

กลยุทธ์การลงทุน

ปัจจัยต่างประเทศมีน้ำหนักทางบวก ซึ่งน่าจะเป็นพลดีต่อ SET Index แต่การที่ยังขาด Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติหนุน ขณะที่แรงซื้อจากสถาบันในประเทศก็ยังไม่แข็งแกร่งพอ LTF ทำให้ Upside ของตลาดหุ้นไทยมีจำกัด กลยุทธ์การลงทุนวันนี้แนะนำปรับพอร์ต โดย Cut Loss หุ่น MAJOR ออกจากพอร์ต แล้วนำเงินไปลงทุนใน MCS แทน Top Picks เลือก MCS (FV@B 14.20) PYLON (FV@B 7.35) และ PSH (FV@B 18.50)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยเปิด Gap กว่า 6 จุด ก่อนที่จะแกว่งทรงตัวตลอดวัน จากความเหตุการณ์ในตะวันออกกลางไม่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้นรวมถึงความหวังว่าการเซ็นสัญญาทางการค้าสหรัฐฯ-จีนระหว่างวันที่ 13-15 ม.ค. 63 จะราบรื่นด้วยดี จึงทำให้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเพียง 5.53 จุด(+0.35%)และปิดที่ระดับ 1586.16 จุด โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 6.50 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ BGRIM(+3.90%) GULF(+9.32%) GPSC(+2.13%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(+1.01%) BEM(+0.89%) BTS(+0.75%) แต่โดนแรงกดดันจากกลุ่มปิโตรเคมีอย่าง PTTGC(-4.22%) IVL(-1.56%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น CPALL(-3.37%) SCC(-1.34%) และ ADVANC(-0.47%) เป็นต้น

ปัจจัยในต่างประเทศเข้านี้เป็นเรื่องของติดตามความคืบหน้าการลงนามข้อตกลงการค้าเฟส 1 ระหว่างสหรัฐฯ กับ จีน ในวันที่ 15 ม.ค.63 ซึ่งถือเป็นปัจจัยบวกสำหรับตลาดหุ้น ส่วนประเด็นที่ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญในช่วงนี้เป็นเรื่อง ค่าเงินบาท ซึ่งอยู่ในภาวะที่แข็งค่าเกินกว่าที่ควรจะเป็น โดยล่าสุดกระทรวงการคลัง กับ ธนาคารแห่งประเทศไทย มีแนวทางที่จะออกมาตรการร่วมกัน เพื่อให้ค่าเงินบาทไปอยู่ในระดับที่มีความเหมาะสม ซึ่งแนวโน้มดังกล่าวถือเป็นสัญญาณบวกต่อภาคการส่งออก และภาพรวมของเศรษฐกิจ แต่สำหรับตลาดหุ้นแล้ว น่าจะทำให้ยังไม่เห็นการไหลเข้ามาของ Fund Flow จากกลุ่มนักลงทุนต่างชาติ เหตุเพราะมีความเสี่ยงต่อการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนระดับสูง ตลาดหุ้นไทยจึงอยู่ในภาวะที่ขาดแรงหนุนจากเม็ดเงินใหม่ๆ ทำให้ SET Index มี Upside ที่ค่อนข้างจำกัด อีกเรื่องหนึ่งที่น่าติดตามได้แก่ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะนำเข้าสู่การพิจารณาของ ครม. ได้แก่ ชิมข้อใช้ เฟสที่ 4 เบื้องต้นคาดว่าจะเปิดโอกาสให้ร้านค้าในกลุ่ม Modern Trade เข้าร่วมในมาตรการ ซึ่งเชื่อว่าจะช่วยกระตุ้นให้เกิดการจับจ่ายใช้สอยในภาคครัวเรือนมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ยังมีเรื่องกระแสของการผ่านร่าง พ.ร.บ.งบประมาณฯ ซึ่งน่าจะตามมาด้วยการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ฝ่ายวิจัยมีการปรับพอร์ตโดย ให้ขาย Cut Loss หุ่น MAJOR หลังจากที่ราคาปรับตัวลดลงแรงเกิดขาด โดยไม่มีสาเหตุที่ชัดเจน และให้นำเม็ดเงินที่ได้เข้าลงทุนใน MCS ซึ่งคาดหมายว่าผลประกอบการ 4Q62 จะโดดเด่น และให้ Dividend Yield ระดับสูง ส่วนหุ้น Top Picks วันนี้เลือก MCS, PSH แล PYLON

สหรัฐออกเงินออกจากประเทศบับค่าเงิน ส่วนไทยรอด ก่อน Trade deal เฟส 1

ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวต่อ สะท้อนจากดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาทิ S&P 500 เพิ่มขึ้น 0.7%, Dow Jones เพิ่มขึ้น 0.3% โดยมีปัจจัยหนุนจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านลดลง และประเด็นสำคัญที่มีน้ำหนักมากกว่า คือ Trade Deal phase 1 ระหว่างสหรัฐฯกับจีนจะเกิดขึ้นที่กรุง Washington DC ในวันที่พรุ่งนี้ 15 ม.ค.เวลา 11.30 ตามเวลาสหรัฐฯ หรือราว 23.30 น.

โดยวานนี้มีเหตุการณ์สนับสนุนความหวัง Trade Deal phase 1 จะบรรลุได้ คือ ท่าทีของสหรัฐฯที่มีต่อจีนอ่อนลงชัดเจน ล่าสุด กระทรวงการคลังสหรัฐฯเผยแพร่รายงาน “รายชื่อประเทศคู่ค้าสำคัญของสหรัฐฯที่แทรกแซงค่าเงิน” ชื่อสรุปคือ ถอดเงินออกไปจากรายชื่อประเทศที่แทรกแซงค่าเงิน (ก่อนหน้านี้สหรัฐฯกล่าวหาว่าจีนได้แทรกแซงค่าเงินหยวนให้อ่อนค่าตั้งแต่ ส.ค. 2562) โดยประเด็นเรื่องการแทรกแซงค่าเงินเป็น 1 ใน Trade deal สงบศึก ซึ่งเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น ถือว่าเป็นสัญญาณที่ดีต่อประเด็นการค้า หนุนต่อตลาดหุ้นโลก

วันอังคารที่ 14 มกราคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,586.16
เปลี่ยนแปลง (จุด)	5.53
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	65,020

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-227.41
นักบริษัทยักษ์ใหญ่	1,030.09
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,240.58
นักลงทุนรายย่อย	437.90

เกศกิติ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรณพุกย์ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506













กวัด ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

อย่างไรก็ตาม ยังมี 10 ประเทศที่สหรัฐฯตั้งไว้ในรายชื่อเฝ้าระวัง (Monitoring List) คือ จีน, ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, เยอรมนี, อิตาลี, ไอร์แลนด์, สวิตเซอร์แลนด์, สิงคโปร์, มาเลเซีย และเวียดนาม ขณะที่ ไทยไม่อยู่ใน Monitoring List (ASPS คาดเป็นปัจจัยบวกต่อไทย จากก่อนหน้าที่ตลาดกังวล ว่าไทยจะถูกเข้าขายประเทศแทรกแซงค่าเงิน และจะทำให้ถูกตัดสิทธิพิเศษทางการค้าจากสหรัฐฯ) ทำให้เชื่อว่าหลังจากนี้จะทำให้ภาครัฐไทยออกมาตรการเพื่อชะลอการแข็งค่าได้มากขึ้น เห็นได้จาก ล่าสุด กระทรวงการคลัง และธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เห็นไปในทิศทางเดียวกัน คือ จะออกมาตรการดูแลค่าเงินบาทหรือชะลอการแข็งค่าเพิ่มเติมจากปัจจุบัน เบื้องต้น คือ สนับสนุนให้นักลงทุนนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศมากขึ้น ส่วน ธปท. นั้น อยู่ระหว่างพิจารณา เชื่อว่าภายหลังจากนี้ มีโอกาสที่จะได้เห็นมาตรการดูแลค่าเงินบาทเพิ่มเติมอีก ASPS คาดจะผลให้เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าในระยะสั้น เป็นปัจจัยกดดัน Fund Flow ยังไม่ไหลเข้า

มาตรการดูแลค่าเงินบาท

มาตรการที่เริ่มดำเนินการแล้ว		
	การลดการออกพันธบัตรระยะสั้น	ความรุนแรงน้อย
มาตรการลดเงินทุนไหลเข้า (Capital Inflow)		
	การลดยอดคงค้างบัญชีเงินฝากสกุลบาทของต่างชาติ	ความรุนแรงน้อย
	การเพิ่มความเข้มงวดการถือครองตราสารหนี้ไทยของต่างชาติ	ความรุนแรงน้อย
มาตรการส่งเสริมเงินทุนไหลออก (Capital Outflow)		
	การยกเว้นการนำรายได้จากการส่งออกกลับประเทศ	ความรุนแรงน้อย
	การส่งเสริมการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ	ความรุนแรงน้อย
	การเปิดเสรีโอนเงินออกนอกประเทศ	ความรุนแรงน้อย
	การซื้อขายทองคำด้วยสกุลเงินตราต่างประเทศ	ความรุนแรงน้อย
มาตรการอื่นๆที่คาดว่าจะนำมาใช้		
	ผลักดันให้มีการนำเข้าสินค้าทุนมากขึ้น	ความรุนแรงน้อย
	ส่งเสริมการลงทุนในต่างประเทศ	ความรุนแรงน้อย
	การใช้ทุนสำรองระหว่างประเทศแทรกแซงค่าเงิน	ความรุนแรงน้อย
	การควบคุมปริมาณธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนของสถาบันการเงินต่างชาติ	ความรุนแรงปานกลาง
	การเก็บภาษีจากธุรกรรมลงของต่างชาติ เช่น บนดอกเบี้ยยพันธบัตร, กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) และเงินต้น	ความรุนแรงสูง

ที่มา: ASPS รวบรวม

วันนี้ ลุ้น กรม. พิจารณา อนุมัติใช้เฟส 4 Sentiment เชิงบวกต่อค่าปลึก

ในประเทศวันนี้ตลาดน่าจะให้น้ำหนัก กรม. พิจารณาออกมาตรการกระตุ้นการบริโภค คือ ขยายระยะเวลาชิมช้อปใช้เฟส 3 ที่จะสิ้นสุดปลายเดือน ม.ค.นี้ต่อไปเป็นเฟส 4 (ระยะเวลามาตรการรอรายละเอียดจะมีถึงเมื่อไหร่ และรายละเอียดมาตรการ ต้องติดตามรัฐจะช่วยเหลือผ่านกระเป๋า 1 คือ แจกเงิน 1,000 บาท หรือ กระเป๋า 2 ผ่าน G-wallet cash back เงินคืน 15-20%)

โดยรอบนี้คาดว่าจะพิเศษขึ้น เนื่องจากเพิ่มให้ผู้ประกอบการ Modern Trade อาทิ ร้านสะดวกซื้อ Familymart, BigC และ CPALL 7-11 สามารถเข้าร่วมโครงการรับเงินคืน (Cash Back) ได้แบบไม่จำกัด (จากเดิมที่กำหนดให้มีไม่เกิน 20 สาขา หรือ 20 จุด โดยจะเปิดรับสมัครร้านค้าเข้าร่วม 17-31 ม.ค. 2563 ASPS ว่ามาตรการดังกล่าวน่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีก โดยเฉพาะบริษัทที่จะเข้าร่วมได้มากขึ้น อาทิ 7-11

จำนวนสาขาของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มค้าปลีกที่ฝ่ายวิจัยติดตาม

สาขาเข้าร่วม (ซิมซอปปใช้เฟส 1-3)	สาขา รวม	สิ้นปี 2561	% ต่อสาขา รวมเดิม	สาขาเข้าร่วมที่เพิ่มขึ้นตามเฟส 4
CPALL	ราว 100	10,988	0.9%	10,888
HMPRO	20	90	22.2%	70
ROBINS	14	48	29.2%	34
BJC*	9	208	4.3%	199
ILM	5	38	13.2%	33
MAKRO	4	117	3.4%	113
COM7	10	206	4.9%	196
Central Mall	6	23	26.1%	17
Power Buy	17	105	16.2%	88
Supersport	9	192	4.7%	183
Tops Supermarket	14	265	5.3%	251
Family Mart*	10	1,008	1.0%	998
สาขา รวม**	108	1,292	8.4%	1,184

*ไม่รวม Mini Big C

**ไม่รวม Mini Big C+Family Mart

ที่มา : ASPS รวบรวม

อย่างไรก็ตามราคาหุ้นในกลุ่มค้าปลีกในช่วงที่ผ่านมาไม่ Outperform ตลาดมากนัก ถูกกดดันจาก 2 ประเด็นหลัก คือ

1. การประกาศปรับโครงสร้างของกลุ่ม CRC เพื่อเข้า IPO มาแทน ROBINS (CRC ถือหุ้น 53.83%) จึงอาจสร้างแรงกดดันต่อหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม เพราะอาจเผชิญการปรับน้ำหนักลงทุนของผู้ลงทุนสถาบัน
2. ประเด็น Tesco UK เตรียมเปิดประมูลซื้อกิจการ Tesco ในไทยและมาเลเซีย ซึ่งก่อนหน้านี้มีรายชื่อกลุ่ม CP (บริษัทแม่ CPALL) และ TCC (บริษัทแม่ BJC) ที่อาจสนใจร่วมประมูลอยู่ด้วย จึงอาจสร้างแรงกดดันทางการเงินต่อ CPALL และ BJC เพราะการซื้อกิจการมีมูลค่าสูงราว 2-3 แสนล้านบาท และหากกำหนดให้มีภาระระดมเงินเพิ่มจากหนี้ทั้งจำนวน (หุ้นกู้ + เงินกู้ระยะยาว) จะหนุนอัตราหนี้สินสุทธิต่อส่วนทุน (Bond Covenant ทั้ง 2 บริษัท อยู่ที่ 2 เท่า) ให้เพิ่มเป็น 3.4 และ 3 เท่า จาก 1.2 และ 1.3 เท่า สูงกว่าเพดานสัญญาเงินกู้ แต่ภาพรวมฝ่ายวิจัยประเมินยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม ในเรื่องราคา, กำหนดเวลา และผู้ที่เข้าร่วมประมูลจริงอีกครั้ง

โดยรวมราคาหุ้นกลุ่มฯปรับฐานต่อเนื่องดังกล่าว และการบริโภคครัวเรือนที่ยังซบเซา น้ำหนักการลงทุนกลุ่มค้าปลีก “เท่าตลาด” ระยะสั้นเลือก ILM (FV@B21.3) จากปัจจุบันซื้อขาย PER'63 เพียง 10.3 เท่า + มีอานิสงส์มาตรการรัฐหนุน ระยะยาวเลือก CPALL (FV@B100) และ BJC (FV@B61) จากฐานธุรกิจที่มั่นคงสูง

สรุป ... ประเด็นบวกรับเพิ่มค่ารักษาประกันสังคมวันนี้

หลังจากมีการเลื่อนพิจารณากรณีที่ รพ. ขอปรับเพิ่มค่าหัวประกันสังคม ที่ไม่มีการปรับเพิ่มขึ้นมานานกว่า 2.5 ปี มาหลายครั้ง ล่าสุดวันนี้สำนักงานประกันสังคมมีกำหนดที่จะพิจารณาปรับเพิ่มค่าหัวประกันสังคมอีกครั้ง โดยฝ่ายวิจัยประเมินเนื่องจากไม่มีการปรับมานาน เชื่อว่ามีความเป็นไปได้ที่จะได้รับการอนุมัติปรับขึ้นราว 8%-10% จากอัตราเดิม เทียบกับที่ รพ. ขอปรับเพิ่มขึ้น 12% ซึ่งถือเป็นผลบวกต่อ รพ. ที่มีสัดส่วนรายได้จากประกันสังคมสูง คือ BCH, CHG และ RJH ที่มีรายได้จากบริการดังกล่าว 33.2%, 31.7% และ 43.2% โดยประเด็นดังกล่าวถือเป็น Upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการ โดยประเมินทุกๆ 1% ที่ปรับขึ้น จะช่วยเพิ่มกำไรสุทธิ BCH, CHG และ RJH ใกล้เคียงกันที่ราว 1.8% และในกรณี Base Case ที่คาดจะมีการปรับได้ราว 8% จะช่วยเพิ่มกำไรทุกรายจากปัจจุบันราว 14% และเพิ่มมูลค่าพื้นฐานทุกรายราว 5% ขณะที่ปัจจัยดังกล่าวจะช่วยชดเชย Downside นอกประมาณการ จากผลกระทบที่ รพ. กลุ่มดังกล่าว จะได้รับเงินค่ารักษากรณีโรคร้ายแรง ไม่เต็มจำนวนที่อิงตามอัตรา Adj.Rw ละ 12,800 บาท ในช่วง 4Q62 ซึ่งหากผลกระทบดังกล่าวบันทึกใน 4Q62 การปรับเพิ่มค่าหัวประกันสังคมจะยิ่งช่วยให้กำไรปี 2563 เติบโตเด่นชัด โดยรวมในกลุ่ม รพ. ฝ่ายวิจัยยังขึ้นชอปปหุ้นที่ได้ประโยชน์กรณีดังกล่าวสูง คือ BCH(FV@B21.1) และประเมินเป็นโอกาสลงทุนอีกครั้ง หลังหุ้นผ่านปรับฐานรับปัจจัยเสี่ยง Adj.Rw ในปี 2562 ต่ำกว่าคาดไปแล้ว

	ประเภท IPO 63 (เพิ่มเสีย 1%-3%)		ทุกๆ 1% ที่เพิ่มขึ้นของรายได้ SSO		การรายได้ SSO เพิ่ม 8%			
	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	FV'63	กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น (%)	FV'63 (บาท)	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	เพิ่มขึ้น (%)	FV'63 (บาท)	เพิ่มขึ้น (%)
BCH	1,289	21.10	1.8%	0.2	1,475	14.4%	22.70	7.6%
CHG	862	2.86	1.7%	0.02	979	13.6%	3.02	5.6%
RJH	367	33.75	1.8%	0.4	419	14.3%	36.95	9.5%

ที่มา: ASPS

กลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ ปรับตัวขึ้นมารเร็ว จนเริ่มเติมมูลค่าทางพื้นฐาน

ภาวะเศรษฐกิจในภาพรวมที่ชะลอตัว ทำให้นักลงทุนมองหาหุ้นที่ปลอดภัย ดังนั้นหุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้า โดยเฉพาะกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ อาทิ GULF, GPSC, BGRIM, EGCO, RATCH ซึ่งถือเป็นหุ้น Defensive มีรายได้ที่ค่อนข้างมั่นคงแน่นอนไม่ผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจจึงได้รับความสนใจลงทุนกันอย่างมากในช่วงที่ผ่านมาต่อเนื่องถึงปัจจุบัน จนทำให้ราคาหุ้นโรงไฟฟ้าเกือบทุกตัวในกลุ่มเติมมูลค่าพื้นฐานที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ได้อบรมมูลค่าทุกโครงการที่มีอยู่ในมือซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแน่นอนไปหมดแล้ว (แต่สำหรับโครงการลงทุนใหม่ที่อยู่ระหว่างการศึกษายังไม่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้านั้น จะถือเป็น Upside ยังไม่รวมไว้ในประมาณการ) ซึ่งถือว่าสอดคล้องกับคำแนะนำของฝ่ายวิจัย ASPS ที่แนะนำเข้าซื้อหุ้น BGRIM และ GPSC ในช่วงที่ผ่านมา จนให้ผลตอบแทนในระดับที่ดี

ดังนั้นในส่วนของการแนะนำลงทุน ในช่วงสั้นหากนักลงทุนมีหุ้นอยู่แล้วอาจจะถือไปก่อนแล้วรอหาจังหวะขายทำกำไร แต่หากนักลงทุนที่ยังไม่มีหุ้นแนะนำให้รอราคาหุ้นปรับฐานแล้วค่อยเข้าลงทุนจะปลอดภัยกว่า โดยยังเลือก GPSC และ BGRIM เป็นหุ้นนำลงทุนระยะยาว

Valuation หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่

		14-Jan-20			Upside (%)	2563F PER (X)
		Rec.	Close (B)	Fair Value (B)		
BGRIM	Buy		60.00	56.00	-6.7%	46.9
GPSC	Buy		95.75	91.00	-5.0%	45.1
GULF	Sell		193.50	140.00	-27.6%	86.3
EGCO	Switch		343.00	360.00	5.0%	15.0
RATCH	Sell		74.50	78.00	4.7%	15.7

ที่มา : ASPS

หนึ่งในทางเลือกลงทุนที่ดียังคงเป็นหุ้นปันผลเด่น ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

ปัจจัยภายนอกมีแนวโน้มผ่อนคลายลง ทั้งจากการรอเห็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทางการค้าเฟส 1 รวมถึงสหรัฐได้ลดเงินออกจากรายชื้อประเทศแซงก์ชั่นการเงิน ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นไทยอาจถูกจำกัดการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากภาพรวมเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลง ซึ่งมักจะส่งผลให้ Fund Flow มีโอกาสชะลอการไหลเข้าตลาดหุ้นในระยะถัดมา ทำให้ SET Index ยังมีโอกาสขาดแรงขับเคลื่อนจากส่วนนี้ อย่างไรก็ตามกลยุทธ์ยังต้องพิถีพิถันในการเลือกหุ้น หนึ่งในทางเลือกลงทุนที่ดียังคงเป็นหุ้นปันผลเด่น ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยฝ่ายวิจัยทำการคัดเลือกหุ้นปันผลเด่นที่น่าสนใจลงทุนทั้งหมด 6 บริษัทดังนี้

Valuation หุ้นเด่นในพอร์ตจำลองของ ASPS

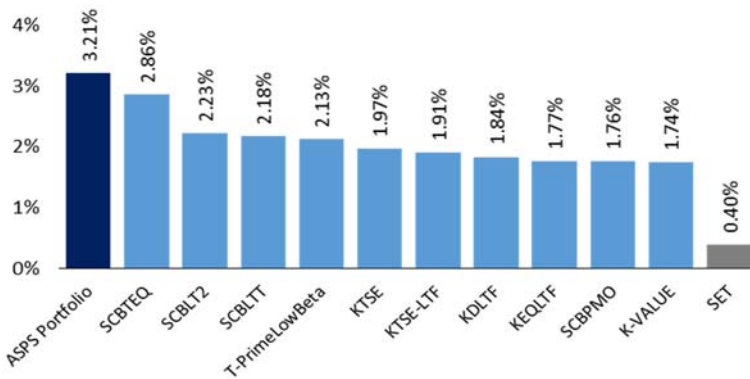
Company	Sector	Last Price (13/01/2020)	FairValue	Upside (%)	PER20F	Div Yield 19F (%)
PSH	PROP	15.20	18.50	21.7%	6.57	8.01
LH	PROP	10.30	12.00	16.5%	15.09	7.28
MCS	STEEL	9.85	14.20	43.1%	7.61	6.10
PYLON	CONS	5.10	7.35	44.1%	12.46	4.86
PTT	ENERG	46.50	56.00	20.4%	13.19	4.30
EASTW	ENERG	11.60	14.00	20.7%	16.82	3.59

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่กล่าวมาข้างต้นเชื่อว่า จะ Outperform ตลาดได้ดีในสภาวะปัจจุบัน และจากสถิติในอดีต พบว่า ช่วงต้นปีหุ้นปีนั้นผลเด้นมักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีเสมอ ก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ราว 2 เดือน ให้ผลตอบแทนสูงเฉลี่ยราว 8% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูงถึง 80% โดยหุ้นทั้ง 6 บริษัท ปัจจุบันยังถูกคัดอยู่ใน **พอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS เช่นกัน**

ในปี 2563 เริ่มต้นมาได้ 2 สัปดาห์ พอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ทำผลตอบแทนได้ถึง 3.21%(ytd) (หักค่าธรรมเนียมซื้อขายได้ผลตอบแทนราว 3.1%) ชนะกองทุนรวมหุ้นไทยทั้งประเทศกว่า 330 กองทุน และชนะ SET Index ที่ให้ผลตอบแทน 0.40%(ytd)

เปรียบเทียบผลตอบแทน(ytd) ของกองทุนในประเทศไทย กับ SET Index (ytd)

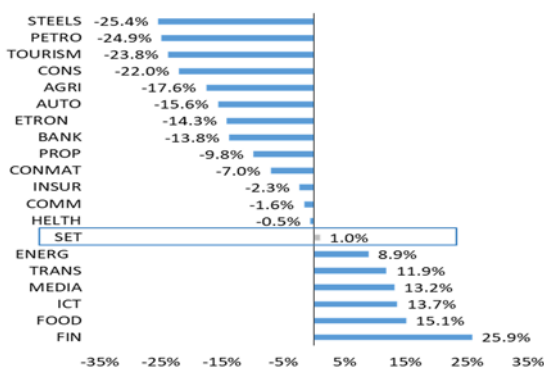


*หมายเหตุ หากหักค่าธรรมเนียมแล้ว ผลตอบแทน(ytd) ของ ASPS Portfolio อยู่ที่ 3.1% ที่มา Morningstar, ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนวันนี้ **Top Picks** เลือก **PSH, PYLON และ MCS** โดยมีการปรับพอร์ตจำลอง ขออนุญาตปรับ MAJOR ออกจากพอร์ต 10% แล้วนำหุ้นปีนั้นผลเด้นตัวใหม่อย่าง MCS เข้ามาแทน ด้วยน้ำหนักที่เท่ากัน โดยมีปัจจัยพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้

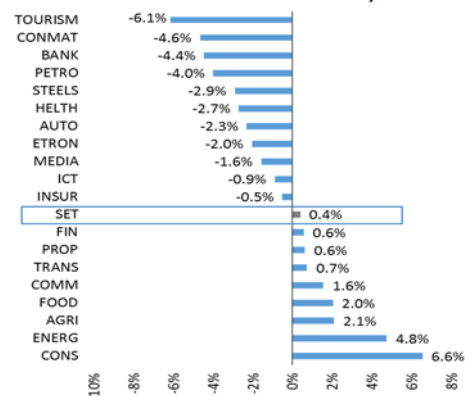
MCS หลังจาก คร.โนยวน ชิ เข้ารับตำแหน่ง CEO บริษัทควางงานใหม่ต่อเนื่องรวม 7 โครงการ นำหนักส่งออก 1.35 แสนตัน ระยะเวลา 4Q62 ทอยส่งออกญี่ปุ่นสูงราว 1-1.3 หมื่นตัน โดยมี Highlight คืองานใหญ่โครงการ Toranomom ซึ่งราคาขายสูงกว่าโครงการอื่นราว 10-20% (เริ่มส่งไตรมาสแรก) กำไรคาด 4Q62 เติบโต YoY หนุนกำไรปี 2562 เติบโต 31.7% YoY ด้านปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ ขณะที่โครงการ High Margin อย่างเช่นโครงการ Azabudai และ Toranomom จะเป็นแรงผลักดันกำไรที่สำคัญตลอดทั้งปี 2563 หนุนกำไรเติบโต 17.9%YoY ราคาหุ้นปัจจุบันมี Downside จำกัด และ Upside เปิดกว้างจาก FV'63 อยู่ที่ 14.20 อิง PER 11x คาดหวัง Dividend Yield 5-6% ต่อปี ขณะที่ PER ปี 2563 ซื้อ-ขาย ต่ำเพียง 7.6x จึงเป็นโอกาสซื้อสะสมช่วงนี้

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



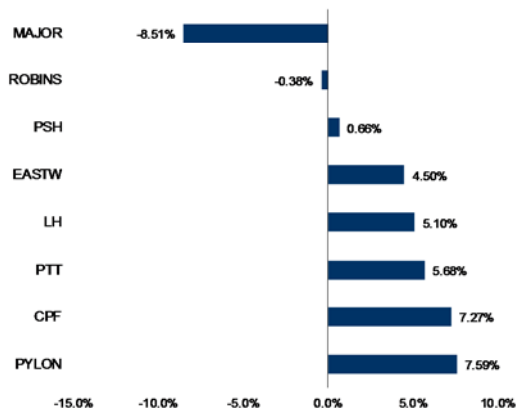
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

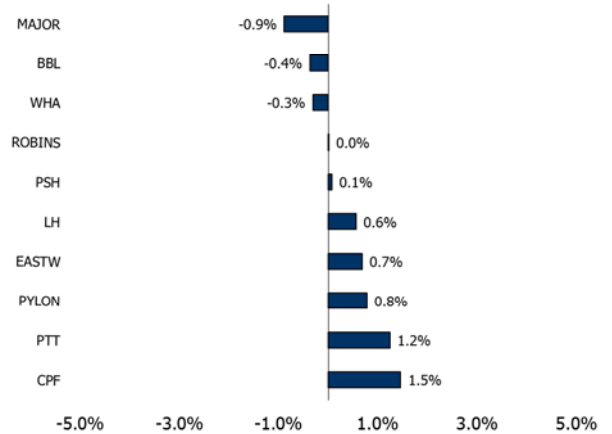
14-Jan-2020

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	PBV 2020F	Dividend Yield	Strategist Comment
MAJOR	30-Dec-19	10%	-8.51%	25.25	23.10	32.00	15.94	3.03	5.21	หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มีผลประกอบการเติบโตจากการขยายสาขาต่างจังหวัดและต่างประเทศ คาดหวังเงินปันผลสูงกว่า 4% ต่อปี
LH	30-Dec-19	15%	5.10%	9.80	10.30	12.00	15.09	2.03	7.28	ผลประกอบการไตรมาส 4 มีลักษณะเป็นจุดสูงสุดของปีเสมอ และได้มาตรการภาครัฐอย่าง บ้านผู้มีรายได้น้อย เข้ามาทบทวนอีกแรง
CPF	30-Dec-19	10%	7.27%	27.50	29.50	35.00	13.32	1.19	2.71	ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคาหมูที่ขึ้นเร็วและแรง ด้ต่อหุ้นอาหารส่งออกอย่าง CPF
PYLON	02-Jan-20	10%	7.59%	4.74	5.10	7.35	12.46	3.13	4.86	คาดผลประกอบการจะเพิ่มขึ้นใน 4Q62 และงวด 1Q63 น่าจะทำ New High เพราะ Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ อีกทั้งคาดการณ์ปันผลได้สูงเกิน 5%
ROBINS	30-Dec-19	20%	-0.38%	66.00	65.75	70.00	20.82	3.29	2.05	มีโอกาสได้ Capital Gain จากการแปลงหุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคงและศักยภาพเติบโตสูงกว่า เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, ฮาร์ดไลน์ และแพทย์
PSH	10-Jan-20	10%	0.66%	15.10	15.20	18.50	6.57	0.73	8.01	PSH ได้แรงหนุนจากกระแสการรับ LTV อีกทั้งราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปมากนัก และรอรับปันผลสูงกว่า 8% ต่อปี
EASTW	07-Jan-20	15%	4.50%	11.10	11.60	14.00	16.82	1.66	3.59	ได้กำไรสูงจากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายน้ำดื่มด้วยสูตรใหม่ ผลักดันให้กำไรสุทธิปี 2563 กลับมาโตครั้งแรกในรอบ 5 ปี
PTT	30-Dec-19	10%	5.68%	44.00	46.50	56.00	13.19	1.39	4.30	คาดการณ์กำไรปี 4Q62 จะฟื้นตัวขึ้นจาก 3Q62 หนุนหลักจาก PTTEP ที่คาดว่าจะได้ในส่วนของบริษัทขายที่เพิ่มขึ้น

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns

