

กลยุทธ์การลงทุน

เชื่อว่าราคาหุ้นได้ดูดซับ Sentiment เชิงลบจากผลการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีนไปมากแล้ว และหากประเมินในเชิงปัจจัยพื้นฐาน ก็พบว่าที่ SET Index ปัจจุบันมีค่า PER สิ้นปี 2562 เพียง 15.15 เท่า ซึ่งถือว่าไม่แพง ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามในช่วงนี้ยังเป็นเรื่องเดิมคือ พัฒนาการของสงครามการค้า และการเมืองในประเทศ แนะนำทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีใน Theme Domestic Play ที่ให้เงินปันผลต่อเนื่องยังเลือก INTUCH (FV@ 69.70) และ EASTW (FV@B 13.50) เป็น Top Picks

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index แกว่งพันพอนตลอดวัน

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวลงช่วงเช้าและแกว่งขึ้นในตอนบ่าย ทำให้ปิดที่ระดับ 1614.75 จุด ลดลง 6.52 จุด (-0.40%) มูลค่าการซื้อขาย 6.03 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่เกิดดันทลาด คือ กลุ่มพลังงานอย่าง EA(-0.49%) GULF(-4.63%) PTT(-0.53%) กลุ่มสื่อสารอย่าง INTUCH(-1.72%) DTAC(-2.87%) JAS(-1.75%) และกลุ่มอ.พ.อย่าง SCB(-1.21%) KBANK(-0.53%) TISCO(-0.29%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่เช่น BEM(-2.65%) และ TU(-5.41%)

ตลอดทั้งสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวลดลงมาเกือบ 34 จุดจากแรงกดดันในเรื่องของสงครามการค้าที่ผลสรุปของการเจรจาออกมาผิดความคาดหมาย กรณีดังกล่าวทำให้การตอบสนองต่อการที่ MSCI เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไม่ได้เห็นผลบวกอย่างที่คาด อย่างไรก็ตามเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับลดลงมาได้สะท้อนภาพปัจจัยลบจากสงครามการค้ามาค่อนข้างมากแล้ว และหากประเมินในเชิงปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นไทยผ่านตัวเลขผลประกอบการ 1Q62 ก็พบว่าทำได้ 2.66 แสนล้านบาท ถือว่าเป็นไปตามที่ฝ่ายวิจัยได้คาดไว้ และน่าจะทำให้ประมาณการทั้งปี 2 562 ที่นำเสนอไปยังมีความเป็นไปได้อยู่ ซึ่งภายใต้ประมาณการกำไรดังกล่าวที่ระดับ SET Index ปัจจุบันจะให้ค่า PER ณ สิ้นปี 2562 ที่ 15.15 เท่า ซึ่งถือเป็นค่า PER ที่ไม่แพง จึงเชื่อว่าในเชิงปัจจัยพื้นฐาน Downside ของ SET Index น่าจะมีไม่มาก แนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี ใน Theme Domestic Play ที่ให้เงินปันผลสูงต่อเนื่องเข้าพอร์ต วันนี้ยังเลือก INTUCH และ EASTW ตามเดิม

ราคาน้ำมันพุ่งต่อ หนุนจากความไม่สงบในตะวันออกกลาง

ราคาน้ำมันดิบโลกยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องวานนี้ ยังถูกหนุนจากประเด็นความตึงเครียดในฝั่งประเทศตะวันออกกลาง คือ ระหว่างซาอุดีอาระเบีย(กำลังการผลิตน้ำมันราว 9.79 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 30% ของกำลังการผลิตทั้งหมดในกลุ่ม OPEC) และอิหร่าน หลังจากต้นสัปดาห์ซาอุดีอาระเบีย ถูกกลุ่มก่อการร้ายฮูตีโจมตีที่ขบวนส่งน้ำมัน และการควบคุมกำลังการผลิตที่ยังเป็นไปตามแผน ล่าสุดเดือน เม.ย. กำลังการผลิตกลุ่ม OPEC อยู่ที่ 30.3 ล้านบาร์เรล/วัน ยังเป็นไปตามข้อตกลงข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ทำสัญญาล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน และคาดว่าจะยืดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมันต่อไป จากเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 เป็นสิ้นปี 2562

สอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำมันที่ชะลอลง จากสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ปะทุขึ้นมาอีกครั้ง โดยรวมราคาน้ำมันดูไป ล่าสุดอยู่ที่ 69.45 เหรียญต่อบาร์เรล (เฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 65 เหรียญ) ใกล้เคียงกับสมมติฐาน ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 และ 70 เหรียญนับจากปี 2563 เป็นต้นไป น่าจะดีต่อหุ้นน้ำมัน PTTEP(FV@B178) และ PTT(FV@B56)

วันศุกร์ที่ 17 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,614.75
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-6.52
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	60,378

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,969.73
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	766.04
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-913.83
นักลงทุนรายย่อย	2,117.52

นครนุ ทองเย็น, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดกัณฑ์ นริส-สสน.

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฎก ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจ็ทธอร์ส แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษย์ โทณวิทย์

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิต กัธราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

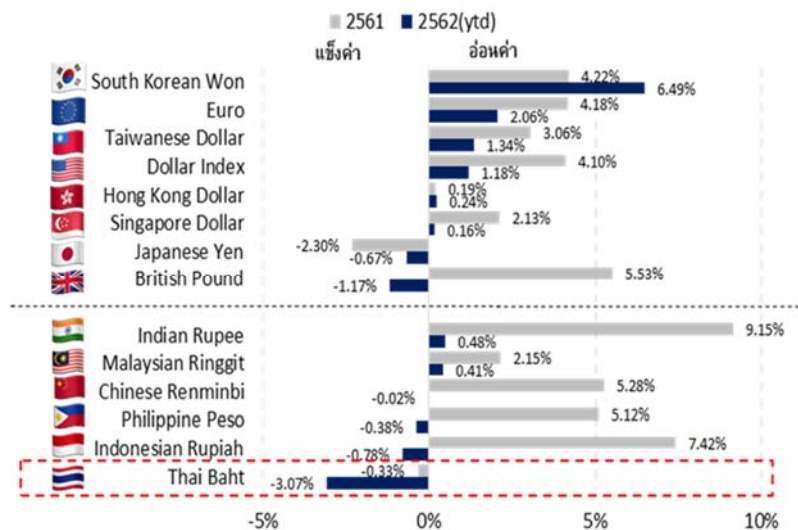
โอกาสและผลกระทบ ในกรณีการถูกขึ้นบัญชีแทรกแซงค่าเงินจากสหรัฐ มีไม่มาก

ประเด็นความกังวลที่สหรัฐจะประกาศรายชื่อ ประเทศที่แทรกแซงค่าเงินหรือทำให้ค่าเงินอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐเพื่อให้ได้เปรียบทางการค้า ซึ่งจะประกาศผลในช่วงปลายเดือน พ.ค. หลักๆ คาดว่าจะมุ่งไปที่ จีน , ยุโรป, ญี่ปุ่น, เวียดนาม รวมถึงไทยที่มีประเด็นว่าจะถูกขึ้นบัญชีด้วย ทั้งนี้สหรัฐใช้เกณฑ์พิจารณา 3 เกณฑ์ (ไทยเข้าข่าย 2 ใน 3 เกณฑ์) คือ

- เกินดุลการค้ากับสหรัฐมากกว่า 2 หมื่นล้านเหรียญฯ พบว่าปี 2561 ไทยเกินดุลการค้ากับสหรัฐราว 1.93 หมื่นล้านเหรียญฯ ลดลงจาก 2.03 หมื่นล้านเหรียญฯ ในปี 2560 ใกล้เคียงกับเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (จีนเกินดุลการค้าอันดับ 1 ราว 4.19 แสนล้านเหรียญฯ รองลงมาคือ เม็กซิโกเกินดุล 8.15 หมื่นล้านเหรียญฯ, เยอรมนี 6.83 หมื่นล้านเหรียญฯ, ญี่ปุ่น 6.76 หมื่นล้านเหรียญฯ)
- เกินดุลบัญชีเดินสะพัดมากกว่า 3% ของ GDP พบว่า ปี 2561 ไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดมากกว่า 6.6% ของ GDP
- สะสมเงินทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นมากกว่า 2% ของ GDP ปี 2561 ไทยมีเงินสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นราว 1.9% ของ GDP ล่าสุดอยู่ที่ 2.11 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

อย่างไรก็ตามในมุมมองของ ASPS เชื่อว่าไทยมีโอกาสน้อยที่จะถูกขึ้นบัญชี พิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงค่าเงินนับตั้งแต่ต้นปี พบว่าค่าเงินบาทแข็งค่าสูงสุดในภูมิภาคราว 3% นับตั้งแต่ต้นปี และแข็งค่าราว 0.33% ในปี 2561 เทียบกับสกุลอื่นๆ ที่อ่อนค่า (ดังรูปด้านล่าง)

การเปลี่ยนแปลงค่าเงินทั่วโลก



ที่มา : Bloomberg

อย่างไรก็ตามหากกรณีเลวร้าย ไทยถูกขึ้นบัญชีแทรกแซงค่าเงินจริง คาดว่าไทยจะได้รับผลกระทบ 2 ทาง คือ

- **ทางเศรษฐกิจ** คือ ไทยอาจจะถูกยกเลิกความช่วยเหลือทางการค้ากับสหรัฐ ปัจจุบันมีเพียงสิทธิประโยชน์ทางภาษี GSP คือ สินค้าไทยที่ส่งออกไปสหรัฐ ไม่ถูกเก็บภาษีนำเข้า กว่า 3,400 รายการรวมเงิน 4.15 พันล้านเหรียญฯ ราว 1.5% เทียบกับมูลค่าส่งออกทั่วโลกปี 2561 วงเงิน 2.72 แสนล้านเหรียญฯ ปัจจุบันสหรัฐให้ GSP ไทยตั้งแต่ปี 2519 จนถึง 31 ธ.ค. 2563 แต่คาดว่าผลกระทบน่าจะจำกัด
- **Fund Flow** เนื่องจากคาดว่าจะทำให้ผู้ดำเนินนโยบายการเงินในประเทศเข้าแทรกแซงอัตราแลกเปลี่ยนได้ยากขึ้น จะทำให้ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ผันผวน และทำให้ต่างชาติมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่ได้รับจากการเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้

ปัจจัยภายนอกยังคงกดดันให้ต่างชาติขายหุ้นในภูมิภาค 7 วันติด

สงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ยังคงสร้างความกังวลต่อตลาดหุ้นเอเชียรวมถึงไทย กดดันให้วานนี้ต่างชาติขายหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องอีก 937 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 7) และยังเป็นการขายสุทธิทั้ง 5 ประเทศเช่นเดิม เริ่มจากตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกขายสุทธิ 530 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 7) ตามมาด้วยไต้หวัน 261 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 7), อินโดนีเซีย 47 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 7), ฟิลิปปินส์ 35 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 9) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 62 ล้านดอลลาร์ หรือ 1.96 ล้านบาท (ขายสุทธิ 10 วัน มีมูลค่ารวม 1.45 หมื่นล้านบาท) รวมถึงมีการขายสุทธิ SET 50 Futures อีก 7.2 พันสัญญา (ขายสุทธิติดต่อกัน 6 วัน มีมูลค่ารวม 5.97 หมื่นสัญญา) **และหากพิจารณา Fund Flow เฉพาะในเดือน พ.ค.(mtd) พบว่า เป็นเดือนที่เม็ดเงินของต่างชาติไหลออกมากที่สุดถึง 3458 ล้านดอลลาร์ และยังเป็นการขายสุทธิทุกประเทศ (ดังตารางทางด้านล่าง)**

ยามตลาดหุ้นมีความไม่แน่นอนสูง ส่งผลให้ Fund Flow ย้ายเงินลงทุนจากสินทรัพย์เสี่ยงไปเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น สังเกตได้จากต่างชาติซื้อตลาดสารหนี้ติดต่อกัน 7 วัน มูลค่ากว่า 1.49 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นซื้อตราสารหนี้ระยะสั้น (T<1) 3.9 พันล้านบาท และระยะยาว 1.1 หมื่นล้านบาท (T>1)




























ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
พ 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
พ 2562 (ytd)	4095	684	5822	4578	-759	14419
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 (mtd)	-490	-133	-965	-1411	-459	-3458

หน่วย : ล้านดอลลาร์

การเมืองร้อนแรงเมื่อเข้าโค้งสุดท้ายของการจัดตั้งรัฐบาล

หลังมีพระราชกฤษฎีกาเปิดประชุมรัฐสภาครั้งแรก และถูกคาดหวังว่ากระบวนการในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี จะเกิดขึ้นในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน พ.ค. การเคลื่อนไหวในการจัดตั้งรัฐบาลก็มีให้เห็นเป็นรูปธรรมมากขึ้น โดยความสนใจหลักพุ่งไปที่ 2 พรรคการเมืองขนาดกลางได้แก่ประชาธิปัตย์ (ส.ส.52 คน) และภูมิใจไทย (ส.ส.51 คน) ซึ่งหากทั้ง 2 พรรคเคลื่อนไหวไปในฝ่ายใดก็จะมีผลทำให้ฝ่ายนั้นมีโอกาสจัดตั้งรัฐบาลได้ง่ายขึ้น อย่างไรก็ตามหากประเมินจากสถานการณ์แวดล้อมในปัจจุบัน มีความเป็นไปได้มากที่จะได้รัฐบาลที่เสียงเกินครึ่งไม่มาก (ส.ส.ประมาณ 250 – 260 เสียง)

Gov 1		รอดัดสินใจ		Gov 2	
พรรค	จำนวนเสียง	พรรค	จำนวนเสียง	พรรค	จำนวนเสียง
 พลังประชารัฐ	115	 ประชาธิปัตย์	52	 เพื่อไทย	136
 รวมพลังประชาชาติไทย	5	 ภูมิใจไทย	51	 อนาคตใหม่	80
 พลังชาติไทย	1	 ชาติไทยพัฒนา	10	 เสรีรวมไทย	10
 ประชาธิปม	1	 ชาติพัฒนา	3	 ประชาชาติ	7
 ประชาภิวัฒน์	1	 พลังท้องถิ่นไทย	3	 เศรษฐกิจใหม่	6
 พลังไทยรักไทย	1	 รักษาดินป่าประเทศไทย	2	 เพื่อชาติ	5
 ไทยศรีวิไลย์	1	 พลังปวงชนไทย	1		
 ครุไทยเพื่อประชาชน	1	 ประชาชนปฏิรูป	1		
 ประชารธรรมไทย	1				
 พลเมืองไทย	1				
 ประชาธิปไตยใหม่	1				
 พลังธรรมใหม่	1				
 ไทกรธรรม	1				
มอดรวม	131	มอดรวม	123	มอดรวม	244

ส่วนประเด็นที่ต้องติดตามดูพัฒนาการต่อจากนี้คือ การที่ กกต. ยื่นคำร้องให้ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาสมาชิกภาพของสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร สิ้นสุดลงตามมาตรา 82 วรรคสี่ แห่ง รัฐธรรมนูญ ในกรณีของ นายธนาธร จึงรุ่งเรืองกิจ ที่ กกต. มีข้อสงสัยว่า เป็นผู้ถือหุ้นในกิจการหนังสือพิมพ์ หรือสื่อมวลชน อันเป็นลักษณะต้องห้ามมิให้ใช้สิทธิรับสมัครเลือกตั้งเป็น ส.ส. ซึ่งเป็นเหตุให้สมาชิกภาพของ ส.ส. สิ้นสุดลง ทั้งนี้คาดว่าจะการดำเนินการดังกล่าวยังต้องใช้เวลานาน แต่ก็ต้องติดตามในฐานะประเด็นที่อาจสร้างความร้อนแรงทางการเมืองในอนาคต โดยภาพใหญ่ฝ่ายวิจัยยังเห็นว่า พัฒนาการทางการเมืองที่กำลังจะเข้ามาซึ่งรัฐบาลจากการเลือกตั้ง ยังเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ SET Index

ตลาดถูกขายล้นด้วยประเด็นกดดัน แนนเกลยุทธ์ DDM ซอ INTUCH, EASTW

ล่าสุดบริษัทจดทะเบียนมีการรายงานกำไรสุทธิงวด 1Q62 รวม 2.66 แสนล้านบาท ใกล้เคียงกับ ASPS คาดการณ์ไว้ที่ 2.6 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นการเติบโตมีนัยฯ 73.2%QoQ (แต่ลดลง 6.5%YoY จากฐานกำไรที่สูง) หนุนหลักจากกลุ่ม ICT (TRUE และ DTAC พลิกเป็น Turnaround) , กลุ่มโรงพยาบาล (BDMS บันทึกกำไรพิเศษ) และกลุ่มพลังงาน (ธุรกิจปิโตรเลียมและโรงกลั่นพลิกกลับมาเป็นการบันทึกกำไรตอกน้ำมัน)

ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการ 2Q62 มีโอกาสอ่อนตัวลงจากงวด 1Q62 จากกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์เฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจปิโตรเลียมและโรงกลั่น อาจไม่เห็นการบันทึกกำไร/ขาดทุนสต็อกน้ำมันที่มีนัยฯ รวมไปถึงการบันทึกค่าใช้จ่ายพนักงาน ตามพรบ.คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าตลอดทั้งปี 2562 จะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายดังกล่าวราว 2.41 หมื่นล้านบาท (รวมในประมาณการฯ แล้ว)

ภาพรวมในปี 2562 นี้ ฝ่ายวิจัยคาดว่า บริษัทจดทะเบียนจะยังทำกำไรสุทธิรวมได้ 1.06 ล้านล้านบาท คิดเป็น EPS 106.58 บาทต่อหุ้น (เติบโต 8.9% YoY) และหากอิงระดับ PER ที่ 16 เท่า ให้เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2562 ที่ 1705 จุด

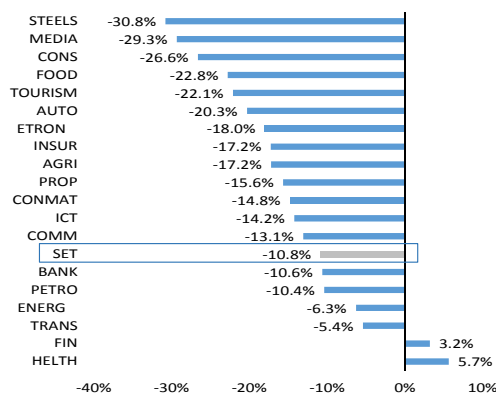
ส่วนแนวโน้มตลาดฯ ณ ปัจจุบัน ยังมีความไม่แน่นอน ทั้งจากประเด็นสงครามการค้าจีน – สหรัฐ และยังมีประเด็นใหม่จากการที่ประเทศไทยถูกขึ้นบัญชีแทรกแซงค่าเงิน น่าจะกดดันให้ Fund Flow มีโอกาสไหลออกต่อเนื่อง โดยตลอดเดือน พ.ค. ต่างชาติขายหุ้นไทยทุกวันมีมูลค่ารวมกว่า 1.45 หมื่นล้านบาท (mtd) ขณะที่ปัจจุบัน SET Index ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง 8 วัน กว่า 64 จุด หรือ 3.98 % โดยวันนี้คาดว่า SET Index ยังแกว่งตัวได้ในกรอบ 1600 – 1626 จุด

กลยุทธ์การลงทุน : ยามตลาดฯถูกห้อมล้อมด้วยปัจจัยกดดันจากภายนอก แนะนำลงทุนหุ้น Domestic บั้นผลสูง โดยฝ่ายวิจัยคัดเลือกหุ้นที่นำลงทุนให้ 7 บริษัท ดังนี้

Company	Last Price (16/05/2019)	FairValue	Upside	PER	62F Div Yield	62F (%)	Beta	หมายเหตุ
PSH	19.1	22.50	17.8%	6.79	8.25	0.80		หุ้นที่ได้เลือกเข้า MSCI Global Small Cap
LH	10.40	13.60	30.8%	12.51	7.20	0.27		-
DRT	5.75	6.58	14.4%	11.33	6.96	0.45		-
KKP	66.00	75.60	14.5%	8.83	6.82	0.97		-
INTUCH	57	69.70	22.3%	15.04	4.59	0.50		หุ้นที่ได้เลือกเข้า MSCI Global Standard
EASTW	11.50	13.50	17.4%	16.43	4.02	0.53		หุ้นที่ได้เลือกเข้า MSCI Global Small Cap
JMT	14.7	17.50	19.0%	19.74	3.80	1.68		-

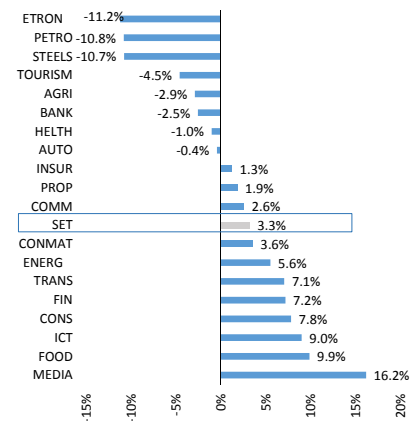
Top picks เลือกหุ้นที่เข้าธีม DDM (Domestic, Dividend Yield สูง และถูกเข้าคำนวณในดัชนี MSCI รอบถัดไป) อย่าง INTUCH(FV@B69.7) ถูกเข้าคำนวณในดัชนี MSCI Global Standard และ EASTW(FV@B13.5) ถูกเข้าคำนวณในดัชนี MSCI Global Small Cap โดยทั้ง 2 บริษัทยัง คาดหวังปันผลได้สูงกว่า 4% ต่อปี

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

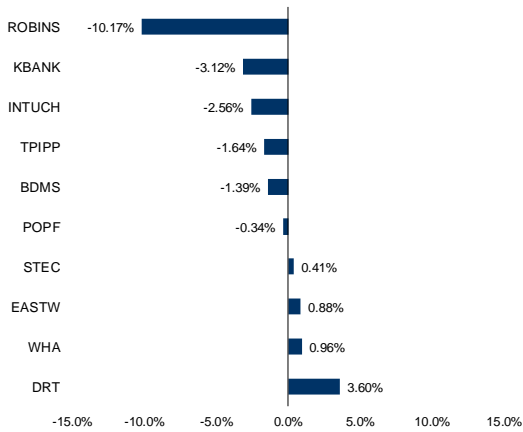


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

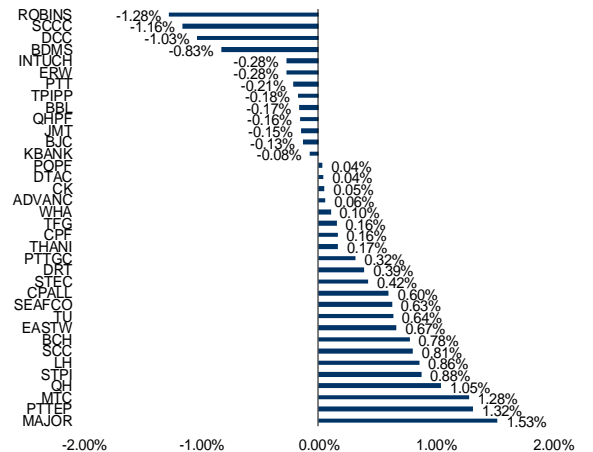
หุ้นที่แนะนำ Market Talk

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.	10%	13.14 13.10	-0.34%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
BDMS	18-Apr-19	30.00	10%	25.25 24.90	-1.39%	23.91	4.58	1.39	เป็นหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งมากกับ Market Cap ขนาดใหญ่ อีกทั้งยังมีประเด็นบวกจากเรื่องการขาย RAM ทำให้กำไรไตรมาสที่ 4 All time high อย่างโดดเด่น	
KBANK	11-Apr-19	246.00	10%	192.50 186.50	-3.12%	10.97	1.10	2.28	กำไรสุทธิ 1Q62 เท่ากับ 1 หมื่นล้านบาท สูงกว่าคาด 15% หนุนด้วยค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ ที่ต่ำกว่าคาด โดยกลยุทธ์เน้นผลก้นการเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้ที่มีไหลออกมีย์	
STEC	11-Apr-19	29.25	10%	24.60 24.70	0.41%	21.49	3.15	1.62	หุ้นก่อสร้างพื้นฐานแกร่งที่อยู่ใน SET100 และยังมีปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อหม้อขัดแลนด ช่วยหนุนการสร้าง Recurring Income ในกับ STEC	
INTUCH	14-May-19	69.70	10%	58.50 57.00	-2.56%	15.04	4.31	4.59	กำไรสุทธิ 1Q62 อยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.2% qoq ตามรายงานของ ADVANC ที่ลดลงตามฤดูกาล ส่วนกำไรปรับดัดจากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากใช้กลยุทธ์ขยายวงบริการอินเทอร์เน็ตกับมือถือ	
DRT	02-May-19	6.58	10%	5.55 5.75	3.60%	11.33	2.48	6.96	กำไรสุทธิ 1Q62 เติบโต 142% qoq กำไรมาจากกลยุทธ์เชิงรุกของบริษัท เน้นยอดขายเติบโตทุกช่องทาง และได้กำไรพิเศษจากการขายที่ดิน 46 ล้านบาท	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	10%	59.00 53.00	-10.17%	18.53	2.88	2.43	ได้เป็น sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายหนุนหุ้นกลุ่มค่าปลีกอย่าง ROBINS มวกกับมีค่า PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่มฯ เพียง 20.4 เท่า	
EASTW	14-May-19	13.50	10%	11.40 11.50	0.88%	16.43	1.70	4.02	กำไรสุทธิงวด 1Q62 เพิ่มขึ้นถึง 44.5% qoq หลักมาจากปัจจัยหนุนจากผลกระทบภัยแล้งที่มาจากเอลนีโญ จึงทำให้แหล่งนำดิบที่พร้อมของลูกคาลดน้อยลงและกลับมาซื้อน้ำมันจาก EASTW มากขึ้น	
TPIPP	09-May-19	6.80	10%	6.10 6.00	-1.64%	11.54	1.94	6.84	รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q62 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.9% qoq แต่ทิศทางกำไรปี 2562 ยังคงคาดทำ New High จากการรับรูโรงไฟฟ้าทั้ง 8 โรง (440 MW) และโดดเด่นด้วยปันผลสูงสม่ำเสมอทุกไตรมาสเกือบ 7% ต่อปี	
WHA	13-May-19	4.89	10%	4.16 4.20	0.96%	16.78	2.04	3.58	คาดกำไรปี 2562 ขึ้นทำ New High เท่ากับ 3.6 พันล้านบาท โดยแรงขับเคลื่อนกำไรระยะสั้น 2Q62 น่าจะเห็นการขายไอเทมที่ Biglot ให้กับนักลงทุนจีน 280 ไร่	

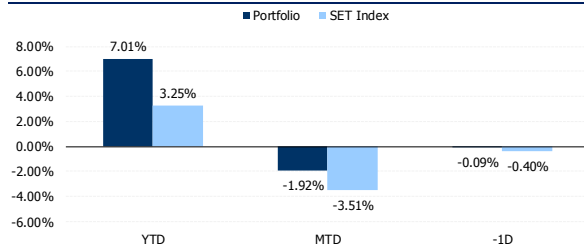
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS