

SAQ: กลุ่ม Domestic Play ยังเป็นตัวเด่นต่อไป

SET อ่อนตัวลงในเดือน พ.ย. หลังจากการปรับขึ้นแรงก่อนหน้า และการ “ปรับพอร์ต” หลังพรรค Republican ชนะการเลือกตั้งสหรัฐฯแบบเบ็ดเสร็จ แต่ไม่ได้ทำให้มุมมองบวกต่อเศรษฐกิจไทยเปลี่ยนไป โดย GDP 3Q24 ดีกว่าคาด, การบริโภคในประเทศแข็งแกร่ง และเห็นการปรับประมาณการกำไรกลุ่ม Consumption Play ขึ้น...พอร์ตลงทุนตาม SAQ Model เดือน ธ.ค. แนะนำกลุ่มอสังหาฯ ค่าปลีก F&B สื่อสาร และเวชภัณฑ์

การ “ปรับพอร์ต” หลังทรัมป์ชนะเลือกตั้งกดดัน SET ระยะสั้น

SET และตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Markets) ส่วนใหญ่ ปรับลดลงในเดือน พ.ย. ซึ่งมองว่าเป็นการ “ปรับพอร์ต” หลังทรัมป์ และพรรค Republican ชนะการเลือกตั้งสหรัฐฯ แบบเบ็ดเสร็จเมื่อวันที่ 4 พ.ย.ที่ผ่านมา ซึ่งจะไปซึ่งสงครามการค้าที่รุนแรงมากขึ้น สถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่เพิ่มขึ้นกรณีที่สหรัฐฯ ลดการสนับสนุนด้านการทหาร และอัตราเงินเฟ้อที่อาจกลับมาเร่งตัวอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม การ “ปรับพอร์ต” ของนักลงทุนต่างชาติไม่ได้ทำให้มุมมอง “บวก” ต่อเศรษฐกิจภายในประเทศไทยเปลี่ยนไป ไม่ว่าจะ 1) การเข้าสู่ช่วง High Season ของภาคการท่องเที่ยว 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลเพิ่มเติมปลายปีนี้-ต้นปีหน้า เช่น Digital Wallet, มาตรการลดภาษีจากการซื้อสินค้า และการปรับโครงสร้างหนี้ภาคครัวเรือน-SMEs 3) กำไร SET ไม่รวมกลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ เติบโตได้เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน (ดู Ex 6)

กลุ่ม Domestic Play และ Rate Sensitive ยังดูดีกว่าตลาดเหมือนเดิม

ถ้าพิจารณาจากคะแนน ที่ได้จาก Sector Allocation Quant จะเห็นว่า หุ้นกลุ่ม Domestic Play และกลุ่ม Rate Sensitive ยังเป็นกลุ่มที่ได้คะแนนสูงอันดับต้นๆ ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มอสังหาฯ ค่าปลีก ของใช้ส่วนตัว/เวชภัณฑ์ (PERSON) อาหารและเครื่องดื่ม สื่อสาร ธนาคารท่องเที่ยว กองทุนอสังหาฯ และกลุ่มการเงินเป็นต้น อย่างไรก็ตาม SAQ Portfolio เดือน พ.ย. ให้ผลตอบแทนไม่ติดนัก -4.4% ต่ำกว่า SET ที่ให้ผลตอบแทน -2.6% โดยหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดได้แก่ ADVANC +4.0% ขณะที่หุ้นที่ให้ผลตอบแทนต่ำที่สุด ได้แก่ ITC -17.6%

** ผลการ back-testing SAQ Model ตั้งแต่ปี 2021 หรือ 144 เดือน การลงทุนในกลุ่มหุ้นที่มีคะแนนสูงสุด โดยปรับพอร์ตทุกสิ้นเดือน ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 26% ต่อปี (ดูรายงาน “The Alchemy of Quant: Sector Allocation วันที่ 1 ต.ค. 2024)

ปรับเพิ่มหุ้น ของใช้ส่วนตัว/เวชภัณฑ์ แทนกลุ่ม REITs

สำหรับ SAQ Model เดือน ธ.ค. แนะนำ “ซื้อ” กลุ่มหุ้น อสังหาฯ ค่าปลีก อาหาร/เครื่องดื่ม (F&B) สื่อสาร และ ของใช้ส่วนตัว/เวชภัณฑ์ ซึ่งเป็น 5 กลุ่มหุ้นที่มีคะแนนสูงสุด ขณะที่ขายกลุ่ม REITs ออกจากพอร์ตเนื่องจากคะแนนถูกปรับลดลงจากอันดับ 5 เป็นอันดับ 9 สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมที่ยังได้คะแนนต่ำยังเป็นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ รับเหมายาน ปิโตรฯ สื่อโฆษณา และพลังงาน...สำหรับหุ้นที่เราแนะนำ “ซื้อ” ใน 5 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้คะแนนสูงสุดในเดือน ธ.ค. มีดังนี้:-

- กลุ่มอสังหาฯ : CPN WHA AP
- กลุ่มค่าปลีก : CPALL CPAXT COM7
- กลุ่มอาหาร/เครื่องดื่ม : CPF CBG
- กลุ่มสื่อสาร : ADVANC TRUE DIF
- กลุ่มของใช้ส่วนตัว/เวชภัณฑ์ : STGT (Non-Coverage)



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหาร์กุล, CFA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

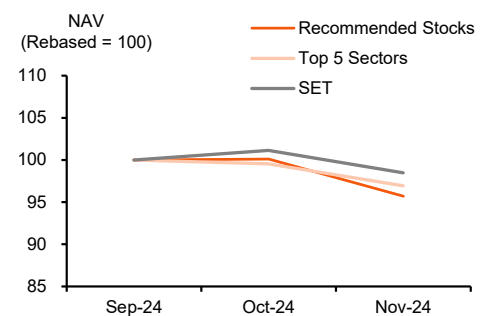
สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน
นักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

Ex 1: Sector Recommendation (by Quant)

Sector	Rank Chg.	Mcap (%total)	Weight Recommendation		
			Under (0-33%)	Neutral (34-66%)	Over (67-100%)
PROP	(+)	5.3	●	●	●
COMM	(+)	9.6	●	●	●
PERSON	(+)	0.4	●	●	●
FOOD		5.3	●	●	●
ICT	(-)	10.9	●	●	●
BANK	(+)	10.6	●	●	●
HEALTH	(+)	4.8	●	●	●
TOURISM	(+)	1.6	●	●	●
PFNREIT	(-)	1.8	●	●	●
AUTO	(+)	0.4	●	●	●
FIN	(+)	3.1	●	●	●
TRANS	(-)	7.6	●	●	●
FASHION	(+)	0.3	●	●	●
IMM	(-)	0.2	●	●	●
CONMAT	(-)	2.4	●	●	●
PROF	(+)	0.2	●	●	●
INSUR	(+)	1.4	●	●	●
PKG	(+)	0.9	●	●	●
AGRI	(-)	0.4	●	●	●
ENERG	(-)	18.7	●	●	●
STEEL	(+)	0.2	●	●	●
MEDIA	(-)	0.7	●	●	●
PETRO	(+)	1.7	●	●	●
HOME	(+)	0.1	●	●	●
CONS	(-)	0.5	●	●	●
ETRON		11.1	●	●	●

Source: CEIC, SET, Thanachart estimates
Note: data as of 22 Nov 2024

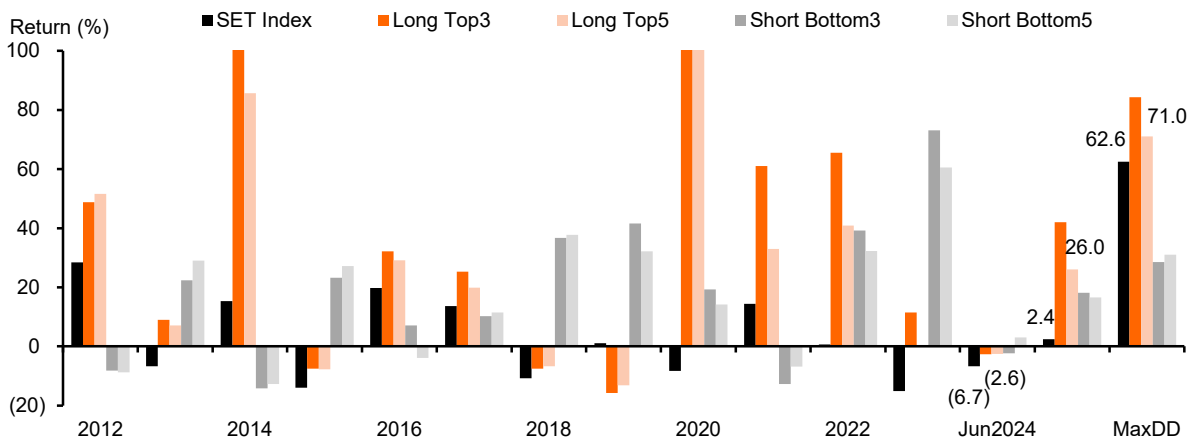
Ex 2: Performances (Rebased=100)



Sources: SET, Thanachart estimates

Note: data as of 29 Nov 2024

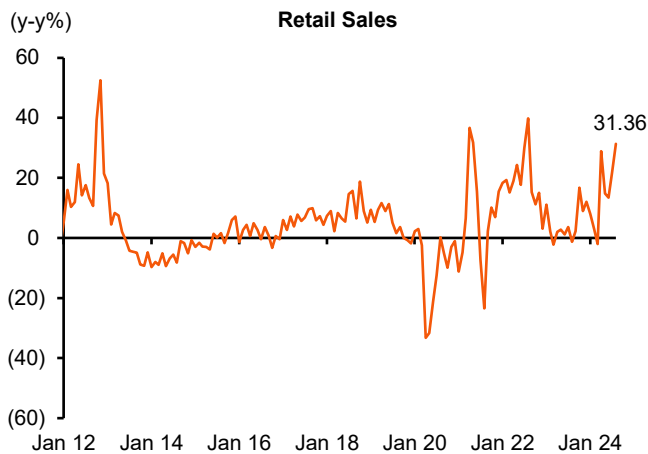
Ex 3: Back-testing Performances (Annual Return & Maximum Drawdown)



Sources: SET, Thanachart estimates

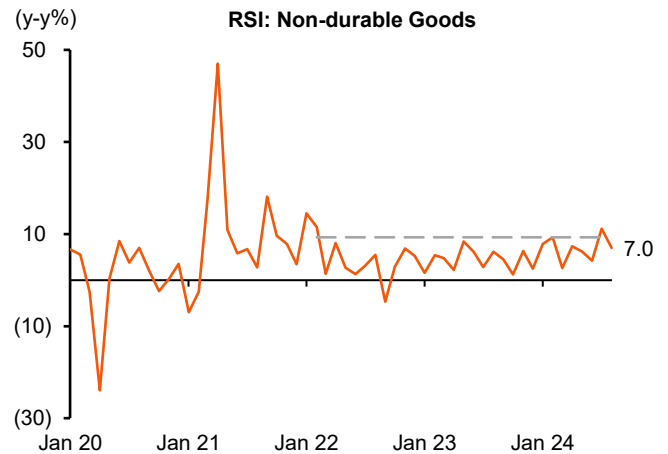
Note: Investment performance is evaluated by equal-weight re-investing in sector indices (of each strategy), rebalancing monthly including 0.5% transaction fees, from 2012 to June 2024. In 2014 and 2020, the Long position in the top ranking sectors did actually beat 100% annual return. Even though, opening Long Top 3 sectors did the best, we recommend diversifying investment 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.

Ex 4: Solid Retail Sales YoY



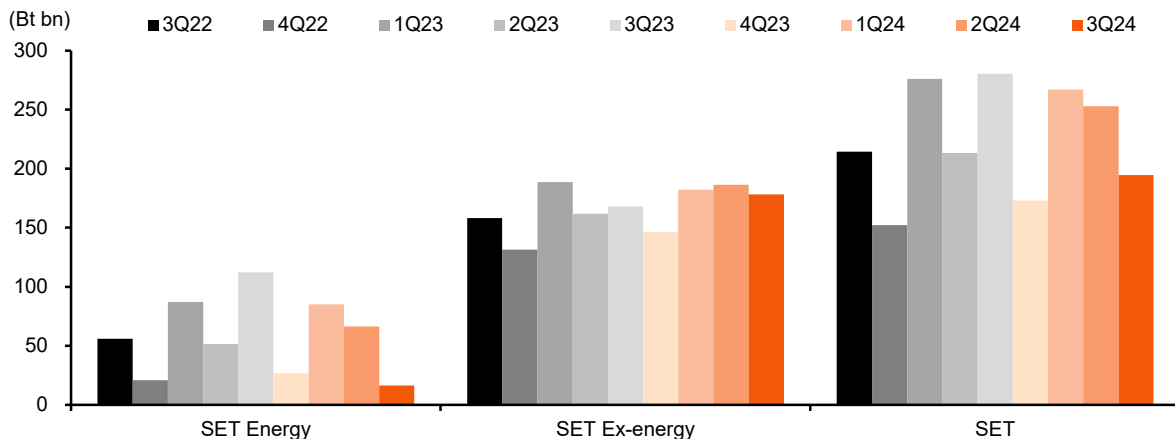
Source: CEIC

Ex 5: Organic Non-Durable Goods But Not Bad...



Source: CEIC

Ex 6: Two Consecutive SET Ex-Energy Growth



Source: Bloomberg, Thanachart calculation
 Note: Data as of 15 Nov 2024

Ex 7: Pay Attention to ICT (-), Bank (+), HELTH (+), TOURISM (+) and AUTO (+)

Sector	Ranking		Chg
	Nov	Dec	
PROP	2	1	+1
COMM	3	2	+1
PERSON	7	3	+4
FOOD	4	4	-
ICT	1	5	-4
BANK	11	6	+5
HELTH	12	7	+5
TOURISM	9	8	+1
PFNREIT	5	9	-4
AUTO	21	10	+11
FIN	15	11	+4
TRANS	10	12	-2
FASHION	14	13	+1
IMM	8	14	-6
CONMAT	13	15	-2
PROF	17	16	+1
INSUR	18	17	+1
PKG	20	18	+2
AGRI	6	19	-13
ENERG	16	20	-4
STEEL	22	21	+1
MEDIA	19	22	-3
PETRO	24	23	+1
HOME	25	24	+1
CONS	23	25	-2
ETRON	26	26	-

Sources: CEIC, SET, Thanachart estimates
Note: Data as of 22 Nov 2024

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 ราชธานีลิซซิง 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 ราชธานีลิซซิง 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 นิจการุณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หรือญกุล

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมีงมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณนารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผุ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา ศรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลามินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นริภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

Tel: 662-779-9198

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