

Dividend Play: แนะนำหุ้นปันผลเด่น ASK, LH, SCCC, TCAP และ PTTGC

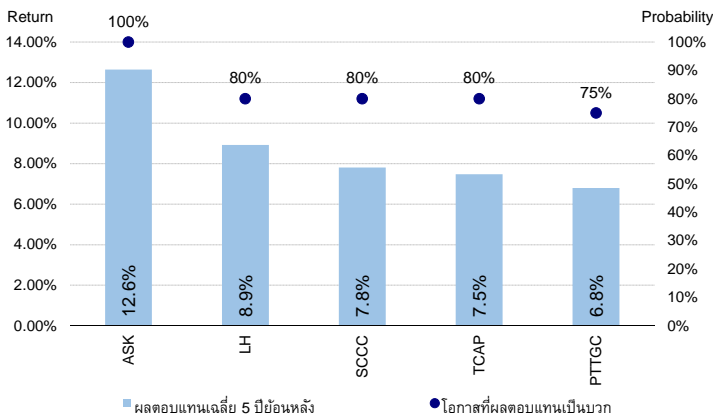
ตั้งแต่ต้นปี 2560 จนถึงปัจจุบัน SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างร้อนแรง และเริ่มเข้าใกล้เป้าหมายสิ้นปี ที่ฝ่ายวิจัยประมาณการไว้ คือ 1600 จุดเข้าไปทุกที ภายใต้ Upside ที่เหลือจำกัด อาจเผชิญกับความเสียหายจากแรงขายทำกำไรของต่างชาติ รวมถึงแรงขายคืน LTF ของนักลงทุนสถาบันฯ กลยุทธ์การลงทุนแนะนำกลุ่มหุ้นปันผลเด่น ที่ราคาหุ้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD เสมอ อย่าง ASK, LH, SCCC, TCAP และ PTTGC

หลังการประกาศงบการเงินงวดปี 2559 เสิร์จลดลง จะเข้าสู่ช่วงของการประกาศจ่ายเงินปันผล ทำให้หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง จะได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้นเป็นพิเศษ โดยฝ่ายวิจัยได้ทำการวิเคราะห์เชิงปริมาณย้อนหลัง 5 ปี พบว่า หุ้นที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ “ซื้อ” พร้อมกับมี Dividend Yield สูงกว่า 3% ราคาหุ้นมักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD เสมอ ดังนี้

- หุ้นที่จ่ายปันผลปีละครั้ง หากซื้อก่อนวันขึ้น XD รว 2 เดือน และขายทำกำไรในวันขึ้น XD ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีตสูงถึง 11.66% ด้วยความน่าจะเป็นที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก รว 84%
- หุ้นที่จ่ายปันผลปีละมากกว่า 2 ครั้ง หากซื้อก่อนวันขึ้น XD รว 2 เดือน และขายทำกำไรในวันขึ้น XD ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีตสูงถึง 7.57% ด้วยความน่าจะเป็นที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก รว 79%

Top Picks : เน้นสะสมหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง พร้อมทั้งรับเงินปันผลสูง และ ราคาหุ้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD เสมอ อย่าง ASK, LH, SCCC, TCAP และ PTTGC

ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นปันผลเด่น หากซื้อก่อนขึ้น XD 2 เดือน และขายในวันขึ้น XD



Valuation ของหุ้นปันผลเด่น

Company	Last Price (16/01/2017)	Fair Value	Upside	PER 17F	PBV 17F	ROE 17F (%)	Div Yield 16F (%)
ASK	23.30	27.00	15.88%	10.13	1.67	17.02	6.28
LH	9.85	12.05	22.34%	12.71	1.99	16.50	6.76
SCCC	280.00	340.00	21.43%	14.82	2.64	18.33	4.29
TCAP	46.00	50.19	9.12%	7.89	0.94	11.90	4.46
PTTGC	65.25	76.00	16.48%	10.46	1.11	10.91	3.98

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ประสิทธิ์ รัตนกิจนุก CISA, CFA

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

พณชัย ภัทราวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ซื้อหุ้นปันผลก่อน XD 2 เดือน มักจะให้ผลตอบแทนที่ดีเสมอ

หลังการประกาศงบการเงินงวดปี 2559 (ในช่วงปลายเดือน ก.พ. – ต้น มี.ค. 2560) เสรีจลินลง ก็จะมีค่าสูงช่วงเทศกาลของการประกาศจ่ายเงินปันผล (ในช่วงปลายเดือน มี.ค. – พ.ค. 2560) โดยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ จะทยอยประกาศจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น ทำให้หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง จะได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้นเป็นพิเศษ และจะมีการซื้อสะสมตั้งแต่ก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD เสมอ และจะยิ่งน่าสนใจมากขึ้นหากหุ้นนั้นๆ มีการปรับขึ้นของราคาก่อนขึ้น XD

โดยทางฝ่ายวิจัยฯ จึงได้ทำการวิเคราะห์และรวบรวมข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield 2016F) สูงกว่า 3% และจ่ายปันผลในช่วงเดือน มี.ค. – พ.ค. อย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้งฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ “ซื้อ” ได้รายชื่อหุ้นออกมา 43 บริษัท โดยแบ่งออกเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลปีละครั้ง 9 บริษัท และหุ้นที่จ่ายปันผลปีละ 2 ครั้งขึ้นไป อีก 34 บริษัท รายละเอียดดังตารางนี้

รายชื่อหุ้นปันผลสูงที่จ่ายปันผลปีละครั้ง

Company	Dividend Yield 59F(%)
ASK	6.28%
IFS	4.98%
SITHAI	5.31%
SC	5.18%
KTB	4.33%
TK	4.28%
IRPC	4.19%
TISCO	3.92%
THANI	3.86%

รายชื่อหุ้นปันผลสูงที่จ่ายปันผลปีละ 2 ครั้งขึ้นไป

Company	Dividend Yield 59F	Company	Dividend Yield 59F
INTUCH	7.30%	LANNA	4.38%
SENA	7.19%	SPALI	4.37%
GLOW	7.15%	SCCC	4.29%
LH	6.60%	AH	4.20%
ADVANC	6.39%	PTTGC	4.09%
MCS	6.41%	BBL	3.99%
SNC	6.05%	CPF	3.99%
KKP	6.11%	AP	3.93%
BCP	5.97%	EASTW	3.90%
KCAR	5.65%	SCC	3.76%
DRT	5.41%	MAJOR	3.68%
AIT	5.40%	AEONTS	3.76%
QH	5.34%	JMART	3.61%
TTW	5.14%	SAT	3.69%
HANA	4.88%	SCB	3.49%
RATCH	4.59%	PTT	3.37%
TCAP	4.46%	EGCO	3.23%
		PTTEP	3.13%

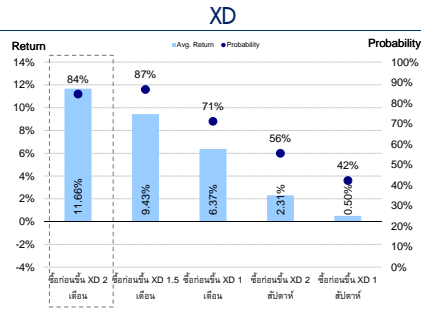
หมายเหตุ : ข้อมูล ณ วันที่ 13 มี.ค. 2560

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

และจากการศึกษาเชิงปริมาณ พบว่า หุ้นที่มีประวัติการจ่ายปันผลที่ดี ราคาหุ้นมักจะเคลื่อนไหว หรือตอบสนองในด้านบวกก่อนล่วงหน้าประกาศจ่ายเงินปันผลเสมอ อย่างไรก็ตามยิ่งนักลงทุนซื้อหุ้นปันผลใกล้วันขึ้น XD มากเท่าใด ก็มีโอกาที่จะได้รับผลตอบแทนลดน้อยลงเป็นลำดับ (รายละเอียดดังภาพด้านล่าง) กลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมที่สุด แนะนำให้ลงทุนในหุ้นปันผลเด่น โดยซื้อก่อนวันขึ้น XD ราว 2 เดือนและขายทำกำไรในวันขึ้น XD จะได้ผลตอบแทน โดยแบ่งเป็น 2 กรณีหลักๆ ได้ดังนี้

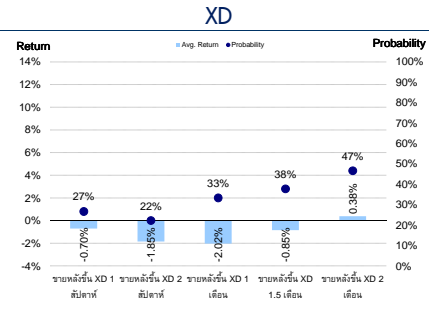
- หุ้นที่จ่ายปันผลปีละครั้ง หากซื้อก่อนวันขึ้น XD ราว 2 เดือน และขายทำกำไรในวันขึ้น XD ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีตสูงถึง 11.66% ด้วยความน่าจะเป็นราว 84%
- หุ้นที่จ่ายปันผลปีละมากกว่า 2 ครั้ง หากซื้อก่อนวันขึ้น XD ราว 2 เดือน และขายทำกำไรในวันขึ้น XD ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีตสูงถึง 7.57% ด้วยความน่าจะเป็นราว 79% (รายละเอียดตารางและภาพด้านล่าง)

ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นปันผลสูงที่จ่ายปีละครั้ง หากซื้อ ก่อนขึ้น XD และขายในวันขึ้น XD

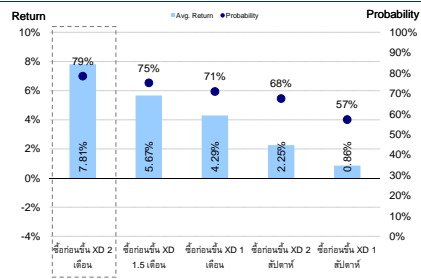


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นปันผลสูงที่จ่ายปีละครั้ง หากซื้อในวันขึ้น XD และขายหลังขึ้น XD

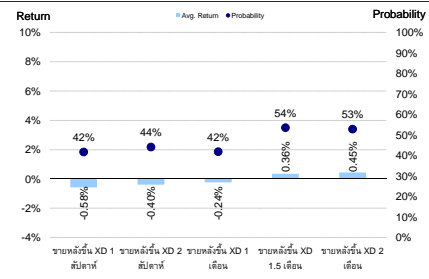


ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นปันผลสูงจ่ายปีละ 2 ครั้งขึ้นไป หากซื้อ ก่อนขึ้น XD และขายในวันขึ้น XD



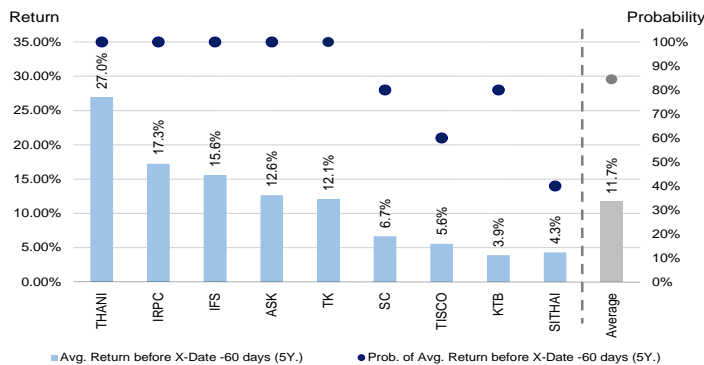
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นปันผลสูงที่จ่ายปีละ 2 ครั้งขึ้นไป หากซื้อในวันขึ้น XD และขายหลังขึ้น XD



สังเกตได้ว่า ราคาหุ้นที่จ่ายปันผลปีละครั้ง มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงกว่าหุ้นที่จ่ายปันผลปีละ 2 ครั้งเสมอ สาเหตุหนึ่งน่าจะเกิดจาก นักลงทุนมีความคาดหวังที่จะได้รับเงินปันผลที่มากกว่า ซึ่งในกรณีที่จ่ายเงินปันผลเท่ากัน การจ่ายปีละครั้งย่อมมากกว่าจ่ายปีละ 2 ครั้งเสมอ นอกจากนี้ราคาหุ้นหลังจากขึ้นเครื่องหมาย XD มักจะปรับตัวลดลง และค่อยๆ ฟื้นตัวกลับมาอีกครั้งในช่วง 1-2 เดือนให้หลัง และหากพิจารณาถ่วงไปเป็นรายหุ้น โดยวิเคราะห์จากผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นที่อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง (Dividend Yield 2016F) พร้อมทั้งฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ “ซื้อ” โดยหากซื้อก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD รว 2 เดือน และขายทำกำไรในวันขึ้น XD พบว่า หุ้นที่จ่ายปันผลปีละครั้ง อย่าง THANI ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 27.0% ตามมาด้วย IRPC 17.3%, IFS 15.6%, ASK 12.6% และอื่นๆ ดังภาพทางด้านล่าง

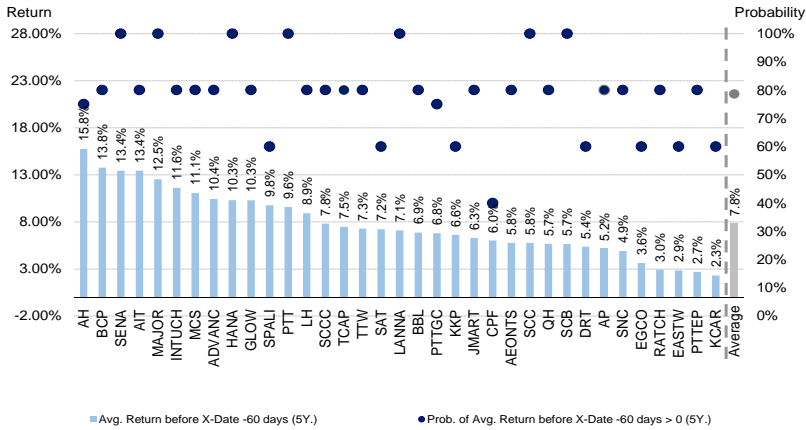
ผลตอบแทนของหุ้นที่จ่ายปันผลปีละครั้ง หากซื้อ ก่อนขึ้น XD 60 วัน และขายในวันขึ้น XD



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

ส่วนหุ้นที่จ่ายปันผลปีละ 2 ครั้งขึ้นไปอย่าง AH ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 15.8% ตามมาด้วย BCP 13.8%, SENA 13.4%, AIT 13.4%, MAJOR 12.5% และอื่นๆดังภาพทางด้าน

ผลตอบแทนของหุ้นที่จ่ายปันผลปีละ 2 ครั้งขึ้นไป หากซื้อ ก่อนขึ้น XD 60 วัน และขายในวันขึ้น XD



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

แนะนำหุ้นพื้นฐานแกร่ง ปีผลสูง และราคาเริ่มขึ้นก่อน XD :ASK, LH, SCC, TCAP และ PTTGC

คาดตลาดหุ้นโลกน่าจะอยู่ในภาวะปรับฐาน ตราบที่ยังไม่มีประเด็นใหม่ ขณะที่ต่างชาติเริ่มชะลอการซื้อและเห็นแรงขายสถาบันในประเทศที่เริ่มซัดขึ้น ซึ่งภายใต้สภาวะผันผวนเช่นนี้ การเลือกลงทุนในหุ้นจึงจำเป็นต้องมีความพิถีพิถัน โดยเน้นลงทุนในหุ้นที่มี Upside, พื้นฐานแข็งแกร่ง พร้อมกับจ่ายปันผลสูง และราคามักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อน XD เสมอ โดยฝ่ายวิจัยฯ เลือกลง ASK, LH, SCC, TCAP และ PTTGC เป็น Top Picks ซึ่งมีรายละเอียดเชิงพื้นฐานดังนี้

ASK (FV@B27) ทิศทางการเติบโตของกำไรสุทธิงวด 4Q59 ยังขึ้นทำ New High ได้ต่อเนื่อง ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2559 เติบโต 8.0% yoy และยังคงโตต่อเนื่องในปี 2560 อีก 10.0% yoy โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักๆ มาจากความต้องการรถบรรทุกที่เพิ่มขึ้นตามภาพรวมการลงทุนใหญ่ภายในประเทศที่ทยอยเกิดขึ้นทั้งจากภาครัฐและเอกชน

LH (FV@B12.05) ปัจจุบันมี Backlog ปี 2560 ที่ 1.12 หมื่นล้านบาท รองรับ 35% ของเป้ารายได้ขายอสังหาฯ ที่ 3.19 หมื่นล้านบาท โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดกำไรปีนี้ 9 พันล้านบาทยังไม่รวมกำไรพิเศษขายโรงแรมเข้าของ LHHOTEL

SCCC (FV@B340) เริ่มเห็นพื้นที่กลับของกำไรในปี 2560 จากการลงทุนโครงการภาครัฐที่ช่วยกระตุ้นปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศและส่งผลกระทบต่อราคาปูนซีเมนต์ในประเทศ นอกจากนี้ยังก้าวเข้าจุดเปลี่ยนสำคัญ จากการขยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศ ช่วยเพิ่มเสถียรภาพของรายได้และกำไรในอนาคต ฝ่ายวิจัยฯ คาดการณ์กำไรปี 2560 จะเติบโต 16%YoY อยู่ที่ 4,344 ล้านบาท

TCAP (FV@B50.19) จากแนวโน้มการฟื้นตัวของสินค้าเชื้อเพลิงรายปี 2560 อีกทั้งพัฒนาการบวกของธุรกิจในปี 2-3 ปีที่ผ่านมา ช่วยขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรได้ดีกว่า 5.พ.กลาง-เล็ก อื่นๆ โดยฝ่ายวิจัยฯ ได้คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q59 เท่ากับ 1.61 พันล้านบาท เติบโตขึ้นถึง 18.5 % YOY

PTTGC (FV@B76) เริ่มต้นปี 2560 ราคาหุ้นกลุ่มธุรกิจโรงกลั่น-ปิโตรเคมี ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะ IVL ปรับขึ้นสูงถึง 9.70 % ตามมาด้วย IRPC ปรับขึ้นแล้วกว่า 9.38 % ขณะที่ PTTGC ราคาแทบไม่เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้นเพียง 0.79 % ซึ่งถือว่ายัง laggard กว่ากลุ่มฯ อยู่มาก และยังมีปัจจัยพื้นฐานที่โดดเด่นไม่แพ้บริษัทใดในกลุ่ม และการจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอ