

Strategy update

ถึงรอบหุ้นกลุ่ม High Dividend Yield

นับตั้งแต่ช่วงปลายไตรมาสที่ 3/2545 จนถึงปัจจุบันซึ่งอยู่ในช่วงแรกของไตรมาสที่ 4/2545 บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นถูกทำลายเนื่องจากความไม่เชื่อมั่นของนักลงทุนต่อความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในวันออกกลาง โดยนักลงทุนคาดว่าจะปรับราคาลงอย่างต่อเนื่องทำให้ต้องหันมาถือเงินสดหรือพันธบัตรที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า ขณะที่นักลงทุนอีกกลุ่มหนึ่งกำลังรอคอยเพื่อหาโอกาสกลับเข้าไปลงทุนในตลาดหุ้นอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม กลยุทธ์การลงทุนที่ถูกต้องอาจต้องพิจารณาว่า ผลตอบแทน ที่คาดว่าจะได้รับจะคุ้มค่ากับความเสียหายหรือไม่ ทั้งนี้ ให้นักลงทุนพิจารณาเปรียบเทียบระหว่างการลงทุนในพันธบัตรหรือการฝากเงินกับผลตอบแทนของการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่จ่ายปันผลสูง (High Dividend Yield) โดยบริษัทที่จะจ่ายปันผลสูงจะพิจารณาถึงผลการดำเนินงาน กระแสเงินสดสุทธิของกิจการ รวมทั้งนโยบายการจ่ายปันผลในช่วงปี 2545 ถึง 2546 เป็นสำคัญ ทั้งนี้ ณ.ระดับราคาหุ้นปัจจุบันจะต้องมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากเงินปันผลมากกว่า 6% หรือคิดเป็น 3.05 เท่าของพันธบัตรอายุ 1 ปี (current yield = 1.97%) ซึ่งถือว่าเป็นสินทรัพย์ประเภทที่มีความเสี่ยงต่ำ (Risk Free)

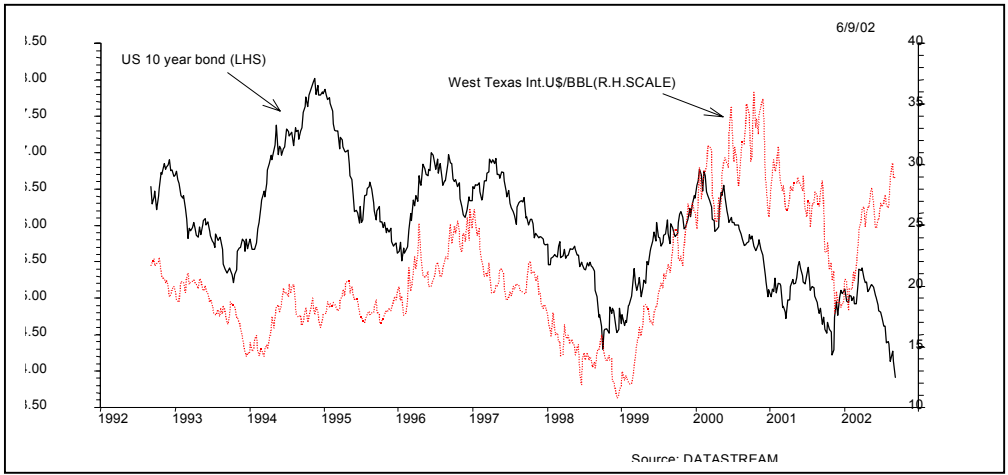
จากการศึกษาของสำนักวิจัยในสหรัฐอเมริกาและอังกฤษพบว่าการเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานของกิจการจะมีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการจ่ายปันผล อย่างไรก็ตามบริษัทบางแห่งพยายามที่จะรักษาระดับผลตอบแทนของเงินปันผลไว้ให้อยู่ในระดับสูง ยกเว้นว่าผลการดำเนินงานในอนาคตกำลังจะปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญหรือจำเป็นต้องใช้เงินทุนจำนวนมากเพื่อลงทุนต่อไป ผู้บริหารอาจตัดสินใจลดอัตราจ่ายปันผลลง นอกจากนี้แนวโน้มการจ่ายปันผลที่เพิ่มขึ้นก็จะทำให้ระดับราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่หากแนวโน้มการจ่ายปันผลปรับลดลงระดับราคาหุ้นก็มีแนวโน้มปรับลดลง ดังนั้น จึงแนะนำให้ นักลงทุนมีความระมัดระวังในการลงทุนหุ้นในกลุ่มดังกล่าวโดยการศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ของ

จากการประมาณการของ CNS คาดว่าบริษัทที่ศึกษาจำนวน 99 แห่ง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะมีบริษัทที่สามารถจ่ายปันผลและมีผลตอบแทน (Yield) มากกว่า 4% จำนวน 40 บริษัท (ดูตาราง) โดยในจำนวนนี้ 31 บริษัทจะจ่ายปันผลเพิ่มสูงขึ้นในปี 2546 และ 3 บริษัทจ่ายปันผลเท่าเดิม (DELTA, GENCO และ SUC) ขณะที่ 6 บริษัทจ่ายปันผลลดลง (AST GFPT CPF MAKRO PTTEP และ EGCOMP) อย่างไรก็ตามที่หุ้นที่น่าสนใจสำหรับการจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นมากที่สุด ได้แก่ **AMARIN TUF TRU MODERN SINGER และ CCET**

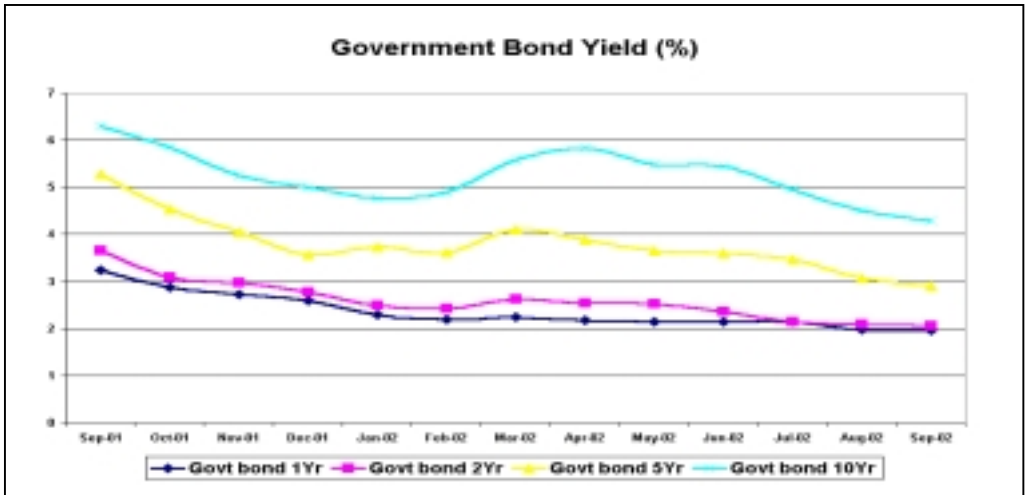
แนวโน้มการจ่ายปันผลในปี 2545 ถึง 2546

	หลักทรัพย์
1) จ่ายปันผลเพิ่มขึ้น	AMARIN (2.6%) TUF (2.4%) TRU (2.0%) SINGER (2.0%) CCET (1.9%) BANPU (1.8%) RATCH (1.7%) TVO (1.7%) EASTW (1.7%) DCC (1.5%) S&P (1.4%) CEI (1.3%) KK (1.2%) STANLY (1.2%) GRAMMY (1.2%) MODERN (1.0%) SAMCO (1.0%) CENTEL (1.0%) RGR (0.9%) OGC (0.8%) SFP (0.8%) IRC (0.7%) HANA (0.7%) METCO (0.5%) NFS (0.3%) NPC (0.2%) BEC (0.2%) ZMICO (0.2%) BAFS (0.2%) PTT (0.2%) SPL (0.1%)
2) จ่ายปันผลเท่าเดิม	DELTA GENCO SUC
3) จ่ายปันผลลดลง	AST (-0.6%) EGCOMP (-0.7%) PTTEP (-0.9%) CPF (-1.6%) MAKRO (-5.5%) GFPT (-5.7%)

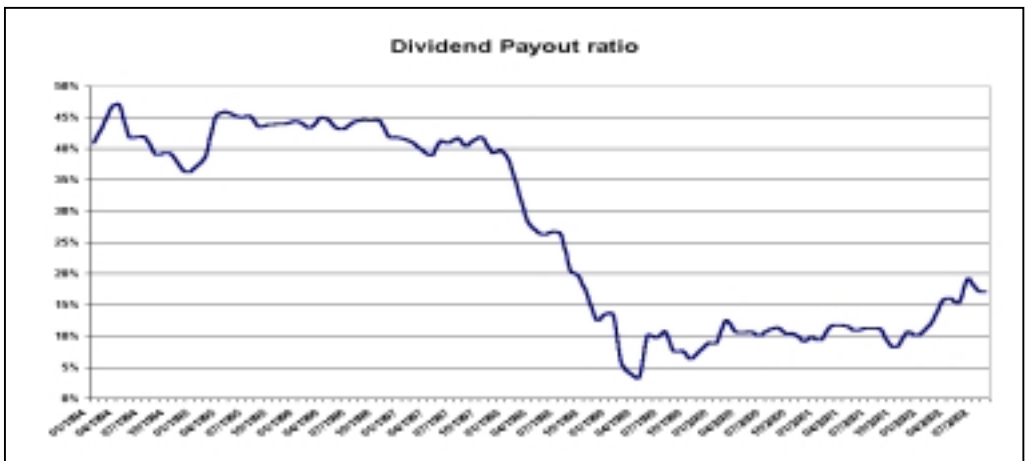
(ดูรายละเอียดตารางด้านหลัง)



การเคลื่อนไหวของผลตอบแทนในพันธบัตรของสหรัฐอเมริกาแสดงให้เห็นถึงสัญญาณของ Stagflation



อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลลดลงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์สะท้อนให้เห็นความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนลดลง ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อไปและอาจปรับลดลงอีกหากทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลกปรับลดลง



บริษัทจดทะเบียนมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นมากขึ้นหลังจากวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจปี 2540

ตารางหุ้นเงินปันผล

September 4, 2002

coverage : stock screen (Finance and non-finance companies)

Company with Highest Dividend Yield

2546F	Company	Dividend Yield
1	CEI	12.65%
2	CCET	12.54%
3	TRU	11.92%
4	DELTA	11.21%
5	S&P	10.67%
6	TUF	10.15%
7	GENCO	10.10%
8	OGC	9.75%
9	SFP	9.45%
10	SINGER	9.22%
11	CPF	9.21%
12	CENTEL	8.73%
13	TVO	8.38%
14	MODERN	8.33%
15	BANPU	8.25%
16	SUC	7.96%
17	SPL	7.93%
18	RATCH	7.57%
19	RGR	7.34%
20	KK	7.27%
21	DCC	7.08%
22	EASTW	7.01%
23	AMARIN	6.85%
24	AST	6.70%
25	GFPT	6.41%
26	MFG	6.16%
27	SAMCO	6.09%
28	GRAMMY	5.95%
29	IRC	5.83%
30	EGCOMP	5.82%
31	STANLY	5.58%
32	METCO	5.45%
33	HANA	5.41%
34	TISCO	5.26%
35	ZMICO	5.21%
36	BAFS	5.20%
37	NPC	5.18%
38	PTT	5.05%
39	NFS	4.97%
40	PTTEP	4.96%

Company with Highest Dividend Yield

2545F	Company	Dividend Yield
1	GFPT	12.09%
2	CEI	11.39%
3	DELTA	11.21%
4	CPF	10.80%
5	CCET	10.63%
6	GENCO	10.10%
7	TRU	9.94%
8	MAKRO	9.74%
9	S&P	9.26%
10	OGC	8.93%
11	SFP	8.66%
12	SUC	7.96%
13	SPL	7.80%
14	CENTEL	7.77%
15	TUF	7.73%
16	AST	7.31%
17	MODERN	7.29%
18	SINGER	7.24%
19	TVO	6.70%
20	EGCOMP	6.55%
21	BANPU	6.46%
22	RGR	6.42%
23	KK	6.03%
24	PTTEP	5.90%
25	RATCH	5.84%
26	DCC	5.59%
27	EASTW	5.34%
28	PTT	5.30%
29	IRC	5.11%
30	SAMCO	5.08%
31	METCO	5.00%
32	ZMICO	4.99%
33	BAFS	4.99%
34	NPC	4.94%
35	GRAMMY	4.76%
36	HANA	4.73%
37	NFS	4.64%
38	STANLY	4.35%
39	AMARIN	4.26%
40	BEC	3.86%

ตารางหุ้นเงินปันผล

September 4, 2002

coverage : stock screen (Finance companies)

Company with Highest Dividend Yield

2546F	Company	Dividend Yield
1	SPL	7.93%
2	KK	7.27%
3	AST	6.70%
4	TISCO	5.26%
5	ZMICO	5.21%
6	NFS	4.97%
7	US	4.73%
8	KTB	4.67%
9	BT	2.82%
10	AEONTS	2.03%
11	ASL	1.19%

Company with Highest Dividend Yield

2545F	Company	Dividend Yield
1	SPL	7.80%
2	AST	7.31%
3	KK	6.03%
4	ZMICO	4.99%
5	NFS	4.64%
6	US	3.82%
7	KTB	2.24%
8	AEONTS	1.61%

ตารางหุ้นเงินปันผล

September 4, 2002

CNS coverage : stock screen (Non-finance companies)

Company with Highest Dividend Yield

2546F	Company	Dividend Yield
1	CEI	12.65%
2	CCET	12.54%
3	TRU	11.92%
4	DELTA	11.21%
5	S&P	10.67%
6	TUF	10.15%
7	GENCO	10.10%
8	OGC	9.75%
9	SFP	9.45%
10	SINGER	9.22%
11	CPF	9.21%
12	CENDEL	8.73%
13	TVO	8.38%
14	MODERN	8.33%
15	BANPU	8.25%
16	SUC	7.96%
17	RATCH	7.57%
18	RGR	7.34%
19	DCC	7.08%
20	EASTW	7.01%
21	AMARIN	6.85%
22	GFPT	6.41%
23	MFG	6.16%
24	SAMCO	6.09%
25	GRAMMY	5.95%
26	IRC	5.83%
27	EGCOMP	5.82%
28	STANLY	5.58%
29	METCO	5.45%
30	HANA	5.41%
31	BAFS	5.20%
32	NPC	5.18%
33	PTT	5.05%
34	PTTEP	4.96%
35	STPI	4.39%

Company with Highest Dividend Yield

2545F	Company	Dividend Yield
1	GFPT	12.09%
2	CEI	11.39%
3	DELTA	11.21%
4	CPF	10.80%
5	CCET	10.63%
6	GENCO	10.10%
7	TRU	9.94%
8	MAKRO	9.74%
9	S&P	9.26%
10	OGC	8.93%
11	SFP	8.66%
12	SUC	7.96%
13	CENDEL	7.77%
14	TUF	7.73%
15	MODERN	7.29%
16	SINGER	7.24%
17	TVO	6.70%
18	EGCOMP	6.55%
19	BANPU	6.46%
20	RGR	6.42%
21	PTTEP	5.90%
22	RATCH	5.84%
23	DCC	5.59%
24	EASTW	5.34%
25	PTT	5.30%
26	IRC	5.11%
27	SAMCO	5.08%
28	METCO	5.00%
29	BAFS	4.99%
30	NPC	4.94%
31	GRAMMY	4.76%
32	HANA	4.73%
33	STANLY	4.35%
34	AMARIN	4.26%
35	BEC	3.86%

Dividend Stocks

		2545F		2546F					
Company	Dividend Yield	Dividend (Bt)	Dividend Yield (%)	Dividend (Bt)	Dividend payment in 1H/45 (Bt)	Payment Policy	Payment date	Note	
1	GFPT	12.1%	5.20	6.4%	2.76		Annually	May	
2	CEI	11.4%	33.95	12.6%	37.69	9	Semi-annually	May,July,Oct	งดบัญชี ส.ค.-ก.ค.
3	DELTA	11.2%	3.00	11.2%	3.00		Annually	April	
4	CPF	10.8%	0.48	9.2%	0.41	0.23	Quarterly		
5	CCET	10.6%	3.08	12.5%	3.64		Annually	April	
6	GENCO	10.1%	0.10	10.1%	0.10		Annually	April	
7	TRU	9.9%	0.93	11.9%	1.12		Annually	May	
8	MAKRO	9.7%	4.75	4.2%	2.00	3	Semi-annually	April	จ่ายเงินปันผลพิเศษ
9	S&P	9.3%	1.90	10.7%	2.19		Annually	May	
10	OGC	8.9%	4.46	9.7%	4.87		Annually	May	
11	SFP	8.7%	5.50	9.4%	6.00		Annually		
12	SUC	8.0%	1.25	8.0%	1.25		Annually		
13	SPL	7.8%	2.73	7.9%	2.77	0.75	Semi-annually	September,May	
14	CENDEL	7.8%	2.00	8.7%	2.25		Annually	May	
15	TUF	7.7%	1.25	10.1%	1.64		Semi-annually	September,May	
16	AST	7.3%	2.69	6.7%	2.46		Annually	May	
17	MODERN	7.3%	1.75	8.3%	2.00		Annually	May	
18	SINGER	7.2%	3.84	9.2%	4.88		Semi-annually	May,September	
19	TVO	6.7%	0.80	8.4%	1.00		Semi-annually	September,May	
20	EGCOMP	6.6%	2.42	5.8%	2.15		Semi-annually	May,September	
21	BANPU	6.5%	2.37	8.3%	3.03	1.5	Semi-annually	Oct,May	
22	RGR	6.4%	0.70	7.3%	0.80		Annually	May	
23	KK	6.0%	2.06	7.3%	2.49		Annually	May	
24	PTTEP	5.9%	7.20	5.0%	6.06		Annually	May	
25	RATCH	5.8%	0.99	7.6%	1.29		Annually	May	
26	DCC	5.6%	4.50	7.1%	5.70	1.35	Quarterly		
27	EASTW	5.3%	1.60	7.0%	2.10		Annually	February	
28	PTT	5.3%	2.00	5.5%	2.06		Annually	May	
29	IRC	5.1%	1.46	5.8%	1.66		Annually	Feb	งดบัญชี ต.ค.-ก.ย..
30	SAMCO	5.1%	1.00	6.1%	1.20		Annually	May	
31	METCO	5.0%	5.50	5.5%	6.00		Annually	February	
32	ZMICO	5.0%	1.52	5.2%	1.59		Annually		
33	BAFS	5.0%	0.45	5.2%	0.47		Annually		
34	NPC	4.9%	2.43	5.2%	2.55		Annually	April	
35	GRAMMY	4.8%	1.00	6.0%	1.25	0.5	Semi-annually	May,September	
36	HANA	4.7%	3.50	5.4%	4.00		Annually	May	
37	NFS	4.6%	0.63	5.0%	0.68		Annually	May	
38	STANLY	4.3%	3.80	5.6%	4.89		Annually	Jun	
39	AMARIN	4.3%	0.48	6.9%	0.77		Annually	May	
40	BEC	3.9%	8.50	4.1%	9.00		Annually	May	