

กลยุทธ์การลงทุน

Momentum ในการรื้อฟื้นของ SET Index น่าจะเบาลง หลังจากเริ่มเห็นปัจจัยทางพื้นฐานที่เข้ามามีอิทธิพลมากขึ้น เริ่มจาก GDP Growth ที่ถูกปรับลดลงมาเหลือเพียง 2.7% สำหรับปี 2562 ส่วน EPS ของบริษัทจดทะเบียนเกิด Downside จากราคาน้ำมัน และค่าการกลั่นที่ลงมาต่ำกว่าสมมุติฐานในประมาณการ สำหรับหุ้น Top Picks วันนี้นักกลับมาเลือก BBL (FV@B 227) ในฐานะเป็นหุ้น Market Cap ไทยที่ Laggard และ FPT (FV@B 20.30) ที่มีหลายปัจจัยบวกหนุน

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... แกว่งทรงตัวในกรอบ 10 จุด

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งทรงตัวในกรอบ 10 จุด จากผลกระทบของ MSCI ที่คาดจะแผ่วลง และมีความกังวลเรื่องเสถียรภาพรัฐบาลเข้ามากระทบ จนทำให้ปิดที่ระดับ 1653.41 จุด เพิ่มขึ้น 4.95 จุด (+0.30%) มูลค่าการซื้อขาย 4.98 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่หนุนตลาด คือ อสังหาฯ เช่น AMATA(+3.10%) CPN(+0.67%) LH(+0.91%) กลุ่มขนส่ง เช่น AOT(+0.39%) BTS(+0.86%) BEM(+1.74%) กลุ่มก่อสร้าง เช่น CK(+5.50%) ITD(+6.14%) STEC(+3.96%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ เช่น KTC(+3.59%) CPN(+0.67%) และ CPF(+0.90%) เป็นต้น

SET Index ปรับขึ้นมายืนเหนือ 1650 จุดได้ตามคาด แต่การปรับตัวขึ้นจากนี้ไปน่าจะยากลำบากมากขึ้น ผลจากปัจจัยลบที่เข้ามาคืออิทธิพล เริ่มจาก GDP Growth ซึ่งได้รับผลกระทบจากการค้าระหว่างประเทศทำให้ฝ่ายวิจัยปรับสมมุติฐานการส่งออกลงจากเดิมโต 0.5% เป็น -3% ขณะที่ความล่าช้าของการเบิกจ่ายงบประมาณทำให้ปรับการเติบโตของการลงทุนภาครัฐลงจาก 2.4% เหลือ 2% ทำให้ GDP Growth ลดลงจาก 3.4% เหลือ 2.7% สำหรับผลกระทบต่อราคาหุ้นที่ปรับขึ้นก็เกิด Downside จากการที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์เฉพาะอย่างยิ่งราคาน้ำมัน และค่าการกลั่นที่ต่ำกว่าสมมุติฐานในประมาณการ ซึ่งอาจทำให้ EPS ปี 2562 ของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดลงจาก 106.58 บาท/หุ้น ลงมาอยู่ในช่วง 103 – 105 บาท/หุ้น ทางด้าน Fund Flow แม้จะยังไหลเข้าแต่ก็น่าจะมีน้ำหนักที่ลดลง ภายใต้ภาวะดังกล่าวทำให้เชื่อว่าการเคลื่อนไหวของ SET Index น่าจะปรับขึ้นในอัตราที่ช้าลง สลับกับการถูกขายทำกำไรเป็นช่วงๆ วันนี้ฝ่ายวิจัยได้ทำการปรับพอร์ตการลงทุน โดยการลดน้ำหนักของ STEC ที่มีอยู่ในพอร์ต 10% เพื่อทำกำไรออกมา แล้วนำน้ำหนักที่ได้กระจายเข้าไปในหุ้น FPT และ EASTW ทั้งนี้เพื่อนำกำไรออกมาบางส่วน และช่วยลดความผันผวนให้กับพอร์ตในระยะต่อไป

ECB ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยถึง 2H63 และอินเดียลดดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 3 ของปีนี้

สัญญาณการเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นตามลำดับ เริ่มจากต้นสัปดาห์ประธาน Fed (Jerome Powell) ส่งสัญญาณชัดเจนถึงการเปิดโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายจากปัจจุบันอยู่ที่ 2.5% ถ้ามีความจำเป็น เช่นเดียวกับยุโรป วานนี้ธนาคารกลางยุโรป(ECB) ส่งสัญญาณพร้อมจะใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย หากเห็นสัญญาณเศรษฐกิจชะลอตัว ทำให้ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0% ตามเดิม และเผยแพร่คงดอกเบี้ยต่ำต่อไปอย่างน้อยจนถึงช่วง 2H63

ขณะที่ประเทศกำลังพัฒนาหลายประเทศนำร่องลดดอกเบี้ยไปก่อน อาทิ ออสเตรเลีย, นิวซีแลนด์, มาเลเซีย และฟิลิปปินส์ ได้ลดดอกเบี้ยไปแล้ว 1 ครั้งนับตั้งแต่ต้นปี และล่าสุดเมื่อวานนี้ อินเดียลดดอกเบี้ยฯ จาก 6.0% เป็น 5.75% ถือเป็น การปรับลดไปแล้ว 3 ครั้งๆละ 0.25% รวม 0.75% (ครั้งแรกเดือน ก.พ. และครั้ง 2 เดือน เม.ย.) เนื่องจากเศรษฐกิจอินเดียขยายตัวชะลอตัวต่ำกว่าเป้า เห็นได้จาก GDP Growth อินเดียงวด 1Q62 ที่ 5.8%yoy ชะลอตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 และต่ำสุดในรอบ 5 ปี ประกอบกับอัตราเงินเฟ้ออินเดีย ล่าสุด เดือน เม.ย. ขยายตัว 2.92% ต่ำกว่าเป้าเงินเฟ้อของธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ที่ 4% โดยรวมถือเป็นการตอกย้ำวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นชัดเจนมากขึ้นให้เงินลงทุนเคลื่อนย้ายจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย โดยเฉพาะตราสารหนี้ทั่วโลกเห็นได้จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกทำจุดต่ำสุดในรอบปี

วันศุกร์ที่ 7 มิถุนายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,653.41
เปลี่ยนแปลง (จุด)	4.95
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	49,879

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,048.25
บริษัทสมาชิกหลักทรัพย์	-274.50
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,801.62
นักลงทุนรายย่อย	-2,575.37

นครณี ทองเย็น, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดกัณฑ์ นริส-sss.

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรสาร เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฏาก ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจตธรรส แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพุกย์ โทณลวิญญาน

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กวิต ภัทรพงศ์

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

ประชุมรัฐมนตรีคลังทั่วโลก 8-9 มิ.ย. พอมีความคาดหวังเชิงบวก

ตลาดหุ้นโลกวานนี้ปรับเพิ่มขึ้นตอบรับข่าวบวกจากการเจรจาระหว่างสหรัฐกับเม็กซิโก มีทิศทางดีขึ้น โดยแหล่งข่าวจาก Bloomberg เผยสหรัฐอาจเลื่อนการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโกซึ่งจะมีผลวันที่ 10 มิ.ย. 2562 ในอัตราภาษี 5% และจะขึ้นทุกๆเดือนจนถึง 25% ในเดือน ต.ค.ออกไปก่อน เนื่องจากเม็กซิโกได้เดินหน้าแก้ปัญหาผู้ลักลอบเข้าสหรัฐผิดกฎหมาย ยังเป็นประเด็นต้องติดตาม

อย่างไรก็ตามตลาดให้น้ำหนักวันที่ 8-9 มิ.ย. 2562 การประชุมรัฐมนตรีคลังและผู้ว่าการธนาคารกลางของกลุ่มประเทศ G20 ที่ญี่ปุ่น โดยในการประชุมครั้งนี้ให้น้ำหนักการพบปะระหว่างนาย Steven Mnuchin รัฐมนตรีคลังสหรัฐ กับนาย Yi Gang ผู้ว่าการธนาคารกลางจีน(PBOC) ซึ่งนับเป็นการพบปะครั้งแรกของทั้งสหรัฐและจีน และคาดว่าอาจจะมีการเจรจา หรือสัญญาการพักรบของทั้ง 2 ฝ่าย

ปรับลด GDP Growth ปี 2562 เหลือ 2.7% ะลดตัวจาก 4.1% ปี 2561

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยงวด 2Q62-4Q62 ASPS คาดจะอ่อนตัวต่อเนื่องจากผลกระทบของภาคส่งออกชะลอตัว และการเบิกจ่ายงบประมาณอาจจะล่าช้า ตามการจัดตั้งรัฐบาล อย่างไรก็ตามการปรับเปลี่ยนปฏิทินปีงบประมาณ 2563 จากเดิมสิ้นสุด 30 ก.ย. ไปเป็น 31 ธ.ค. น่าจะช่วยให้มีการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณในช่วงไตรมาสสุดท้าย ตามปีปฏิทินใหม่ (ต.ค.-ธ.ค.2562) ขณะที่มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน พ.ค. ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 อยู่ที่ระดับ 77.7 จุด และแตะระดับต่ำสุดในรอบ 19 เดือน เนื่องจากประชาชนกังวลการเมือง, ความกังวลสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนที่รุนแรงขึ้น และราคาสินค้าเกษตรยังอยู่ในระดับต่ำ ถือเป็นสัญญาณลบต่อการบริโภคภาคครัวเรือน

เพื่อสะท้อนปัจจัยลบข้างต้น ASPS ได้ปรับลดสมมติฐานการส่งออก(X) นำเข้า(M) ในหน่วยดอลลาร์ปี 2562 เหลือหดตัว 3% และ 0.5% (จากเดิม 0.5%และ3%) การบริโภคครัวเรือนเหลือ 2%จาก 2.4% แต่ปรับเพิ่มการลงทุนเอกชนเป็น 3.8% จากเดิม 3.5% ขณะที่ยังคงปัจจัยอื่นตามเดิม (การบริโภคครัวเรือน3.9% ลงทุนรัฐ 3.8%) โดยรวมทำให้ GDP Growth ปี 2562 เหลือ 2.7% จากเดิมคาด 3.4%

ขณะที่เงินเฟ้อเฉลี่ย 5 เดือนแรกของปีนี้ขยายตัว 0.92% โดย ASPS ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อใหม่ ณ สิ้นปีอยู่ที่ 1.44% จากเดิมคาด 1.74% ส่งผลให้เงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี 2562 อยู่ที่ 1.08% (จากเดิมคาด 1.26%) ผลจากการปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2562 เหลือ 60 เหรียญจากเดิม 65 เหรียญ และปี 2563 เป็นต้นไปเหลือ 65 เหรียญจากเดิม 70 เหรียญ แต่ยังคงสมมติฐานเงินบาทที่ 32 บาท/เหรียญ และเศรษฐกิจที่มีสัญญาณชะลอ จีดีพี กนง.จะขึ้นหรือลดดอกเบี้ยช่วงที่เหลือของปี **ติดตามอ่านรายละเอียด Econ Outlook ฉบับเต็มในวันนี้**

ปรับลดสมมติฐานกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี กระทบมูลค่าพื้นฐาน

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนที่ยืดเยื้อและทวีความรุนแรงมากขึ้น ไม่เพียงแต่กดดันอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ยังส่งผลต่อเนื่องมาที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ให้ปรับตัวลดลง ทั้งในส่วนของ spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี, ค่าการกลั่น (อ้างอิงตลาดสิงคโปร์)เฉลี่ยปรับตัวลดลงเหลือเพียง 2-3 เหรียญต่อบาร์เรล เทียบกับปีก่อนหน้าที่เฉลี่ยอยู่ราว 5-6 เหรียญต่อบาร์เรล, ราคาถ่านหินอ้างอิงดัชนี BJI ล่าสุดอยู่ที่ 79.4 เหรียญต่อตัน ปรับตัวลดลง 21.2% จากกลางเดือน ม.ค. 2562 ที่ขึ้นไปทำระดับสูงสุดของปีที่ 100.8 เหรียญต่อตัน รวมถึงราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบลดลงต่อเนื่องจากสูงสุดที่ 72.06 เหรียญ (24 เม.ย.62) มาอยู่ที่ 57.11 เหรียญต่อบาร์เรล หรือลดลงกว่า 20%

จากสถานการณ์ดังกล่าว ภายใต้อิทธิพลความระมัดระวัง นักวิเคราะห์กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีจึงมีการปรับลดสมมติฐานลงจากเดิม คือ ปรับลดสมมติฐาน spread ปิโตรเคมีทุกผลิตภัณฑ์ลง 50 เหรียญต่อตัน , ปรับลดค่าการกลั่นลงเหลือ 4.5 จาก 6 เหรียญต่อบาร์เรล, ปรับลดสมมติฐานราคาขายเฉลี่ยถ่านหินลงเหลือ 75 จากเดิม 80 เหรียญต่อตัน และปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบปี 2562 ลง 5 เหรียญ เป็น 60 เหรียญต่อบาร์เรล

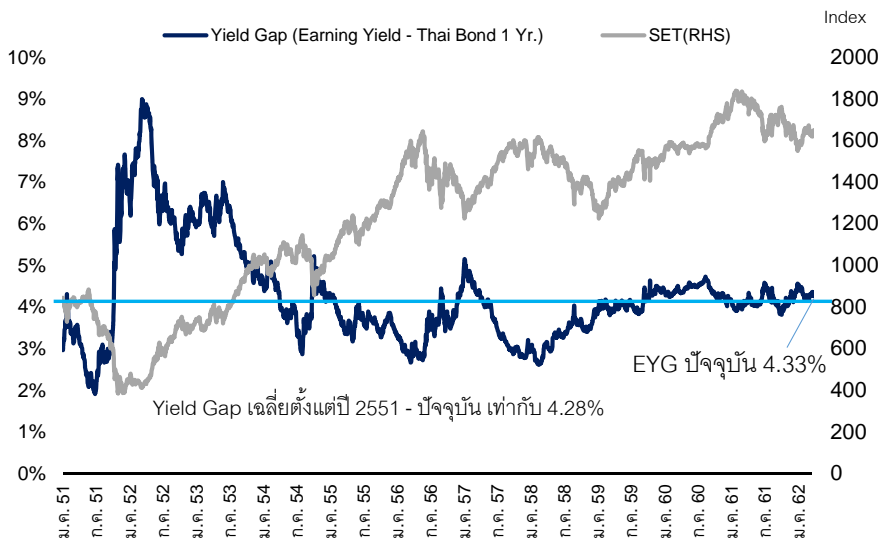
หลังการปรับลดสมมติฐานดังกล่าวมาข้างต้นน่าจะทำให้ประมาณการ EPS ปี 2562 ปรับลดลงจาก 106.58 บาท/หุ้น มาอยู่ในช่วง 103 – 105 บาท/หุ้น ขณะที่ มูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2562 ใหม่ของหุ้นสรุปได้ดังนี้ กลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี PTTGC (BUY: FV@72B), IRPC (BUY: FV@5.7B), TOP (Switch:FV@71B) และ BCP (BUY: FV@33B) ส่วนกลุ่มน้ำมัน PTTEP (BUY: FV@166B), PTT (BUY: FV@53B) และถ่านหิน BANPU (BUY: FV@16B)

เบื้องต้นเป้าหมาย SET Index น่าจะอยู่ในช่วง 1694–1727 ยังชอบ BBL, FPT

ภายหลังจากปรับลดสมมติฐานและการปรับประมาณการกำไรลง โดยเฉพาะจากกลุ่มโรงกลั่น และ น้ำมัน (ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น) ซึ่งจะกดดันต่อประมาณการกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน ปี 2562 ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะกดดัน EPS จากเดิม 106.58 บาท/หุ้น ลดลงมาอยู่ระหว่าง 103 – 105 บาท/หุ้น

อย่างไรก็ตามในปัจจุบันความกังวลต่อการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายของ Fed ในช่วงที่เหลือของปี เช่นเดียวกับอีกหลายประเทศ กดดันให้ Bond Yield ลดลงอยู่ในระดับต่ำ ส่วนประเทศไทยเองในช่วงเดือน ส.ค. 62 จะเริ่มมีการเก็บภาษีดอกเบี้ยจากกองทุนตราสารหนี้กดดัน Bond Yield ลดลงไปอีก ในทางกลับกันจะช่วยหนุนให้ Earning Yield Gap. ตลาดหุ้นกว้างขึ้น ล่าสุดอยู่ที่ 4.48% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 4.28% ลักษณะเช่นนี้ส่งผลให้ Fund Flow มีโอกาสถูกโอนถ่ายจากตลาดตราสารหนี้มายังตลาดหุ้นมากขึ้นในระยะถัดไป โดยหากคงระดับ Earning Yield Gap ไว้เท่ากับค่าเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง ที่ 4.28% และกำหนดให้ Bond Yield 1 ปีอยู่ที่ 1.8% จะทำให้ค่า PER ที่ตลาดยอมรับได้อยู่ที่ราว 16.45 เท่า*

Earning Yield Gap ตลาดหุ้นไทย



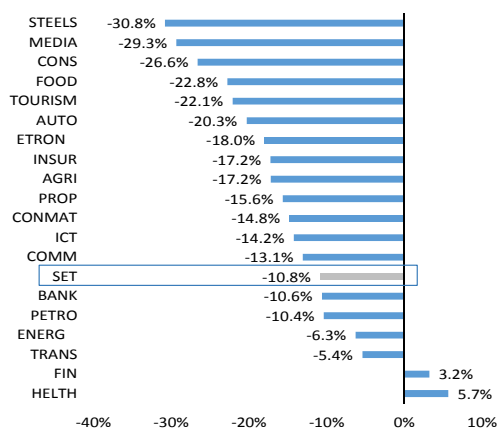
ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

*หมายเหตุ PER จาก Earning Yield Gap. = $1 / (\text{Earning Yield Gap. เฉลี่ยในอดีต} + \text{Bond Yield ไทย 1 ปี})$

ดังนั้นในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยคาดว่าเป้าหมายใหม่ของ SET Index ในปลายปี 2562 จะอยู่ในช่วง 1694 – 1727 เท่า** ส่วนวันนักขัตฤกษ์การลงทุนเลือกหุ้น 5.พ. ขนาดใหญ่พื้นฐานแข็งแกร่ง ได้ประโยชน์จาก Fund Flow ไหลเข้าในช่วงนี้ BBL(FV@B227) และหุ้นนิคมฯ ที่ได้ประโยชน์จากประเด็นสงครามการค้า อย่าง FPT(FV@B20.3)

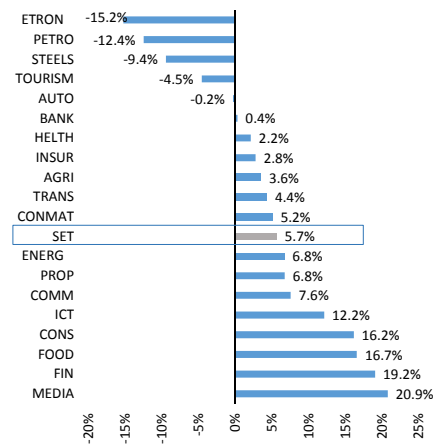
**เป้าหมายใหม่ของ SET Index ในปลายปี 2562 = PER จาก Earning Yield Gap.* ช่วง EPS62F (103 – 105 บาท/หุ้น)

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



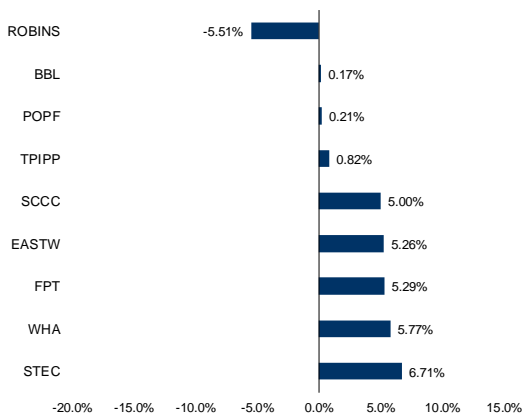
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

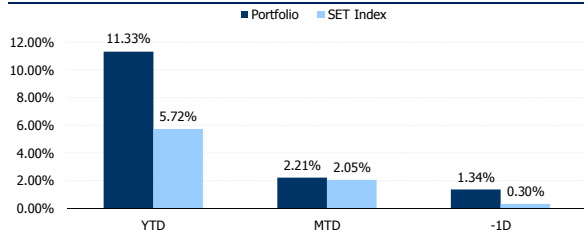
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
POPF	15-May-19	n.a.	20%	13.17	13.20	0.21%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% ซึ่งเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.00	17.90	5.29%	34.94	2.54	1.43	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	200.00	0.17%	10.31	0.87	4.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562-63 เดิมโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ	
STEC	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	26.25	6.71%	22.83	3.35	1.52	บริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มีความมั่นคงทุกด้าน ทั้ง Backlog ประสิทธิภาพการก่อสร้าง และฐานะการเงินที่แข็งแกร่งที่สุดจาก Recurring Income เพิ่มความเสถียรของรายได้	
SCCC	31-May-19	269.00	10%	220.00	231.00	5.00%	18.03	1.91	3.90	กำไรงวด 2Q62 เดิมโตต่อเนื่องจากความต้องการใช้และราคาปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว รวมถึงประเด็นสงครามการค้าหนุนทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง ถือเป็นปัจจัยบวกหนุนภาพรวมธุรกิจ	
ROBINS	22-Apr-19	70.00	10%	59.00	55.75	-5.51%	19.49	3.03	2.31	คาดการณ์ปี 2562 เดิมโต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า จึงเชื่อว่าสะท้อนประเด็นการเติบโตที่ชะลอลงในช่วงก่อนหน้าไปแล้ว	
EASTW	14-May-19	13.50	5%	11.40	12.00	5.26%	17.15	1.77	3.85	หุ้นสาธารณูปโภค ปีผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่วนระยะยาวมีผลบวกจาก EEC เข้ามา เพิ่มการขึ้นตึกลูกค้าขยายรายได้กับอุตสาหกรรมในนิคมฯ	
TPIPP	09-May-19	6.80	10%	6.10	6.15	0.82%	11.83	1.99	6.68	คาดการณ์ราคา New High ต่อในปี 2562 และยังคงหวังจะได้โรงไฟฟ้าขยะใหม่ๆเข้ามาในอนาคต บวกกับราคาหุ้น 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	คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q62 เดิมโตแข็งแกร่ง จากการขายโอนที่ดินให้นักลงทุนจีน และการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น	

วันนี้ขายทำกำไร STEC แล้วลงทุนเพิ่มใน EASTW และ FPT อย่างละ 5%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

