

กลยุทธ์การลงทุน

การปรับตัวขึ้นกว่า 70 จุด ในช่วงเวลาประมาณครึ่งเดือน มีโอกาสที่จะตามมาด้วยการพักฐานระยะสั้น โดยในวันนี้นับว่ามี 2 องค์ประกอบที่จะนำไปสู่การพักฐานราคา ได้แก่ มูลค่าการซื้อขายที่เบาบางในช่วงเทศกาลตรุษจีน และราคาน้ำมันที่ย่อตัวลงมา ส่วนประเด็นแวดล้อมอื่นๆ ไม่น่าจะมีน้ำหนักต่อทิศทางของการเคลื่อนไหวของ SET Index มากนัก หุ่นยนต์ในช่วงนี้จะให้น้ำหนักไปที่หุ้นปันผล ซึ่งจากสถิติที่ผ่านมาแนะนำให้ทยอยสะสม 1 เดือนล่วงหน้า ก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD เลือก MAJOR (FV@B29) เป็น Top pick

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index ไม่คึกคัก ตลาดฯ เพื่อบ้านปิดทำการ

ตลาดหุ้นไทยวันนี้ ปิดที่ระดับ 1653.62 จุด เพิ่มขึ้น 2.22 จุด (+0.13%) ด้วยมูลค่าการซื้อขายเบาบาง 3.17 หมื่นล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการปิดทำการของหลายตลาดในภูมิภาคเอเชีย เนื่องในเทศกาลตรุษจีน ขณะที่ราคาน้ำมันดิบโลกยังคงหนุนน้ำมัน โดยเฉพาะ PTTEP ปิดปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.21% ตามด้วยกลุ่มค้าปลีก CPALL+0.65% BJC+0.51% รับ sentiment การจับจ่ายใช้สอย และน่าจะต่อเนื่องถึงช่วงเลือกตั้งตามสถิติที่ ASPS เคยประเมินไว้ ส่วนหุ้นรายตัว ได้แก่ AOT SCC SCCC และ SCB มีแรงเทขายทำกำไร หลังปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงก่อนหน้านี้

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยวันนี้ น่าจะแกว่งพักตัวในกรอบ 1643 – 1663 จุด โดยคาดว่ามูลค่าการซื้อขายน่าจะเบาบางอีกวัน ขณะที่ดัชนีปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องจนใกล้แนวต้านทางเทคนิค รวมทั้งราคาน้ำมันที่ลดลงวานนี้อาจกดดันหุ้นน้ำมันแต่เป็นเพียงระยะสั้น มองเป็นโอกาสในการเข้าทยอยสะสม ขณะที่หุ้นส่งออกอาหารน่าจะดี sentiment เชิงบวก จากราคาไก่เป็นในประเทศที่ติดตัวแรงรับเทศกาลตรุษจีน รวมทั้งการส่งออกก็ยังดีต่อเนื่อง หักล้างผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าไปได้ ยังคงประเมินว่า SET Index มีโอกาสเดินทางต่อทดสอบแนวต้าน 1670-1680 จุด ในสัปดาห์นี้

ราคาน้ำมันปรับลงจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ แต่ตลาดหุ้นปรับขึ้นจาก Earning ดีกว่าคาด

ปัจจัยต่างประเทศวันนี้ตลาดให้น้ำหนักที่สหรัฐ คือ การแถลงนโยบายประจำปีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ต่อสภาของเกรต โดยประเด็นที่ทรัมป์จะแถลง น่าจะมีเรื่องพัฒนาการเชิงบวกของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน โดยทรัมป์มีกำหนดการเจรจากับประธานาธิบดีสี จิ้นผิง อีกอย่างน้อย 1 ครั้ง ราว 27-28 ก.พ. ที่เวียดนาม และการเมืองในเวเนซุเอลา หลังจากสหรัฐสนับสนุนนาย ฮวน กุยโด ผู้นำฝ่ายค้าน เป็นประธานาธิบดีรักษาการ แทนนาย นิโคลาส มาดูโร ประธานาธิบดีเวเนซุเอลาคนปัจจุบัน เรื่องงบประมาณชั่วคราว ที่มีกำหนดถึงวันที่ 15 ก.พ. 2562 ซึ่งทรัมป์เน้นย้ำว่า หากยังไม่ได้รวมงบก่อสร้างกำแพงชายแดนเม็กซิโก วงเงิน 5 พันล้านเหรียญ มีโอกาสที่จะเกิด Government Shutdown อีกครั้งได้

ขณะที่การรายงานผลประกอบการ 4Q61 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้น S&P500 ถึงวานนี้ออกมาราว 235 บริษัท (หรือคิดราว 47% ของ Market Cap ทั้งตลาดฯ) พบว่ากำไรฯ เติบโตราว 12.5%yoy ซึ่งเป็นการโตที่ชะลอลงจาก 3 ไตรมาสแรกของปี 2561 ที่โตเฉลี่ยกว่า 20%yoy อย่างไรก็ตาม มีบริษัทที่ประกาศผลกำไรออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ถึงกว่า 68.5% จึงช่วยหนุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น หักล้างรายงานดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐที่ออกมาชะลอตัว คือ ยอดคำสั่งซื้อสินค้าจากโรงงาน (Factory orders) เดือน พ.ย. หดตัว 0.6%yoy (หดตัวติดต่อกัน 3 เดือน และผิดจากที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัว 0.3%) รวมทั้งตัวเลขของจีน ที่รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของจีน ซึ่งมารีทจัดจัดทำร่วมกับไฉซิน อยู่ในระดับ 53.6 ในเดือน ม.ค. ลดลงจากระดับ 53.9 ในเดือน ธ.ค.

วันอังคารที่ 5 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

SET Index	1,653.62
เปลี่ยนแปลง (จุด)	2.22
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	31,742

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,412.76
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	137.32
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,996.21
นักลงทุนรายย่อย	-720.77

กรรณิ กองเย็น

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกตุศักดิ์ กวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พณีย์ ภักธวิทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภูษิต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูวนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เจตธรัส แก้วเทื้อ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤษภ์ โกลลิกายาส

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ซึ่งปัจจัยนี้กลับไปกดดันราคาน้ำมันดิบโลกแกว่งตัวลงช่วงสั้น อย่างไรก็ตามฝั่ง Supply ยังเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมันจากการตัดลดกำลังการผลิตยังเป็นไปตามแผนจนถึงกลางปี 2562 ทั้งจากกลุ่ม OPEC และ Non OPEC ในปี 2562 ที่ลดลงอีก 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน รวมถึงการที่สหรัฐฯว่าบาตรเวเนซุเอลา ซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันใหญ่เป็นอันดับ 8 ของกลุ่ม OPEC รวบรวม 1.44 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 3.74% ของกำลังการผลิตทั้งหมด ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบยังแกว่งตัวที่ 60.9 เหรียญต่อบาร์เรล แม้ต่ำกว่าสมมติฐานของ ASPS ที่กำหนดไว้ 65 เหรียญ ในปี 2562 แต่คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวกลับมาขึ้นเหนือ 60 เหรียญ ในช่วงที่เหลือ (และกำหนด 70 เหรียญ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) แนะนำสะสม PTTEP(FV@B168) และ PTT(FV@B56)

ช่วงตรุษจีน แรงซื้อหุ้นไทยจากต่างชาติมีแนวโน้ม

วานนี้ตลาดหุ้นเกาหลีใต้และไต้หวันหยุดทำการ เนื่องจากเริ่มเข้าสู่เทศกาลตรุษจีน ส่วนตลาดหุ้นในกลุ่ม TIP ยังคงเปิดทำการเป็นปกติ โดยภาพรวมแล้วพบว่าต่างชาติสลับมาขายสุทธิ 62 ล้านเหรียญ แต่มีตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ที่ถูกซื้อสุทธิอยู่ 19 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 13) สวนทางกับอินโดนีเซียที่ถูกขายสุทธิ 37 ล้านเหรียญ และไทยที่ต่างชาติสลับมาขายสุทธิ 45 ล้านเหรียญ หรือ 1.4 พันล้านบาท แต่ได้แรงหนุนจากสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิอีก 1.99 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4) มีมูลค่ารวม 1.2 หมื่นล้านบาท)

Fund Flow ที่เริ่มแผ่วเบาลง เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลตรุษจีน ประกอบกับมีตลาดหุ้นหลายประเทศหยุดทำการติดต่อกันนาน เช่น ตลาดหุ้นจีนและไต้หวันหยุดตลอดสัปดาห์นี้, เกาหลีใต้หยุดวันจันทร์ถึงพุธ, อินโดนีเซียและฟิลิปปินส์หยุดวันนี้ เป็นต้น ส่งผลให้มูลค่าซื้อขายและ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยน้อยลง และยังคงสอดคล้องกับสถิติในอดีตย้อนหลัง 23 ปีพบว่า มูลค่าซื้อขายตลาดหุ้นไทยในวันตรุษจีนเบาบางลงเฉลี่ย 24.7% เมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า ขณะที่ Fund Flow มักจะไหลออกเล็กน้อยในช่วง 1 สัปดาห์หลังตรุษจีนเฉลี่ย 1.20 พันล้านบาท (ขายสุทธิ 14 ใน 23 ปี) กดดันให้ SET Index ทรงๆ ตัว โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ -0.02% มีความน่าจะเป็นที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 48%

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562 (ytd)	976	395	3950	2073	191	7584
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62 (mtd)	12	39	292	127	-23	446

หน่วย : ล้านเหรียญ

เปิดรับสมัคร ส.ส. วันแรกศึกกัก อดดูรายชื่อบุคคลที่จะเสนอเป็นนายกรัฐมนตรี

กกต. สรุปผลการเปิดรับสมัคร เพื่อรับการเลือกตั้งเป็น ส.ส. วันแรก มีจำนวนทั้งหมด 5831 คน จากจำนวนพรรคการเมืองทั้งหมด 58 พรรค ทั้งนี้จำนวนผู้สมัครเกือบทั้งหมดในวันแรกเป็นผู้สมัครในระบบเขต ซึ่งมีจำนวน ส.ส. ที่จะชนะการเลือกตั้งได้ทั้งหมด 350 คน ทั้งนี้ยังเหลือช่วงเวลาในการเปิดรับสมัครไปจนถึง 8 ก.พ.2562 ส่วน ส.ส. ระบบบัญชีรายชื่อ ที่มีได้ทั้งหมด 150 คน วานนี้มีเพียงพรรคการเมืองขนาดเล็ก 2 พรรค ไปยื่นรายชื่อสมัคร ส่วนพรรคการเมืองขนาดใหญ่-กลาง คาดว่าจะยื่นบัญชีรายชื่อ ก่อนวันที่ 8 ก.พ. 2562 โดยอาจจะยื่นพร้อมกัน หรือแยกกับรายชื่อบุคคลที่พรรคการเมืองจะสนับสนุนให้เป็นนายกรัฐมนตรี แต่ทั้งนี้ทั้ง 2 ส่วน ต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 8 ก.พ.2562

จุดสนใจของช่วงเวลานี้ได้แก่ รายชื่อบุคคลที่ แต่ละพรรคการเมืองจะสนับสนุนให้เป็นนายกรัฐมนตรี ซึ่งเชื่อว่าด้วยกระบวนการคัดเลือกบุคคลที่จะเป็นนายกรัฐมนตรี น่าจะมาจากบัญชีรายชื่อของแต่ละพรรคจะส่งขึ้นไป โอกาสที่จะได้นายกรัฐมนตรีที่อยู่นอกเหนือบัญชีรายชื่อ ถือว่ามีโอกาสเกิดขึ้นได้ยากมา ทั้งนี้แต่ละพรรคการเมืองสามารถส่งรายชื่อบุคคลได้ไม่เกิน 3 ชื่อ โดยหากพิจารณาที่พรรคการเมืองขนาดใหญ่ที่ถือว่าเป็น 3 ขั้วทางการเมือง คาดว่าพรรคพลังประชารัฐ ส่งรายชื่อ 3 คน (พล.อ.

ประยูร จันทริโกษา, ดร. อุดม สวานายน และ ดร.สมคิด จาตุศรีพิทักษ์), พรอคเพื่อไทย ส่งรายชื่อ 3 คน (ดร.ชัชชาติ สิทธิพันธุ์, คุณหญิง สุภาวดี วัฒนัย และ นายชัยเกษม นิติสิริ) และพรรคประชาธิปัตย์ คาดว่าจะส่งรายชื่อเพียงคนเดียว คือ นายอภิสิทธิ์ เวชชาชีวะ

พัฒนาการทางการเมืองที่เกิดขึ้น ถือว่าเป็นการสร้างเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนได้เป็นอย่างดี และเชื่อว่าน่าจะทำให้ให้นักลงทุนต่างชาติ ที่ลดน้ำหนักการถือครองหุ้นไทยมาอย่างต่อเนื่องในช่วงเกือบ 6 ปีที่ผ่านมา เริ่มกลับเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทย โดยคาดหวังว่าจะเห็นน้ำหนักการลงทุนถูกปรับจาก น้อยกว่าตลาด (Underweight) มาเป็นเท่ากับตลาด (Neutral) ซึ่งมีโอกาสที่จะทำให้ค่า PER ของตลาดหุ้นไทย กลับไปที่ 16 เท่า (เทียบเท่า 1795 จุด ณ สิ้นปี 2562) ได้อีกครั้ง

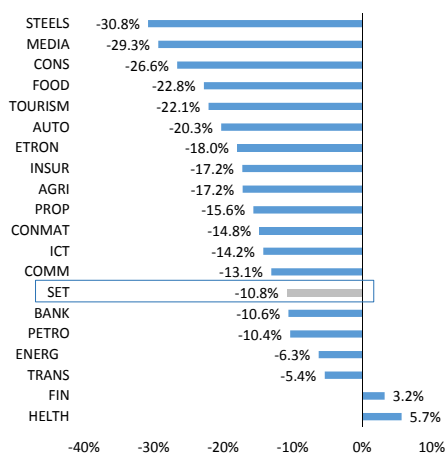
ราคาไก่เป็นดีตัวแรง รับเทศกาลตรุษจีน...บวกต่อ CPF, GFPT และ TFG

ราคาไก่เป็น ณ วันที่ 4 ก.พ. 62 เท่ากับ 37 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้นถึง 15.6% จากวันก่อนหน้า หลังจากที่ยังคงตัวที่ระดับ 32 บาท/กก. มานานกว่า 3 เดือน สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มความต้องการบริโภคไก่ที่เพิ่มขึ้นในระยะสั้นจากเทศกาลตรุษจีน หนุนราคาไก่เป็นขึ้นระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน (สอดคล้องกับราคาหมูที่ยังทรงตัวสูงที่ 70 บาท/กก.) ซึ่งจะส่งผลบวกต่อราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้ของไก่ (By product) ให้ปรับสูงขึ้นตามไปด้วย เช่น ไคโรนไก่ เลือดไก่ ขนไก่และเท้าไก่ เป็นต้น ถือเป็นผลบวกต่อผู้ประกอบการไก่ไทย ได้แก่ GFPT, TFG และ CPF ที่มีโครงสร้างรายได้จากธุรกิจไก่ในไทยราว 70% 65% และ 9% ตามลำดับ สำหรับแนวโน้มตลาดส่งออกไก่ไทยยังดีต่อเนื่อง ได้แก่ ตลาดญี่ปุ่นและจีน โดยเฉพาะตลาดจีนที่มีความต้องการนำเข้าชิ้นส่วนไก่จากไทยมากขึ้น อาทิ เท้าไก่และปีกไก่ ซึ่งมีราคาสูงกว่าการขายในประเทศไทยมาก ถือเป็นช่องทางหาระบายชิ้นส่วนไก่สู่ต่างประเทศที่ดี หักล้างผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่อง จนล่าสุดอยู่ที่ 31.31 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ไปได้ทั้งหมด โดยค่าเงินบาทเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2562 อยู่ที่ 31.80 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่ากว่าสมมติฐานค่าเงินบาทเฉลี่ยปี 2562 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 33 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

ทั้งนี้ ราคาไก่เป็นเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2562 เท่ากับ 32.21 บาท/กิโลกรัม ลดลง 5.4% จากราคาไก่เป็นเฉลี่ยปี 2561 และต่ำกว่าสมมติฐานราคาไก่เป็นเฉลี่ยปี 2562 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 34.0 บาท/กิโลกรัม เล็กน้อย ทั้งนี้ หากจะให้ราคาไก่เป็นเฉลี่ยปี 2562 เป็นตามสมมติฐานที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ ราคาไก่เป็นในช่วงที่เหลือของปี 2562 จะต้องเฉลี่ยอยู่ที่ 34.2 บาท/กก. ซึ่งมีความเป็นไปได้ค่อนข้างสูง

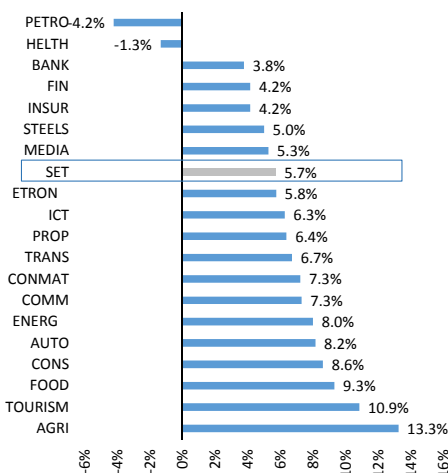
ฝ่ายวิจัยแนะนำการลงทุน CPF (FV@B32) TFG (FV@B5.50) และ GFPT (FV@B17)

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



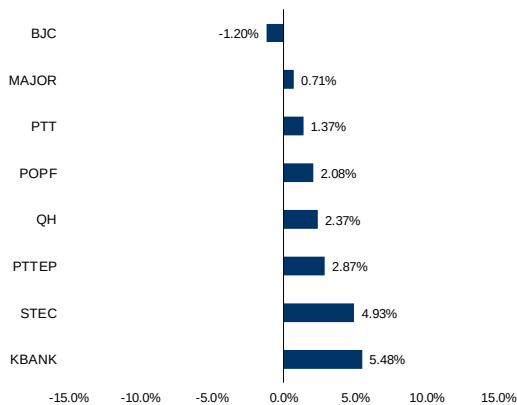
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่น่าสนใจใน Market Talk

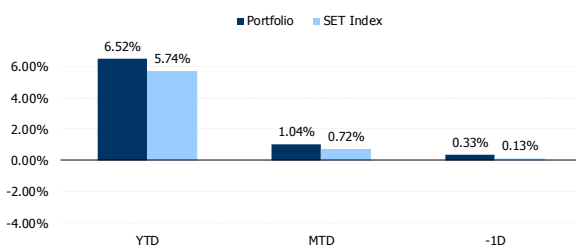
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
QH	14-Jan-19	4.48	10%	2.95	3.02	2.37%	7.41	1.12	7.20	ใกล้เข้าสู่อุดมการณ์จ่ายปันผล ราคาหุ้น QH มี Div Yield 62F สูงเกือบ 8% พร้อมกันพื้นฐานที่แข็งแกร่งและ upside สูง จึงเป็นโอกาสที่นักลงทุน	
MAJOR	31-Jan-19	29.00	15%	23.53	23.70	0.71%	17.65	3.13	5.21	ค่ากำไร 4Q61 เติบโตจากการขายตัวหนึ่งเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ภาพรวมกำไร ปี 61 เติบโต ขณะที่ปี 62 เตรียมขยายโรงงานไปต่างจังหวัด ค่ากำไรโต 24% พร้อมกันปันผลโตเด่น	
PTTEP	28-Dec-18	168.00	10%	122.00	125.50	2.87%	14.32	1.19	3.98	ราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวเหนือ 50 เหรียญ หลังสะท้อนความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกไปมากแล้ว รวมถึงการปรับลดกำลังการผลิตของโอเปกน่าจะช่วยลด Oversupply ของตลาดได้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50	202.00	5.48%	11.89	1.19	2.23	ค่ากำไรสุทธิ ปี 2561-2562 เติบโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของโอเปกน่าจะช่วยเอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard ธ.พ.ใหญ่อื่นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	25%	49.85	49.25	-1.20%	27.03	1.63	1.96	ค่ากำไรงวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	15%	48.58	49.25	1.37%	10.53	1.41	4.06	ค่า 4Q61 กำไรเพิ่มขึ้นจากธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียมที่ราคาขายยังปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมี Upside สูงเหมาะแก่การสะสม	
STEC	25-Jan-19	29.25	5%	22.30	23.40	4.93%	20.36	3.06	1.71	โครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐที่จะมีมากขึ้นและต่อเนื่อง ยังทำให้ STEC ได้รับประโยชน์ หนุนกำไร 1Q62 เติบโตดี รวมถึงมี Backlog สูงถึง 1.1 แสนล้านบาท	
POPF	04-Feb-19	n.a.	10%	13.23	13.50	2.08%	n.a.	n.a.	n.a.	ใกล้เข้าสู่อุดมการณ์จ่ายปันผล POPF มี Div Yield 62F สูงเกือบ 8% ต่อปี พร้อมกันพื้นฐานที่แข็งแกร่ง อีกทั้งยังมี Beta ที่ต่ำเหมาะแก่การสะสม	

วานนี้ลดน้ำหนัก QH ลง 10% แล้วลงทุนใน POPF แทน 10%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

