

กลยุทธ์การลงทุน

ดัชนีหุ้นไทยเพิ่มขึ้นกับแนวต้านระยะสั้น ประกอบกับตลาดยังขาดปัจจัยใหม่หนุน การรายงานจบ 4Q61 ของภาคการผลิตน่าจะทยอยประกาศช่วงปลายเดือน ก.พ. ยกเว้นการเมืองที่มีพัฒนาการนำไปสู่การเลือกตั้ง 24 มี.ค. นี้ ซึ่งน่าจะยังมีน้ำหนักหนุนดัชนีขึ้นต่อ หากสามารถผ่านกรอบการเคลื่อนไหว 1645-1663 จุดได้ วันนี้อีก SCCC(FV@B269) เป็น Top pick ตามกระแสการใช้ปูนในประเทศ และยังให้เงินปันผล 3.9% (จะประกาศจบ 20 ก.พ. นี้)

ย่อนรอยตลาดหุ้นไทย ... ดัชนีขึ้น นักลงทุนลดดอกเบี้ยภาคเศรษฐกิจ

ตลาดหุ้นไทยวานนี้เงียบเหงา และแกว่งตัวแคบ อยู่ในแดนลบเกือบตลอดทั้งวัน ปิดที่ 1653.09 จุด ลดลงเล็กน้อย 0.53 จุด ด้วยมูลค่าซื้อขายเบาบางเพียง 2.5 หมื่นล้านบาท คาดว่านักลงทุนชะลอการลงทุน เนื่องจากเทศกาลตรุษจีน ขณะที่ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียเกือบทุกแห่งปิดทำการเพื่อเฉลิมฉลองเนื่องในวันตรุษจีน

โดยหุ้น Market cap ใหญ่พิกตัว แต่หุ้นที่ปรับขึ้นได้อย่างชัดเจน คือหุ้นขนาดกลาง-เล็ก อาทิ LH, GPSC, EGCO ตรงข้ามกับกลุ่มที่ปรับลดลง หลักๆ คือ กลุ่มพลังงาน เช่น PTT PTTEP IRPC รวมทั้งกลุ่มปิโตรเคมี คือ IVL และ PTTGC ตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลงช่วงสั้น

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยวันนี้ คาดว่าดัชนีน่าจะแกว่งตัวในกรอบ 1645-1663 จุด เนื่องจากยังขาดประเด็นใหม่หนุนทั้งต่างประเทศ การประชุมธนาคารกลางเอเชีย และสงครามการค้า ตลาดน่าจะรับรู้ไปแล้ว ส่วนในประเทศจะมีเรื่องการประกาศกำไรงวด 4Q61 แต่น่าจะทยอยประกาศหน้าๆ ในช่วงปลายเดือน ก.พ. จึงน่าจะมีประเด็นการเมืองที่ยังเป็นบ่วงต่อตลาด เพราะกำลังเข้าสู่ขบวนการนำไปสู่การเลือกตั้ง 24 มี.ค.

Fed ชะลอการขึ้นดอกเบี้ย และ กนง. จะยังคงดอกเบี้ยฯ แต่ตลาดซิมซบแล้ว

วันนี้การประชุม กนง. วันนี้ (ทราบผลราวช่วงบ่าย 2) คาดจะยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.75% ตามเดิม หลังจาก กนง. ได้ขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว 1 ครั้ง 0.25% เป็น 1.75% เมื่อ ธ.ค. 2561 เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังต่ำ ล่าสุดเดือน ม.ค. อยู่ที่ 0.27% และคาดว่าปีนี้น่าจะขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งขึ้นไป 2% น่าจะเป็นระดับสูงสุด เพราะเชื่อว่าเงินเฟ้อปีนี้น่าจะไม่เกิน 1%

ส่วนต่างประเทศยังไม่มีประเด็นใหม่ โดยการประชุมธนาคารกลางเอเชีย 7 ก.พ. นี้ คาดธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) จะคงดอกเบี้ยที่ 4.75% (หลังจากขึ้นไปแล้ว 5 ครั้ง 1.75% ในปี 2561) แต่คาดว่าปีนี้ยังมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยได้อีก แม้เงินเฟ้อเดือน ม.ค. อยู่ที่ 4.4% ชะลอจากสูงสุด 6.7% ในเดือน มิ.ย. แต่ถือว่าสูงกว่าเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 3.0% และวันเดียวกันธนาคารกลางอินเดีย (RBI) จะยังคงดอกเบี้ยที่ 6.5% เพราะเงินเฟ้อชะลอเหลือ 2.2% ใน ธ.ค. จาก 4.9% ในเดือน มิ.ย. ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง (หลังจากขึ้นไปแล้ว 2 ครั้ง 0.5% ในปี 2561)

ส่วนเข้านี้ฝั่งสหรัฐมีหลายเรื่องน่าติดตาม เริ่มจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะแถลงนโยบายประจำปีของต่อสภาองเกรส หลักๆ คือ งบประมาณชั่วคราว ที่มีกำหนดถึงวันที่ 15 ก.พ. 2562 ซึ่งทรัมป์เน้นย้ำว่า หากยังไม่ได้รวมงบก่อสร้างกำแพงชายแดนเม็กซิโก วงเงิน 5 พันล้านเหรียญ มีโอกาสที่จะเกิด Government Shutdown อีกครั้ง

ตามมาด้วยการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนน่าจะมีพัฒนาเชิงบวก หลังจากทั้ง 2 ประเทศมีทำที่ประนีประนอมกัน โดยทรัมป์มีกำหนดเจรจากับประธานาธิบดีสี จิ้นผิง อีกครั้งราว 27-28 ก.พ. ที่เวียดนาม เพราะได้รับรู้แล้วว่าสงครามการค้าที่ผ่านมากระทบต่อเศรษฐกิจทั้ง 2 ฝ่าย

วันพุธที่ 6 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

SET Index	1,653.09
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.53
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	25,350

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	362.66
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-249.68
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-82.56
นักลงทุนรายย่อย	-30.42

ณัฐ กองเย็น
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกิดศักดิ์ ทวีธรรส
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พชรชัย ภัทรวิวัฒน์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ภราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน กุศลนิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรรส แก้วเทือก
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพุกัญญา โทณวิภากร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถใด

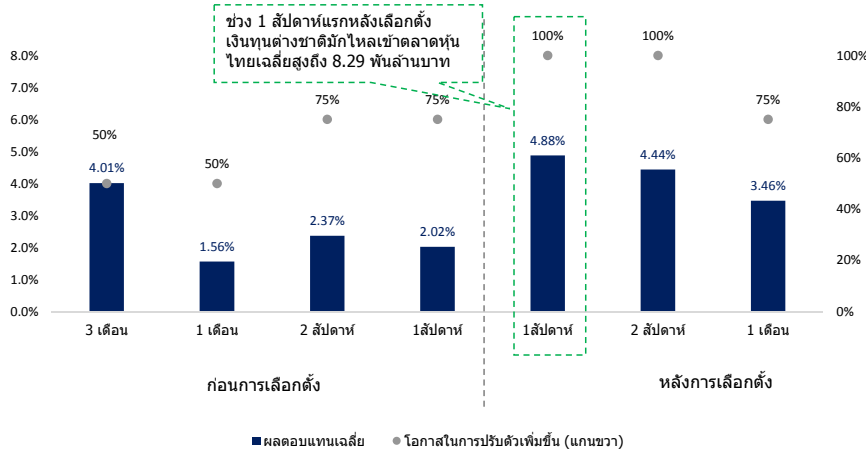
และสุดท้าย แนวทางกดดันธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) ให้ชะลอการขึ้นดอกเบี้ย (จากเดิมที่ประเมินว่าจะขึ้น 2 ครั้ง จากการประชุมที่เหลือ 7 ครั้งในปี) โดยรวมส่วนต่างดอกเบี้ยสหรัฐกับเอเชียแคบลง หนุน Fund Flow ไหลกลับเอเชีย ส่วนค่าเงิน Dollar index แกว่งตัวในทิศทางอ่อนค่า ขณะที่เอเชียค่าเงินส่วนใหญ่แข็งค่า ถือเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเอเชีย

กลยุทธ์การลงทุน เน้นไปที่หุ้นปันผล และหุ้นที่ได้ประโยชน์หลังเลือกตั้ง

ปัจจัยแวดล้อมที่มีผลต่อการลงทุนจากต่างประเทศ ยังไม่มีประเด็นใหม่ๆ ดังกล่าวข้างต้น ส่วนในประเทศ จุดที่น่าสนใจมีอยู่ 2 ประเด็น คือ การประกาศผลประกอบการ 4Q61 ของบริษัทจดทะเบียนในภาค Real Sector ซึ่งน่าจะทยอยประกาศมากขึ้นในช่วงของปลายเดือน ก.พ. นี้ และอีกประเด็นคือการเลือกตั้งในประเทศ ที่ขณะนี้อยู่ในระหว่างการรับสมัคร ส.ส. ทั่วประเทศ จนถึงวันที่ 8 ก.พ. 62 โดยแต่ละพรรคการเมืองจะมีการส่งรายชื่อผู้สนับสนุนให้เป็นนายกรัฐมนตรี ซึ่งเชื่อว่ากระบวนการคัดเลือกบุคคลที่จะเป็นนายกฯ น่าจะมาจากบัญชีรายชื่อที่แต่ละพรรคจะส่งขึ้นไป โอกาสที่จะได้นายกฯ ที่อยู่นอกเหนือบัญชีรายชื่อ ถือว่ามีโอกาสเกิดขึ้นได้ยากมาก ส่วนกระบวนการหลังจากนี้ คือ 15 ก.พ. กต.ประกาศรายชื่อผู้สมัคร, 4-16 มี.ค. เป็นวันเลือกตั้งนอกราชอาณาจักร, 17 มี.ค. เป็นวันเลือกตั้งล่วงหน้า, 24 มี.ค. วันเลือกตั้ง ส.ส. ทั่วประเทศ และ 9 พ.ค. กต. ประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง

พัฒนาการทางการเมืองที่เกิดขึ้น ถือว่าเป็นการสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนได้เป็นอย่างดี สะท้อนจากสถิติในช่วงการเลือกตั้ง 4 ครั้งหลังสุด พบว่า SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งในช่วงก่อนเลือกตั้ง 3 เดือน และปรับขึ้นอย่างโดดเด่นในช่วง 1 สัปดาห์หลังเลือกตั้ง โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 4.88% และให้ผลตอบแทนเป็นบวกทั้ง 4 ครั้ง (ดังภาพทางด้านล่าง)

การเลือกตั้ง 4 ครั้งหลังสุด VS ผลตอบแทนหุ้นไทย



นอกจากนี้ยังเชื่อว่าน่าจะทำให้ให้นักลงทุนต่างชาติ ที่ลดน้ำหนักการถือครองหุ้นไทยมาอย่างต่อเนื่องในช่วงเกือบ 6 ปีที่ผ่านมา เริ่มกลับเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทย โดยคาดหวังว่าจะเห็นน้ำหนักการลงทุนถูกปรับจาก น้อยกว่าตลาด (Underweight) มาเป็นเท่ากับตลาด (Neutral) ซึ่งมีโอกาสที่จะทำให้ค่า PER ของตลาดหุ้นไทย กลับไปที่ 16 เท่า (เทียบเท่า 1795 จุด ณ สิ้นปี 2562) ได้อีกครั้ง

กลยุทธ์การลงทุนยังคงแนะนำหุ้นในกลุ่มที่น่าจะได้รับานิสงค์เชิงบวกจากกระแสการเลือกตั้ง เช่น กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (STEC, CK) กลุ่มธนาคารพาณิชย์ (BBL, KBANK) กลุ่มค้าปลีก (ROBINS, BJC, CPALL) กลุ่มสื่อ-สิ่งพิมพ์ (PLANB) กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (WHA, AMATA) รวมถึงหุ้นสาธารณูปโภคคือ SCCC ซึ่งรายได้หลักมาจากรายขายปูนซีเมนต์ แตกต่างจาก SCC ที่รายได้และกำไรรวม กว่า 65% มาจากธุรกิจปิโตรเคมี และพิจารณา upside ของ SCCC ยังมีกว่า 15% ขณะที่ SCC มี upside จำกัด นักวิเคราะห์ ASPS จึงให้ Switch จาก SCC มายังหุ้น SCCC และยังให้เงินปันผล 3.9% (จะประกาศงบ 20 ก.พ. นี้)

นอกจากนี้หลังการประกาศงบฯ จะเข้าสู่ช่วงของการจ่ายเงินปันผลจึงแนะนำหุ้น Dividend yield สูง อาทิ MAJOR, QH รวมทั้ง POPF โดยแนะนำให้ซื้อก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ประมาณ 1 เดือน

แรงซื้อหุ้นไทยจากต่างชาติเฝ้าลงในช่วงตรุษจีนเช่นอดีต

วานนี้ตลาดหุ้นในภูมิภาคส่วนใหญ่ปิดทำการ เนื่องจากเป็นวันตรุษจีน และมีเพียงตลาดหุ้นไทยที่เปิดทำการเป็นปกติ โดยภาพรวมพบว่า ต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิ 382 ล้านบาท (หลังจากขายสุทธิในวันก่อน) ต่างกับสถาบันในประเทศที่ขายสุทธิเล็กน้อย 83 ล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 4 วันทำการ โดยมีมูลค่ารวม 1.24 หมื่นล้านบาท)

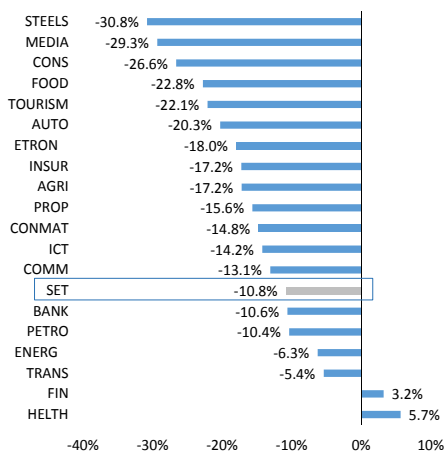
ในช่วงเทศกาลตรุษจีน ผู้คนออกไปท่องเที่ยวและจับจ่ายใช้สอยกันมาก ขณะเดียวกันตลาดหุ้นหลายประเทศหยุดทำการติดต่อกันนาน เช่น ตลาดหุ้นจีนและได้วันหยุดตลอดสัปดาห์นี้, เกาหลีใต้หยุดวันจันทร์ถึงพุธ, อินโดนีเซียและฟิลิปปินส์หยุดวานนี้วันเดียว เป็นต้น ส่งผลให้มูลค่าซื้อขายเบาบางลง ในช่วงนี้ สังเกตได้จากมูลค่าซื้อขายหุ้นไทยในวันตรุษจีนเหลือเพียง 2.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งต่ำสุดในปี 2562 และลดลงมาก เมื่อเทียบกับมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2562 ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท (ytd) อีกทั้งยังสอดคล้องกับสถิติในอดีตที่ย้อนหลัง 23 ปี พบว่า มูลค่าซื้อขายตลาดหุ้นไทยในช่วงเทศกาลตรุษจีนมักจะเบาบาง และ Fund Flow มีโอกาสไหลออกเล็กน้อยในช่วง 1 สัปดาห์หลังตรุษจีนเฉลี่ย 1.20 พันล้านบาท (ขายสุทธิ 14 ใน 23 ปี) กดดันให้ SET Index ทรงๆ ตัว โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ -0.02% มีความน่าจะเป็นที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 48%

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562 (ytd)	976	395	3950	2073	202	7596
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62 (mtd)	12	39	292	127	-12	458

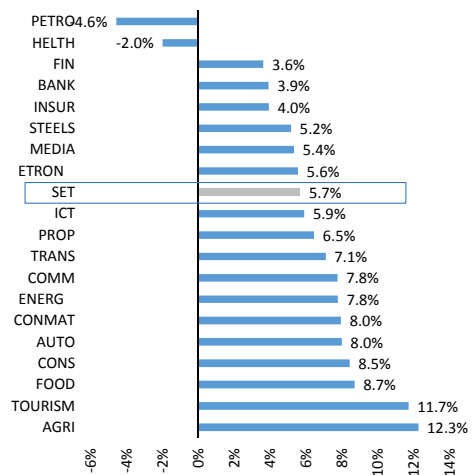
หน่วย : ล้านเหรียญ

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



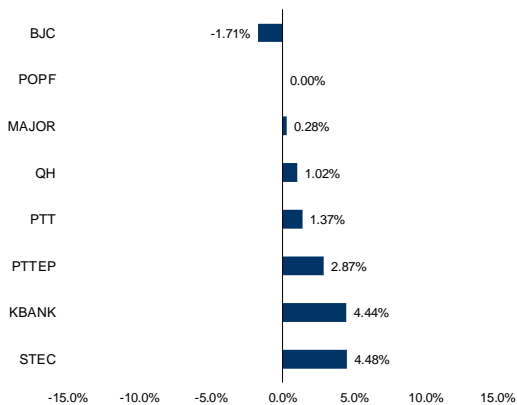
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

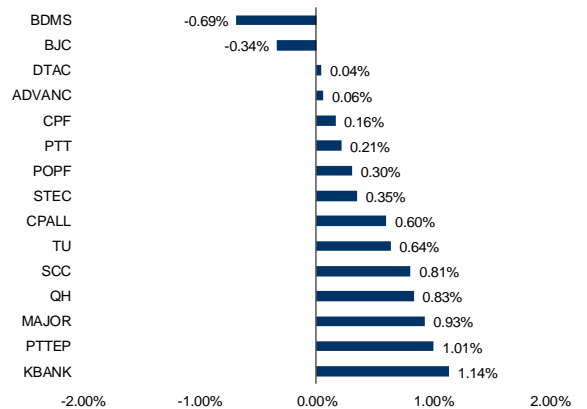
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
QH	14-Jan-19	4.48	10%	2.95	2.98	1.02%	7.31	1.11	7.29	ใกล้เข้าสู่อุดหนุนจ่ายปันผล ราคาหุ้น QH มี Div Yield 62F สูงเกือบ 8% พร้อมกับพื้นฐานที่แข็งแกร่งและ upside สูง จึงเป็นโอกาสที่น่าลงทุน	
MAJOR	31-Jan-19	29.00	15%	23.53	23.60	0.28%	17.58	3.12	5.23	คาดการณ์ 4Q61 เติบโตจากการขายตัวหนึ่งเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ภาพรวมกำไร ปี 61 เติบโต ขณะที่ปี 62 เตรียมขยายโรงงานไปต่างจังหวัด คาดกำไรโต 24% พร้อมกับปันผลโดดเด่น	
PTTEP	28-Dec-18	168.00	10%	122.00	125.50	2.87%	14.32	1.19	3.98	ราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวเหนือ 50 เหรียญ หลังสะท้อนความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกไปมากแล้ว รวมถึงการปรับลดกำลังการผลิตของโอเปกน่าจะช่วยลด Oversupply ของตลาดได้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50	200.00	4.44%	11.77	1.18	2.25	คาดการณ์สุทธิ ปี 2561-2562 เติบโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard ธ.พ.ใหญ่อื่นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	25%	49.85	49.00	-1.71%	26.90	1.62	1.97	คาดการณ์ไตรมาส 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	15%	48.58	49.25	1.37%	10.53	1.41	4.06	คาดการณ์ 4Q61 กำไรเพิ่มขึ้นจากธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียมที่ราคาขายยังปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมี Upside สูงเหมาะแก่การสะสม	
STEC	25-Jan-19	29.25	5%	22.30	23.30	4.48%	20.27	3.04	1.72	โครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐที่จะมีมากขึ้นและต่อเนื่อง ยิ่งทำให้ STEC ได้รับประโยชน์ หนุนกำไร 1Q62 เติบโตดี รวมถึงมี Backlog สูงถึง 1.1 แสนล้านบาท	
POPF	04-Feb-19	n.a.	10%	13.50	13.50	0.00%	n.a.	n.a.	n.a.	ใกล้เข้าสู่อุดหนุนจ่ายปันผล POPF มี Dividend สูงถึง 7% ต่อปี อีกทั้งมีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) จึงเป็นที่ที่เงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	

วันที่ขายทำกำไรทั้ง QH และ STEC แล้วไปลงทุนใน SCCC 15%

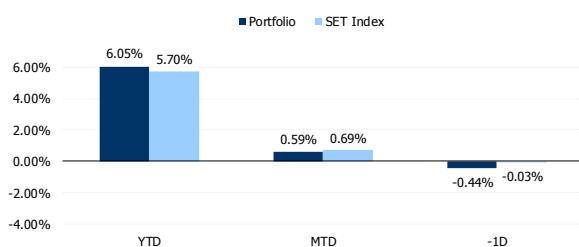
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS