

กลยุทธ์การลงทุน

กำหนดวันเลือกตั้งที่ชัดเจน ต่อจากการประกาศ พ.ร.ฎ. เลือกตั้ง น่าจะเป็นปัจจัยหนุน Fund Flow ขณะที่แนวโน้มรอบ 4Q61 ในกลุ่ม Real Sector หลังจากที ธ.พ. รายงานเสร็จสิ้น น่าจะเป็นโอกาสสะสมหุ้นรายตัวที่อิงเศรษฐกิจในประเทศจากประเด็นการเมือง (ก่อสร้าง ธ.พ. และ กำปลึก) หรือ หุ้นปันผล แนะนำให้สะสมก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD 1-2 เดือน Top picks เลือก BJC (FV@B61) และ KBANK (FV@B251)

ย่อนอวยตลาดหุ้นไทย ... SET Index ทดสอบ 1620 จุด รับข่าววันเลือกตั้ง

การกำหนดวันเลือกตั้งเป็นวันที่ 24 มี.ค.62 ต่อจากการประกาศ พ.ร.ฎ. เลือกตั้ง ส.ส. ส่งผลให้ SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น สวนทางตลาดภูมิภาค โดยดัชนีปิดที่ระดับ 1617.38 จุด เพิ่มขึ้น 15.61 จุด (+0.97%) มูลค่าการซื้อขายสูงถึง 6.79 หมื่นล้านบาท กลุ่มที่หนุนตลาดมากที่สุด คือ กลุ่ม ICT (INTUCH, ADVANC, THCOM) เนื่องจากมีประเด็นเรื่องการเปลี่ยนมือผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นแรงกระตุ้น รองลงมาคือกลุ่ม ธ.พ. (SCB, KTB, BBL) กลุ่มขนส่ง และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

แนวโน้ม SET Index วันนี้ คาดดัชนีมีโอกาสเดินทางต่อ แรงหนุนจากการกำหนดการเลือกตั้งที่ชัดเจน น่าจะดึง Fund Flow ไหลกลับเข้ามา แม้ระยะสั้นอาจจะถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบปรับฐาน แต่เชื่อมีโอกาสฟื้นตัวภายใต้สมมติฐานการเจรจาการค้าจีน-สหรัฐฯ ยอมถอยคนละก้าว เพื่อลดผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอตัวทั้ง 2 ประเทศ ขณะที่การทำ Earnings Preview หุ้น Real Sector อาจจะมีแรงซื้อ-ขาย ระยะสั้นหลังการรายงานงบ ธ.พ. เสร็จสิ้น ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1610-1625 จุด

Government Shutdown กดดัน GDP ของสหรัฐ 1Q62 ชะลอตัว

หลังจากที่ IMF และ World Bank ปรับลดคาดการณ์ GDP Growth โลก รวมทั้งสหรัฐในปีนี้เป็นและปีหน้า ลง ล่าสุด Barclay ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP Growth สหรัฐปี 2562 ลงจาก 2.9% เป็น 2.8% หลักๆ มาจากการปรับลดงวด 1Q62 ลงเหลือ 2.5% จากเดิม 3.0% เพราะผลกระทบจาก Government Shutdown ที่ติดต่อกันแล้ว 33 วัน อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าผลกระทบจาก Shutdown น่าจะเป็นเพียงระยะสั้น เนื่องจากการปรับลด GDP Growth ของ Barclay ยังสอดคล้องกับคาดการณ์ของ IMF ที่คาด GDP Growth สหรัฐปี 2562 ราว 2.5%

การปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ของสหรัฐ นับว่าสวนทางกับญี่ปุ่น หลังการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) วานนี้ ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP Growth ขึ้น โดยปี 2562 ปรับเพิ่มจาก 0.8% เป็น 0.9% และปี 2563 ปรับเพิ่มจาก 0.8% เป็น 1.0% ซึ่งบางส่วนเป็นผลจากการใช้จ่ายเพื่อฟื้นฟูความเสียหายจากภัยธรรมชาติช่วง 2H61 รวมถึงการลงทุนเพื่อรองรับการเป็นเจ้าภาพกีฬาโอลิมปิกในปี 2563 แต่ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อญี่ปุ่นลง โดยปี 2562 ปรับลดจาก 1.6% เป็น 1.1% และปี 2563 ปรับลดจาก 1.6% เป็น 1.5% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายยังคงไว้ที่ -0.1% พร้อมคงวงเงิน QQE ที่ 80 ล้านล้านเยนต่อไป เพราะเงินเฟ้อของญี่ปุ่นยังต่ำ ล่าสุดเดือน ธ.ค. ขยายตัว 0.3%yoy ชะลอลงจาก 0.8% เดือน พ.ย. รวมถึงเตรียมรับผลกระทบจากแผนการขึ้นภาษี Sales tax จาก 8% เป็น 10% ในเดือน ต.ค. 2562

เลือกตั้ง 24 มี.ค. 2562 น่าช่วยดึง Fund Flow ไหลกลับตลาดหุ้นไทย

วันที่ที่พระราชกฤษฎีกาให้มีการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเป็นการทั่วไป พ.ศ. 2562 ถูกประกาศในราชกิจจานุเบกษา และมีผลบังคับใช้ในวันที่ 23 มี.ค. 2562 กต. ก็ได้มีการจัดการประชุมเร่งด่วนทันทีเพื่อกำหนดวันเลือกตั้ง ซึ่งเสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุม กต. ลงมติให้จัดการเลือกตั้งในวันอาทิตย์ที่ 24 มีนาคม 2562 โดยกระบวนการสำคัญที่จะเกิดขึ้นจากนั้นก็คือการเปิดรับสมัครผู้ที่ จะเข้ามารับการเลือกตั้ง ส.ส. ซึ่งกำหนดไว้ในช่วงวันที่ 4 - 8 ก.พ. 2562 โดยในการรับสมัครดังกล่าวพรรค

วันพฤหัสบดีที่ 24 มกราคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,617.38
เปลี่ยนแปลง (จุด)	15.61
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	67,875

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-686.28
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	293.32
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	6,382.15
นักลงทุนรายย่อย	-5,989.19

ณฐิ์ กองชัย
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกียรติศักดิ์ ทวีศรี-ธรรมา
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พชรชัย กัทธาวิชญ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ภราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน กุศลนิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรรส แก้วเทือก
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษณ์ โทณวิญญาน
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

การเมืองต้องส่งรายชื่อบุคคลที่จะสนับสนุนให้เป็นนายกรัฐมนตรีพรรคละไม่เกิน 3 ชื่อ (อาจไม่ส่งรายชื่อเลย หรือส่ง 1 คน หรือ 2 คน หรือ 3 คนก็ได้)

สำหรับขั้นตอนหลังการจัดการเลือกตั้ง กต. จะต้องทำการรับรองผลการเลือกตั้งภายใน 60 วัน ซึ่งจะตรงกับที่ 23 พ.ค. 2562 แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่า กต. จะพยายามรับรองผลให้เสร็จภายใน 9 พ.ค. 2562 ซึ่งเป็นวันที่ครบกำหนด 150 วัน หลัง พ.ร.ป.4 ฉบับที่เกี่ยวข้องกับการเลือกตั้งมีผลบังคับใช้ (11 ธ.ค. 2561) ทั้งนี้เพื่อจะขจัดความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการตีความกฎหมายที่มีประเด็นว่าการจัดการเลือกตั้งให้แล้วเสร็จหมายความว่ารวมถึงการรับรองผลการเลือกตั้งด้วยหรือไม่ ออกไป ซึ่งหากเป็นดังกล่าว กต.จะมีเวลาในการรับรองผลฯ 46 วัน เมื่อรับรองผลแล้วเสร็จภายใน 15 วัน จะมีการเปิดประชุมรัฐสภาครั้งแรก ซึ่งน่าจะเป็นภายในวันที่ 24 พ.ค. 2562 กระบวนการในสภานั้นก็จะเป็นการเลือก ประธาน ส.ส., ประธาน ส.ว. และ เลือกนายกรัฐมนตรี เมื่อทั้ง 3 ตำแหน่งได้รับการโปรดเกล้าฯ ลงมาแล้ว นายกรัฐมนตรีก็จะจัดตั้ง ค.ร.ม. นำขึ้นทูลเกล้าฯ หลังจากนั้น ก็จะนำ ค.ร.ม. เข้าถวายสัตย์ปฏิญาณ และแถลงนโยบายต่อรัฐสภาต่อไป ซึ่งกระบวนการดังกล่าวน่าจะใช้เวลาไม่น้อยกว่า 1 เดือน และเมื่อแถลงนโยบายเรียบร้อยแล้วภายใน 15 วัน รัฐบาล คสช. และ คสช. ก็จะสิ้นสภาพรัฐบาลใหม่เริ่มทำงาน ซึ่งน่าจะเป็นช่วงเดือน ก.ค.2562

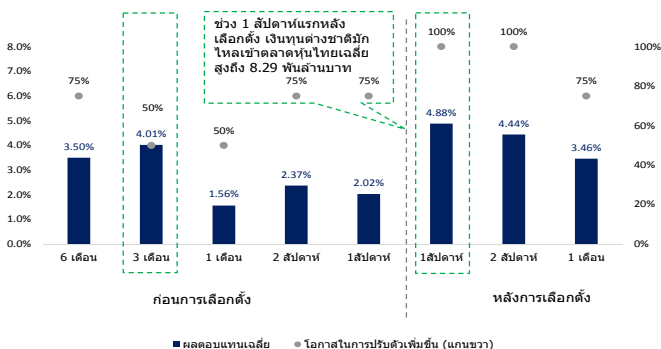
จุดเริ่มต้นที่เป็นรูปธรรม และกำหนดการที่ชัดเจนของการเลือกตั้ง เชื่อว่าน่าจะเป็นผลดีต่อ SET Index โดยคาดหวังว่าจะเห็นการไหลกลับเข้ามาอย่างค่อยเป็นค่อยไปของ Fund Flow ต่างชาติ ซึ่งในช่วงราว 6 ปีที่ผ่านมาได้ลดน้ำหนักการถือหุ้นในตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง (ดังภาพด้านล่าง)

สถานะการถือครองหุ้น ของนักลงทุนต่างชาติ



นอกจากนี้ ความชัดเจนของวันเลือกตั้งดังกล่าว ยังสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน สะท้อนได้จากสถิติในอดีตในช่วงก่อน-หลังการเลือกตั้ง ส.ส. ของไทย 4 ครั้งหลังสุด พบว่า SET Index ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงก่อนเลือกตั้ง 3 เดือน เฉลี่ย 4% และต่อเนื่องไปจนถึงหลังการเลือกตั้ง 1 สัปดาห์ โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 4.88% และให้ผลตอบแทนเป็นบวกทั้ง 4 ครั้ง ขณะที่มีเม็ดเงินจากนักลงทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยสูงถึงกว่า 8.29 พันล้านบาท (ดังภาพด้านล่าง)

ผลตอบแทน SET Index ในช่วงก่อน-หลังวันเลือกตั้ง 4 ครั้งหลังสุด



ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคงจะระดับเป้าหมาย SET Index ปี 2562 ไว้ที่ PER 16 เท่า หรือ 1795 จุด ตามเดิม ให้ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) รวบรวม 10.9% โดยแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่มที่น่าจะได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากกระแสการเลือกตั้งชัดเจน อาทิ

- **กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง** จากความคาดหวังเกี่ยวกับโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐที่จะมีมากขึ้นและต่อเนื่องขึ้นภายใต้รัฐบาลชุดใหม่ ซึ่งผู้รับเหมารายใหญ่-เล็ก น่าจะได้รับประโยชน์ถ้วนหน้า โดยฝ่ายวิจัยแนะนำ STEC (FV@B25.00) เนื่องจากมีแนวโน้มการเติบโตที่เด่นชัดที่สุด Backlog สูงถึงกว่า 1.1 แสนล้านบาท และ CK (FV@B34.50) จากความพร้อมเต็มที่ทั้งกำลังพลและเครื่องจักร รองรับงานประมูลใหม่ๆ ที่จะเกิดขึ้น และยังมีจุดเด่นสำคัญจากการเข้าไปถือหุ้นบริษัทลูก ช่วยสร้างผลตอบแทนให้ CK สม่าเสมอ
- **กลุ่มธนาคารพาณิชย์** ได้ประโยชน์จากความต้องการสินเชื่อ โดยเฉพาะสินเชื่อรายใหญ่ และ SME ตามโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐและเอกชนที่ทยอยเกิดขึ้น แนะนำ KBANK (FV@B251) และ BBL (FV@B227)
- **กลุ่มค้าปลีก** คาดว่ากระแสการเลือกตั้ง จะช่วยให้การจับจ่ายใช้สอยคึกคักขึ้น หนุนให้เม็ดเงินสะพัดทั้งในช่วงก่อนและหลังการเลือกตั้ง แนะนำ ROBINS (FV@B74.00), BJC (FV@B61.00) และ CPALL (FV@B80.00)
- **กลุ่มสื่อ-สิ่งพิมพ์** โดยเฉพาะสื่อออนไลน์ เนื่องจากจะมีการหาเสียง ประชาสัมพันธ์การเลือกตั้งกันมากขึ้น แนะนำ PLANB (FV@B7.80) จากการมีสื่อประชาสัมพันธ์ที่ครอบคลุมและครบถ้วนในทุกๆ platform
- **กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม** โดยเฉพาะของโครงการ EEC ที่ยังเดินหน้าต่อเนื่อง แนะนำ WHA (FV@B4.89) และ AMATA (FV@B35.70)

เชื่อว่าพัฒนาการเชิงบวกทางการเมือง หนุน Fund Flow ไหลกลับ

วานนี้แม้แรงซื้อหุ้นในภูมิภาคจะเบาลง แต่ต่างชาติยังคงซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 7 ด้วยมูลค่ารวม 35 ล้านเหรียญ โดยเป็นการซื้อสุทธิอยู่ 2 ประเทศ คือ ตลาดหุ้นไต้หวันถูกซื้อสุทธิ 119 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 5) และฟิลิปปินส์ 4 ล้านเหรียญ ส่วนตลาดหุ้นที่เหลืออีก 3 ประเทศต่างขาดดุลมาขายสุทธิ คือ เกาหลีใต้ 56 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิ 10 วัน), อินโดนีเซีย 10 ล้านเหรียญ (หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกันนาน 17 วัน) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 21 ล้านเหรียญ หรือ 686 ล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) อย่างไรก็ตาม SET Index ยังได้แรงหนุนจากสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิสูงถึง 5.98 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิติดต่อกัน 3 วัน)

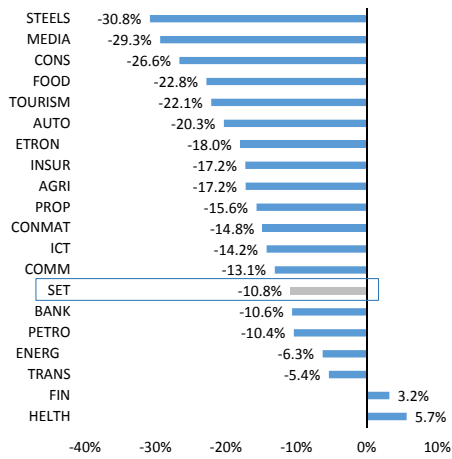
หากพิจารณาเฉพาะตลาดหุ้นไทย ในปี 2561 Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยเฉลี่ยเดือนละ 2.4 หมื่นล้านบาท แต่ภาพรวมตั้งแต่ต้นปี 2562 ต่างชาติเริ่มสลับกลับมาซื้อบ้าง โดยมีสถานะซื้อสุทธิหุ้นไทย 335 ล้านบาท (ytd) และเชื่อว่าพัฒนาการเชิงบวกทางการเมือง น่าจะช่วยหนุนให้ Fund Flow ไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ซึ่งเป็นแรงส่งที่สำคัญของ SET Index

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	765	230	1219	789	13	3015

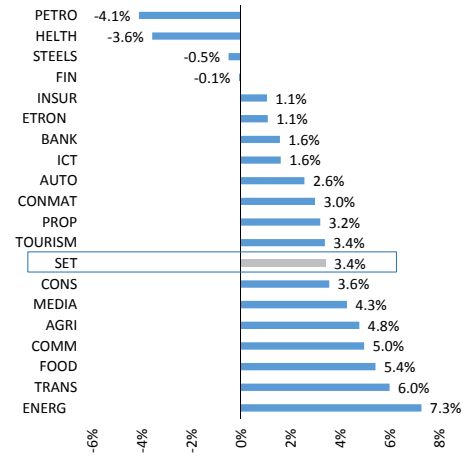
หน่วย : ล้านเหรียญ

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



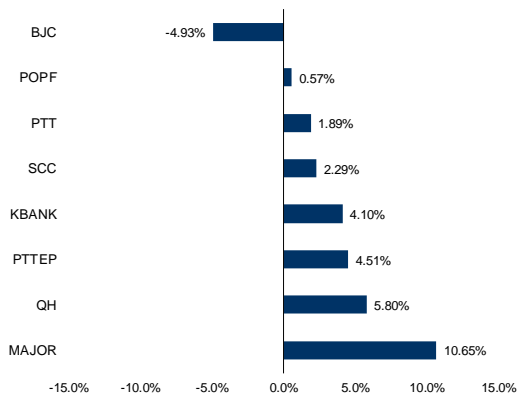
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

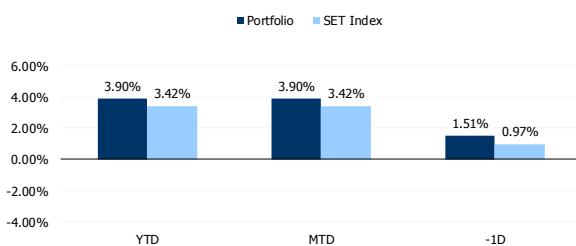
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost Last	Accumulated Return	PER 2018F	PBV 2018F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
QH	14-Jan-19	4.48	10%	2.76 2.92	5.80%	7.16	1.09	7.68	ใกล้เข้าสู่ฤดูกาลจ่ายปันผล ราคาหุ้น QH มี Div Yield 6.2F สูงเกิน 8% พร้อมกับพื้นฐานที่แข็งแกร่งและ upside สูง จึงเป็นโอกาสที่น่าลงทุน	
SCC	28-Dec-18	515.00	10%	436.00 446.00	2.29%	11.34	1.72	3.81	Fund flow ต่างชาติไหลกลับ หมุนหุ้นขนาดใหญ่สภาพคล่องสูงอย่าง SCC รวมถึงพื้นฐานธุรกิจยังมั่นคงและคาดปันผลเกือบ 4%	
POPF	04-Jan-19	n.a.	20%	13.23 13.30	0.57%	n.a.	n.a.	n.a.	ช่วงดัชนีหุ้นไทยผันผวน กองทุนอสังหาฯ เป็นอีกทางเลือกหนึ่ง และถือเป็นหลุมหลบภัยที่ดีในการพักเงิน	
PTTEP	28-Dec-18	168.00	10%	122.00 127.50	4.51%	14.40	1.19	3.73	ราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวเหนือ 50 เหรียญ หลังสะท้อนความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ไปได้มากแล้ว รวมถึงการปรับลดกำลังการผลิตของโอเปกน่าจะช่วยลด Oversupply ของตลาดได้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	183.00 190.50	4.10%	11.21	1.12	2.49	คาดการณ์กำไรสุทธิ ปี 2561-62 เติบโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard อ.พ. ใหญ่อื่นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	50.75 48.25	-4.93%	26.49	1.60	2.28	คาดการณ์กำไรงวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการอื่นๆ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	15%	48.58 49.50	1.89%	10.58	1.42	4.04	คาด 4Q61 กำไรเพิ่มขึ้นจากธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียมที่ราคาก๊าซยังปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมี Upside สูงเหมาะแก่การสะสม	
MAJOR	15-Jan-19	29.00	10%	21.60 23.90	10.65%	18.20	3.20	5.17	ใกล้เข้าสู่ช่วงจ่ายปันผล MAJOR มี Div Yield สูงถึง 6% รวมถึงผลประโยชน์การ 4Q61 YoY เติบโตจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของหน่วยงานหลายเรื่อง เช่น นาคี 2, Aquaman, Bumblebee และ ฯลฯ	

วันนี้ขายทำกำไร POPF แล้วลงทุนเพิ่มใน BJC และ KBANK อย่างละ 10%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

