

The Alchemy of Quant: Sector Allocation

การศึกษาเชิงปริมาณด้วย Quant Model เผย การทำ Sector Allocation ในหุ้น Top 5 sectors ตามสภาวะข้อมูลทางเทคนิค เศรษฐกิจ และการเงิน ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 26% ต่อปี ดีกว่า SET ที่ 2.4% ต่อปี (2012-2024) จากข้อมูลล่าสุด โมเดลคาดว่ากลุ่มหุ้น PROP ICT COMM HELTH และ BANK มีโอกาสจะ outperform ดัชนีในช่วง 1-3 เดือนข้างหน้า แนะนำ "overweight"



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์
นักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

การใช้ Quant ช่วยจัดพอร์ต คืออะไร?

การใช้ Quant Model ช่วยลงทุนอาจไม่ใช่เรื่องใหม่สำหรับตลาดหุ้นไทย และนักลงทุนไทยมากเท่าไรนัก แต่รูปแบบการใช้ Quant Model ในการสร้างแผนการลงทุนของนักลงทุนแต่ละคนนั้นมีความแตกต่างกัน และให้ผลตอบแทนจากการลงทุนที่แตกต่างกัน โดยเราได้จัดทำ Quant Model ตัวใหม่ เรียกว่า Sector Allocation Quant (SAQ) ซึ่งเป็นการใช้ ข้อมูลแนวโน้มเศรษฐกิจ กระแสเงินทุน ปริมาณเงินในระบบ วงจรธุรกิจ เงินเฟ้อ แนวโน้มราคาหุ้น (Technical Indicator) และความถูกแพง (Valuation) ของหุ้นแต่ละกลุ่มเพื่อที่จะกำหนดสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector Allocation) โดยมีเงื่อนไขดังนี้ :

- 1) จัดพอร์ตการลงทุนหุ้นแบบ 100%
- 2) ปรับน้ำหนักการลงทุน (Rebalance) แต่ละกลุ่มหุ้น ทุกต้นเดือน
- 3) ลงทุนกลุ่มหุ้นที่ได้คะแนนสูงสุด 5 อันดับแรก จากทั้งหมด 26 กลุ่มอุตสาหกรรม

"ฮีกเท็ม"...Quant Allocation ทำผลตอบแทน +26% ต่อปี

เราทำการทดสอบ SAQ Model ตั้งแต่ปี 2012 หรือประมาณ 144 เดือน โดยใช้ปัจจัยทางเศรษฐกิจ กระแสเงินทุน แนวโน้มราคาหุ้น และความถูกแพงของหุ้น เพื่อจัดอันดับความน่าสนใจของทั้ง 26 กลุ่มอุตสาหกรรมในแต่ละเดือน เพื่อที่จะหา 2 คำตอบ:

- 1) SAQ Model จะมีความแม่นยำเพียงพอในการ "เลือก" กลุ่มอุตสาหกรรมที่ให้ผลตอบแทนที่ดี หรือไม่?
- 2) การลงทุนตาม SAQ Model ให้ผลตอบแทนดีกว่า SET หรือไม่?

ผลการทดสอบเป็นที่น่า "พอใจ" โดย ข้อที่ 1 SAQ Model มีความแม่นยำ 65% ในการเลือกเลือกกลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่ดี ซึ่งให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.7% ต่อเดือน และ ข้อที่ 2 สำหรับการจัดพอร์ตลงทุน โดยเลือกลงทุนในกลุ่มหุ้น 5 กลุ่มแรกที่ได้คะแนนดีที่สุดใน การ Rebalance พอร์ตทุกต้นเดือน (น้ำหนักการลงทุนเฉลี่ยเท่ากัน 20% ต่อกลุ่ม) จะให้ผลตอบแทนสูงถึง 26% ต่อปี (ดู Ex2) เทียบกับ SET Index ที่ให้ผลตอบแทน 2.4% ต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตาม igit การจัดพอร์ตลงทุนแบบเน้นเพียง 5 กลุ่มหุ้น จะมี Maximum Drawdown สูงกว่า SET เช่นเดียวกัน

"Overweight" กลุ่ม อสังหาริมทรัพย์ ค้าปลีก โรงพยาบาล และ ธนาคาร

สำหรับการลงทุนเดือน ต.ค.นี้ SAQ Model แนะนำ "Overweight" กลุ่มหุ้นอสังหาริมทรัพย์ ค้าปลีก โรงพยาบาล และ ธนาคาร ซึ่งเป็นกลุ่มหุ้นที่ได้คะแนนสูงที่สุดจากทั้ง 26 กลุ่มอุตสาหกรรม โดยเราเลือกหุ้นที่เป็นตัวแทน (Proxy) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเหล่านี้ ดังนี้

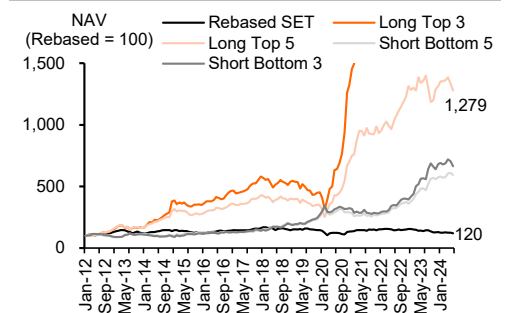
- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ : CPN WHA AP
- กลุ่มค้าปลีก : ADVANC TRUE DIF
- กลุ่มโรงพยาบาล : CPALL CPAXTT
- กลุ่มธนาคาร : BDMS BH
- กลุ่มธนาคาร : SCB KBANK

Ex 1: Sector Recommendation (by Quant)

Sector	Rank Chg.	Mcap (%total)	Weight Recommendation		
			Under (0-33%)	Neutral (34-66%)	Over (67-100%)
PROP		5.6	●	●	●
ICT		10.3	●	●	●
COMM		9.7	●	●	●
HELTH	(+)	5.4	●	●	●
BANK	(-)	10.9	●	●	●
AGRI		0.5	●	●	●
PFNREIT		1.8	●	●	●
FOOD	(+)	5.5	●	●	●
PKG		1.0	●	●	●
TOURISM	(+)	1.6	●	●	●
IMM	(-)	0.2	●	●	●
PERSON		0.5	●	●	●
CONMAT	(+)	2.8	●	●	●
ENERG		19.1	●	●	●
INSUR	(-)	1.3	●	●	●
FIN		3.4	●	●	●
PETRO	(+)	1.7	●	●	●
FASHION	(+)	0.3	●	●	●
TRANS	(-)	7.8	●	●	●
CONS	(+)	0.6	●	●	●
PROF	(+)	0.2	●	●	●
HOME	(+)	0.1	●	●	●
AUTO	(+)	0.4	●	●	●
MEDIA	(-)	0.8	●	●	●
ETRON	(+)	8.3	●	●	●
STEEL	(-)	0.2	●	●	●

Source: CEIC, SET, Thanachart estimates
Note: data as of 20 Sep 2024

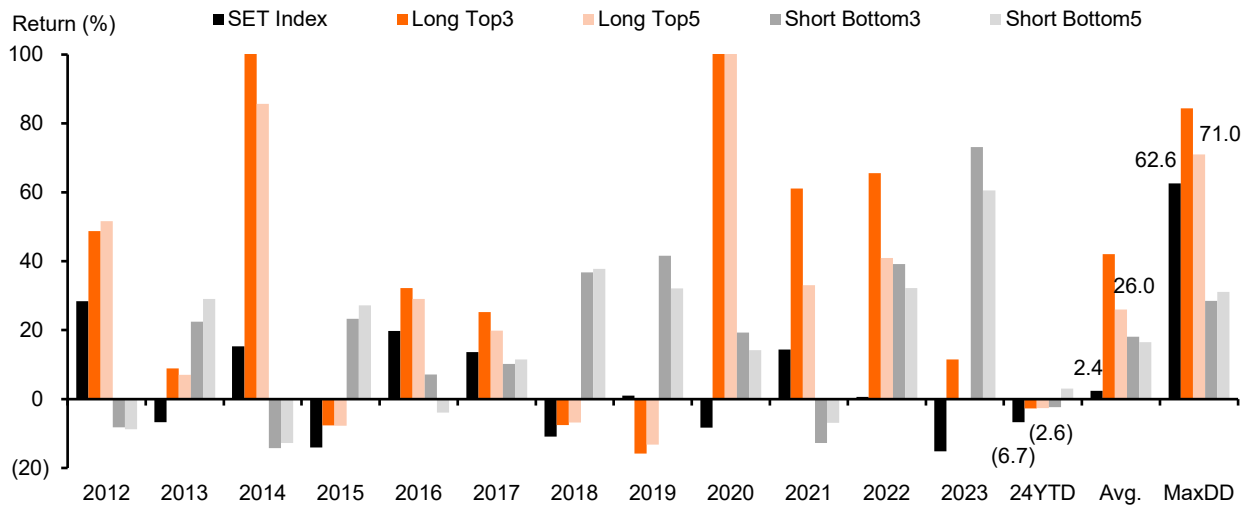
Ex 2: Model Performances (Hist. NAV)



Sources: SET, Thanachart estimates

Note: This historical performance does not indicate or guarantee the future performance of such models.

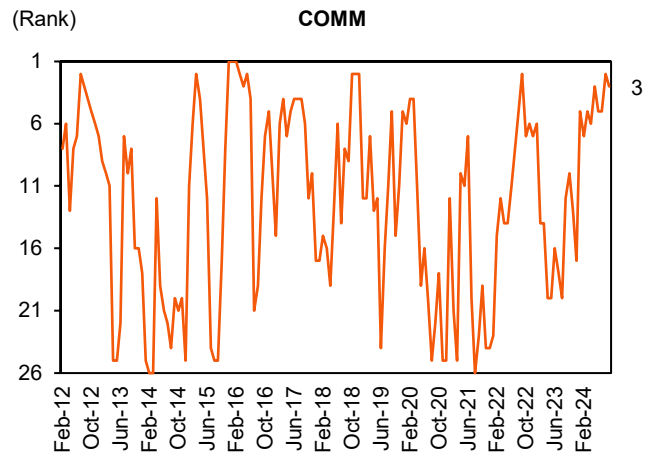
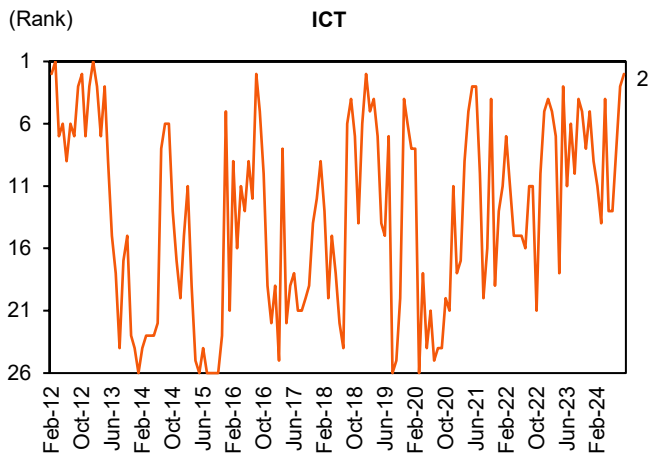
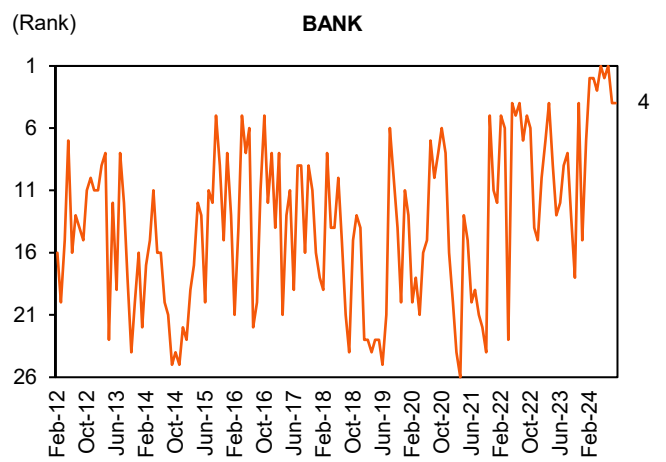
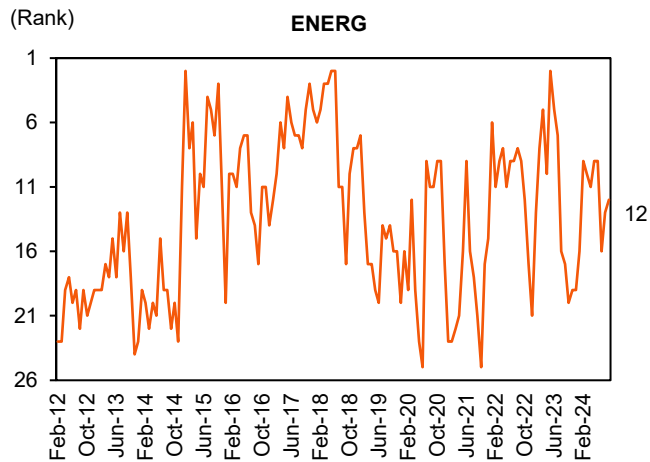
Ex 3: Model Historical Performances (Annual Return & Maximum Drawdown)



Sources: SET, Thanachart estimates

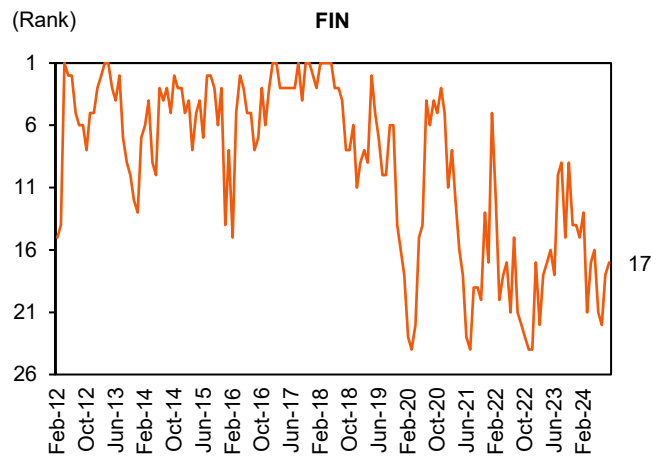
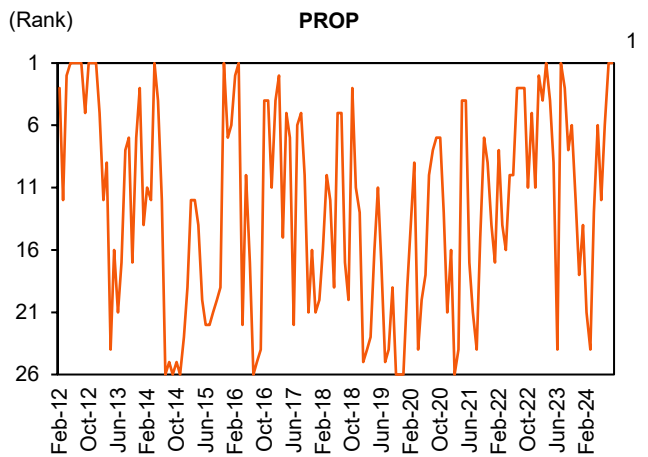
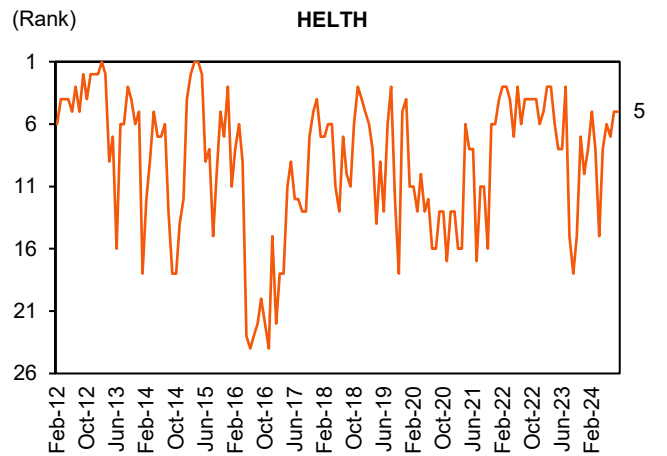
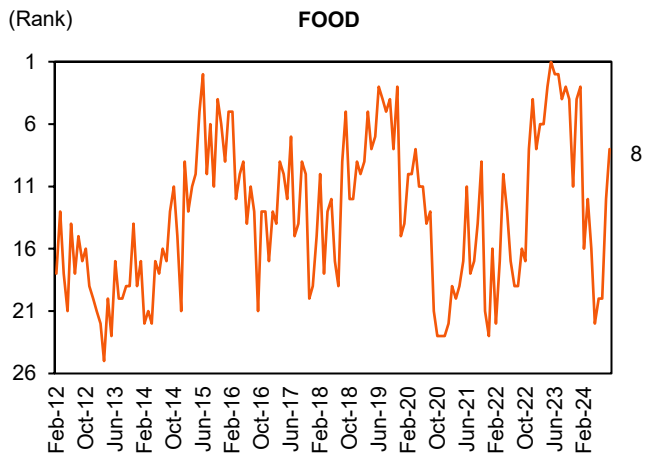
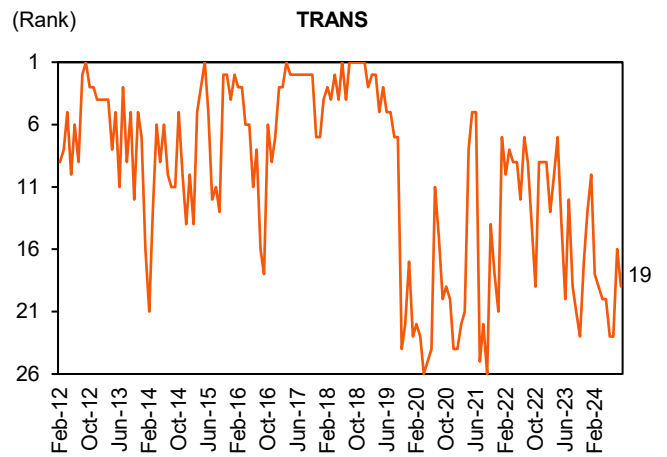
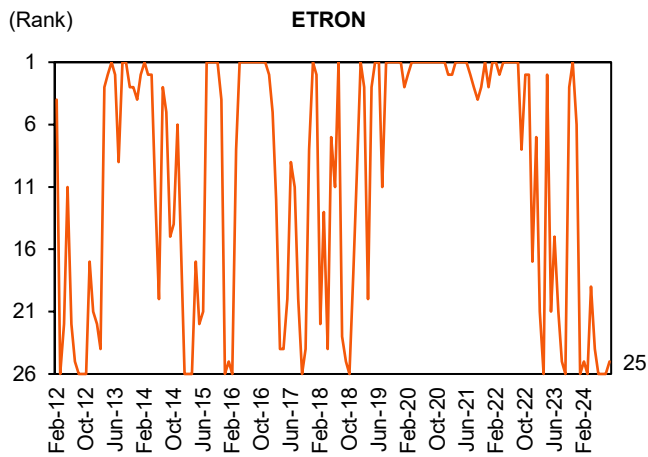
Note: Investment performance is evaluated by re-investing in sector indices (of each strategy equally-weighted), rebalancing monthly and including 0.5% fees. In 2014 and 2020, the Long position in the top ranking sectors did actually beat 100% annual return. Even though, opening Long Top 3 sectors did the best, we recommend to diversify investment a bit to Top 5 sectors, reducing maximum drawdown from above 80% to 71%, closed to the SET index. Still, it yielded an exceptional expected return at 26% annually. This historical performance does not indicate or guarantee the future performance of such models.

Ex 4: Historical Ranking



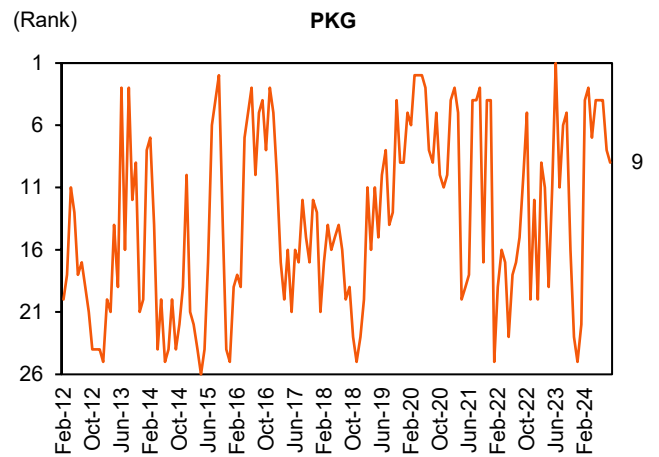
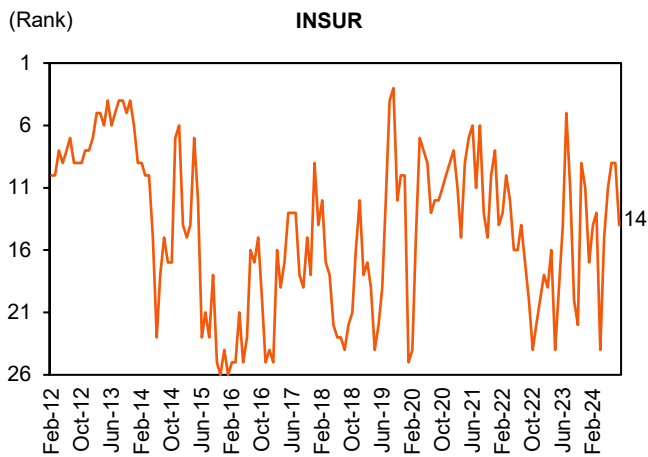
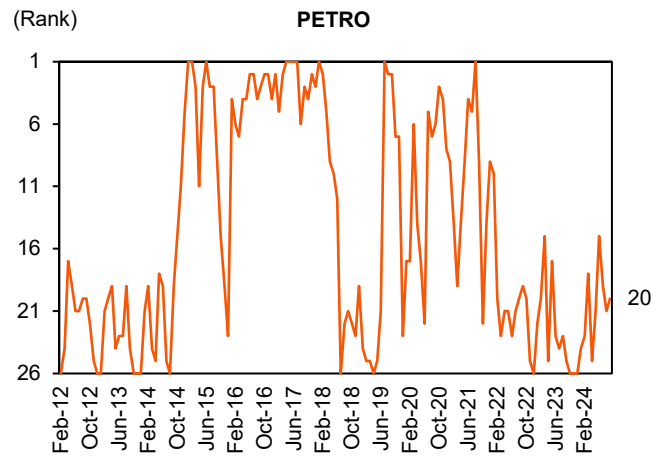
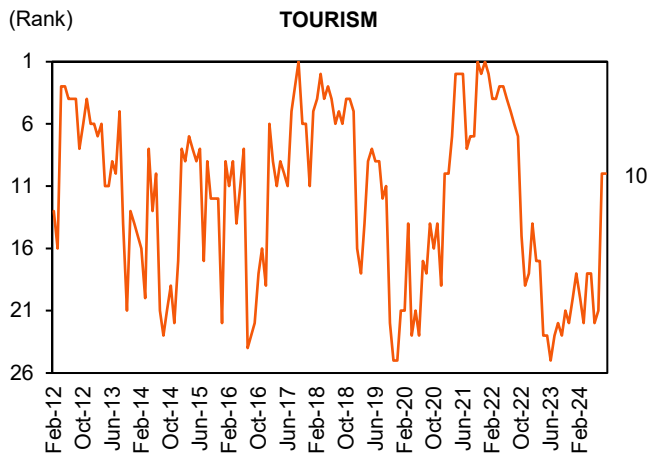
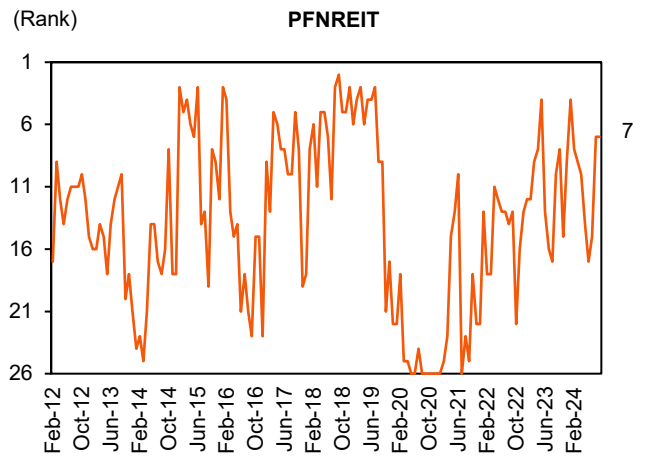
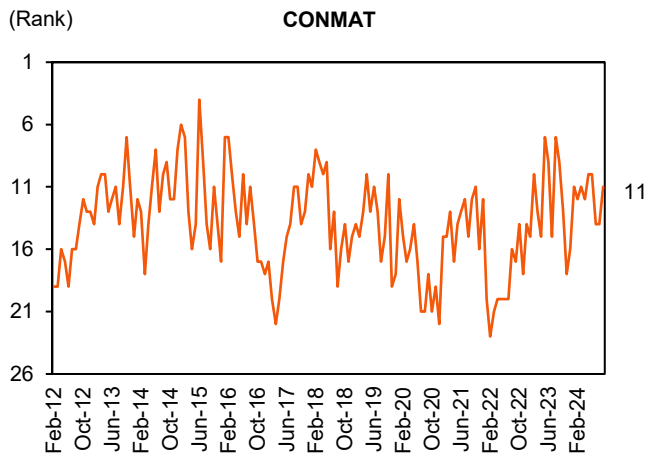
NEXT PAGE

Ex 4: Historical Ranking (Con't)



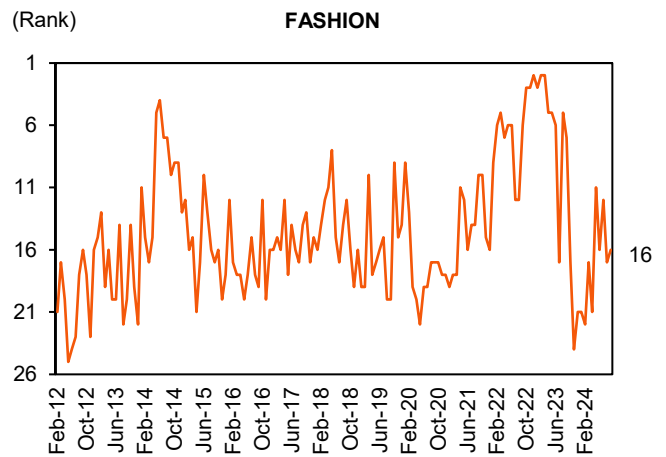
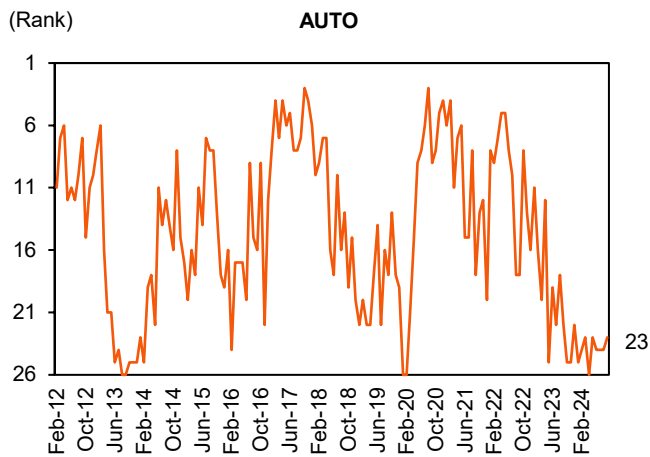
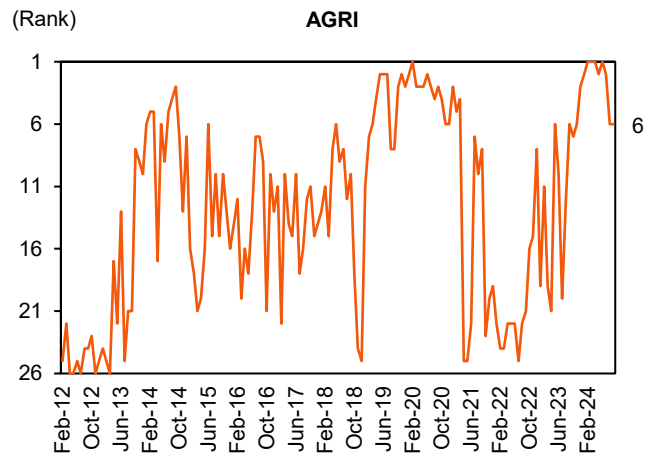
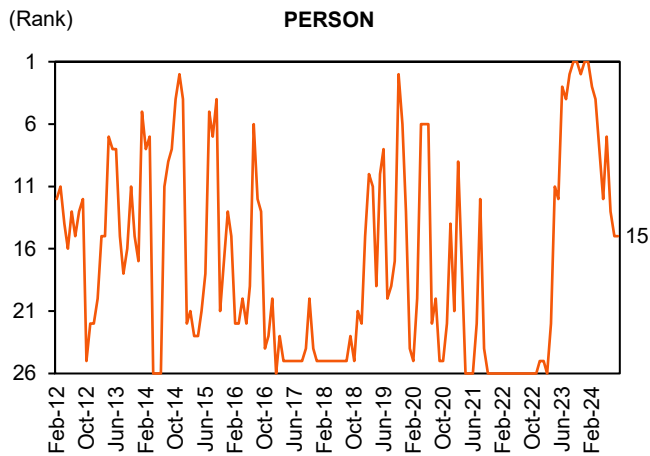
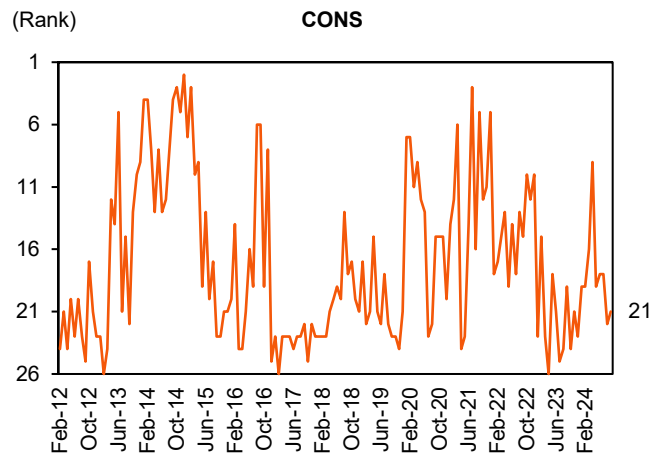
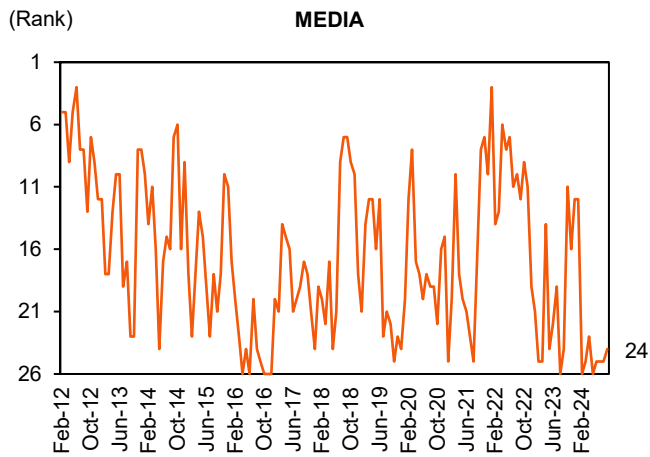
NEXT PAGE

Ex 4: Historical Ranking (Con't)



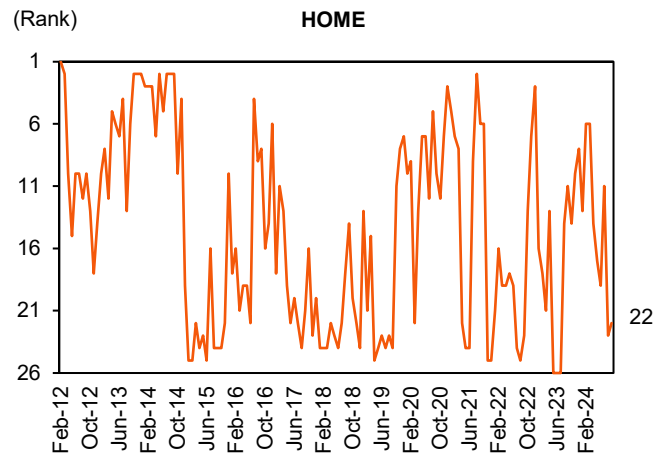
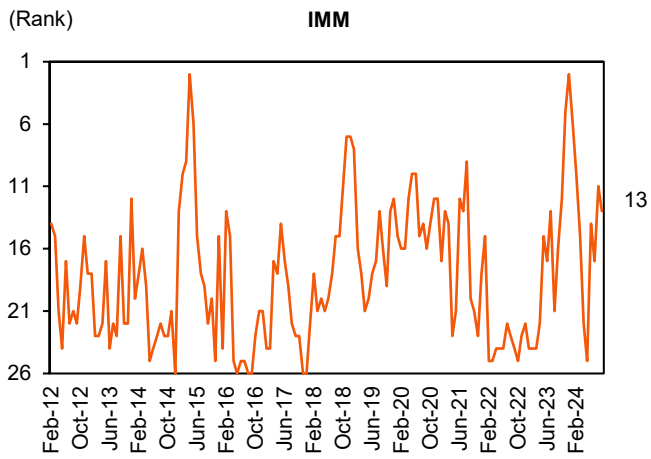
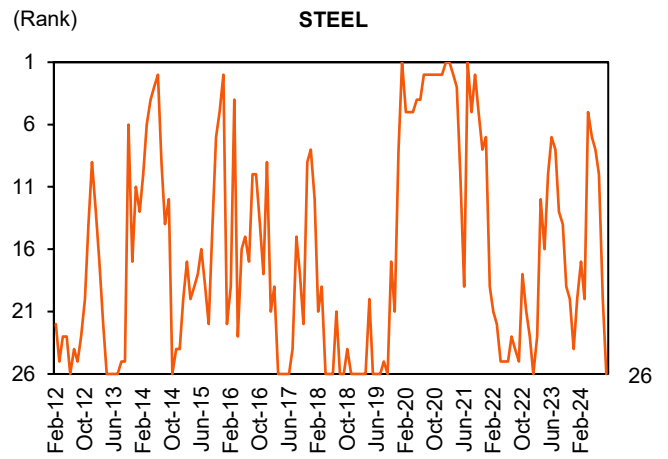
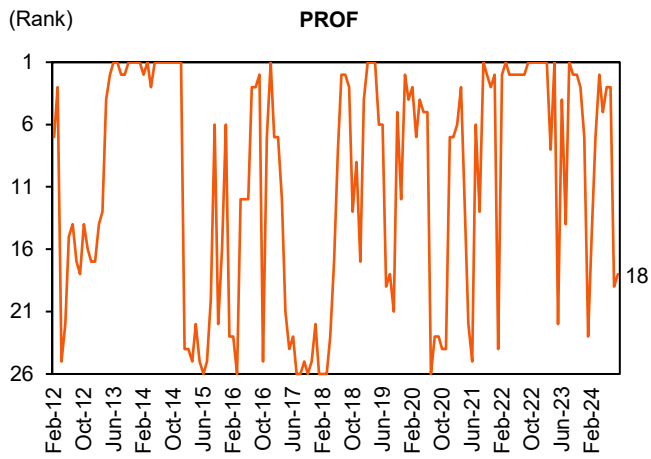
NEXT PAGE

Ex 4: Historical Ranking (Con't)



NEXT PAGE

Ex 4: Historical Ranking (Con't)



Source: Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นร่วมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุติริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผุ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิ้มสุทธีวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรัชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลามินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นริภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th