

กลยุทธ์การลงทุน

SET ปรับขึ้นแรงกว่า 2% ใน 3 วันทำการ จึงมีโอกาสทดสอบ 1800 จุด แต่ยังคงมีความเสี่ยงที่จะเห็นแรงขายของสถาบันฯ หลังจากซื้อสุทธิกว่า 3.5 หมื่นล้านบาทนับจาก ธ.ค.- ปัจจุบัน กลยุทธ์ยังคงถือหุ้น 50% และแนะนำเป็นรายหุ้นที่แพง (P/E สูง, upside จำกัด: BJC, ROBINS, CENTEL, TOP, LANNA) และสะสมหุ้น Laggards ที่ยังมี upside (BANPU, INTUCH, PTTEP, SCC, SCB, CPF) Top picks เลือก SCC(FV@B620) และ CPF(FV@B30.8) งบฯ GSP น้อยมาก ขณะที่การขึ้นค่าแรงกระทบ 2.7% แต่เดิเบย์ได้ด้วย Norm EPS Growth 44% สวยๆ

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET ทำสถิติใหม่เหนือ 1800 จุด กลุ่มรับเหมาปรับขึ้นแรง

SET ยังสร้างสถิติใหม่ต่อเนื่อง โดยวันศุกร์ที่ผ่านมาสร้างจุดสูงสุดใหม่ตลอดกาลที่ 1,803.93 จุด และราคาปิดสูงสุดใหม่ตลอดกาลที่ 1795.45 จุด โดยแรงผลักดันที่ทำให้ดัชนีขึ้นไปเหนือ 1800 จุดได้ มาจาก BAY ที่ปรับขึ้นไปได้ถึง 6.50 บาท หรือ 16.6% หนุน SET ได้ถึง 4.76 จุด ซึ่งสาเหตุที่ทำให้ BAY พุ่งแรงเช่นนี้น่าจะมาจากราคาหุ้นที่ยังขยับไปไหนมากเมื่อเทียบกับ ธ.พ. ขนาดใหญ่อื่นๆ อีกทั้งสภาพคล่องหมุนเวียนที่ค่อนข้างน้อย ขณะที่ในแง่ของผลการดำเนินงานนั้น คาด 4Q60 เติบโตได้ 12%yoy แต่หดตัว 3.9%qoq ส่งผลให้ทั้งปี 2560 กำไรสุทธิเติบโต 7% ส่วนหุ้นอื่นๆ ในกลุ่ม ธ.พ. คือ BBL, KTB เพิ่มขึ้น 0.5% และ 1.02% ตามลำดับ

ส่วนกลุ่มฯ ที่ปรับขึ้นอย่างโดดเด่น คือ กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง นำโดย STEC ที่ปรับขึ้นโดดเด่นกว่า 6.25% ฝ่ายวิจัยเลือก เป็น Top pick ของผู้รับเหมารายใหญ่จากจุดเด่นที่มีอัตราการทำกำไรโดดเด่นกว่า 30% ตั้งแต่ปี 2561-2563 ตามยอดรับรู้รายได้จากงานในปี 2560 มูลค่ารวมกว่า 8 หมื่นล้านบาท ส่วนหุ้นอื่นๆ ก็ปรับขึ้นแรงเช่นกัน คือ UNIQ ปรับขึ้น 4.29%, CK ปรับเพิ่มขึ้น 2.86% และ ITD เพิ่มขึ้น 1.50% ตามลำดับ

ตรงข้ามกับหุ้นที่ปรับลดลง เป็นหุ้นที่ปรับขึ้นเมื่อวันก่อนหน้า คือ PTT ปรับลดลง 0.85% SCC ลดลง 1.21%

สำหรับแนวโน้มตลาดฯ วันนี้ จากการที่ดัชนีปรับขึ้นมาแรงมาก จนทำให้เครื่องมือทางเทคนิคอยู่ในเขต Overbought จึงคาดดัชนีมีโอกาสแกว่งพักตัวในกรอบ 1780 – 1800 จุด

คาด Fed น่าจะขึ้นดอกเบี้ยฯ 20-21 มี.ค. นี้

ปลายสัปดาห์ที่แล้วการรายงานดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐ ฝั่งตลาดแรงงาน คือ ยอดการจ้างงานนอกภาคการเกษตร(Nonfarm payrolls) เดือน ธ.ค. โดยกระทรวงแรงงานสหรัฐ เพิ่มขึ้น 1.48 แสนราย ต่ำกว่าที่ตลาดคาดจะเพิ่ม 1.9 แสนราย ขณะที่การรายงานแรงงานของสถาบันเอกชน ADP ในช่วงก่อนหน้า พบว่า การจ้างงานภาคเอกชน ในเดือนเดียวกัน เพิ่มขึ้น 35%mom อยู่ที่ 2.5 แสนรายมากกว่าตลาดคาด 1.91 แสนราย โดยรวมยังหนุนให้อัตราการว่างงาน (Unemployment rate) ทรงตัวที่ 4.1% (ต่ำสุดในรอบ 17 ปี) ขณะที่อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ ล่าสุด เดือน พ.ย.60 อยู่ที่ 2.2%yoy และเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. ที่จะรายงานวันศุกร์นี้ ตลาดคาดจะชะลอลงอยู่ที่ 2.1%yoy (ยังสูงกว่าเป้าหมายที่ Fed ตั้งไว้ที่ 2%) ซึ่งน่าจะหนุนให้ Fed เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยฯในปี นี้ คาดจะขึ้นอีก 3 ครั้งๆละ 0.25% และจากผลสำรวจของ Bloomberg คาดว่าการประชุมรอบถัดไป 30-31 มี.ค. จะยังไม่ขึ้นดอกเบี้ย แต่ให้น้ำหนักไปที่รอบ 20-21 มี.ค. ด้วยโอกาสราว 82%

ขณะที่ฝั่งเอเชียให้น้ำหนักกับการรายงานยอดการค้าระหว่างประเทศของ จีน (12 มี.ค. นี้) ของเดือน ธ.ค. คาดว่า ส่งออก(X) และ นำเข้า จะขยายตัว 9.1% และ 13.1% ตามลำดับ ทำให้ทั้งปี 2560 ยอดส่งออก(X) และนำเข้าของจีน ขยายตัว 8.72% และ 17.9% ซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจจีน (สัดส่วน & 8M คิดราว 20% และ 17% ของ GDP) เช่นเดียวกับภูมิภาคเอเชีย

วันจันทร์ที่ 8 มกราคม พ.ศ. 2561

| | |
|----------------------------|-----------|
| SET Index | 1,795.45 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด) | 4.43 |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 87,480.95 |

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

| | |
|------------------------|-----------|
| นักลงทุนต่างชาติ | -2,029.64 |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ | 1,326.11 |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ | 1,814.66 |
| นักลงทุนรายย่อย | -1,111.13 |

กรณีย์ ทองเย็น

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราภิวัฒน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

กรรณธ เตียรณปรามิภย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

วรรณพุกษ์ โทณสิทธิ์

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

หุ้นส่งออกกระทบทั้ง GDP และการขึ้นค่าแรงขึ้นค่า เลือก CPF กระทบน้อยสุด

นอกจากประเด็นที่น่าเสนาใน Market Talk เมื่อวันจันทร์ 3 ม.ค. ที่ผ่านมา ถึงสถานการณ์ที่สหรัฐฯยังไม่ดำเนินการพิจารณา ที่จะให้สิทธิพิเศษทางการค้า แก่สินค้าส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ (GSP) รวม 3400 รายการ หลังจากครบอายุแล้ว 31 ธ.ค. 2560 โดยสินค้าส่งออก เรียงลำดับจากมากไปน้อยคือ ส่วนประกอบเครื่องใช้ไฟฟ้า ถูงมีอย่าง กลุ่มอาหาร (กุ้ง และ ทุเรียน) เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ สินค้ายานยนต์ และ เสน่ห์แว่นตา เป็นต้น ผลกระทบที่ตามมาคือ สินค้านำเข้าจากไทยต้องจ่ายภาษีนำเข้า สหรัฐในอัตราปกติ นับจาก 1 ม.ค. 2561 ซึ่งถือเป็นปัจจัยกดดันประสิทธิภาพการทำการกำไร เพราะผู้นำเข้ามีต้นทุนที่แพงขึ้น จำเป็นต้องมีการต่อราคาสินค้านำเข้า หรือต้นทุนการส่งออกจะแพงขึ้น ทั้งนี้ผู้ส่งออกของไทย ที่มีรายได้จากการพึ่งพาสหรัฐ เรียงจากมากไปน้อย คือ DELTA สัดส่วน 25% รองลงมาคือ KCE 16% TU 16%, HANA 11%, STA 6% และ CPF 0.5% เป็นที่สังเกตว่า CPF กระทบน้อยสุด เพราะมีเฉพาะกุ้งส่งออกไปสหรัฐฯเท่านั้น

ล่าสุดผลการประกาศขึ้นค่าแรงขึ้นค่าของไทยอีก 2-15 บาทต่อวันทั่วประเทศคาดว่าจะกระทบต่ออุตสาหกรรมที่ใช้แรงงาน เช่น กลุ่มเกษตรและอาหาร ซึ่งจากการศึกษาของนักวิเคราะห์ ASPS ประเมินว่าหากมีการเพิ่มค่าแรงที่รอบบนคือ 15 บาทต่อวันหรือ 5% จากปัจจุบันจะกระทบต่อกำไรสุทธิของกลุ่มราว 3% โดยเรียงลำดับจากกระทบมากไปน้อยคือ STA กระทบกำไรปัจจุบันราว 7.5% รองลงมาคือ TU 3.3%, BR 2.9% CPF 2.7% , TFG, 1.9% GFPT, 1.6%, KSL 1.3%

เนื่องจากผลกระทบจำกัด ASPS จึงยังมีได้รวมผลกระทบในประมาณการปี 2561 จนกว่าทราบรายละเอียดที่ชัดเจน ทั้งนี้ในเบื้องต้นคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มเกษตรและอาหาร จะฟื้นตัวราว 55% จากปี 2560 จาก 2 บริษัทคือ CPF(FV@B30.8) เพราะฟื้นตัวธุรกิจหมูที่คาดว่าจะฟื้นตัว อย่างก้าวกระโดด (norm ESP 44%) หลังจากราคาหมูลดต่ำในปี 2560 ทำให้บริษัททยอยเกษตรครบวงจรในเวียดนามประสบภาวะขาดทุน กำไรที่เติบโตดังกล่าวน่าจะหักล้างผลกระทบจากค่าแรงได้สบาย ๆ และ TFG(FV@B7.35) ที่คาดว่าจะกำไรเติบโตราว 20% จากการผลิตสินค้ามูลค่าเพิ่มมากขึ้น จึงยังแนะนำ CPF เป็น Top pick ของกลุ่มฯ (อ่านรายละเอียด ผลกระทบของการปรับขึ้นค่าแรงของกลุ่มเกษตร-อาหารใน Industry Update ใน Euity Talk เข้านี้)

ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคทุกประเทศ ยกเว้นไทย

วันศุกร์ที่ผ่านมาต่างชาติยังคงซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาค 561 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิติดต่อกันเป็นวันที่ 7) และเป็นการซื้อสุทธิเกือบทุกประเทศ เริ่มจากเกาหลีใต้ซื้อสุทธิ 406 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 6) ตามมาด้วยไต้หวัน 173 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 7), อินโดนีเซีย 27 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 5) และฟิลิปปินส์ 18 ล้านดอลลาร์ (หลังจากขายสุทธิเพียงวันเดียว) ยกเว้นตลาดหุ้นไทยเพียงแห่งเดียวที่ยังขายสุทธิ 63 ล้านดอลลาร์ หรือ 2.03 พันล้านบาท (ขายสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 2) ซึ่งสวนทางกับสถาบันในประเทศที่ยังซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 1.81 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิติดต่อกันนานถึง 22 วัน โดยมีมูลค่าซื้อสุทธิรวม 3.77 หมื่นล้านบาท)

ส่วนทางด้านตลาดตราสารหนี้ไทย สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 2.50 หมื่นล้านบาท เช่นเดียวกับต่างชาติที่ซื้อสุทธิอีก 2.09 หมื่นล้านบาท (ทำให้ในปี 2561 ต่างชาติซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทยรวมกันกว่า 3.75 หมื่นล้านบาท (ytd) แบ่งเป็นตราสารหนี้ระยะสั้น 2.30 หมื่นล้านบาท และตราสารหนี้ระยะยาว 1.45 หมื่นล้านบาท) เป็นปัจจัยหนึ่งที่กดดันให้ค่าเงินบาทแข็งค่ากว่า 1.25%(ytd) โดยล่าสุดอยู่ที่ 32.15 บาท/ดอลลาร์

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

| วันที่ | อินโดนีเซีย | ฟิลิปปินส์ | เกาหลีใต้ | ไต้หวัน | ไทย | รวม |
|---------|-------------|------------|-----------|---------|------|-------|
| พ 2559 | 1259 | 83 | 10480 | 10956 | 2240 | 25019 |
| พ 2560 | -2960 | 1095 | 8268 | 6114 | -796 | 11721 |
| ม.ค. 60 | 85 | 15 | 1480 | 892 | -13 | 2458 |

หน่วย : ล้านดอลลาร์

SETทดสอบแนวตัน 1800 จุด เลือกรับ Laggards STEC, CK, TPIPL, CPF

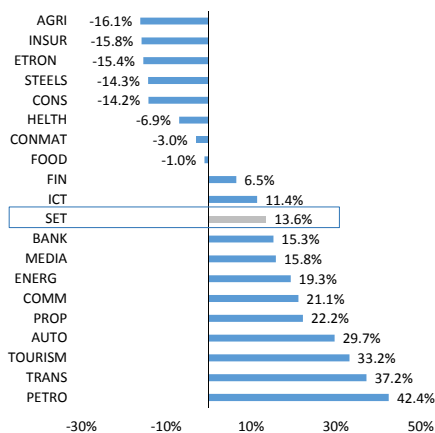
ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงเดินหน้าขึ้นทำ new high อย่างต่อเนื่องทั้ง Dow Jones, S&P500 และ NASDAQ ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปมีเพียงอังกฤษ (FTSE100) เท่านั้นที่ทำ new high ไปแล้วก่อนประเทศในกลุ่มสหภาพฯ ส่วนทางด้านเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ ทำสถิติสูงสุดใหม่เช่นกัน เริ่มจาก ตลาดหุ้นฮั่งเส็งของฮ่องกง ทำ New High ในรอบกว่า 10 ปี, นิกเกอิ 225 ของญี่ปุ่น ทำสถิติปิดสูงสุดในรอบเกือบ 27 ปี ขณะที่ตลาดหุ้นกลุ่ม TIP เริ่มจากอินโดนีเซียแห่งแรกที่ทำ All-time-high เมื่อต้นปี ตามด้วยฟิลิปปินส์และไทย

หากพิจารณาตลาดหุ้นไทย คาดว่ามีโอกาสเดินหน้าขึ้น 50 จุดในช่วงเปิด 3 วันแรกของปีนี้หรือให้ผลตอบแทนหรือให้ผลตอบแทนราว 2% จึงมีโอกาสทดสอบ 1800 จุด ซึ่งเป็นแนวต้านสำคัญ และทำให้การปรับขึ้นจากนี้ น่าจะชะลอลดตัวลง และยังมีแรงขายเป็นรายหุ้น ที่มีราคาแพง ทั้ง P/E สูง upside จำกัด แต่ให้สลับมาลงทุนหุ้นที่ Laggards เช่น หุ้นก่อสร้าง STEC, CK, UNIQ หุ้นอิงสินค้าโภคภัณฑ์ SCC, PTTEP, BANPU และหุ้นปันผล EGCO, RATCH, GLOW, INTUCH เป็นต้น

หุ้น Market Cap ขนาดใหญ่ ที่ราคาหุ้นยัง laggard เมื่อเทียบกับ SET

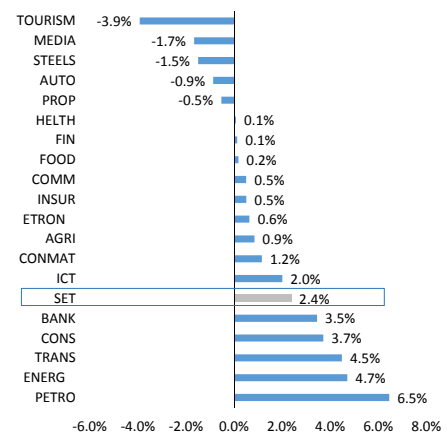
| Company | Last Price (05/01/2018) | FairValue | Upside | PER 18F | Div Yield 18F (%) | EPS Growth 18F | Return 2017 - 2018ytd |
|------------|-------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|----------------|-----------------------|
| SET | | | | | | | 16.4% |
| PTTEP | 107.00 | 118.00 | 11.3% | 14.9 | 3.8% | 50.52% | 11.2% |
| RATCH | 54.50 | 67.00 | 22.9% | 11.1 | 4.4% | 6.79% | 9.0% |
| RATCH | 54.50 | 67.00 | 22.9% | 11.1 | 4.4% | 6.79% | 9.0% |
| EGCO | 216.00 | 250.00 | 15.2% | 10.4 | 3.2% | -7.28% | 8.5% |
| BANPU | 20.80 | 26.00 | 26.2% | 10.7 | 2.9% | 18.94% | 8.3% |
| LH | 10.60 | 12.60 | 20.0% | 14.1 | 6.3% | -15.01% | 8.2% |
| BH | 192.50 | 221.00 | 13.9% | 32.4 | 1.5% | 10.10% | 6.4% |
| BCH | 15.60 | 18.60 | 17.0% | 40.5 | 1.2% | 13.20% | 5.4% |
| PSH | 23.70 | 28.00 | 19.2% | 8.4 | 6.0% | 4.01% | 5.3% |
| BKI | 357.00 | 395.00 | 11.0% | 14.0 | 3.9% | 9.55% | 3.8% |
| GLOW | 81.50 | 95.50 | 18.3% | 15.3 | 5.9% | -3.46% | 3.2% |
| SCC | 490.00 | 620.00 | 25.0% | 11.0 | 3.7% | -5.22% | -1.2% |
| SCB | 148.00 | 174.00 | 16.4% | 10.6 | 3.8% | 3.22% | -3.0% |
| STEC | 25.50 | 30.00 | 25.0% | 23.6 | 1.7% | 33.96% | -8.1% |
| CK | 27.00 | 36.00 | 37.1% | 20.3 | 2.5% | 16.21% | -12.9% |
| TPIPL | 2.10 | 3.03 | 47.1% | 41.5 | 2.4% | turnaround | -14.6% |
| CPF | 24.40 | 30.80 | 25.7% | 11.8 | 4.7% | 6.79% | -17.3% |
| BA | 17.20 | 19.80 | 14.5% | 181.1 | 0.2% | turnaround | -24.2% |

SET vs Sector Return 2017



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018ytd



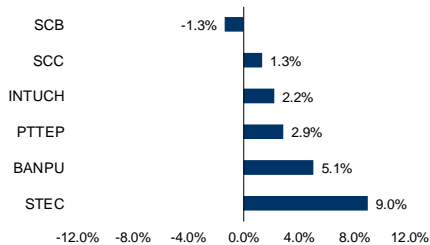
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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 | 25.50 | 8.97% | 33.61 | 3.48 | 0.98 | การเติบโตของกำไรโตโดดเด่นในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้าเฉลี่ย 30% ต่อปี ตามยอดรับรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หลังการเซ็นสัญญาโรงงานใหม่ในปีที่ผ่านมากว่า 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, บัณฑิตและทิศทางการฟื้นตัวระยะสัปดาห์ยังดูดีตาม ADVANC | |
| SCB | 29-Dec-17 | 174.00 | 10% | 150.00 | 148.00 | -1.33% | 10.82 | 1.56 | 3.72 | ราคาหุ้นก่อนหน้านี้สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว จนมี upside โดดเด่นสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ และพื้นฐานยังคงแข็งแกร่งด้วยธุรกิจหลักที่ยังเติบโตต่อเนื่อง | |
| PTTEP | 04-Jan-18 | 118.00 | 15% | 104.00 | 107.00 | 2.88% | 22.66 | 1.17 | 3.50 | ปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบโลกยังปรับตัวขึ้นทำ New high ในรอบกว่า 2 ปี และพื้นฐานที่แข็งแกร่ง หนุนราคาหุ้นฟื้นตัวต่อเนื่อง | |
| BANPU | 04-Jan-18 | 26.00 | 10% | 19.80 | 20.80 | 5.05% | 12.86 | 1.17 | 2.88 | ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นสะท้อนราคากำหนดที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงมาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงกำไร 4Q60 ที่เติบโตโดดเด่น | |
| SCC | 29-Dec-17 | 620.00 | 20% | 483.50 | 490.00 | 1.34% | 10.30 | 2.14 | 3.88 | แนวโน้มกำไร 4Q60 ฟื้นตัวจากทั้งธุรกิจหลัก และกำไรพิเศษ ถือเป็นหุ้น Big Cap. ที่ราคาหุ้นยัง Laggard ตลาดฯ อยู่มาก พร้อมทั้งมีปันผลสูงกว่า 3% ต่อปี | |

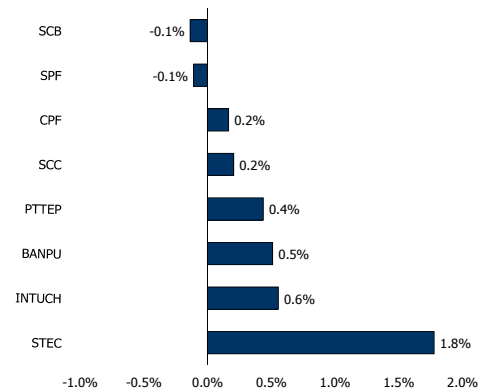
วันนี้ลดน้ำหนัก STEC ลง 10% แล้วลงทุนใน CPF 10%

Accumulated returns since our recommendation

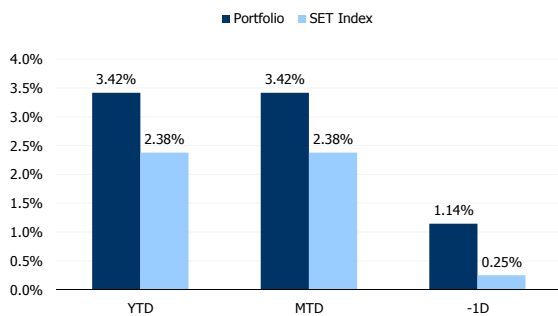


8-Jan-2018

Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS