

กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดอาจจะกลับมาปรับฐานอีกครั้ง หลังไม่ผ่านแนวต้าน 1667 จุด ด้วยกลับมากังวลสงครามการค้า กังๆ ก็มีประเด็นใหม่ แต่คงต้องติดตามข้อสรุปอีกครั้งต้น มี.ค. นี้ ยังให้น้ำหนักการเมืองที่มีพัฒนาการเชิงบวก หนุน Fund flow ไหลเข้า การจ่ายเงินปันผลรายหุ้น หลังรายงานจบ 4Q61 ซึ่งจะทยอยประกาศช่วงปลายเดือน ก.พ. Top picks ยังชอบ SCCC(FV@B269) และ BJC(FV@B61) ราคาหุ้นยัง Laggard

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... ดัชนีไม่ผ่าน 1667 จุด

ตลาดหุ้นไทยวันนี้แกว่งตัวผันผวน โดยดัชนีปรับขึ้นในช่วงเช้า ขณะที่ภาคภัยมีแรงเทขายออกมา และปิดตลาดที่ 1653.11 จุด ลดลง 5.60 จุด (-0.34%) ด้วยมูลค่าซื้อขาย 5.01 หมื่นล้านบาท แม้ตลาดจะมีแรงหนุนจากกลุ่ม ICT (ADVANC+1.94%, INTUCH+55.50%) แต่ไม่อาจหักล้างผลจากการปรับตัวลดลงของหุ้นในกลุ่มค้าปลีก CPALL-2.24%, MAKRO-0.72% กลุ่มขนส่ง AOT-0.72% กลุ่มโรงพยาบาล BDMS-1.27% และกลุ่ม ธ.พ. ได้

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยวันนี้ กลับมาผันผวนหลังจากวานนี้ทะลุ 1663 จุด ขึ้นไปทำจุดสูงของวันที่ 1667 เพราะตลาดกลับมากังวลสงครามการค้า แม้จะไม่มีประเด็นใหม่ ซึ่งต้องติดตามผลสรุปอย่างเป็นทางการก่อนวันที่ 2 มี.ค. ที่จะถึงนี้ แต่ได้ประเด็นบวกจากความผ่อนคลายเรื่องดอกเบี้ยระยะสั้น ส่วนในประเทศยังเป็นเรื่อง การเมืองที่มีพัฒนาการเชิงบวกที่จะนำไปสู่การเลือกตั้งอย่างเป็นทางการ และการรายงานงบงวด 4Q61 ที่จะทยอยเพิ่มมากขึ้นช่วงปลายเดือน ก.พ. หลังจากนั้นจะมีการประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับงวด 2H61 หรือปี 2561 จึงยังหนุนหุ้นรายตัว

ตลาดกลับมากังวลสงครามการค้า ก่อนถึงกำหนดสิ้นตาย 1 มี.ค. นี้

ตลาดหุ้นโลกกลับมากังวลต่อสงครามการค้าสหรัฐ-จีน หลังจากเมื่อวานนี้ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ สหรัฐ กลับลำจะไม่เข้าพบเจรจการค้ากับประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ของจีน (ช่วงปลายเดือน 27-28 ก.พ. นี้) ก่อนวันสิ้นตายที่ 1 มี.ค.2562

เชื่อว่ายังไม่มีการเปลี่ยนแปลง เพราะระหว่างนี้สหรัฐน่าจะติดตามทำที่ว่าจีน จะยอมผ่อนปรนตามสหรัฐ เรียกร้องหรือไม่ ซึ่งล่าสุดพบว่า จีนทยอยกลับมานำเข้าสินค้าหลายอย่าง เริ่มจากถั่วเหลือง อีกครั้งราว 2.5 ล้านตันจากก่อนหน้านี้หยุดนำเข้าตั้งแต่เดือน มิ.ย.-พ.ย.2561 ตามมาด้วยก๊าซธรรมชาติกลับมานำเข้าอีกครั้ง 5.99 ล้านตัน รวมถึงการลดภาษีนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วนจากสหรัฐเหลือ 15% มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.62 จากเดิม 40% เป็นเวลา 90 วัน เป็นต้น

หลังจากวันที่ 1 มี.ค. ต้องติดตามต่อไปว่าสหรัฐยังคงผ่อนคลายการขึ้นภาษีวงเงิน 2 แสนล้านเหรียญฯ จาก 10% เป็น 25% ต่อไปหรือไม่ แต่เชื่อว่าทั้ง 2 ประเทศจะมีท่าทีประนีประนอมต่อกัน เพราะได้รับรู้แล้วว่าสงครามการค้า ทั้ง 2 ฝ่าย ต่างเป็นผู้ที่สูญเสีย

อย่างไรก็ตามประเด็นนี้สร้างแรงกดดันต่อความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ชะลอลง แต่เชื่อว่าการตัดลดกำลังการผลิตทั้งจากกลุ่ม OPEC และ Non OPEC ยังเป็นไปตามแผนจนถึงกลางปี 2562 ที่ลดลงอีก 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน (ยังมีอยู่ต่อเนื่อง หลังจากเดือน ธ.ค. ทำข้อตกลงที่จะตัดลดการผลิต) น่าจะเป็นปัจจัยหนุนทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบแกว่งตัวขึ้นได้ แม้ช่วงสั้นจะแกว่งตัวลง ล่าสุดอยู่ที่ 60.1 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล ต่ำกว่าสมมติฐานของ ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญฯ ในปี 2562 แต่คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวขึ้นเหนือ 60 เหรียญฯ ในช่วงที่เหลือของปีนี้ (และกำหนด 70 เหรียญฯ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) ยังแนะนำสะสม PTTEP(FV@B168) และ PTT(FV@B56) ขณะที่หุ้นทั้ง 2 บริษัทยังให้เงินปันผลจ่ายสูง

วันศุกร์ที่ 8 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

SET Index	1,653.11
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-5.60
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	50,123

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	276.61
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	555.73
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	967.98
นักลงทุนรายย่อย	-1,800.32

กรรณิ กองเย็น
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกศศักดิ์ ทวีธรรสม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พูนชัย กัทธาวิชญ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
กรรณิ เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จตุกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคณิน
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษย์ โทณวิภากร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ธนาคารกลางโลกเริ่มส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย เงินเอเชียน่าทรง/แกว่งตัว

ท่ามกลางความกังวลเศรษฐกิจโลก จากผลกระทบสงครามการค้า ทำให้ธนาคารกลางโลกบางแห่งเริ่มหันมาใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย ล่าสุดที่ประชุมธนาคารกลางอินเดีย (RBI) วานนี้สร้างความประหลาดใจต่อตลาด โดยการลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เหลือ 6.25% (หลังปี 2561 ขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งรวม 0.5%) เป็นผลจากเงินเฟ้อชะลอตัว (เดือน ธ.ค. 2561 เหลือ 2.2% จาก 4.9% มิ.ย. 2561) ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และต่ำกว่าเป้าที่ 4% จึงต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอตัว (GDP Growth งวด 3Q61 7.1% เทียบกับ 8.2% งวด 2Q61) ก่อนจะเข้าสู่ช่วงเลือกตั้งใน เม.ย.-พ.ค. ที่จะถึง

ตามมาด้วย ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) ผลการประชุมวันเดียวกันยังคงดอกเบี้ยที่ 4.75% ตามที่ตลาดคาด หลังจากขึ้นไปแล้ว 5 ครั้ง รวม 1.75% ในปี 2561 แต่คาดปีนี้ยังมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยแม้เงินเฟ้อเดือน ม.ค. ขยายตัว 4.4% แม้ชะลอจากสูงสุด 6.7% ในเดือน มิ.ย. แต่ยังคงสูงกว่าเงินเฟ้อเป้าหมาย 3.0%

และเช่นกัน ผลการประชุมธนาคารอังกฤษ (BOE) ยังคงดอกเบี้ยนโยบาย 0.75% ต่อเนื่องเป็นเดือน 7 (หลังจากที่ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในปี 2560 และ 2561 รวม 2 ครั้ง 0.5%) ทั้งนี้เพราะกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว ทำให้ BOE มีการปรับลด GDP Growth ลงจากเดิม 1.8% เหลือ 1.5% ส่วนเงินเฟ้อเป้าหมายปรับลดลงจาก 2.2% เหลือ 1.8% และ ปัญหา Brexit ยังคงยึดเยื้อจากแผนเดิม

โดยรวมทำให้ค่าเงินดอลลาร์ฟื้นตัวช่วงสั้น ๆ เมื่อเทียบกับสกุลยูโร และปอนด์ ยกเว้นเงินเอเชียที่ยังคงแข็งค่า เมื่อเทียบกับดอลลาร์ เพราะ Fund flow ไหลเข้าตราสารหนี้และทุน (หลังสหรัฐฯชะลอการขึ้นดอกเบี้ย) และหลายประเทศในเอเชียยังคงเกินดุลการค้า โดยเฉพาะไทย จีน อินโดนีเซีย แต่อย่างไรก็ตาม เงินเอเชีย มีแนวโน้ม ทรงตัว-แกว่งตัว หลังจากนั้น เพราะได้แข็งค่ามานาน 3-4 เดือน ติดต่อกันนับจากปลายปี 2561 ซึ่งน่าจะช่วยลดความผันผวนด้านการส่งออกได้บ้าง

แม้ต่างชาติซื้อหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค แรงซื้อเริ่มเบาลง

วานนี้ตลาดหุ้นได้วันหยุดยังคงหยุดทำการ เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลตรุษจีน แต่ตลาดหุ้นอื่นๆในภูมิภาคเริ่มกลับมาเปิดทำการเป็นปกติ โดยภาพรวมต่างชาติยังซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาค 337 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 3) แต่กำลังการขับเคลื่อนของ Fund Flow เริ่มเบาลง เมื่อเทียบกับช่วงต้นของปี และหากพิจารณาเป็นรายประเทศพบว่า วานนี้เกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 290 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 8) ตามมาด้วยอินโดนีเซีย 10 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2), ฟิลิปปินส์ซื้อสุทธิ 12 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 15) และไทยซื้อสุทธิเล็กน้อย 9 ล้านดอลลาร์ หรือ 277 ล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3) เช่นเดียวกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 968 ล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2)

และวานนี้ตลาดหุ้นหลายแห่งเริ่มย่อตัว หลังปรับตัวขึ้นมาแรงในปี นี้ เพราะกลับมากังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ดังกล่าวข้างต้น ทำให้ Fund Flow เริ่มไหลกลับมากในสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับแรงซื้อตราสารหนี้ไทยของต่างชาติที่กลับมาซื้อสุทธิติดต่อกัน 4 วัน มูลค่ารวม 4.17 พันล้านบาท

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)	1013	424	4239	2073	263	8013
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62 (mtd)	49	69	582	127	49	875

หน่วย : ล้านดอลลาร์

การเมืองยังมีพัฒนาการเชิงบวก และหุ้นตลาดจนผ่านทางเลือกตั้ง

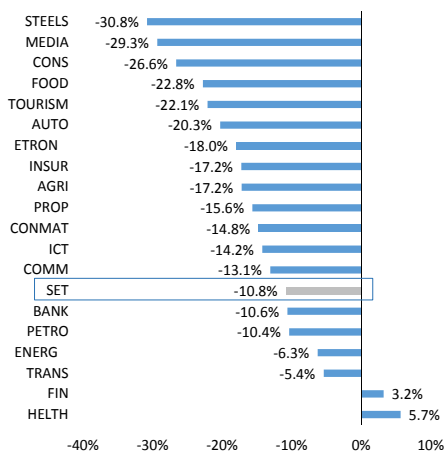
วันนี้จะเป็นวันสุดท้ายของการรับสมัคร ส.ส. ทั่วประเทศ ซึ่งในช่วง 4 วันที่ผ่านมา มีจำนวนผู้สมัคร ส.ส. เขต 9.2 พันคน จาก 58 พรรค บัญชีรายชื่อ 23 พรรค และมี 16 พรรคเสนอรายชื่อบุคคลที่สนับสนุนให้เป็นนายกฯ ทั้งนี้แต่ละพรรคสามารถส่งรายชื่อได้ไม่เกิน 3 ชื่อ โดยหากพิจารณาที่พรรคการเมืองขนาดใหญ่ คาดว่าพรรคพลังประชารัฐ จะส่งเพียงรายชื่อเดียว (พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา), พรรคเพื่อไทย ส่งรายชื่อ 3 คน (ดร.ชัชชาติ สิทธิพันธุ์, คุณหญิง สุธาวัลย์ เกษราพันธ์ และ นายชัยเกษม นิติสิริ) และ พรรคประชาธิปัตย์ 1 คน (นายอภิสิทธิ์ เวชชาชีวะ)

ส่วนกระบวนการหลังจากนี้ คือ 15 ก.พ. กกต. ประกาศรายชื่อผู้สมัครที่มีคุณสมบัติรับเลือกตั้ง, 4-16 มี.ค. เป็นวันเลือกตั้งนอกราชอาณาจักร, 17 มี.ค. เป็นวันเลือกตั้งล่วงหน้า, 24 มี.ค. วันเลือกตั้ง ส.ส. ทั่วประเทศ และภายใน 9 พ.ค. กกต. ประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง (ไม่เกิน 150 วัน หลัง พรป. ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. มีผลบังคับใช้)

พัฒนาการทางการเมืองที่เกิดขึ้น ถือว่าเป็นการสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนได้เป็นอย่างดี สะท้อนจากสถิติในช่วงการเลือกตั้ง 4 ครั้งหลังสุด พบว่า SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งในช่วงก่อนเลือกตั้ง 3 เดือน และปรับขึ้นอย่างโดดเด่นในช่วง 1 สัปดาห์หลังเลือกตั้ง โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 4.88% และให้ผลตอบแทนเป็นบวกทั้ง 4 ครั้ง นอกจากนี้ยังเชื่อว่าน่าจะทำให้ให้นักลงทุนต่างชาติ ที่ลดน้ำหนักการถือครองหุ้นไทยมาอย่างต่อเนื่องในช่วงเกือบ 6 ปีที่ผ่านมา เริ่มกลับเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทย โดยคาดหวังว่าจะเห็นน้ำหนักการลงทุนถูกปรับจาก น้อยกว่าตลาด (Underweight) มาเป็นเท่ากับตลาด (Neutral) ซึ่งมีโอกาสที่จะทำให้ค่า PER ของตลาดหุ้นไทย กลับไปที่ 16 เท่า (เทียบเท่า 1795 จุด ณ สิ้นปี 2562) ได้อีกครั้ง

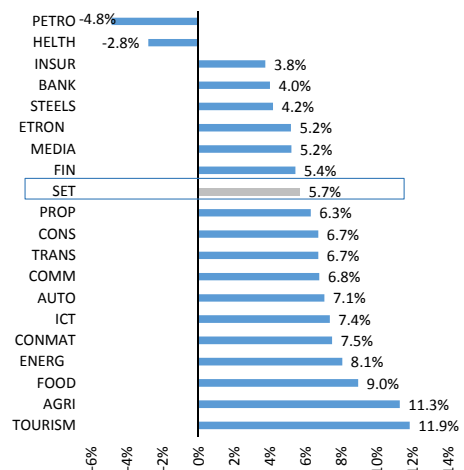
กลยุทธ์การลงทุนยังคงแนะนำหุ้นในกลุ่มที่น่าจะได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากกระแสการเลือกตั้ง เช่น กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (SCCC) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (STEC, CK) กลุ่มธนาคารพาณิชย์ (BBL, KBANK) กลุ่มค้าปลีก (ROBINS, BJC, CPALL) กลุ่มสื่อ-สิ่งพิมพ์ (PLANB) กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (WHA, AMATA) นอกจากนี้หลังการประกาศผลลงขบฯ จะเข้าสู่ช่วงของการจ่ายเงินปันผลจึงแนะนำหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง อาทิ MAJOR, QH โดยแนะนำให้ซื้อหุ้นก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ประมาณ 1 เดือน

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



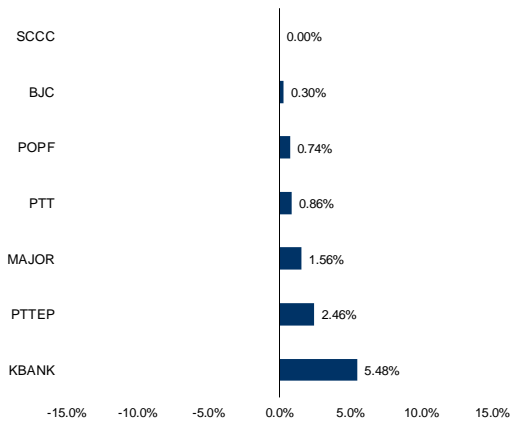
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

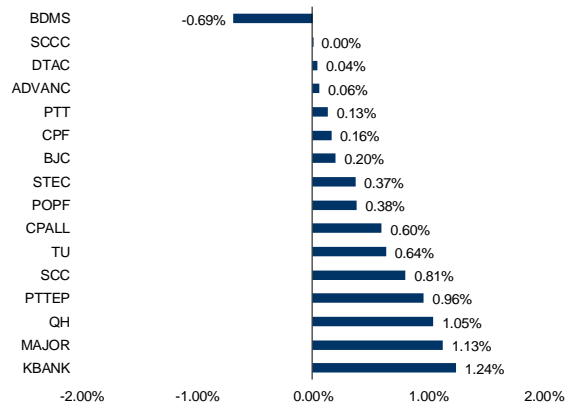
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
SCCC	06-Feb-19	269.00	20%	233.00	233.00	0.00%	18.18	1.78	3.43	ไดรับอานิสงค์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อ รายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
MAJOR	31-Jan-19	29.00	15%	23.53	23.90	1.56%	17.80	3.16	5.17	ค่ากำไร 4Q61 เติบโตจากการขายตัวหนึ่งเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรรวมกำไร ปี 61 เติบโต ขณะที่ปี 62 เตรียมขยายโรงงานไปต่างจังหวัด คาดกำไรโต 24% พร้อมกับ ปีผลโตโดดเด่น	
PTTEP	28-Dec-18	168.00	10%	122.00	125.00	2.46%	14.26	1.18	4.00	ราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับตัวขึ้น 50 เหรียญ หลังสะท้อนความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกไปมากแล้ว รวมถึงการปรับลดกำลังการผลิตของโอเปกน่าจะช่วยลด Oversupply ของตลาดได้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50	202.00	5.48%	11.89	1.19	2.23	ค่ากำไรสุทธิ ปี 2561-2562 เติบโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาคู่หุ้นปัจจุบันยัง Laggard ธ.พ.ใหญ่อื่นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	25%	49.85	50.00	0.30%	27.45	1.66	1.93	ค่ากำไรงวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากรุกเบิกค่าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการสุขภาพ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	15%	48.58	49.00	0.86%	10.47	1.41	4.08	ค่า 4Q61 กำไรเพิ่มขึ้นจากรุกเบิกผลผลิตและสำรวจปิโตรเลียมที่ราคาต่ำขยับปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมี Upside สูงเหมาะแก่การสะสม	
POPF	04-Feb-19	n.a.	5%	13.50	13.60	0.74%	n.a.	n.a.	n.a.	ใกล้เข้าสู่อุดหนุนจ่ายปันผล POPF มี Dividend สูงถึง 7%ต่อปี อีกทั้งมีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) จึงเป็นที่พึงปรารถนาได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	

วานนี้ลดน้ำหนัก POPF ลง 5% และลงทุนเพิ่มใน SCCC อีก 5%

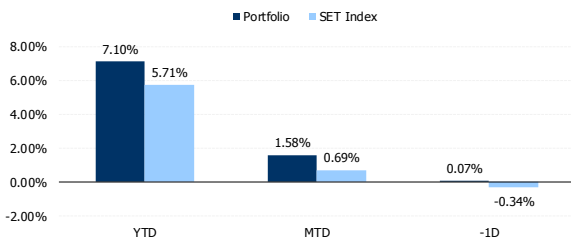
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS