กลยุทธ์การลงทุน

เชื่อว่าอิทธิพลของเหตุการณ์ระเบิดเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา น่าจะค่อยๆ จางหายไป ทั้งนี้ประเมินจากข้อมูลย้อนหลัง ประกอบกับความรุนแรงของเหตุการณ์ที่เป็นอยู่ นอกจากนี้ที่บริเวณ SET Index 1680 จุด ก็ถือเป็นแนวรับที่แข็งแกร่ง เนื่องจากมีค่า Market Earning Yield Gap เท่ากับค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง สำหรับกลยุทธ์ยังให้ความสำคัญกับหุ้นที่มีปัจจัยบวกหนุนเฉพาะตัวและมี Downside จำกัด Top Picks ยังคงเลือก MCS (FV@9) และ ROBINS (FV@B70)

วันจันทร์ที่ 5 สิงหาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,684.71
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-15.04
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	82,045

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-3,632.21
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-550.73
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,598.60
นักลงทุนรายย่อย	5,781.53

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...ดัชนีถูกกดดันจากหลายปัจจัยลบ

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยเปิดดิ่งกว่า 19 จุด ก่อนที่จะแกว่งทรงตัวตลอดวัน ถูกกดดันจากปัจจัยทั้งภายนอกและในประเทศ จนสุดท้ายปิดที่ระดับ 1684.71 จุด ลดลง 15.04 จุด (-0.88%) มูลค่าการซื้อขาย 8.20 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น EA(-1.87%) PTT(-2.65%) PTTEP(-2.59%) GULF(-1.59%) กลุ่มปิโตรฯอย่างเช่น IVL(-4.91%) PTTGC(-4.15%) และกลุ่มขนส่งอย่างเช่น AOT(-1.39%) PRM(-1.18%) PSL(-5.52%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง TRUE(-2.40%) TOA(-10.56%) และ CPN(-1.72%) เป็นต้น

จากการศึกษาผลกระทบจากเหตุการณ์วางระเบิดในพื้นที่ กทม. และปริมณฑล ย้อนหลังในอดีตพบว่าในแต่ละครั้ง SET Index ปรับตัวลดลงในระดับที่ต่างกัน อยู่ในช่วงตั้งแต่ 1.2% (ปี 2560) - 10.6% (ปี 2553) ส่วนช่วงเวลาที่ได้รับผลกระทบอยู่ในช่วง 1 – 5 วัน ซึ่งจากรูปแบบของเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเมื่อวันศุกร์ หากเทียบกับในอดีตเห็นว่ามีระดับความรุนแรงไม่มาก อีกทั้งไม่มีเหตุการณ์ต่อเนื่องเกิดขึ้นในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่ SET Index วันศุกร์ที่ผ่านมาก็ได้ปรับตัวลดลงแรงไปแล้ว จึงเชื่อว่าผลกระทบน่าจะจำกัดและค่อยๆ ลดอิทธิพลลงไป ส่วนพัฒนาการของอีก 1 เรื่องที่น่าสนใจได้แก่การเปลี่ยนแปลงของ Bond Yield ที่พบว่าปรับลดลงมาค่อนข้างเร็วโดย Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ และไทยลดลงมาอยู่ที่ 1.86% และ 1.79% ตามลำดับ ทั้งนี้ในส่วนของไทยจะเห็นว่าได้ปรับลดลงมาอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งถือว่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็นมาก ซึ่งทำให้มีความเป็นไปได้ที่จะไปสร้างแรงกดดันให้ Fund Flow ปรับทิศทางให้ไหลกลับเข้ามาสู่ตลาดหุ้นมากขึ้น เนื่องจากหากมองในมุมของ Market Earning Yield Gap พบว่าปัจจุบันให้ค่าอยู่ที่ 4.26% ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังที่ 4.28% โดยหากยืนตัวเลข Yield Gap เท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลังดังกล่าว ก็จะคำนวนออกมาได้เป็น SET Index อยู่ที่ราว 1680 จุด ภายใต้องค์ประกอบดังกล่าวจึงเชื่อว่าที่บริเวณ 1680 จุด น่าจะเป็นแนวรับที่แข็งแรงของ SET Index กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ฝ่ายวิจัยไม่ได้มีการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุน ขณะที่ Top Pick ยังคงเป็น 2 บริษัทเดิมได้แก่ MCS และ ROBINS

ความตึงเครียดในอิหร่านหนุนราคาน้ำมันดิบช่วงสั้นๆ

ราคาน้ำมันดิบโลกพลิกกลับมาฟื้นตัวช่วงสั้นๆเฉลี่ย 2% จากปัจจัยทางด้าน Supply คือความตึงเครียดในตะวันออกกลางกลับมาอีกครั้ง หลังอิหร่านเข้ายึดเรือขนส่งน้ำมันต่างชาติในอ่าวเปอร์เซีย เนื่องจากกล่าวหาว่ากำลังลักลอบขนส่งน้ำมันไปยังชาติอาหรับบางประเทศ ทั้งนี้ การยึดเรือขนส่งน้ำมันดังกล่าว นับเป็นการยึดเรือน้ำมันครั้งที่ 3 ตั้งแต่เดือน ก.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งเริ่มต้นจากทางอังกฤษยึดเรือน้ำมันอิหร่าน ส่งผลให้อิหร่านตอบโต้ด้วยการยึดเรือน้ำมันอังกฤษเช่นกัน และกลุ่มประเทศ OPEC และ Non OPEC ขยายระยะเวลาตัดลดกำลังการผลิต 1.2 ล้านบาร์เรล/วันออกไปจนถึง 31 มี.ค. 2563

อย่างไรก็ตามฝั่ง Demand ราคาน้ำมันถูกกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ตามผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐกับจีน หลังเมื่อปลายสัปดาห์ก่อน ประธาธิบดีทรัมป์ทวิตข้อความ ระบุเตรียมขึ้นภาษีนำเข้าต่อจีนอัตรา 10% ในรอบที่ 4 วงเงิน 3 ล้านเหรียญฯ มีผลวันที่ 1 ก.ย. 2562 ซึ่งส่งผลให้ล่าสุด ทางจีนได้ออกมาประกาศพร้อมตอบโต้สหรัฐ หากภาษีรอบที่ 4 มีผลบังคับใช้จริง

ภรณี ทองเย็น, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

เจิดจรัส แก้วเกื้อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพฤกษ์ โกมลวิทยาธร
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ภวัต ภัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ในภาพรวมทำให้ ราคาน้ำมันดูไบปรับลดลง ฟื้นตัว 2.4% ล่าสุดราคาปิดศุกร์ที่ผ่านมา 58.7 เหรียญฯ หรือเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 63.72 เหรียญฯ แต่ยังสูงกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาด 60 เหรียญฯ ในปี 2562 และนับจากปี 2563 เป็นต้นไปคาดที่ 65 เหรียญฯ กลยุทธ์การลงทุนหุ้นพลังงาน-โรงกลั่น แนะนำชะลอการลงทุนการลงทุนออกไปก่อน เนื่องจากราคาน้ำมันดิบยังมีโอกาสอ่อนตัว และผลประกอบการงวด 2Q62 คาดอ่อนตัวจากงวดก่อนหน้า เนื่องจากจะมีการบันทึกขาดทุนจากสต๊อกน้ำมัน Stock loss

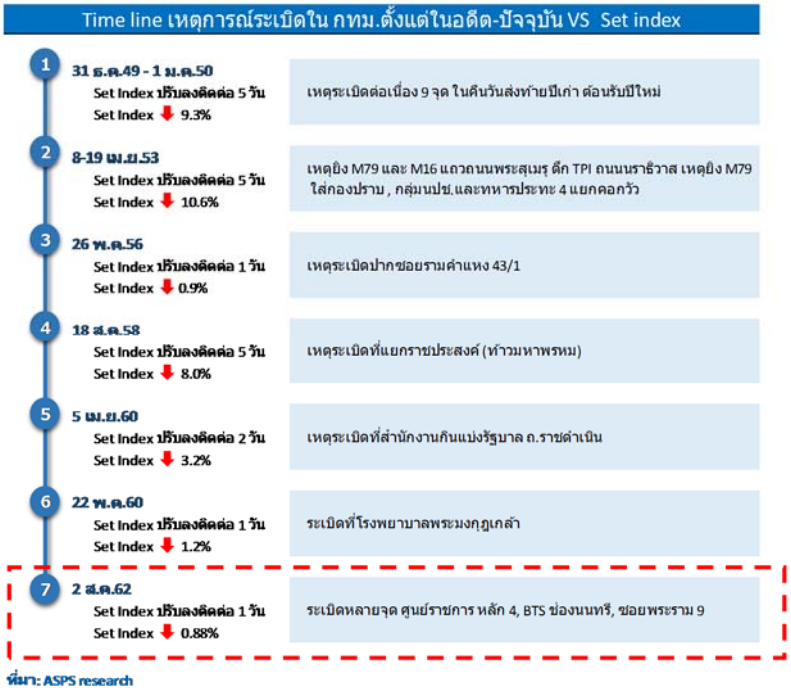
เหตุระเบิดปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ผลกระทบต่อ SET Index จะค่อยๆ หายไป

ปลายสัปดาห์ที่แล้วสรุปเหตุการณ์ระเบิดคือ 1.) BTS ช่องนนทรีมีผู้บาดเจ็บ 2 รายและรถยนต์เสียหาย 2.) ศูนย์ราชการหลัก 4 และจุดอื่นๆอาทิ ซอยพระราม 9, ใต้บันได BTS ศาลาแดง (พบว่าเป็นกล่องนาฬิกา),ใกล้สถานีรถไฟฟ้าแอร์พอร์ตเรลลิงก์หัวหมาก (สรุปเป็นกระเป๋านักท่องเที่ยว) และสำนักงานตำรวจแห่งชาติ

ASPS เชื่อว่าเหตุการณ์ระเบิดในรอบนี้น่าจะเป็นเหตุการณ์ระยะสั้น และกระทบต่อ Sentiment เชิงลบต่อ SET Index ช่วงสั้นเท่านั้น เนื่องจากเหตุการณ์ไม่ขยายวง อีกทั้งระดับความรุนแรงก็อยู่ในรัดบที่จำกัด

กรณีที่ Set Index จะปรับฐานจากเหตุระเบิดรุนแรง และกินระยะเวลายาวนาน พิจารณาจากข้อมูลในอดีตส่วนใหญ่ จะสืบเนื่องมาจากเหตุการณ์ชุมนุมทางการเมืองและมีสัญญาณของความรุนแรงอยู่ก่อนหน้า อาทิ รอบ 31 ธ.ค. 2549-1 ม.ค.2550 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่างรัฐประหาร พบว่า SET ปรับลดลงติดต่อกัน 5 วันราว 9.3%

Time line เหตุการณ์ระเบิดใน กทม.ตั้งแต่ในอดีต-ปัจจุบัน VS Set index



แต่เหตุระเบิดสร้าง Sentiment เชิงลบต่อบางอุตสาหกรรม

เหตุการณ์ระเบิดที่เกิดขึ้นในอดีตทุกๆครั้ง พบว่า Sector ที่จะได้รับผลกระทบเชิงลบ หลักๆ คือ กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม, กลุ่มขนส่งทางอากาศ, กลุ่มร้านอาหาร, กลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง และ กลุ่มโรงพยาบาล รายละเอียดดังนี้

กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม ได้ผลกระทบโดยตรงโดยเฉพาะกลุ่มนักท่องที่ยวที่มีความอ่อนไหวต่อเหตุการณ์ร้ายแรง โดยเฉพาะนักท่องที่ยวจีน อันดับ1 ของไทย ราว 28%ของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งน่าจะกดดันต่อราคาหุ้น โดยเฉพาะ ERW(FV@8) เนื่องจากโครงสร้างรายได้พึ่งพาโรงแรมราว 94% (แบ่งเป็น 57% โรงแรมในกทม. อีก 38% โรงแรมในตจว. และ ตปท.อีก 2%) , CENTEL(FV@45)

ขณะที่ MINT(FV@47) กระทบน้อยกว่า เนื่องจากโครงสร้างธุรกิจหลากหลาย คือ มาจากธุรกิจร้านอาหาร ขณะที่รายได้จากโรงแรมในกรุงเทพราว 10% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด และส่วนใหญ่ไปขยายโรงแรมในต่างประเทศ คือ NH Hotel

กลุ่มขนส่งทางอากาศ เชื่อว่าจะเพียงเป็น Sentiment ลบต่อกลุ่มเท่านั้น อย่างไรก็ตาม หากกรณีเลวร้ายบานปลายและนำไปการแจ้งเตือนนักท่องเที่ยวต่างชาติวงกว้าง จะส่งผลกระทบการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวใน 2H62 จากฐานต่ำปีก่อนจำกัดกว่าที่ประเมินไว้ และจะกระทบต่อประมาณการหุ้นการบินทั้งหมด ที่ฝ่ายวิจัยตั้งสมมติฐานปริมาณจราจร โดยรวมผลบวกการฟื้นตัวจากฐานต่ำปีก่อน

อย่างไรก็ตามเบื้องต้น ASPS ยังคงประมาณการเดิมไปก่อน แต่จากการศึกษาผลกระทบความอ่อนไหวอัตราส่วนบรรทุกผู้โดยสารทุกๆ 1% ที่เปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการเดิม ขณะที่ AOT เป็นการกำหนดการเติบโตของผู้ใช้บริการทุกๆ 1% ที่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม จะกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2562 ลดลงจากประมาณการเดิมของ AOT, AAV,BA ลดลง 1.4%, 23%, 70.6% ส่วน THAI พลิกจากกำไรเป็นขาดทุน ตามลำดับ ขณะที่กระทบมูลค่าพื้นฐาน AOT, AAV, BA และ THAI ลดลง 1%, 8.0%, 4.2% และ 11.1% ตามลำดับ จากมูลค่าพื้นฐานปัจจุบัน (AOT(FV@B80), AAV(FV@B4.7), BA(FV@B16.7), THAI (FV@B9.0) โดย AOT กระทบจำกัดสุด เนื่องจากมีฐานรายได้กระจายตัวจากการที่มีธุรกิจเชิงพาณิชย์ จึงเชื่อว่าเป็นโอกาสทยอยสะสม ลงทุนระยะยาว หากราคาหุ้นปรับฐานรับข่าวลบดังกล่าว

กลุ่มร้านอาหาร ในอดีตกระทบ M(FV@84) คือ กระทบต่อยอดขายร้านอาหาร พิจารณาในอดีตเหตุระเบิดราชประสงค์ปี 2558 พบว่ายอดขายของ MK หดตัวแรง คือ งวด 3Q58 หดตัว 12% จากหดตัว 4% งวด 2Q58 จาก 0%ในงวด 1Q58 เช่นเดียวกับ ยาโยอิคืองวด 3Q58 หดตัว 3% จากที่ขยายตัว 3% งวด 2Q58 จาก 2%ในงวด 1Q58

กลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง เชื่อว่า Sentiment ลบต่อกลุ่มฯ แต่คาดกระทบจำกัดหากเกิดขึ้นเพียงช่วงสั้น แต่กรณีเลวร้าย หากสถานการณ์บานปลายต่อและนำไปสู่การแจ้งเตือนนักท่องเที่ยวต่างชาติในวงกว้าง อาจกระทบต่อหุ้นค้าปลีกที่มีรายได้จากการนักท่องเที่ยว คือ BEAUTY ที่มีสัดส่วนยอดขายนักท่องเที่ยวจีนราว 5-10%ของยอดขายรวมทั้งหมด รวมถึง MAKRO และ BJC ที่มียอดขายกลุ่ม HORECA (โรงแรมร้านอาหารคาเฟ่) 29% และ 7.2% ตามลำดับ ซึ่งอาจกระทบต่อสมมติฐานยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ประมาณการปัจจุบันได้รวมผลบวกการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวในช่วง 2H62 จากฐานที่ต่ำด้วย

ทั้งนี้จากการศึกษาผลกระทบความอ่อนไหว SSSG ทุกๆ 1% ที่เปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการเดิม พบว่า จะกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2562 ลดลงจากประมาณการเดิมของ BEAUTY ลงราว 0.7%, MAKRO 1.7% และ BJC 0.6% ตามลำดับ ขณะที่กระทบมูลค่าพื้นฐานปัจจุบัน BEAUTY, MAKRO และ BJC ลดลง 0.9%, 1.1% และ 0.5% ตามลำดับ จากมูลค่าพื้นฐานปัจจุบัน BEAUTY (FV@B3.5), MAKRO (FV@B35) และ BJC (FV@B61) โดยคาด BJC กระทบจำกัดสุด จากการมีฐานธุรกิจที่หลากหลาย เชื่อว่าเป็นโอกาสสะสม หากราคาหุ้นปรับตัวลดลง

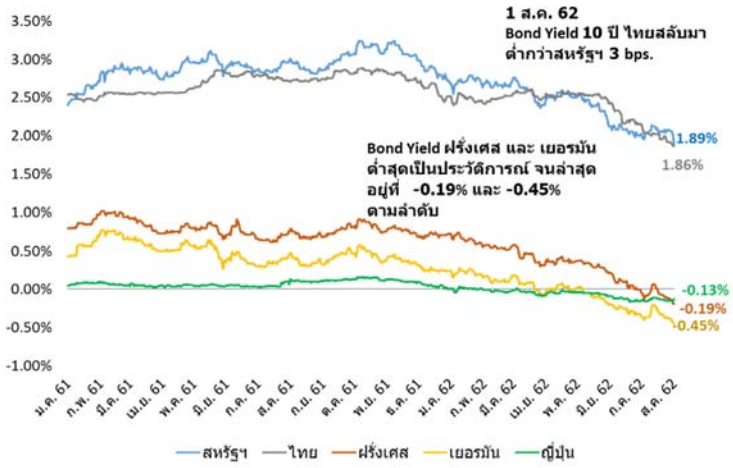
กลุ่มโรงพยาบาล เชื่อว่ากระทบระยะสั้นในเชิงจิตวิทยาต่อการตัดสินใจเดินทางมารักษาในประเทศไทยได้บ้าง โดย BH, BDMS,PR9 และ BCH มีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติราว 67%ของรายได้การรักษา, 33%, 15% และ 10% ตามลำดับ โดยเฉพาะ BH นอกจากจะมีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติมากสุดแล้ว ยังมีทำเลเพียงใจกลางกรุงเทพมหานครเพียงแห่งเดียว ตรงข้ามกับ BDMS ที่มีจุดเด่นในแง่การกระจายความเสี่ยงด้านทำเลที่หลากหลาย โดยหากผู้ป่วยที่ไม่มั่นใจในสถานการณ์ในพื้นที่กรุงเทพฯ ก็ยังสามารถไปรักษาในทำเลอื่นๆได้ อีกทั้งผู้ป่วยต่างชาติกว่า 50%เป็นกลุ่ม Expat.(คนต่างชาติที่ทำงานในไทย) ที่อยู่แล้ว เช่น ชาวญี่ปุ่น และ USA เป็นต้น โดยรวมเชื่อว่ากระทบ Sentiment เชิงลบระยะสั้น โดยหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล ASPS หุ้น Top picks เลือก RJH (FV@B32) ที่มีทำเลอยู่อยุธยา และไม่ได้พึ่งพาตลาดผู้ป่วยต่างชาติ และแนวโน้มผลการดำเนินงานเติบโตโดดเด่น

หลากหลายความกังวลกดดัน เงินทุนไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย

ตลาดหุ้นผิดหวังกับ Fed ที่ไม่ได้ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในอนาคตอย่างชัดเจน และสงครามการค้าจีนสหรัฐที่ยังยืดเยื้อ โดยสหรัฐขู่เรียกเก็บจีนรอบที่ 4 วงเงิน 3 แสนล้านเหรียญ ที่อัตรา 10% รวมถึงหากสหรัฐขึ้นภาษีจริง ทางจีนเองพร้อมตอบโต้เช่นกัน

ความไม่แน่นอนดังกล่าว กดดันให้นักลงทุนโยกย้ายเงินลงทุนเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น สังเกตได้จาก Bond Yield 10 ปี ในหลายประเทศปรับตัวลงแรง เช่น Bond Yield 10 ปีของสหรัฐเหลือเพียง 1.86% (ต่ำสุดในรอบ 2 ปี 10 เดือน), ไทย 1.79% (ต่ำสุดในรอบ 3 ปี 4 เดือน) รวมถึงอีกหลายประเทศที่ Bond Yield 10 ปี ติดลบ คือ เยอรมนี -0.5% ฝรั่งเศส -0.24% และญี่ปุ่น -0.16%

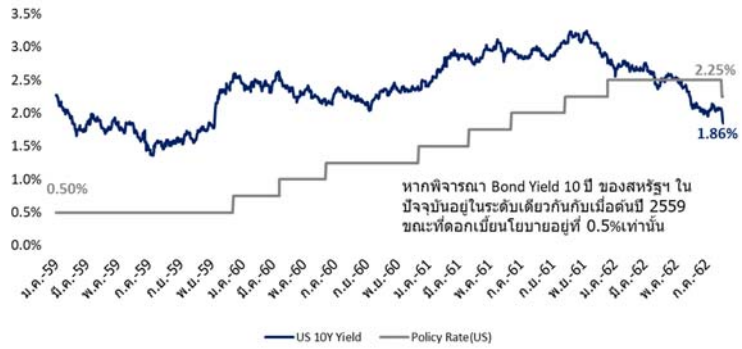
เปรียบเทียบ Bond Yield 10 ปีของไทย, สหรัฐฯและประเทศที่ Bond Yield ติดลบ



ที่มา Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ในอีกมุมหนึ่งพบว่า ความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัวกดดันให้ Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐ อยู่ที่ 1.86% ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.25% อยู่มาก และ Bond Yield 10 ปี ณ ปัจจุบันยังอยู่ในระดับเดียวกับในอดีตปี 2559 ซึ่งดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐที่ระดับเพียง 0.5% เท่านั้น สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนมีความกังวลต่อประเด็นสงครามการค้า รวมถึงวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงเป็นอย่างมาก

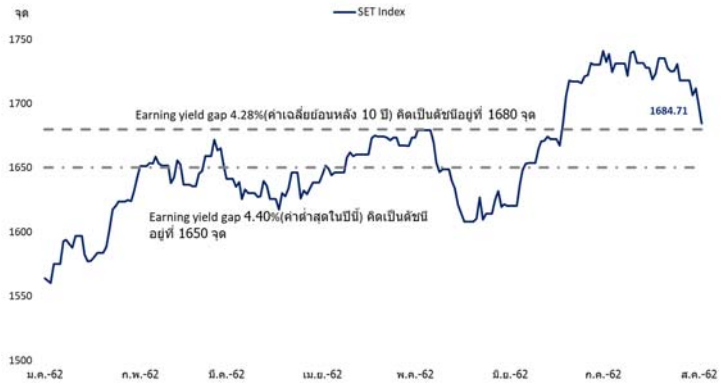
ดอกเบี้ยนโยบาย vs Bond Yield 10 ปี สหรัฐ



ที่มา Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามการเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง หรือหลายๆประเทศออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ช่วยลดทอนผลกระทบเศรษฐกิจชะลอตัว และถ้าหากประเด็นสงครามการค้าคลี่คลาย ด้วยดัชนีหุ้นไทยที่ปรับฐานลงมา รวมถึงภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำช่วยหนุนให้ Earning Yield Gap ตลาดหุ้นไทยกว้างขึ้น ล่าสุดอยู่ที่ 4.26% โดยฝ่ายวิจัยประเมินแนวรับตลาดหุ้นไทยจาก Earning Yield Gap ที่ 4.28% (เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี) ที่ 1680 จุด และแนวรับถัดไปจาก Earning Yield Gap ที่ 4.40% (จุดต่ำสุดในปี 2562 นี้) ที่ 1650 จุด เชื่อว่า Fund Flow มีโอกาสช่วยพยุงดัชนีตามแนวรับดังกล่าว ตราบที่ปัจจัยต่างๆอยู่ในภาวะปกติ

แนวรับ SET Index จากการประเมิน Earning Yield Gap

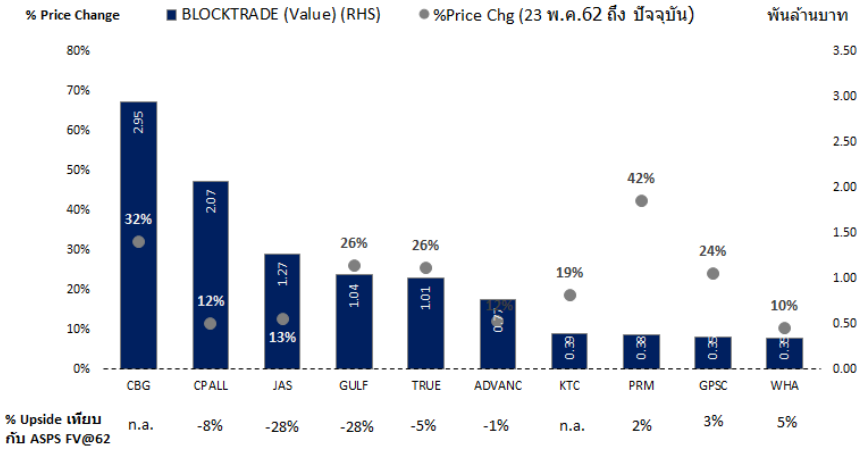


ที่มา SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

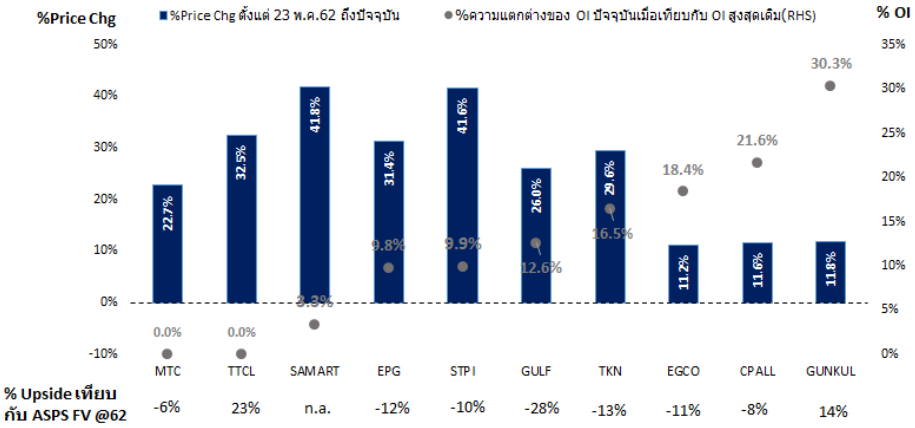
ระวัง !! แรงขายหุ้นที่มี Block Trade สูง

ในภาวะ SET Index อยู่ในภาวะแกว่งผันผวนสูง หนึ่งในกลุ่มหุ้นที่นักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังในการเข้าลงทุน คือ หุ้นที่มีมูลค่าคงค้างในธุรกรรม Block Trade หรือมีสถานะคงค้าง (OI) ใน Single Stock Futures (SSF) ระดับสูงเพราะหากเกิดแรงขายทำกำไรออกมาเชื่อว่าจะมีโอกาสเกิดความผันผวนมากกว่าปกติ โดยฝ่ายวิจัยฯ ได้คัดกรองกลุ่มหุ้นที่เข้าเกณฑ์ข้างต้น โดยแบ่งเป็น 2แง่มุมดังนี้

1.หุ้นที่มีมูลค่าคงค้างใน Block Trade สูงสุด 10 ลำดับแรก และให้ผลตอบแทนตั้งแต่ 23 พ.ค. 62 จนถึงปัจจุบันเพิ่มขึ้นกว่า 10%



2. หุ้นที่มีสถานะคงค้าง (OI) ปัจจุบันใน SSF ใกล้เคียงกับสถานะคงค้าง (OI) สูงสุดเดิมตั้งแต่ต้น 2562 10 อันดับแรก โดยที่ให้ผลตอบแทนตั้งแต่ 23 พ.ค. 62 จนถึงปัจจุบันเพิ่มขึ้นกว่า 10%



ทั้งนี้หุ้นในกลุ่มดังกล่าวที่ควรเพิ่มระมัดระวังเป็นพิเศษหรือหลีกเลี่ยงการลงทุนในระยะสั้น คือ JAS GULF EPG STPI TKN EGCO และ CBG* เพราะนอกจากจะมีมูลค่าคงค้างใน Block Trade และสถานะคงค้าง (OI) ใน SSF ในระดับสูงแล้ว หากเปรียบเทียบกับมูลค่าพื้นฐานฝ่ายวิจัยฯประเมินยังพบว่าราคาปัจจุบันสูงกว่า FV เกิน 10% ทั้งนี้ CBG* เป็นหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯไม่ได้ทำการศึกษาแต่ราคาปัจจุบันเกิน FV ของ Consensus 15.7%

เข้าสู่ช่วงประกาศ Earnings กลุ่ม Real Sector

นับจากนี้จะเห็นกลุ่ม real sector ทยอยประกาศงบ 2Q62 ออกมามากขึ้น โดยหลักๆ เริ่มที่กลุ่ม ICT อาทิ ADVANC, INTUCH, TRUE (พลิกมาขาดทุน) กลุ่มค้าปลีก ROBINS, BJC, CPALL กำไรลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายพนักงานตาม พ.ร.บ.ใหม่ เช่นเดียวกับกลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ ยังได้รับผลกระทบจาก Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ ค่าการกลั่นลดลง และราคาน้ำมันดิบโลกที่ลดลง ทำให้เกิดการบันทึกขาดทุนสต๊อกน้ำมัน

กลยุทธ์ลงทุน แนะเลือกหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโตดี และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดย Top Picks ในวันนี้ ฝ่ายวิจัยยังคงไว้ที่ 2 ตัวเดิมคือ ROBINS (FV@B 70.00) ลงทุนหุ้น ROBINS เสมือนจองซื้อหุ้น CRC ล่วงหน้า พร้อมล็อค Yield เกือบ 5%

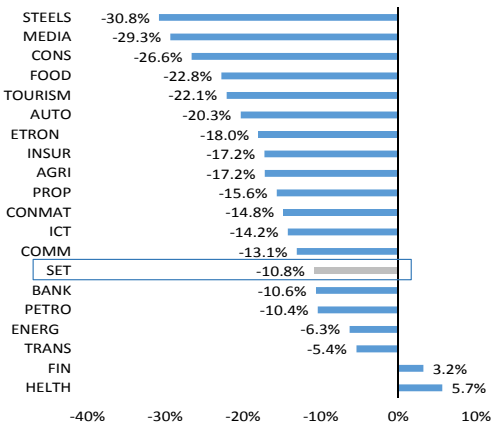
และ MCS (FV@B 9.00) ทยอยประกาศงานใหม่อย่างต่อเนื่อง ล่าสุดได้ประกาศงานโครงการใหม่มาแล้ว 4 โครงการ ปริมาณส่งมอบรวม 4.23 หมื่นตัน และคาดจะเห็นงานโครงการใหม่ที่จะประกาศต่อจากนี้ ดังนั้นเมื่อรวมทุกโครงการ ประเมิน Backlog จะสูงถึง 1.5 แสนตัน เทียบกับสิ้นปี 2561 ซึ่งต่ำเพียง 3 หมื่นตัน ทำให้ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไร ***ราคาหุ้นยังมี*** *Upside 12.5%* ***จากมูลค่าพื้นฐาน 9 บาท ขณะที่เดือน ส.ค. 62 นี้ น่าจะมีการกลับมาจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้ตามปกติ และคาดหวัง*** *Div. Yield 6% ต่อปี*

คาดการณ์วันประกาศงบ 2Q62

- **เดือนสิงหาคม 2562**

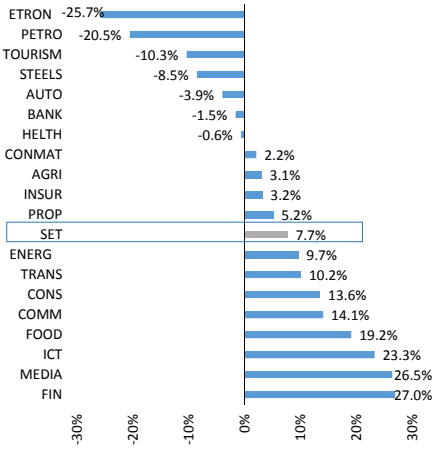
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			1	2
				THCOM
5	6	7	8	9
ADVANC,SNC	INTUCH, JAS, DCC, TU	LPN, BCPG	TTW,ROBINS, MAKRO, SAT, PTTGC, IVL, GFPT,BH, FPT, TMT, TFG, ANAN, MTC	CPALL, AAV, EPG, TOP, BCH, WHA, MCS, PSH, ALL, SQ, PLYON
12	13	14	15	16
	GUNKUL, ILM, M, CENTEL, MINT, AH,TASCO, DRT, PTT, CPF, NER, BDMS, AMATA, CPN , AP, QH, BGRIM, SPALI, PR9, SEAFCO	GULF, EASTE, BEAUTY, BJC, TRUE, AOT, BA, THAI, OSP, TKN, EWR, SAPPE, STA, CHG, RJH, JWD, ORI, LH, VNG	SIRI	

SET vs Sector Return 2018



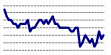
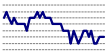
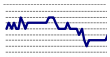
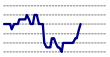
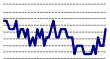
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



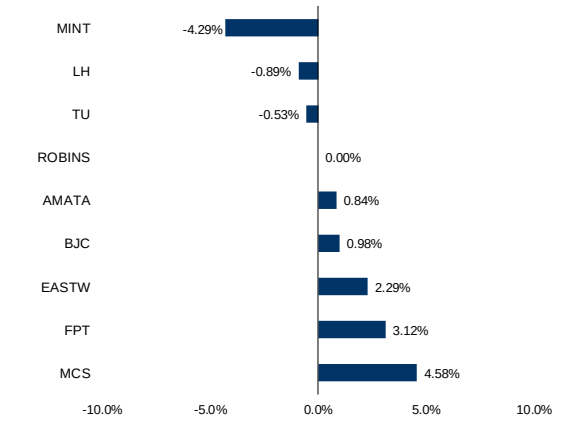
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

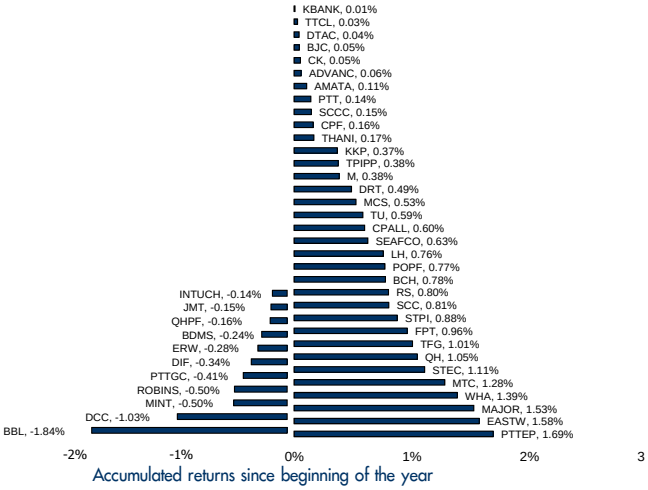
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
MINT	17-Jul-19	47.00	10%	40.75	39.00	-4.29%	27.29	1.68	1.17	หากรัฐเดินหน้ากระตุ้นภาคการบริโภค ส่งผลดีทั้งธุรกิจอาหาร และธุรกิจโรงแรมของ MINT อีกทั้งผลประกอบการงวด 2Q62 คาดว่าเติบโตโดเด่น เนื่องจากเป็นช่วง High Season ของ NH Hotel	
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.20	3.12%	35.53	2.59	1.41	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อGOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	10%	63.50	63.50	0.00%	22.29	3.46	2.02	ได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาจองซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างการันตี Yield ที่แน่ชัดกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563	
LH	04-Jul-19	13.60	10%	11.20	11.10	-0.89%	13.47	2.39	6.68	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6%ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง	
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90	18.80	-0.53%	17.75	1.96	2.94	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทูน่าและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดกำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61	
MCS	*02-Aug-19*	*9.00*	*10%*	*7.65*	*8.00*	*4.58%*	*11.05*	*1.18*	*5.69*	*คาดกำไร 2Q62 ของ MCS เท่ากับ 82 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ขณะที่เร็วๆ นี้น่าได้ลุ้นการทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่*	
BJC	11-Jul-19	61.00	15%	51.00	51.50	0.98%	28.65	1.69	1.74	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้รวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรดั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโตดี โดยคาดกำไรทั้งปี 2562 เติบโต 7.1%เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท	
EASTW	25-Jul-19	15.20	15%	13.10	13.40	2.29%	19.36	1.96	3.41	ปรับเพิ่ม FV เป็น 15.20 บาท จากการเพิ่มประมาณการสะท้อนทั้งโครงการขายน้ำอุตสาหกรรมใหม่ 2 โครงการที่เซ็นต์สัญญาแล้ว และการปรับสูตรราคาขายน้ำมันดิบใหม่	
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	24.00	0.84%	14.64	1.83	2.73	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้ากระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ	

วันศุกร์ที่ผ่านมาขายทำกำไร TTCL แล้วลงทุนใน MCS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

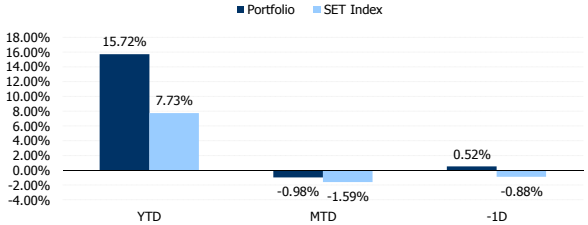
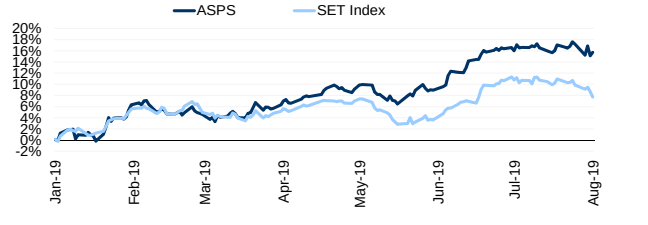
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year