

กลยุทธ์การลงทุน

หลายปัจจัยเข้ามาสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ไม่ว่าจะเป็นการเมืองที่ร้อนแรง และเพิ่มความเสี่ยงต่อร่าง พ.ร.บ.ฉบับประมาณฯ การปรับลด GDP Growth โดย IMF ขณะที่การฟ้องปรนเปรณท์ LTV ก็ไม่มากอย่างที่คิด แนะนำ ปรับพอร์ต โดยให้ขายทำกำไรหุ้น PYLON และ LH นำเงินที่ได้ไปพักไว้ใน POPF ซึ่งจะประกาศจ่ายเงินปันผลปลายเดือนนี้ ส่วนหุ้น Top Picks เลือก CPF (FV@B 40), PSH (FV@B 18.50) และ PTT (FV@B 56)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงตลอดวัน จากแรงดูดของหุ้นกลุ่ม ธ.พ. เป็นสำคัญภายหลังจากการรายงานงบ SCB ในงวด 4Q22 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้กดดันตลาดฯกว่า 8 จุดและปิดตัวในแดนลบที่ระดับ 1589.11 จุด ลดลง 11.37 จุด หรือ -0.71% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 5.79 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่กดดันตลาดหลักๆ คือ กลุ่มธ.พ.ได้แก่ SCB(-12.82%) BBL(-2.60%) KBANK(-4.59%) กลุ่มขนส่งเช่น AOT(-1.00%) BEM(-0.88%) BTS(-1.45%) และกลุ่มปิโตรเคมีอย่าง IVL(-6.25%) PTTGC(-1.33%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น BDMS(-1.92%) และ WHA(-8.29%) เป็นต้น

หลายปัจจัยลบที่เข้ามาวันนี้สร้างแรงกดดันต่อ SET Index เริ่มจากการปรับลดประมาณการ GDP Growth โลกปี 2563 ของ IMF ลงจาก เดิม 3.4% เหลือ 3.3% ขณะที่ในประเทศมีประเด็นที่อาจทำให้ ร่าง พ.ร.บ.งบประมาณฯ สะดุดตง เนื่องจากมีประเด็นเรื่องการลงคะแนนเสียงแทนกันของ ส.ส. เข้ามาเกี่ยวข้อง ตามด้วยการนัดอ่านคำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญ ในคำร้องของให้ยุบพรรคอนาคตใหม่ ถัดมาเป็นเรื่องของ LTV ซึ่งวานนี้ ธปท.ออกมาผ่อนปรนเกณฑ์ แต่เป็นระดับที่น้อยกว่าที่ตลาดคาดหวัง และสุดท้ายเป็นเรื่องของผลประกอบการกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ที่ออกมาต่ำกว่าคาด และสะท้อนให้เห็นปัญหาเรื่องคุณภาพสินทรัพย์ออกมาอย่างชัดเจน ด้วยสภาพแวดล้อมเชิงพื้นฐานดังกล่าว ทำให้คาดว่า SET Index วันนี้มีโอกาสที่จะถูกปรับลดลงได้ สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ฝ่ายวิจัยทำการปรับพอร์ตเพื่อรองรับแรงกดดันดังกล่าวที่จะดำเนินต่อเนื่องไปอีกระยะหนึ่ง โดย ให้ขายทำกำไรในหุ้น 2 บริษัท ได้แก่ PYLON และ LH ซึ่งทำกำไรได้ตั้งแต่กว่า 10% และ 2% ตามลำดับ ทั้งนี้เพื่อลดความเสี่ยงจากเรื่องงบประมาณ และ LTV ที่ผ่อนปรนน้อยกว่าที่คาด พร้อมกันนี้ให้นำเม็ดเงิน 20% ที่ได้จากการขาย ไปพักไว้ใน POPF ซึ่งคาดว่าจะประกาศจ่ายเงินปันผลกว่า 0.30 บาท/หน่วย ในช่วงปลายเดือน ม.ค. 63 อีกทั้งสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจปัจจุบันยังถูกคาดการณ์ว่า มีโอกาสที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงได้ แม้ไม่ใช่ใน 1 - 2 งวด การประชุมที่กำลังจะเกิดขึ้น สำหรับหุ้น Top Pick วันนี้ ยังคงเลือก 3 บริษัทเดิม ได้แก่ CPF, PSH และ PTT

IMF ปรับลด GDP Growth โลกลดติดต่อกันครั้งที่ 6 ยังมี Downside ในอนาคต

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ(IMF) ออกรายงานคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจโลก คือ ได้ปรับลด GDP Growth โลกต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 6 และเป็นการปรับลดครั้งแรกของปีนี้ คือ คาดปี 2562-2564 โลกขยายตัว 2.9%yoy, 3.3% และ 3.4% ลดลงจากรอบก่อนหน้า รอบต.ค. ที่คาด 3%, 3.4% และ3.6% ตามลำดับ รวมถึงปรับลดปริมาณการค้าโลก(World Trade Volume) ปี 2563 ลงเหลือ 2.9% และปี 2564 ขยายตัวเหลือ 3.7% จากเดิมที่คาด 3.2% และ 3.8% ตามลำดับ โดยสาเหตุของการปรับลดหลักๆ มาจาก 1. ผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐ-จีนยังมีอยู่ แม้ทั้ง 2 ประเทศจะเห็นสัญญาข้อตกลงการค้าเฟส 1 ซึ่งได้ยกเลิกภาษีไปเพียงบางส่วนเท่านั้น (ภาษีรอบ 1-3 ยังคงอยู่) 2.)ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-ตะวันออกกลาง โดยเป็นที่สังเกตว่า IMF ปรับลด GDP Growth เกือบทุกประเทศ ยกเว้น จีน และญี่ปุ่นที่ปรับขึ้นปี 2563

วันอังคารที่ 21 มกราคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,589.11
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-11.37
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	57,945

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-222.37
นักเงินรับหลักทรัพย์	-525.02
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-4,895.08
นักลงทุนรายย่อย	5,642.47

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าจะประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถทำได้

IMF คาดการณ์ GDP Growth โลก

GDP Growth (%yoy)	2562	ใหม่		เดิม		
		รอบ ม.ค. 63		รอบ ต.ค. 62		
		2563F	2564F	2563F	2564F	
โลก	2.9	3.3	↓ 3.4	↓	3.4	3.6
ประเทศพัฒนาแล้ว	1.7	1.6	↓ 1.6	→	1.7	1.6
สหรัฐ	2.3	2.0	↓ 1.7	→	2.1	1.7
ยุโรป	1.2	1.3	↓ 1.4	→	1.4	1.4
อังกฤษ	1.3	1.4	→ 1.5	→	1.4	1.5
ญี่ปุ่น	1.0	0.7	↑ 0.5	→	0.5	0.5
ประเทศกำลังพัฒนา	3.7	4.4	↓ 4.6	↓	4.6	4.8
ประเทศแถบตะวันออกกลาง	0.8	2.8	↓ 3.2	→	2.9	3.2
ชาติละตินอเมริกา	0.2	1.9	↓ 2.2	→	2.2	2.2
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย	5.6	5.8	↓ 5.9	↓	6.0	6.2
จีน	6.1	6.0	↑ 5.8	↓	5.8	5.9
อินเดีย	4.8	5.8	↓ 6.5	↓	7.0	7.4
เอเชียแปซิฟิก	4.7	4.8	↓ 5.1	↓	4.9	5.2
ปริมาณการค้าโลก	1.0	2.9	↓ 3.7	↓	3.2	3.8

ที่มา: IMF

ASPS ประเมินว่าการปรับลด GDP Growth ของ IMF ดังกล่าวมีความคล้ายกับปี 2562 ที่มีการปรับ GDP Growth ลง 4 ครั้ง โดยในปี 2563 คาดยังมี Downside ที่จะทำให้เศรษฐกิจโลกขยายตัวต่ำกว่าที่คาดได้ โดย Factor risk อาทิ สงครามการค้า, ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงอื่นๆ เช่น ภัยธรรมชาติ (ภัยแล้ง, ไฟป่า, พายุหมุน, น้ำท่วม) และโรคระบาด (เช่น ไวรัสโคโรนา) ล่าสุด มีการระบว 200 ราย และมีผู้เสียชีวิต 3 ราย ถือเป็นความเสี่ยงต่อตลาดหุ้นในอนาคต

ปรับเกณฑ์ LTV ใหม่...ไม่แรงอย่างที่คาดหวัง

รพท. ปรับเกณฑ์ LTV เพิ่มเติม มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 20 ม.ค. 2563 โดยมีรายละเอียดแต่ละสัญญาบ้านดังนี้

- บ้านหลังแรก (สัญญาที่ 1)** ราคาต่ำกว่า 10 ล้านบาท สามารถกู้ได้เต็มมูลค่า 100% และกู้เพิ่มอีก 10% ของมูลค่าหลักประกัน สำหรับการซื้อเฟอร์นิเจอร์, ซ่อมแซม หรือต่อเติมบ้าน ขณะที่หากราคาเกินกว่า 10 ล้านบาท ปรับเกณฑ์ LTV ใหม่จากเดิม 80% เป็น 90% (วางดาวน์น้อยลงเหลือ 10%)
- บ้านหลังที่ 2 (สัญญาที่ 2)** ปรับหลักเกณฑ์ LTV ในเรื่องการผ่อนชำระสัญญาที่ 1 จากเดิม 3 ปี เป็น 2 ปี (เฉพาะราคาบ้านต่ำกว่า 10 ล้านบาท) กล่าวคือ หากผ่อนสัญญาที่ 1 มาแล้ว 2 ปีขึ้นไป กำหนดวงเงินดาวน์ลดลงเหลือ 10% (จากเดิม 20%) แต่หากผ่อนสัญญาที่ 1 ไม่ถึง 2 ปี ต้องวงเงินดาวน์ 20% ส่วนราคาบ้านเกินกว่า 10 ล้านบาท คงเกณฑ์ LTV ไว้ที่ 20%
- บ้านหลังที่ 3 ขึ้นไป (สัญญาที่ 3 ขึ้นไป)** กำหนดเกณฑ์ LTV ไว้ตามเดิม 70%

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยต่อการปรับเปลี่ยนเกณฑ์ข้างต้น เนื่องจากไม่แรงอย่างที่คาด โดยเกณฑ์ LTV ใหม่ ถือเป็นภาระที่ต่อผู้กู้บ้านหลังแรกมากที่สุด ซึ่งตอบเจตนาของรพท. ในการสนับสนุนกลุ่มผู้ซื้อบ้านเพื่อที่อยู่อาศัยจริง และประเมินว่าไม่ได้รับผลกระทบนับตั้งแต่มี LTV (เริ่ม เม.ย. 2562) พิจารณาจาก 11M62 สินเชื่อบ้านหลังแรกยังขยายตัวได้ 5.6% yoy อย่างไรก็ตามสำหรับผู้ซื้อบ้านหลังที่ 2 เป็นการผ่อนคลายนโยบายบางส่วน (ก่อนหน้านี้มีกระแสข่าวคาดการณ์การปรับลด LTV บ้านหลัง 2 ให้เท่ากับบ้านหลังแรก) เนื่องจาก รพท. มองว่ายังไม่เหมาะสมที่จะยกเลิกเพดาน LTV หลังมีข้อมูลพบว่ามากกว่าครึ่งของผู้ซื้อที่อยู่อาศัย เฉพาะคอนโดฯ 2 สัญญาพร้อมกันมีระยะห่างระหว่างการกู้สัญญาที่ 1 และ 2 ไม่ถึง 1 ปี สะท้อนถึงการกู้เพื่อเก็งกำไรมากกว่าเพื่ออยู่อาศัยจริง

การปรับเกณฑ์ LTV ใหม่ครั้งนี้ เชื่อว่าจะสามารถกระตุ้นตลาดที่อยู่อาศัยได้บางส่วน แต่ไม่มากพอที่จะหนุนให้ตลาดฟื้นตัวกลับเต็มที่ ขณะที่ภาพรวมตลาดอสังหาริมทรัพย์ ระยะกลาง ยังเผชิญกับปัจจัยแวดล้อมที่ท้าทายมากกดดันต่อการซื้อที่อยู่อาศัย จึงคงแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาดฯ สำหรับกลุ่มฯ โดย Selective Buy หุ้นที่มีความโดดเด่นเฉพาะตัว และให้ Div Yield สูง ได้แก่ LH (FV@B12.00) คาดกำไร 4Q62 โดดเด่น และ

Div Yield ปีละ 7%, AP (FV@B8.90) กำไรจะสูงขึ้นรายไตรมาสตั้งแต่ 4Q62 ถึงตลอดปี 2563 ที่จะเติบโตในระดับ 15% yoy คาด Div Yield 4-5% ต่อปี (จ่ายปีละ 1 ครั้ง), PSH (FV@B18.50) ราคา Underperform กลุ่มฯ หนุนเงินปันผลสูงเฉลี่ย 8% ต่อปี, และ SC (FV@B3.46) พอร์ตสินค้าเน้นแนวราบและมีราคาเกิน 10 ล้านบาทเป็นส่วนใหญ่ ขณะที่ราคายัง Underperform และให้ Div Yield กว่า 6% (จ่ายปีละ 1 ครั้ง) **รายละเอียดเพิ่มเติมติดตามใน Equity Talk ฉบับวันนี้**

การปรับปรุงมาตรการ LTV ใหม่ บังคับใช้ 20 ม.ค. 2563

ราคาบ้าน	จำนวนสัญญาที่ยังผ่อนอยู่	การวางค่างบต้นค่า	
< 10 ล้านบาท	สัญญาที่ 1	กู้ได้เต็มมูลค่าหลักประกัน	กู้เพิ่มได้ 10% สำหรับซื้อเฟอร์นิเจอร์ ตกแต่งบ้าน หรือสิ่งจำเป็นในการอยู่อาศัย
	สัญญาที่ 2	10% หากผ่อนสัญญาที่ 1 ≥ 2 ปี 20% หากผ่อนสัญญาที่ 1 < 2 ปี (เดิม กำหนดระยะเวลา 3 ปี)	
	สัญญาที่ 3 ขึ้นไป	30%	
≥ 10 ล้านบาท	สัญญาที่ 1	10% (เดิม วางค่างบต้นค่า 20%)	
	สัญญาที่ 2	20%	
	สัญญาที่ 3 ขึ้นไป	30%	

รัฐเดินหน้ากระตุ้นงบประมาณปี 2563 ยังต้องติดตาม

เศรษฐกิจไทยปี 2563 ASPS คาดขยายตัว 2.8% yoy โดยยังมีหลายปัจจัยที่จะทำให้โอกาสขยายตัวต่ำกว่าคาดได้ หลักๆ มาจากภาคส่งออกปี 2563 ถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว, การบริโภคครัวเรือนจากผลกระทบของภัยแล้งในปีที่หนักสุดในรอบ 40 ปี ทำให้ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ จะมาจากภาครัฐเป็นหลักๆ ล่าสุด รัฐบาลยังคงเดินหน้าเร่งออกมาตรการกระตุ้น อาทิ

- 1.) ธปท. มีการปรับเกณฑ์ LTV ใหม่ ดังกล่าว
- 2.) กระทรวงการคลังเตรียมออกมาตรการขยายระยะเวลาการชำระภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาออกไป 3 เดือน เป็นสิ้นสุด มิ.ย.63 (จากปกติจะต้องชำระ มี.ค.63) การยืดระยะเวลาการจ่ายภาษีน่าจะหนุนเม็ดเงินให้ประชาชนมีเงินไปใช้จ่ายใช้สอยอีก 1 ไตรมาส
- 3.) การประชุม ครม.วันนี้ กระทรวงคมนาคมเสนอ ครม.พิจารณาอนุมัติแผนโครงการลงทุน Mega Project ที่สำคัญ ที่จะเริ่มเบิกจ่ายใช้งบประมาณตั้งแต่ปีงบประมาณ 2564-2567 โดยโครงการที่จะเสนอมีมูลค่าเกิน 1,000 ล้านบาท จำนวน 46 โครงการ มูลค่ารวม 1.79 แสนล้านบาท

แผนการกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าวข้างต้น ที่รัฐบาลเตรียมไว้ ยังต้องรอเม็ดเงินลงทุนของรัฐบาล จากงบประมาณประจำปี โดย ล่าสุด ร่าง พ.ร.บ.งบประมาณปี 2563 วงเงิน 3.2 ล้านล้านบาท มีโอกาสสะดุดเนื่องจากมีประเด็นวอนนี้ เรื่องการลงคะแนนเสียงแทนกันของ ส.ส. เข้ามาเกี่ยวข้อง ยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อ ซึ่งมีความเสี่ยงต่อการลงทุนในหุ้นรับเหมาช่วงสั้น CK, STEC, PYLON

ศาลฯ วินิจฉัยคำร้องขอให้ยุบพรรคอนาคตใหม่ วันนี้ (21 ม.ค.63)

หลังจากที่ศาลรัฐธรรมนูญ ได้รับคำร้อง จากคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) ให้พิจารณายุบพรรคอนาคตใหม่ ซึ่งถูกกล่าวหาว่า มีพฤติกรรมล้มล้างการปกครองในระบอบประชาธิปไตยอันมีพระมหากษัตริย์ทรงเป็นประมุข โดยมีการแสดงออกผ่านพฤติกรรมต่างๆ เช่นการให้ความเห็นต่อสาธารณะของแกนนำพรรค นโยบายของพรรคอนาคตใหม่ รวมถึงสัญลักษณ์ของพรรคที่เป็นรูปสามเหลี่ยมคว่ำ (คล้ายสัญลักษณ์ของค็กร อิลลูมินาติ) ในวันที่ 21 มกราคม 2563 (วันนี้) ศาลรัฐธรรมนูญจะนัดอ่านคำวินิจฉัย

ในคดีดังกล่าว ซึ่งเป็นกรณีวินิจฉัยตามคำร้องและพยายหลักฐานต่างๆ โดยไม่มีการไต่สวนพยานเพิ่มในชั้นศาล ประเด็นที่ต้องติดตามจากคำวินิจฉัยมีอยู่ 2 ส่วนคือ

- มีคำวินิจฉัยให้ ยุบ หรือ ไม่ยุบพรรคคอนาคตใหม่ โดยหากมีคำวินิจฉัยออกมาอยู่ในข่ายที่ไม่ถูกยุบพรรคฯ สถานการณ์ทางการเมือง ก็น่าจะทรงตัว แต่อย่างไรก็ตามก็ยังมีคำร้องให้พิจารณายุบพรรคคอนาคตใหม่ ในฐานะความผิดอื่นที่อยู่ในกระบวนการพิจารณาอยู่ข้างหน้า แต่ในอีกทางหนึ่ง กรณีมีคำวินิจฉัยให้ยุบพรรคคอนาคตใหม่ ส.ส. ที่อยู่ในสังกัดพรรคคอนาคตใหม่ ต้องหาพรรคการเมืองใหม่สังกัดภายใน 60 วัน ซึ่งในกรณีนี้ จะเป็นการเปิด Upside ในส่วนของจำนวน ส.ส. ในพรรคร่วมรัฐบาล แต่ก็จะเป็น Downside สำหรับจำนวน ส.ส. ที่สังกัดพรรคร่วมฝ่ายค้าน
- กรณีวินิจฉัยให้ยุบพรรคคอนาคตใหม่แล้ว จะมีการตัดสิทธิ หรือ จำกัดสิทธิทางการเมือง สำหรับตัวบุคคลที่เป็นผู้บริหารพรรคหรือไม่ โดยในมุมมองนี้ เห็นว่าเป็นการเปิดให้เห็นทิศทางการเคลื่อนไหวทางการเมืองในอนาคต ว่าจะมีความเสี่ยงต่อการที่จะเกิดการเคลื่อนไหวนอกสภาฯ มากหรือน้อย

นอกจากประเด็นเรื่อง คำร้องขอให้ศาลรัฐธรรมนูญ พิจารณายุบพรรคคอนาคตใหม่แล้ว ยังมีประเด็นที่ต้องติดตามในเรื่องการอภิปรายไม่ไว้วางใจ ซึ่งน่าจะเริ่มอภิปรายในช่วงต้นเดือน ก.พ.2563 โดยภาพรวมในเชิงของการลงทุนในตลาดหุ้นไทยแล้ว ปัจจัยแวดล้อมทางการเมืองในช่วงเวลานี้ถือว่ามีน้ำหนักในทางลบ ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่อ SET Index นักลงทุนจึงควรติดตามใกล้ชิดมากขึ้น

เงินลงทุนวิงเสาะหา Yield และหุ้นปันผล กองทุนอสังหาฯ เด่น

IMF ปรับลดคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจโลกปี 2563 ลงจาก 3.4% เหลือ 3.3% สะท้อนให้เห็นมุมมองเศรษฐกิจที่ชะลอลง และฝ่ายวิจัยประเมินยังมีความเป็นไปได้ที่จะปรับลงอีก หลัง IMF ปรับลดมา 6 ครั้งติด ขณะที่การเมืองในประเทศ หลังจากนี้ยังมีความเสี่ยงที่ต้องเผชิญในวันนี้มีการพิจารณายุบพรรคคอนาคตใหม่ ต่อด้วยการอภิปรายไม่ไว้วางใจ (วันที่ 23 ม.ค. 2563) สร้างความผันผวนให้ตลาดหุ้นไทยมากขึ้น

ขณะที่แรงขับเคลื่อนตลาด อย่าง Fund Flow ยังคงไหลออกจากตลาดหุ้นไทยติดต่อกัน 8 วัน มูลค่าขายสุทธิรวม 9.0 พันล้านบาท ส่งผลให้มียอดขายสุทธิ 4.8 พันล้านบาท (ytd) เช่นเดียวกับสถาบันฯ ที่ขายสุทธิ 2.1 พันล้านบาท (ytd) โดยเงินทุนส่วนใหญ่ถูกย้ายมาอยู่ในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้ จนกุด Bond Yield 10 ปี ของไทยให้อยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 1.47% และต่ำกว่า Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯที่ 1.82% อยู่มาก

สภาวะความไม่แน่นอนทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอกประเทศยังมี บวกกับดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ กดดันให้นักลงทุนมุ่งหาสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า หนึ่งในตัวเลือกที่ดีคือหุ้นปันผลสูง รวมถึงกองทุนอสังหาฯที่จ่ายปันผลสูง ซึ่งมักจะปรับตัวขึ้นได้ดีก่อนการจ่ายปันผลเสมอ ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการคัดกรองหุ้นปันผลเด่นนำลงทุนมีดังนี้

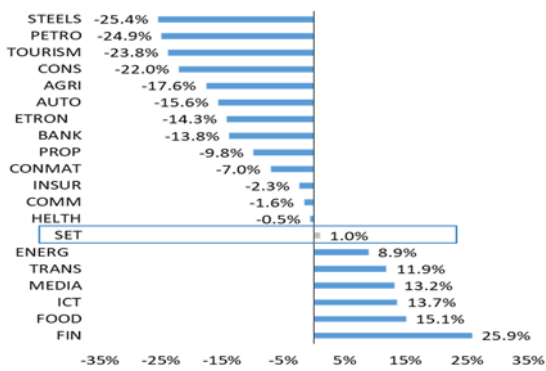
หุ้นปันผลเด่นนำลงทุน

Company	Sector	Last Price (20/01/2020)	FairValue	Upside	PER20F	Div Yield 19F (%)
PSH	PROP	15.30	18.50	20.9%	6.62	7.96
POPF	PF&REIT	13.00	n.a.	n.a.	n.a.	7.95
LH	PROP	10.20	12.00	17.7%	14.95	7.35
MCS	STEEL	10.20	14.20	0.39	7.88	5.89
PYLON	CONS	5.20	7.35	41.3%	12.70	4.77
PTT	ENERG	46.25	56.00	0.21	13.12	4.32
EASTW	ENERG	11.70	14.00	19.7%	16.96	3.56

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

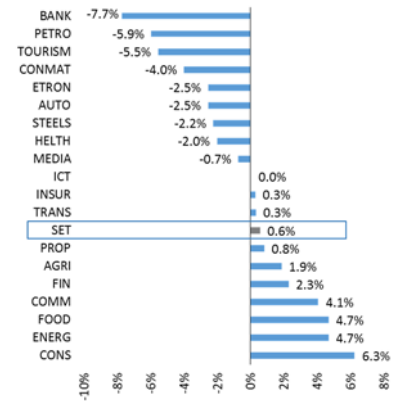
กลยุทธ์การปรับพอร์ตจำลองวันนี้ขออนุญาตขายทำกำไร PYLON 10% (ลดความเสี่ยง Political Sensitive) และ LH 10% (ลดความเสี่ยง ธปท. ผ่อนเกณฑ์ LTV น้อยกว่าคาด) ชั่วคราวเท่านั้น แล้วลงทุนใน POPF 20% แทน ซึ่งคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่าราว 8% ต่อปี และขึ้นเครื่องหมาย XD เร็วกว่า (ปีที่แล้ว ประกาศจ่ายเงินปันผลวันที่ 30 ม.ค. 62 ขึ้นเครื่องหมาย XD 12 ก.พ. 2562) นอกจากนี้ราคาหุ้นมักนิ่งๆ ไม่ผันผวน เหมาะที่จะหลบภัยในภาวะที่ตลาดมีความไม่แน่นอนสูง

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

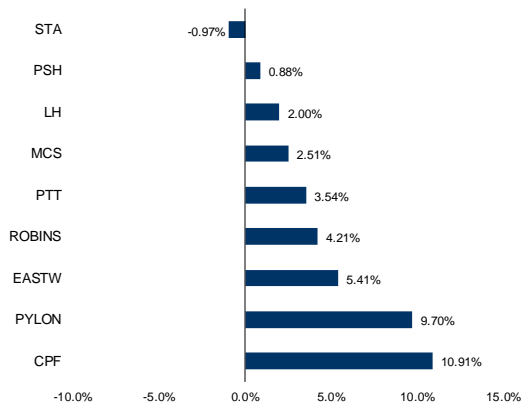
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

21-Jan-2020

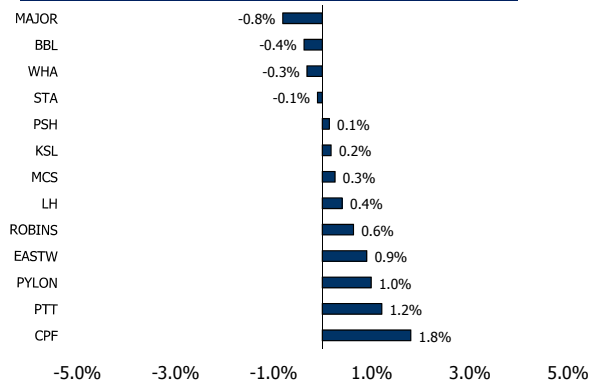
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	PBV 2020F	Dividend Yield	Strategist Comment
MCS	14-Jan-20	10%	2.51%	9.95	10.20	14.20	6.59	1.24	6.83	ระยะสั้น 4Q62 ทอยส่งออกอยู่ในช่วงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY ด้านปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
LH	30-Dec-19	10%	2.00%	10.00	10.20	12.00	13.99	1.83	6.37	ผลประกอบการไตรมาส 4 มักจะเป็นจุดสูงสุดของปีเสมอ และได้มาตรการภาครัฐอย่าง บ้านคิมี่ดาวิน เข้ามาหนุนอีกแรง
CPF	30-Dec-19	10%	10.91%	27.50	30.50	40.00	11.18	1.10	2.95	ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคาหมูที่ขึ้นมาเร็วและแรง ดีต่อหุ้นอาหารส่งออกอย่าง CPF
PYLON	02-Jan-20	10%	9.70%	4.74	5.20	7.35	12.99	3.06	6.30	คาดผลประกอบการจะเพิ่มขึ้นใน 4Q62 และงวด 1Q63 น่าจะทำ New High เพราะ Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ อีกทั้งคาดหวังปีงบกำไรโตสูงเกิน 5%
ROBINS	30-Dec-19	10%	4.21%	65.25	68.00	70.00	19.87	3.12	2.09	มีโอกาสได้ Capital Gain จากการแปลงหุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูงกว่า เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, ยารักษาโรค และเนชั่น
PSH	10-Jan-20	15%	0.88%	15.17	15.30	18.50	6.45	0.70	8.16	PSH ได้แรงหนุนจากกระแสการปรับ LTV อีกทั้งราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปมากนัก และรอปรับขึ้นผลสูงกว่า 8% ต่อปี
EASTW	07-Jan-20	10%	5.41%	11.10	11.70	14.00	16.15	1.61	3.89	ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายน้ำดื่มด้วยสูตรใหม่ ผลักดันให้กำไรสุทธิปี 2563 กลับมาโตครั้งแรกในรอบ 5 ปี
STA	17-Jan-20	10%	-0.97%	10.30	10.20	12.00	18.69	0.61	1.35	แนวโน้มธุรกิจดูมีอัตรากำไรยังดีต่อเนื่อง อีกทั้งทิศทางการเงินบาทที่เริ่มกลับมาอ่อนค่าบ้าง ช่วยหนุนประสิทธิภาพการทำกำไรของ STA ให้ดีขึ้น
PTT	30-Dec-19	15%	3.54%	44.67	46.25	56.00	11.98	1.32	4.32	คาดกำไรปกติ 4Q62 จะฟื้นตัวขึ้นจาก 3Q62 หนุนหลักจาก PTTEP ที่คาดจะได้ในส่วนของบริษัทขยายที่เพิ่มขึ้น

วานนี้ลดน้ำหนัก ROBINS และ EASTW อย่างละ 5% แล้วลงทุนเพิ่มใน PTT และ PSH อย่างละ 5%
วันนี้ขายทำกำไร PYLON และ LH แล้วพักเงินใน POPF แทน 20%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns

