

กลยุทธ์การลงทุน

ปัจจัยกดดันในประเทศ และต่างประเทศมีน้ำหนักมากขึ้น การเมืองในประเทศ ที่ยังมีความเสี่ยง และเศรษฐกิจโลกชะลอตัวจากผลกระทบสงครามการค้า แม้สะท้อนในตลาดหุ้นไปบ้างก็แล้วตามาก SET Index แกว่งตัวลงในกรอบ 1628-1640 จุด กลยุทธ์ยังเน้นรายหุ้นที่จ่ายปันผล (MAJOR, QH, LH, KKP) Top pick เลือก MAJOR(FV@B29)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ปรับฐานรอบใหม่

ตลาดหุ้นไทยวันนี้ ร้อนแรงทั้งปัจจัยภายนอก และการเมืองในประเทศ ซึ่งเป็นผลให้ระหว่างวันดัชนีลดลงไปมากถึง 18 จุด ก่อนจะปรับตัวขึ้นมาปิดที่ระดับ 1638.00 จุด ลดลง 13.68 จุด (-0.83%) ด้วยมูลค่าซื้อขาย 4.06 หมื่นล้านบาท โดยเป็นการปรับตัวลดลงของทุกกลุ่มฯ นำด้วยกลุ่ม ICT (ADVANC INTUCH) กลุ่มพลังงาน (PTT PTTEP EA) และกลุ่มธ.พ. (KBANK SCB) ขณะที่หุ้นขนาดเล็กหลายตัวใน MAI เคลื่อนไหวสวนทาง SET Index

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยวันนี้ คาดว่ายังอยู่ในช่วงปรับฐาน โดยมีแนวรับ-ต้าน กรอบ 1628-1640 จุด ความกังวลจากสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศมีน้ำหนักมากขึ้น แม้จะพรรคการเมือง สามารถเดินหน้าทำกิจกรรมทางการเมืองได้เต็มที่แต่บรรยากาศยังดูขมุกขมัว และเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวชัดเจนขึ้น จากผลกระทบจากสงครามการค้า โดยแม้คู่จีน-สหรัฐ เริ่มผ่อนคลาย แต่สหรัฐกลับเตรียมขึ้นภาษี Safe Guard กับรถยนต์จากหลายประเทศ ทั้งยุโรป แคนาดาและเม็กซิโก ซึ่งอาจจะเป็นปัจจัยกดดันใหม่ ส่วนการประกาศจ่ายปันผลในงวด 2H61 จะทยอยขึ้น XD วันนี้เริ่มจาก PTTEP หุ้นละ 3.25 บาท

ความกังวล..Government Shutdown กลับมาอีกครั้ง & สหรัฐกีดกันการค้ายุโรป

ดังที่ได้นำเสนอใน Market talk วานนี้ ถึงความเสี่ยงเรื่องการกีดกันการค้าของสหรัฐ ต่อการนำเข้ารถยนต์จากทั่วโลก มีน้ำหนักมากขึ้น เพราะวันที่ 17 ก.พ. นี้ สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐ (USTR) จะประกาศ รายชื่อประเทศที่จะถูกเก็บภาษีนำเข้า (Safe Guard) คือ รถยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์ (สินค้าที่สหรัฐนำเข้าอันดับ 1 มูลค่า 2.95 แสนล้านเหรียญ รว 12% ของยอดนำเข้าทั้งหมด) เป็น 25% จากเดิม 2% ประเทศที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด เรียงลำดับจากประเทศที่ส่งออกไปสหรัฐมากไปน้อย คือ เม็กซิโกราว 28.6% ของสหรัฐนำเข้าทั่วโลก รองลงมาคือ แคนาดา รว 19.1% ยุโรป รว 19% และญี่ปุ่น รว 17.6% ส่วนไทยกระทบเล็กน้อย จากส่วนแบ่งตลาดสหรัฐราว 1.04 พันล้านเหรียญ หรือ 0.44%

อย่างไรก็ตาม คาดเม็กซิโกและแคนาดา กระทบจำกัด เพราะได้มีข้อตกลงการค้าใหม่ภายใต้ USMCA (แทน NAFTA) ผู้ที่ได้รับผลกระทบจึงน่าจะเป็นยุโรป มากกว่า ซึ่งตอกย้ำปัญหาในกลุ่มฯ ที่ยังมีอยู่รวมถึง Brexit ซึ่งวานนี้ อังกฤษรายงาน GDP Growth งวด 4Q61 ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 6 ปี 1.3%yoy ชะลอจากงวด 3Q61 ที่ 1.6% หลักๆเป็นผลจากการส่งออก และการลงทุนรวมที่หดตัว 0.9% และ 1.4% ตามลำดับ แต่ตลอดปี 2561 GDP Growth เฉลี่ย 1.4% ใกล้เคียงกับที่ IMF ที่คาดการณ์ปีละ 1.55% ปีนี้และปีหน้า

และ 15 ก.พ.2562 ถึงคราวต้องพิจารณางบประมาณสหรัฐ หลังจากที่ผ่านมาผ่านไปชั่วคราว ซึ่งหากผ่านครั้งนี้จะช่วยให้ได้จนถึงวันสิ้นปีงบประมาณคือ ก.ย.2562 เชื่อว่าประธานาธิบดีทรัมป์ จะต้องเสนอให้อนุมัติงบก่อสร้างกำแพงชายแดนเม็กซิโก 5.7 พันล้านเหรียญ เพื่อต่อรองในการพิจารณาผ่านงบ ซึ่งทำให้ความเสี่ยงที่จะเกิด Government Shutdown อีกครั้ง (หลังจากรอบที่ผ่านมาที่มีการปิดหน่วยงานราชการรวมทั้งหมด 35 วัน) น่ากดดันต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นสหรัฐเพียงสั้น ๆ

วันอังคารที่ 12 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

SET Index	1,638.00
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-13.68
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	40,671

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,590.41
นักจัดบริหารหลักทรัพย์	888.64
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,266.56
นักลงทุนรายย่อย	2,968.33

กรรณ ทองเย็น
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกิดศักดิ์ ทีวีธรรณ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พชรชัย กักราชวิทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ภราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคณิล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรรส แก้วเกื้อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษฏ์ โทณวิทย์
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

การเมืองร้อนแรง เพิ่มระดับความกังวลให้กับตลาดฯ

คณะกรรมการการเลือกตั้งได้ประชุมบ่ายวานนี้ (11 ก.พ. 2562) และได้มีการประกาศรายชื่อบุคคลที่พรรคการเมืองจะเสนอให้รัฐสภาแต่งตั้งให้เป็นนายกรัฐมนตรี จำนวน 69 คน จาก 45 พรรคการเมือง ทั้งนี้ไม่ปรากฏพระนามของ ทูลกระหม่อมมหิงอุบลรัตนราชกัญญา สิริวัฒนาพรรณวดี ซึ่งได้รับการเสนอชื่อโดยพรรคไทยรักษาชาติ

และวันนี้ คณะกรรมการการเลือกตั้งจะมีการประชุมต่อเนื่อง โดยมีวาระสำคัญ คือจะพิจารณาว่าจะยุบหรือไม่ยุบพรรคไทยรักษาชาติ ซึ่งมีการกระทำที่อาจเข้าองค์ประกอบความผิดในประกาศ กกต. ว่าด้วยการหาเสียงเลือกตั้ง และ พ.ร.ป. ว่าด้วยพรรคการเมือง (มาตรา 90) ทั้งนี้หากมีมติว่าไม่เข้าองค์ประกอบความผิด พรรคไทยรักษาชาติก็จะเดินหน้าสู่การเลือกตั้งตามกลไกปกติ แต่หาก กกต. เห็นว่าเข้าองค์ประกอบความผิดที่จะต้องยุบพรรค ก็จะยื่นเรื่องต่อศาลรัฐธรรมนูญ ให้พิจารณาสั่งยุบพรรคไทยรักษาชาติ ซึ่งกรณีนี้น่ามาซึ่งความไม่แน่นอน เริ่มจากเรื่องกรอบเวลาในการพิจารณาของศาลรัฐธรรมนูญ

โดยหากมีคำสั่งให้ยุบพรรคก่อนวันลงคะแนนเสียงเลือกตั้ง 24 มี.ค. 2562 ผู้สมัครของ พรรคไทยรักษาชาติ ก็จะถูกตัดสิทธิการเป็นผู้สมัครไปด้วย (เพราะถึงแม้จะย้ายพรรคได้แต่ก็ติดเงื่อนไขที่ต้องสังกัดพรรค 90 วัน) แต่หากศาลรัฐธรรมนูญสั่งให้ยุบพรรคหลังจากที่รู้ผลการเลือกตั้งแล้ว ส.ส. ของพรรคไทยรักษาชาติ ที่ชนะการเลือกตั้ง สามารถที่จะย้ายพรรคได้ตามกรอบเวลาที่กฎหมายกำหนด ซึ่งในกรณีนี้ไม่น่าจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ภายใต้สถานการณ์ทางการเมืองที่มีความร้อนแรง และมีความไม่แน่นอนเพิ่มมากขึ้น อาจทำให้เกิดภาวะการชะลอตัวของ Fund Flow ที่จะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น ซึ่งมีผลทำให้ SET Index ผันผวนไปตามกระแสข่าวได้มากขึ้น

VGI, MACO กำไร 4Q61 ทำสถิติสูงใหม่ทั้งคู่

คำถามนี้มีบริษัทจดทะเบียนรายงานผลการดำเนินงานเพิ่มเติมอีก 2 บริษัท คือ MACO กำไรสุทธิงวด 4Q61 อยู่ที่ 90 ล้านบาท เติบโต 23.5%yoy และ 32%qoq ส่งผลให้ทั้งปี 2561 กำไรสุทธิรวมที่ 273 ล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และเติบโตเป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน จากการปรับกลยุทธ์ขยายโฆษณาเป็นรายดิจิทัลแทนป้ายนิ่ง และการขยายธุรกิจไปต่างประเทศ

ตามด้วย VGI รายงานกำไรสุทธิ 3Q61/62 สูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นกัน ที่ 309 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70.8%yoy และ 18.8%qoq ปัจจัยหนุนหลักมาจาก ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (สัดส่วน 34.1%ของรายได้รวม) เติบโตสูงถึง 498.9%yoy จากการควบรวมงบการเงินของกลุ่ม Trans.Ad โดย MACO แบบเต็มไตรมาส รวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้ของธุรกิจต่างๆ ภายใต้ Rabbit Group รวมถึงรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านขยายตัวในอัตราปกติ 8.2% YoY จากทั้งสื่อในอาคารสำนักงาน สื่อโฆษณากลางแจ้ง และสื่อบนระบบ BTS

ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลการดำเนินงานยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยหนุนจากพื้นที่สื่อที่จะเพิ่มขึ้นจากการเปิดให้บริการรถไฟฟ้าสายใหม่, การร่วมมือกับ Kerry รวมไปถึงธุรกิจของแบริบิทกรุ๊ปที่มีทิศทางดีขึ้นตามการเติบโตของจำนวนผู้ใช้งาน และการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศของ MACO โดยเฉพาะในภูมิภาคตะวันออกเฉียงใต้

ส่วนหุ้นสื่อโฆษณาอื่นๆ ที่จะรายงานงบฯ หลังจากนี้ คือ PLANB ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิอยู่ที่ 197 ล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่น 123% YoY ทำสถิติสูงที่สุดใหม่อีกครั้ง สาเหตุที่กำไร 4Q61 เติบโตอย่างก้าวกระโดดเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนหนึ่งมาจากรายได้ที่ต่ำ เนื่องจาก 4Q60 ยังอยู่ช่วงพระราชพิธี และมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายพื้นที่ให้บริการสื่อโดยเฉพาะจุดดิจิทัลขนาดใหญ่ที่หน้าห้าง CentralWorld และสื่อโฆษณาในสนามบินสุวรรณภูมิ โดยคาดว่ารายได้จากการขายสื่อโฆษณาจะเกินระดับ 1 พันล้านบาท อัตราการใช้สื่อโฆษณาเติบโตเพิ่มเป็น 75% (4Q60 ที่ 69%, 3Q61 ที่ 74%) นอกจากนี้ยังรับรู้รายได้และกำไรจากการควบรวมงบการเงินกับบริษัท BNK Office ที่ถือหุ้น

สัดส่วน 35% โดยคาดการณ์ได้ BNK48 ใน 4Q61 ไว้ประมาณ 130 ล้านบาท Net Margin ประมาณ 20-25%

ต่างชาติยังขายหุ้นไทย และรอบนี้ MSCI ไม่มีการปรับเปลี่ยนหุ้นไทย

วานนี้ต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาค 342 ล้านเหรียญ แต่แรงซื้อส่วนใหญ่เกิดขึ้นเฉพาะในตลาดหุ้นได้หวันสูงถึง 449 ล้านเหรียญ (หลังจากหยุดช่วงตรุษจีนยาว 1 สัปดาห์) เช่นเดียวกับฟิลิปปินส์ยังซื้อสุทธิ 2 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 7) ส่วนตลาดหุ้นอีก 3 แห่งขายสุทธิ คือ เกาหลีใต้ขายสุทธิ 49 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) ตามมาด้วยอินโดนีเซีย 10 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) และไทยขายสุทธิ 51 ล้านเหรียญ หรือ 1.59 พันล้านบาท (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) เช่นเดียวกับสถาบันในประเทศที่ขายสุทธิ 2.27 พันล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิ 3 วัน)

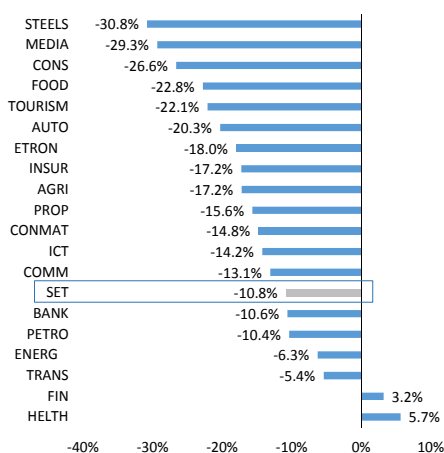
เข้านี้ MSCI มีการรายงานการปรับพอร์ตหุ้น (Rebalance) ช่วงต้นเดือน มี.ค. 62 พบว่า ในรอบนี้ไม่มีหุ้นไทยถูกคัดเข้า-ออกจากดัชนี (ปกติแล้วหุ้นไทยจะถูกคัดเข้า-ออก ในเดือนมิถุนายนและธันวาคม ซึ่งเป็นการปรับพอร์ตครั้งใหญ่ของ MSCI) ส่วนรอบนี้ไม่มีหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนี MSCI Global Standard เพียง 17 บริษัท (เป็นหุ้นจีนมากที่สุด 12 บริษัท หนึ่งในนั้น คือ บริษัท Xiaomi ตามมาด้วยสหรัฐ 3 บริษัท, ได้หวัน 1 บริษัท และเนเธอร์แลนด์ 1 บริษัท) ส่วนหุ้นที่ถูกคัดออกมี 1 บริษัท (เป็นหุ้นสหรัฐ)

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ.ย 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
พ.ย 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
พ.ย 2562 (ytd)	988	431	3951	2523	192	8085
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62 (mtd)	24	75	293	577	-22	948

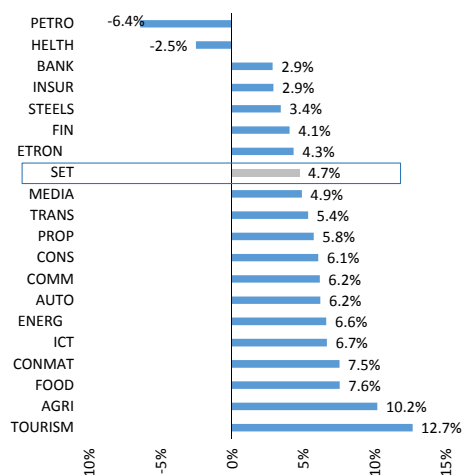
หน่วย : ล้านเหรียญ

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

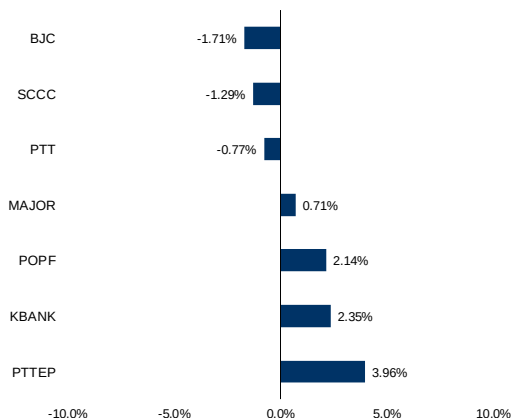
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
SCCC	06-Feb-19	269.00	20%	233.00	230.00	-1.29%	17.95	1.75	3.48	ได้รับอานิสงค์เชิงบวกจากช่วงเลือกตั้ง หนุนการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้หลักของ SCCC อีกทั้งมี Div Yield สูงเกือบ 4%	
MAJOR	31-Jan-19	29.00	15%	23.53	23.70	0.71%	17.65	3.13	5.21	ค่ากำไร 4Q61 เติบโตจากการขายตัวหนึ่งเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรรวมกำไร ปี 61 เติบโต ขณะที่ปี 62 เตรียมขยายโรงงานไปต่างจังหวัด ค่ากำไรโต 24% พร้อมกันปีผลโตเด่น	
PTTEP	28-Dec-18	168.00	10%	118.79	123.50	3.96%	14.09	1.17	4.05	ราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวเหนือ 50 เหรียญ หลังสะท้อนความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกไปมากแล้ว รวมถึงการปรับลดกำลังการผลิตของโอเปกน่าจะช่วยลด Oversupply ของตลาดได้	
KBANK	28-Dec-18	246.00	10%	191.50	196.00	2.35%	11.53	1.16	2.30	ค่ากำไรสุทธิ ปี 2561-2562 เติบโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard ธ.พ. ใหญ่อื่นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	25%	49.85	49.00	-1.71%	26.90	1.62	1.97	ค่ากำไรงวด 1Q62 ยังเติบโตขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลรวมถึงธุรกิจบริการ และราคาหุ้นมี Upside ที่สูง	
PTT	21-Jan-19	56.00	10%	48.63	48.25	-0.77%	10.31	1.38	4.15	ค่า 4Q61 กำไรเพิ่มขึ้นจากธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียมที่ราคาขายยังปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมี Upside สูงเหมาะแก่การสะสม	
POPF	04-Feb-19	n.a.	10%	13.32	13.60	2.14%	n.a.	n.a.	n.a.	ใกล้เข้าสู่ฤดูกาลจ่ายปันผล POPF มี Dividend สูงถึง 7%ต่อปี อีกทั้งมีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) จึงเป็นที่พึ่งเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม	

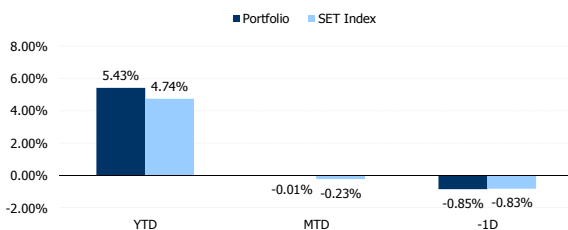
วานนี้ลดน้ำหนัก PTT ลง 5% แล้วเพิ่มน้ำหนักใน POPF อีก 5%

วันนี้ขายทำกำไร PTTEP และ POPF แล้วไปลงทุนใน QHPF 20%

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Accumulated contribution returns since beginning of the year

