

Dividend Play: แนะนำหุ้นปันผล SIRI, TASCOS, MAJOR, TMT และ INTUCH

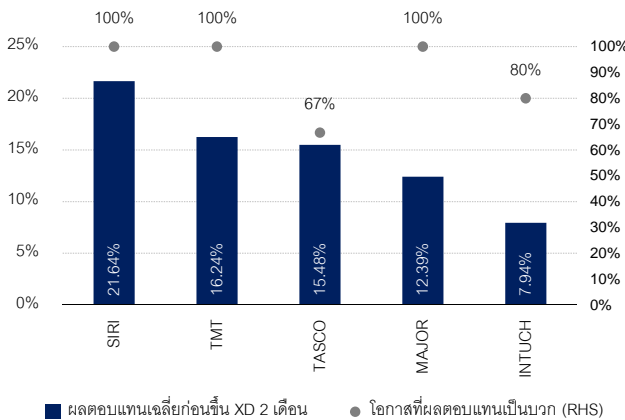
ตั้งแต่ต้นปี 2560 จนถึงปัจจุบัน SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างร้อนแรง และเกินดัชนีเป้าหมายสิ้นปี ที่ฝ่ายวิจัยประมาณการไว้ คือ 1815 จุด ภายใต้ Upside ที่เหลือจำกัด อาจเผชิญกับความเสียหายจากแรงขายทำกำไร รวมถึงแรงขายรับงบกลุ่ม ธ.พ. และแรงขายคืน LTF ของนักลงทุนสถาบันฯ กลยุทธ์การลงทุนแนะนำกลุ่มหุ้นปันผลที่ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD เสมอ อย่าง SIRI, TASCOS, MAJOR, TMT และ INTUCH

หลังการประกาศงบการเงินงวดปี 2560 เสร็จสิ้นลง จะเข้าสู่ช่วงของการประกาศจ่ายเงินปันผล ทำให้หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง จะได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้นเป็นพิเศษ และยังคงสอดคล้องกับข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 3 ปี พบว่า ในเดือน ก.พ. และ มี.ค. ดัชนี SETHD TRI (ดัชนีหุ้นปันผลสูงที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา) มักจะ Outperform ตลาดฯ และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 2.88% และ 2.94% ตามลำดับ ขณะที่ดัชนี SET TRI (ดัชนี SET ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา) ให้ผลตอบแทนเพียง 0.80% และ 1.18% เท่านั้น

และจากการวิเคราะห์เชิงปริมาณย้อนหลัง 5 ปี พบว่า หากซื้อหุ้นปันผลเด่นก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ราว 2 เดือน และขายทำกำไรในวันขึ้นเครื่องหมาย XD มีโอกาสได้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 7.55% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก 77.3%

กลยุทธ์การลงทุนแนะนำสะสมหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง พร้อมทั้งรับเงินปันผลสูง และ ราคามักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD เสมอ อย่าง SIRI, TMT, INTUCH, TASCOS และ MAJOR เป็น Top picks ดังภาพทางด้านล่าง

ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นปันผลเด่น หากซื้อก่อนขึ้น XD 2 เดือน และขายในวันขึ้น XD



Valuation ของหุ้นปันผลเด่น

Company	Last Price 15/01/61	Fair Value	Upside	Div Yield 60F (%)	EPS Growth 61F	ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี XD 2 เดือน	โอกาสที่ผลตอบแทนเป็นบวก	X Date 2560
SIRI	2.28	2.48	8.93%	5.09	0.72%	21.64%	100.00%	10/03/2560
TASCOS*	23.40	26.90	14.96%	3.85	8.00%	15.48%	66.67%	28/02/2560
MAJOR	29.25	40.00	36.75%	4.15	7.18%	12.39%	100.00%	18/04/2560
TMT	16.80	18.20	8.33%	7.08	12.04%	16.24%	100.00%	03/03/2560
INTUCH	58.25	79.00	35.62%	4.50	7.01%	7.94%	80.00%	07/04/2560

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ : TASCOS กลับมาจ่ายปันผลในช่วง 3 ปีล่าสุด

ประสิทธิ์ รัตนกิจกุล CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

พชัช กัทธาภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ภราดร เตียรณปรามไทย

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

โยธิน ภูงอนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

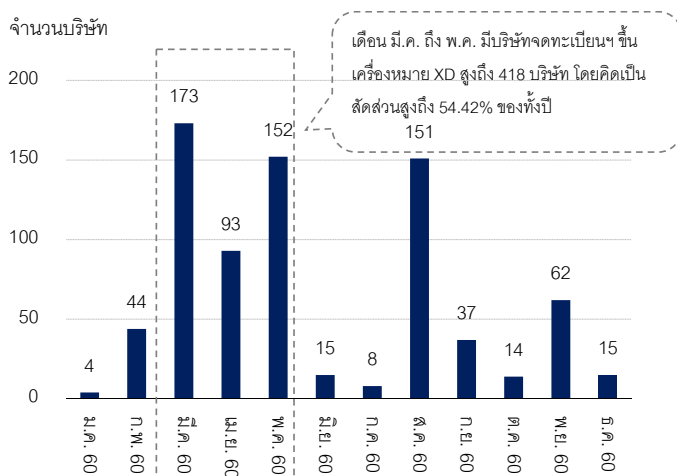
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

หุ้นปันผลถือเป็นหลุมหลบภัยที่ดีเสมอ

ตั้งแต่ต้นปี 2560 จนถึงปัจจุบัน SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างร้อนแรงกว่า 3.93% (ytd) และหุ้นหลายบริษัทเริ่มเข้าใกล้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2561 ที่ฝ่ายวิจัยประมาณการไว้ ภายใต้ Upside ที่เหลือจำกัด อาจเผชิญกับความเสี่ยงจากแรงขายทำกำไร และการขายรับของกลุ่ม ธ.พ. งวด 4Q60 รวมถึงแรงขายคืน LTF ของนักลงทุนสถาบันฯ ที่มักจะขายสุทธิสูงในช่วงต้นปี โดยเฉพาะเดือน มี.ค. ถูกขายสุทธิมากที่สุดราว 22% ของการขายคืนทั้งปี บวกกับแรงซื้อจากนักลงทุนสถาบันฯ ที่เข้ามาหนาแน่นกว่าปกติ ในเดือน ธ.ค. 60 กว่า 3.24 หมื่นล้านบาท และยังซื้อต่อเนื่องในป็นอีก 1.18 หมื่นล้านบาท (ytd) ดังนั้นแรงซื้อที่เข้ามาอย่างรวดเร็ว จนหนุนให้ดัชนีขึ้นทำ All Time High แต่อาจมีแรงขายทำกำไรระยะสั้น

ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าว หุ้นปันผลก็ยังเป็นทางเลือกที่น่าสนใจอยู่ เนื่องจากหลังการประกาศงบการเงินงวดปี 2560 เสร็จสิ้นลง (ในช่วงปลายเดือน ก.พ. - ต้น มี.ค. 2561) จะเริ่มเข้าสู่ช่วงเทศกาลของการประกาศจ่ายเงินปันผล (ในช่วงเดือน มี.ค. - พ.ค. 2561) โดยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ จะทยอยประกาศจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นมากสุดในเดือน มี.ค. 173 บริษัท รองลงมาคือ พ.ค. 162 บริษัท และ เม.ย. 93 บริษัท (ข้อมูลในปี 2560) โดยทั้ง 3 เดือนมีจำนวนบริษัทที่มีการจ่ายปันผลรวมกันสูงราว 54.4% ต่อปี ดังภาพทางด้านล่าง

จำนวนบริษัทที่ขึ้นเครื่องหมาย XD ในแต่ละเดือนของปี 2560



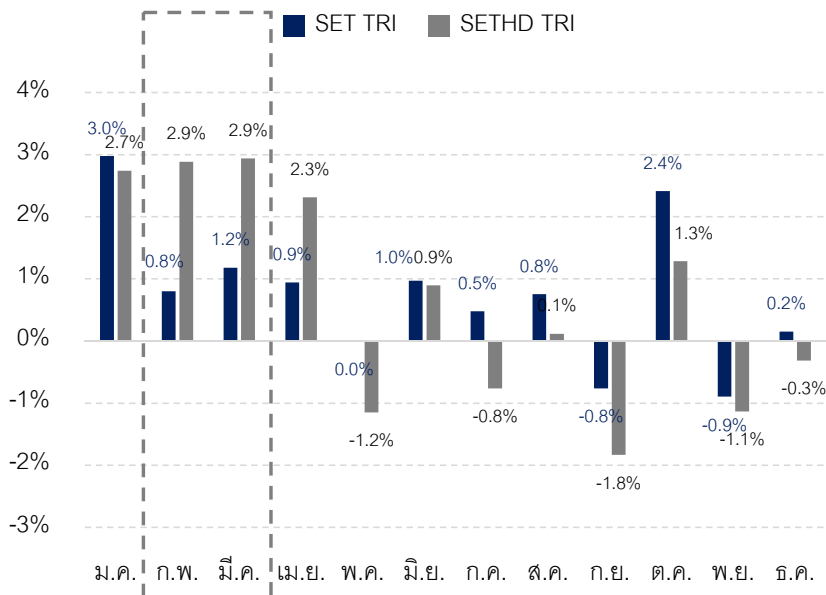
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

ทำให้หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง ได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้นเป็นพิเศษ และยังคงสอดคล้องกับข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 3 ปี พบว่า ในเดือน ก.พ. และ มี.ค. ดัชนี SETHD TRI* มักจะ Outperform ตลาดฯ และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 2.88% และ 2.94% ตามลำดับ ขณะที่ดัชนี SET TRI** (ดัชนี SET ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา) ให้ผลตอบแทนเพียง 0.80% และ 1.18% เท่านั้น ดังภาพในหน้าถัดไป

*SETHD TRI (SET High Dividend 30 Total Return Index) คือ ดัชนีหุ้นปันผลสูง ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา

**SET TRI (SET Total Return Index) คือ ดัชนี SET ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา

ดัชนี SET TRI VS. ดัชนี SETHD TRI รายเดือน (ย้อนหลัง 3 ปี)



*SETHD TRI (SET High Dividend 30 Total Return Index) คือ ดัชนีหุ้นปันผลสูง ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา

**SET TRI (SET Total Return Index) คือ ดัชนี SET ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg, SET

ด้วยเหตุผลทั้งหมดที่กล่าว แสดงให้เห็นว่าช่วงนี้เป็นโอกาสทองในการลงทุนหุ้นปันผลเด่น ซึ่งมักจะ Outperform ตลาดฯ ในช่วง 2-3 เดือนต่อจากนี้ และจะยิ่งน่าสนใจมากขึ้นหากหุ้นนั้นๆ มีการปรับขึ้นของราคาก่อนขึ้น XD

คัดกรองหุ้นเด่น Dividend Play

ทางฝ่ายวิจัยฯ จึงได้ทำการวิเคราะห์และรวบรวมข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นที่มีอัตราตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield 60F) สูงกว่า 3% และจ่ายปันผลในช่วงเดือน มี.ค. - พ.ค. อย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้งฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ “ซื้อ” ได้รายชื่อหุ้นออกมา 41 บริษัท มีรายละเอียดดังตารางหน้าถัดไป

หุ้นที่มี Dividend Yield 60F สูงกว่า 3% และจ่ายปันผลสม่ำเสมอ

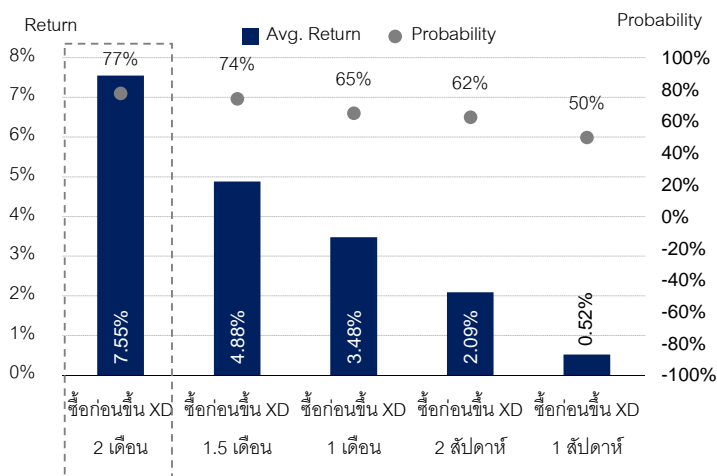
No	Company	Dividend Yield 17F	No	Company	Dividend Yield 17F	No	Company	Dividend Yield 17F
1	TMT	7.08	16	BCP	4.68	31	ADVANC	3.56
2	KKP	7.08	17	INTUCH	4.50	32	SCB	3.40
3	GLOW	6.74	18	TISCO	4.63	33	PTT	3.31
4	KCAR	6.56	19	IFS	4.41	34	PTTEP	3.32
5	ASK	6.38	20	RATCH	4.32	35	BBL	3.30
6	LH	6.30	21	PTTGC	4.13	36	TK	3.23
7	DRT	5.79	22	MAJOR	4.15	37	JMART	2.96
8	PSH	5.73	23	CPF	4.10	38	KTB	3.11
9	SENA	5.59	24	SC	3.98	39	AEONTS	2.91
10	AIT	5.59	25	TCAP	3.95	40	EGCO	3.10
11	SNC	5.34	26	LPN	3.89	41	IRPC	3.01
12	SIRI	5.09	27	TASCO	3.85			
13	MCS	5.02	28	SCC	3.77			
14	QH	4.78	29	EASTW	3.81			
15	HANA	4.71	30	AP	3.59			

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ วันที่ 15 ม.ค. 2561

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

และจากการศึกษาเชิงปริมาณ พบว่า หุ้นที่มีประวัติการจ่ายปันผลที่ดี ราคาหุ้นมักจะเคลื่อนไหว หรือ ตอบสนองในด้านบวกก่อนล่วงหน้าประกาศจ่ายเงินปันผลเสมอ โดยช่วงเวลาที่ดีที่สุด คือ ซื้อก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD รว 2 เดือน ขายทำกำไรในวันขึ้น XD จะได้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 7.6% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกกว่า 77.3% แต่หากนักลงทุนซื้อหุ้นปันผลใกล้วันขึ้น XD มากเท่าใด ก็มีโอกาที่จะได้รับผลตอบแทนลดน้อยลงเป็นลำดับ ดังภาพทางด้านล่าง

ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นปันผลสูง หากซื้อ ก่อนขึ้น XD และขายในวันขึ้น XD



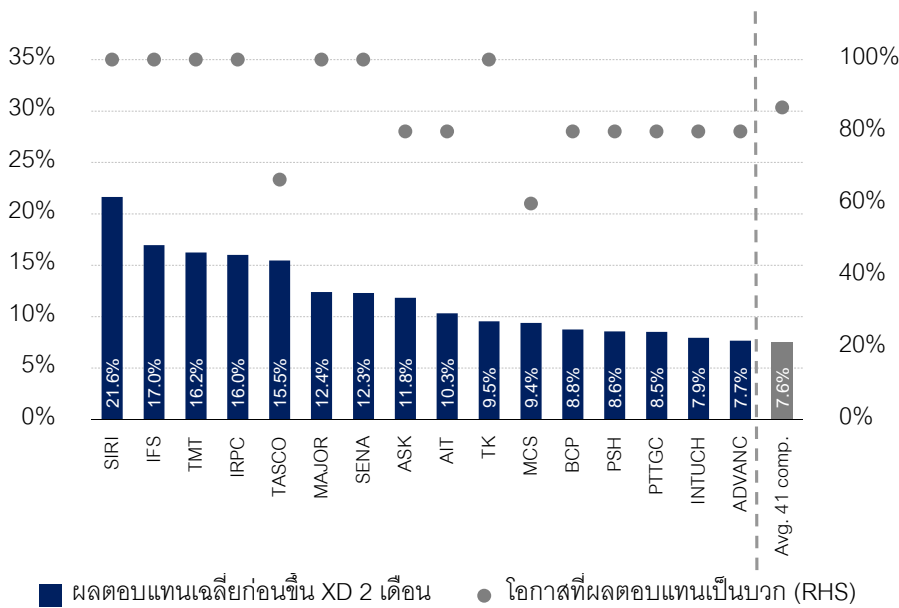
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Quantitative Analysis

Research Division

จากนั้นฝ่ายวิจัยฯได้ทำการวิเคราะห์เจาะลึกเป็นรายหุ้นที่อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง และมีการจ่ายสม่ำเสมอทุกปี พร้อมทั้งฝ่ายวิจัยฯแนะนำ “ซื้อ” โดยหากซื้อก่อนขึ้นเคื่องหมาย XD ราว 2 เดือน และขายทำกำไรในวันขึ้น XD พบว่า มีหุ้นที่ให้ผลตอบแทนเกินค่าเฉลี่ยทั้งหมด 16 บริษัท คือ SIRI ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 21.6% ตามมาด้วย IFS 17.3%, TMT 15.6%, IRPC 16.0%, TASCO 15.5%, MAJOR 12.4%, SENA 12.3%, ASK 11.8%, AIT 10.3%, TK 9.5%, MCS 9.4%, BCP 8.8%, PSH 8.6%, PTTGC 8.5%, INTUCH 7.9% และ ADVANC 7.7% ดังภาพทางด้านล่าง

ผลตอบแทนของหุ้นปันผลเด่น หากซื้อ ก่อนขึ้น XD 2 เดือน และขายในวันขึ้น XD



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

กลยุทธ์แนะนำ หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ปันผลสูง และราคามักเพิ่มขึ้นก่อน XD สูง : SIRI, TMT, INTUCH, TASCO และ MAJOR

ฝ่ายวิจัยฯคัดเลือกหุ้นปันผลเด่นจากข้างต้นทั้งหมด 16 บริษัท โดยเน้นลงทุนในหุ้นที่มี Upside, และมีแนวโน้มการเติบโตในปี 2561 พร้อมกับจ่ายปันผลสูง และราคามักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อน XD เสมอ อย่าง SIRI, TASCO, MAJOR, TMT และ INTUCH เป็น Top Picks ซึ่งมีรายละเอียดเชิงพื้นฐานดังนี้

Valuation ของหุ้นปันผลเด่น

Company	Last Price 15/01/61	Fair Value	Upside	Div Yield 60F (%)	EPS Growth 61F	ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนขึ้น XD 2 เดือน	โอกาสที่ผลตอบแทนเป็นบวก	X Date 2560
SIRI	2.28	2.48	8.93%	5.09	0.72%	21.64%	100.00%	10/03/2560
TASCO*	23.40	26.90	14.96%	3.85	8.00%	15.48%	66.67%	28/02/2560
MAJOR	29.25	40.00	36.75%	4.15	7.18%	12.39%	100.00%	18/04/2560
TMT	16.80	18.20	8.33%	7.08	12.04%	16.24%	100.00%	03/03/2560
INTUCH	58.25	79.00	35.62%	4.50	7.01%	7.94%	80.00%	07/04/2560

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

SIRI(FV@B2.48) ในอดีตย้อนหลัง 5 ปี ราคาหุ้น SIRI มักจะตอบรับเชิงบวกและปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรงมากสุดในกลุ่มหุ้นปันผลเด่น โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยกว่า 21% ก่อนจะขึ้นเครื่องหมาย XD 2 เดือน และมีโอกาสที่ผลตอบแทนจะเป็นบวกถึง 100% (ขึ้นเครื่องหมาย XD ช่วงต้นๆเดือนมีนาคม) ในส่วนของพื้นฐานกลยุทธ์เชิงรุก ยังช่วยหนุนยอด Presale ให้สูงได้ตามเป้ากว่า 4.0 หมื่นล้านบาท รวมถึงฐานกำไรที่สูงขึ้นจากบริษัทร่วม JV ที่จะเข้ามาหนุนการเติบโตของ SIRI ในปี 2561 ให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง พร้อมปันผลโดดเด่นกว่า 5% ต่อปี

TASCO(FV@B26.90) ได้ปัจจัยบวกหนุนรอบด้านทั้ง Supply ยางมะตอยในภูมิภาคเอเชียที่ลดลงสวนทางกับ Demand ที่เพิ่มขึ้น และราคาขายมะตอยในประเทศปรับตัวขึ้นได้อย่างรวดเร็ว คาดว่า TASCO จะกลับมาทำกำไรเติบโตอีกครั้งในปี 2561 ยังมี upside กว่า 15.5% ปันผลสูงเกือบ 4% ต่อปี จึงแนะนำซื้อสะสมก่อนวันขึ้นเครื่องหมาย XD ช่วงต้นเดือน มี.ค.

MAJOR(FV@B40.00) ทิศทางธุรกิจและแนวโน้มกำไรในปีนี้จะเติบโตได้ดีขึ้น ทั้งกลยุทธ์การขยายโรงพยาบาลในและต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น รวมถึงผ่านพ้นช่วงเหตุการณ์ไว้อาลัยในปี 2560 มาแล้ว จึงเชื่อว่าในปีนี้น่าจะเห็นความหลากหลายของภาพยนต์ทั้งไทยและต่างประเทศรวมถึงการเติบโตของธุรกิจที่ดำเนินได้ตามกลยุทธ์ที่วางไว้ จึงแนะนำให้ซื้อสะสมในช่วงที่ราคาหุ้นยังมี upside สูงกว่า 36% พร้อมกับปันผลสูงกว่า 4% ต่อปี

TMT(FV@B18.20) ได้ Sentiment บวก จากราคาเหล็กแผ่นในประเทศมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังราคาเหล็กคอร์ดร้อน (HRC) ในตลาด East Asia Import ล่าสุด 8 ม.ค. 61 ปรับตัวขึ้นมา 3.2% จากต้นเดือนธันวาคมปีที่แล้ว นอกจากนี้ TMT ถือเป็นหนึ่งในหุ้นที่จ่ายปันผลสูงกว่า 6-9% ต่อปี และจ่ายปันผลเพียงครั้งเดียวต่อปี ตลอดช่วง 5 ปีที่ผ่านมา จึงแนะนำให้สะสมก่อนจะขึ้นเครื่องหมาย XD ต้นเดือนมีนาคมนี้

INTUCH(FV@B79.00) หุ้นขนาดใหญ่ของกลุ่ม ICT อย่าง INTUCH ที่โดดเด่นด้วยปันผลกว่า 4.5% ต่อปี และทิศทางการฟื้นตัวที่ดีตาม ADVANC (INTUCH ถือหุ้น 40.45%) ด้วยการขายบริการดิจิทัล ส่วน THCOM (INTUCH ถือหุ้น 41.14%) ดีขึ้นหลังจากผ่านจุดต่ำสุดที่ผ่านมาแล้ว บวกกับฐานลูกค้ารายใหม่ๆ เข้ามาต่อยอด คาดว่าปี 2561 INTUCH เติบโตขึ้นอีก 7.97%