

กลยุทธ์การลงทุน

ดัชนีหุ้นไทยยังติดแนวต้าน 1630 จุด แม้มีแรงหนุนของ Fund flow แต่ถูกกดดันจากหุ้นใหญ่ในกลุ่มน้ำมัน ซึ่งตลาดกลับมากังวลต่อเศรษฐกิจโลกอีกครั้ง เมื่อมีการดำเนินคดีกับผู้บริหารหัวเว่ย ที่ถูกกล่าวหาว่าค้าขายกับอิหร่าน ซึ่งสหรัฐเพิ่งประกาศว่ามาตรการค้าขาย ขณะที่การรายงานงบ 4Q61 ของหุ้น Real Sector และตามด้วยการขึ้นเครื่องหมาย XD เลือกร QH(FV@4.48) เป็น Top pick และยังขึ้นชอบ BJC (FV@B61), KBANK (FV@B246) และ STEC (FV@B29.25)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index พักฐาน

ตลาดหุ้นไทยวานนี้ เข้าสู่ช่วงการพักฐาน หลังปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตลอดทั้งสัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามดัชนียังสามารถปิดในแดนบวกได้ ที่ระดับ 1625.03 จุด เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียง 1.45 จุด (+0.09%) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.84 หมื่นล้านบาท โดยแรงหนุนหลักมาจากกลุ่มวัสดุก่อสร้าง SCC +3.10% และหุ้นรายตัว อาทิ CPN +1.58% HMPRO +2.65% นอกจากนี้ ยังมีแรงเคลื่อนไหวของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ถูกสลับสับเปลี่ยนกันเก็งกำไร ทำให้ราคาหุ้นหรือหาพอสสมควร ขณะที่กลุ่มพลังงาน และกลุ่มธ.พ. แกว่งตัวในฝั่งลบ กดดัน SET Index

แนวโน้มดัชนีหุ้นไทยกลับมาผันผวนหลังจากที่ยังไม่สามารถผ่าน แนวต้านของวันที่ 1630 จุด โดยตลาดกังวลต่อเศรษฐกิจโลก จากผลกระทบที่มีการดำเนินคดีกับผู้บริหารหัวเว่ย ซึ่งถูกกล่าวหาว่าค้าขายกับอิหร่าน ซึ่งถูกคว่ำบาตรทางการค้าในขณะนี้ แต่เชื่อว่าปัจจัยหนุนในประเทศ โดยเฉพาะการเมืองที่เข้าสู่การเลือกตั้ง ยังหนุน fund flow และ หลังประกาศผลการดำเนินงาน 4Q61 จะมีการขึ้นเครื่องหมาย XD เป็นจังหวะสะสมหุ้นปันผล ก่อขึ้น XD รว 1-2 เดือน เริ่มจาก PTTEP, PTT, SAT, MAJOR, QH เป็นต้น (ติดตามอ่านรายละเอียด กลยุทธ์ Dividend Play เมื่อ 23 ม.ค. ที่ผ่านมาหรือชมผ่าน ASP FB Live, Youtube หัวข้อ Dividend Play ในวันเดียวกัน)

ราคาน้ำมันอ่อนตัว..เพียงช่วงสั้น ๆ ยังให้ส-ส PTT, PTTEP

วันนี้เป็นวันแรกของการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) ระหว่าง 29-30 ม.ค. ซึ่งตลาดคาด Fed จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5%ตามเดิม และแนวโน้มในปีนี้มีโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ยอย่างมากคือ 2 ครั้ง และอาจจะชะลอออกไป เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มชะลอตัว ส่วนหนึ่งมาจากผลกระทบของสงครามการค้า สะท้อนจากดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจสำคัญๆ บางประการ อาทิ PMI ภาคการผลิตทำจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปี การขึ้นดอกเบี้ยที่น้อยกว่าคาดมีส่วนกดดันให้ Dollar Index แกว่งตัวในทิศทางอ่อนค่าราว 0.43%ytd

และวานนี้ยุโรปประกาศเตรียมจะเปลี่ยนสกุลเงินในการซื้อขายน้ำมันเป็นสกุลยูโร แทนปัจจุบันใช้สกุลดอลลาร์ รว 289 พันล้านเหรียญต่อปี หรือราว 85%ของสกุลเงินทั้งหมดในการซื้อขายน้ำมัน ซึ่งยังเป็นการกดดัน Dollar Index อ่อนค่าต่อเนื่อง ซึ่งอาจจะเป็นปัจจัยหนึ่งที่ช่วยหนุนสินค้าโภคภัณฑ์ อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบแกว่งตัวต่ำกว่า 60 เหรียญ หลัก ๆ น่าจะมาจากความกังวลต่อสงครามการค้าจีน-สหรัฐ ซึ่งกำลังเข้าสู่การเจรจากันในช่วง 2 วันนับจากนี้คือ และ 30-31 ม.ค. อาจจะไม่ราบรื่น หลังมีข่าวการจับกุมนาง Meng Wanzhou ซึ่งเป็น CFO ของ Huawei ซึ่งเป็นบริษัทโทรคมนาคมยักษ์ใหญ่ของจีน ที่แคนาดาเมื่อวันที่ 1 ธ.ค. 2561 และวานนี้ยังถูกกระทรวงยุติธรรมสหรัฐตั้งข้อหาทำผิดคดีอาญาหลายข้อหา อาทิ ทำการค้าขายกับอิหร่านซึ่งละเมิดมาตรการคว่ำบาตรของต่ออิหร่านของสหรัฐ, ขโมยเทคโนโลยีจาก T-mobile ซึ่งเป็นบริษัทผู้ให้บริการโทรคมนาคมของสหรัฐ แม้เชื่อว่าปัญหาการจับกุมน่าจะคนละประเด็นกับการเจรจการค้า

วันอังคารที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,625.03
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.41
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	48,391

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	2,089.19
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	52.03
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	17.02
นักลงทุนรายย่อย	-2,158.24

นสรณี กองเย็น

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกศศักดิ์ ทวีศรี-ธรรมา

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พูนชัย ภัทรวิเศษณ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ไยริน กุศลนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจตธรรส แก้วเทือก

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพุกัญญา โทณวิภากร

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ส่วนการเจรจาการค้าในรอบ 30-31 ม.ค. นี้ ที่ Washington, D.C เป็นการพูดคุยถึงความคืบหน้าในการทำตามข้อตกลง หลังจากทั้ง 2 ประเทศ ได้ยุติการประกาศสงครามการค้าชั่วคราวในการประชุม G-20 เมื่อปลาย พ.ย. 2561 โดยสหรัฐฯชะลอการขึ้นภาษีสินค้า 2 แสนล้านเหรียญฯ จาก 10% เป็น 25% ในเดือน ม.ค. ออกไป 90 วัน ส่วนจีนยอมกลับมานำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯตามปกติ หลังชะลอการนำเข้า ตั้งแต่มีสงครามการค้า โดย ASPS ยังเชื่อว่าทั้ง 2 ประเทศ ยังคงมีท่าทีประนีประนอมกันจนกว่าจะถึงการประชุมรอบสำคัญคือ 1 มี.ค. 2562

โดยรวมแม้ราคาน้ำมันดิบโลกจะทรงตัวต่ำกว่า 60 เหรียญต่อบาร์เรล ต่ำกว่าสมมติฐานของ ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 แต่คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวกลับมาขึ้นเหนือ 60 เหรียญ ในช่วงที่เหลือ (และกำหนด 70 เหรียญ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) ราคาหุ้น PTTEP(FV@B168) และ PTT(FV@B56) ที่อ่อนตัวถือเป็นจังหวะสะสม และหุ้นทั้ง 2 บริษัท ไกล่จะขึ้นเครื่องหมาย XD ในเดือน ก.พ.

DTAC รายงานกำไรงวด 4Q61 หดตัว ตามด้วย SCC

เข้าสู่การรายงานงบ 4Q61 ของภาค Real sector โดยวานนี้เริ่มที่ DTAC รายงานขาดทุนใน 4Q61 ตามคาดที่ 4.9 พันล้านบาท หลักๆเป็นผลของการบันทึกขายยุติข้อพิพาทที่มีส่วนใหญ่มากับ CAT หลังภาษีราว 6.3 พันล้านบาท หากนับเฉพาะกำไรปกติ พบว่ามีกำไร Turnaround กลับมาเป็นกำไร เพราะได้หยุดรับรู้ต้นทุนคลิ่นสัมปทานในส่วนค่าตัดจำหน่ายสิทธิการใช้อุปกรณ์สัมปทาน หลังสิ้นสุดอายุคลิ่น 15 ก.ย. ขณะที่แนวโน้มกำไรปี 2562 น่าจะกลับมาฟื้นตัวได้แรง เพราะเปลี่ยนมาให้บริการบนระบบใบอนุญาตเต็มปี ซึ่งมี ต้นทุนค่าใบอนุญาต ต่ำกว่าระบบสัมปทานเดิมมาก ๆ เชื่อว่าราคาหุ้นผ่านจุดเลวร้ายแล้ว ยังแนะนำซื้อ มูลค่าพื้นฐานที่ 57 บาท อย่างไรก็ตาม DTAC ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H61

และในสัปดาห์นี้จะมีการทยอยประกาศเพิ่มเติมคือ SCC คาดอยู่ที่ 9,248 ล้านบาท ลดลง 26.4%yoy และ 2.4%qoq กุดตันหลักๆจากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและ Spread ที่ลดลง รวมทั้งเกิด Stock Loss ในงวดนี้ ขณะที่ธุรกิจปูนซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง คาดกำไรทรงตัวจากปีก่อน แม้ต้นทุนถ่านหินจะเพิ่มขึ้น แต่ชดเชยได้ด้วยยอดขายที่สูงขึ้นเช่นกัน มีเพียงธุรกิจ Packaging ที่น่าจะทำกำไรเติบโตจากโครงการลดต้นทุนต่างๆที่ดำเนินการมาต่อเนื่อง รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง

ตามด้วย PTTEP คาดกำไรสุทธิ 4Q61 เท่ากับ 1.07 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.9%qoq (+13.3%yoy) เนื่องจากมีค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ของโครงการมอนทารามาถดต้น อย่างไรก็ตาม หากพิจารณากำไรปกติพบว่าเพิ่มขึ้นถึง 22.0%qoq จากปริมาณและราคาขายปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น และต้นทุนที่ลดลง ทำให้กำไรสุทธิปี 2561 จะอยู่ราว 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 85% yoy มูลค่าพื้นฐาน (รวมชนะประมูลบงกชและเอราวัณ) เท่ากับ 168 บาท ให้หาจังหวะทยอยซื้อ

ตลาดหุ้นสหรัฐปรับลดลงหลังจบ 4Q61 ต่ำกว่าคาด จากสงครามการค้า

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้น S&P500 รายงานงบฯ แล้วราว 95 บริษัท คิดเป็น 24% ของ Market Cap ทั้งตลาด ซึ่งบริษัทที่รายงานออกมาโดยรวม มีผลประกอบการดีกว่าคาดราว 70% อย่างไรก็ตาม ก็มีบริษัทที่ผลประกอบการต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยฯ โดยเฉพาะ Caterpillar Inc. ซึ่งเป็นบริษัทที่ออกแบบ ผลิต พัฒนา และจำหน่ายเครื่องจักร เครื่องยนต์ อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับภาคการก่อสร้างที่ใหญ่ที่สุดของโลก รวมทั้งยังมีบริการด้านการเงินและประกันภัยให้กับลูกค้าและตัวแทนจำหน่ายให้กับทั่วโลก รายงานงบ 4Q61 ต่ำกว่าคาด 14.7% โดยกำไรสุทธิลดลงถึง 38%qoq เช่นเดียวกับ Nvidia Corp บริษัทออกแบบ และผลิตชิปกราฟิกประมวลผลสำหรับคอมพิวเตอร์ คาดกำไรงวด 4Q61 (สิ้นสุด ม.ค.) จะลดลงถึง 41%qoq และ 35%yoy ประเมินว่ายอดขายของทั้ง 2 บริษัท ลดลงอย่างมีนัยฯ โดยเฉพาะคำสั่งซื้อจากจีน ซึ่งเป็นผลกระทบจากสงครามการค้า

ทั้งนี้ Consensus คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของตลาดหุ้น S&P500 ปี 2561 ไว้ที่ 162.4 เหรียญ ส่วนปี 2562 คาดไว้ที่ 168.48 เหรียญ คิดเป็นการเติบโต (EPS Growth) เพียง 3.7% ยิ่งไปกว่านั้น EPS ปีนี้ของตลาดหุ้นสหรัฐ ยังมีการปรับลดลงต่อเนื่อง กล่าวคือ ลดลงจากสิ้นปี 2561 ที่ประเมินไว้ 175.81 เหรียญ และลดลงจากสิ้นไตรมาส 3 ปี 2561 ที่ประเมินไว้ 178.36 เหรียญ เนื่องจากปีนี้ไม่มีสิทธิประโยชน์ด้านภาษีและผลกระทบจากสงครามการค้า

ต่างชาติยังซื้อหุ้นภูมิภาคติดต่อกัน 10 วัน เช่นเดียวกับไทย

วานนี้ต่างชาติยังซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคติดต่อกันเป็นวันที่ 10 ด้วยมูลค่ารวมสูงถึง 638 ล้านดอลลาร์ และเป็นการซื้อขายสุทธิเกือบทุกประเทศ ยกเว้นตลาดหุ้นอินโดนีเซียถูกขายสุทธิ 47 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิ เป็นวันที่ 2) ส่วนที่เหลือซื้อสุทธิทุกประเทศ คือ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 350 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3) ตามมาด้วยไต้หวัน 226 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 8), ฟิลิปปินส์ 43 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 8) และไทยที่ต่างชาติเดินทางเข้าซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 มูลค่า 66 ล้านดอลลาร์ หรือ 2.1 พันล้านบาท ขณะที่สถาบันในประเทศ สลับมาซื้อสุทธิเล็กน้อย 17 ล้านบาท

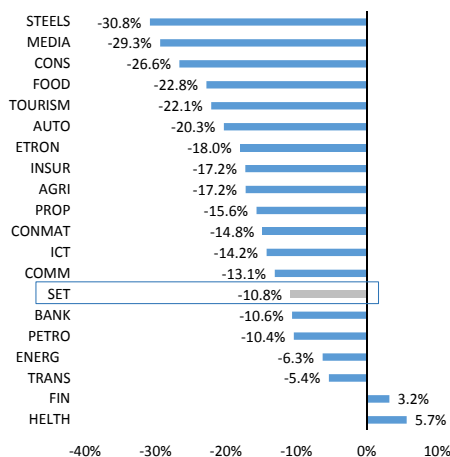
ความชัดเจนด้านการเลือกตั้ง ยังเป็นปัจจัยหนุนหลักที่ทำให้นักลงทุนต่างชาติเดินทางเข้าซื้อสุทธิสะสมนับตั้งแต่ต้นปี 2562 ด้วยมูลค่า 6.7 พันล้านบาท (ytd) เช่นเดียวกับสถาบันในประเทศซื้อสะสมสุทธิ 7.14 พันล้านบาท (ytd) ผลักดันให้ SET Index ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 61 จุด หรือ 3.91% (ytd) อยู่ที่ 1625.03 จุด

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	716	309	2846	1732	214	5818

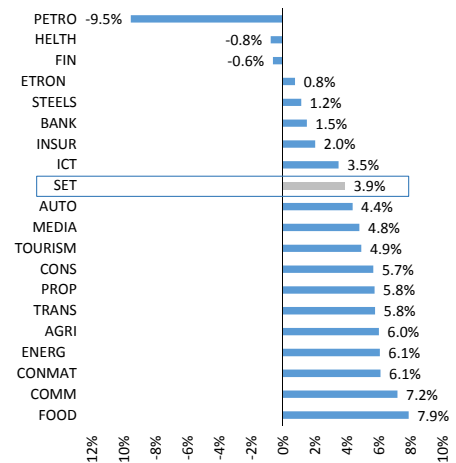
หน่วย : ล้านดอลลาร์

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS