

กลยุทธ์การลงทุน

อาจจะเห็นดัชนีปรับฐานที่แนวรับ 1,720 จุด โดยมีแรงกดดันจากการปรับฐานของราคาน้ำมันดิบ โลกกระทบต่อกลุ่มพลังงาน แต่กระแสการลงทุนในประเทศ โดยเฉพาะความคืบหน้าการลงทุนใน EEC เป็นปัจจัยหนุนรายตัว ทั้งโรงไฟฟ้า (BGRIM) และภาคก่อสร้าง (CK, STEC) ขณะที่ระยะสั้น ยังให้น้ำหนักหุ้นที่มีผลประกอบการเด่นใน 3Q61 (TIPIP, RJH) Top picks เลือก BGRIM(FV@B32) และ TIPIP(FV@B7.30)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทยวันนี้ ดัชนีปรับฐาน หลังไม่ผ่าน 1740 จุด

วานนี้ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในแดนลบตลอดทั้งวัน ระหว่างวันร่วงลงกว่า 20 จุด ก่อนจะค่อยๆ พุ่งขึ้นมาปิดที่ 1,729.40 จุด ลดลง 12.56 จุด หรือ 0.72% มูลค่าซื้อขาย 6.4 หมื่นล้านบาท ภาพรวมยังเป็นแรงขายทำกำไรในแทบทุกกลุ่มฯ นำโดยพลังงาน PTT PTTEP ค้าปลีก CPALL BJC BEAUTY ขณะที่หุ้นใหญ่กลุ่ม ธ.พ. KBANK BBL KTB ยังยืนทรงตัว ส่วนกลุ่ม อสังหาฯ-ที่อยู่อาศัย มีประเด็นเฉพาะกลุ่มฯ หลัง ธปท. ออกเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อบ้านหลังที่ 2 ให้เพิ่มเงินดาวน์เป็น 20% ของมูลค่าบ้าน แต่โดยรวมผลกระทบต่อข้อจำกัด อย่างไรก็ตามเห็นการปรับตัวลงของหุ้นในกลุ่ม ทั้ง LH QH และ SIRI ส่วนกลุ่มขึ้นส่วน KCE และ HANA พื้นแรงสวนทางตลาดฯ เพิ่มขึ้น 2.33% และ 3.16% ตามลำดับ หลังค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่า

คาด SET Index วันนี้อย่างพักตัวโดยน่าจะจะมีแนวรับ 1725-1720 จุด โดยมีแรงขายในหุ้นน้ำมัน ตามการปรับฐานของน้ำมันดิบโลก ขณะที่ยังให้น้ำหนักรายหุ้นที่เติบโตจากเศรษฐกิจในประเทศ ทั้งการลงทุน EEC (EASTW, BGRIM) และ หุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการ 3Q61 โดดเด่น เช่น หุ้นโรงไฟฟ้า TIPIP GUNKUL และโรงพยาบาล RJH, BCH เป็นต้น

กสม. อนุมัติแผนลงทุน EEC vs BGRIM เติบโตตามแผนลงทุน

ในช่วงรอยต่อของการเปลี่ยนผ่านการเมือง ก่อนเข้าสู่โหมดการเลือกตั้งในต้นปี 2562 แผนการลงทุนภาครัฐยังคงล่าช้า แต่ล่าสุด คณะกรรมการนโยบายเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก ได้อนุมัติงบประมาณโครงสร้างพื้นฐานในเขตพื้นที่เศรษฐกิจภาคตะวันออก “EEC” 4 โครงการ วงเงิน 4.7 แสนล้านบาท (จากงบลงทุนใน EEC ทั้งหมด 1.7 ล้านล้านบาท รวม 5 ปี ในช่วง 2559-2564) แยกเป็น 1) สนามบินอู่ตะเภา 2.9 แสนล้านบาท 2) ท่าเรือมาบตาพุด 5.5 หมื่นล้านบาท 3) ศูนย์ซ่อมอู่ตะเภา 1.0 หมื่นล้านบาท และ 4) ท่าเรือแหลมฉบัง Phase3 1.14 แสนล้านบาท จากก่อนหน้านีได้อนุมัติโครงการรถไฟเชื่อม 3 สนามบิน 2.4 แสนล้านบาท (ทับซ้อนกับโครงสร้างพื้นฐานระยะยาว 7 ปีมูลค่า 2.4 ล้านล้านบาท)

ระหว่างที่รอการพัฒนาโครงการต่าง ๆ มีการเตรียมความพร้อมด้านการลงทุนสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานอื่น ๆ คู่ขนานกันไปด้วย เช่น การจัดหาโรงไฟฟ้า รองรับการผลิตพลังงานในเขต EEC ดังที่ได้นำเสนอไปวานนี้ถึงกรณีที่ BGRIM แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าได้รับคัดเลือกเป็นผู้ดำเนินโครงการระบบไฟฟ้าและน้ำเย็นพื้นที่ท่าอากาศยานอู่ตะเภาระยะแรก มูลค่า 3.6 พันล้านบาท ประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 80 MW, โรงไฟฟ้าโซลาร์ 15 MW, ระบบกักเก็บพลังงาน (ESS) 50 MWh คาดจะ COD ได้ภายในเดือน ม.ค. 2564 ผลตอบแทนจากการลงทุน(IRR) กว่า 10%

โครงการดังกล่าวคิดเป็น 4.6% ของกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมดในปัจจุบันของ BGRIM และประเมินเบื้องต้น อาจจะเพิ่มมูลค่าพื้นฐานราว 1-1.5 บาท/หุ้น จากมูลค่าปัจจุบันที่ 32บาท/หุ้น ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยจะนำเสนอรายละเอียดอีกครั้ง หลังได้รับข้อมูลเพิ่มเติมจากผู้บริหาร โดยยังคงคำแนะนำซื้อ และยังมีโอกาสได้โครงการระยะที่ 2 ซึ่งเป็นโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 80 MW, โรงไฟฟ้าโซลาร์ 55 MW มีมูลค่ารวมประมาณ 2,300 ล้านบาท

วันศุกร์ที่ 5 ตุลาคม พ.ศ. 2561

SET Index	1,729.40
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-12.56
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	64,311

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-4,958.50
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	717.67
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,436.23
นักลงทุนรายย่อย	7,677.06

กรณีย์ ทองเย็น

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พูนชัย ภัทราวิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจ็ดจรัส แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพุกษ์ โคนลภิกษาร

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค สอดคล้องกลุ่มค้าปลีกอ่อนตัวช่วงสั้น ชอบ CPALL

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน ก.ย. 2561 ลดลง 1.08% จากเดือนก่อนหน้า ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน เพราะกังวลต่อราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น, ราคาสินค้าเกษตรทรงตัวในระดับต่ำ, นักท่องเที่ยวจีนเดินทางมาไทยลดลงกว่าปกติจากผลกระทบของเหตุเรือล่มที่ภูเก็ต และผลกระทบของสงครามการค้าโลก คาดว่าสงครามการค้าน่าจะเริ่มเห็นผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยชัดเจนในช่วง 4Q61 ถึง 2562

แต่อย่างไรก็ตาม เข้าสู่ช่วง 4Q61 เป็น High Season การจับจ่ายใช้สอย (สัปดาห์หน้าจะเข้าสู่ช่วงกินเจ) รวมถึงการเลือกตั้งที่มีความชัดเจนมากขึ้น และการปลดล็อกให้พรรคการเมืองสามารถหาเสียงได้ตั้งแต่วันที่ 12 ธ.ค. จะปัจจัยหนุนการจับจ่ายใช้สอยได้อีกทางหนึ่ง โดยรวมกลุ่มค้าปลีก ยังแนะนำ Selective ลงทุนหุ้นรายตัว อาทิ CPALL (FV@B80) ราคาหุ้นสะท้อนผลขาดทุนของการไปลงทุนในต่างประเทศผ่าน MAKRO แล้ว และคาดว่าจะกลับมาเติบโตดีขึ้นหลังปี 2562, BJC (FV@B69) กำไรปี 2561 เติบโตมากที่สุด 38.2% และการเติบโตในระยะยาวชัดเจนสุด และ ROBINS(FV@B68) แนะนำสะสมราคาอ่อนตัว ขณะที่ COM7, BEAUTY ราคาหุ้นเต็มมูลค่าเหมาะสมไปแล้ว

รพท. ควบคุมการปล่อยสินเชื่อบ้าน กดดันหุ้นอสังหาฯ

วานนี้ รพท. ออกเกณฑ์ในการควบคุมสินเชื่อบ้านหลังที่ 2 และราคาเกิน 10 ล้านบาท คือ ควบคุมวงเงินสินเชื่อ ต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV Ratio) ไม่เกิน 80% ของมูลค่าบ้าน/คอนโดมิเนียม (ผู้ซื้อต้องวางเงินดาวน์เพิ่มเป็น 20%) ซึ่งวงเงินสินเชื่อดังกล่าวจะต้องรวม top-up loan หรือวงเงินสำหรับค่าใช้จ่ายส่วนตกแต่งที่ใช้หลักประกันเดียวกัน จากเดิมที่คิดแยกกัน ทำให้ผู้กู้บางรายได้วงเงินกู้จริงเกิน 100% ของหลักประกัน ภายใต้เกณฑ์ใหม่ ทำให้วงเงินสินเชื่อเพิ่มมากขึ้น ซึ่งน่าจะกดดันอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (CAR Ratio) ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 17.6%

ขณะที่ผู้ซื้อบ้านหลังแรก และราคาไม่เกิน 10 ล้านบาท ยังใช้เกณฑ์เดิม คือ LTV Ratio 90% สำหรับคอนโดมิเนียม และ 95% สำหรับบ้าน แต่หาก ธ.พ. ปล่อยกู้เกินเกณฑ์ที่ รพท. กำหนดไว้ จะต้องเพิ่มน้ำหนักค่าความเสี่ยงของสินเชื่อ ต่อเงินกองทุน จาก 35% เป็น 75%

ทั้งนี้ ผลกระทบต่อ ธ.พ. คาดว่าจำกัด โดยการควบคุมสินเชื่อประเภทนี้ น่าจะกระทบการปล่อยสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ ซึ่งมีสัดส่วนเพียง 17% ของสินเชื่อทั้งระบบ ซึ่ง ธ.พ. ก็มีการปรับตัวด้วยการลดการปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัยใหม่ๆ โดยเน้นไปที่การควบคุมคุณภาพสินทรัพย์เดิม หรือมุ่งไปยังสินเชื่อ high yield อื่นๆ เช่น สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ โดยกลุ่ม ธ.พ. ฝ่ายวิจัยยังชอบ BBL และ TCAP

ขณะที่การขยายธุรกิจพัฒนาบ้านขาย แม้เกณฑ์ใหม่จะควบคุมสินเชื่อทุกประเภททั้งแนวราบและคอนโดฯ แต่ปัจจุบันผู้ประกอบการมีการเรียกเก็บเงินดาวน์ในอัตรา 15 – 20% อยู่แล้ว และเฉพาะอย่างยิ่งที่อยู่อาศัยที่ราคาสูงกว่า 10 ล้านบาท ก็มักจะเก็บเงินดาวน์สูงกว่า 20% ส่วนแนวโน้มการโอนฯ ในงวด 4Q61 เชื่อว่าจะเห็นการเร่งโอนฯ และขายบ้านพร้อมโอนฯ มากขึ้น เนื่องจากเกณฑ์ใหม่จะมีผลบังคับใช้ในปี 2562 ตัวเลือกลงทุนช่วงนี้ จึงเน้นหุ้นที่ให้ Dividend Yield สูง คือ LH, QH และ SC

Bond Yield สหรัฐ เพิ่มขึ้นต่อ กดต่างชาติลดพอร์ตหุ้นในภูมิภาค

วานนี้ต่างชาติยังขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ด้วยมูลค่าสูงถึง 1.15 พันล้านเหรียญ (สูงสุดในรอบ 3 เดือนครึ่ง) และเป็นการขายสุทธิทุกประเทศ เริ่มจากเกาหลีใต้ถูกขายสุทธิ 473 ล้านเหรียญ (หลังจากหยุดทำการในวันก่อนหน้า) ตามมาด้วยไต้หวัน 446 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3), อินโดนีเซีย 77 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3), ฟิลิปปินส์ 8 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิติดต่อกันนานถึง 26 วัน) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิอีก 153 ล้านเหรียญ หรือ 4.96 พันล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) เช่นเดียวกับสถาบันในประเทศที่ขายสุทธิ 3.44 พันล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3)

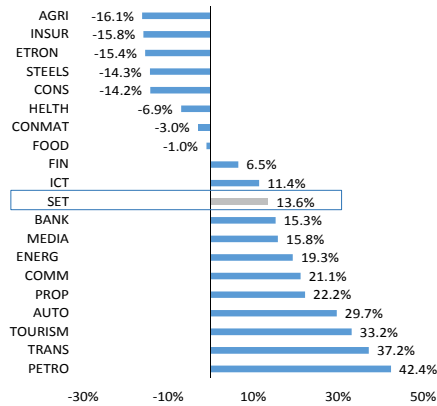
การไหลออกของ Fund Flow ติดต่อกัน 3 วัน ในตลาดหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค กดดันให้ดัชนีในแต่ละประเทศปรับฐานลงแรง หลักๆมาจากประเด็น Bond Yield สหรัฐฯ ที่ขยับขึ้นต่อเนื่อง ล่าสุดอยู่ที่ 3.19% (ระหว่างวันขึ้นไปสูงถึง 3.23% สูงสุดในรอบ 7 ปี 3 เดือน) จูงใจให้ต่างชาติลดพอร์ตหุ้นและหันไปลงทุนในตราสารหนี้มากขึ้น ขณะที่ Bond Yield 10 ปี ของไทย ขยับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน และทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 1 ปี 8 เดือน มาอยู่ที่ 2.87% แม้จะน้อยกว่าสหรัฐฯ แต่มีโอกาสเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหาก รมท. ปรับดอกเบี้ยขึ้นในช่วงปลายปีนี้

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินเดียเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561 (ytd)	-3761	-1603	-2927	-6561	-6788	-21641
ม.ค. 61	132	45	1963	2856	-177	4819
ก.พ. 61	-760	-296	-2598	-3480	-1310	-8444
มี.ค. 61	-1085	-371	-449	-1739	-352	-3996
เม.ย. 61	-750	-171	-1213	-2873	-684	-5691
พ.ค. 61	-460	-174	-262	-1043	-1620	-3560
มิ.ย. 61	-647	-253	-1148	-2638	-1499	-6184
ก.ค. 61	54	-49	113	-4	-321	-207
ส.ค. 61	-106	-89	1652	1108	-319	2245
ก.ย. 61	-66	-213	-148	2144	-236	1483
ต.ค. 61	-74	-33	-839	-891	-271	-2107

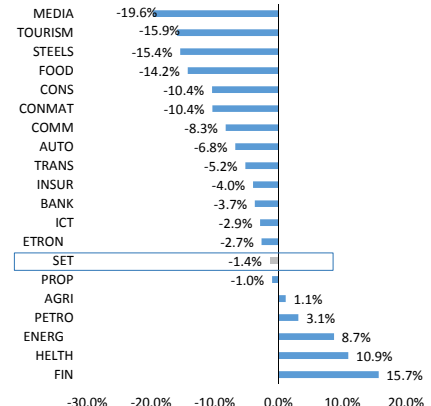
หน่วย : ล้านดอลลาร์

SET vs Sector Return 2017



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018ytd



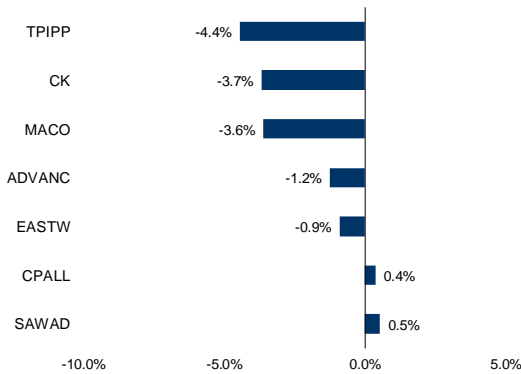
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

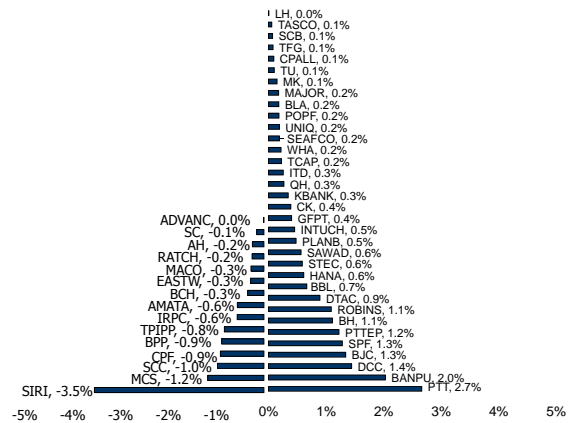
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2018F	PBV 2018F	Dividend Yield	Strategist Comment
CK	25-Sep-18	32.00	15%	27.25	26.25	-3.67%	25.35	1.82	1.90	กำไรในงวด 3Q61 น่าโดดเด่นและดีที่สุดในไตรมาสหนึ่งในปีนี้ จากการถือหุ้นในบริษัทย่อย (CKP) และบริษัทร่วม (EASTW) และจะต่อเนื่องไปถึงไตรมาสสุดท้ายของปี
ADVANC	20-Aug-18	236.00	20%	201.50	199.00	-1.24%	18.30	9.71	3.83	ADVANC พร้อมพัฒนาในส่วน 5G ต่อยอดแหล่งรายได้ใหม่ๆ ตาม Digital Life ส่วนรายได้ครึ่งปีหลังที่ดีขึ้นจากการเปิดตัวโครงข่ายใหม่ และธุรกิจอินเตอร์เน็ตยังเติบโต
EASTW	07-Aug-18	13.00	10%	11.10	11.00	-0.90%	16.38	1.68	4.15	กำไรระยะยาวยังเติบโต แม้อินชิ่งที่ผ่านมาการขายนำดับลดลงจากปริมาณแผ่นที่สูงกว่าปกติ แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศกับผลบวกจากโครงการ EEC จะช่วยหนุนกำไร
TIIPP	21-Sep-18	7.30	20%	6.75	6.45	-4.44%	13.26	2.11	4.52	กำไรจะแตะระดับสูงสุดใหม่รายไตรมาสในช่วงที่เหลือของปี และ กำไรปกติปี 2561-2562 คาดจะทำ new high จากการทยอยรับผลบวกโครงการโรงไฟฟ้าในมือที่ผลิตเชิงพาณิชย์
MACO	31-Aug-18	2.55	10%	1.94	1.87	-3.61%	31.36	2.61	1.91	เป็นตัวเลือกใหม่ของสื่อออนไลน์ ที่มีกำไรเติบโตโดดเด่น โดยมี EPS Growth สูงสุด และมี PEG ต่ำสุดในกลุ่มสื่อออนไลน์
SAWAD	02-Oct-18	55.00	5%	47.75	48.00	0.52%	19.47	3.43	0.15	พรม. Non-bank ดีกว่าคาด พลดลือความกังวล เนื่องจาก SAWAD มีอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าเพดานที่กำหนด และยังมีช่องว่างให้ขยายเพิ่มได้อีกในอนาคต
CPALL	14-Sep-18	80.00	20%	69.00	69.25	0.36%	29.48	9.35	1.83	ราคาหุ้นปรับตัวลงจนมี upside ให้เก็งกำไร บวกกับ Sentiment บวกจากปัจจัยในประเทศ หนุนหุ้น Domestic โดดเด่น

วันนี้ลดน้ำหนัก TIIPP 5% แล้วลงทุนใน BGRIM 5% แทน

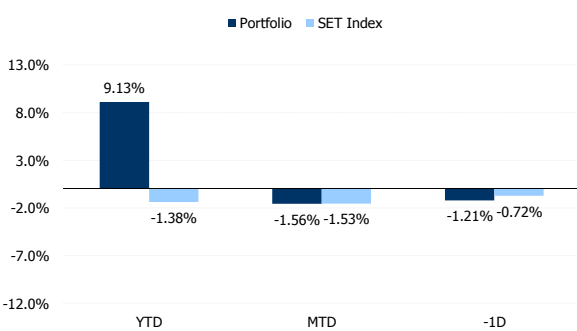
Accumulated returns since our recommendation



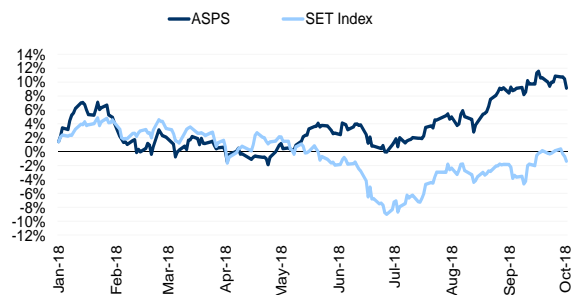
Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS