

Dividend Play: แนะนำหุ้นปันผลเด่น KKP, TCAP, LH และ RATCH

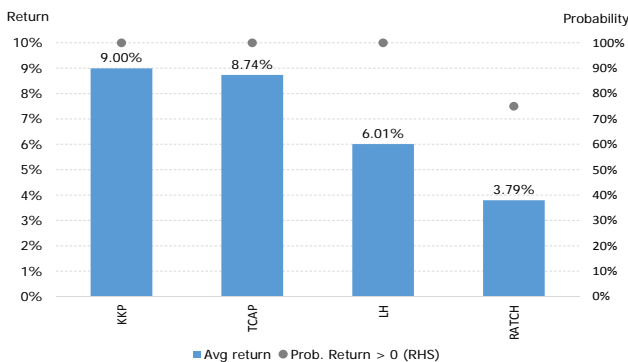
ครึ่งปีที่ผ่านมา SET Index แกว่งในกรอบแคบ ทำให้ผลตอบแทนจาก Capital Gain ถูกไม่น่าสนใจนัก หุ้นปันผลสูงจึงน่าจะเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว กลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำสะสมหุ้นปันผลเด่น ที่มีจ่ายปันผลระหว่างกาล พร้อมมีพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยแนะนำให้ซื้อก่อนขึ้น XD (ในการจ่ายปันผลระหว่างกาล) 1 เดือน และขายทำกำไรหลังจากขึ้น XD 1 เดือน หุ้นเด่น Dividend Play แนะนำ KKP, TCAP, LH และ RATCH

หลังจากประกาศงบการเงินงวด 2Q60 เสร็จสิ้นลงราวกลางเดือน สิงหาคม 2560 จะเข้าสู่ช่วงของการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของบริษัทจดทะเบียน และน่าจะเริ่มทยอยประกาศจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นตั้งแต่ปลายเดือนสิงหาคมเป็นต้นไป ทำให้หุ้นที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาล ได้รับความสนใจจากนักลงทุนค่อนข้างมาก

ทั้งนี้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ โดยพิจารณาหุ้นที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาลในระดับสูง พบว่าหากซื้อก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD 1 เดือน และขายทำกำไรหลังขึ้นเครื่องหมาย XD 1 เดือน มีโอกาสให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 1.5% ด้วยความน่าจะเป็นที่ราคาหุ้นจะปรับขึ้นเป็นบวก 63% จะเห็นว่าผลตอบแทนน้อยเมื่อเทียบกับการจ่ายตามผลประกอบการในช่วงครึ่งหลังของทุกปี

อย่างไรก็ตามยามตลาดหุ้นยังแกว่งตัวในกรอบแคบ หุ้นที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาล น่าจะได้รับความสนใจมากขึ้น ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำลงทุนหุ้นที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาลสม่ำเสมอ และมีพื้นฐานแกร่ง อย่าง KKP, TCAP, LH และ RATCH โดยหุ้นทั้ง 4 บริษัท หากซื้อก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD และขายหลังขึ้นเครื่องหมาย XD 1 เดือน มีโอกาสให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 6.89% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูงถึง 93.75% โดยผลตอบแทนเฉลี่ยในแต่ละบริษัทมีรายละเอียดดังภาพทางด้านล่าง

ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี ของหุ้นปันผลเด่น เมื่อซื้อก่อนขึ้น XD 1 เดือน และขายหลังขึ้น XD 1 เดือน



Valuation ของ 4 หุ้นปันผลเด่น

Company	Last Price 25/07/2017	Fair Value	Upside	PER 17F	Div Yield 17F (%)	PBV 17F	ROE 17F (%)
KKP	68.25	78.50	15.01%	10.49	8.79	1.41	13.52
TCAP	47.00	53.00	12.78%	8.06	4.96	0.92	11.38
LH	9.90	12.00	21.22%	12.83	6.94	2.19	18.17
RATCH	54.00	65.00	20.37%	11.74	4.44	1.15	10.21

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ประสิทธิ์ รัตนกิจกุล CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

พชัช ภัทราวิญญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

กราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

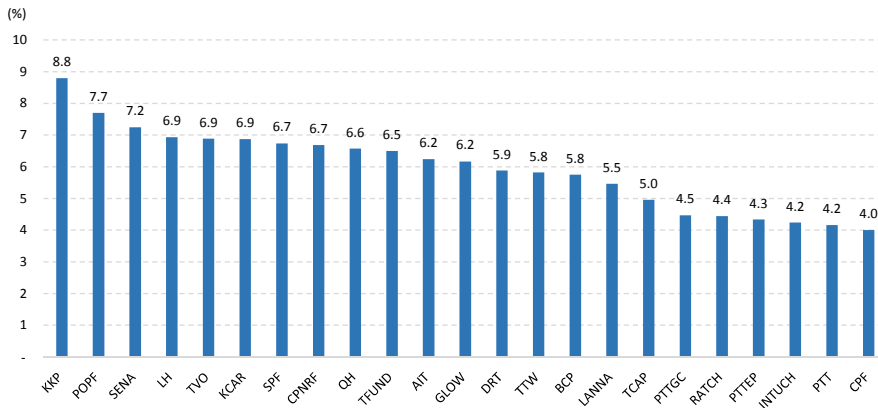
23 หุ้นปันผลเด่นระหว่างกาล ที่ฝ่ายวิจัยดูแล

ฝ่ายวิจัยฯ ได้ทำการกำหนดหลักเกณฑ์เพื่อใช้ในการคัดเลือกหุ้นปันผลเด่นระหว่างกาล ดังนี้

- 1) หุ้นที่ฝ่ายวิจัยศึกษาและมีการจ่ายปันผลระหว่างกาลต่อเนื่อง 4 ปีขึ้นไป (พ.ศ. 2556-2559)
- 2) ค่าเฉลี่ยของราคาการถือตราผลตอบแทน (Dividend Yield 17F) สูงกว่า 4%

จากหุ้นที่ ASPS Coverage กว่า 170 บริษัท ได้หุ้นที่เข้าเงื่อนไขทั้งหมด 23 บริษัท ดังตารางด้านล่าง

23 หุ้นที่จ่ายปันผลระหว่างกาลสม่ำเสมอ พร้อมกับมี Dividend Yield สูงกว่า 4%



หมายเหตุ : ข้อมูล ณ วันที่ 25 ก.ค. 2560

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ซื้อหุ้นปันผลก่อน 1 เดือนมักจะให้ผลตอบแทนที่น่าพึงพอใจ

และหากวิเคราะห์เชิงปริมาณในหุ้นที่มีประวัติการจ่ายปันผลดี พบว่า ราคาหุ้นมักจะเคลื่อนไหว หรือตอบสนองในด้านบวกก่อนล่วงหน้าก่อนประกาศจ่ายเงินปันผลเสมอ และยิ่งนักลงทุนซื้อหุ้นปันผลใกล้วันขึ้น XD มากเท่าใด ก็มีโอกาที่จะได้รับผลตอบแทนลดน้อยลงเป็นลำดับ

ตารางเมตริกซ์ของผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี ของหุ้นปันผลจ่ายระหว่างกาล หากซื้อในก่อนวันขึ้น XD และขายหลังขึ้น XD ณ ช่วงเวลาต่างๆ

ผลตอบแทนเฉลี่ย 4 ปี ย้อนหลัง	ขายวันขึ้น XD	ขายหลังวันขึ้น XD 3 วัน	ขายหลังวันขึ้น XD 7 วัน	ขายหลังวันขึ้น XD 2 สัปดาห์	ขายหลังวันขึ้น XD 1 เดือน	ขายหลังวันขึ้น XD 1 เดือนครึ่ง	ขายหลังวันขึ้น XD 2 เดือน
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 1 วัน	-0.04%	-0.28%	-0.72%	-0.73%	0.61%	0.62%	0.66%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 3 วัน	-0.23%	-0.49%	-0.91%	-0.94%	0.38%	0.39%	0.43%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 7 วัน	-0.43%	-0.69%	-1.11%	-1.16%	0.10%	0.13%	0.18%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 2 สัปดาห์	0.96%	0.72%	0.28%	0.24%	1.47%	1.51%	1.57%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 1 เดือน	1.02%	0.79%	0.36%	0.28%	1.52%	1.57%	1.62%

ความน่าจะเป็น	ขายวันขึ้น XD	ขายหลังวันขึ้น XD 3 วัน	ขายหลังวันขึ้น XD 7 วัน	ขายหลังวันขึ้น XD 2 สัปดาห์	ขายหลังวันขึ้น XD 1 เดือน	ขายหลังวันขึ้น XD 1 เดือนครึ่ง	ขายหลังวันขึ้น XD 2 เดือน
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 1 วัน	48.91%	42.39%	40.22%	35.87%	47.83%	50.00%	48.91%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 3 วัน	47.83%	46.74%	41.30%	35.87%	45.65%	48.91%	48.91%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 7 วัน	43.48%	46.74%	43.48%	41.30%	51.09%	50.00%	51.09%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 2 สัปดาห์	54.35%	53.26%	59.78%	52.17%	55.43%	57.61%	57.61%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 1 เดือน	57.61%	57.61%	59.78%	53.26%	63.04%	56.52%	54.35%

ผลตอบแทนที่คาดหวัง	ขายวันขึ้น XD	ขายหลังวันขึ้น XD 3 วัน	ขายหลังวันขึ้น XD 7 วัน	ขายหลังวันขึ้น XD 2 สัปดาห์	ขายหลังวันขึ้น XD 1 เดือน	ขายหลังวันขึ้น XD 1 เดือนครึ่ง	ขายหลังวันขึ้น XD 2 เดือน
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 1 วัน	-0.02%	-0.12%	-0.29%	-0.26%	0.29%	0.31%	0.32%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 3 วัน	-0.11%	-0.23%	-0.38%	-0.34%	0.17%	0.19%	0.21%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 7 วัน	-0.19%	-0.32%	-0.48%	-0.48%	0.05%	0.07%	0.09%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 2 สัปดาห์	0.52%	0.38%	0.17%	0.13%	0.81%	0.87%	0.90%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 1 เดือน	0.59%	0.46%	0.22%	0.15%	0.96%	0.89%	0.88%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

จากตารางเมตริกชี้ข้างต้นเห็นได้ชัดว่า ผลตอบแทนเฉลี่ยที่เป็นบวกของหุ้นที่มีประวัติการจ่ายปันผลดี นั้นจะอยู่ในช่วงเวลาที่ผู้ลงทุนต้องซื้อก่อนวันขึ้น XD ราว 3-4 สัปดาห์ และขายทำกำไรหลังวันขึ้น XD 1 เดือนเป็นต้นไป **ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในช่วงเวลาที่เหมาะสมที่สุด แนะนำให้ลงทุนในหุ้นปันผลเด่น โดยซื้อก่อนวันขึ้น XD ราว 1 เดือนและขายทำกำไรในหลังวันขึ้น XD 1 เดือน ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 1.5% ด้วยความน่าจะเป็นที่ราคาหุ้นจะปรับขึ้นเป็นบวก 63%**

หุ้นเด่น Dividend Play แนะนำ KKP, TCAP, LH และ RATCH

คาดตลาดหุ้นน่าจะวิ่งในกรอบแคบๆ ต่อไป ตราบใดที่ยังไม่มีประเด็นใหม่ และรอปัจจัยหนุนใหม่ ๆ ขณะที่ต่างชาติยังคงซื้อสลับขายในตั้งแต่ต้นเดือนที่ผ่านมา ซึ่งภายใต้สภาวะการณ์เช่นนี้ **การลงทุนในหุ้นจึงจำเป็นต้องมีความพิถีพิถัน โดยเน้นลงทุนในหุ้นที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาล และพื้นฐานแกร่ง อย่าง KKP, TCAP, LH และ RATCH โดยหุ้นทั้ง 4 บริษัท หากซื้อก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD และขายหลังขึ้นเครื่องหมาย XD 1 เดือน มีโอกาสให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 6.89% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูงถึง 93.75%** โดยผลตอบแทนคาดหวังในแต่ละบริษัทมีรายละเอียดดังภาพทางด้านล่าง

ตารางเมตริกของผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี ของหุ้นปันผล Top pick (KKP, LH, TCAP, RATCH) หากซื้อไปก่อนวันขึ้น XD และขายหลังขึ้น XD ณ ช่วงเวลาต่างๆ

ผลตอบแทนเฉลี่ย 4 ปี ย้อนหลัง	ขายวันขึ้น XD	ขายหลังวันขึ้น XD 3 วัน	ขายหลังวันขึ้น XD 7 วัน	ขายหลังวันขึ้น XD 2 สัปดาห์	ขายหลังวันขึ้น XD 1 เดือน	ขายหลังวันขึ้น XD 1 เดือนครึ่ง	ขายหลังวันขึ้น XD 2 เดือน
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 1 วัน	0.42%	0.44%	0.44%	0.81%	3.20%	3.10%	3.32%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 3 วัน	0.38%	0.41%	0.41%	0.76%	3.15%	3.06%	3.28%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 7 วัน	0.65%	0.73%	0.70%	1.02%	3.32%	3.24%	3.47%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 2 สัปดาห์	0.91%	1.01%	0.98%	1.27%	3.56%	3.43%	3.69%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 1 เดือน	4.16%	4.19%	4.12%	4.52%	6.89%	6.84%	7.11%

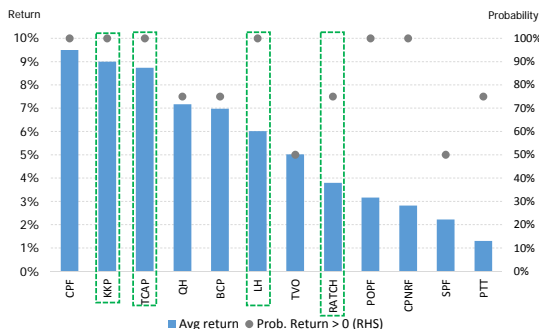
ความน่าจะเป็น	ขายวันขึ้น XD	ขายหลังวันขึ้น XD 3 วัน	ขายหลังวันขึ้น XD 7 วัน	ขายหลังวันขึ้น XD 2 สัปดาห์	ขายหลังวันขึ้น XD 1 เดือน	ขายหลังวันขึ้น XD 1 เดือนครึ่ง	ขายหลังวันขึ้น XD 2 เดือน
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 1 วัน	56.25%	50.00%	50.00%	50.00%	56.25%	68.75%	62.50%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 3 วัน	50.00%	37.50%	37.50%	56.25%	56.25%	68.75%	68.75%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 7 วัน	50.00%	56.25%	62.50%	56.25%	62.50%	68.75%	68.75%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 2 สัปดาห์	43.75%	43.75%	50.00%	50.00%	50.00%	62.50%	62.50%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 1 เดือน	75.00%	81.25%	81.25%	68.75%	93.75%	68.75%	68.75%

ผลตอบแทนที่คาดหวัง	ขายวันขึ้น XD	ขายหลังวันขึ้น XD 3 วัน	ขายหลังวันขึ้น XD 7 วัน	ขายหลังวันขึ้น XD 2 สัปดาห์	ขายหลังวันขึ้น XD 1 เดือน	ขายหลังวันขึ้น XD 1 เดือนครึ่ง	ขายหลังวันขึ้น XD 2 เดือน
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 1 วัน	0.24%	0.22%	0.22%	0.41%	1.80%	2.13%	2.08%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 3 วัน	0.19%	0.15%	0.15%	0.43%	1.77%	2.10%	2.26%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 7 วัน	0.33%	0.41%	0.44%	0.57%	2.08%	2.23%	2.39%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 2 สัปดาห์	0.40%	0.44%	0.49%	0.64%	1.78%	2.14%	2.31%
ซื้อก่อนวันขึ้น XD 1 เดือน	3.12%	3.40%	3.35%	3.11%	6.46%	4.70%	4.89%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

หากได้พิจารณาเพิ่มเติมถึงรายหุ้น เมื่อซื้อก่อนขึ้น XD 1 เดือนและขายทำกำไรหลังจากขึ้น XD 1 เดือนพบว่า KKP,TCAP และ LH มีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก 100% และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 9.00%, 8.74% และ 6.01% ตามลำดับ ส่วน RATCH มีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก 75% และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 3.79% ดังตารางทางด้านล่าง

ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี ของหุ้นที่จ่ายปันผลระหว่างกาล หากซื้อก่อนขึ้น XD 1 เดือน และขายหลังขึ้น XD 1 เดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

และหากวิเคราะห์ในเชิงพื้นฐานในแต่ละบริษัท พบว่า

KKP (FV@B78.50) ราคาปรับฐานจากผลประกอบการใน 2Q60 ต่ำกว่าคาด แต่ตลาดเริ่มทยอยรับรู้ไปบ้างแล้ว และเชื่อว่าราคาจะปรับตัวขึ้นมาได้ จากศักยภาพในการหารายได้ที่แข็งแกร่งของธุรกิจตลาดทุน และยังเป็นหุ้นปันผลสูงสุดของ ASP Coverage โดยคาดหวัง Dividend Yield ปี 2560 ได้กว่า 8% ต่อปี

TCAP (FV@B53) โมเมนตัมบวกของสินเชื่อบริษัทที่เห็นต่อเนื่องมาตั้งแต่ 2H59 บวกกับการเพิ่มส่วนผสมของสินเชื่อในกลุ่ม High Yield ทั้งรถมือสองและทะเบียนรถยนต์ ล้วนส่งผลบวกต่อ NIM ที่สามารถประคองตัวได้ในระดับสูง ทั้ง Valuation ยังถูกมาก นับว่าเป็น Value Stock ที่น่าสนใจมาก

LH (FV@B12) หุ้นขนาดใหญ่ มีโครงสร้างธุรกิจครบทุกมิติทั้งอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและเพื่อเช่า รวมทั้งมีฐานลูกค้าทุกกลุ่ม คาดว่ากำไร 2Q60 โดดเด่นหนุนจากยอดโอนที่จะเพิ่มขึ้นทั้งแนวราบและคอนโด ซึ่งจะมีการส่งมอบโครงการใหม่ 2 โครงการ นอกจากนี้ยังมีกำไรพิเศษมูลค่าราว 1 พันล้านบาท จากการขายโรงแรม Grand Centre Point ราชดำริ เข้ากอง LHHOTEL ที่ดำเนินการในเดือน มิ.ย. ที่ผ่าน

RATCH (FV@B65) คาดว่าจะเห็นแนวโน้มกำไรปกติงวด 2Q60 ปรับตัวขึ้นจากงวด 1Q60 ตามฤดูกาล เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน ทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้ง รวมถึงโรงไฟฟ้าทุกแห่งของ RATCH กลับมาเดินเครื่องผลิตเต็มกำลังและไม่มีแผนหยุดซ่อมบำรุงในงวด 2Q60 รวมถึงการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าหงสาเต็มที่ตั้งปีเป็นปีแรก