

### กลยุทธ์การลงทุน

ราคาน้ำมันที่ย่อลงมาน่าจะสร้างแรงกดดันต่อหุ้นในกลุ่มพลังงานและ SET Index ส่วนปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเข้ามายังไม่มีปัจจัยบวกเข้ามาใหม่ ความสนใจยังคงอยู่ที่เรื่องเดิมคือพัฒนาการของสงครามการค้า และการตั้ง ค.ร.ม. ในประเทศ ประเมินว่า Upside ในระยะสั้นจะถูกจำกัดบริเวณ 1750-1760 จุด แนะนำให้ปรับพอร์ตมาเข้าหุ้นที่ให้ Dividend Yield สูง และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลต่อเนื่อง เลือก KKP (FV@B 75.60) เป็น Top Pick รวมถึง AMATA (FV@B 35.70)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... กยอยปรับตัวลงตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลง จากการรับประเด็นบวกเรื่อง สงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ เรียบร้อยแล้ว ขณะที่เงินบาทก็แข็งค่าเร็วเกินไป รวมทั้งตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Valuation ที่จำกัด จนทำให้ปิดที่ระดับ 1732.23 จุด ลดลง 8.68 จุด (-0.50%) มูลค่าการซื้อขาย 6.61 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น EA(-2.25%) PTT(-2.02%) PTTEP(-1.82%) TOP(-0.73%) กลุ่มสื่อสารอย่างเช่น ADVANC(-0.47%) TRUE(-1.72%) INTUCH(-0.40%) กลุ่มปิโตรเคมีอย่างเช่น IVL(-2.62%) PTTGC(-1.53%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น BJC(-1.97%) และ BDMS(-0.96%) เป็นต้น

ปรากฏการ Sell on fact เกิดขึ้นกับราคาน้ำมันหลังผลการประชุม OPEC ออกมาตามคาดคือยังคงระดับการปรับลดกำลังการผลิต 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน (Opec 0.8 + Non Opec 0.4) ต่อไปอีก 9 เดือน ซึ่งน่าจะสร้างผลกระทบต่อเนื้อถ่วงหุ้นกลุ่มพลังงานในตลาดหุ้นไทย ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยได้ทำการปรับพอร์ตการลงทุนรองรับไว้ล่วงหน้าโดยนำหุ้น PTT ออกจากพอร์ตไปเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา และในวันนี้ จะทำการปรับหุ้น PTTEP ออกจากพอร์ตอีกบริษัทหนึ่ง เพราะเห็นว่าจากนี้ไปแรงหนุนราคาน้ำมันน่าจะค่อยๆ หายไปทำให้เกิดแรงกดดันต่อราคาน้ำมัน ส่วนหุ้นที่แนะนำเข้ามาใหม่แทน จะให้น้ำหนักไปที่หุ้นที่สร้าง Dividend Yield ระดับสูง และเป็นหุ้นที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งที่ชัดเจนที่สุดได้แก่ KKP ทั้งนี้สาเหตุที่กลับมาให้ความสนใจหุ้นปันผลสูงอีกครั้ง เป็นเพราะว่า เริ่มมองเห็นว่า Upside ของ SET Index เริ่มจำกัด ขณะที่อัตราดอกเบี้ยมีโอกาสที่จะปรับลดลง ซึ่งน่าจะช่วยให้เม็ดเงินลงทุนไหลเข้าหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่ชัดเจนและมีความเสี่ยงไม่มาก สำหรับปัจจัยที่ต้องติดตามในวันนี้โดยภาพรวมไม่มีเรื่องใหม่ กล่าวคือในต่างประเทศยังคงเป็นเรื่องพัฒนาการของสงครามการค้า ส่วนในประเทศเป็นการเมืองว่าด้วยการจัดตั้ง ครม. หุ้น Top Pick ได้แก่ KKP และ AMATA

#### ที่ประชุม OPEC และ Non OPEC ขยายระยะเวลาตัดลดกำลังการผลิตถึง 31 มี.ค.2563

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐานแรงเฉลี่ยราว 4% เป็นผลจากตลาดผิดหวังจากผลการประชุมกลุ่มประเทศ OPEC 15 ประเทศ และ Non OPEC คือ รัสเซีย เมื่อวานนี้ได้ข้อสรุป คือ แม้จะตกลงขยายระยะเวลาตัดลดกำลังการผลิตวันละ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน (แบ่งเป็น OPEC ลด 8 แสนบาร์เรล/วัน และ Non OPEC ลด 4 แสนบาร์เรล/วัน) ตามข้อตกลงที่ทำสัญญาไว้ตั้งแต่ ธ.ค. 2561 ออกไปอีก 9 เดือน หรือ จนถึง 31 มี.ค.2563 แต่เนื่องจากเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ก่อนหน้าอยู่แล้ว รวมถึงการตัดลดกำลังการผลิตอาจจะน้อยกว่าปัจจุบันที่ทั้ง 2 ฝ่ายลดกำลังการผลิตสูงถึงราว 2 ล้านบาร์เรล/วัน เนื่องจาก กำลังการผลิตจากอิหร่านที่หายไป หลังจากถูกสหรัฐฯคว่ำบาตรการค้า (อิหร่านกำลังการผลิตน้ำมันราว 2.28 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 7.6% ของการผลิตในกลุ่ม OPEC)

ขณะที่ฝั่ง Demand น้ำมัน แม้ช่วงสั้นผ่อนคลายจากประเด็นสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ที่พักจบหลังจากชะลอการเก็บภาษีนำเข้ารอบที่ 4 ออกไปก่อนและกลับมาเจรจา แต่การเก็บภาษีนำเข้า 25% รวม 3 รอบของทั้ง 2 ฝั่งยังมีอยู่ ยังจะกระทบต่อการค้าและเศรษฐกิจโลกในระยะยาว

โดยรวมเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันในระยะสั้น โดยล่าสุดราคาน้ำมันดูไปราคาปิดเมื่อวานนี้ ปรับลดลงราว 4% อยู่ที่ 59.93 เหรียญ เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 64.15 เหรียญ แต่ยังสูงกว่าสมมติฐานที่

วันพุธที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,732.23
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-8.68
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	66,152.36

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	2,195.65
นักวิจัยบริษัทหลักทรัพย์	1,221.81
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,222.57
นักลงทุนรายย่อย	-194.89

กรณีย์ กองเย็น, CISA

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปรึกษาทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกศกิติ์ ทวีศรี-ธรรม,

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปรึกษาทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณประทีป

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูทก ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เชิดจรัส แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษย์ โทณวิทย์

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรวิทย์ กัทธพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่มีการฉ้อโกง

ASPS คาด 60 เหยี่ยง ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดที่ 65 เหยี่ยง ทำให้กลยุทธ์การลงทุนหุ้นพลังงาน-โรงกลั่นระยะสั้น เนื่องจากราคาหุ้นได้ปรับเพิ่มขึ้นมาตอบรับบวกไปมากแล้ว และวันนี้มีโอกาสถูกเทขายทำกำไร จึงแนะนำชะลอการลงทุนโดยในส่วนของพอร์ตการลงทุนวันนี้ให้ปรับหุ้น PTTEP ออกจากพอร์ต

## ออสเตรเลียลดดอกเบี้ยครั้งที่ 2 ของปี ตอกย้ำวัฏจักรดอกเบี้ยโลกเป็นขาลง

ประเด็นเรื่องสงครามการค้าสหรัฐ-จีน ช่วงนี้ตลาดรอการเจรจาของทั้ง 2 ฝ่ายอีกครั้ง (ยังไม่มีรายละเอียดอย่างเป็นทางการ) หลังจากวันเสาร์ที่ผ่านมา ทั้ง 2 ฝ่ายสัญญาจะพักรบชั่วคราว คือ สหรัฐชะลอการขึ้นภาษีนำเข้ารอบที่ 4 วงเงิน 3.25 แสนล้านเหรียญฯ แต่ยังคงเก็บภาษีนำเข้า 3 รอบแรก วงเงินรวม 2.5 แสนล้านเหรียญฯ โดย ASPS เชื่อว่าสงครามการค้าจะยังยืดเยื้อต่อไป หรือยังไม่ยุติในช่วงสั้น ทำให้การเติบโตเศรษฐกิจโลกปี 2562-2563 มีแนวโน้มชะลอลง และมีความเสี่ยงที่จะต่ำกว่าที่ IMF คาด ขยายตัว 3.3% และ 3.6% ตามลำดับ

ทำให้ธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลกเริ่มกลับมาส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินกระตุ้นเศรษฐกิจอีกครั้ง หลักๆ คือ สหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในปีนี้อาจ 1-2 ครั้ง หรือ 0.25-0.5% ทำให้ดอกเบี้ยสหรัฐปลายปีจะอยู่ที่ราว 2-2.25% ตามมาด้วย ยุโรป ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) นาย Mario Draghi ส่งสัญญาณ กลับมาเดินหน้า QE อีกครั้ง (หลังจากได้หยุด QE ไปในเดือน ธ.ค. 2561) ทั้งนี้ Draghi จะครบกำหนดวาระในวันที่ 31 ต.ค. 2562 ซึ่งผู้ที่เข้ามารับตำแหน่งประธาน ECB คนต่อไป คือนาง Christine Lagarde ปัจจุบันเป็นผู้อำนวยการ IMF และเคยเป็นอดีตรัฐมนตรีคลังของฝรั่งเศส ซึ่งต้องติดตามว่าจะเดินหน้านโยบายการเงินอย่างไร

ขณะที่ประเทศพัฒนาแล้วในเอเชียเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปก่อนหน้าคือ นิวซีแลนด์ลดจาก 1.75% เป็น 1.5% (ครั้งแรกในรอบ 2 ปี 6 เดือน) และออสเตรเลีย ล่าสุดวานนี้ ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) ลดดอกเบี้ย 0.25% เหลือ 1.0% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) นับเป็นการลดครั้งที่ 2 ในปีนี้ เนื่องจากเศรษฐกิจออสเตรเลียชะลอลง

## ไทยมีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายในปี

ส่วนไทยเศรษฐกิจปี 2562 มีสัญญาณชะลอลงชัดเจนจากภาคส่งออก (สัดส่วนราว 68% ของ GDP) คือ ยอดส่งออกเฉลี่ย 5M62 หดตัว 2.7%yoy ผลกระทบของสงครามการค้า และค่าเงินบาทแข็งค่า (เงินบาทล่าสุด 30.5 บาท/ดอลลาร์ แข็งค่าสุดในรอบ 6 ปี และหากนับตั้งแต่ต้นปีแข็งค่ากว่า 6.3%ytd) ทำให้สำนักงานเศรษฐกิจหลายสำนักเศรษฐกิจทยอยปรับลดคาดการณ์ส่งออก ล่าสุด คือ สภาผู้ส่งสินค้าทางเรือแห่งประเทศไทย (สรท.) ได้ปรับลดประมาณการการส่งออกไทยปี 2562 ลงเหลือหดตัว 1% จากเดิมที่คาดจะขยายตัว 1% และเชื่อว่าต่อจากนี้จะเริ่มเห็นการทยอยปรับลด GDP Growth

โดยรวมเศรษฐกิจที่ชะลอทำให้ในช่วงนี้เริ่มเห็นกระแสหน่วยงานภาครัฐ หลายหน่วยงานออกมาแนะนำให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) พิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพื่อพยุงเศรษฐกิจ ล่าสุดคือ สภาผู้ส่งสินค้าทางเรือ, สภาอุตสาหกรรม และ รอนายก โดย ASPS ประเมินว่า ธปท. มีโอกาสลดดอกเบี้ยลงได้ เพราะยังมีช่องว่างระหว่างดอกเบี้ยนโยบายกับเงินเฟ้อ (ดอกเบี้ยนโยบาย 1.75% VS. เงินเฟ้อเฉลี่ย 1H62 อยู่ที่ 0.92%yoy) แต่อาจจะลดได้เพียงราว 0.25-0.5% เนื่องจากดอกเบี้ยต่ำสุดในประวัติศาสตร์อยู่ที่ 1.25%) และคาดว่าน่าจะอย่างรวดเร็วสุดคือ ช่วง 4Q62

## หุ้นปันผลสูง กองทุนอสังหาฯ ทางเลือกการลงทุนที่น่าจับตา

ปัจจัยสงครามการค้าที่ส่งกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ทำให้หลายหน่วยงานออกมาแสดงความเห็นว่าเป็นที่น่าจับตา ควรพิจารณาลดดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี ถือเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นไทย เนื่องจากช่วยยกระดับค่า P/E และดัชนีเป้าหมายของตลาดหุ้นให้เพิ่มขึ้น กล่าวคือ

หากใช้ฐาน EPS62F ที่ฝ่ายวิจัยประมาณการไว้ที่ 103.32 บาทต่อหุ้น ภายใต้แนวคิด Earning Yield Gap (EYG) โดยกำหนดให้ EYG เฉลี่ยอยู่ที่ 4.28% ส่งผลให้ดัชนีเป้าหมายอยู่ที่ 1699 จุด อย่างไรก็ตามภายใต้กรณีที่ดีที่สุด คือ กนง.มีการปรับลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง หรือ 0.25% ให้ช่วงที่เหลือของปี จะได้

Forward P/E ที่ 17.27 เท่า ยกเว้นเป้าหมายดัชนี ณ สิ้นปี 2562 ที่ 1785 จุด ถือว่ามี Upside ก่อนข้างจำกัดราว 3% จากปัจจุบัน

## สมมติฐานดัชนีเป้าหมาย ณ สิ้นปี 62 หากลดดอกเบี้ย 0.25%

PER (เท่า) เดิม	SET Target 2562E เดิม	PER (เท่า) ใหม่*	SET Target 2562E ใหม่*
18.02	1862	19.01	1964
17.24	1781	18.15	1875
16.45	1699	17.27	1785
15.87	1640	16.64	1719
15.27	1577	15.97	1651

\* หมายเหตุ: กรณีใหม่ คือ หาก กนง. ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25%

Valuation ตลาดหุ้นไทยที่เริ่มจำกัด หนึ่งในทางเลือกการลงทุนที่น่าจับตา คือ หุ้นปันผลสูงที่มีการจ่ายเงินปันผลรอบระหว่างกาล, รวมถึงกองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน มีความน่าสนใจในการลงทุนดังนี้

- ช่วง Fund Flow ไหลเข้าตราสารหนี้กว่า 5.4 หมื่นล้านบาทในเดือนที่ผ่านมา กดดันให้ Bond Yield 10 ปี ของไทยลงมาอยู่ที่ 2.1% ต่ำสุดในรอบ 2 ปี 9 เดือน หนุนให้หุ้นปันผลสูงอาจเป็นทางเลือกของ Fund Flow มากขึ้น
- ในเดือน ส.ค. เป็นรอบของการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สังเกตได้จากในเดือน ส.ค. 2561 มีหุ้นขึ้นเครื่องหมาย XD 138 บริษัท สูงสุดเป็นอันดับ 3 ของปี (รวมถึงกองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน) อีกทั้งราคาหุ้นปันผลสูงมักจะตอบรับเชิงบวก และมักจะปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ราว 1 – 2 เดือน
- แรงแทนจากการเก็บภาษีในอัตรา 15% จากดอกเบี้ยกองทุนตราสารหนี้ (เริ่มต้น 20 ส.ค. 2562) คาดว่าช่วยหนุนให้มีการย้ายเม็ดเงินมาลงทุนในหุ้นมาสู่หุ้นปันผลสูงเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีกองทุนรวมที่ลงทุนในกองทุนอสังหาฯ เริ่มทยอยเปิดต่อจากนี้ เช่น กองทุนรวม MPII คาดว่าเปิดให้ซื้อขายเร็วขึ้น เม็ดเงินจากกองทุนรวมดังกล่าวน่าจะช่วยผลักดันราคาหุ้นอีกแรง

ดังนั้นฝ่ายวิจัยทำการคัดกรองหุ้นปันผลสูง กองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่น่าลงทุน ดังนี้

## กองทุนอสังหาฯ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มีสภาพคล่องและปันผลสูง

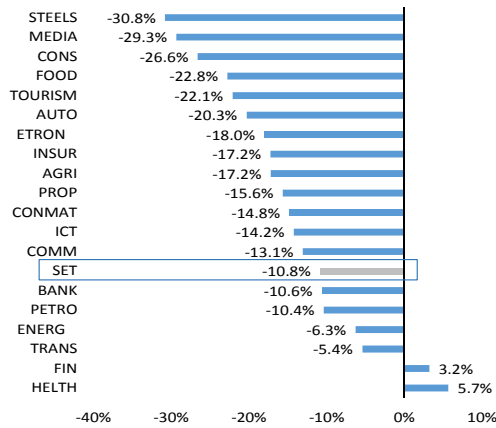
Lease	สิทธิการถือ	ประเภท	อายุเช่าที่เหลือ	มูลค่าตลาด	ราคาปิด	NAV	
กองทุน	ครองสิทธิตามสัญญา	สิทธิตามสัญญา	(ปี)	(ล้านบาท)	3 ก.ค. 19	31 พ.ค. 1	
POPF	สิทธิการเช่า	อาคารสำนักงาน	เพลันจิต เซ็นเตอร์ / ยูนิซี 2 / บางนา ทาวเวอร์	6 / 22 / 25	6,550.28	13.60	11.16
QHFF	สิทธิการเช่า	อาคารสำนักงาน	QH เพลันจิต / เวฟเพลส / ลุมพินี	17/11/16	11,556.50	14.50	11.75
DIF	กรรมสิทธิ์	โรงแรมนาคม	เสาโทรคมนาคมและสายไฟเบอร์	-	163,845.03	17.00	15.51
JASF	กรรมสิทธิ์	โรงแรมนาคม	เสาใยแก้วนำแสง	-	60,500.00	11.00	10.69

หุ้นปันผลสูงเกิน 3.5% ที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาลติดต่อกัน 3 ปีขึ้นไป มี Upside และฝ่ายวิจัยแนะนำ "ซื้อ"

Company	Last Price (02/07/2019)	FairValue	Upside	PER	19F Div Yield 19F (%)	เงินปันผล ระหว่างกาล 2H19 (บาท)	Div Yield 2H19F(%)	X-date
SAT	18.00	29.00	61.1%	7.58	<b>7.52</b>	0.35	1.94	23/08/2018
LH	11.10	13.60	22.6%	13.35	<b>6.74</b>	0.40	3.60	28/08/2018
KKP	70.75	75.60	6.9%	9.47	<b>6.36</b>	2.00	2.83	05/09/2018
MCS	8.30	9.00	8.4%	11.84	<b>5.31</b>	*คาดปีนี้กลับมาจ่ายปันผลตามปกติ		
TTW	14.00	14.40	2.9%	18.96	<b>5.11</b>	0.30	2.14	29/08/2018
PTTGC	64.25	72.00	12.1%	11.07	<b>4.91</b>	1.75	2.72	31/08/2018
TCAP	56.00	60.00	7.1%	8.12	<b>4.46</b>	1.00	1.79	08/10/2018
PTT	48.50	53.00	9.3%	13.03	<b>4.12</b>	0.80	1.65	11/10/2018
BBL	197.50	227.00	14.9%	10.18	<b>4.05</b>	2.00	1.01	12/09/2018
SCCC	238.00	269.00	13.0%	18.58	<b>3.78</b>	4.00	1.68	07/08/2018
PTTEP	134.50	166.00	23.4%	14.50	<b>3.72</b>	1.75	1.30	08/08/2018

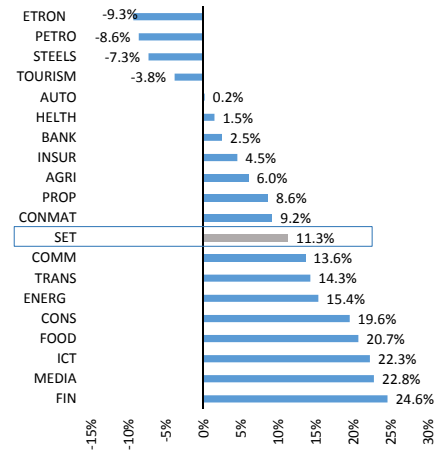
สังเกตว่าหุ้นหลายบริษัทอยู่ในพอร์ตจำลอง Market Talk เช่น PTTGC SCCC BBL เป็นต้น และวันนี้เพิ่ม KKP(FV@B75.6) เข้าพอร์ตและเป็น Toppick ในวันนี้ ซึ่งเป็นหุ้น อ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.36% ต่อปี และผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต 12.7% QoQ เติบโตในกลุ่มฯ และช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดทุน

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

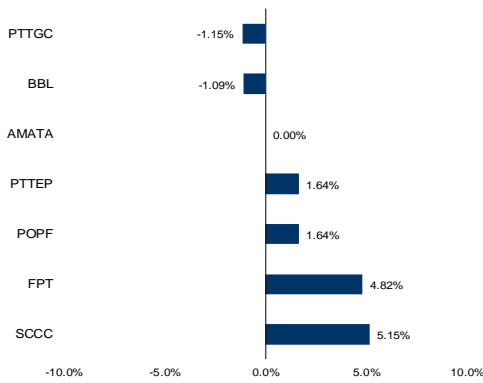


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

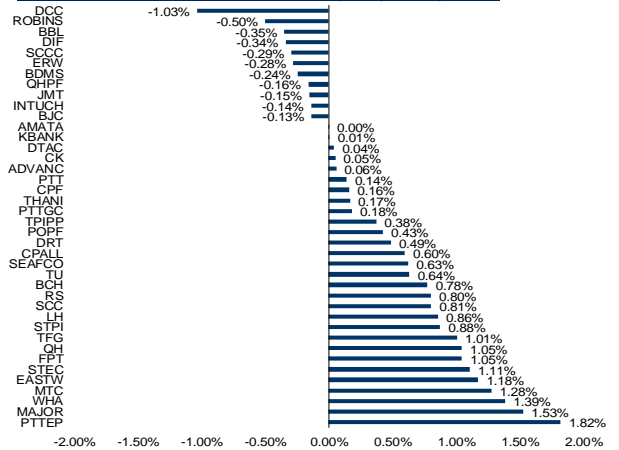
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
POPF	15-May-19	n.a.	25%	13.38	13.60	1.64%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta<1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.50	4.82%	36.70	2.67	1.36	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อGOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	197.50	-1.09%	10.23	0.87	4.03	ค่ากำไรสุทธิปี 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	15%	226.33	238.00	5.15%	18.58	1.96	3.78	กำไรงวด 2Q62 เติบโตต่อเนื่องจากความต้องการใช้และราคาปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว รวมถึงประเด็นสงครามการค้าหนุนทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง ถือเป็นปัจจัยบวกหนุนภาพรวมธุรกิจ	
PTTGC	24-Jun-19	72.00	10%	65.00	64.25	-1.15%	11.24	0.93	4.83	ได้ Sentiment เชิงบวก โรงกลั่นขนาดใหญ่ในสหรัฐระมัดระวังราคาน้ำมันฟื้นตัว ขณะที่ราคายัง Laggard ตลาดอยู่มาก	
PTTEP	19-Jun-19	166.00	15%	132.33	134.50	1.64%	14.77	1.29	3.65	PTTEP ได้ปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อบริษัท Partex Holding B.V. (Partex) ซึ่งจะขยายเพิ่มรายได้ และปริมาณการผลิตปี 2563 เพิ่มขึ้นราว 5% จากกำลังการผลิตในปัจจุบัน	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	23.80	0.00%	14.64	1.83	2.73	ได้ Sentiment เชิงบวกจากรัฐบาลในจีนมีโอกาสดึงดูดย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหมากกระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

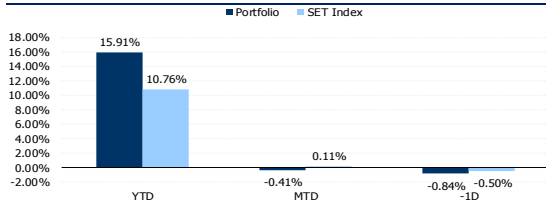
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS