

ลงทุนหุ้นเด่น Window Dressing Plays ช่วงโค้งสุดท้ายของปี

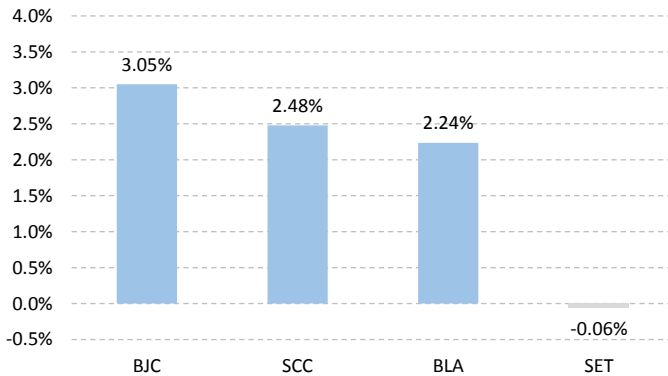
เดือน ธ.ค. แมตลาดหุ้นไทยอาจเปรียบกับ Fund Flow ที่ยังไหลออก แต่แรงซื้อ LTF และการทำ Window Dressing ของนักลงทุนสถาบันฯ มักจะช่วยหนุนตลาดปลายปีเสมอ กลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นที่กองทุนนิยมซื้อสะสมในช่วงท้ายปี และมีโอกาสให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด อย่าง BJC, SCC และ BLA

สถิติเดือน ธ.ค.ย้อนหลัง 10 ปี ปรากฏว่า นักลงทุนสถาบันฯซื้อสุทธิหุ้นไทยถึง 9 ใน 10 ปี โดยมียอดซื้อสุทธิเฉลี่ยสูงถึง 1.2 หมื่นล้านบาท และเป็นเดือนที่มียอดซื้อสูงสุดเมื่อเทียบกับเดือนอื่นๆ หนุนจากแรงซื้อ LTF ที่มีมักจะทะลักเข้ามาในช่วงสิ้นปี และอีกเหตุผลหนึ่งน่าจะเกิดจากการทำ Window Dressing ของกลุ่มกองทุนในประเทศ ช่วยหนุนตลาดปลายปีเสมอ

กลยุทธ์การลงทุน : แนะนำลงทุนในหุ้นที่กองทุนนิยมซื้อสะสมในช่วงท้ายปี และให้ได้ผลตอบแทนสูงกว่า SET Index อย่าง EGCO, BDMS, CPALL, BJC, SCC, BLA, PTTEP, PTT และ AOT

Top Picks เลือกรับ BJC, SCC และ BLA

ผลตอบแทนเฉลี่ย ช่วง 3 สัปดาห์สุดท้ายก่อนสิ้นปี ของหุ้นเด่น Window Dressing (ย้อนหลัง 10 ปี)



หุ้นเด่นที่คาดว่าจะถูกทำ Window Dressing งวด 4Q59

Company	Recommendation	Last Price (08/12/2016)	FairValue	Upside	PER 17F	Div Yield 17F (%)	PBV 17F	ROE 17F (%)
SCC	BUY	482.00	610.00	26.56%	11.09	3.73	2.16	20.65
BJC	BUY	53.00	64.00	20.75%	25.56	0.78	1.83	7.38
BLA	BUY	54.00	62.00	14.81%	14.61	2.05	2.38	17.39

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ปราสิทธิ์ รัตนกิจภมา CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

พชัช ภัทราภิษฎา

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

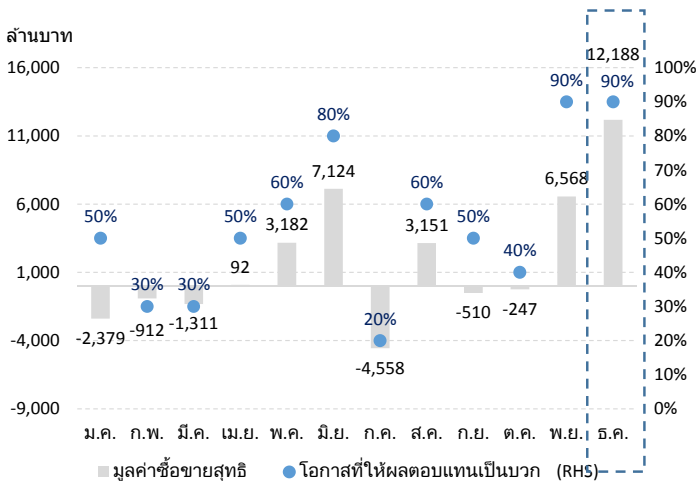
ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

แรงซื้อ LTF และการทำ Window Dressing ช่วยหนุนตลาดปลายปีเสมอ

ทางฝ่ายวิจัยได้ทำการวิเคราะห์เชิงปริมาณ พบว่า กลุ่มนักลงทุนสถาบันฯ มักจะซื้อสุทธิหุ้นในเดือน ธ.ค. ถึง 9 ใน 10 ปีที่ผ่านมา ด้วยมูลค่าเฉลี่ยสูงถึง 1.2 หมื่นล้านบาท และเป็นยังเป็นเดือนที่มียอดซื้อที่สูงที่สุดเมื่อเทียบกับเดือนอื่นๆ ดังภาพทางด้านล่าง

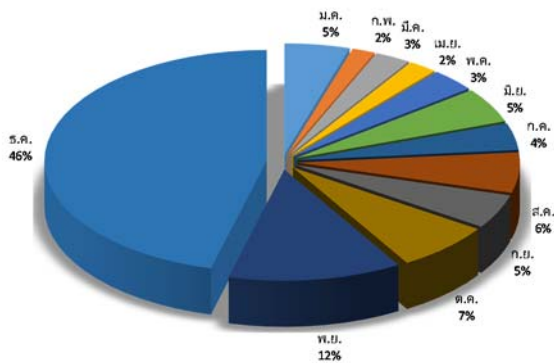
สถิติซื้อขายสุทธิของกลุ่มนักลงทุนสถาบันฯ ย้อนหลัง 10 ปี



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

นอกจากนี้แรงซื้อของกองทุน LTF และ RMF ที่มักเข้ามาหนาแน่นในช่วงปลายปี โดยจากสถิติย้อนหลัง 10 ปี พบว่า ในเดือน ธ.ค. มีสัดส่วนการซื้อ LTF สูงถึง 46% ของทั้งปี รองลงมาคือ เดือน พ.ย. 12% ดังภาพทางด้านล่าง

สัดส่วนยอดซื้อ LTF รายเดือนย้อนหลัง 10 ปี



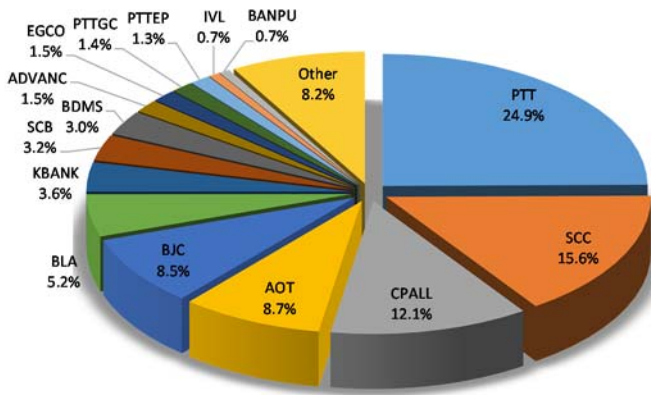
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SEC

แต่สำหรับปีนี้ในช่วง 10M59 มีนักลงทุนซื้อ LTF ไปแล้วราว 2.55 หมื่นล้านบาท (น้อยกว่า 10M58 ที่ 2.80 หมื่นล้านบาท) สะท้อนให้เห็นว่าแรงดึงดูดของกองทุนประหยัดภาษีเริ่มน้อยลง เหตุผลหนึ่งน่าจะมาจากระยะเวลาในการถือที่ถูกขยายไปเป็น 7 ปีปฏิทิน ถึงแม้เม็ดเงินจากนักลงทุนสถาบันฯ อาจจะสามารถเข้ามาในเดือน ธ.ค. ลดลงเล็กน้อย แต่น่าจะช่วยประคองให้ SET Index ปรับตัวขึ้นต่อได้ โดยเฉพาะในช่วงโค้งสุดท้ายของปี

หุ้นที่นักลงทุนสถาบันนิยมซื้อสะสมในช่วงโค้งสุดท้ายของปี

แรงซื้อของนักลงทุนสถาบันฯ มักจะทะลักเข้ามาในช่วงปลายปีเสมอ ดังนั้นทางฝ่ายวิจัยฯ ได้พิจารณารายชื่อหุ้นในกองทุนประเภทตราสารทุนภายในประเทศที่มีขนาดใหญ่ที่สุด 50 อันดับแรก คิดเป็นมูลค่าของทรัพย์สินสุทธิราว 85% ของกองทุนตราสารทุนภายในประเทศทั้งหมด 259 กองทุน โดยมีรายชื่อหุ้น 15 ลำดับแรกที่กองทุนนิยมถือมากที่สุด (โดยใช้ข้อมูลการถือครองหุ้นที่มีสัดส่วนมากที่สุด 5 ลำดับแรก ณ สิ้นเดือน ต.ค. 59 มาทำการคัดกรอง) ประกอบด้วย PTT 24.9%, SCC 15.6%, CPALL 12.1%, AOT 8.7%, BJC 8.5%, BLA 5.2%, KBANK 3.6%, SCB 3.2%, BDMS 3.0%, ADVANC 1.5%, EGCO 1.5%, PTTGC 1.4%, PTTEP 1.3%, IVL 0.7%, BANPU 0.7% และหุ้นอื่นๆรวมกันอีก 8.2% ดังภาพด้านล่าง

รายชื่อหุ้น 15 ลำดับแรกที่กองทุนนิยมถือมากที่สุด

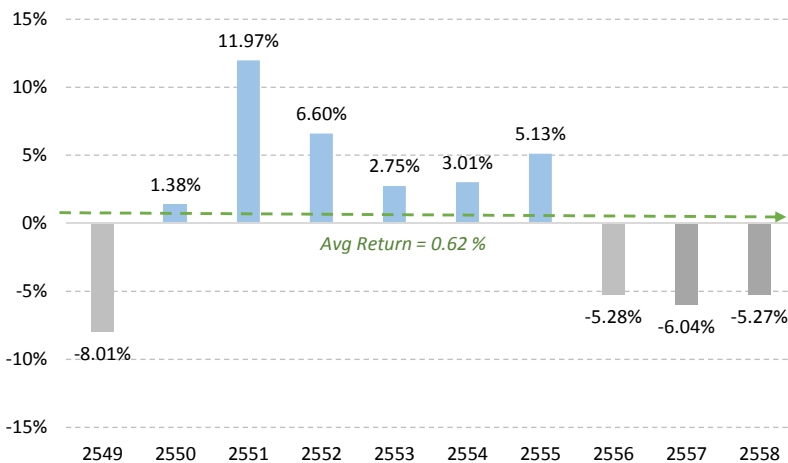


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs, ThaiMutualFund

กลยุทธ์การลงทุน : แนะนำลงทุนในหุ้นที่กองทุนนิยมซื้อสะสมในช่วงท้ายปี และให้ได้ผลตอบแทนสูงกว่า SET Index

สถิติเดือน ธ.ค.ย้อนหลัง 10 ปี พบว่า SET Index ให้ผลตอบแทนบวกเพียง 6 ใน 10 ปี และคิดเป็นผลตอบแทนเฉลี่ยเพียง 0.62% ดังภาพทางด้านล่าง

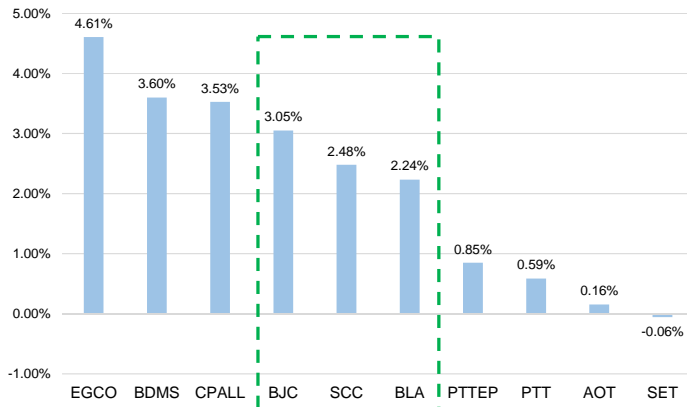
ผลตอบแทนของ SET Index ไตรมาส.ค. (2549-2558)



ที่มา : ฝ่ายวิจัย, SET

แม้จากสถิติในช่วงเดือน ธ.ค. SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นไม่มากนัก แต่คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อของนักลงทุนสถาบันฯ ในช่วงโค้งสุดท้ายของปี ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงได้ทำการวิเคราะห์เชิงปริมาณต่อว่ามีหุ้นอะไรบ้างที่กองทุนนิยมถือ และมักจะ Outperform ตลาดในช่วง 3 สัปดาห์สุดท้ายก่อนสิ้นปี (ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี) ซึ่งได้ผลลัพธ์ดังภาพด้านล่างนี้

หุ้นที่กองทุนนิยมถือ และให้ผลตอบแทนใน 3 สัปดาห์สุดท้ายก่อนสิ้นปี สูงกว่าตลาด (ย้อนหลัง 10 ปี)



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

กลยุทธ์การลงทุนแนะนำให้ลงทุนในหุ้นที่กองทุนนิยมซื้อสะสมในช่วงทำปี และให้ได้ผลตอบแทนสูงกว่า SET Index อย่าง EGCO, BDMS, CPALL, BJC, SCC, BLA, PTTEP, PTT และ AOT

โดยฝ่ายวิจัยฯ เลือกร SCC, BJC และ BLA เป็น Top Picks

BJC(FV@B64) ในเดือน ธ.ค. ย้อนหลัง 10 ปี ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 3.05% อีกแนวโน้มกำไรงวด 4Q59 อาจสร้างสถิติสูงสุดใหม่ จากช่วงฤดูกาลที่ BIGC มียอดขายดีสุด และคาดว่าจะมีพัฒนาการเติบโตอย่างต่อเนื่อง หลังความร่วมมือกิจการกับ BIGC และหาก BJC และมีโอกาสสูงที่คัดเลือกเข้าทั้ง SET50 และ SET100 (ตามที่นักวิเคราะห์เชิงปริมาณคาดการณ์ไว้) หลังจากที่ถูกคัดเข้าจำนวนทั้งในดัชนี MSCI Global Standard และดัชนี FTSE SET Large Cap ซึ่งหาก BJC ถูกคัดเลือกเข้าใน SET50 กองทุนรวมทั้งหมดกว่า 17 กองทุนในประเทศ ที่ลงทุนล้อตามดัชนี SET50 คิดเป็นมูลค่ารวมกันทั้งสิ้นเกินกว่า 2.3 หมื่นล้านบาท ต้องปรับพอร์ตมาลงทุนใน BJC มีที่สัดส่วน Market Cap. ราว 2.27% ของ Market Cap. SET50 (ข้อมูล ณ วันที่ 6 ธ.ค. 59) ดังนั้นน่าจะมีเม็ดเงินอีกกว่า 534 ล้านบาท เข้ามาลงทุน BJC ในช่วงที่เหลือของปี

SCC(FV@B610) ในเดือน ธ.ค. ย้อนหลัง 10 ปี ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 2.48% ขณะที่ราคาปรับฐานลงมามากแล้วจนมี Upside สูงถึง 27% แต่พื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง ทั้งยังได้รับปัจจัยบวกจากโครงการลงทุนภาครัฐ ที่ช่วยกระตุ้นปริมาณการใช้ปูนฯ ในปีหน้า อีกทั้งยังเข้าสู่ช่วงวัฏจักรขาขึ้นของธุรกิจปิโตรเคมีที่น่าจะกินเวลายาวนานไปอย่างน้อยถึงปี 2561 จึงเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน

BLA(FV@B62) ในเดือน ธ.ค. ย้อนหลัง 10 ปี ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 2.24% ขณะที่ Fed มีท่าทีว่าอาจจะขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องถึงปี 2560 ส่งผลให้ Bond Yield ของไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งส่งผลดีต่อธุรกิจประกันชีวิต กล่าวคือ ทำให้ไม่ต้องเพิ่มการตั้งสำรองพิเศษ (LAT Reserve) อย่างที่เคยคาดการณ์ไว้ในช่วงที่ผ่านมา