

กลยุทธ์การลงทุน

SET ณ: 1626 จุด ในรอบ 4 ปี พร้อมมูลค่าซื้อขายที่สูงขึ้น ขณะที่ยังมีปัจจัยหนุนรอบด้าน ทั้งการลงทุนรัฐ-ลงทุนเอกชน (EEC และ BOI) และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ดีขึ้น หนุนการใช้ภายใน 2H60 คาด GDP Growth ปีนี้จะอยู่ที่ราว 3.5% และ 4% ปีหน้า และสินค้าโภคภัณฑ์ฟื้นตัวทั้งราคา น้ำมันและถ่านหิน กลยุทธ์ฯ สะสมหุ้นอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ เลือก WHA(FV@B3.6), SCC(FV@B620) และ UNIQ(FV@B25) เป็น Top picks ระยะสั้นและ ITD แนวโน้มผลกำไรในงวด 2H60 ดีขึ้น รายได้ได้รับสูงกว่าการเติบโต และระยะยาวค่อยๆ ดีขึ้น แต่ยังคงต้องระวังคู่แข่ง

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย : SET Index ทำสถิติสูงสุดในรอบกว่า 4 ปี

วานนี้ตลาดหุ้นไทยสดใสมาก ปรับตัวขึ้นแรงกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาค โดยปิดตลาดที่ 1632.66 จุด ทำสถิติสูงสุดในรอบกว่า 4 ปี เพิ่มขึ้น 11.36 จุด หรือ 0.71% มูลค่าการซื้อขายหนาแน่นกว่า 6.3 หมื่นล้านบาท เหตุผลหลัก เชื่อว่า มาจากที่ SET Index ให้ผลตอบแทนที่ underperform กว่าตลาดหุ้นแห่งอื่นๆ ที่ปรับขึ้นไปมากแล้ว เช่น อินเดีย ฟิลิปปินส์ และฮ่องกง (เพราะตลาดเหล่านี้ underperform ในปี 2559 แต่ขณะนี้ตลาดเหล่านี้เริ่มปรับฐานถูกขายทำกำไร) และแม้ตลาดหุ้นไทยจะฟื้นตัวขึ้นมา 5.8% จากปี 2559 แต่พบว่า Expected P/E ยังต่ำสุดในภูมิภาค ยังเป็นปัจจัยหนุน Fund Flow สะท้อนจาก วานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิไปกว่า 1.1 พันล้านบาท

ทั้งนี้พบว่า ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมขยับขึ้น โดยเฉพาะหุ้น Market Cap ใหญ่ ในกลุ่มพลังงานที่ขยับขึ้น ตามราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับตัวขึ้นมาตั้งแต่ต้นสัปดาห์ อย่าง PTT และ PTTEP เพิ่มขึ้น 2.01% และ 2.27% ตามลำดับ หุ้นปิโตรเคมี PTTGC เพิ่มขึ้น 0.99%, IRPC เพิ่มขึ้น 1.67% โรงไฟฟ้าทั้ง EA, TPIPP, EGCO เพิ่มขึ้น 2.60%, 1.33%, 1.31% ตามลำดับ และตามด้วยหุ้นธนาคารพาณิชย์ที่เริ่มฟื้นตัว นำโดย KBANK เพิ่มขึ้น 1.99%, BBL เพิ่มขึ้น 1.09%, BAY เพิ่มขึ้น 1.33%, SCB เพิ่มขึ้น 0.34% และ TMB เพิ่มขึ้น 1.71% และ หุ้นค้าปลีก ฟื้นตัวหลัง CCI ปรับตัวขึ้นในเดือน ส.ค. นำโดย BJC เพิ่มขึ้น 6.19% และ HMPRO เพิ่มขึ้น 2.94 %

สำหรับหุ้นรายตัวที่ราคาปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นอย่าง WHA ปิดที่ 3.38 บาท เพิ่มขึ้น 6.96% หลังจากก่อนหน้านี้ราคา Laggard กลุ่มฯ มาโดยตลอด WHA เป็นหนึ่งในหุ้น Top picks ในกลุ่มนิคมฯ เพราะน่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายส่งเสริมการลงทุนภาครัฐตาม EEC และยอดขอรับ BOI ในงวด 6 เดือนแรกแตะ 3 แสนล้านบาท สะท้อนการลงทุนเอกชนจะเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญนับจากนี้ ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการใน 2H60 คาดจะโดดเด่นจากทั้ง ธุรกิจโรงไฟฟ้า GTS2 และ GTS3 ที่จะ COD ในเดือน ก.ย. และ พ.ย. นี้และยังมีกรขายสินทรัพย์เข้า REIT อีก 4.8 พันล้านบาท หนุนกำไรสุทธิปีนี้อยู่ที่ 3,058 ล้านบาท เติบโต 5.5% yoy

โดยรวม การที่ดัชนีก้าวข้ามแนวต้าน 1626 จุดไปได้อย่างเด็ดขาด พร้อมมูลค่าการซื้อขายสนับสนุน เป็นสิ่งที่ตอกย้ำความเชื่อว่า SET Index ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยแนวต้านถัดไปที่ 1640 จุด และแนวรับที่ 1626 จุด

ECB ยังไม่ปรับจะตัดลด QE แต่ดัชนีขึ้นบ่งบอกมีโอกาสใน 1H61

ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป(ECB) เมื่อคืนนี้เป็นไปตามที่คาด คือยังคงอัตราดอกเบี้ยฯ 0.0%(ตั้งแต่ มี.ค.2559) และยังคง QE (ซื้อสินทรัพย์เดือนละ 6 หมื่นล้านยูโร ช่วงเม.ย.2560 – สิ้นปีนี้) เป็นที่สังเกตว่า ECB ยังไม่ได้ส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวเมื่อไหร่ แต่เผยว่าอาจจะขยายระยะเวลาถ้ามีความจำเป็น อย่างไรก็ตาม ASPS เชื่อว่าอัตราเงินเฟ้อยุโรปยังสูงกว่าอัตราดอกเบี้ย (เงินเฟ้อ ส.ค 1.5% yoy และดอกเบี้ย 0%) และเศรษฐกิจยุโรปยังขยายตัวแข็งแกร่ง โดยเฉพาะตลาดแรงงาน คือ อัตราการว่างงานเหลือ 9.1% (ต่ำสุดในรอบ 9 ปี) และตอกย้ำจากรายงาน GDP Growth ยุโรป งวด 2Q60 ขยายตัว 2.3%yoy จาก 2.0% ใน1Q60 (1H60 ขยายตัว 2.15% VS. IMF

วันศุกร์ที่ 8 กันยายน พ.ศ. 2560

SET Index	1,632.66
เปลี่ยนแปลง (จุด)	11.36
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	62,941.64

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	1,138.45
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-93.64
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,185.13
นักลงทุนรายย่อย	-3,229.95

กรณิ ทองเย็น

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

กราด ตียธรณปรามไทยย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

คาดทั้งปี 60 ขยายตัว 1.9% มีโอกาสเป็นไปสูง) มาจากการบริโภคภาคเอกชนและการบริโภคภาครัฐที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นใน 2Q60 ทำให้เชื่อว่า ECB น่าจะเริ่มดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวในปีหน้า ผ่านการปรับลด QE และการขึ้นอัตราดอกเบี้ยน่าเกิดขึ้นต่อในระยะถัดไป ขณะที่ค่าเงินยูโรเทียบกับดอลลาร์ยังคงแข็งค่าต่อเนื่องราว 14.36% นับตั้งแต่ต้นปี ซึ่งตอบประเด็นการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวยุโรปไปหมดแล้ว สวนทางกับค่าเงินดอลลาร์ที่ยังอ่อนค่าต่อราว 10.48% นับตั้งแต่ต้นปี ล่าสุดอยู่ที่ 91.43 จุด

การว่างงานในสหรัฐเพิ่ม สก๊อตเศรษฐกิจผ่านจุดสูงสุด

สหรัฐ ระยะสั้นยังให้น้ำหนักประเด็นการขยายเพดานหนี้สาธารณะ (Debt Ceiling) ซึ่งปัจจุบันมี ยอดหนี้ สูง 19.97 ล้านล้านเหรียญฯ ใกล้เคียงกับเกณฑ์ที่กำหนด 19.9 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ ล่าสุดความคืบหน้าการเจรจาผลการเจรจาเบื้องต้นระหว่าง สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรทั้งฝ่ายรัฐบาลทรัมป์ และฝ่ายค้านมีความเห็นตรงกันว่า จะยอมให้ขยายเพดานหนี้ชั่วคราว ออกไปถึง 8 ธ.ค.60 (จากเดิม 15 ธ.ค.60) และเพิ่มงบประมาณฟื้นฟูความเสียหายที่เกิดจากพายุฤดูร้อน Harvey ถล่มรัฐเท็กซัส วงเงิน 1.52 หมื่นล้านเหรียญฯ ซึ่งเป็นการแก้ไขเฉพาะหน้า และในที่สุดเชื่อว่าต้องผ่านการพิจารณาของรัฐสภาอีกครั้งหนึ่งขยายเพดานหนี้ในระยะยาวอีกครั้งหนึ่ง ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐที่เริ่มชะลอการฟื้นตัว สะท้อนจากอัตราการว่างงานที่แกว่งตัว 4.3-4.4% (ต่ำสุดในรอบ 10 ปี) มาตั้งแต่ช่วงเดือน เม.ย.-ปัจจุบัน บ่งชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐที่เริ่มทรงตัวและเข้าสู่การจ้างงานเต็มที่ (Full employment) และล่าสุดยอดผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้น 6.2 หมื่นรายจากสัปดาห์ก่อนหน้า (สูงสุดตั้งแต่ เม.ย.2558) และมากกว่าที่ตลาดคาดจะเพิ่ม 5 พันราย เนื่องจากผลกระทบพายุฤดูร้อน Harvey ทำให้มีผู้ว่างงานมากขึ้น ทำให้น่าจะกระทบต่ออัตราการว่างงานเดือนถัดไป ก.ย. เพิ่มขึ้น โดยรวมเชื่อว่าตลาดได้รับรู้การชะลอขึ้นดอกเบี้ยในปีของ Fed ไปแล้ว

โดยสรุป เชื่อว่ากระแสการลงทุนน่าจะมีการสลับกลุ่มจากตลาดหุ้นที่ปรับขึ้นไปมากจน Valuation ค่อนข้างแพง อย่างเช่น สหรัฐ มายังตลาดหุ้นประเทศที่ยังปรับขึ้นได้น้อย โดยเฉพาะประเทศไทยที่ยังมีระดับ Expected P/E ต่ำสุดในภูมิภาค คือ 15.9 เท่า ในปี 2560 และจะลดลงเหลือ 14.7 เท่าในปี 2561 บวกกับ แนวโน้มทางเศรษฐกิจที่เป็นไปในเชิงบวก จึงทำให้ตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจ และน่าจะเป็นปัจจัยหนุนให้ Fund Flow มีโอกาสไหลกลับเข้ามาในระยะถัดไป

ประมูลไฟฟ้าทางคู่ประมูลไปแล้ว จากนั้นเป็นรถไฟฟ้ามอเตอร์ UNIQ, CK, ITD, STEC

วานนี้ รฟท. ประกาศผลการประมูลรถไฟทางคู่ 2 เส้นทาง คือ

1. เส้นทางมาบกะเบา-ชุมทางถนนจิระ สัญญาที่ 3 (งานอุโมงค์รถไฟ) ราคากลาง 9,399 ล้านบาท ปรากฏว่า กิจการร่วมค้า ITD-RT (ITD และบริษัท ไรท์ทันเนลลิง จำกัด) เสนอราคาต่ำสุด 9,290 ล้านบาท
2. เส้นทางลพบุรี-ปากน้ำโพ สัญญาที่ 1 (ทางยกระดับ) ราคากลาง 10,147 ล้านบาท ปรากฏว่า กิจการร่วมค้า UN-SH (UNIQ และบริษัท ซิโนไฮโดร คอร์ปอเรชั่น จำกัด) เสนอราคาต่ำสุดที่ 10,050 ล้านบาท

โดยสรุปการประมูลรถไฟทางคู่เฟสแรก 5 เส้นทาง 13 สัญญา มูลค่ารวมกันกว่า 9.2 หมื่นล้านบาท ได้ประมูลในสัญญาหลักไปแล้ว 10 สัญญา เหลือแต่สัญญาการติดตั้งระบบอาณัติสัญญาณ จำนวน 3 สัญญา วงเงินรวม 1.22 หมื่นล้านบาท ประกอบด้วย

1. เส้นทางนครปฐม-หัวหิน สัญญา 3 (signaling) ราคากลาง 2,869 ล้านบาท
2. เส้นทางมาบกะเบา-จิระ สัญญา 4 (signaling) ราคากลาง 2,366 ล้านบาท
3. เส้นทางลพบุรี-ปากน้ำโพ สัญญา 3 (signaling) ราคากลาง 6,986 ล้านบาท

แม้วงเงินดังกล่าว ถือว่าไม่มากนัก แต่อย่างไรก็ตามในช่วงที่เหลือ จะมีการประมูลไฟฟ้าสายสัมพันธ์ ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ ระยะทาง 23.6 กม. วงเงิน 101,112 ล้านบาท และ ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 วงเงิน 31,244 ล้านบาท ซึ่งน่าจะมีน้ำหนักต่อการขับเคลื่อนกลุ่มรับเหมาฯ ได้อย่างต่อเนื่อง

ในระยะสั้นผลการประมูลวานนี้ ส่งผลให้ราคาหุ้นของทั้ง ITD และ UNIQ ปรับขึ้น 1.38 และ 1.08% ตามลำดับ โดยเฉพาะ UNIQ ที่ฝ่ายวิจัยมองเป็นข่าวบวกมาก หลังจากก่อนหน้านี้เป็นผู้ชนะประมูล รถไฟฟ้าทางคู่ลพบุรี-ปากน้ำโพ สัญญาที่ 2 ในการประมูลเมื่อวันที่ 5 ก.ย. ที่ผ่านมา ที่ราคา 8,649 ล้านบาท ทำให้ Backlog ล่าสุดของ UNIQ พุ่งขึ้นทะลุ 4 หมื่นล้านบาท เพียงพอรองรับการสร้างรายได้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยงานทั้ง 2 สัญญาที่ UNIQ ชนะประมูล มีราคาต่ำกว่าราคากลางเพียงเล็กน้อย น่าจะทำให้ UNIQ รักษาอัตรากำไรได้ตามเป้าหมายคือ gross margin 15% และ Net Margin 6% ดังนั้น UNIQ ถือเป็นตัวเลือกที่ดีที่สุดสำหรับบริษัทที่รับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ที่รับงานภาครัฐ จากจุดเด่นเรื่องอัตรากำไรที่สูงสุดในบรรดาบริษัทรับเหมารายใหญ่ บวกกับ Valuation ปัจจุบันที่มี PER ต่ำเพียง 18.6 เท่า ต่ำที่สุดเทียบกับบริษัทรับเหมาก่อสร้างรายใหญ่อื่นๆ ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value ที่ 25.00 บาท แนะนำซื้อ

ขณะที่ ITD ผลการดำเนินงานดีขึ้นเป็นลำดับ เนื่องจากมีรายได้มาจากงาน margin สูงมากขึ้น แต่ยังมีค่าใช้จ่าย SG&A รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่ทรงตัวระดับสูงอยู่ โดยก่อนหน้านี้ ITD มี Backlog สูงถึงกว่า 1.7 แสนล้านบาท (ยังไม่รวมงานรถไฟฟ้าทางคู่ที่ประมูลได้เพิ่มเติม) เพียงพอรองรับการสร้างรายได้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งยังมีสัญญานโครงการขนาดใหญ่ภาครัฐทยอยเปิดประมูลหลังจากนี้คือ รถไฟฟ้าสายสีม่วงเตาปูน-ราชบุรีระยะที่ 1 แสนล้านบาท เหมือนแม่เมาะเฟส 9 มูลค่า 4 หมื่นล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันเทียบกับ Fair Value ที่ 5.07 บาท มี upside อีกราว 15% จึงแนะนำซื้อ

พายุในสหรัฐฯ กดดันปริมาณการผลิตน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง

วานนี้ทางสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 9 สัปดาห์ที่ผ่านมา ถึง 4.58 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4.56 ล้านบาร์เรล ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลดลงเล็กน้อยราว 0.14% มาอยู่ที่ 49.09 เหรียญต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตามในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 6.8% เนื่องจากความเสียหายจากภัยธรรมชาติ ทั้งพายุ Harvey ที่ได้พัดถล่มรัฐเท็กซัสและหลุยส์เซียนา ส่งผลให้ตัวเลขปริมาณการผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯ ล่าสุด เพียงสัปดาห์เดียวปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงกว่า 7.5 แสนบาร์เรลต่อวัน มาอยู่ที่ 8.78 ล้านบาร์เรลต่อวัน และเป็นการปรับตัวลดลงที่มากที่สุดในรอบ 6 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้การที่พายุ Irma ซึ่งมีความรุนแรงในระดับ 5 และกำลังเคลื่อนตัวในทะเลแคริบเบียนและรัฐฟลอริดา โดยคาดว่าพายุลูกนี้อาจส่งผลกระทบต่อโรงกลั่น และทำให้เกิดการขาดแคลนน้ำมันเช่นกัน

สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ supply น้ำมันดิบปรับตัวลดลงช่วงสั้น บวกกับฝ่ายวิจัยยังมีมุมมองว่าแนวโน้มราคาน้ำมันในระยะยาวยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น แต่ในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป ดังนั้นจึงยังคงแนะนำหาจังหวะเข้าลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัวสำหรับ PTT (FV@B460) และ PTTEP (FV@B116)

ขณะที่กลุ่มโรงกลั่น แม้ยังได้รับอานิสงส์จากปัจจัยเหตุการณ์พายุต่างๆที่เกิดขึ้น แต่หากหมดฤดูการพายุ สถานการณ์ค่าการกลั่นจะกลับสู่ระดับปกติ ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงเลือกแนะนำหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐาน ได้แก่ IRPC (FV@6.50B) และ PTTGC (FV@81.00B) จากทิศทางกำไรที่คาดจะ Outperform ได้ในช่วงที่เหลือของปี ประกอบกับมี Upside และ Dividend Yield ในระดับที่ดี

ต่างชาติขายสุทธิหุ้นในภูมิภาค ยกเว้นยังซื้อไทยต่อเนื่อง

วานนี้ต่างชาติยังคงขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 ด้วยมูลค่า 36 ล้านเหรียญ เป็นการขายสุทธิ 3 ประเทศ นำโดย ไต้หวัน 79 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) ตามมาด้วยอินโดนีเซีย 71 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 7) และ ฟิลิปปินส์ 18 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 3) ส่วนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิ 97 ล้านเหรียญ (หลังจากขายสุทธิ 2 วัน) และไทย ต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิอีก 34 ล้านเหรียญ หรือ 1.1 พันล้านบาท (หลังจากขายสุทธิเล็กน้อยเมื่อวานนี้) เช่นเดียวกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 2.18 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2)

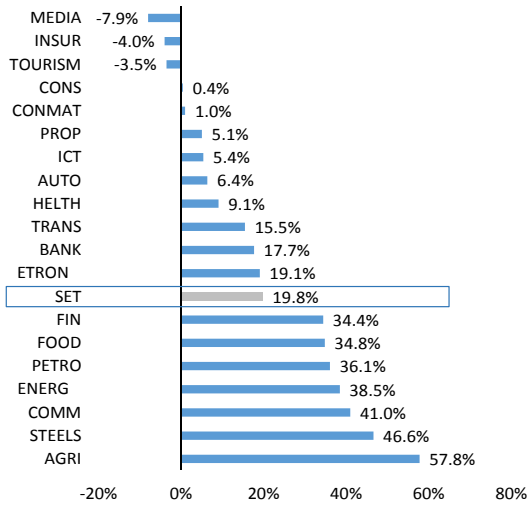
สำหรับตลาดตราสารหนี้สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 1.6 พันล้านบาท เช่นเดียวกับต่างชาติที่ยังคง
 เดินหน้าซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทยอีก 2.1 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 6) หนุนให้ยอดซื้อตรา
 สารหนี้รวมตั้งแต่ต้นปีทำจุดสูงสุดที่ 2.61 แสนล้านบาท (ytd) และ Bond Yield 10 ปี ปรับตัวสร้างจุด
 ต่ำสุดใหม่ในปีนี้อย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดอยู่ที่ 2.39%

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2559	1259	83	10480	10956	2240	25019
ปี 2560 (ytd)	-246	475	6923	8524	129	15805
ม.ค. 60	-73	6	1246	1456	178	2813
ก.พ. 60	-60	-103	389	1617	-107	1735
มี.ค. 60	759	-251	3131	2509	113	6261
เม.ย. 60	1050	198	952	1158	52	3410
พ.ค. 60	-48	173	1635	1565	161	3486
มิ.ย. 60	-325	386	1659	720	-5	2435
ก.ค. 60	-798	38	-381	22	-200	-1318
ส.ค. 60	-468	50	-1415	-299	-125	-2257
ก.ย. 60	-284	-21	-292	-223	60	-759

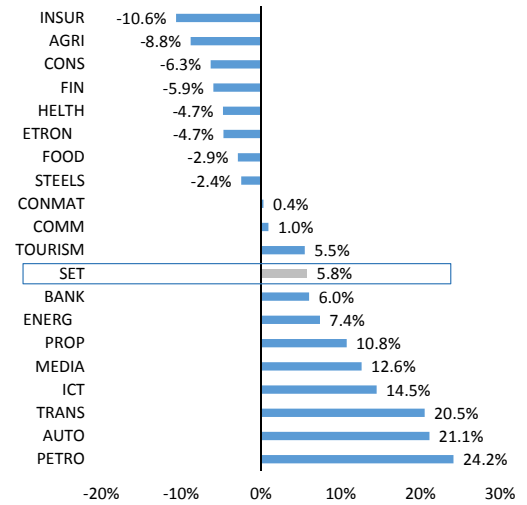
หน่วย : ล้านเหรียญ

SET vs Sector Return 2016



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2017ytd

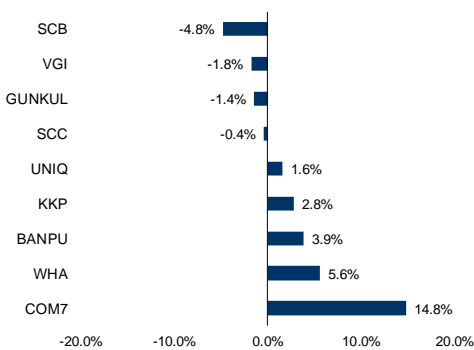


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

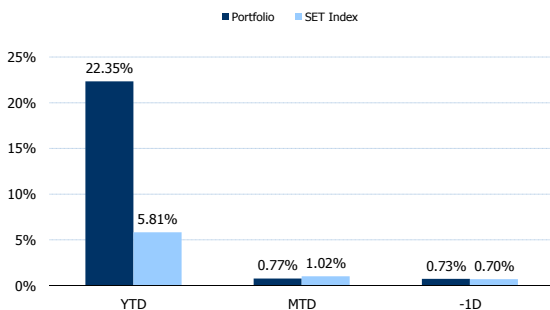
หุ้นที่แนะนำ Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2017F	PBV 2017F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
SCB	24-May-17	178.00	10%	154.95	147.50	-4.81%	9.84	1.42	4.07	ฝ่ายวิจัยเลือกเป็น Top pick ของกลุ่ม ธ.พ.ใหญ่ ภายใต้การคาดการณ์ระยะยาวเท่ากับ 14% พร้อมกลับมาดูหุ้นซื้อขายใหญ่และธุรกรรม Cross sales ขึ้นเดือนธุรกิจปี 60	
BANPU	20-Jul-17	24.00	10%	16.75	17.40	3.88%	12.64	0.98	3.45	จากราคากำหนดที่ปรับตัวขึ้นมาตลอด 2 เดือนที่ผ่านมา 16.8% แต่ราคายัง Laggard เมื่อเทียบกับราคากำหนดและยังมี upside ที่น่าสนใจ พร้อมปันผลโดดเด่น	
SCC	01-Sep-17	620.00	10%	500.00	498.00	-0.40%	10.47	2.18	3.82	แนวโน้มงวด 2H60 ยังฐานกำไรระดับ 1.2-1.4 หมื่นล้านบาท ต่อไตรมาสได้ จากแรงหนุนธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังดีต่อเนื่อง ขณะที่ธุรกิจอื่นๆ มีโอกาสฟื้นตัวตามเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น	
KKP	31-May-17	78.50	20%	66.87	68.75	2.81%	10.57	1.42	8.73	ภาพรวมธุรกิจหลักปี 60 เดินหน้าเติบโตมากขึ้นจากธุรกิจหลัก และยังมีปัจจัยบวกจาก Thailand Future Fund พร้อมทั้ง Yield สูงกว่า 8%	
UNIQ	05-Sep-17	25.00	10%	18.50	18.80	1.62%	18.80	2.70	1.86	พื้นฐานที่ยังแข็งแกร่งและ PER ต่ำสุดในกลุ่มรับเหมารายใหญ่ และเพิ่งจะชนะประมูลรถไฟทางคู่ หนุน backlog เพิ่มขึ้นเป็น 3.5 หมื่นล้านบาท บวกกับ Upside สูงกว่า 34%	
GUNKUL	30-Aug-17	5.15	10%	4.14	4.08	-1.45%	39.64	2.99	0.88	ราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ขณะที่พื้นฐานยังคงแข็งแกร่งบวกกับทิศทางกำไร 2H60 ที่พลิกกลับมาโดดเด่นจากธุรกิจหลัก ทำให้กำไรปี 60 ล้นขั้นที่ New high ได้ไม่ยาก	
COM7	01-Aug-17	15.50	10%	11.85	13.60	14.77%	31.28	7.94	2.39	จากการทยอยลดในหลากหลายธุรกิจ ทำให้เพิ่มโอกาสการเติบโตได้ตลอดเวลา และคาดว่ากำไร Q260 โต 42% yoy อยู่ที่ 113 ล้านบาท	
WHA	01-Sep-17	3.60	10%	3.20	3.38	5.62%	15.83	2.17	2.53	จากยอดขายที่ฟื้นคืนมา ที่ได้แรงหนุนจากยอดขอ BOI ที่ฟื้นตัวชัดเจน และการมีที่กระจายได้จากโรงไฟฟ้า 2 โรงที่จะ COD ใน 3Q60 รวมถึงขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT หนุนกำไรปี 60 เดิมได้อีก	
VGI	16-Aug-17	6.80	10%	5.70	5.60	-1.75%	43.73	14.30	1.60	เป็นผู้นำสื่อโฆษณาที่เติบโตโดดเด่น ทั้งรายได้จากการขึ้นค่าเช่าสื่อบน BTS รวมถึง Synergy ใหม่กับ Rabbit ช่วยสร้างฐานรายได้และกำไรได้ต่อเนื่อง	

Accumulated returns since our recommendation



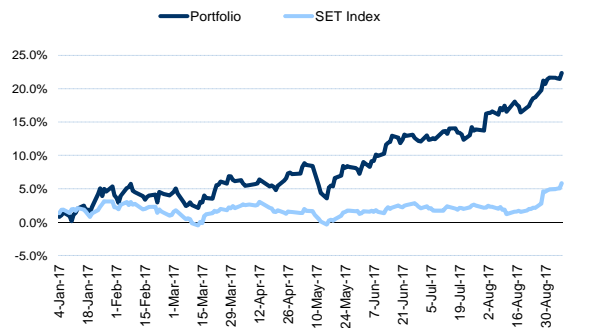
Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS