

กลยุทธ์การลงทุนงวด 4Q59

SET ยังอยู่ในภาวะผันผวนสูง รวมถึงต่างชาติมักจะขายสุทธิหุ้นไทยมากที่สุดไปไตรมาส 4 กลยุทธ์การลงทุนเน้นเลือกหุ้นเป็นรายตัวที่มีความผันผวนต่ำ และคาดว่าจะ: outperform ตลาดได้ไปไตรมาส 4 เลือก BJC (FV@B54) HANA (FV@B42) และ BDMS (FV@B25.50) เป็น Top picks

- SET ยังอยู่ในภาวะผันผวนสูง โดยคาดว่าไตรมาส 4 ของทุกปี ต่างชาติมักจะขายสุทธิหุ้นไทยมากที่สุด โดยมีแรงขายสุทธิเฉลี่ยถึง 1.9 หมื่นล้านบาท (ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี) และเป็น การขายสุทธิถึง 7 ใน 10 ปี
- จากการศึกษาข้อมูลเชิงปริมาณในไตรมาส 4 ย้อนหลัง 5 ปี พบว่า กลุ่มหุ้นที่มักจะ Outperform ตลาด เรียงลำดับจากมากไปน้อย คือ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ให้ผลตอบแทน 7.06% ตามมาด้วยขนส่ง 6.93%, ธุรกิจการเงิน 6.77%, ชิ้นส่วนฯ 6.36%, การแพทย์ 4.72%, อาหาร 4.25%, ค้าปลีก 3.56%, ท่องเที่ยว 2.76%, เกษตร 2.44%, สื่อ-สิ่งพิมพ์ 2.13%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ 1.66% และประกันฯ 1.64% ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 0.58%
- ฝ่ายวิจัยแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มีโอกาส outperform ตลาดในไตรมาส 4 สูง รวมทั้งเป็นหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ เลือก BJC (FV@B54) HANA (FV@B42) และ BDMS (FV@B25.50)

หุ้นที่คาดว่าจะ: outperform ตลาดไปไตรมาส 4

Company	Sector	Last Price (10/10/2016)	FairValue	Upside	PER 16F	Div Yield 16F (%)	Beta	Avg. Return 5Y	Probability Return > 0
HANA	ETRON	32.50	42.00	29.2%	11.4	6.15	0.26	9.34%	80.00%
BDMS	HEALTH	21.80	25.50	17.0%	38.8	1.25	0.52	8.09%	60.00%
BJC	COMM	43.00	54.00	25.6%	53.9	2.05	0.44	10.50%	80.00%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ประสิทธิ์ รัตนกิจนมา CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

พชัช ภัทราภิรักษ์

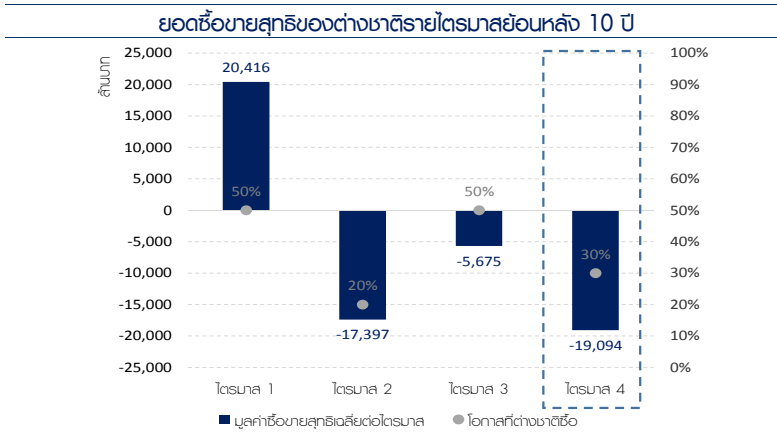
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ต่างชาติมักจะขายสุทธิหุ้นไทยมากที่สุดไตรมาส 4

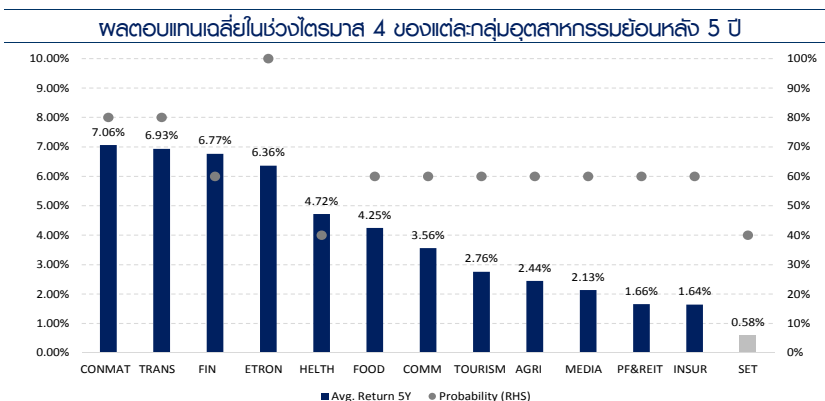
SET ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องในเช้านี้ จากเมื่อวานปรับตัวลดลงไปแล้วกว่า 47.32 จุด หรือ 3.15% และยังเป็น การปรับตัวลดลงมากที่สุด เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆทั่วโลก (ข้อมูลจาก Bloomberg ที่มีการสำรวจดัชนีทั่วโลกกว่า 94 แห่ง) และมีโอกาสที่จะปรับตัวลดลงได้อีกตามแรงซื้อของต่างชาติที่เริ่มแผ่วลงเรื่อยๆ นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับสถิติย้อนหลัง 10 ปี พบว่า ไตรมาส 4 มักจะเป็นไตรมาสที่ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยมากที่สุด โดยมีแรงขายสุทธิเฉลี่ยถึง 1.9 หมื่นล้านบาท และเป็นการขายสุทธิถึง 7 ใน 10 ปี



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

กลุ่มหุ้นที่มักจะ Outperform ตลาด ในไตรมาส 4

เพื่อกำหนดกลยุทธ์การลงทุนภายใต้ตลาดผันผวน ฝ่ายวิจัยจึงได้มีการศึกษาข้อมูลเชิงปริมาณ โดยการรวบรวมสถิติและวิเคราะห์พฤติกรรมของการเคลื่อนไหวของหุ้นรายกลุ่ม ที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนชนะตลาดฯในไตรมาสที่ 4 โดยใช้ข้อมูล 5 ปีย้อนหลัง พบว่า กลุ่มฯ ที่มักจะ Outperform ตลาดฯ เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ กลุ่มวัสดุก่อสร้างให้ผลตอบแทน 7.06% ตามมาด้วยขนส่ง 6.93%, ธุรกิจการเงิน 6.77%, ชิ้นส่วนฯ 6.36%, การแพทย์ 4.72%, อาหาร 4.25%, ค้าปลีก 3.56%, ท่องเที่ยว 2.76%, เกษตร 2.44%, สื่อ-สิ่งพิมพ์ 2.13%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ 1.66% และประกันฯ 1.64% ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 0.58% ดังปรากฏในภาพ



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่มีความผันผวนต่ำ และมัก: Outperform ตลาด ไตรมาส 4

และหากพิจารณาเพิ่มเติมเป็นรายหุ้น โดยการคัดเลือกเฉพาะหุ้นในกลุ่มดังกล่าวที่มีความผันผวนต่ำ และมีโอกาสที่จะให้ชนะตลาดในช่วงไตรมาส 4 สูง รวมทั้งยังสามารถคาดหวัง Upside ได้สูงกว่า 15% และฝ่ายวิจัยแนะนำ ชื่อ ได้ชุดหุ้นดังตารางด้านล่าง

หุ้นที่มีความผันผวนต่ำ และมัก: Outperform ตลาด ไตรมาส 4 และยังมี Upside สูง									
Company	Sector	Last Price (10/10/2016)	FairValue	Upside	PER 16F	Div Yield 16F (%)	Beta	Avg. Return 5Y	Probability Return > 0
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง									
TASCO	CONMAT	18.20	24.50	34.6%	9.4	3.02	0.63	12.36%	60.00%
VNG	CONMAT	13.50	16.25	20.4%	13.5	3.70	0.90	4.85%	60.00%
กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์									
BTS	TRANS	8.45	10.00	18.3%	48.3	2.97	0.80	6.89%	40.00%
กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์									
IFS	FIN	2.54	3.77	48.5%	8.9	6.16	0.22	4.97%	100.00%
THANI	FIN	4.44	6.82	53.6%	12.3	4.88	0.70	11.91%	60.00%
ASK	FIN	20.40	29.30	43.6%	9.4	7.60	0.35	6.07%	60.00%
กลุ่มอื่นส่วนฯ									
HANA	ETRON	32.50	42.00	29.2%	11.4	6.15	0.26	9.34%	80.00%
กลุ่มการแพทย์									
BDMS	HEALTH	21.80	25.50	17.0%	38.8	1.25	0.52	8.09%	60.00%
กลุ่มอาหาร									
KSL	FOOD	3.84	6.00	56.2%	26.7	1.95	0.97	6.09%	60.00%
TU	FOOD	20.70	25.50	23.2%	15.5	3.22	0.48	13.56%	60.00%
MINT	FOOD	39.25	48.00	22.3%	30.3	1.06	0.86	7.09%	60.00%
กลุ่มค้าปลีก									
BJC	COMM	43.00	54.00	25.6%	53.9	2.05	0.44	10.50%	80.00%
กลุ่มการเกษตร									
GFPT	AGRI	14.60	16.91	15.8%	13.0	2.30	0.84	12.18%	80.00%
กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์									
WORK	MEDIA	33.50	52.00	55.2%	42.1	2.09	0.27	12.56%	60.00%
MAJOR	MEDIA	28.75	36.00	25.2%	23.0	4.00	-0.13	6.77%	80.00%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

กลยุทธ์: แนะนำลงทุนหุ้นที่มีโอกาสชนะตลาดไตรมาส 4 สูง HANA, BJC และ BDMS

ในภาวะตลาดอ่อนตัว จึงแนะนำสะสมหุ้นเป็นรายตัวที่มีโอกาสชนะตลาดในช่วงไตรมาส 4 สูง มีค่า Beta ต่ำ และราคาหุ้นปัจจุบันยังต่ำกว่า Fair Value ทางปัจจัยพื้นฐาน โดยเลือก BJC (FV@B54) HANA (FV@B42) และ BDMS (FV@B25.50) เป็น Top picks

ยอดซื้อขายสุทธิของต่างเขตรายไตรมาสย้อนหลัง 10 ปี									
Company	Sector	Last Price (10/10/2016)	FairValue	Upside	PER 16F	Div Yield 16F (%)	Beta	Avg. Return 5Y	Probability Return > 0
HANA	ETRON	32.50	42.00	29.2%	11.4	6.15	0.26	9.34%	80.00%
BDMS	HEALTH	21.80	25.50	17.0%	38.8	1.25	0.52	8.09%	60.00%
BJC	COMM	43.00	54.00	25.6%	53.9	2.05	0.44	10.50%	80.00%

ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS