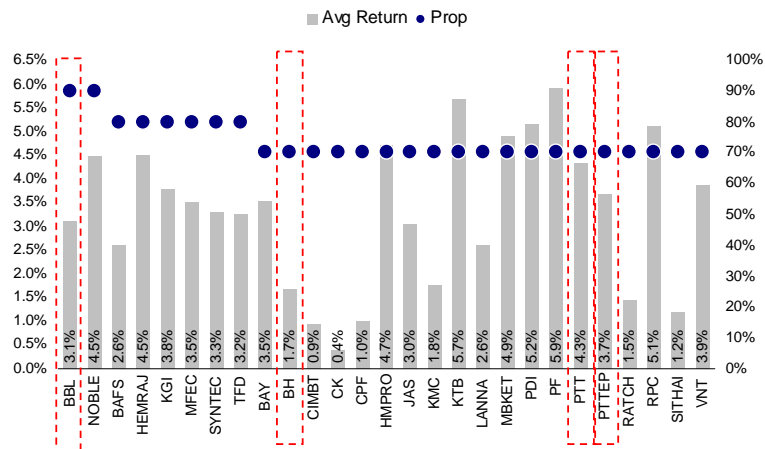


Songkran Play

SET Index	1,376.26 จุด
มูลค่าตลาด	12,205 พันล้านบาท
PER	15.5 เท่า

- สถิติ 10 ปีหลังสุด พบว่า ตลาดหุ้นไทยมักปรับตัวขึ้นก่อนเทศกาลสงกรานต์ โดยเฉพาะการซื้อก่อนวันหยุดยาว 2 สัปดาห์ และขายหลังจากนั้น จะให้ผลตอบแทนสูงสุดเฉลี่ย 2.3% ด้วยความน่าจะเป็นราว 70%
- หุ้นเด่นที่คาดว่าจะ Outperform ตลาดฯ แบ่งได้เป็น 2 กลุ่ม ดังนี้
 - ลงทุนสั้น ซื้อก่อนสงกรานต์ 2 สัปดาห์ และขายก่อนหยุดสงกรานต์ 1 วัน หุ้นเด่นคือ BBL เป็น Top pick โดยสถิติในอดีตพบว่าให้ผลตอบแทนสูงกว่า 3% ด้วยความน่าจะเป็นถึง 90%
 - ลงทุนยาวขึ้น โดยถือยาวข้ามหลังวันหยุดยาว 3 สัปดาห์จะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 4% หุ้นเด่นคือ PTT, PTTEP และ BH

ผลตอบแทนเฉลี่ยและความน่าจะเป็นเป็นรายหุ้น เมื่อซื้อก่อนเทศกาลสงกรานต์ราว 2 สัปดาห์



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

หุ้นที่มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น เมื่อซื้อก่อนเทศกาลสงกรานต์ราว 2 สัปดาห์

Company	Price		Upside	PER(X)		Dividend Yield(%)		EPS Growth(%)	
	28/03/2014 (B)	Fair Value (B)		2557F	2558F	2557F	2558F	2557F	2558F
PTT	299	368	23.10%	7.9	7.4	4.6	4.93	9.94%	6.21%
PTTEP	156	191.5	22.80%	9.2	8.7	4.36	4.62	20.11%	6.08%
BH	95.75	110	14.90%	26	22.4	2.09	2.3	6.57%	15.84%
BBL	176	197	11.90%	8.4	7.7	4.26	4.55	11.99%	9.13%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CISA, CFA

prasit.re@asiaplus.co.th

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

พชัช ภัทราวิญญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

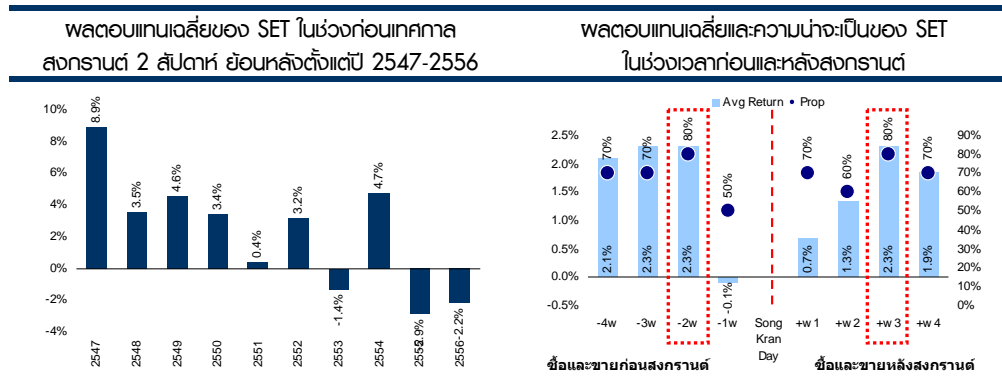
กษิต์เดช รัตนสมบูรณ์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

เทศกาลสงกรานต์...วันหยุดติดต่อกัน แต่ตลาดมักจะปรับขึ้นเสมอ

ช่วงเดือน เม.ย. ของทุกปี จะเป็นช่วงที่มีเทศกาลวันหยุดยาวติดต่อกันหลายวัน โดยเฉพาะเทศกาลสงกรานต์ ช่วง 13-15 เม.ย ของทุกปี จะมีวันหยุดต่อเนื่องอย่างน้อย 3 วัน อาจทำให้ความรู้สึกของนักลงทุนไม่ค่อยอยากถือหุ้นข้ามช่วงวันหยุดยาวดังกล่าว ส่งผลให้การซื้อขายในตลาดน่าจะเงียบเหงา แต่จากการศึกษาทฤษฎีเชิงปริมาณ ในช่วง 10 ปีหลังสุด (2547 - 2556) กลับพบว่าตลาดหุ้นไทยมักปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นสม่ำเสมอ ในช่วง 2 สัปดาห์ ก่อนเทศกาลสงกรานต์ ด้วยความน่าจะเป็นสูงถึง 70% หรือเกิดขึ้น 7 ใน 10 ปีหลังสุด ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ยราว 2.3% ขณะที่ถ้าซื้อก่อนเทศกาลสงกรานต์ราว 3 สัปดาห์ จะให้ผลตอบแทนที่น้อยกว่า

อย่างไรก็ตามเป็นที่น่าสังเกตว่า หลังจากตลาดเปิดทำการเมื่อผ่านพ้นช่วงวันหยุดสงกรานต์ไปแล้ว พบว่าตลาดก็ยังคงสามารถปรับตัวขึ้นไปได้ต่อ โดยให้ผลตอบแทนสูงสุดในช่วงหลังเปิดทำการสงกรานต์ได้ราว 3 สัปดาห์ ดังนั้นในกรณีที่นักลงทุนที่ขายหุ้นทำกำไรไปตั้งแต่ก่อนหยุดเทศกาลสงกรานต์ ยังสามารถกลับมาซื้อหุ้นรอบใหม่ โดยให้ซื้อในวันแรกที่ตลาดกลับมาเปิดทำการ และหากถือนาน 3 หลังจากนั้น น่าจะให้ผลตอบแทนราว 2.3% ด้วยความน่าจะเป็น 80% แต่หากนักลงทุนที่สามารถถือหุ้นยาวตั้งแต่ก่อนสงกรานต์ และข้ามยาวเลยช่วงสงกรานต์มาได้ ก็สามารถให้ผลตอบแทนที่สูงเช่นกัน รายละเอียดดังกล่าว



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

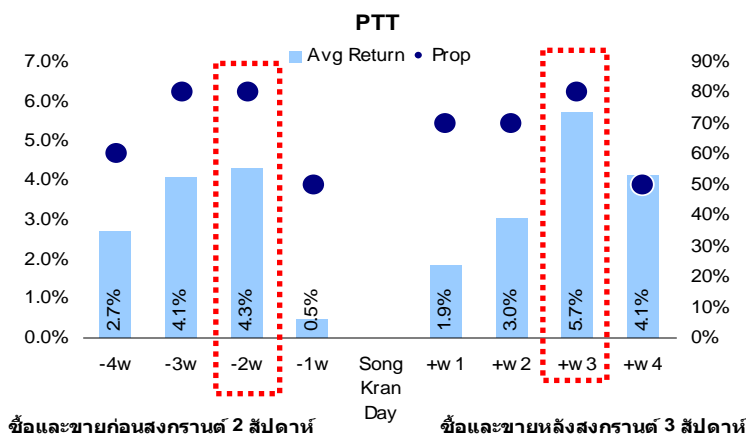
เลือก PTT, PTTEP, BH, BBL เป็น Top Picks

หากศึกษาเพิ่มเติมรายชื่อบริษัท จะพบว่าในรอบ 10 ปีหลังสุด มีหุ้นราว 104 บริษัทจากทั้งหมด 134 บริษัท ที่มักปรับตัวขึ้นในช่วงก่อนเทศกาลสงกรานต์ ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ยและความน่าจะเป็นแตกต่างกัน และจากการพิจารณาเพิ่มเติมจะพบว่า หากซื้อหุ้นในช่วงก่อนเทศกาลสงกรานต์ราว 2 สัปดาห์ และขายในวันสุดท้ายก่อนหยุดเทศกาล จะให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด ซึ่ง SET ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 2.3% ด้วยความน่าจะเป็นสูงถึง 70% ซึ่งหากคัดเลือกเป็นหุ้นที่มีความน่าจะเป็นสูงเท่ากับหรือมากกว่า SET จะมีเพียง 27 หุ้นเท่านั้น ได้แก่ BBL, NOBLE, BAFS, HEMRAJ, KGI, MFEC, SYNTEC, TFD, BAY, BH, CIMBT, CK, CPF, HMPRO, JAS, KMC, KTB, LANNA, MBKET, PDI, PF, PTT, PTTEP, RATCH, RPC, SITHAI และ VNT หากพิจารณาเฉพาะหุ้นที่อยู่ใน coverage ของฝ่ายวิจัยมาพิจารณาร่วมกับภาวะวิเคราะห์เชิงปริมาณ และประยุกต์กับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เพื่อเลือกหุ้นที่น่าสนใจลงทุนที่สุดในกลยุทธ์นี้ จึงเลือกหุ้นที่แนะนำซื้อ มี Upside มากกว่า 10% ขึ้นไป และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกด้วยความน่าจะเป็นมากกว่าหรือเท่ากับ SET พบว่ามี 4 บริษัท ได้แก่ PTT (FV@B 368), PTTEP (FV@B191.5), BH (FV@B110) และ BBL (FV@B197) ซึ่งเชื่อว่าหุ้นในกลุ่มนี้ราคายัง Laggard และมีโอกาส Outperform ตลาดได้ในช่วงสั้น 2 สัปดาห์นับจากนี้

● PTT

แนวโน้มภาพรวมธุรกิจในปี 2557 คาดจะอยู่ในทิศทางที่สดใส จากทั้งในส่วนของธุรกิจ PTT ที่คาดกำไรจากโรงแยกก๊าซฯจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาผลิตภัณฑ์ และบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มฯ ที่คาดจะเห็นการกลับมาเติบโต อาทิ ธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียม ธุรกิจโรงกลั่น และธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนส์ ศักยภาพเติบโตในระยะยาว แนะนำสะสมลงทุน

ผลตอบแทนเฉลี่ยและความน่าจะเป็นของ PTT ในช่วงเวลาก่อนและหลังสงกรานต์



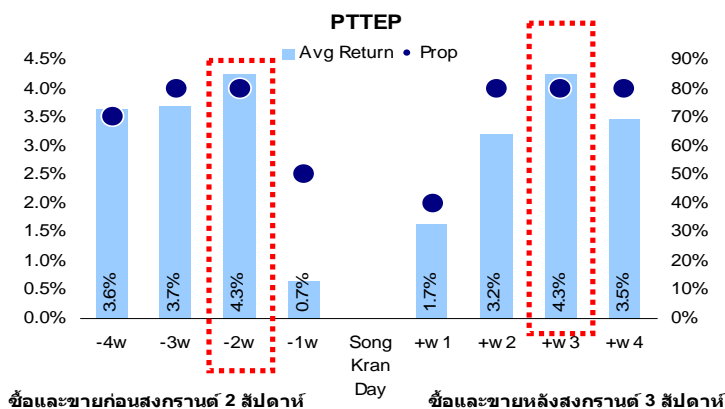
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

จากภาพข้างต้นจะเห็นว่าหากนักลงทุนซื้อก่อนสงกรานต์ 2 สัปดาห์ และขายก่อนวันหยุดยาวจะให้ผลตอบแทน 4.3% แต่หากถือยาวไปจนถึงหลังสงกรานต์ไปอีก 3 สัปดาห์จะให้ผลตอบแทนราว 3.2%

● PTTEP

หุ้น Top Pick ของกลุ่มปิโตรเลียม ด้วยค่า PER ปี 2557 ที่ 9.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในภูมิภาคที่สูงถึง 12 เท่า รวมถึงยังอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 4.4%p.a.

ผลตอบแทนเฉลี่ยและความน่าจะเป็นของ PTTEP ในช่วงเวลาก่อนและหลังสงกรานต์



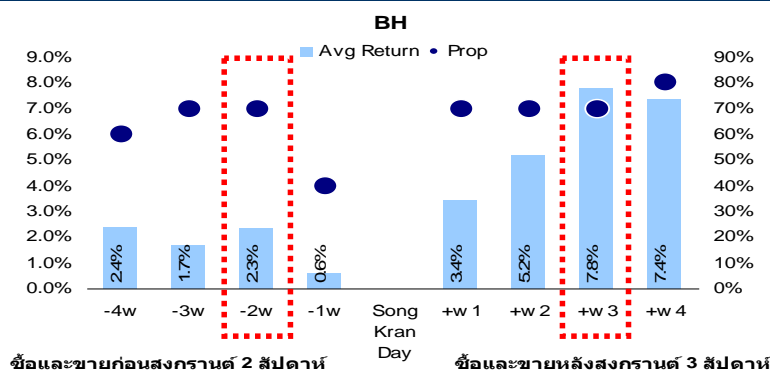
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

จากภาพข้างต้นจะเห็นว่าหากนักลงทุนซื้อก่อนสงกรานต์ 2 สัปดาห์ และขายก่อนวันหยุดยาวจะให้ผลตอบแทน 4.3% แต่หากถือยาวไปจนถึงหลังสงกรานต์ไปอีก 3 สัปดาห์จะให้ผลตอบแทนราว 4.7%

● BH

หุ้น Top Pick กลุ่มการแพทย์ เนื่องจากเป็นรพ.ที่เน้นกลุ่มลูกค้าไฮ-พรีเมียม ที่ใส่ใจสุขภาพโดยไม่คำนึงด้านราคาค่าบริการมากนัก ทำให้สามารถปรับขึ้นค่ายาและค่าบริการพยาบาลได้ทุกปี เฉลี่ยปีละ 5% นอกจากนี้ยังคาดว่าภาระหนี้กลุ่มลูกค้าไฮ-พรีเมียมจะช่วยให้ BH รับผลกระทบของเศรษฐกิจชะลอตัวในช่วงที่เหลือของปีนี้น้อยสุด และทำให้ฝ่ายวิจัยมีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิของ BH จากปัจจุบันที่คาดว่าจะเติบโตเพียง 6% ในปีนี้ ภายหลังจากประกาศงบงวด 1Q57

ผลตอบแทนเฉลี่ยและความน่าจะเป็นของ BH ในช่วงเวลาก่อนและหลังสงกรานต์



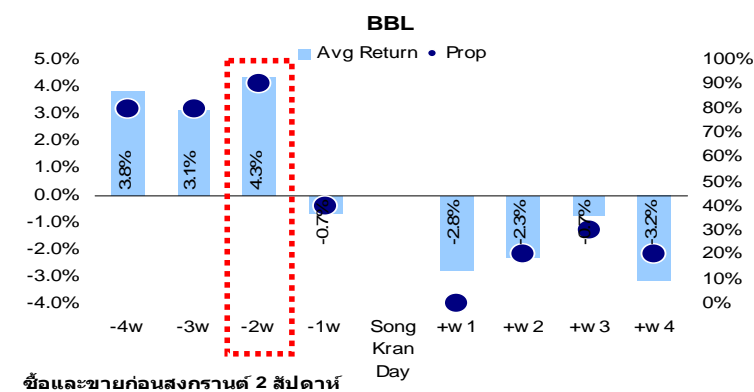
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

จากภาพข้างต้นจะเห็นว่าหากนักลงทุนซื้อก่อนสงกรานต์ 2 สัปดาห์ และขายก่อนวันหยุดยาวจะให้ผลตอบแทน 4.3% แต่หาก ถ้อยาวไปจนถึงหลังสงกรานต์ไปอีก 3 สัปดาห์จะให้ผลตอบแทนราว 3.1%

● BBL

ราคาหุ้นยัง laggard ตลาด แต่มีความแข็งแกร่งด้านฐานะทางการเงินสูงมาก เชื่อว่าจะสามารถประคองการเติบโตของธุรกิจได้อย่างแข็งแกร่งในช่วงที่เศรษฐกิจผันผวน จากนโยบายธุรกิจที่เป็นไปอย่างระมัดระวังมาโดยตลอดในช่วงที่ผ่านมา โดยที่ยังคงศักยภาพการทำการกำไรที่ดีในปี 2557

ผลตอบแทนเฉลี่ยและความน่าจะเป็นของ BBL ในช่วงเวลาก่อนและหลังสงกรานต์



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

จากภาพข้างต้นจะเห็นว่าหากนักลงทุนซื้อก่อนสงกรานต์ 2 สัปดาห์และขายก่อนวันหยุดยาวจะให้ผลตอบแทน 4.3% ถือเป็นกลยุทธ์ที่เหมาะสมที่สุด เพราะหากถ้อยาวไปจนถึงหลังสงกรานต์ผลตอบแทนจะเป็นลบ