

กลยุทธ์ลงทุนเชิงบูรณาการ

28 ธันวาคม 2558

ปรับพอร์ต บริหารต้นทุน คุมการจรรบเปลี่ยนแนวโน้มเป็นรายตัวหุ้น กลยุทธ์ตามแนวโน้มหุ้น



แหล่งที่มา: SET, AIRA RESEARCH

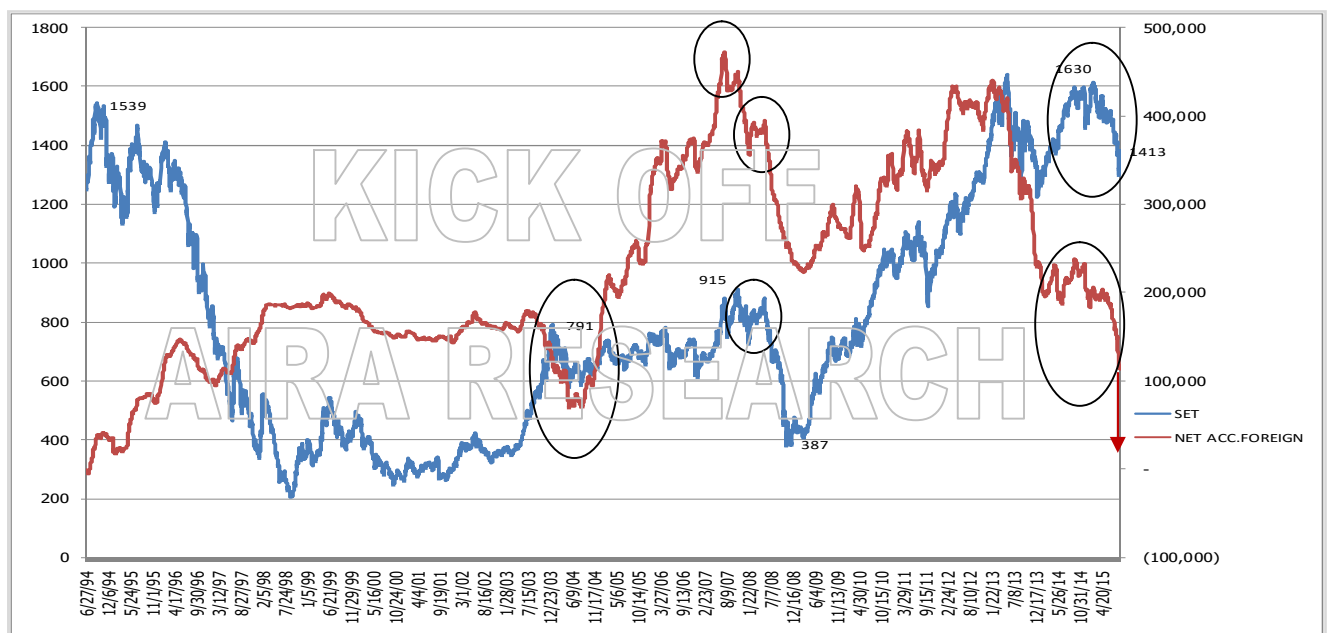
บทสรุปและกลยุทธ์

- บริบทตอนนี้ต่างจากช่วงปี 2004-2005 SET 600-700 จุด นักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อรอบใหญ่ ส่วนปัจจุบันขายสุทธิออกไปกว่าสี่แสนล้านบาท เมื่อปรับภาพโดยถือนักลงทุนต่างชาติเป็นเกณฑ์ ภาพจะเหมือนกับตอน SET ปรับลงจาก 886 จุด มากกว่า
- เมื่อพิจารณาเป็นรายกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มเปลี่ยนแนวโน้มเป็นลง ENERGEN BANK ICT กลุ่มsideway ออกด้านข้าง COMM PROP FOOD PETRO กลุ่มแนวโน้มขึ้น TRANS CONMAT HEALTH ทำให้ภาพ SET อ่อนแอในปี 59 ไม่สามารถไปได้ไกล หากสามารถถ่วงแนวโน้มออกด้านข้างไว้ได้ถือว่าดีมากแล้ว เป็นปีที่ต้องคุมการจรรบเปลี่ยนแนวโน้มเป็นรายกลุ่มรายตัวหุ้น กรอบทางเทคนิคที่จะแกว่งตัวทดสอบได้ก่อนคือ 1165-1432 จุด (กลยุทธ์ตามแนวโน้มดูด้านในตามรายกลุ่มอุตสาหกรรม)

นักวิเคราะห์ วิชัย แสงบุษราคัมโชติ เลขทะเบียน 027908 wichai@aira.co.th สัมมนาติดต่อเจ้าหน้าที่ 02-684-8831

แนวโน้มดัชนี SET ปี 2016

- เมื่อมองย้อนไปช่วงปี 2004-2008 ดัชนีปรับขึ้นมาที่ 800 จุด PE (trailing 12 mo.) 19 เท่า ก่อนเข้าสู่สภาวะถดถอยประมาณ 10 เท่า อัตราการไต่ราคาหุ้น(หรือจากนี้ไปเรียกการไต่ราคาหุ้น) รวมทั้งส่วนต่างกับดอกเบี้ยนโยบาย RP1D ปรับขึ้นก่อนที่จะเริ่มลดลง โดยดอกเบี้ยขึ้นไปสูงสุดที่ 5% การไต่ราคาหุ้น 11% ส่วนต่าง 6% ตลาดยังคงปรับขึ้นไป 925 จุด การไต่ราคาหุ้นอยู่ที่ 5.9% ดอกเบี้ย 3.25% และตามมาด้วยการปรับฐาน มูลค่าตลาดลดลง ส่งผลให้การไต่ราคาหุ้นพุ่งไปที่ 16.31% และส่วนต่างกับดอกเบี้ย 13.5% PE 6 เท่า SET 380 จุด รอบนี้นักลงทุนต่างชาติซื้อประมาณสี่แสนล้านบาท และขายออกตอน SET ลงมา 380 จุด ประมาณ สองแสนล้านบาท
- การขึ้นรอบนี้จาก 380-1650 จุด ดอกเบี้ยทำจุดสูงสุดที่ 3.5% ปี 2011 อัตราการไต่ราคาหุ้นสูงสุด 9.19% SET 934 จุด หลังจากขึ้นไป 1148 จุด SET ยังคงปรับขึ้นต่อเนื่องไปทำจุดสูงสุดบริเวณ 1650 จุด การไต่ราคาหุ้นลดลงอยู่ที่ 5.48% และเป็นจังหวะที่นักลงทุนต่างชาติเริ่มขายรอบใหญ่ ดัชนีปรับลงมาที่ 1205 พร้อมกับอัตราการไต่ราคาหุ้น 7% ดัชนีได้ปรับขึ้นบริเวณ 1620 จุดอีกครั้งและปรับลงมาที่ 1252 จุด ณ 25/12/58 ดัชนีปิดที่ 1282.93 จุด อัตราการไต่ราคาหุ้น 4.45% PE 22.45 ดอกเบี้ย RP1D 1.5% โดยแนวโน้มการไต่ราคาหุ้นปรับลดลงนับจากดัชนีบริเวณ 1000 จุด ในปี 2011 เป็นต้นมาซึ่งเป็นปีที่เงินไหลเข้าตลาดหุ้นทั่วโลกและดัชนีตลาดปรับตัวขึ้น ขณะที่เริ่มขายทำกำไรออกจากตลาดน้ำมันและทองคำ
- สิ่งสำคัญคือรอบนี้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเกินกว่าสี่แสนล้านบาทนับจากที่เข้ามาปี 2004 แล้ว หากพิจารณาว่าดัชนีจะอยู่ ณ ช่วงเดียวกับปี 2004-2005 คือ SET 600-700 จุด ขณะนี้นักลงทุนต่างชาติเริ่มเข้าซื้อเท่านั้น แต่บริบทตอนนี้ไม่ใช่กลับเป็นนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิออกไป เมื่อปรับภาพใหม่โดยถือนักลงทุนต่างชาติเป็นเกณฑ์ จะเหมือนกับตอน SET ปรับลงจาก 886 จุด มากกว่า ดูรูป flow นักลงทุนต่างชาติด้านล่าง อย่างไรก็ตามทั้งนี้ขึ้นกับ fun flow ในประเทศเป็นหลักหากไม่มีการขายออกจากตลาด SET ก็จะประคองตัว sideways ไปได้ อย่างไรก็ตามหากขายออกตลาดก็จะปรับตัวลงได้เช่นกัน จากค่า on balance volume เงินยังอยู่ในตลาดแต่มีการขายทำกำไรออกมา
- หากลองทำ scenario ประเมินกรอบทางเทคนิคบริเวณ 1100 1200 1300 1400 และ 1500 จุด โดยประเมินการไต่ราคาหุ้นปี 59 ที่ประมาณ 600,000 ล้านบาท จะได้ระดับ PE SET ที่ 17.47 19.06 20.65 22.24 23.83 เท่า และ อัตราการไต่ราคาหุ้น 5.7% 5.2% 4.8% 4.5% 4.2% ตามลำดับ (ดูรูปหน้า 1) และหากย้อนดูกราฟในหน้าแรก แนวด้านของการไต่ราคาหุ้นจะอยู่ที่บริเวณ 5.46% ขณะที่คิดเป็น PE 18.32 เท่า ในกรณีที่ดอกเบี้ยขยับขึ้นบ้าง ก็จะกดดัน PE ให้ตลาดเล่นกันต่ำลง
- อย่างไรก็ตามทางเทคนิค SET หลุด sub Fibonacci envelope band -11.8% บริเวณ 1318 จุดลงมา มีความเสี่ยงการเปลี่ยนแนวโน้ม ต้องกลับไปยืนยันให้ได้ โดยมีแท่งเทียนบริเวณ 1205 เป็นจุดต่ำสุดก่อนหน้า เมื่อพิจารณาเป็นรายกลุ่มอุตสาหกรรมซึ่งบางกลุ่มเปลี่ยนแนวโน้มไปแล้ว บางกลุ่มยังไม่เปลี่ยน ทำให้ภาพ SET อ่อนแอในปี 59 คงไม่สามารถไปได้ไกล หากสามารถคงแนวโน้มออกด้านข้างไว้ได้ถือว่าดีมากแล้ว เป็นปีที่ต้องคุมการจรรบเปลี่ยนแนวโน้มเป็นรายกลุ่มรายตัว กรอบทางเทคนิคที่จะแกว่งตัวทดสอบได้ก่อนคือ 1165-1432 จุด

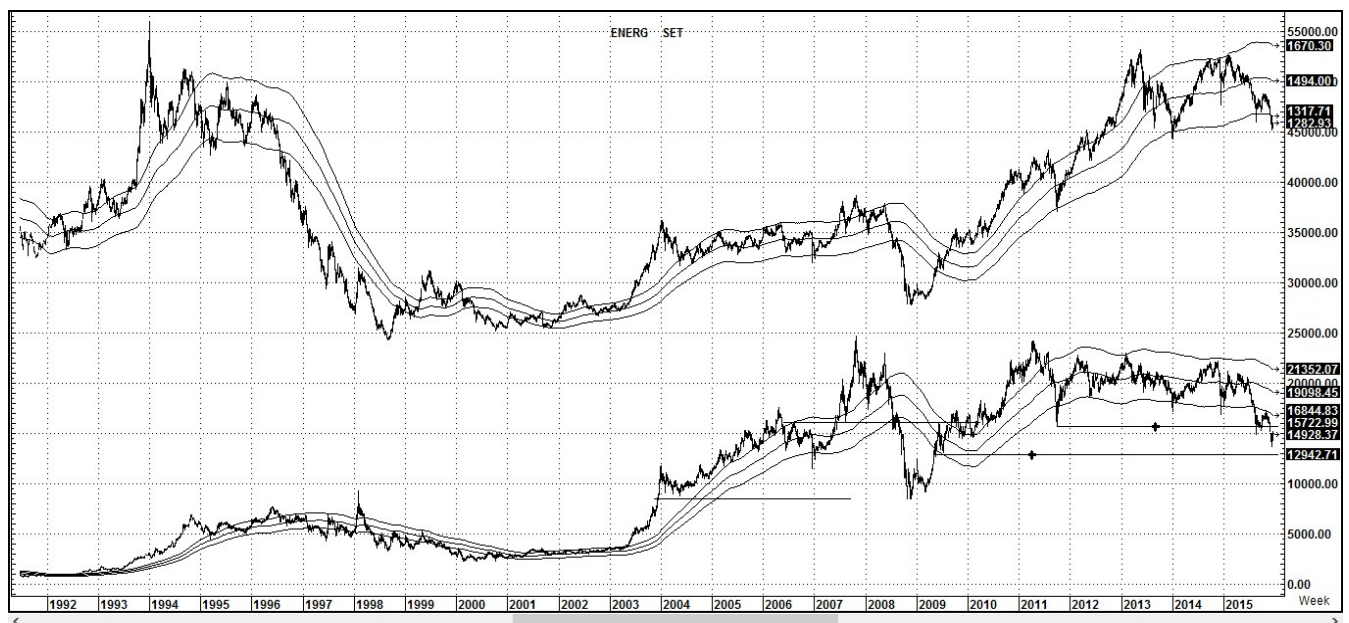


แหล่งที่มา: AIRA RESEARCH

20211

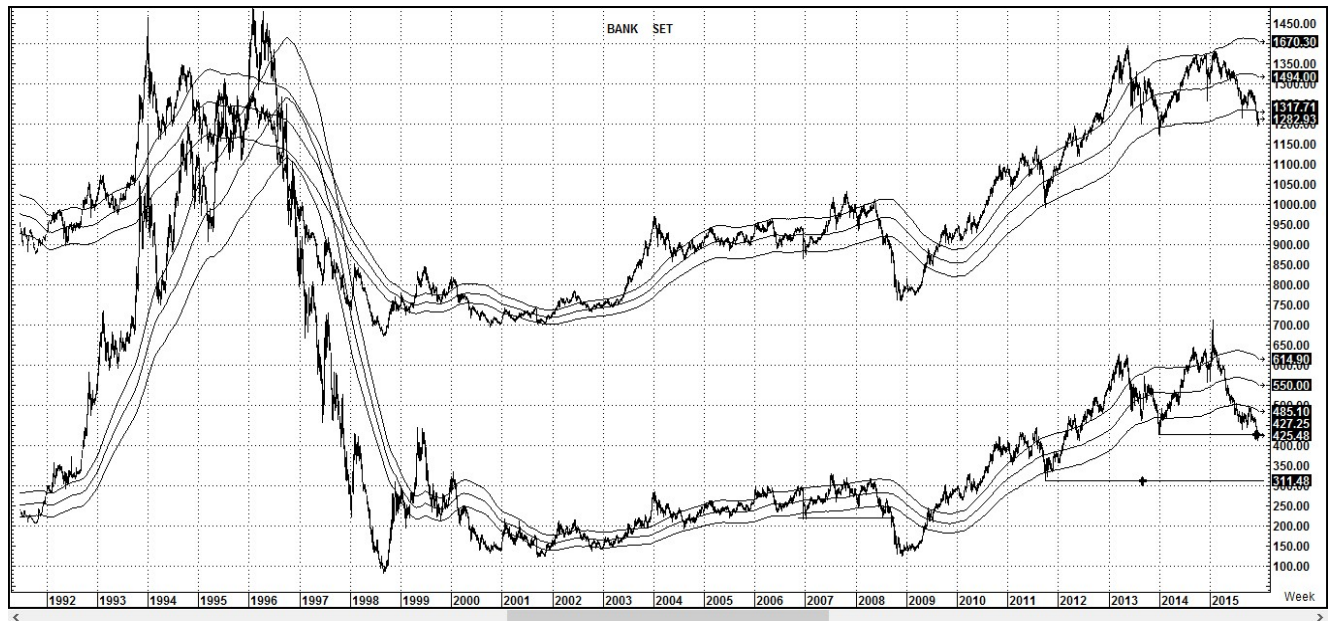
Sector Ranking by Market Capitalization--25 Dec--InfoQuest

Rank	Symbol	Close	P/E	P/BV	Div Yield (%)	Mkt. Cap. (Mil. Bt.)
1	ENERG	14,928.37	N/A	1.09	4.01	1,901,264.26
2	BANK	425.48	8.95	1.12	3.84	1,780,785.14
3	ICT	142.38	11.50	3.12	6.66	1,132,732.28
4	COMM	26,479.19	25.77	4.86	1.79	1,036,416.49
5	PROP	251.09	15.20	1.73	2.90	898,749.79
6	TRANS	240.49	132.27	2.25	2.58	892,219.80
7	CONMAT	12,588.77	14.60	2.56	2.68	824,832.29
8	FOOD	10,216.75	18.82	2.20	2.63	743,416.88
9	HELTH	5,172.55	40.31	6.79	1.14	659,095.39
10	PETRO	755.18	20.11	1.09	3.73	404,620.72
11	PFNREIT	165.68	N/A	1.13	4.71	351,202.16
12	FIN	2,252.38	17.65	2.45	2.55	248,102.24
13	MEDIA	61.88	40.62	3.78	3.29	229,928.45
14	CONS	131.09	24.94	2.47	2.12	216,933.22
15	ETRON	1,799.13	16.32	2.27	3.42	203,379.27
16	INSUR	16,528.96	13.89	2.04	2.24	202,303.19
17	RESOURC-ms	75.37	42.03	5.31	0.16	117,604.13



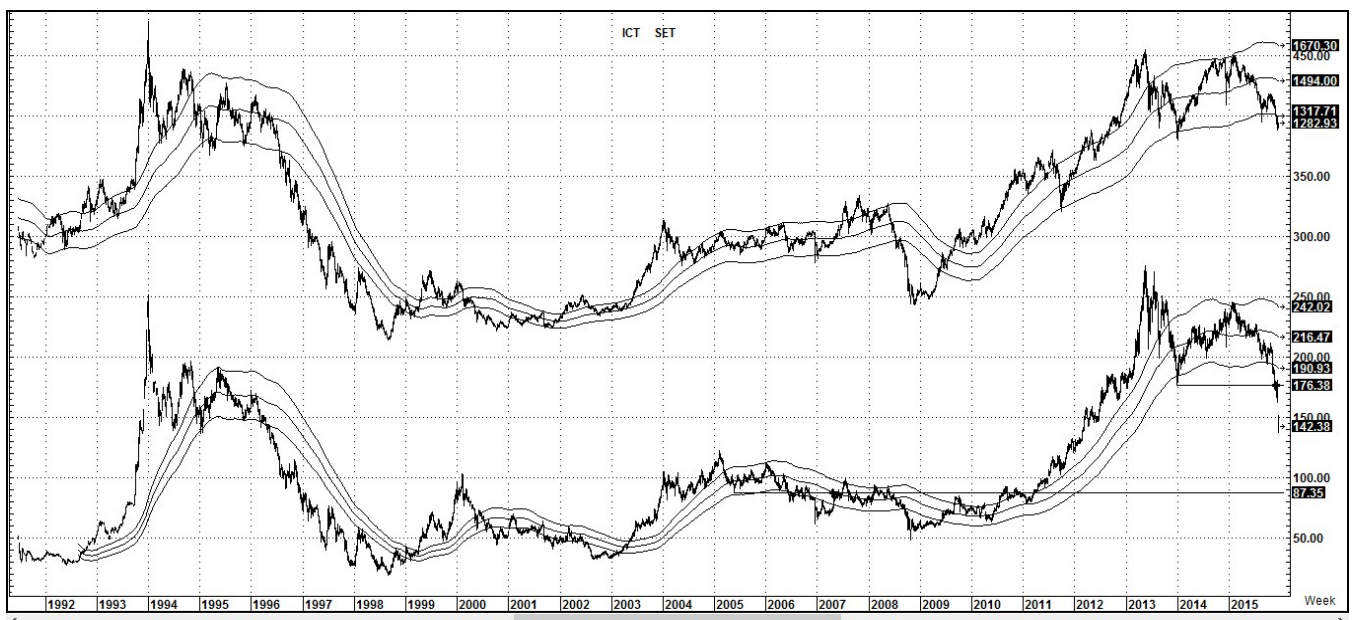
ENERGY

- เปลี่ยนแนวโน้มแล้ว หลุดระดับ sub Fibonacci envelope band -11.8% 16844 กลับไปยืนไม่ได้และหลุด จุดต่ำสุดแท่งเทียน 15723 รอบก่อนลงพร้อม SET รอบนี้ลงก่อน
- กลยุทธ์ 1. รอปรับฐานจบควรสร้างรูปแบบกลับตัวทางเทคนิค 2. เล่นรอบรีบาวน์



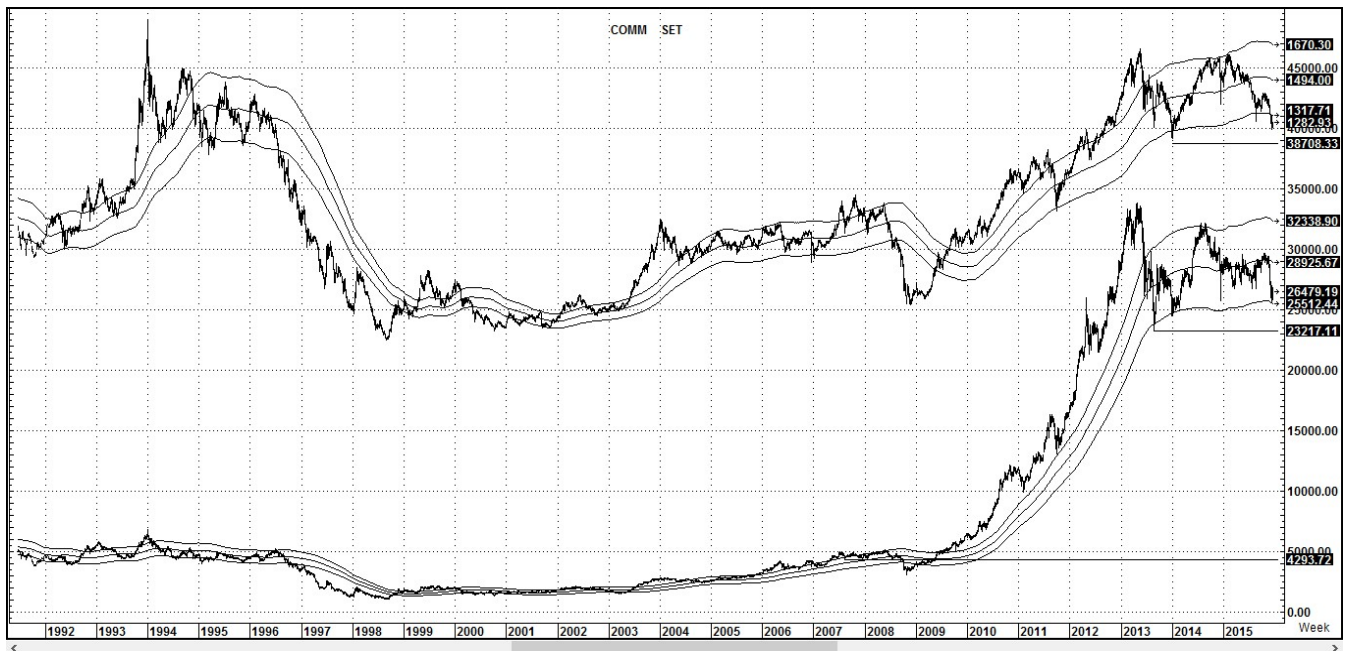
BANK

- เปลี่ยนแนวโน้มแล้ว หลุดระดับ sub Fibonacci envelope band -11.8% 485 กลับไปยืนไม่ได้และหลุด จุดต่ำสุดแท่งเทียน 427 รอบก่อนลงพร้อม SET รอบนี้ใกล้เคียง แต่อ่อนกว่า SET
- กลยุทธ์ 1. ควรกลับไปยืนแนวโน้มให้ได้ มิฉะนั้นรอปรับฐานจนควรสร้างรูปแบบกลับตัวทางเทคนิค 2. เล่นรอบรีบาวน์



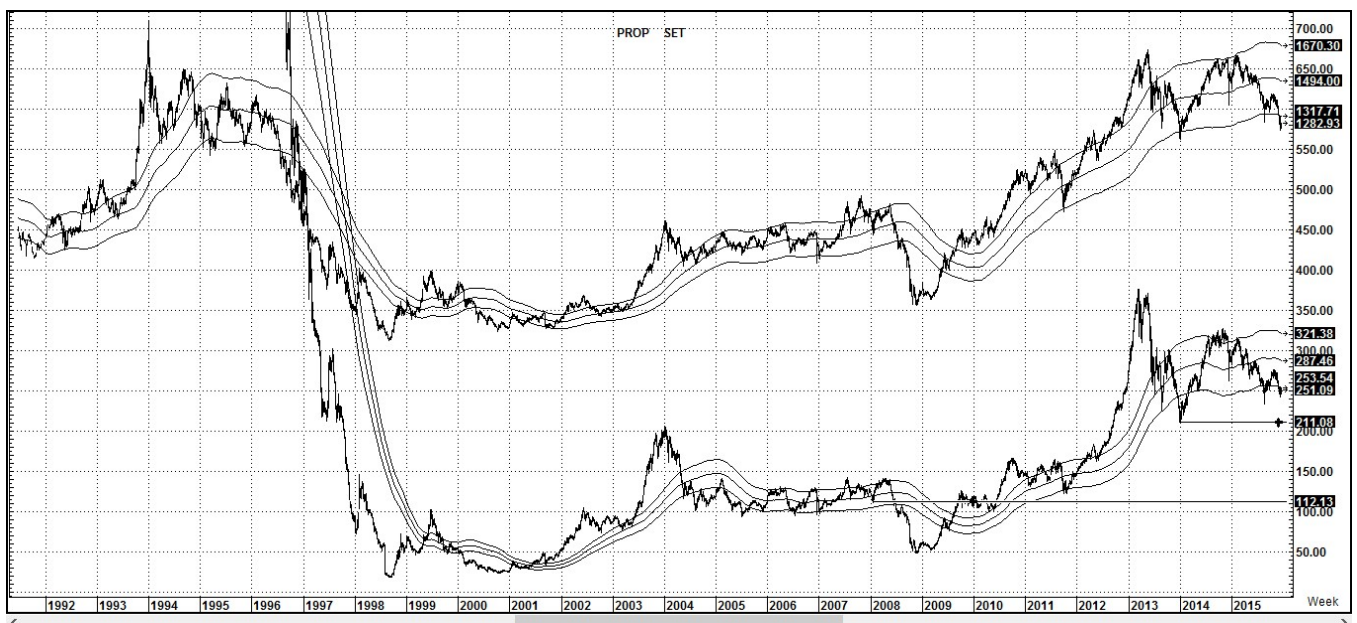
ICT

- เปลี่ยนแนวโน้มแล้ว หลุดระดับ sub Fibonacci envelope band -11.8% 191 และหลุด จุดต่ำสุดแท่งเทียน 176 รอบก่อนลงก่อน SET ในลักษณะ sideways down รอบนี้ลงก่อนเช่นเดียวกัน
- กลยุทธ์ 1. รอปรับฐานจนควรสร้างรูปแบบกลับตัวทางเทคนิค 2. เล่นรอบรีบาวน์



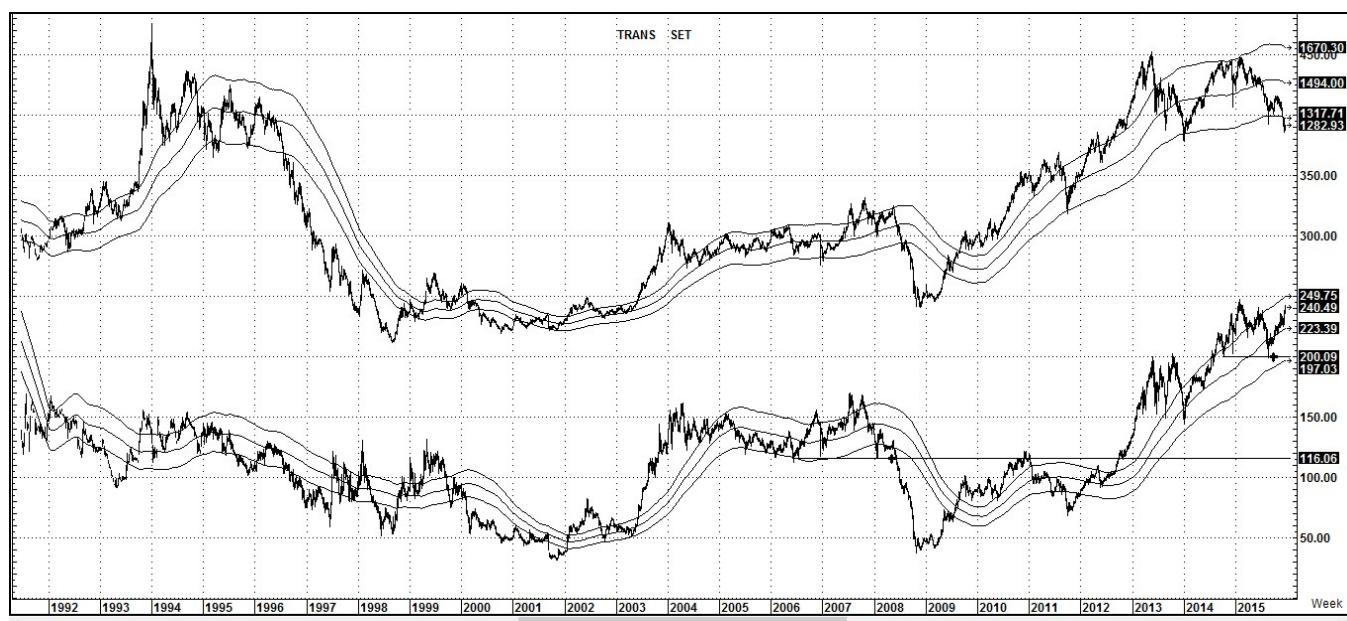
COMM

- ยังคงแนวโน้ม โดย sideways ออกด้านข้าง ยืนเหนือระดับ sub Fibonacci envelope band -11.8% 25512 รอบก่อนลงพร้อม SET รอบนี้ใกล้เคียง SET
- กลยุทธ์ 1. คุมการจบบรอบเปลี่ยนแนวโน้ม 2. เล่นรอบรีบาวน์



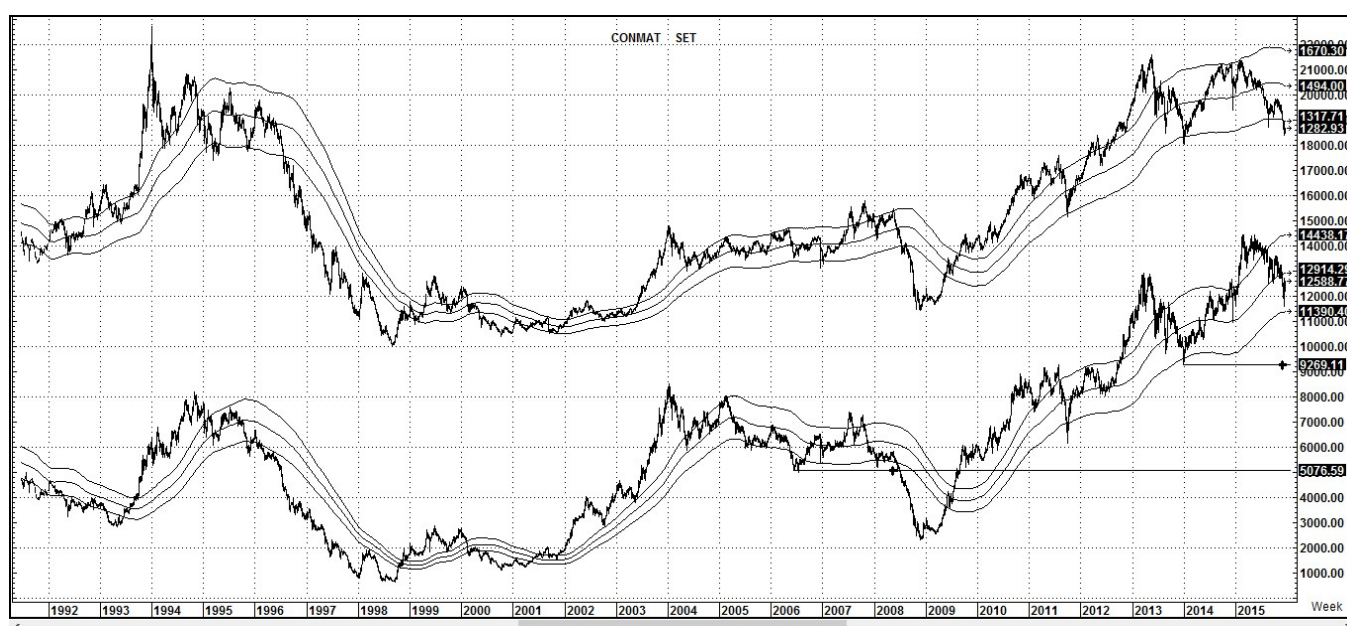
PROP

- ยังคงแนวโน้ม โดย sideways ออกด้านข้าง ควรกลับไปยืนบริเวณระดับ sub Fibonacci envelope band -11.8% 253 รอบก่อนลงพร้อม SET แต่อ่อนกว่าตลาด รอบนี้ใกล้เคียง SET
- กลยุทธ์ 1. คุมการจบบรอบเปลี่ยนแนวโน้ม 2. เล่นรอบรีบาวน์



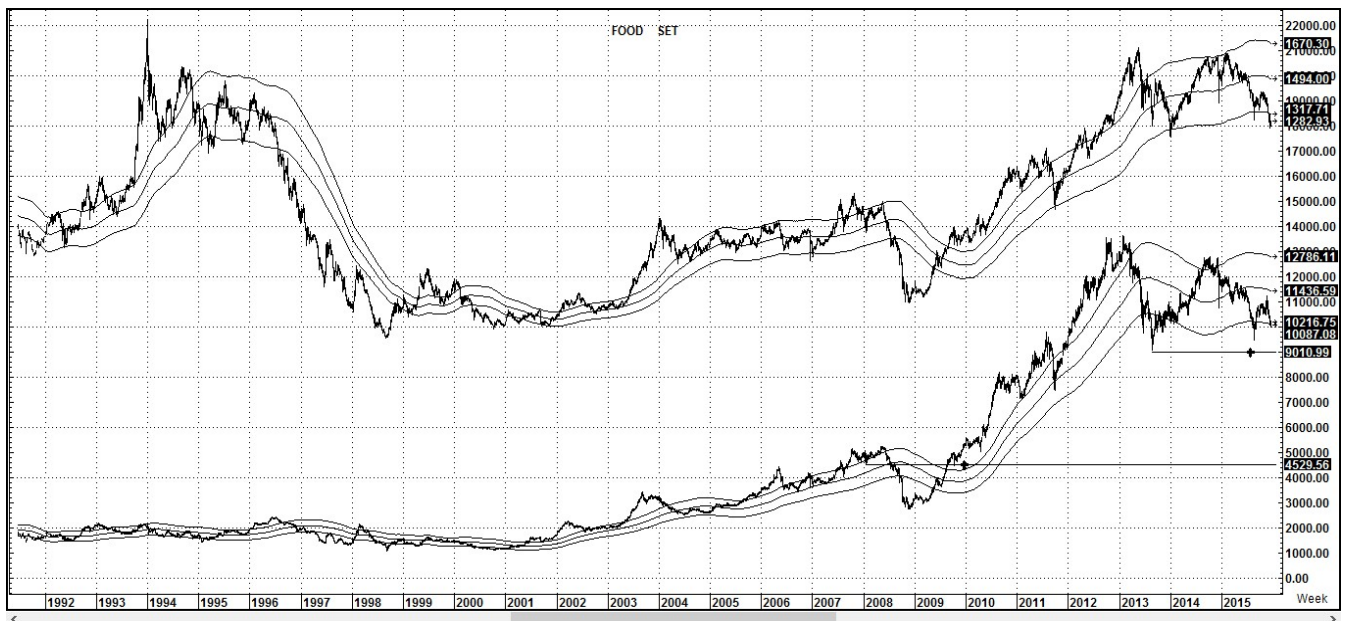
TRANS

- ยังคงแนวโน้มขึ้น และปรับตัวแข็งกว่าตลาด รอบก่อนลงพร้อม SET รอบนี้แข็งกว่า SET
- กลยุทธ์ 1. เล่นแก๊งกำไร คุ่ม trailing stop 2. เล่นรอบรีบาวน์ 3. บริหารต้นทุนคุ่มการจบบรอบเปลี่ยนแนวโน้ม



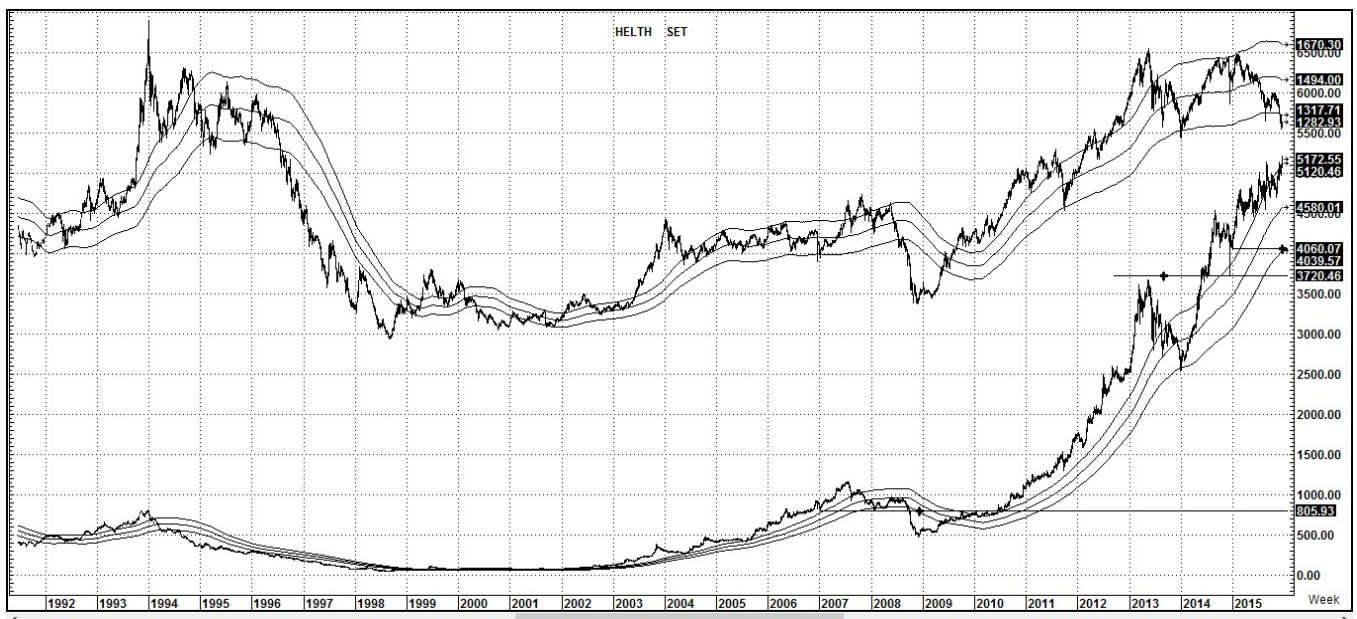
CONMAT

- ยังคงแนวโน้มขึ้น และปรับตัวแข็งกว่าตลาด รอบก่อนลงพร้อม SET แต่อ่อนกว่า รอบนี้แข็งกว่า SET
- กลยุทธ์ 1. เล่นแก๊งกำไร คุ่ม trailing stop 2. เล่นรอบรีบาวน์ 3. บริหารต้นทุนคุ่มการจบบรอบเปลี่ยนแนวโน้ม



FOOD

- ยังคงแนวโน้ม โดย sideways ออกด้านข้าง รอบก่อนแข็งแกร่งกว่าตลาด ลงพร้อม SET รอบนี้ใกล้เคียง SET
- กลยุทธ์ 1.บริหารต้นทุนจากการจบบรรลุเปลี่ยนแนวโน้ม 2. เล่นรอบรีบาวน์



HEALTH

- ยังคงแนวโน้มขึ้น และปรับตัวแข็งแกร่งกว่าตลาด รอบก่อนแข็งแกร่งกว่าตลาด ลงพร้อม SET รอบนี้แข็งแกร่งกว่า SET
- กลยุทธ์ 1.เล่นแก๊งกำไร คุม trailing stop 2. เล่นรอบรีบาวน์ 3.บริหารต้นทุนจากการจบบรรลุเปลี่ยนแนวโน้ม

CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2014 (IOD)

 Score Range 90-100 : Excellent					 Score Range 80-89 : Very Good					 Score Range 70-79 : Good				
BAFS	AAV	EE	PAP	STA	2S	CKP	L&E	PRIN	TASCO					
BTS	ACAP	ERW	PE	SVI	AF	CM	LRH	PTG	TBSP					
BCP	ADVANCE	GBX	PG	T CAP	AH	CMR	LST	QLT	TEAM					
CPN	ANAN	GC	PHOL	TF	AHC	CSC	MAJOR	QTC	TFD					
EGCO	AOT	GFPT	PJW	THAI	AIT	CSP	MAKRO	RCL	TFI					
GRAMMY	ASIMAR	GUNKUL	PM	THANI	AJ	CSS	MATCH	SABINA	THANA					
HANA	ASK	HEMRAJ	PPS	THCOM	AKP	DCC	MBK	SALEE	THIP					
INTUCH	ASP	HMPRO	PR	TIP	AKR	DEMCO	MBKET	SCBLIF	THREL					
IRPC	BANPU	ICC	PRANDA	TIPCO	AMANAH	DNA	MEGA	SCCC	TIC					
IVL	BAY	KCE	PS	TK	AMARIN	EA	MFC	SCG	TICON					
KBANK	BBL	KSL	PT	TKT	AMATA	ESSO	MFEC	SEAFCO	TIW					
KKP	BIGC	LANNA	QH	TNITY	AP	FE	MJD	SEAOL	TKS					
KTB	BKI	LH	RATCH	TNL	APCO	FORTH	MODERN	SFP	TLUXE					
MINT	BLA	LHBANK	ROBINS	TOG	APCS	FPI	MONO	SIAM	TMI					
PSL	BMCL	LOXLEY	RS	TRC	AQUA	GENCO	MOONG	SIRI	TMT					
PTT	BROOK	LPN	S & J	TRUE	ARIP	GL	MPG	SKR	TNDT					
PTTEP	CENTEL	MACO	SAMCO	TSTE	AS	GLOBAL	MTI	SMG	TPC					
PTTGC	CFRESH	MC	SCC	TSTH	ASIA	GLOW	NC	SMK	TPCORP					
SAMART	CIMBT	MCOT	SINGER	TTA	AYUD	GOLD	NTV	SMPC	TRT					
SAMTEL	CK	NBC	SIS	TTW	BEAUTY	HOTPOT	NUSA	SMT	TRU					
SAT	CNT	NCH	SITHAI	TVO	BEC	HTC	NWR	SOLAR	TSC					
SC	CPF	NINE	SNC	UAC	BFIT	HTECH	NYT	SPC	TTCL					
SCB	CSL	NKI	SNP	VGI	BH	HYDRO	OGC	SPCG	TUF					
SE-ED	DELTA	NMG	SPI	VNT	BJC	IFS	OISHI	SPPT	TVD					
SIM	DRT	NSI	SSF	WACOAL	BJCHI	IHL	PACE	SST	TWFP					
SPALI	DTAC	OCC	SSI		BOL	INET	PATO	STANLY	UMI					
TISCO	EAST W	OFM	SSSC		BTNC	IRC	PB	STEC	UP					
TMB					BWG	IRCP	PDI	STPI	UPF					
TOP					CCET	ITD	PICO	SUC	UPOIC					
					CGD	KBS	PPM	SWC	UV					
					CGS	KGI	PPP	SYMC	UWC					
					CHOW	KKC	PREB	SYNEX	VIH					
					CI	KTC	PRG	SYNTEC	WAVE					
					WHA	WIN	WINNER	YUASA	ZMICO					

Source : THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD)

Score Range	Number of Logo	Description
90-100		Excellent
80-89		Very Good
70-79		Good
60-69		Satisfactory
50-59		Pass
Lower than 50	No logo given	N/A