

กลยุทธ์การลงทุน

แรงซื้อบางส่วนยังรอดนอกตลาด เพื่อรอผลการเจรจาการค้าจีน-สหรัฐ แม้เชื่อกว่าสหรัฐ เดินหน้าขึ้นภาษีจีนต่อ และยังคงดันเศรษฐกิจโลก แต่ตลาดหุ้นน่าจะตอบสนองไประดับหนึ่ง และการที่ Fed ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยหน้า ทำให้การเคลื่อนย้ายเงินทุนจากสินทรัพย์เสี่ยง ไปตราสารหนี้ลดน้อยลง ทำให้ดัชนียังแกว่งตัว 1630-1650 จุด ยังชอบหุ้นที่ได้ประโยชน์จากน้ำมันขาลง : วัสดุก่อสร้าง (TASCO, SCC, DCC) ปิโตรเคมี (IRPC, SCC, TOP) และหุ้น Domestic ที่เข้าสู่อุตสาหกรรมไฮเทคและล่าสุด Modern Trade เปิดช่องให้บัตรคนจนสามารถซื้อสินค้าได้ เลือก BJC(FV@B61) และ DCC(FV@B2.9) เป็น Top picks

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทยวันนี้ ...ดัชนีฯ ร่วงท้ายตลาดฯ

วันนี้ SET Index แกว่งตัวขึ้นไปทำจุดสูงสุด 1650 จุด ก่อนจะอ่อนตัวลงสู่แดนลบช่วงท้าย ปิดตลาดที่ 1636.49 ลดลง 4.14 จุด (-0.25%) มูลค่าการซื้อขายเพียง 3.66 หมื่นล้านบาท โดยมีแรงขายในกลุ่มธนาคาร (BBL KTB SCB) เป็นหลัก และ กลุ่มสื่อสาร ปรับทั้งกลุ่ม นำโดย ADVANC หลังจากที่เพิ่มขึ้นแรงในวันก่อนหน้า เช่นเดียวกับ INTUCH ส่วนรายหุ้นที่ปรับตัวขึ้นยังมาจากปัจจัยหนุน เช่น TASCO บวกต่ออีก 1.9% หลังราคาน้ำมันดิบโลกอ่อนตัว , MTC +3.1% หลังถูกตัดเข้า MSCI Global มีผลต้นสัปดาห์หน้า เป็นต้น

แนวโน้มวันนี้คาดดัชนีน่าจะแกว่งตัวในกรอบ 1630-1650 จุด โดยนักลงทุนน่าจะรอผลการประชุมในการประชุม G-20 วันที่ 30 พ.ย. - 1 ธ.ค. นี้ ซึ่งบรรจวาระการเจรจาการค้าจีน-สหรัฐ แต่คาด สหรัฐ จะเดินหน้าขึ้นภาษีจีนต่อ แต่ระยะสั้นตลาดยังได้รับแรงหนุน หลัง Fed ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในปี 2562 และ ราคาน้ำมันดิบที่ต่ำกว่า 60 เหรียญฯ เอื้อต่อประเทศนำเข้าน้ำมัน รวมถึงช่วยลดต้นทุนของอุตสาหกรรมที่ใช้ น้ำมันเป็นวัตถุดิบ เช่น ปิโตรเคมี วัสดุก่อสร้างและสายการบิน เป็นต้น

Modern Trade เปิดช่อง ผู้ถือบัตรคนจนเข้าซื้อสินค้าได้

ต่างประเทศยังให้น้ำหนัก การประชุม G-20 ระหว่าง 30 พ.ย.-1 ธ.ค. ที่อาร์เจนตินา ซึ่งมุ่งไปที่ผลการเจรจาการค้า นอกกรอบ จีน-สหรัฐ เชื่อว่าไม่น่าจะได้ข้อสรุป และสหรัฐน่าจะเดินหน้าขึ้นกีดกันจีนผ่านการภาษีนำเข้าจากจีนรอบ 4 วงเงิน 2.67 แสนล้านเหรียญ ภาษีราว 10-25% และ ดูเหมือนว่า สหรัฐ ยัง เตรียมขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าบางรายการ ที่เคยขึ้นภาษีจีนไปแล้ว โดยเฉพาะ รถยนต์ ซึ่งจะเก็บเพิ่มเป็น 40% หลังจากเก็บไปแล้ว 25% ซึ่งมีผลบังคับในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา

ขณะที่มาตรการกระตุ้นการบริโภคครัวในประเทศยังมีความคืบหน้า แม้หลังจากรัฐบาล ได้ออกมาตรการซื้อช่วยชาติครั้งใหม่ เป็นปีที่ 4 ตั้งแต่ 15 ธ.ค. 2561 - 15 ม.ค. 2562 แต่จำกัดซื้อสินค้า 3 ประเภท คือ ยางรถยนต์ที่ผลิตในไทย, หนังสือ(ทั้งสิ่งพิมพ์ และ E-Book) และสินค้าไอทีอุปโภคบริโภค ได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท และ กลุ่มที่ได้ประโยชน์น่าจะเป็นกลุ่มชนชั้นกลาง ทำให้เกิดแรงจูงใจน้อยกว่ามาตรการที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ล่าสุด รัฐบาลเปิดทางให้ ผู้ที่มีรายได้น้อย ซึ่งปัจจุบันถือบัตรทั้งประเทศมีรวม 11.4 ล้านคน (ได้รับเงินช่วยเหลือจากรัฐเดือนละ 300 กรณีมีรายได้ปีละไม่เกิน 3 หมื่นบาท) หรือ 500 บาท กรณีที่มีรายได้ 3 หมื่น-1 แสนบาท) สามารถซื้อสินค้าในร้านค้าสมัยใหม่ หรือ Modern Trade จากเดิมซื้อสินค้าได้เฉพาะร้านธงฟ้าเท่านั้น แหล่งในหนังสือพิมพ์เข้านี้ระบุว่า Modern Trade อย่างน้อย 2 รายคือ Tesco Lotus และ Big C สามารถ ให้บริการ รับชำระสินค้าผ่านบัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย (Tesco Lotus ให้สิทธิเงินคืนจาก Vat 5%) ส่วน 7-11 อยู่ระหว่างการขออนุญาต ซึ่งถือว่า เป็น Sentiment เชิงบวกต่อธุรกิจค้าปลีก โดยเฉพาะ BJC (FV@B61) และ CPALL (FV@B80)

วันศุกร์ที่ 30 พฤศจิกายน พ.ศ. 2561

SET Index	1,636.49
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-4.14
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	36,622.06

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-579.66
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-1,001.03
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,872.29
นักลงทุนรายย่อย	-291.60

กรณิ ทองเย็น

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พูนชัย ภัทราวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ภราดร เตียรณปรามไทย

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจตธรัส แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษ์ โทณวิฑิต

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ควรถ่วงใจ

ต่างชาติชะลอการซื้อหุ้น สอวทประมุข G20

แม้ว่าวันนี้ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาค 258 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 5) แต่เป็นการซื้อสุทธิเพียง 2 ประเทศเท่านั้น คือ เกาหลีใต้ซื้อสุทธิ 280 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 5) และอินโดนีเซีย 48 ล้านเหรียญ (หลังจากขายสุทธิเพียงวันเดียว) ส่วนตลาดหุ้นที่เหลืออีก 3 ประเทศ ต่างชาติขายสุทธิ คือ ไต้หวันถูกขายสุทธิ 38 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิเพียงวันเดียว) ตามมาด้วยฟิลิปปินส์ 13 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิ 2 วัน) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิอีก 18 ล้านเหรียญ หรือ 580 ล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 8 มีมูลค่ารวม 9.30 พันล้านบาท) ต่างกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิอีก 1.87 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 6 มีมูลค่ารวม 1.31 หมื่นล้านบาท)

ความไม่แน่นอนในการประชุม G-20 วันเสาร์-อาทิตย์นี้ กดดันให้ต่างชาติชะลอการซื้อหุ้นในระยะสั้น และสลับมาซื้อตราสารหนี้แทน สังเกตได้จาก Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯปรับตัวลดลงต่อเนื่อง และในคืนที่ผ่านมาลงไปถึงระดับต่ำกว่า 3% (ต่ำสุดในรอบ 2 เดือน) เช่นเดียวกับตราสารหนี้ไทยที่ต่างชาติขายหุ้นและสลับมาซื้อตราสารหนี้ติดต่อกันเป็นวันที่ 3 มีมูลค่ารวม 7.61 พันล้านบาท กดดัน Bond Yield 10 ปี ของไทยลดลงมาอยู่ที่ 2.71% (จากที่เคยสูงสุดที่ 2.89% ณ 9 ต.ค. 61)

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561 (ytd)	-3204	-1066	-5856	-9857	-8923	-28907
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	-224	-202	-4059	-4917	-1963	-11365
พ.ย. 61	706	706	291	731	-443	1991

หน่วย : ล้านเหรียญ

ตลาดหุ้น sideway สก๊อตทประมุข G-20 สหรัฐฯจะขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน

วันนี้ตลาดน่าจะรอดผล การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน ในการประชุม G-20 ในปลายสัปดาห์นี้ ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินว่าสหรัฐฯจะยังคงเดินหน้าเก็บภาษีจากจีนตามเดิม แต่ไม่ว่าผลจะออกมาเป็นเช่นไร ตลาดน่าจะสะท้อนประเด็นดังกล่าวไปมากพอสมควร

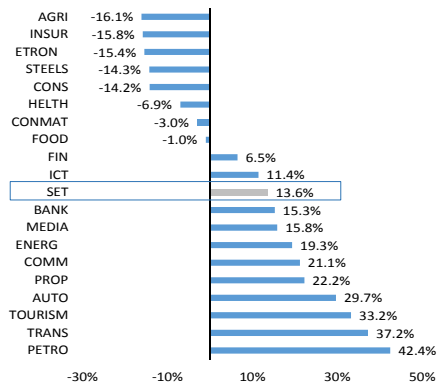
ขณะที่ประเด็นหนี้ตลาดฯ เริ่มชัดเจนขึ้น โดยวานนี้ ได้มีการประกาศลงในราชกิจจานุเบกษาว่าด้วยเรื่องประกาศกต. การแบ่งเขตเลือกตั้ง.ส. 350 เขต พร้อมนับถอยหลังสู่วันเลือกตั้ง ตามคาดในวันที่ 24 ก.พ. 2562 น่าจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน และหนุน Fund Flow ให้กลับเข้ามาอีกครั้ง หลังปีนี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยไปแล้วกว่า 2.87 แสนล้านบาท สูงสุดในภูมิภาครองจาก ไต้หวันและเกาหลีใต้

นอกจากนี้ สัญญาณที่ว่า Fed อาจไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ย ทำให้สินทรัพย์ปลอดภัยโดยเฉพาะผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯอาจมีความน่าสนใจลดลงน้อยลง และอาจส่งผลให้มีเม็ดเงินปรับเปลี่ยนในลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ที่ Valuation ไม่แพงมากนัก อาทิ ตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่และไทย ซึ่งระดับ Expected P/E ปี 2562 ปัจจุบันอยู่ที่ราว 14.6 เท่า แม้จะใกล้เคียงตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน แต่ความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจไทย ทั้งในแง่ของการเกินดุลทางการค้า ดุลบัญชีเดินสะพัดเป็นบวก และทุนสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง น่าจะเป็นแรงดึงดูดเม็ดเงินจากนักลงทุนต่างชาติอีกประการหนึ่ง

กลยุทธ์การลงทุน ยังเน้นไปที่หุ้น Domestic Play ที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ ร่วมกับหุ้นปันผลสูง Upside สูง ร่วมกับหุ้นที่ได้ประโยชน์จากน้ำมันขาลง ดังตารางด้านล่าง

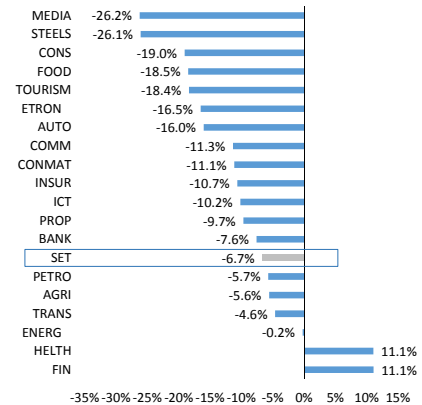
	Price	FairValue (B)	Upside	PER(X)		Dividend Yield(%)		EPS Growth	
	29/11/2018 (B)			2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
หุ้นได้ประโยชน์น้ำมันขาลง									
TASCO	16.30	18.00	10.4%	26.6	11.8	2.8	6.1	-62.2%	125.6%
SCC	442.00	515.00	16.5%	11.1	11.1	3.8	3.8	-13.0%	0.1%
IRPC	6.00	7.50	25.0%	10.1	10.8	5.0	5.3	4.0%	-6.0%
DCC	2.16	2.90	34.5%	14.3	13.3	5.2	5.6	-11.7%	7.1%
หุ้นอิงกับเศรษฐกิจในประเทศ									
BJC	52.00	61.00	17.3%	32.4	28.5	1.9	2.1	22.9%	13.7%
CPALL	68.50	80.00	16.8%	29.0	26.4	1.9	2.0	6.5%	9.9%
ROBINS	68.25	74.00	8.4%	23.4	21.5	2.2	2.4	18.4%	8.6%
DTAC	46.50	60.00	29.0%	54.0	17.4	2.8	4.0	-3.7%	210.5%
ADVANC	176.50	240.00	36.0%	16.2	14.9	4.3	4.7	7.5%	8.8%
หุ้นสาธารณูปโภค - ได้ประโยชน์จากโครงการ EEC									
EASTW	11.10	13.50	21.6%	16.5	15.9	4.1	4.2	-8.5%	4.2%
BGRIM	27.25	34.00	24.8%	31.3	23.4	1.5	1.8	6.9%	33.5%
WHA	4.12	4.89	18.8%	21.3	16.4	1.9	2.4	-15.1%	29.8%
AMATA	23.20	35.70	53.9%	17.3	15.5	4.9	5.5	1.6%	11.4%
หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเลือกตั้ง - การลงทุนภาครัฐ									
SEAFCO	9.55	11.00	15.2%	19.2	19.1	2.4	2.6	44.1%	0.6%
CK	26.00	34.50	32.7%	18.3	22.7	1.9	1.9	32.6%	-19.3%
STEC	24.10	29.25	21.4%	27.9	21.0	1.7	1.7	-315.8%	33.0%
หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการท่องเที่ยว									
ERW	6.90	9.00	30.4%	31.4	27.3	1.4	1.6	8.6%	15.3%
CENDEL	42.00	52.00	23.8%	25.6	24.4	1.6	1.6	11.0%	5.2%
MINT	35.75	48.00	34.3%	27.8	24.3	1.1	1.3	9.8%	14.2%
หุ้นปันผลสูง									
LH	10.20	14.00	37.3%	11.0	11.6	7.8	7.8	5.5%	-4.5%
QH	2.98	4.48	50.3%	7.5	7.3	4.9	5.5	22.3%	3.2%
TTW	12.10	14.40	19.0%	17.2	16.4	5.6	5.9	5.5%	4.8%

SET vs Sector Return 2017



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018ytd



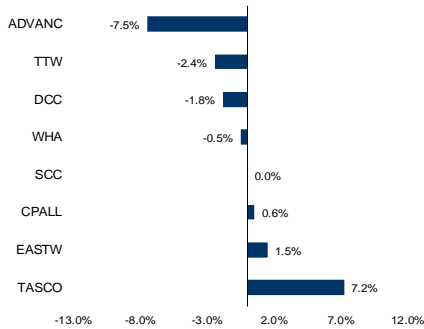
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

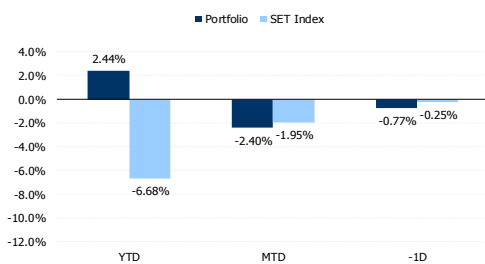
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2018F	PBV 2018F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
WHA	14-Nov-18	4.89	15%	4.14	4.12	-0.48%	21.27	2.21	1.88	มีโอกาสเข้าค่าวนใน SET50 สูง และกำลังยังเติบโตสูงสุดของปีในช่วง 4Q61 หนุนด้วยยอดโอนกรรมสิทธิ์โกดังคลังสินค้าโพรง WHART และ HREIT และปัจจัยหนุนโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในพื้นที่ EEC	
ADVANC	20-Aug-18	240.00	20%	190.75	176.50	-7.47%	16.23	8.61	4.31	ADVANC พร้อมพัฒนาในส่วน 5G ต่อยอดแหล่งรายได้ใหม่ๆ ตาม Digital Life ส่วนรายได้ครึ่งปีหลังดีขึ้นจากการเปิดตัวโครงข่ายใหม่ และธุรกิจ อินเทอร์เน็ตยังคงเติบโต	
EASTW	07-Aug-18	13.50	15%	10.93	11.10	1.52%	16.53	1.70	4.11	กำไรระยะยาวยังเติบโต แม้อายุที่ผ่านมาการขายน้ำดื่มลดลงจากปริมาณที่ต่ำกว่าปกติ แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศกับผลบวกจากโครงการ EEC จะช่วยหนุนกำไร	
DCC	29-Nov-18	2.90	10%	2.20	2.16	-1.82%	14.29	3.84	5.25	ปริมาณการใช้กระเบื้องปูพื้น-ผนังในประเทศ เติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงระหว่างเดือน ก.ค.-ก.ย. สะท้อนภาพกำลังซื้อผู้บริโภค ผนวกกับการปรับโมเดลธุรกิจใหม่เป็นศูนย์รวมวัสดุก่อสร้าง หนุนกำไรตั้งแต่ 2562 เติบโต	
TTW	16-Nov-18	14.40	10%	12.40	12.10	-2.42%	17.18	4.06	5.64	เศรษฐกิจในประเทศที่เริ่มฟื้นตัว หนุนปริมาณขายน้ำประปาให้เพิ่มขึ้นทั้งภาคครัวเรือนและอุตสาหกรรม บวกค่ากำไรให้ TTW และเป็นหุ้นผันผวนต่ำ พร้อมปันผลสูงกว่า 5% ต่อปี	
CPALL	14-Sep-18	80.00	10%	68.13	68.50	0.55%	29.02	9.23	1.86	ราคาหุ้นสะท้อนผลขาดทุนของการไปลงทุนในต่างประเทศผ่าน MAKRO ไปแล้ว โดยคาดว่าจะทยอยดีขึ้น และเห็นการเติบโตเฉลี่ย 2 หลักตั้งแต่ปี 2562	
TASCO	26-Nov-18	18.00	10%	15.20	16.30	7.24%	26.56	2.14	2.76	ขายทำกำไร TASCO แล้วลงทุนใน BIC แทนด้วยสัดส่วนที่เท่ากัน	
SCC	28-Nov-18	515.00	10%	442.00	442.00	0.00%	11.08	1.84	3.85	ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง หนุน spread เพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อ SCC ในด้านธุรกิจปิโตรฯ หนุนกำไรใน 4Q61 และต่อเนื่องปี 2562	

งานนี้ขายทำกำไร CPF แล้วลงทุนใน DCC แทน
วันนี้ขายทำกำไร TASCO แล้วลงทุนใน BIC แทน

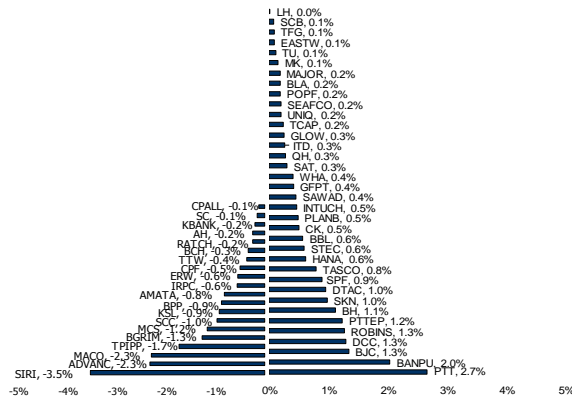
Accumulated returns since our recommendation



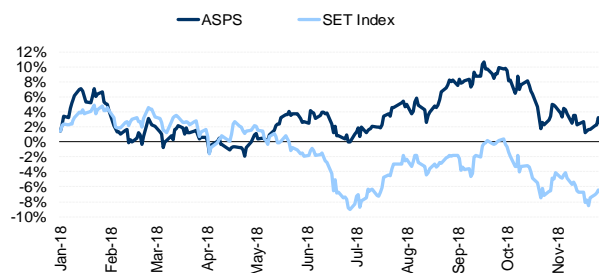
Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS