

กลยุทธ์ลงทุนหุ้น Laggard และปันผลสูง

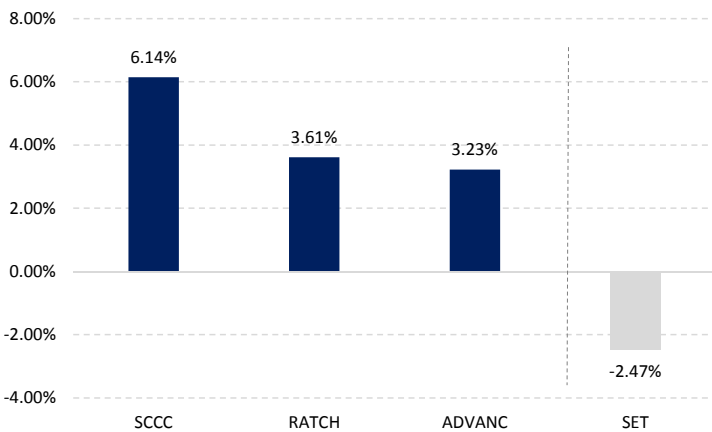
SET ปรับตัวขึ้นมายืนเหนือ 1,500 จุด ด้วยแรงหนุนของ Fund Flow เป็นหลัก ขณะที่ P/E ตลาดขึ้นไปที่ 18 เท่า เพิ่มความเสี่ยงต่อการขายหุ้นรายตัวที่มูลค่าเกินปัจจัยพื้นฐาน กลยุทธ์แนะนำสะสมหุ้น laggard และมีปันผลสูง อย่าง SCCC, ADVANC และ RATCH

แม้ Fund Flow เป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อน SET ให้กลับมายืนเหนือ 1,500 จุดอีกครั้ง แต่ด้วย P/E ตลาดที่สูงถึง 18 เท่า ประกอบกับ SET ได้ปรับตัวขึ้นมาตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันกว่า 17% ซึ่งเป็นผลตอบแทนที่สูงสุดในตลาดหุ้นทั้งภูมิภาค จึงเชื่อว่าต่อจากนี้ ตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับอานิสงส์จาก Fund Flow น้อยกว่าประเทศเพื่อนบ้าน และยังมีความเสี่ยงจากการขายทำกำไรหุ้นรายตัวที่เกินมูลค่าแล้ว

นอกจากนี้หากพิจารณาจากสถิติย้อนหลัง 5 ปี พบว่า ในเดือน ส.ค. SET ปรับตัวลดลงเฉลี่ยสูงถึง 2.47% แต่ในทางกลับกัน หุ้นปันผลเด่น (Dividend Yield > 3% ต่อปี) ที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาล กลับให้ผลตอบแทนที่ดีกว่ามาก โดยหากซื้อก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD รว 1 เดือน และขายในวันขึ้นเครื่องหมาย XD จะให้ผลตอบแทนราว 2.49% ด้วยความน่าจะเป็นราว 60%

กลยุทธ์แนะนำสะสมหุ้น laggard และมีปันผลเด่น อย่าง SCCC, ADVANC และ RATCH โดยแนะนำให้ซื้อก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD รว 1 เดือน และขายในวันขึ้นเครื่องหมาย XD ซึ่งมีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า SET (ดังภาพด้านล่าง) และยังเป็นหลุมหลบภัยที่ดียามตลาดผันผวน

ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นปันผลเด่น หากซื้อก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD รว 1 เดือน และขายในวันขึ้นเครื่องหมาย XD



หมายเหตุ -2.47% คือ ผลตอบแทนเฉลี่ยของ SET Index ในเดือน ส.ค. ย้อนหลัง 5 ปี

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917
prasit.re@asiaplus.co.th

พชชัย ภัทราวิเศษ

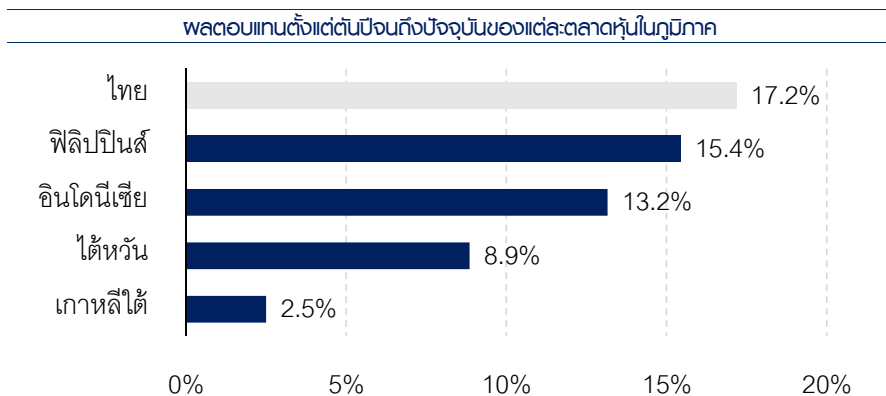
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

กราดร เตียรณปรำโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

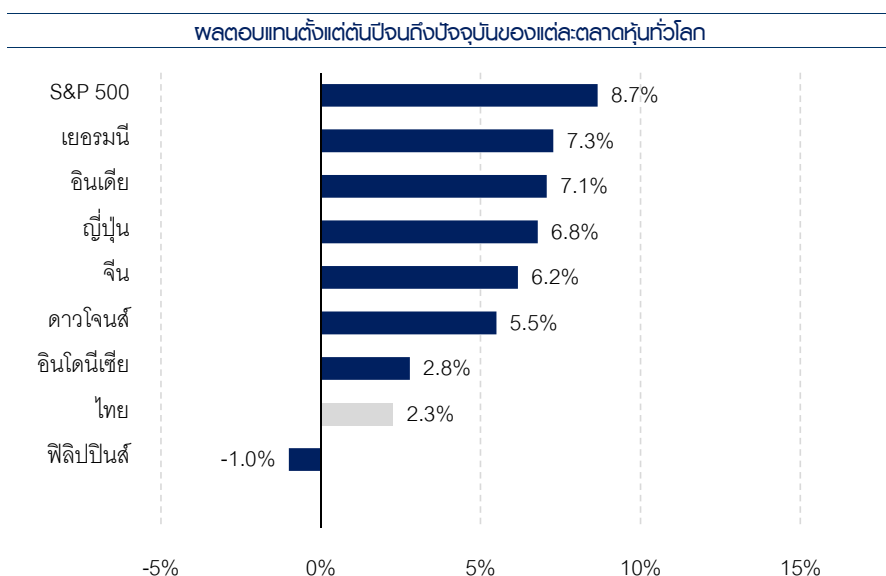
ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสปรับฐานจากความเสียงรอบด้าน

แม้ Fund Flow ยังเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อน SET ให้กลับมาขึ้นเหนือ 1,500 จุดอีกครั้ง แต่ด้วย P/E ตลาดที่สูงถึง 18 เท่า ประกอบกับ SET ได้ปรับตัวขึ้นมาตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน (ณ 22 ก.ค. 2559) กว่า 17.2% ซึ่งถือเป็นผลตอบแทนที่สูงสุดในตลาดหุ้นทั้งภูมิภาค ดังภาพด้านล่าง



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

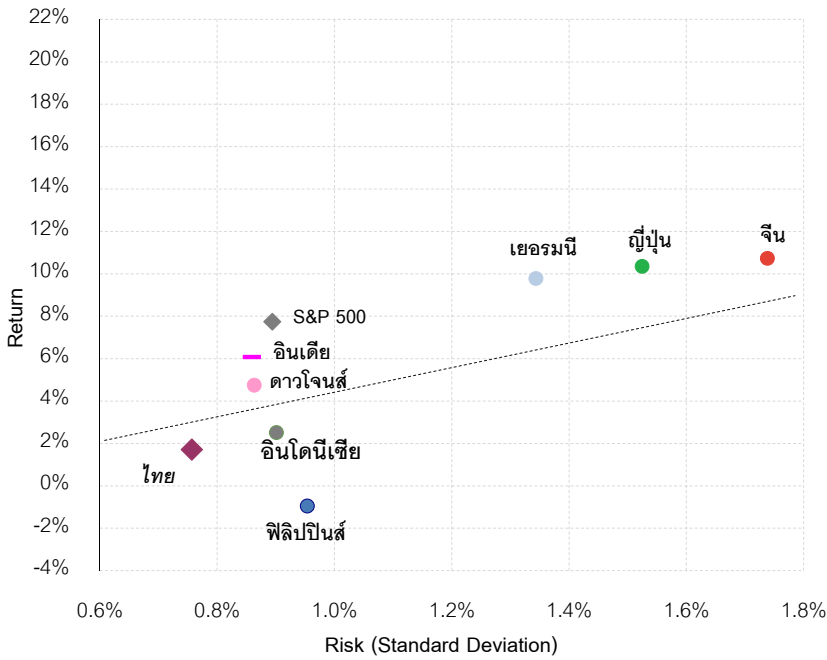
และหากมองในมุมผลตอบแทนความคาดหวังของตลาดหุ้นไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้ต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยง เทียบกับตลาดหุ้นทั่วโลก (นำข้อมูลดัชนีเป้าหมายของตลาดที่รวบรวมโดย Bloomberg มาคำนวณหาผลตอบแทนเปรียบเทียบกับส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตลาดหุ้นที่ศึกษา) แล้วนำมาเปรียบเทียบกับ SET Index (ที่ ASPS คาดการณ์ไว้ช่วงปลายปี 2559 อยู่ที่ 1,535 จุด) พบว่า ณ หนึ่งหน่วยความเสี่ยงที่เท่ากัน ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ทั่วโลก ยังมีโอกาสให้ผลตอบแทนคาดหวังที่ดีกว่าตลาดหุ้นไทยมาก ได้แก่ S&P500, เยอรมนี, อินเดีย, ญี่ปุ่น, จีน ดาวโจนส์ และอินโดนีเซีย ตามลำดับรายละเอียดดังภาพด้านล่าง



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS



ผลตอบแทนที่คาดหวังในช่วงที่เหลือของปีต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยง (SD.) ของตลาดหุ้นทั่วโลก



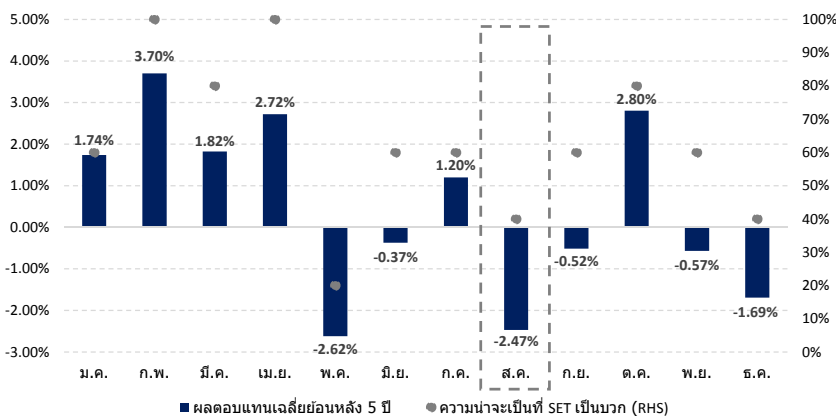
ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ทำให้เชื่อว่าต่อจากนี้ ตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับอานิสงส์จาก Fund Flow น้อยกว่าประเทศเพื่อนบ้าน และยังมีความเสี่ยงจากการขายทำกำไรหุ้นรายตัวที่เกินมูลค่าแล้ว

หุ้นปันผลสูง พันพวนต่ำ มักปลอดภัยยามตลาดปรับตัวลง

จากการศึกษาข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 5 ปี พบว่า ในเดือน ส.ค. ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสปรับตัวลดลงถึง 60% และให้ผลตอบแทนติดลบเฉลี่ยสูงถึง 2.47% ดังภาพทางด้านล่าง

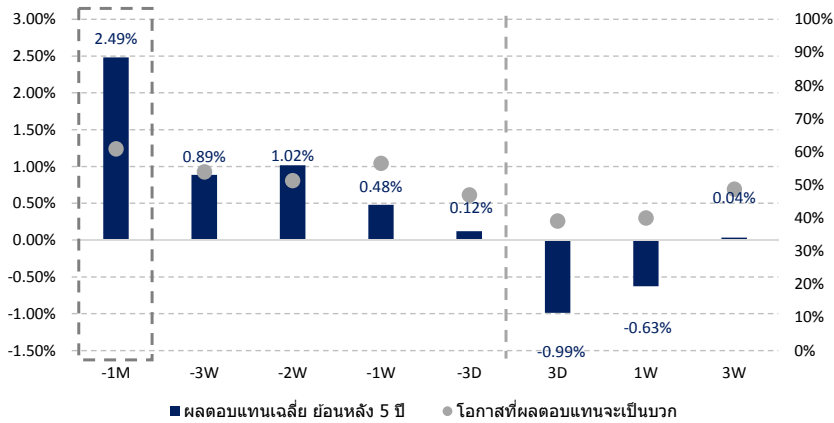
ผลตอบแทนเฉลี่ยและแนวโน้มของ SET Index รายเดือนย้อนหลัง 5 ปี



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

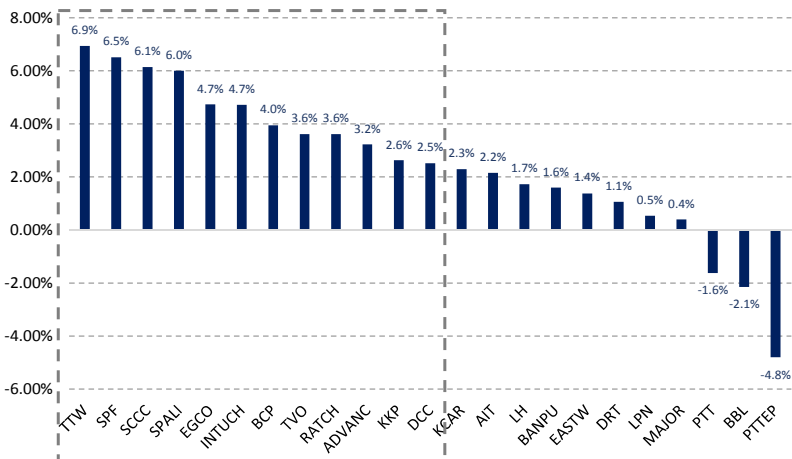
ขณะที่ช่วงปลายเดือน ส.ค. เริ่มเข้าสู่ช่วงของการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล (Interim) หลังรายงานงบการเงินงวด 2Q59 ซึ่งนักลงทุนที่ต้องการเงินปันผลน่าจะทยอยซื้อล่วงหน้าก่อนประกาศจ่ายเงินปันผล โดยจากการวิเคราะห์เชิงปริมาณในช่วง 5 ปีล่าสุด พบว่า หุ้นปันผลเด่น (Dividend Yield > 3% ต่อปี) ที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาล มักให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาด โดยเฉพาะหากซื้อก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ราว 1 เดือน และขายในวันขึ้นเครื่องหมาย XD มีโอกาสจะได้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 2.49% ด้วยความน่าจะเป็น 60% (ดังตารางทางด้านล่าง)

ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นปันผลเด่นที่จ่ายหลังประกาศงบไตรมาส 2



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPs

ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นปันผลสูง ที่จ่ายจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสม่ำเสมอ โดยหากซื้อก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ราว 1 เดือน และขายในวันขึ้นเครื่องหมาย XD



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPs

ดังนั้นถือเป็นโอกาสในการลงทุนและสะสมหุ้นปันผลเด่นที่ราคาหุ้นยังไม่เกินมูลค่าพื้นฐาน อย่าง SCCC, SPALI, INTUCH, RATCH, ADVANC และ KKP เป็นต้น โดยหุ้นดังกล่าวยังถือเป็นหลุมหลบภัยที่ดียามตลาดหุ้นผันผวน

กลยุทธ์ลงทุนหุ้น Laggard และปันผลสูง อย่าง SCCC, RATCH และ ADVANC

จากที่ได้กล่าวมาข้างต้น ตลาดหุ้นไทยยังคงมีความเสี่ยงรอบด้าน อีกทั้งมักปรับตัวลดลงในช่วงเดือน ส.ค. ถึง 2.47% (ข้อมูลสถิติย้อนหลัง 5 ปี) ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำสะสมหุ้นที่ยัง laggard กว่าตลาด และมีการจ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ ที่สำคัญมีโอกาสให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นปัน ผลเด่นและตลาด โดย Top picks เลือก SCCC, RATCH และ ADVANC ซึ่งมีโอกาสให้ผลตอบแทน เฉลี่ยสูงถึง 6.14%, 3.61% และ 3.23% ตามลำดับ โดยหากซื้อก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD หลังประกาศ งบไตรมาส 2 ราว 1 เดือน และขายในวันขึ้นเครื่องหมาย XD นอกจากนี้หากมองในมุมปัจจัยพื้นฐาน พบว่า

SCCC(FV@B390) ได้รับปัจจัยบวกจากโครงการการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐที่กระตุ้นความ ต้องการใช้ปูนซีเมนต์มากขึ้นในช่วงปีหลัง บวกกับแผนธุรกิจเชิงรุกในการลงทุนโรงงานปูนซีเมนต์ใน ประเทศกัมพูชาและการเข้าซื้อกิจการปูนซีเมนต์ที่จะสร้างรายได้ในปี 2560 ช่วยเพิ่มกำลังผลิตให้ ปูนซีเมนต์ พร้อมกับเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน โดยราคาหุ้นในปัจจุบันยังมีโอกาสสร้าง upside สูงถึง 23.81% และคาดว่าจะมีการจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นทุกปี โดยปีนี้จ่ายปันผลสูงถึง 4.76% ต่อปี ซึ่งเป็น ทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่ชอบหุ้นปันผลที่มีพื้นฐานดีและมีการเติบโตในระยะยาว

RATCH(FV@B60) คาดการณ์กำไรเติบโตสูงถึง 38%yoy หลังการกลับมาเดินเครื่องของโรงงาน ไฟฟ้าทั้ง 3 เฟส และยังมีโครงการใหม่ที่กำลังอยู่ระหว่างการเจรจาในหลายประเทศ นอกจากนี้ยังเป็นหุ้นที่มีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ ด้วยราคาปัจจุบันที่ยังต่ำกว่าราคาเป้าหมาย โดยมี upside อีก กว่า15.38%

ADVANC(FV@B189) มีฐานธุรกิจใหญ่ที่สุดในกลุ่มสื่อสาร พร้อมทั้งฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง จากปัจจัยบวก 3 ปัจจัยได้แก่ 1.การบริหารต้นทุนลดลงทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q59 เติบโต 21.4%จากปีก่อน 2.ความสามารถทางการแข่งขันของธุรกิจเพิ่มขึ้นจากการชนะการประมูลคลื่นที่ทำให้ธุรกิจมีความสามารถในการสร้างรายได้อย่างแข็งแกร่งกว่าเดิมในระยะยาว 3. ศักยภาพในการ จ่ายเงินปันผลต่อเนื่องแม้ว่าจะมีต้นทุนจากการลงทุนแต่คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตสม่ำเสมอ