

กลยุทธ์การลงทุน

ประเด็นเรื่องสหรัฐฯ-อิหร่าน มีน้ำหนักเบาลง ขณะที่นักลงทุนกลับมาให้ความสนใจเรื่องการลงนามในสัญญาการค้าสหรัฐฯ-จีน IWS 1 และแนวโน้มเจรจา IWS 2 มากขึ้น ส่วนในประเทศเป็นเรื่องการผ่านงบประมาณ ภาพรวมปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเป็นบวก น่าจะหนุนให้ SET Index ปรับขึ้นได้เล็กน้อย แนะนำให้คงพอร์ตการลงทุนไว้ตามเดิม (YTD Return กว่า 3%) Top Picks เลือก EASTW (FV@B 14) PYLON (FV@B 7.35) และ PSH (FV@B 18.50)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนตลอดวัน จากที่ยังไม่มีปัจจัยเพิ่มเติมที่มีน้ำหนักต่อตลาดฯ จึงทำให้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเพียง 0.99 จุด(+0.06%)และปิดที่ระดับ 1580.63 จุด โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 5.20 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มอสังหาฯ ได้แก่ WHA(+3.39%) CPN(+0.82%) AMATA(+2.62%) กลุ่มม.พ. เช่น SCB(+0.44%) TISCO(+3.47%) KKP(+2.61%) แต่โดนแรงกดดันจากกลุ่มสื่อสารอย่าง ADVANC(-1.83%) DTAC(-1.46%) INTUCH(-1.27%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น PTT(-1.06%) PTTEP(-1.13%) และ BTS(-1.47%) เป็นต้น

พัฒนาการจนถึงปัจจุบันเชื่อว่าสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่าง สหรัฐฯ-อิหร่าน น่าจะถูกจำกัดความรุนแรงไปได้ระดับหนึ่ง ขณะที่ราคาหุ้นก็น่าจะดูดซับปัจจัยดังกล่าวไปแล้ว ทำให้น้ำหนักของเรื่องนี้ต่อตลาดเบาลง และส่งผลให้ประเด็นเรื่องการเจรจาการค้า สหรัฐฯ-จีน ที่น่าจะมีการลงนามในสัญญา เฟสที่ 1 ในสัปดาห์นี้น่าจะกลับมาเป็นน้ำหนักอีกครั้ง โดยตลาดน่าจะให้ความสำคัญกับท่าทีการเจรจาในเฟสที่ 2 ต่อไป ส่วนปัจจัยในประเทศ เป็นเรื่องของกรณีที่สภาผู้แทนราษฎร ผ่านร่าง พ.ร.บ.งบประมาณ ปี 2563 เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา หลังจากนั้นจะส่งให้ วุฒิสภาพิจารณาซึ่งน่าจะเกิดขึ้นในวันที่ 20 ม.ค. 2563 เบื้องต้นคาดเบิกใช้ได้ในเดือน ก.พ.2563 ประเมินว่าหลังการผ่านร่าง พ.ร.บ.งบประมาณ น่าจะทำให้รัฐบาลมีเครื่องมือในการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมขึ้นมา เฉพาะอย่างยิ่งในเรื่องการของการลงทุนโครงการใหม่ๆ อันจะเป็นผลดีต่อหุ้นในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง และ วัสดุก่อสร้าง นอกจากนี้ยังน่าจะมีการกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือนต่อ ผ่าน ชิมช้อปใช้ เฟสที่ 4 โดยภาพรวมแล้ว น้ำหนักของปัจจัยแวดล้อมดังกล่าวมาข้างต้น ค่อนข้างจะเป็นไปในทางบวก แต่ก็ไม่น่าจะทำให้ SET Index ปรับขึ้นไปได้อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากยังขาดแรงส่งจาก Fund Flow เฉพาะอย่างยิ่งเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติ ที่ยังไม่น่าจะไหลเข้ามาในภาวะที่เงินบาทแข็งค่าเกินจริง และมีโอกาสย่อตัวลงมา กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ยังให้คงพอร์ตการลงทุนไว้ตามเดิม โดยโครงสร้างพอร์ตการลงทุนปัจจุบันสามารถสร้างผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจ (YTD บวกกว่า 3% ขณะที่ SET Index ทรงตัว) ส่วนหุ้น Top Pick ยังคงเลือก 3 บริษัทเดิมได้แก่ PSH, EASTW และ PYLON

ความตึงเครียดสหรัฐฯ-อิหร่านลดลง สืบต่าห์นี้ตลาดให้นัก Trade deal IWS 1

ประเด็นความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านเริ่มมีน้ำหนักต่อตลาดหุ้นโลกลดลง หลังจากท่าทีของทั้ง 2 ประเทศผ่อนคลาย ตลาดคาดจะไม่มีการนำไปสู่สงครามรุนแรง เห็นได้จากฝั่งสหรัฐฯ มีการตอบโต้ทางเศรษฐกิจอิหร่าน คือ เมื่อวันศุกร์รัฐมนตรีต่างประเทศนายไมค์ ปอมเปโอ และ รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ สตีเฟ่น มนูชิน ได้ประกาศเพิ่มมาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจ คือ การส่งออก Metal ของอิหร่าน และ 8 เจ้าหน้ารัฐสำคัญของอิหร่าน ขณะที่ฝั่งอิหร่านยังไม่เห็นการตอบโต้อะไรรุนแรง โดยรวมยังคงกดดันให้เงินไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำและพันธบัตร ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ ยังคงแกว่งตัวทิศทางลงต่อ จากปัจจัยดังกล่าว Sentiemt เชิงลบต่อหุ้นน้ำมัน PTT, PTTEP โดยสัปดาห์นี้เชื่อว่าตลาดกลับมาให้น้ำหนักประเด็น Trade Deal phase 1 ระหว่างสหรัฐฯกับจีนในวันที่ 13-15 ม.ค. ซึ่งทั้ง 2 ประเทศจะลงนามข้อตกลงที่กรุง Washington DC เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นระยะสั้น เนื่องจากตลาดได้ตอบรับไประดับหนึ่งแล้ว ASPS ให้น้ำหนักไปที่ Trade Deal

วันจันทร์ที่ 13 มกราคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,580.63
เปลี่ยนแปลง (จุด)	0.99
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	52,033

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-484.26
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-5.34
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-70.87
นักลงทุนรายย่อย	560.47

เกียรศักดิ์ ทวีธรรสม.,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูฤกษ์ ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษ โทณวิทย์ธรร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวด กัทราพพท์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถทำได้

phase 2 จะมีพัฒนาการอย่างไร โดยประธานาธิบดีทรัมป์ระบุว่า การเจรจาการค้าเฟส 2 จะเริ่มต้นภายหลังจากเลือกตั้งของสหรัฐฯเสร็จสิ้น ในช่วงต้นเดือน พ.ย. 2563

ส่วนปัจจัยต่างประเทศอื่นที่สำคัญ 14 ม.ค. 2563 อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯเดือน ธ.ค. 2562 ตลาดคาดขยายตัว 2.3%yoy ใกล้เคียงกับเป้าหมายของ Fed ที่ 2% ดอกเบี้ยให้ Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยที่ 1.75% ต่อไป และวันที่ 17 ม.ค. 2563 ให้น้ำหนัก GDP Growth จีนงวด 4Q62 ตลาดคาดขยายตัว 6%yoy แม้ทรงตัวจาก 3Q62 แต่ยังคงต่ำสุดในรอบ 27 ปี และหาก GDP Growth ชะลอกว่าคาด เชื่อว่า จะเห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนเพิ่มเติม

ค่าเงินบาทมีโอกาที่จะอ่อนตัวลง เป็นอุปสรรคต่อการไหลเข้าของ Fund Flow

เริ่มต้นปี 2563 มาได้เกือบ 2 สัปดาห์ แม้ภาพรวม Fund Flow ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาค 664 ล้านดอลลาร์ แต่เป็นการสลับซื้อสลับขายรายประเทศ โดยประเทศที่ถูกซื้อสุทธิ คือ เกาหลีใต้ อินโดนีเซีย และไทย ส่วนอีก 2 ประเทศถูกขายสุทธิ คือ ไต้หวัน และฟิลิปปินส์ เป็นต้น

มูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5690	-796	11297
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562	3465	-240	924	9447	-1496	12101
ม.ค.63(ytd)	141	-44	906	-413	74	664

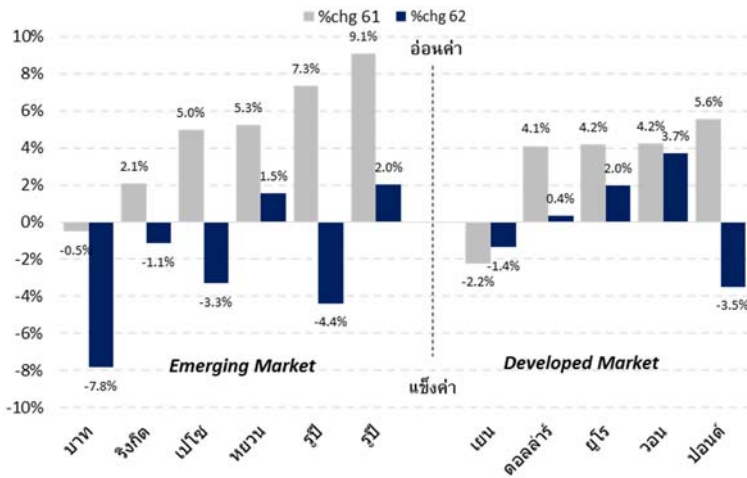
หน่วย : ล้านดอลลาร์

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

แต่หากกลับมาพิจารณาเฉพาะตลาดหุ้นไทย แม้เริ่มต้นปี 2563 ต่างชาติจะซื้อสุทธิ 74 ล้านดอลลาร์ หรือ 2.2 พันล้านบาท แต่เป็นการซื้อสุทธิต่อเนื่องเฉพาะช่วงแรก และเริ่มสลับมาขายสุทธิใน 2 วันที่ผ่านมา 1.9 พันล้านบาท สวนทางกับประเทศอื่นๆที่ส่วนใหญ่จะซื้อสุทธิทั้งสิ้น โดยฝ่ายวิจัยคาดว่า Fund Flow ยังมีโอกาสชะลอการไหลเข้าตลาดหุ้นไทยอยู่ด้วยหลายปัจจัย ดังนี้

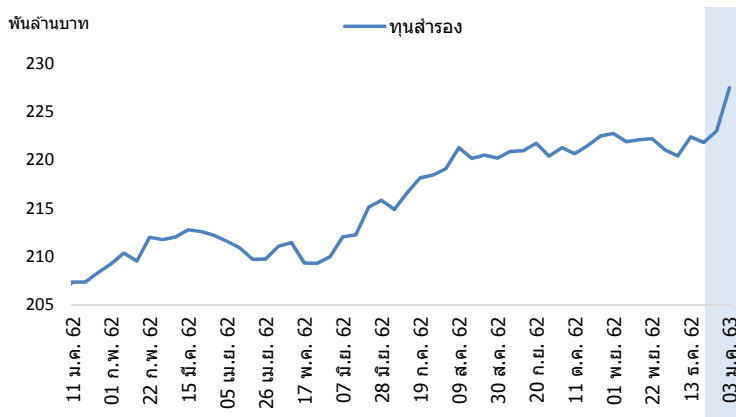
- ประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน เนื่องจากทั้ง 2 ประเทศยังคงยืนระดับกำแพงภาษีนำเข้ากันรวม 4 รอบ แม้ระยะสั้นจะผ่อนคลายหลังจากทั้ง 2 ประเทศจะเจรจาเพื่อสงบศึก
- เศรษฐกิจไทยในปี 2563 ฝ่ายวิจัยบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (“บล.เอเชีย พลัส”) คาดขยายตัว 2.8% ดีขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 2.7 ในปี 2562 แต่ยังมีโอกาสขยายตัวต่ำกว่าคาดการณ์ โดยหลักๆ มามีปัจจัยกดดันจาก หนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง และปัญหาภัยแล้งสุดในรอบ 40 ปี และยังคงเติบโตได้น้อยกว่าเศรษฐกิจโลกที่ทาง IMF คาดว่าจะขยายตัว 3.4% ทำให้เสน่ห์ในการลงทุนตลาดหุ้นไทยน้อยกว่าตลาดหุ้นในภูมิภาค
- และที่ขาดไม่ได้แนวโน้มค่าเงินบาทที่มีโอกาสกลับมาอ่อนค่า หลังจากในปี 2562 ที่ผ่านมาแข็งค่ากว่า 7.8% (สูงสุดในภูมิภาค) หากค่าเงินบาทแข็งค่าไปมากกว่านี้ถือเป็นอุปสรรคต่อธุรกิจส่งออก ดังนั้นในช่วงที่ผ่านมาเริ่มเห็นทาง ธปท. ออกมาตรการสกัดกั้นการแข็งค่าของเงินบาท ทั้งจากการป้องกันการค้ากำไรค่าเงินบาท และเอื้อประโยชน์ให้เงินทุนไหลออก นอกจากนี้เป็นที่สังเกตว่าล่าสุดเงินทุนสำรองระหว่างประเทศปรับตัวขึ้นเร็ว จาก 2.23 แสนล้านบาท มาอยู่ที่ 2.27 แสนล้านบาท แสดงให้เห็นว่ามีความต้องการเงินดอลลาร์ หรือความต้องการขายเงินบาทที่เร่งตัวขึ้น เป็นอีกแรงที่ช่วยให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าได้ ส่งผลให้ต่างชาติสังเกตเห็นการลงทุนในตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้น เพราะถ้าค่าเงินบาทอ่อนนักลงทุนต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

อัตราการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินโลก ปี 2561 และ 2562



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ทุนสำรองระหว่างประเทศ



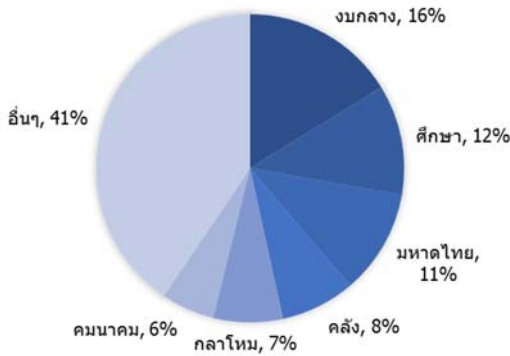
ที่มา : ธปท.

ทั้ง 3 ปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น ถือเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการไหลเข้าของตลาดหุ้นไทย

งบประมาณปี 2563 หาร: 2-3 พัน เองรัฐเบิกจ่าย....

วันหยุดสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ที่ประชุมสภาฯ ได้ผ่านความเห็นชอบร่าง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2563 วงเงิน 3.2 ล้านล้านบาทในวาระที่ 2-3 (เห็นชอบ 253, งดออกเสียง 196, ไม่ลงคะแนน 1) โดย งบประมาณประจำปี 2563 จะแบ่งเป็นรายจ่ายประจำ อาทิ เงินเดือนข้าราชการ รว 78.4% และ รายจ่ายลงทุน 21.6% หลักๆ จะนำไปใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ในอนาคต อาทิ มาตรการกระตุ้นการบริโภค อาทิ บัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย ให้เงิน 300-500 บาท/เดือน ปี 2563 , ซิมซิป ใช้เฟส 4 ให้ผู้ประกอบการ Modern trade อาทิ 7-11 จะเข้าร่วมทุกสาขา ครม. พิจารณารับฟังนี้ เป็นต้น หากพิจารณา เม็ดเงินงบประมาณหลักๆจะอยู่ในงบกลาง รว 16.1%ของงบประมาณ ทั้งหมด รองลงมาคือ กระทรวงศึกษาธิการ รว 11.5%, กระทรวงมหาดไทย 11%, กระทรวงคลัง 7.8% เป็นต้น

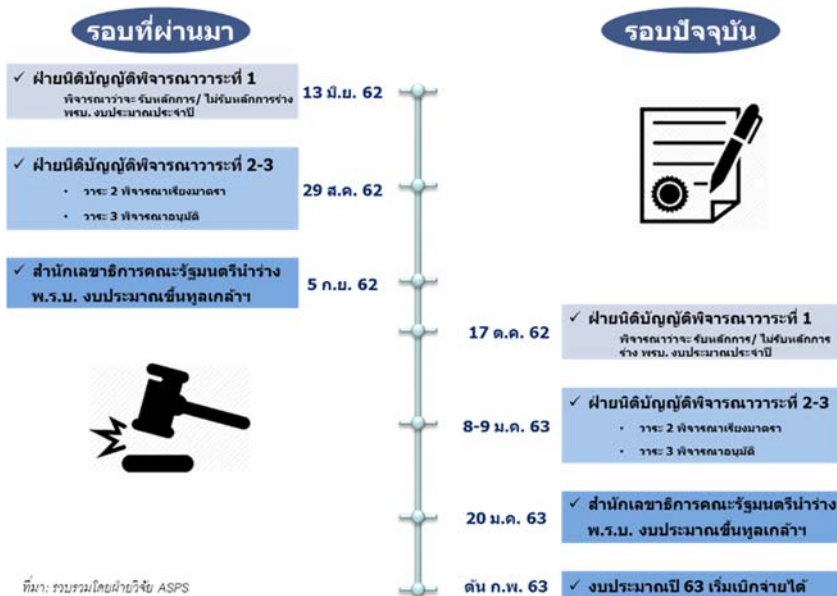
งบประมาณปี 2563 แบ่งตามกระทรวง



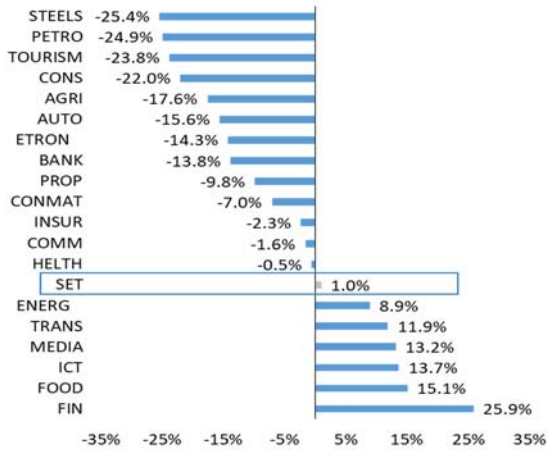
ทั้งนี้หากพิจารณาในปี 2563 คาดงบกลางอยู่ที่ 5.19 แสนล้านบาท มากที่สุดในรอบ 14 ปี หลักอาทิ 1. เงินช่วยเหลือข้าราชการ 2. ค่าใช้จ่ายในการรักษาพยาบาลของข้าราชการ และที่สำคัญคือ เงินสำรองฉุกเฉินเพื่อกรณีจำเป็น คิดราว 18%ของงบกลางทั้งหมดราว 9.6หมื่นล้านบาท ในส่วนตรงนี้จะสามารถนำไปใช้ดำเนินใช้ด้านต่างๆได้

โดยรวมขั้นตอนนี้ถัดไปหลังจากนี้ คือ 20 ม.ค. วุฒิสภาจะพิจารณา ASPS คาดไม่น่ามีอุปสรรค และน่าจะอนุมัติผ่านได้ และคาดว่าจะเร่งเบิกจ่ายได้ในต้นเดือน ก.พ. น่าจะเร่งให้รัฐบาลเบิกจ่ายงบประมาณในส่วนของ

- การผลักดันโครงการลงทุนขนาดใหญ่ออกมา เชื่อว่าจะหนุนการเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มรับเหมาฯ อาทิ PYLON, CK, STEC
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ หลังจากดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจฝั่งการบริโภคชะลอตัว เห็นได้จากวันศุกร์ ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) เดือน ธ.ค. 2562 ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11 โดยลดลง 1.15%mom เหลือ 68.3 จุด เพราะประชาชนยังกังวลด้านเศรษฐกิจ และการเมือง แม้จะเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีก แต่เชื่อว่าจะทำให้ภาครัฐดำเนินมาตรการกระตุ้นการบริโภค

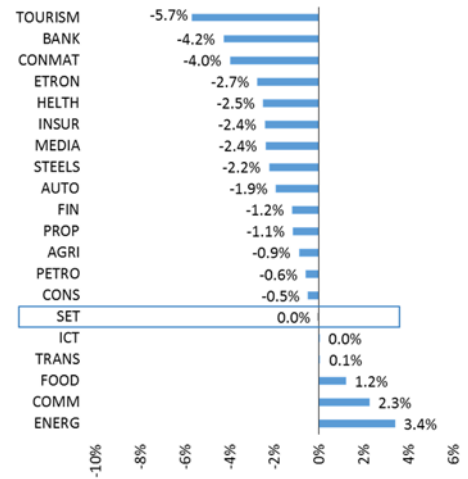


SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

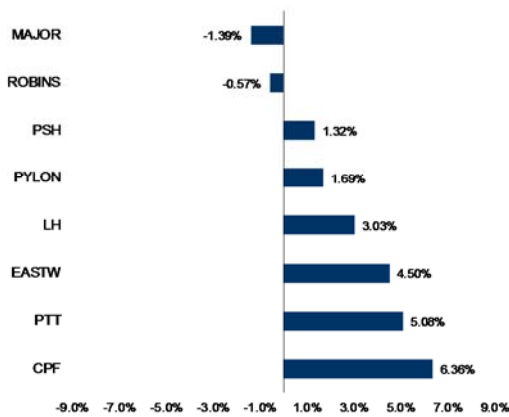
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

13-Jan-2020

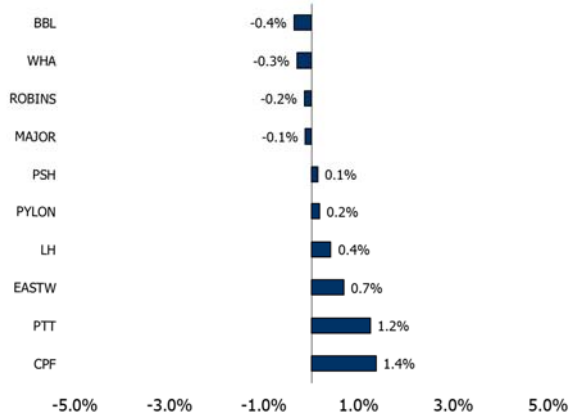
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	PBV 2020F	Dividend Yield	Strategist Comment
MAJOR	30-Dec-19	10%	-1.39%	25.25	24.90	32.00	17.18	3.27	4.83	หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มีผลประกอบการเติบโตจากการขยายสาขาต่างจังหวัดและต่างประเทศ คาดหวังเงินปันผลสูงกว่า 4% ต่อปี
LH	30-Dec-19	15%	3.03%	9.90	10.20	12.00	14.95	2.01	7.35	ผลประกอบการไตรมาส 4 นี้จะเป็นจุดสูงสุดของปีเสมอ และได้มาตรการภาครัฐอย่าง บ้านผู้มีค่างาน เข้ามานหนักแรง
CPF	30-Dec-19	10%	6.36%	27.50	29.25	35.00	13.21	1.18	2.74	ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคาหมูที่ขึ้นมาเร็วและแรง ด้ต่อหุ้นอาหารส่งออกอย่าง CPF
PYLON	02-Jan-20	10%	1.69%	4.74	4.82	7.35	11.77	2.96	5.14	คาดผลประกอบการจะเพิ่มขึ้นใน 4Q62 และงวด 1Q63 น่าจะทำ New High เพราะ Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ อีกทั้งคาดการณ์ปันผลได้สูงเกิน 5%
ROBINS	30-Dec-19	20%	-0.57%	65.63	65.25	70.00	20.66	3.26	2.07	มีโอกาสได้ Capital Gain จากการแปลงหุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคงและศักยภาพเติบโตสูงกว่า เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, ฮาร์ดไลน์ และแฟชั่น
PSH	10-Jan-20	10%	1.32%	15.10	15.30	18.50	6.62	0.74	7.96	PSH ได้แรงหนุนจากกระแสการปรับ LTV อีกทั้งราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปมากนัก และรอรับปันผลสูงกว่า 8% ต่อปี
EASTW	07-Jan-20	15%	4.50%	11.10	11.60	14.00	16.82	1.66	3.59	ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายน้ำดื่มขวดสุตรใหม่ ผลักดันให้กำไรสุทธิปี 2563 กลับมาโตครั้งแรกในรอบ 5 ปี
PTT	30-Dec-19	10%	5.08%	44.25	46.50	56.00	13.19	1.39	4.30	คาดการณ์กำไรปี 4Q62 จะฟื้นตัวขึ้นจาก 3Q62 หนุนหลักจาก PTTEP ที่คาดว่าจะได้ใบส่วนของปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น

หุ้นสุดท้ายที่ผ่านมารับลดน้ำหนัก PTT และ CPF อย่างละ 10% แล้วลงทุนใน PSH 10% และเพิ่ม ROBINS อีก 10%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns

