

กลยุทธ์การลงทุน

หลังปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 7 โดยมีพัฒนาการเชิงบวกจากการเมืองเป็นแรงหนุน เชื่อว่า Momentum บวกจากเรื่องดังกล่าวน่าจะเบาลง และอาจเห็นแรงขายทำกำไรออกมาในระยะสั้นได้บ้าง อย่างไรก็ตามไม่ถือเป็นเรื่องที่น่ากังวล โดยเชื่อว่ายังมีโอกาสที่จะเห็นการยกตัวของค่า PER ตลาดหุ้นไทยให้ขึ้นไปสู่ระดับเป้าหมายที่ 16 เท่าได้ ในช่วงเวลาที่เหลือของปี แนะนำให้สะสมหุ้นรายตัวที่อิงเศรษฐกิจในประเทศ และได้ประโยชน์จากความชัดเจนวันเลือกตั้ง (ก่อสร้าง ส.พ. และค่าปลีก) Top picks เลือก BJC (FV@B61), KBANK (FV@B251) และเพิ่ม STEC (FV@B29.25)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย SET Index ปรับขึ้นติดต่อกัน 7 วันทำการ กว่า 40 จุด

SET Index วานนี้ยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 7 แม้จะอ่อนตัวลงบ้างช่วงท้ายตลาด จากการพักตัวหุ้นในกลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ รวมถึงหุ้นโรงไฟฟ้า Sell on fact หลัง กพข. อนุมัติแผน PDP ฉบับใหม่ อย่างไรก็ตาม ตลาดฯ มีแรงหนุนจากกลุ่มค้าปลีก โดยเฉพาะ CPALL, MAKRO รวมถึงกลุ่ม ธ.พ. (BBL, KBANK) กลุ่มอาหาร และ ร.พ. ส่งผลให้ดัชนีปิดยังสามารถปิดบวกได้ที่ระดับ 1620.53 จุด เพิ่มขึ้น 3.15 จุด (+0.19%) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 6.08 หมื่นล้านบาท

แนวโน้ม SET Index วันนี้ คาดดัชนีมีโอกาสพักตัวระยะสั้น หลังจากดัชนีปรับขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง สะท้อนประเด็นบวกจากการเมืองในประเทศ ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศมีความกังวลทั้งในเรื่องของ Government Shutdown ต่อเนื่องเป็นวันที่ 34 รวมทั้งการทำ Earnings Preview หุ้น Real Sector อาจจะมีแรงซื้อ-ขาย ระยะสั้นเข้ามากระทบได้บ้าง ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1610-1630 จุด

ราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้น จากสงครามการค้าพ่นคลาย และการเมืองในเวเนซุเอลา

สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐฯ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสัปดาห์ล่าสุด เพิ่มขึ้นราว 7.97 ล้านบาร์เรล สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลงประมาณ 4.2 หมื่นบาร์เรล เป็นการเพิ่มขึ้นหลังจากที่ลดลงต่อเนื่อง 2 สัปดาห์ เนื่องจากโรงกลั่นลดการกลั่นลง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบดูไบยังทรงตัวใกล้ระดับ 60 เหรียญต่อบาร์เรล จากปัญหาการเมืองในเวเนซุเอลา เนื่องจากนาย ฮวย กุยโด ผู้นำพรรคฝ่ายค้าน ได้อ้างตัวขึ้นมาเป็นประธานาธิบดีรักษาการของเวเนซุเอลา และประธานาธิบดี โดนิลด์ ทรัมป์ ให้การยอมรับ ส่งผลให้นาย นิโคลัส มาดูโร ประธานาธิบดีเวเนซุเอลาคงปัจจุบันประกาศตัดความสัมพันธ์กับสหรัฐฯ ส่งผลให้สหรัฐฯเตรียมพิจารณาคว่ำบาตรเวเนซุเอลาอีกครั้ง

ขณะที่ทางฝั่งความต้องการใช้น้ำมัน ยังคงมีแนวโน้มที่ดีขึ้น จากความผ่อนคลายประเด็นสงครามการค้า หลังสหรัฐฯและจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคน้ำมันรายใหญ่ (สัดส่วนราว 25.5% และ 12.8% ของโลก) ได้ประกาศพักการขึ้นภาษีนำเข้าชั่วคราว (สหรัฐฯเลื่อนการขึ้นภาษีนำเข้า 25% ในรอบที่ 3 วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญออกไปจนถึงวันที่ 1 มี.ค. (ปัจจุบันเก็บ 10%) และเลื่อนการขึ้นรอบที่ 4 วงเงิน 2.67 แสนล้านเหรียญฯ) ซึ่งอยู่ในช่วงการเจรจากันระหว่างวันที่ 30-31 ม.ค. 2562 เชื่อว่าได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว โดยภาพรวมทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบยังแกว่งตัวขึ้นจากจุดต่ำสุด 48.82 เหรียญต่อบาร์เรล เมื่อ 24 ธ.ค. 2561 ล่าสุด อยู่ที่ 60.57 เหรียญต่อบาร์เรล และน่าจะแกว่งตัวบริเวณ 65 เหรียญฯ ซึ่งใกล้เคียงกับสมมติฐานของ ASPS กำหนดราคาน้ำมันดูไบปี 2562 ไว้ที่ 65 เหรียญฯ และ 70 เหรียญฯ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นบวกต่อ PTTEP(FV@B168) ยังแนะนำซื้อ

พัฒนาการทางการเมือง หนุนต่างชาติซื้อหุ้นไทยมากขึ้น

วานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 8 ด้วยมูลค่ารวม 756 ล้านดอลลาร์ และการซื้อสุทธิทั้ง 5 ประเทศ เริ่มจากตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิสูงถึง 485 ล้านดอลลาร์ (หลังจากขายสุทธิเพียงวันเดียว) ตามมาด้วยไต้หวัน 122 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 6), ฟิลิปปินส์ 15 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 7), อินโดนีเซีย 11 ล้านดอลลาร์ (หลังจากขายสุทธิเพียงวันเดียว) และไทยที่ต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิสูงถึง 122 ล้านดอลลาร์ หรือ 3.88 พันล้านบาท (เป็นการซื้อสุทธิสูงที่สุดในปีนี้) บวกกับสถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 อีก 1.41 พันล้านบาท

วันศุกร์ที่ 25 มกราคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,620.53
เปลี่ยนแปลง (จุด)	3.15
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	60,838

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	3,876.74
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-617.94
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,406.60
นักลงทุนรายย่อย	-4,665.40

กรณิ กองเย็น
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกิดศักดิ์ ทวีธรรส
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พูนชัย กัทธาวิชญ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคนิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื้อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษภ์ โทณลิขิต
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

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

พัฒนาการเชิงบวกทางด้านงบการเงินเมืองไทย ช่วยหนุนให้ Fund Flow ไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น หลังจากปี 2561 ต่างชาติขายหุ้นไทยมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ถึง 2.87 แสนล้านบาท แต่ล่าสุดในปี 2562 ต่างชาติกลับมามีสถานะซื้อสุทธิหุ้นไทย 4.2 พันล้านบาท (ytd) ซึ่งเป็นแรงส่งที่สำคัญต่อ SET

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินเดีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ม.ค. 62	776	245	1704	911	135	3771

หน่วย : ล้านเหรียญ

ແພວ PDP ฉบับใหม่ เพิ่มสัดส่วนจากพลังงานหมุนเวียน...ตัดต่อโรงไฟฟ้า SPP

วานนี้ กพข. ได้มีการอนุมัติแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศ (PDP) ฉบับใหม่ (ปี 2561-80) โดยมีการปรับเพิ่มสัดส่วนการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเป็น 35% และปรับลดสัดส่วนจากถ่านหินลงเหลือ 3% พร้อมทั้งเห็นชอบให้โรงไฟฟ้า 25 โรงที่จะครบอายุสัญญาระหว่างปี 2559-2568 ได้ต่ออายุสัญญา ทั้งในรูปแบบของการต่ออายุสัญญาโรงไฟฟ้าเดิม (Extension) ออกไปอีก 3 หรือ 10 ปี หรือสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ (Replacement) ซึ่งจะได้รับสัญญา PPA ใหม่ที่มีอายุยาว 25 ปี

ถือเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นโรงไฟฟ้า SPP ที่มีโรงไฟฟ้าที่หมดอายุช่วงปีดังกล่าว โดย BGRIM (FV@B34) มีโรงไฟฟ้าที่ใกล้หมดอายุจำนวน 3 โรง คิดเป็นกำลังการผลิต (Equity MW) 154.7 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยรวมประเด็นดังกล่าวในประมาณการอยู่แล้ว คิดเป็นมูลค่าพื้นฐาน 2.9 บาท/หุ้น แนะนำซื้อ

ขณะที่ GLOW (FV@B93) มีโรงไฟฟ้าที่จะทยอยหมดอายุสัญญา 5 โรง คิดเป็นกำลังการผลิตรวมราว 1.1 พันเมกะวัตต์ จากกำลังการผลิตในมือทั้งสิ้น 2.9 พันเมกะวัตต์ ส่วน EGCO (FV@B260) มีโรงไฟฟ้าที่จะหมดอายุ 4 โรง คิดเป็นกำลังการผลิตรวม 262.4 เมกะวัตต์ จากกำลังการผลิตในมือทั้งสิ้น 4.8 พันเมกะวัตต์ ซึ่ง ยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการทั้ง 2 บริษัท ถือเป็น upside ส่วนเพิ่ม แต่อาจจะไม่มากนักในขณะนี้ เนื่องจากราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นสะท้อนประเด็นดังกล่าว แนะนำลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัว

การเมืองชัดเจน หนุน Fund Flow ไหลกลับ...แนะนำหุ้นรับเหมาฯ-ธ.พ.-ค้าปลีก

แนวโน้มตลาดนับจากนี้เข้าสู่การเลือกตั้ง คาดว่ามีโอกาสแกว่งตัวในกรอบแคบ หลังจากสะท้อนปัจจัยบวกในเรื่องของวันเลือกตั้งไปแล้ว แต่จุดที่น่าสนใจหลังจากนี้และน่าจะมีผลต่อ SET Index น่าจะอยู่ช่วงวันที่ 4-8 ก.พ. ซึ่งจะเป็นวันรับสมัคร ส.ส. รวมทั้งบรรดาพรรคการเมืองจะส่งรายชื่อบุคคลที่จะสนับสนุนให้เป็นนายกฯ

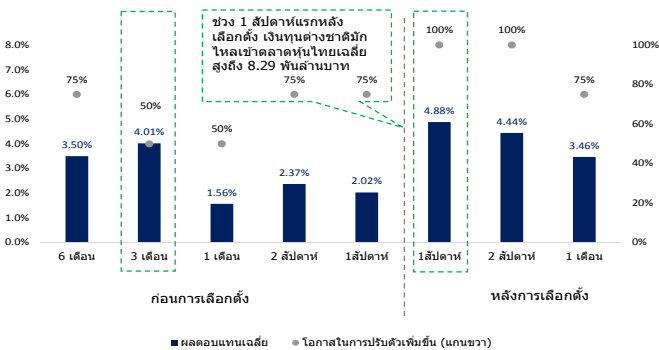
ในส่วนของขั้นตอนหลังการจัดการเลือกตั้ง เชื่อว่า กตด. จะสามารถรับรองผลแล้วเสร็จภายใน 9 พ.ค. 2562 ซึ่งเป็นวันที่ครบกำหนด 150 วัน หลัง พ.ร.ป.4 ฉบับที่เกี่ยวข้องกับการเลือกตั้งมีผลบังคับใช้ เมื่อ 11 ธ.ค. 2561 ทั้งนี้ หากกระบวนการต่างๆ เป็นไปตามกรอบระยะเวลาที่กำหนด เชื่อว่าจะได้รัฐบาลชุดใหม่มาบริหารประเทศช่วงต้นเดือน ก.ค. 2562

จากที่กล่าวมาข้างต้น น่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นไทยในระยะถัดไป เพราะนอกจากสร้างความเชื่อมั่นต่อนักลงทุน ในการนำเงินเข้ามาลงทุนโดยตรง (FDI) ยังน่าจะดึงเงินกลับสู่ตลาดหุ้นไทยหลังจากที่ได้ลดน้ำหนักการถือหุ้นในตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องมาหลายปี และหากพิจารณาสถิติในอดีต ทุกครั้งที่มีการเลือกตั้งมักดึงเงินทุนไหลเข้าจากต่างชาติ โดยในช่วงที่มีการเลือกตั้งไทย 4 ครั้งหลังสุดพบว่า SET Index ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงก่อนเลือกตั้ง 3 เดือน เฉลี่ย 4% และ ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องไปจนถึงหลังการเลือกตั้ง 1 สัปดาห์ โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 4.88% และให้ผลตอบแทนเป็นบวกทั้ง 4 ครั้ง ขณะที่เม็ดเงินจากนักลงทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยสูงถึงกว่า 8.29 พันล้านบาท (ดังกล่าวไป)

สถานะการถือครองหุ้น ของนักลงทุนต่างชาติ



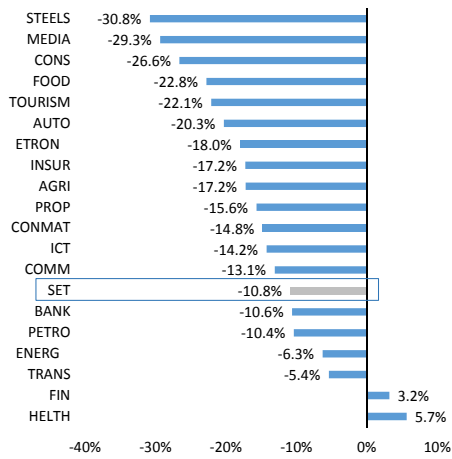
ผลตอบแทน SET Index ในช่วงก่อน-หลังวันเลือกตั้ง 4 ครั้งหลังสุด



ทั้งนี้แม้มีความเสี่ยงว่าภายหลังเลือกตั้งรัฐบาลจะมีหน้าตาอย่างไร แต่เชื่อว่าน่าจะทำให้การผลักดันโครงการลงทุนภาครัฐ เพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจเดินหน้า ซึ่งน่าจะเป็นแรงหนุน อุตสาหกรรมที่จะได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากกระแสการเลือกตั้งชัดเจน คือ

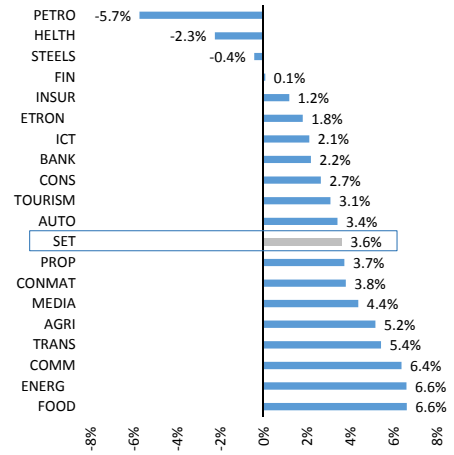
- **กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง** จากความคาดหวังเกี่ยวกับโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐที่จะมีมากขึ้นและต่อเนื่องขึ้นภายใต้รัฐบาลชุดใหม่ ซึ่งผู้รับเหมารายใหญ่-เล็ก น่าจะได้รับประโยชน์ถ้วนหน้า โดยฝ่ายวิจัยแนะนำ STEC (FV@B29.25) เนื่องจากมีแนวโน้มการเติบโตที่เด่นชัดที่สุด Backlog สูงถึงกว่า 1.1 แสนล้านบาท และ CK (FV@B34.50) 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** คาดว่าผู้ประกอบการมีความมั่นใจที่จะลงทุนมากขึ้น พร้อมหนุนเม็ดเงินโฆษณาเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสื่อออนไลน์ แนะนำ PLANB (FV@B7.80) จากการมีสื่อประชาสัมพันธ์ที่ครอบคลุมและครบถ้วนในทุกๆ platform
- **กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม** โดยเฉพาะของโครงการ EEC ที่ยังเดินหน้าต่อเนื่อง แนะนำ WHA (FV@B4.89) และ AMATA (FV@B35.70)

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

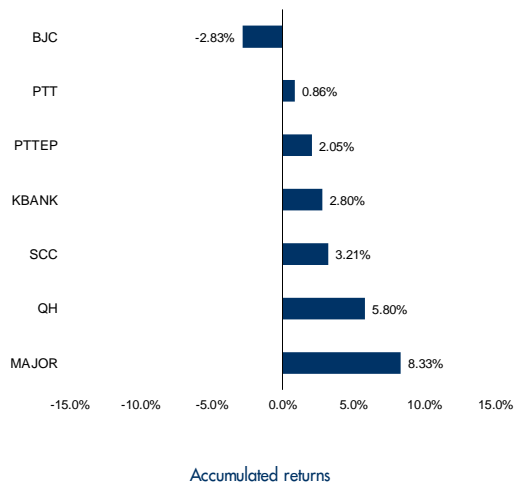
หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2018F	PBV 2018F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
QH	14-Jan-19	4.48	10%	2.76	2.92	5.80%	7.16	1.09	7.68	ใกล้เข้าสู่อายุขัยปันผล ราคาหุ้น QH มี Div Yield 62F สูงเกิน 8% พร้อมพื้นฐานที่แข็งแกร่งและ upside สูง จึงเป็นโอกาสที่นักลงทุน	
SCC	28-Dec-18	515.00	10%	436.00	450.00	3.21%	11.44	1.74	3.78	Fund flow ต่างชาติไหลกลับ หนุนหุ้นขนาดใหญ่สภาพคล่องสูงอย่าง SCC รวมถึงพื้นฐานธุรกิจยังมั่นคงและคาดปันผลเกือบ 4%	
PTTEP	28-Dec-18	168.00	10%	122.00	124.50	2.05%	14.06	1.16	3.82	ราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวเหนือ 50 เหรียญ หลังสะท้อนความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกไปมากแล้ว รวมถึงการปรับลดกำลังการผลิตของโอเปกน่าจะช่วยลด Oversupply ของตลาดได้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	20%	187.25	192.50	2.80%	11.33	1.14	2.47	ค่าตัวไรสุทธิ ปี 2561-62 เดิมโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard ช.พ. ใหญ่อื่นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	25%	49.40	48.00	-2.83%	26.35	1.59	2.29	ค่าตัวไรงวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐมารวมถึงธุรกิจบรรจภัณฑ์ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	15%	48.58	49.00	0.86%	10.47	1.41	4.08	ค่าตัว 4Q61 ค่าไรเพิ่มขึ้นจากธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียมที่ราคาก๊าซยังปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมี Upside สูงเหมาะแก่การสะสม	
MAJOR	15-Jan-19	29.00	10%	21.60	23.40	8.33%	17.82	3.14	5.28	ใกล้เข้าสู่อายุขัยปันผล MAJOR มี Div Yield สูงถึง 6% รวมถึงผลประกอบการ 4Q61 YoY เดิมโตจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของหนึ่งทำเงินหลายรายการ เช่น นาคี 2, Aquaman, Bumblebee และ ฯลฯ	

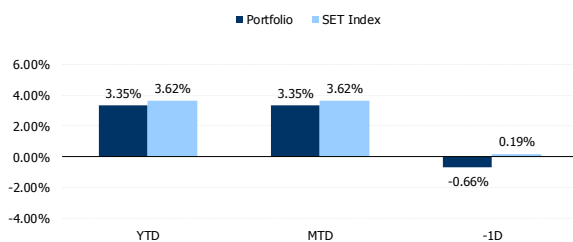
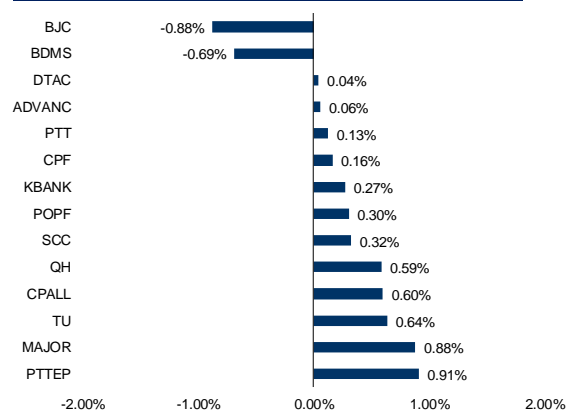
วันนี้ขามทำกำไร POPF แล้วลงทุนเพิ่มใน KBANK และ BJC อย่างละ 10%

วันนี้ขามทำกำไร MAJOR แล้วลงทุนใน STEC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS