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่ม ธ.พ. เช่น SCB(-0.75%) KTB(-0.51%) KBANK(-1.03%) กลุ่มอาหารเช่น CPF(-1.74%) CBG(-2.92%) OSP(-0.72%) และที่สำคัญหุ้น LH ปรับตัวลดลงมา (-3.54%) เนื่องจากกองทุนเพื่อการลงทุนของสิงคโปร์ GIC Private Limited ขายหุ้น LH ผ่านกระดาน Big Lot ที่ถืออยู่ 7% หรือ 837 ล้านหุ้นออกทั้งหมด ที่ราคาเฉลี่ย 10.83 บาท กดดันราคาหุ้นปรับตัวลดลง แต่ตลาดยังได้แรงหนุนจากกลุ่มพลังงานเช่น EA(+0.95%) PTTEP(+0.40%) BGRIM(+2.24%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น WHA(+2.63%) SCC(+0.44%) และ AEONTS(+3.67%) เป็นต้น

ส่วนวันนี้คาดว่าตลาดหุ้นน่าจะขึ้นได้จำกัด ในกรอบ 1660 - 1676 จุด เนื่องจากนักลงทุนยังรอความชัดเจนจากผลการประชุม Fed ในวันที่ 18-19 มิ.ย. 62 ที่จะถึง ขณะที่ประเด็นในประเทศมีประเด็นในประเทศมีประเด็นเฉพาะตัว จาก PTTEP เข้าซื้อกิจการในตะวันออกกลาง Partex Holding B.V. มูลค่า 622 ล้านดอลลาร์ ช่วยเสริมให้ PTTEP มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ด้วย Upside ของตลาดหุ้นไทยที่เริ่มมีจำกัด โดยฝ่ายวิจัยประเมินดัชนีเป้าหมายไว้ที่ 1699 จุด กลยุทธ์แนะนำลงทุนในหุ้นที่มี Valuation ต่ำกว่าตลาด อย่าง AMATA(FV@B 35.7) และ TPIPP(FV@B 6.8) เป็น Top Picks

ประชุม Fed 18-19 มิ.ย. ให้ให้นักไปกับการส่งสัญญาณดอกเบี้ยช่วงที่เหลือของปี

วันนี้เป็นวันแรกของการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ระหว่าง 18-19 มิ.ย. (ทราบผลราวเข้ามิดวันพฤหัสบดีตามเวลาไทย) โดยในรอบนี้ตลาดคาดว่า Fed จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% ตามเดิม แต่ตลาดให้น้ำหนัก Fed จะส่งสัญญาณถึงทิศทางดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้ หลังจากเศรษฐกิจสหรัฐมีสัญญาณชะลอตัว จากผลกระทบของสงครามการค้า โดยเฉพาะฝั่งภาคการผลิต อาทิ คือ PMI ภาคการผลิต ล่าสุด เดือน พ.ค. อยู่ที่ 50.6 จุด แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี และวานนี้ดัชนี Empire State Manufacturing เดือน มิ.ย. พลิกกลับมาติดลบแรงที่ 8.6 จุด จากที่เป็นบวก 17.8 ในเดือน พ.ค. และ อัตราเงินเฟ้อล่าสุด อยู่ที่ 1.8% ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ Fed ที่ตั้งไว้และต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% ทำให้ตลาดคาดว่าในการประชุม Fed ที่เหลืออีก 4 ครั้งที่เหลือของปีนี้ (รอบ ก.ค., ก.ย., ต.ค. และ ธ.ค.) Fed น่าจะปรับลดดอกเบี้ยราว 1-2 ครั้ง และปรับลดราว 0.25-0.5% โดยตลาดคาด มีโอกาสไม่ต่ำกว่า 95% ที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. หรือ ธ.ค.

แนวโน้มวัฏจักรดอกเบี้ยขาของสหรัฐ ยังคงหนุนให้เงินทุนไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย โดยเฉพาะตราสารหนี้ เห็นได้จากพันธบัตรทั่วโลกยังคงทำจุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

จับตากรองพันธบัตรสหรัฐลดลง ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี

สงครามการค้าสหรัฐ-จีนยังคงเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจโลก หลังจากทั้ง 2 ฝั่งต่างตอบโต้ขึ้นภาษีนำเข้า 25% รวม 3 รอบ โดยตลาดให้น้ำหนักการประชุมสุดยอดผู้นำ G20 ระหว่างวันที่ 28-29 มิ.ย. 2562 ที่ประเทศญี่ปุ่น โดยมุ่งไปที่การพบปะนอกกรอบระหว่างประธานาธิบดีทรัมป์และประธานาธิบดี สี จิ้นผิง จะมีหรือไม่มี หรือหากพบปะกันทั้ง 2 ฝั่งจะเจรจาเพื่อหาข้อสรุปได้หรือไม่ โดย

วันอังคารที่ 18 มิถุนายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,667.23
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-5.10
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	49,425

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-3,112.48
นักเงินบริษัทยักษ์ใหญ่	1,240.19
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	715.33
นักลงทุนรายย่อย	1,156.96

ณัฐ หงษ์ยืน, CISA

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เท็ดศักดิ์ ตรีธรรมรส

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปรานไทย

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชฎกต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจ็ดธรัส แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพญา โทณสิทธิ์

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวีต ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้จรรยาบรรณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า การเจรจาหาข้อสรุปน่าจะเป็นไปได้ยาก และแนวโน้มสงครามการค้าน่าจะยังยืดเยื้อต่อไป โดยฝั่งสหรัฐยังมีแผนจะขึ้นภาษีนำเข้ากับจีนในรอบที่ 4 วงเงิน 3.25 แสนล้านเหรียญฯ (ยังไม่ได้กำหนดว่าจะขึ้นอัตราภาษีเท่าใด) ซึ่งปัจจุบันอยู่ในช่วงทำประชาพิจารณ์กับผู้ผลิตในประเทศ ระหว่าง 17 มิ.ย. จนถึง 25 มิ.ย.

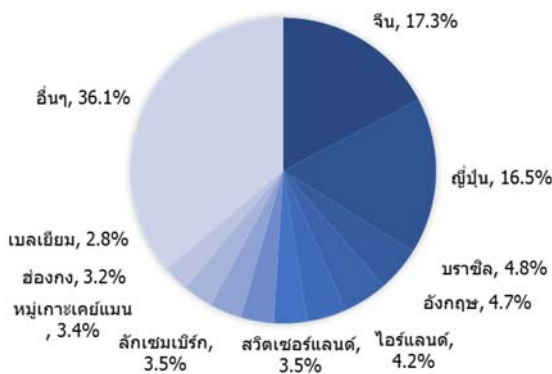
นอกเหนือจากการขึ้นภาษีที่ตอบโต้กันแล้ว ทั้ง 2 ฝั่งตอบโต้กันมิใช่ภาษี (non tariff) คือ สหรัฐ ประกาศขึ้นบัญชีเฝ้าระวัง (Entity List) ทำให้บริษัทที่มีรายชื่อใน Entity List ไม่สามารถซื้อสินค้าหรือบริการจากบริษัทในสหรัฐได้ อาทิ Huawei DJI Hikvision เช่นเดียวกับจีนที่ตอบโต้ขึ้นบัญชีดำสหรัฐ คือ Fed Ex นอกจากนี้ จีนยังตอบโต้สหรัฐด้วยการหยุดนำเข้าสินค้าบางชนิด อาทิ ถั่วเหลือง ได้หยุดนำเข้าเป็นครั้งที่ 2 เมื่อปลายเดือน พ.ค. และล่าสุด Bloomberg รายงานการถือครองพันธบัตรสหรัฐของจีน ในเดือน เม.ย. ลดลงติดต่อกัน 2 เดือน และทำจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปี อยู่ที่ 1.113 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ และตลาดคาดว่ามีโอกาสจะลดลงในอนาคต (ปัจจุบัน จีนถือพันธบัตรสหรัฐสูงสุกวาวราว 17.3% ของทั้งหมดที่ต่างชาติถือพันธบัตรสหรัฐ รองลงมาคือ ญี่ปุ่นถือราว 16.7% และอังกฤษราว 5% เป็นต้น)

มูลค่าการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐของจีน



ที่มา: Bloomberg

ประเทศที่ถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ



ที่มา: U.S. Department of the Treasury

ต่างชาติขายหุ้นไทยหนัก ส่วนหนึ่งเกิดจาก Big Lot หุ้น LH

วานนี้ต่างชาติขายหุ้นในภูมิภาคเป็นวันที่ 4 ด้วยมูลค่า 535 ล้านดอลลาร์ และเป็นการขายสุทธิทุกประเทศ เริ่มจากตลาดหุ้นไต้หวันถูกขายสุทธิ 260 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 4) ตามด้วยเกาหลีใต้ 154 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) ฟิลิปปินส์ 11 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) อินโดนีเซีย

10 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 4) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 99 ล้านเหรียญ หรือ 3.1 พันล้านบาท สวนทางกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 715 ล้านบาท

แรงขายหุ้นไทยหนักจากต่างชาติ ส่วนหนึ่งเกิดจากกองทุน GIC PRIVATE LIMITED (กองทุนเพื่อการลงทุนของสิงคโปร์) ได้ขายหุ้น LH ที่ถืออยู่ทั้งหมด ผ่านกระดาน Big Lot ในวานนี้ ให้กับนักลงทุนรายย่อย กองทุนในไทยและต่างประเทศ โดยมีรายละเอียด คือ ขายหุ้น LH 302 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่า 3.27 พันล้านบาท และขายหุ้น LH-F 534 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่า 5.78 พันล้านบาท รวมกันเป็นจำนวน 837 ล้านหุ้น หรือ 9.06 พันล้านบาท ที่ราคาเฉลี่ย 10.83 บาท เนื่องจากถือครองหุ้นมาเป็นเวลานาน และมีความต้องการปรับพอร์ตการลงทุนใหม่ กัดดันให้ภาพรวมตลาดหุ้นไทยมียอดขายสุทธิจากต่างชาติสูงผิดปกติ และหากพิจารณาถึงพื้นฐานของหุ้น LH ถือหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง และยังคงคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกือบ 7%ต่อปี เชื่อว่าราคาที่ย่อตัวลงมา ยังถือเป็นโอกาสในการสะสม

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินเดีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562 (ytd)	4045	560	3982	1738	350	10674
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)	-26	14	-257	-525	536	-258

หน่วย : ล้านเหรียญ

PTTEP ซื้อ Partex เพิ่มรายได้และกำลังการผลิต

PTTEP เดินหน้าลงทุนในแหล่งสำรวจและผลิตปิโตรเลียมเพิ่มเติม ล่าสุด บริษัท PTTEP HK Offshore Limited ซึ่งบริษัทย่อยของ PTTEP ได้ลงนามเข้าซื้อธุรกิจ 100% ของบริษัท Partex Holding B.V. (Partex) มูลค่ากว่า 1.9 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเลียมในภูมิภาคตะวันออกกลาง ปัจจุบันมีการลงทุนทั้งในผลิตภัณฑ์ขั้นต้นและขั้นกลางจำนวน 7 โครงการหลักๆ อยู่ในประเทศโอมาน คาดการณ์ซื้อขายกิจการจะแล้วเสร็จปลายปี 2562 โดยในเบื้องต้น PTTEP จะใช้เงินสดในมือที่มีอยู่ราว 1.2 แสนล้านบาท มาชำระเงิน ขณะที่โครงสร้างหนี้สินที่มีไม่มากนัก ทำให้บริษัทยังมีศักยภาพในการกู้ยืมเพื่อลงทุนในโครงการใหม่ๆ ได้อีกมาก

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นบวก เนื่องจากการเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ และปริมาณการผลิตปี 2563 ให้แก่ PTTEP เพิ่มขึ้นราว 5% จากกำลังการผลิตในปัจจุบัน นอกจากนี้ยังเป็นไปตามแผนของบริษัทที่ต้องการขยายธุรกิจไปยังประเทศแถบเอเชีย และประเทศตะวันออกกลาง

ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบปี 2562 ใหม่ที่ 65 เหรียญ/บาร์เรล และตั้งแต่นั้นปี 2563 อยู่ที่ 65 เหรียญต่อบาร์เรล แม้ราคาน้ำมันดิบจะยังได้ผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐ-จีน แต่พื้นฐานระยะยาวหลังจากรวมขณะประมวลบงกชและเอราวัณ การเข้าหุ้นบริษัท Murphy ในมาเลเซีย ในเดือนมี.ค. 62 รวมถึงประเด็นหนุนข้างต้น ฝ่ายวิจัยแนะนำทยอยสะสม PTTEP (FV@B166) โดยราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน ยังมี upside เปิดกว้าง 31% และพร้อมคาดหวัง Dividend Yield ราว 3.94%

กลยุทธ์ยังเน้น Selective Buy หุ้ที่มี Valuation ใ้ AMATA, TPIPP

ตลาดหุ้นไทยเริ่มหนักๆ เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามาหนุน รวมถึงนักลงทุนยังรอดติดตามผลการประชุม Fed วันที่ 18-19 มิ.ย. 62 แม้รอบนี้คาดว่าจะคงดอกเบี้ยไว้ที่ 2.5% แต่มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในรอบที่เหลือของปี นอกจากนี้สถิติในอดีตว่า Fed จะคงดอกเบี้ยหรือลดดอกเบี้ย SET Index มักจะ

ตอบสนองในเชิงลบมากกว่า โดยมีโอกาสปรับตัวลงในช่วง 1 สัปดาห์หลังการประชุมเฉลี่ยราว 0.34% และ 1.47% ตามลำดับ ส่วนในประเทศจะมีประเด็นเฉพาะตัวกรณี PTTEP เข้าซื้อกิจการ Partex Holding B.V. มูลค่า 622 ล้านดอลลาร์ (ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น) ภาพรวมตลาดในวันนี้คาดผันผวนในกรอบ 1660 – 1676 จุด กลยุทธ์ Upside ของดัชนีที่เริ่มจำกัด แนะนำลงทุนในหุ้นที่มี Valuation ดี และการเติบโตเหนือตลาด โดย Top Picks เลือก

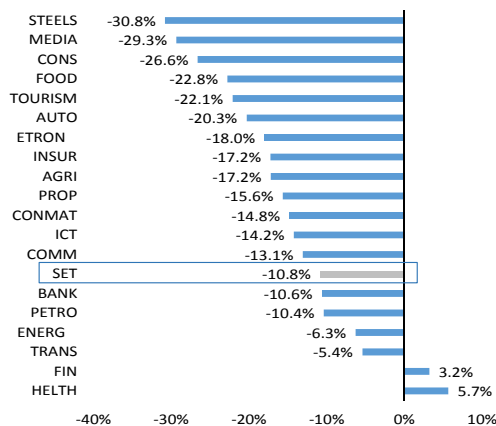
TPIPP (Buy: FV@B 6.80) คาด 2H62 จะเติบโตโดดเด่น เนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมโรงไฟฟ้า ขณะที่ Gross profit margin ดีขึ้น รับผลบวกจากต้นทุนที่ลดลงตามถ่านหินราคาที่ปรับตัวลงกว่า 29%(ytd) และยังมีศักยภาพด้านโรงไฟฟ้าขยะ ความพร้อมด้านเงินทุน จึงมีหุ้นที่จะได้งานประมูลโรงไฟฟ้าขยะหนองแขมและอ่อนนุชรวม 42 เมกะวัตต์ ซึ่งจะเปิด Upside ให้แก่ TPIPP ทั้งนี้ยังไม่ได้รวมในประมาณการฯ โดยรวมฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำซื้อ จากทิศทางกำไรที่คาดว่าจะทำ New High ต่อในปี 2562 บวกกับราคาหุ้นมี PER ปี 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า อีกทั้งยังโดดเด่นจาก Div. Yield สูงถึงเกือบ 7% p.a. (จ่ายทุกไตรมาส)

AMATA (Buy: FV@B 35.7) ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้ากระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ ทั้ง 2 สิ่ง หนุนให้เกิดการที่ดินมากยิ่งขึ้น ส่งผลดีโดยตรงต่อ AMATA ซึ่งมีที่ดินรอพัฒนา (Land bank) กว่า 1.1 หมื่นไร่ ในพื้นที่ EEC และสัดส่วนพื้นที่หลักๆ อยู่ใน จ. ชลบุรี กว่า 8.6 พันไร่ ซึ่งน่าจะได้รับความสนใจมากกว่า เพราะอยู่ไม่ไกลจากท่าเรือแหลมฉบังและสนามบินสุวรรณภูมิ อีกทั้งราคาที่ดินในพื้นที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง คาดปี 2562 กำไรเติบโต 71.7% YoY เป็น 1.75 พันล้านบาท โดยปัจจุบันมียอดขายรอโอน (Backlog) รองรับรายได้สูงสุดในกลุ่มนิคมฯอยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท ปัจจุบันราคาหุ้นยังต่ำกว่า NAV ที่ประเมินไว้ที่ 35.70 บาท และ PER ซื้อขายไม่แพงอยู่ที่ 14.5 เท่า เป็นหุ้นนิคมฯ Valuation เด่นอีกบริษัทที่น่าลงทุน

หุ้น Top picks

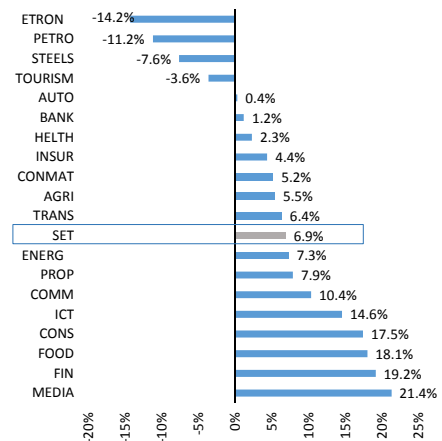
Company	Last Price (17/06/2019)	FairValue	Upside	PER 19F	EPS Growth 19F	Div Yield 19F (%)
AMATA	23.80	35.70	50.0%	14.52	71.7%	2.75
TPIPP	6.15	6.80	10.6%	11.83	18.1%	6.68

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

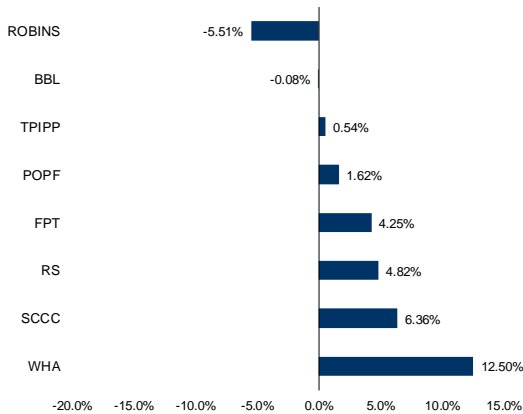


หุ้นที่แนะนำ Market Talk

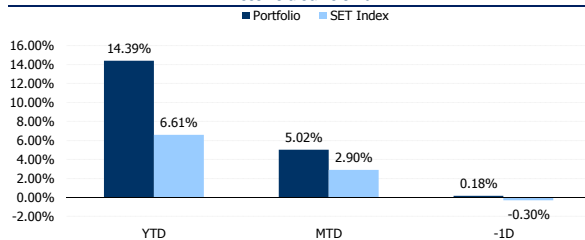
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
POPF	15-May-19	n.a.	20%	13.19	13.40	1.62%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่ปักใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.40	4.25%	35.92	2.62	1.39	ดำเนินธุรกิจการพัฒนอส่งเสริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนอส่งเสริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	199.50	-0.08%	10.28	0.87	4.01	คาดกำไรสุทธิปี 2562-63 เดิมโต 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	234.00	6.36%	18.27	1.93	3.85	กำไรงวด 2Q62 เดิมโตต่อเนื่องจากความต้องการใช้และราคาปูนขึ้นในตลาดในประเทศที่ฟื้นตัว รวมถึงประเด็นสงครามการค้าหนุนทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง ถือเป็นปัจจัยบวกหนุนภาพรวมธุรกิจ	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	10%	59.00	55.75	-5.51%	19.49	3.03	2.31	คาดกำไร ปี 2562 เดิมโต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า จึงเชื่อว่าสะท้อนประเด็นการเติบโตที่ชะลอตัวช่วงก่อนหน้าไปแล้ว	
RS	12-Jun-19	22.10	10%	16.60	17.40	4.82%	22.33	8.77	3.81	RS จะกลับมาเติบโตชัดเจนขึ้นตั้งแต่ช่วง 2Q62 เป็นต้นไป จากธุรกิจพาณิชย์หลายช่องทาง (MPC) มีแนวโน้มที่ดี, ยอดขายกลับมาปกติหลังจบการเลือกตั้ง และการขายสินค้าผ่านช่องทางอีคอมเมิร์ซอย่างเต็มไทม์	
TPIPP	09-May-19	6.80	15%	6.12	6.15	0.54%	11.83	1.99	6.68	คาดกำไรทำ New High ต่อในปี 2562 และยังคงหวังจะได้โรงไฟฟ้าขยะใหม่เข้ามาในขนาด บวกกับราคาหุ้นมี PER ที่ 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า	
WHA	13-May-19	4.89	10%	4.16	4.68	12.50%	18.70	2.27	3.21	คาดผลประกอบการ 2Q62 เดิมโตแข็งแกร่ง จากการขายโอนที่ดินในกิจการทุนเงิน และการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

วันเฝ้าชมทำกำไร WHA แล้วลงทุนใน AMATA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

