

กลยุทธ์การลงทุน

SET ทำ New high หลังสุดในกลุ่ม TIP และมีโอกาสทดสอบ 1800 จุด ขณะที่ยังเชื่อว่าความเสี่ยงที่จะคืนแรงขายของกอง LTF หลังจากซื้อสุทธิกว่า 3.2 หมื่นล้านบาทใน ธ.ค.ที่ผ่านมา กลยุทธ์ยังคงถือหุ้น 50% และแนะนำเป็นรายหุ้นที่แพง (P/E สูง, upside จำกัด) : BJC, ROBINS, CENTEL, TOP, LANNA) และสะสมหุ้น upside (BANPU, INTUCH, PTTEP, SCC, SCB, STEC) Top picks เลือก PTTEP(FV@B118) ที่ยังได้อานิสงส์ราคาน้ำมันทะลุ 65 เหรียญฯ มีโอกาสปรับเพิ่ม FV และชอบ BANPU(FV@B26), SCC(FV@B620) เป็นหุ้น Laggard

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET ทำสถิติใหม่แต่ยังมีแรงขายหุ้น ค่าปลิก และถ่วงถ่วง

นับตั้งแต่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เปิดทำการซื้อขายวันแรกเมื่อ 30 เม.ย. 2518 เป็นต้นมา ดัชนีหุ้นไทยได้ทำสถิติปิดสูงสุดที่ 1753.73 จุด เมื่อวันที่ 4 ม.ค. 2537 และหลังจากนั้นได้ขึ้นไปทำจุดสูงสุดใหม่ เมื่อ 5 ม.ค. 2537 ที่ 1789.16 จุด ซึ่งสถิตินี้ได้ถูกทำลายลง หลังจากวานนี้ดัชนีเปิดที่ 1791.02 จุด และขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ 1791.39 จุด พร้อมด้วยมูลค่าการซื้อขายกว่า 9.08 หมื่นล้านบาท นับว่าสูงสุดอีกครั้ง นับตั้งแต่ 29 ส.ค. 2560 ดัชนีทะลุ 1600 จุด พร้อมด้วยมูลค่าซื้อขายสูง 9.5 หมื่นล้านบาท

หุ้นนำตลาดยังคงกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มปิโตรเลียม นำโดย PTT ปรับเพิ่มขึ้นถึง 22 บาท หรือ 4.89% ปิดที่ 472 บาท (All-time-high เช่นกัน) หนุนดัชนี 6.26 จุด ตามด้วย PTTEP เพิ่มขึ้นถึง 4.43% หนุนดัชนี 1.78 จุด ซึ่งทั้ง 2 หุ้นนี้ ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันโลกที่ติดตัวทำ new high ในรอบกว่า 2 ปี และสูงกว่าสมมติฐานฯ ที่ ASPS ไว้ที่ 60 เหรียญฯ ต่อ บาร์เรลในปี 2561 ซึ่งทำให้มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการกำไรและมูลค่าพื้นฐาน ตามมาด้วย BANPU บวกแรงถึง 5.64% PTTGC เพิ่มขึ้น 3.77% (ราคา All-time-high) และ KBANK ปรับขึ้น 2.11% SCC เพิ่มขึ้น 1.22%

ตรงข้ามกับหุ้นที่อิงเศรษฐกิจในประเทศที่ราคาได้ทำ new high ไปก่อนหน้านี้นี้ และส่วนใหญ่เป็นหุ้นขนาดกลางและเล็ก จึงทำให้มีการขายทำกำไร เริ่มจากกลุ่มโรงแรมและอาหารอย่าง MINT และ CENTEL ลดลง 3.43% และ 5.13% ตามลำดับ ตามมาด้วยหุ้นค้าปลีก COM7 ลดลง 2.50%, BEAUTY ลดลง 2.46% และ BJC ลดลง 1.53% เป็นต้น

แนวโน้มดัชนีวันนี้ คาดว่าดัชนีจะผันแรงลงหลังจาก 2 วันที่ผ่านมาขึ้นไปถึง 37 จุด โดยการเคลื่อนไหววันนี้ น่าจะเป็นลักษณะค่อยเป็นค่อยไปมากกว่า และระหว่างวันอาจเห็นแรงขายทำกำไรออกมาบ้าง โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1769 -1800 จุด

ราคาน้ำมันดิบยังดีเกินหน้าทำ new high ในรอบ 2 ปีครึ่ง บวกต่อ PTTEP และ PTT

ราคาน้ำมันดิบโลกยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยวานนี้สัญญาน้ำมันดิบล่วงหน้า WTI ปรับตัวขึ้นอีก 0.62% มาอยู่ที่ 62.01 เหรียญ/บาร์เรล โดยมีหลากหลายปัจจัยหนุน ดังนี้

- ทางสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ (EIA) รายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบในสัปดาห์ล่าสุดลดลงมากกว่าคาด โดยปรับตัวลดลง 7.42 ล้านบาร์เรล (ลดลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 7) ขณะที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 5.15 ล้านบาร์เรล
- ปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศอิหร่านลุกลามมากกว่า 1 สัปดาห์ โดยทางการได้ส่งหน่วยปราบปรามไปยังจังหวัดที่มีการชุมนุม ส่งผลให้มีผู้เสียชีวิต 25 ราย และถูกจับกุม 450 ราย และหากพิจารณาจากกำลังการผลิตของอิหร่าน ณ ปัจจุบันพบว่า เป็นผู้ผลิตน้ำมันใหญ่เป็นอันดับที่ 3 ของ OPEC (อิหร่านผลิตน้ำมันราว 3.82 ล้านบาร์เรลต่อวัน เทียบกับกลุ่ม OPEC วันละ 32.47 ล้านบาร์เรล)

วันศุกร์ที่ 5 มกราคม พ.ศ. 2561

SET Index	1,791.02
เปลี่ยนแปลง (จุด)	12.49
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	90,816.95

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,074.80
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-352.09
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	3,482.87
นักลงทุนรายย่อย	-2,055.98



กรณีย์ ทองเย็น

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย กัทธาภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

กรรณธ เตียรณปรานิภย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

วรรณพุกษย์ โทณสิทธิ์ธรรม

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

- ดอลลาร์กลับมาอ่อนค่าต่อเนื่องนับจากกลาง ธ.ค. 2.2% โดยล่าสุดอยู่ที่ 91.6 จุด เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ช่วยหนุนราคาน้ำมันดิบ

อย่างไรก็ตามยังมีประเด็นกดดันจากปริมาณการผลิตน้ำมันสหรัฐฯ ในสัปดาห์ล่าสุดเพิ่มขึ้น 0.28% มาอยู่ที่ 9.782 ล้านบาร์เรล/วัน รวมถึงปัญหาท่อน้ำมันรั่วในทะเลเหนือ Forties และท่อส่งน้ำมันเชื่อมต่อกับท่าเรือ Es sider ในลิเบีย กลับมาดำเนินการตามปกติในกลางเดือน ม.ค. นี้

หากพิจารณาจากสมมติฐานราคาน้ำมันดิบที่นักวิเคราะห์กลุ่มพลังงานของ ASPS ในปี 2561 ประเมินไว้ที่ 60 เหรียญฯ (ในกรณีที่ 65 เหรียญฯ ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป) ซึ่งต่ำกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบล่าสุดที่ 65 เหรียญฯ ต่อบาร์เรลอยู่มาก หากราคาน้ำมันดิบดูไบสูงกว่าสมมติฐานทุก 5 เหรียญฯ คาดว่าจะเพิ่ม Fair Value ปี 2561 ให้ PTTEP(FV@B118) และ PTT(FV@B500) ขึ้นราว ราว 9 และ 7 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ถือเป็นโอกาสในการลงทุนในหุ้นดังกล่าว และยังขึ้นชอชหุ้นที่ยัง Laggard ราคาถ่านหินอย่าง BANPU(FV@B26) โดยยังมี upside สูงถึง 26.2%

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้น หนุนตลาดหุ้น แต่ upside เริ่มจำกัด

วานนี้ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย รายงาน ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) เดือน ธ.ค. ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และทำสถิติสูงสุดในรอบ 3 ปี ซึ่งเป็นผลจากผู้บริโภคมีความมั่นใจต่อเศรษฐกิจไทย จากการส่งออกและการท่องเที่ยวขยายตัว และรัฐออกมาตรการกระตุ้นการบริโภค อาทิ มาตรการซื้อรถขยายชาติ, นำค่าใช้จ่ายท่องเที่ยวลดหย่อนภาษี 1.5 หมื่นบาทตลอดทั้งปี 61 ซึ่งน่าจะหนุนการบริโภคภาคครัวเรือนในระยะถัดไป

นอกจากนี้จะเป็นประเด็นบวกใหม่ คือ การพิจารณาขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทั่วประเทศ ซึ่งคาดว่าจะมีการพิจารณาร่วมกัน ระหว่างนายจ้าง ลูกจ้าง และรัฐบาล ภายใน 15 ม.ค. โดยคาดว่าจะปรับขึ้นราว 1-5 % หรือราว 2 - 15 บาท (จากค่าแรงปัจจุบัน 300 บาทมาตั้งแต่ปี 2557) ซึ่งจะช่วยหนุนกำลังซื้อในระดับล่างเช่นกัน

โดยรวมทำให้เชื่อว่าการบริโภคครัวเรือนจะเป็นเครื่องจักรขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยอีกตัวหนึ่งในปี 2561 ควบคู่ไปกับการลงทุนเอกชนที่เริ่มมีความชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ หลังภาครัฐกระตุ้นผ่าน EEC ควบคู่กับการลงทุนภาครัฐที่ยังเหลือโครงการรอประมูลตามแผน Action plan อีก 2 ล้านล้านบาท (83% ของแผน) และปี 2561 คาดจะมีงานประมูลออกมาราว 9.2 แสนล้านบาท จึงยังคงคาดการณ์ว่า GDP Growth จะขยายตัวราว 4.2%yoy ในปี 2561 เปรียบจาก 3.8%yoy ในปีนี้ ขณะที่เงินเฟ้อน่าจะยังมีโอกาสทะลุ 1% นอกเหนือค่าแรงที่ขยับขึ้น ยังมาจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นเหนือ 60 เหรียญฯ ต่อบาร์เรลในขณะนี้

ขณะที่ต่างประเทศ การรายงานดัชนีชี้ชี้นำเศรษฐกิจของประเทศหัวเรือใหญ่ของโลกออกมาสดใสและดีกว่าที่ตลาดคาด โดยเฉพาะสหรัฐฯ สะท้อนจากตลาดแรงงานคือ ยอดการจ้างงานภาคเอกชน(ADP Employment) เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 35%mom อยู่ที่ 2.5 แสนรายมากกว่าตลาดคาด 1.91 แสนราย เช่นเดียวกับ จีน , อังกฤษและยุโรป รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการในเดือนเดียวกันเพิ่มขึ้น 3.8% mom , 0.7%mom และ 0.2%mom มาอยู่ที่ 53.9 จุด , 56.5 จุด , 54.2 จุด ตามลำดับ ซึ่งล้วนสร้างความเชื่อมั่นและหนุนให้ตลาดหุ้นทั่วโลกได้ปรับขึ้น และ จุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว อาทิ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (Dow Jones , S&P500 , Nasdaq) และ อังกฤษ (FTSE) เป็นต้น ขณะที่ฝั่งเอเชีย ทำสถิติสูงสุดใหม่ทุกแห่ง ตลาดฮั่งเส็ง ของฮ่องกง ทำ New High ในรอบกว่า 10 ปี ตลาดนิวกินี ของญี่ปุ่น ทำสถิติสูงสุดในรอบเกือบ 27 ปี เช่นเดียวกับ ตลาดหุ้นกลุ่ม TIP ที่ล้วนทำจุดสูงสุดใหม่ปลายปี 2560 แต่ของไทยเพิ่งเกิดขึ้นวานนี้ แต่คาดว่า การปรับขึ้นจากนี้ น่าจะชะลอตัวลง และน่าจะจะมีแรงขายเป็นรายหุ้น ที่มีราคาแพง ทั้ง P/E สูง upside จำกัด แต่ให้สลับมาลงทุนหุ้นที่ Laggards เช่น หุ้นก่อสร้าง STEC, CK, UNIQ, หุ้นอิงสินค้าโภคภัณฑ์ SCC, PTTEP, BANPU และ หุ้น บันผล EGCO, RATCH, GLOW, INTUCH เป็นต้น

ต่างชาติซื้อสุทธิตลาดหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องในปี 2561

วานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิรวมกว่า 504 ล้านเหรียญ และหากพิจารณาเป็นรายประเทศ พบว่า ตลาดหุ้นแถบเอเชียตะวันออกทั้งเกาหลีใต้และไต้หวันต่างชาติซื้อสุทธิต่อเนื่อง รวบรวม 311 ล้านเหรียญ และ 217 ล้านเหรียญ ซึ่งเป็นการซื้อสุทธิทุกวันตั้งแต่เข้าสู่ปี 2561 ทั้ง 2 ตลาด ตามลำดับ ส่วนตลาดหุ้นกลุ่ม TIP คงเลือกซื้อเฉพาะ อินโดนีเซียซื้อสุทธิอีก 20 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิทุกวันตั้งแต่เข้าสู่ปี 2561) ยกเว้นตลาดหุ้นที่เหลืออีก 2 แห่งถูกขายสุทธิ คือ ฟิลิปปินส์ขายสุทธิ 10 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิวันก่อนหน้า) และตลาดหุ้นไทยถูกสลบมาขายสุทธิรวม 33 ล้านเหรียญ หรือ 1.07 พันล้านบาท

ส่วนสถาบันในประเทศที่ยังคงเดินหน้าซื้อสุทธิต่อเนื่องอีกกว่า 3.48 พันล้านบาท และเป็นการซื้อสุทธิทุกวันตั้งแต่ ธ.ค. 60 จนถึงปัจจุบัน โดยมีมูลค่าซื้อสุทธิรวมสูงถึง 3.59 หมื่นล้านบาท

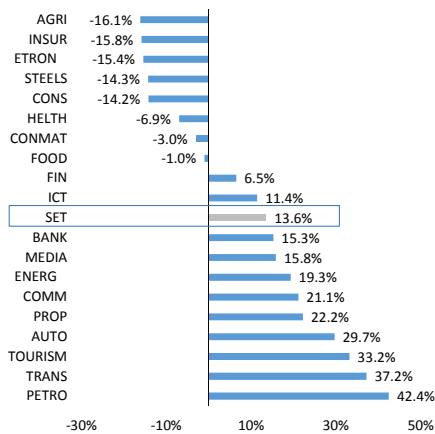
ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2559	1259	83	10480	10956	2240	25019
ปี 2560	-2960	1095	8268	6114	-796	11721
ม.ค. 60	58	-3	1073	718	50	1895

หน่วย : ล้านเหรียญ

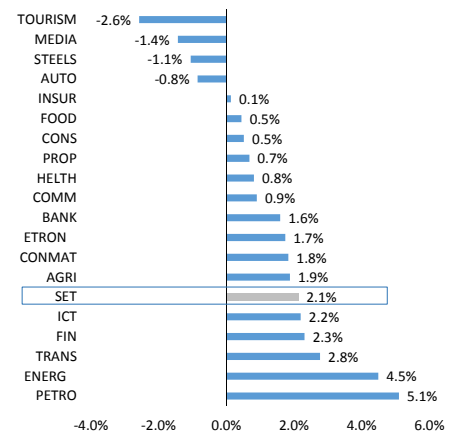
ส่วนทางด้านตลาดตราสารหนี้ไทย สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 1.46 หมื่นล้านบาท เช่นเดียวกับต่างชาติที่ซื้อสุทธิสูงกว่า 1.25 หมื่นล้านบาท เป็นการซื้อสุทธิ 2 วันติดต่อกันตั้งแต่เข้าสู่ปี 2561 มูลค่ารวมกันสูงกว่า 1.66 หมื่นล้านบาท

SET vs Sector Return 2017



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018ytd



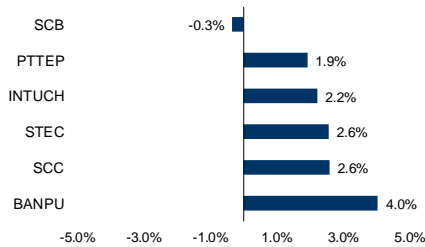
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

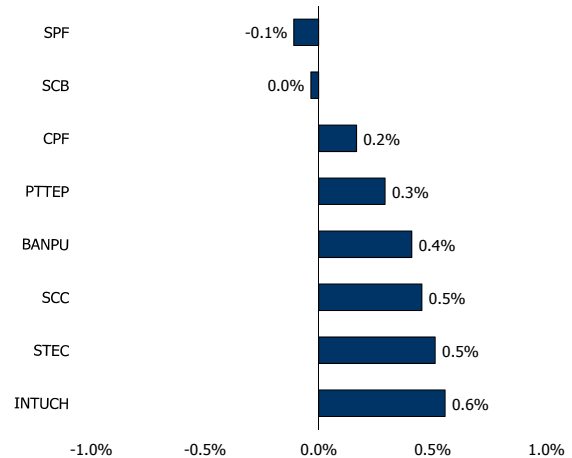
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2017F	PBV 2017F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
STEC	29-Dec-17	30.00	20%	23.40	24.00	2.56%	31.64	3.28	1.04	การเติบโตของกำไรโดดเด่นสุดในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้า เหลือ 30% ต่อปี ตามยอดรับรายได้ที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หลังการเซ็นสัญญาโรงงานใหม่ในปีที่รวมกว่า 8 หมื่นล้านบาท	
INTUCH	29-Dec-17	79.00	25%	56.25	57.50	2.22%	15.36	4.49	4.56	ราคาหุ้น Laggard กลุ่ม ICT อีกทั้งยังมี Upside สูง, บัณฑิต และทิศทางการฟื้นตัวระยะสัปดาห์ยังคงดีตาม ADVANC	
SCB	29-Dec-17	174.00	10%	150.00	149.50	-0.33%	10.93	1.57	3.68	ราคาหุ้นก่อนหน้านี้สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว จนมี upside โดดเด่นสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ และพื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง ด้วยธุรกิจหลักที่ยังเติบโตต่อเนื่อง	
PTTEP	04-Jan-18	118.00	15%	104.00	106.00	1.92%	22.44	1.16	3.54	ปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบโลกยังปรับตัวขึ้นทำ New high ในรอบกว่า 2 ปี และพื้นฐานที่แข็งแกร่ง หนุนราคาหุ้นฟื้นตัวต่อเนื่อง	
BANPU	04-Jan-18	26.00	10%	19.80	20.60	4.04%	12.73	1.16	2.91	ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นสะท้อนราคาก่อนที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง มาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงกำไร 4Q60 ที่เติบโตโดดเด่น	
SCC	29-Dec-17	620.00	20%	483.50	496.00	2.59%	10.42	2.17	3.83	แนวโน้มกำไร 4Q60 ฟื้นตัวจากทั้งธุรกิจหลัก และกำไรพิเศษ ถือเป็นหุ้น Big Cap. ที่ราคาหุ้นยัง Laggard ตลาดฯ อยู่มาก พร้อมทั้งมีปันผลสูงกว่า 3% ต่อปี	

วานนี้ปรับ SPF ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน PTTEP 15% และ BANPU 10%

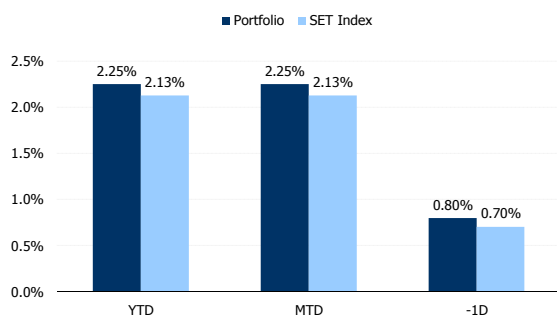
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS