

กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดน่าจะได้รับ Sentiment เชิงบวก เพราะจีนเตรียมใช้นโยบายลดภาษี กระตุ้นเศรษฐกิจควบคู่กับการใช้โยบายการเงินผ่อนคลาย ตามมาด้วยราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวกลับมาใกล้ 60 เหรียญฯ แต่ยังคงกดดันจากหุ้นรายตัว โดยเฉพาะโรงกลั่น-ปิโตรเคมี ที่มี stock loss ในงวด 4Q61 กลยุทธ์เน้นหุ้นปิโตรเคมี (PTTEP) หุ้นปูนพล (QH, LH, SAT, MAJOR) Top picks เลือก QH(FV@B4.48) และ MAJOR(FV@B29.0) เงินปันผลกว่า 8% และ 5.8% ตามลำดับ

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... ยังพันพวนต่ำกว่า 1600 จุด

SET Index วานนี้แกว่งบวกกรอบแคบในช่วงเช้า และพลิกกลับมาเป็นลบตลอดภาคบ่าย ก่อนจะปิดตลาดที่ 1577.00 จุด ลดลง 5.57 จุด (-0.35%) ปัจจัยแวดล้อมยังไม่เอื้อต่อการผลักดันดัชนี โดยเฉพาะมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางเพียง 3.37 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้กลุ่มที่กดดันหลักคือ กลุ่มขนส่ง (AOT - 2.56%) ตามด้วยกลุ่มพลังงาน (PTT-0.52%, PTTEP-0.82%, GULF-3.82%) และหุ้นลิสซิ่ง MTC SAWAD ขณะที่กลุ่ม ICT โดยเฉพาะ ADVANC ฟื้นตัวขึ้นต่อ หลังซิมซัพปัจจัยลบเฉพาะกลุ่มไปแล้ว

แนวโน้มดัชนีวันนี้ น่าจะฟื้นตัวตามราคาน้ำมันดิบโลกที่ฟื้นตัว จากความคาดหวังเชิงบวกต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน ผ่านการลดภาษี ควบคู่กับการลด RRR ส่วนแรงกดดันหุ้นรายหุ้นยังมีโดยเฉพาะหุ้นกลุ่มโรงกลั่น-ปิโตรเคมี ที่อาจจะเผชิญกับ Stock losses ในงวด 4Q61 ซึ่งมีน้ำหนักมากเมื่อเทียบกับหุ้นปิโตรเคมีที่ฟื้นตัวต่อตามทิศทางของราคาน้ำมัน และแรงขายรับจบ 4Q61 กลุ่มธ.พ.

จีนเตรียมลดภาษี ควบคู่การลด RRR เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

เชื่อว่าความเจรจากรการค้าจีน-สหรัฐฯ ยังมีความต่อเนื่อง และอยู่ในกรอบที่ตกลง ในการประชุมกรอบที่ประชุม G20 ที่กรุงบัวโนส ไอเรส เมื่อ 30 พ.ย. - 1 ธ.ค. 2561 ซึ่งจีนยินยอมนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ขณะที่สหรัฐฯ ยอมจะชะลอการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า 2 แสนล้านเหรียญฯ ที่กำหนดจะขึ้นจาก 10% เป็น 25% ในเดือน ม.ค. ออกไป 90 วันถึง 1 มี.ค. 2562 พร้อมเลื่อนการขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนรอบ 4 อีก 2.67 แสนล้านเหรียญฯ จากที่เคยประกาศว่าจะจัดเก็บให้เต็มจำนวนเท่ากับมูลค่าที่สหรัฐฯ นำเข้าจากจีนกว่า 5 แสนล้านเหรียญฯ ต่อปี จากนั้นต้องติดตามการเจรจาระหว่างคณะผู้แทนเงินที่จะเยือนสหรัฐฯ ที่ Washington, D.C. ในช่วงปลายเดือน ม.ค. หรือระหว่าง 30-31 ม.ค. โดยเชื่อว่าสหรัฐฯ ติดตามความคืบหน้าว่าจีนปฏิบัติตามสัญญาที่ให้ไว้

อย่างไรก็ตามล่าสุด จีนได้ลดภาษีนำเข้ารถยนต์จากสหรัฐฯ เหลือ 15% จากปัจจุบัน 40% (ระยะเวลา 90 วัน ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2562) และกลับมาสั่งซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ ครั้งแรกในรอบ 6 เดือนราว 1.5-2 ล้านตัน เมื่อกลางเดือน ธ.ค. แต่ผลกระทบจากสงครามการค้าฉบับกลางปี 2561 กดดันให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะชะลอตัว สะท้อนยอดส่งออก เดือน ธ.ค. หดตัว 4.4% (ชะลอลงติดต่อกัน 3 เดือนและต่ำสุดในรอบ 2 ปี) และ PMI ภาคการผลิตที่ทำจุดต่ำสุดในรอบราว 2 ปี 4 เดือน อยู่ที่ 49.4 จุด (ต่ำกว่า 50 จุดบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจจีนซบเซา) หนุนให้จีนต้องใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง ผ่านการลดอัตราเงินสดสำรอง (RRR) 2 รอบ ในปี 2562 รวม 1% เหลือ 13.5% ใน 25 ม.ค 2562 และล่าสุดวานนี้เตรียมจะกระตุ้นผ่านการคลังคือ การลดภาษีให้กับภาคธุรกิจ คือธุรกิจขนาดเล็กและภาคการผลิต (แต่ยังไม่กำหนดรายละเอียดภาษี)

โดยรวมทำให้วานนี้ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัว และเชื่อว่าน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว หลังจากในปี 2561 ปรับลดลงไปราว 19.6% และถือว่าอยู่ในระดับต่ำ และมีอัตราการเติบโตที่สูงราว 12% เมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค (ดังรูป)

วันพุธที่ 16 มกราคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,577.00
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-5.57
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	37,957

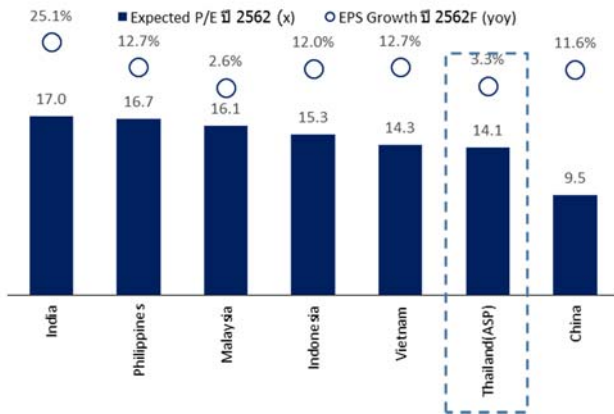
ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	2,593.47
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	183.78
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,222.06
นักลงทุนรายย่อย	444.81

ณัฐพร ทองเย็น
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
 เกียรติศักดิ์ ทวีธีระธรรม
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
 พุทธิชัย ภัทรวิวัฒน์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
 กรรณ ติยะธนปราโมทย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
 ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
 โยธิน ภูทองนิล
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
 เจ็ดจรัส แก้วเทือก
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 วรรณพฤษณ์ โทมศรีวิภากร
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

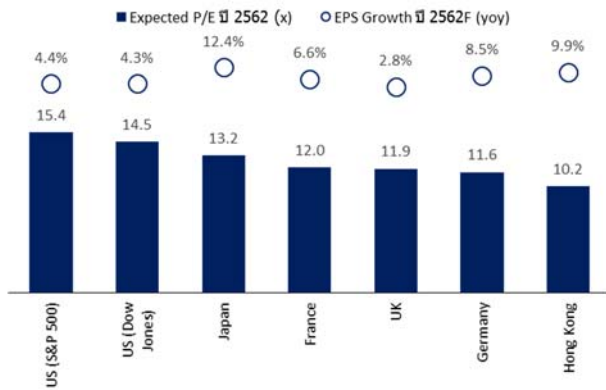
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

Expected P/E และ EPS Growth ของประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : Bloomberg

Expected P/E และ EPS Growth ของประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา : Bloomberg

ทีวีดิจิทัลมีสัญญาณพื้น กลทข. พร้อมช่วยเหลือ ดัต่อ BEC, MCOT

ที่ประชุมบอร์ดฯ นัดพิเศษวานนี้ มีมติเห็นชอบที่จะช่วยเหลือผู้ประกอบการทีวีดิจิทัล โดยแนวทางหลักคือ เรียกคืนคลื่น 700 MHz และมีมาตรการลดหย่อนผู้ประกอบการ ซึ่งก็ถือว่าใกล้เคียงกับที่ฝ่ายวิจัยได้เคยประเมินและนำเสนอในบทวิเคราะห์ Market Talk วันที่ 6-7 ธ.ค. 2561 ที่ผ่านมา คือ

1. ขยายเวลาช่วยเหลือ Must Carry (ที่จ่ายแต่ละปี 14 ล้านบาทต่อช่องต่อปี สำหรับ SD และ 42 ล้านบาท สำหรับ HD)
2. ขยายเวลาช่วยเหลือค่าเช่าโครงข่าย (MUX) 50% ของค่าเช่าต่อช่องต่อปี 43 ล้านบาท สำหรับช่อง SD และ 125 ล้านบาท สำหรับช่อง HD
3. ยกเลิกการจ่ายค่าใบอนุญาตที่เหลือ (2 งวดสุดท้ายตามสัญญาเดิม) อีก 30% ของเงินประมูลทั้งหมด 24 ช่อง 50,862 ล้านบาท หลังจากที่ย้ายไปแล้ว 4 ปี (ปี 2557-2560) รวมเป็นเงินประมาณ 70% ของเงินประมูล

ชื่อบริษัท	มูลค่า	จ่ายแล้ว	ส่วนที่เหลือ	ส่วนที่เหลือ %	ตัดจำหน่ายปี		ลดลง
					เดิม	ใหม่	
BEC	6,471	4,148	2,323	36%	385	150	-61.14%
WORK	2,355	1,960	395	17%	138	94	-32.19%
MONO	2,250	1,296	954	42%	129	34	-73.64%
RS	2,265	1,303	962	42%	135	39	-70.87%

อย่างไรก็ตาม รายละเอียดการช่วยเหลือหนี้ ทาง กสทช. จะมีการประกาศอีกครั้งในวันที่ 18 ม.ค. นี้ และยังคงติดตามข้อกฎหมายอีกครั้งว่าจะอยู่ในอำนาจ กสทช. ที่จะดำเนินการได้หรือไม่

ทั้งนี้ ประเมินว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นผลดีต่อผู้ประกอบการที่วิดิทัศน์ นอกจากจะช่วยลดค่าใช้จ่าย และช่วยให้ผู้ประกอบการถึงจุดคุ้มทุนเร็วขึ้น หรือช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้แก่ผู้ประกอบการที่มีเรตติ้งที่ดีแล้ว อาจจะทำให้ผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาในธุรกิจ หรืออาจเกิดการควบรวมกิจการมากขึ้น

โดยรวมจึงยังให้น้ำหนักลงทุนกลุ่มสื่อบันเทิง เท่าตลาด ระยะสั้นมองว่าอุตสาหกรรมจะดูดีขึ้นและน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และน่าจะเห็นเม็ดเงินโฆษณากระจายจำนวนช่องลดลง อย่างไรก็ตามระยะยาวธุรกิจยังมีความเสี่ยง เพราะเม็ดเงินโฆษณาจะไหลยังสื่อออนไลน์ และสื่อ Over the Top (การสื่อสาร และ เผยแพร่เนื้อหาผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ต) เช่น Facebook, Youtube, line TV, Netflix ผู้ให้บริการเพย์ทีวีในรูปแบบ OTT เช่น PSI, Truevision Anywhere หรือ ช่องโทรทัศน์ให้บริการ OTT เช่น Bugaboo 3Live และ MONOMAXX เป็นต้น

ราคาหุ้นจำกัดสูงสุดในรอบ 30 เดือน บวกต่อ CPF มากสุด

ราคาหุ้นในประเทศไทยนั้นยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 3.1% จากวันก่อนหน้า อยู่ที่ 70 บาท/กก. ทำจุดสูงสุดในรอบ 30 เดือน น่าจะเกิดจากผู้เลี้ยงสุกรรายย่อยและรายกลาง ลดการผลิต หลังเผชิญปัญหาสภาพคล่องทางการเงินมานานกว่า 1 ปี โดยประเมินว่าต้นทุนการเลี้ยงสุกรของผู้ประกอบการรายย่อยจะอยู่ที่ราว 64 บาท/กก. สูงกว่าผู้ประกอบการรายใหญ่ (CPF และ TFG) ที่อยู่ที่ราว 58 บาท/กก. อีกทั้งยังเริ่มเข้าใกล้ช่วงเทศกาลตรุษจีนในช่วงต้นเดือน ก.พ. 62 หนุนการบริโภคเนื้อสุกรเพิ่มขึ้น ช่วยหนุนราคาสุกรยืนสูงได้ต่อเนื่อง ส่งผลบวกต่อ CPF (FV@B32) และ TFG (FV@B5.50) ที่มีโครงสร้างรายได้จากธุรกิจสุกรในไทยราว 14% และ 20% ตามลำดับ

ขณะที่ราคาไก่ในประเทศไทยกลับทรงตัวต่ำใกล้เคียงต้นทุนการเลี้ยงของผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ 32 บาท/กก. แม้มีแนวโน้มฟื้นตัวตามทิศทางราคาสุกร เพราะเป็นสินค้าทดแทนกัน อีกทั้งยังเข้าใกล้ช่วงเทศกาลตรุษจีน นอกจากนี้ ตลาดส่งออกก็ยังดีต่อเนื่องในปี 2562 โดยเฉพาะตลาดส่งออกใหม่ๆ อาทิ การส่งออกชิ้นส่วนไก่สู่ประเทศจีน ถือเป็นช่องทางรายได้ต่างประเทศได้ดี ช่วยหนุนราคาไก่ในประเทศไทยในทยอยฟื้นตัว ส่งผลบวกต่อ GFPT (FV@B17) TFG (FV@B5.50) และ CPF (FV@B32) ที่มีโครงสร้างรายได้จากธุรกิจไก่ในไทยราว 70% 65% และ 9% ตามลำดับ

อย่างไรก็ตามความเสี่ยงค่าเงินบาทแข็งค่า ล่าสุดอยู่ที่ 31.93 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่ากว่าสมมติฐานค่าเงินบาทปี 2562 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 33 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ เล็กน้อย แต่ฝ่ายวิจัยยังประเมินว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าในช่วงที่เหลือของปี 2562 ยังสอดคล้องกับสมมติฐานที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ได้ โดยค่าเงินบาทที่แข็งค่าในระยะสั้น อาจกระทบต่อการแข่งขัน และความสามารถในการทำกำไร โดยทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าจากสมมติฐาน จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2562 ของ CPF 4.9% และ GFPT 2.4% แต่กระทบต่อมูลค่าหุ้นเพียง 0.4% และ FV ราว 0.5% ตามลำดับ

ตรงข้ามกับ TFG กลับได้ประโยชน์จากเงินบาทที่แข็ง เพราะนำเข้ากากถั่วเหลืองในสัดส่วนมากกว่า การส่งออกไก่ โดยทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าจากสมมติฐาน จะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิของ TFG 0.9% และ FV 1.1%

ต่างชาติซื้อหุ้นทุกประเทศในภูมิภาค รวมถึงไทย

ในคืนที่ผ่านมา แม้สภาพอังกฤษไม่เห็นด้วยกับข้อตกลง Brexit แต่ตลาดน่าจะตอบรับประเด็นนี้มาในระดับหนึ่งแล้ว สะท้อนได้จาก Fund Flow ในวานนี้ยังคงไหลเข้าตลาดหุ้นในภูมิภาคอีกกว่า 671 ล้านดอลลาร์ และในเดือน ม.ค. 62 ต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นในภูมิภาคแล้ว 1.61 พันล้านเหรียญ หลังจากขายสุทธิในปี 62 สูงถึง 3.15 หมื่นล้านเหรียญ หากพิจารณาเป็นรายประเทศในวานนี้ พบว่า ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นทุกประเทศ เริ่มจากไต้หวันซื้อสุทธิ 313 ล้านดอลลาร์ (หลังจากขายสุทธิในวันก่อนหน้า) ตามมาด้วยเกาหลีใต้ 136 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 5), อินโดนีเซีย 135 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 12), ฟิลิปปินส์ 5 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 9) และไทยซื้อสุทธิ 81 ล้านดอลลาร์ หรือ 2.59 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4 มีมูลค่ารวม 5.66 พันล้านบาท) ต่างกับสถาบันในประเทศที่ขายสุทธิ 3.22 พันล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2)

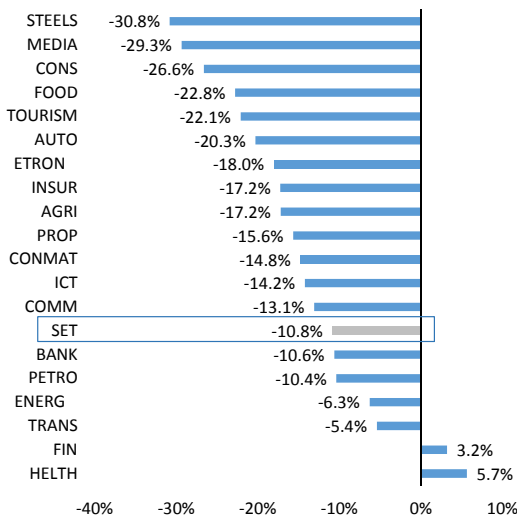
ส่วนทางด้านตราสารหนี้ไทย ต่างชาติซื้อสุทธิอีก 630 ล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3) กดดันให้ Bond Yield 10 ปี ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 2.50% ด้วยแรงซื้อทั้งตราสารหนี้และหุ้นไทยของต่างชาติ หนุนค่าเงินบาทแข็งค่า ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำกว่า 32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ม.ค. 62	457	133	779	299	-57	1610

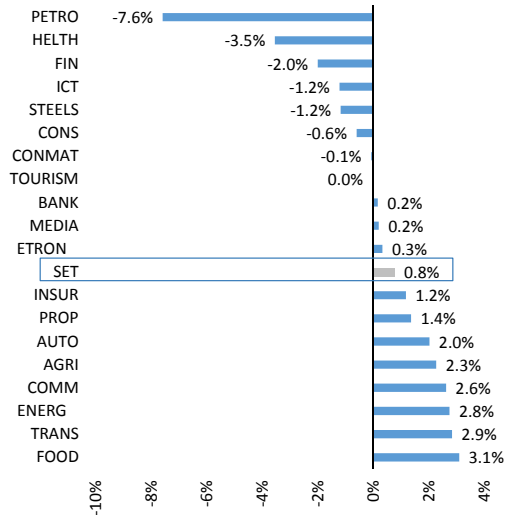
หน่วย : ล้านดอลลาร์

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS