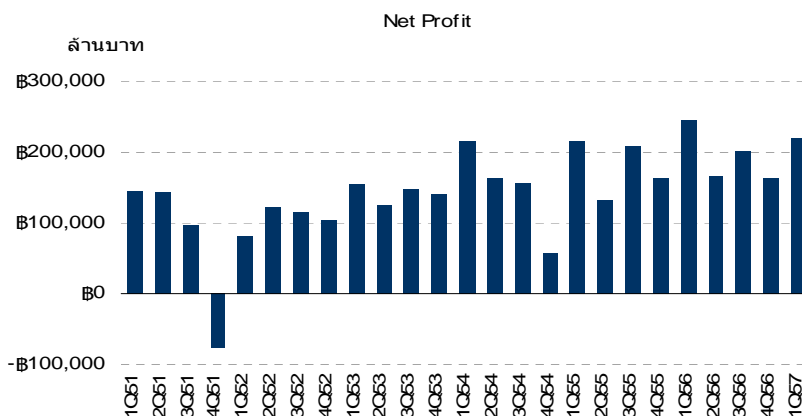


SET Index	1,493.21
มูลค่าตลาด	13,426 พันล้านบาท
PER	15.77 เท่า

PER เหนือ 15 เท่า Upside จำกัด ... เก็งกำไรรอบ 2Q57

- ช่วงเดือน ก.ค. ต่อเนื่อง ส.ค. 2557 จะเป็นช่วงเวลาของการประกาศงบการเงิน 2Q57 ซึ่งจากการประเมินสถานการณ์โดยภาพรวม เชื่อว่าตัวเลขกำไรจะไม่ได้ดีไปกว่า 1Q57 ที่มีกำไร 2.20 แสนล้านบาท โดยที่กลุ่มอุตสาหกรรมขนาดใหญ่มีฐานกำไรในระดับทรงตัว ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี, กลุ่มธนาคารพาณิชย์ หรือกลุ่ม ICT อย่างไรก็ตามยังมีบางกลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการชัดเจน ได้แก่ กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย
- ค่า Current PER ของตลาดหุ้นไทยอยู่ที่ 15.77 เท่า และ PER ณ สิ้นปีอยู่ที่ 15.22 เท่า ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่สูง ขณะที่ Fund Flow ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนประการหนึ่งของ SET Index ยังไม่ถึงช่วงเวลาที่จะกลับมา เนื่องจากกลไกไม่เอื้อเหมือนช่วงปี 2552 - กลางปี 2556 สถานการณ์ดังกล่าวทำให้เชื่อว่า Upside ของ SET Index จะอยู่ในกรอบที่จำกัดมาก ทำให้ที่ระดับ SET Index ปัจจุบันไม่เหมาะสมสำหรับการซื้อหุ้นสะสมเพื่อลงทุนระยะยาว แต่เหมาะสำหรับการ Trading ระยะสั้น
- ประเด็น Trading ช่วงนี้ให้ความสนใจกับผลประกอบการ 2Q57 ซึ่งกลุ่มที่โดดเด่นสุดได้แก่ พัฒนาที่อยู่อาศัย เช่น AP(FV@B 7.10), RML (FV@B 2.38) และ SC (FV@B 4.45) นอกจากนี้ยังมี THCOM (FV@B50) ซึ่งกำไรเติบโตจากผลประโยชน์ที่ได้จากการยิงดาวเทียมไทยคม 6 และ PTTEP (FV@B 195) ซึ่งกำไรเติบโตจากปริมาณการผลิตที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามยังมีหุ้นอีกบางส่วนที่อาจถูกหypes ขึ้นมาเก็งกำไรได้ อย่างเช่นหุ้นที่ผลประกอบการย้อนหลังมีกำไรต่อเนื่อง แต่ราคาหุ้นยังต่ำกว่า Book Value และมีค่า PER ที่ต่ำ ซึ่งได้นำเสนอไว้ในท้ายรายงานฉบับนี้

กำไรสุทธิรายไตรมาสของบริษัทจดทะเบียน ช่วงปี 2551 - 1Q57



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

เท็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

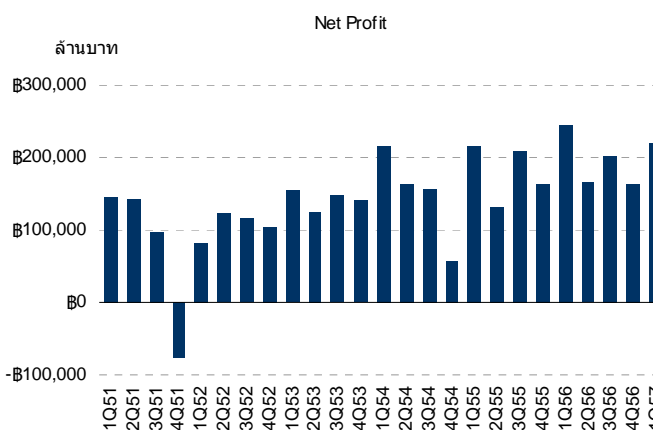
Therdsak.re@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

เหลี่ยมหลังดูผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน

งวดปี 2556 ที่ผ่านมามีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มีฐานกำไรสุทธิอยู่ที่ระดับ 7.73 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.35% YoY โดยไตรมาสที่มีฐานกำไรสุทธิสูงสุดของปี ได้แก่ 1Q57 (เช่นเดียวกับทุกปีนับจากปี 2553 เป็นต้นมา) มียอดอยู่ที่ 2.40 แสนล้านบาท ส่วน 2Q56 พบว่าเป็นช่วงเวลาที่ฐานกำไรต่ำสุดของปี 2556 มาอยู่ที่ 1.63 แสนล้านบาท โดยกลุ่มที่มีฐานกำไรลดลงอย่างมีนัยสำคัญได้แก่กลุ่มพลังงาน ซึ่งฐานกำไรลดลงจาก 7.37 หมื่นล้านบาทในงวด 1Q56 เหลือเพียง 2.69 หมื่นล้านบาท เนื่องจากมีการบันทึกรายการด้อยค่าสินค้าคงเหลือ ตามราคาสินค้าที่ปรับลดลง อีกกลุ่มหนึ่งได้แก่ ขนส่ง ซึ่งฐานกำไรลดลงจาก 1Q56 ที่ระดับ 1.66 หมื่นล้านบาท เหลือเพียง 6.98 พันล้านบาทใน 2Q56 จากผลประกอบการที่ขาดทุนของ THAI หลังจากนั้น ในงวด 3Q56 บริษัทจดทะเบียนโดยภาพรวมกลับมามีผลประกอบการที่ดีขึ้นอีกครั้งโดยมีฐานกำไรขึ้นมาเป็น 2.03 แสนล้านบาท นำโดยกลุ่มพลังงาน และ กลับมาลดลงเหลือเพียง 1.65 แสนล้านบาทอีกครั้งใน 4Q56 ซึ่งส่วนหนึ่งน่าจะเกิดจากความกังวลจากผลกระทบจากสถานการณ์การเมือง สำหรับ 1Q57 ที่ผ่านมามีบริษัทจดทะเบียนรายงานตัวเลขกำไรสุทธิรวม 2.20 แสนล้านบาท เติบโต 35.5% QoQ แต่ลดลง 10.34% YoY สาเหตุหลักมาจากผลกระทบจากการเมืองที่ยืดเยื้อ

กำไรสุทธิรายไตรมาสของบริษัทจดทะเบียน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

แลไปข้างหน้า แนวโน้มกำไร 2Q57 ไม่ดีไปกว่า 1Q57

จากการสำรวจความเห็นเบื้องต้นของนักวิเคราะห์ที่วิจัยพื้นฐานของ ASP ในเบื้องต้นพบว่า แนวโน้มผลประกอบการ 2Q57 ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมหลักๆ พบว่าโดยภาพรวมมีแนวโน้มที่ไม่ได้โดดเด่นไปกว่า 1Q57 แต่อาจจะเห็นการเติบโตจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา (2Q56) เนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่ฐานกำไรต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ทั้งนี้พอสรุปประเด็นในบางกลุ่มอุตสาหกรรมได้ดังนี้

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี : ในงวด 2Q57 น่าจะเห็นการบันทึก Stock Gain จากการการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมันดิบดูไบจากระดับประมาณ 104-105 เหรียญฯ/บาร์เรล ในช่วงปลาย 1Q57 มาอยู่ที่ระดับ 108-109 เหรียญฯ/บาร์เรล ต่างกับ 2Q56 ที่มีการบันทึก Stock Loss เป็นจำนวนมาก ในด้านของฐานกำไรปกติจากการดำเนินงาน คาดว่าจะดีขึ้นจาก 1Q57 เล็กน้อย จากการกลับมาผลิตเต็มตัวของ PTTGC และโรงแยก

ก๊าซหน่วยที่ 5 ,Spread ของปิโตรเคมีในสวน Olefins ที่ดีขึ้น และปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นของ PTTEP แต่ก็ถูกกดดันจาก ค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลง และผลประกอบการในสายของ Aromatic นอกจากนี้ยังมีความเสียหายจากเหตุไฟไหม้ IRPC สำหรับตัวเลือกที่น่าสนใจที่สุดน่าจะเป็น PTTEP (FV@B 195)

กลุ่มธนาคารพาณิชย์ : น่าจะเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมแรกที่ประกาศผลประกอบการออกมา โดยนักวิเคราะห์ไม่ได้คาดหวังว่าจะเห็นผลประกอบการที่ดี เนื่องจากในช่วง 2Q57 เศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะที่ชะลอตัวต่อเนื่องมาจาก 1Q57 ทำให้สินเชื่อโดยภาพรวมแทบไม่เติบโต (5M57 โต 0.96% จากสิ้นปี 2556) แม้จะเห็นสัญญาณบวกจาก NIM บ้าง จากต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่ทยอยปรับลดลง แต่ไม่สามารถหักล้างได้กับ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และ ประสิทธิภาพการตัวเลขค่าใช้จ่ายในการกันสำรองหนี้ เนื่องจากทิศทาง NPL ส่วนใหญ่ที่มีแนวโน้มสูงขึ้น สำหรับธนาคารพาณิชย์ที่คาดว่าจะมีผลประกอบการโดดเด่นที่สุดในงวด 2Q57 ได้แก่ KTB เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (ใบนัส) ที่ปรับลดลง แต่ราคาหุ้นก็อยู่ในระดับที่เต็มมูลค่าพื้นฐาน ตัวเลือกการลงทุนที่ดีได้แก่ SCB (FV@B 193.45) และ KBANK (FV@B 223)

กลุ่ม ICT : โดยปกติในงวดไตรมาสที่ 2 ของทุกปีจะเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งน่าจะทำให้เห็นผลกำไร 2Q57 ที่ลดต่ำลงจาก 1Q57 และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ก็น่าจะเห็นกำไรอยู่ในระดับที่ทรงตัว หรือปรับขึ้นเล็กน้อย โดย ADVANC ซึ่งครองฐานกำไรเป็นส่วนใหญ่ของกลุ่ม ยังอยู่ในภาวะที่มีการลงทุนขยายโครงข่าย และมีการใช้ SG&A ระดับสูง ประโยชน์ที่เกิดจากการเปลี่ยนส่วนแบ่งรายได้ใน 2G มาเป็นค่าธรรมเนียมใบอนุญาตที่ต่ำกว่ามากจึงไม่ชัด ส่วน DTAC คาดว่ากำไรจะเติบโตประมาณ 6% YoY ขณะที่ TRUE น่าจะขาดทุนลดลง สำหรับธุรกิจดาวเทียมคาดว่า THCOM จะมีกำไรโดดเด่น เนื่องจากผลของการยิงดาวเทียมไทยคม 6 เมื่อ ก.พ.2557 ทำให้สามารถลดค่าใช้จ่ายค่าเช่าดาวเทียมสำรองลงไปได้ หุ่นเด่นในกลุ่มเลือก INTUCH (FV@B 109)

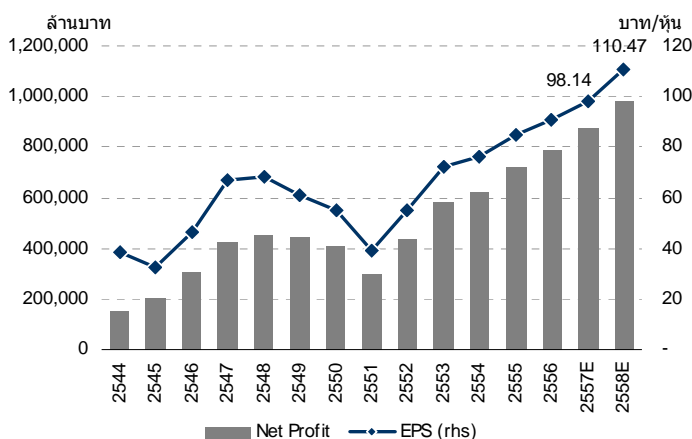
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง : ผลกระทบจากช่วงวันหยุดยาวในเดือน เม.ย.-พ.ค. ทำให้ความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างมีน้อยลง นอกจากนี้กำลังซื้อของผู้บริโภคในต่างจังหวัดซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของสินค้าวัสดุก่อสร้างประเภทกระเบื้องปูพื้นและมุงหลังคา ถูกดึงไปจากเงินโครงการรับจำนำข้าวที่ล่าช้าและราคาพืชผลการเกษตรตกต่ำ น่าจะทำให้ผลประกอบการของหลายบริษัทในกลุ่มฯ ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับ 1Q57 โดยบริษัทที่น่าจะมีการเติบโตได้ คือบริษัทที่เน้นการส่งออกอย่าง VNG (FV@B 5.51) รวมถึงบริษัทที่มีรายได้จากธุรกิจอื่นเข้ามาช่วยเสริม อย่าง SCC (FV@B 520) ซึ่งจะมีเงินปันผลรับจากธุรกิจลงทุนเข้ามาในไตรมาสที่ 2 และ 4 ของทุกปี

กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย : เชื่อว่าจะเป็นกลุ่มที่มีผลประกอบการ 2Q57 โดดเด่นที่สุด โดยคาดว่าจะเห็นการฟื้นกลับที่ชัดเจนจาก 1Q57 ทั้งในส่วนของ Presale และการบันทึกรายได้ โดยในส่วนของงบการเงินที่รายได้จะได้รับแรงหนุนจากยอดขายโครงการแนวราบที่เพิ่มขึ้น ขณะที่โครงการคอนโดมิเนียม จากการสำรวจของฝ่ายวิจัยพบว่า Backlog ส่วนคอนโดมิเนียมที่ถึงกำหนดในการบันทึกรายได้ในงวด 2Q57 จะปรับเพิ่มจากระดับ 1.4 หมื่นล้านในงวด 1Q57 มาเป็นกว่า 2.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะขับเคลื่อนผลประกอบการให้มีการเติบโต โดยหุ้นที่เด่นที่ราคายังต่ำกว่า Fair Value และมีแนวโน้มผลประกอบการจากช่วง 2Q57 จนถึงสิ้นปี 2557 โดดเด่นได้แก่ AP (FV@B 7.10), RML (FV@B 2.38) และ SC (FV@B 4.45)

2H57 เศรษฐกิจฟื้น กำไรฟื้น

ความเสี่ยงจากการเกิดเหตุการณ์ร้ายแรงทางการเมือง ที่ลดต่ำลงหลังการทำรัฐประหาร ส่งผลดีต่อระดับความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ และทำให้กลไกที่สำคัญต่างๆ ทางเศรษฐกิจกลับมาทำงานได้ตามปกติอีกครั้ง สถานการณ์ดังกล่าวน่าจะส่งผลทำให้เศรษฐกิจไทยโดยภาพรวมฟื้นตัวกลับจากภาวะที่หดตัวในช่วง 1H57 ในส่วนของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ก็น่าจะอยู่ในภาวะที่ดีขึ้นตามลำดับ โดยทั้งนี้ในปี 2557 นักวิเคราะห์ประเมินกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนไว้ที่ 8.74 แสนล้านบาท หรือ 98.14 บาท เติบโต 7.74% YoY ภายใต้สมมติฐานหลักว่า GDP Growth ปี 2557 อยู่ที่ระดับ 2%, อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.0%, ราคาน้ำมันดิบดูไบ 100 เหรียญฯ/บาร์เรล, อัตราแลกเปลี่ยน 33 บาท/USD และเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 2.4% โดยที่ในช่วง 1Q57 มีฐานกำไรสุทธิคิดเป็น 25.2% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี

กำไรสุทธิ และ EPS ของบริษัทจดทะเบียน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

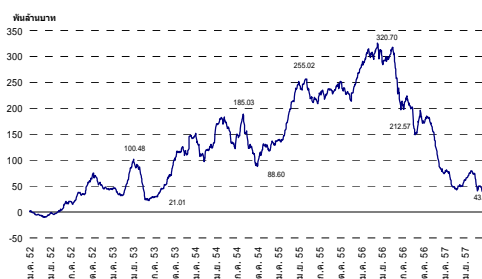
Fund Flow ยังไม่ถึงเวลากลับ

การไหลเข้ารอบใหญ่ของเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติสู่ตลาดหุ้นไทย รอบล่าสุดเกิดขึ้นในช่วงปี 2552 จนถึงช่วง 2Q57 มีมูลค่าซื้อสุทธิสะสมในราคาหุ้น สูงสุดกว่า 2 แสนล้านบาท และหากพิจารณาจากมูลค่าตลาดที่เพิ่มขึ้นตามระดับของ SET Index ที่ปรับขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าวแล้ว จะได้มูลค่าตลาดสูงสุดที่นักลงทุนต่างชาติถือครองในรอบนี้ที่กว่า 3.2 แสนล้านบาท มูลเหตุจูงใจที่ทำให้มี Fund Flow จากต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยในช่วงเวลาดังกล่าว มีอยู่ 2 ประการหลัก คือ

- 1) สภาพคล่องในระบบการเงินที่มีอยู่สูงมาก หลังการใช้นโยบายอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบของธนาคารกลางหลายประเทศหลักทั่วโลก เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจ
- 2) ในช่วงเวลาดังกล่าว เศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชีย เฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มประเทศอาเซียน เป็นจุดที่มีการเติบโตสูงสุดเทียบกับ สหรัฐ, ยุโรป และ ญี่ปุ่น ที่อยู่ในภาวะชะงักงัน

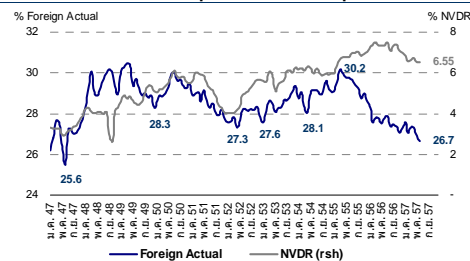
อย่างไรก็ตามในปัจจุบัน เส้นไขที่ทำให้ Fund Flow ไหลเข้าทั้ง 2 ประการ ได้เปลี่ยนไปในทิศทางตรงข้าม โดยการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจของธนาคารกลางแต่ละประเทศ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่บางส่วนเริ่มมองไปถึงแนวนโยบายเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานาน นอกจากนี้ความสับสนของเศรษฐกิจเอเชียก็เริ่มลดลง เฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของประเทศไทยซึ่งได้รับผลกระทบจากการเมืองทำให้ GDP Growth ปี 2557 ปรับลดลงเหลือเพียง 2% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของเศรษฐกิจโลก ด้วยกลไกดังกล่าว ทำให้เชื่อว่า Fund Flow ยังไม่ถึงช่วงเวลาที่จะไหลกลับเข้ามา

มูลค่าตลาดซื้อสะสม ต่างชาติ จากปี 2552



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

การถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ



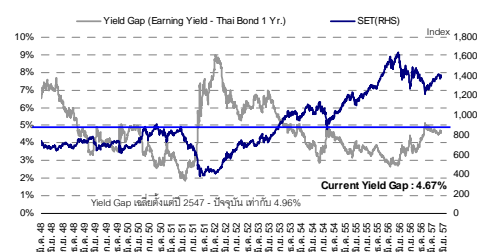
ที่มา : ฝ่ายวิจัย As of Jun,30 2014

สำหรับสถานะการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทยหากพิจารณาในรูปของ Fund Flow พบว่าเม็ดเงินที่ซื้อสุทธิเข้ามานับจากปี 2552 จนมีมูลค่าสูงสุด 3.2 แสนล้านบาท เริ่มถูกขายออกอย่างต่อเนื่องนับจากช่วงปลายเดือน พ.ค.2556 เป็นต้นมา ทำให้มูลค่าการถือครองหุ้นในรอบการซื้อขายดังกล่าวลดลงเหลือเพียง 4.3 หมื่นล้านบาท ส่วนสถานะการถือครองหุ้นทั้งหมดของนักลงทุนต่างชาติ ณ สิ้นเดือน มิ.ย.2557 พบว่ามีสัดส่วนการถือผ่าน NVDR 6.55% และ ถือผ่านการปิดโอนเป็นชื่อนักลงทุนต่างชาติ 26.7% ซึ่งถือเป็นการกลับมาสู่ระดับปกติอีกครั้ง

ที่ระดับ PER เหนือ 15 เท่า SET Index เหลือ Upside ที่จำกัด

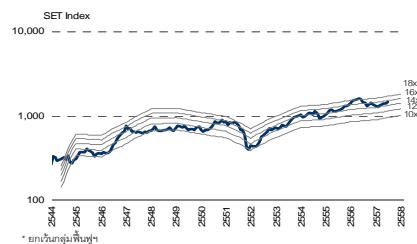
ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 SET Index ปรับตัวขึ้นมา 14.4% สวนทางกับประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนงวดปี 2557 ที่ถูกปรับลดลงจากผลกระทบของปัจจัยทางการเมือง และ GDP Growth ที่ถูกปรับลดลงเหลือเพียง 2% สถานการณ์ดังกล่าวทำให้ตลาดหุ้นไทย ปรับขึ้นมาซื้อขายบนค่า PER ที่สูงขึ้น ประเด็นที่ต้องพิจารณาคือระดับ PER ที่เหมาะสมสำหรับตลาดหุ้นไทยควรอยู่ที่เท่าใด ซึ่งฝ่ายวิจัยขอใช้เครื่องมือ 2 ตัวในการพิจารณาได้แก่ Market Earning Yield Gap และ PER Bands

Market Earning Yield Gap



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

PER Bands of SET Index



Market Earning Yield Gap : โดยหลักการเป็นการหาส่วนต่างผลตอบแทนที่เหมาะสมระหว่าง การลงทุนในตลาดหุ้นไทย ที่มีความเสี่ยงสูงกว่า และ การลงทุนในพันธบัตรอายุ 1 ปี ซึ่งมีความเสี่ยงต่ำกว่า ทั้งนี้จากกราฟ Market Earning Yield Gap ที่แสดงข้างต้น พบว่าค่าเฉลี่ย Earning Yield Gap นับจากปี 2547 จนถึงปัจจุบัน อยู่ที่ระดับ 5% ซึ่งก็หมายความว่า อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหุ้น จะสูงกว่าการถือครองพันธบัตรเฉลี่ย 5% หากเรากำหนดระดับ Earning Yield Gap 5% เป็นเป้าหมาย และ กำหนดให้ Bond Yield 1 ปีมีอัตราผลตอบแทน 2% เราก็จะสามารถคำนวณได้ว่า ค่า PER ที่เหมาะสมควรเป็น 14.29 เท่า และหากเรายอมปรับลดส่วนต่าง Earning Yield Gap ลงมาที่ 4.5% ก็จะได้ค่า PER เหมาะสมที่ 15.38 เท่า

PER Band : เป็นการศึกษาพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของ SET Index ในอดีตว่า ซื้อขายอยู่ที่ระดับ PER เท่าใด ซึ่งจากการพิจารณาจากภาพข้างต้นจะพบว่าในภาวะปกติ SET Index สามารถเคลื่อนไหวอย่างมีเสถียรภาพได้ในกรอบ PER 14 – 16 เท่า โดยช่วงระดับ PER ที่เกิน 16 เท่า ขึ้นไปมักจะตามมาด้วยแรงขายทำกำไรที่ค่อนข้างรุนแรง

จากการประมวลผลจากการใช้เครื่องมือทั้ง 2 ชนิด น่าจะยืนยันได้ใกล้เคียงกันว่า ระดับ PER ของ SET Index ควรเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง 14–16 เท่า ดังนั้นในเชิงของการกำหนดกลยุทธ์แล้ว ระดับ SET Index ที่มีค่า PER สูงเกิน 15 เท่าขึ้นไป จึงเป็นระดับที่จะสร้างผลตอบแทนได้อย่างจำกัด และอาจไม่คุ้มความเสี่ยง จึงเป็นระดับที่ไม่เหมาะสมสำหรับการสะสมหุ้นเพื่อการลงทุนระยะยาว สำหรับ SET Index ที่ระดับปัจจุบัน (บริเวณ 1493 จุด) ให้ค่า Current PER ที่ 15.77 เท่า และ PER ณ สิ้นปี 2557 ที่ 15.21 เท่า โดยภาพรวมจึงถือเป็นระดับที่ยังไม่เหมาะสำหรับการซื้อหุ้นสะสมเพื่อการลงทุนระยะยาว การกำหนดกลยุทธ์การลงทุนช่วงนี้จึงออกมาในลักษณะของการเข้าไปทำการ Trading ในระยะสั้น โดยเลือกหุ้นที่มีกระแสเชิงบวกสนับสนุนในแต่ละช่วง ซึ่งในช่วงเดือน ก.ค.2557 น่าจะเป็นเรื่องของผลประกอบการ 2Q57

การเก็งกำไรพลประกอบการ 2Q57 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ น่าจะเด่นที่สุด

จากที่กล่าวถึงแนวโน้มผลประกอบการงวด 2Q57 ดังกล่าวมาข้างต้น เห็นได้ว่าโดยภาพรวมเมื่อเทียบกับฐานในงวด 1Q57 แล้วต้องถือว่าไม่มีความโดดเด่นมากนัก แต่อย่างไรก็ตามหากพิจารณาไปในรายละเอียดของหุ้นรายตัว เห็นว่ายังมีความน่าสนใจซ่อนอยู่ อย่างเช่น ในกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย มีหุ้นเด่นได้แก่ AP (FV@B 7.10), SC (FV@B 4.45) และ RML (FV@B 2.38) โดยทั้ง 3 บริษัทมีผลประกอบการที่เติบโตต่อเนื่องในช่วงเวลาที่เหลือของปี และมี Upside จาก Fair Value ส่วนหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่น่าสนใจ อย่างเช่น THCOM (FV@B 50) ซึ่งน่าจะโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม ICT, หุ้น PTTEP (FV@B 195) ก็น่าจะโดดเด่นที่สุดในกลุ่มพลังงาน

สรุปข้อมูลคำแนะนำ หุ้นเด่นสำหรับเก็งกำไรพลประกอบการ 2Q57

	Rec.	Close (B) 2-Jul-14	Fair value (B)	Upside (%)	Net Profit (ล้านบาท)		EPS (B)		PER (X)	PBV (X)	Div (%)
					2556	2557F	2556	2557F			
AP	ซื้อ	6.40	7.10	11%	2,013	2,248	0.71	0.79	8.1	1.2	4.3
SC	ซื้อ	3.50	4.45	27%	1,082	1,651	0.30	0.44	7.9	1.1	5.1
RML	ซื้อ	1.80	2.38	32%	746	1,415	0.21	0.40	4.5	1.8	4.8
THCOM	ซื้อ	38.25	50.00	31%	1,128	1,886	1.03	1.72	22.2	2.5	2.2
PTTEP	ซื้อ	164.50	195.00	19%	56,155	67,450	14.14	16.99	9.7	1.6	4.1

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

หุ้นต่ำกว่า Book Value และมีผลกำไรต่อเนื่อง 4 ไตรมาสย้อนหลัง

นอกจากหุ้นที่คาดว่าจะมีโอกาสถูกเก็งกำไรในเรื่องของผลประกอบการ 2Q57 ดังกล่าวมาข้างต้นแล้ว ในช่วงนี้ ฝ่ายวิจัยได้เห็นแนวโน้มการเก็งกำไรอีกส่วนหนึ่ง มาอยู่ในหุ้นที่ดูเหมือนว่าเป็นหุ้นราคาถูกในเชิงของหลักการ อย่างเช่น มีผลประกอบการที่สามารถทำกำไรได้ต่อเนื่องในช่วง 4 ไตรมาสย้อนหลัง แต่ราคาหุ้นยังต่ำกว่า Book Value ฝ่ายวิจัยจึงได้ทำการคัดกรองหุ้นขึ้นมาอีกชุดหนึ่ง ซึ่งกำหนดเงื่อนไขในการคัดกรอง 3 ส่วนคือ ต้องเป็นบริษัทที่มีกำไรสุทธิต่อเนื่อง 4 ไตรมาสย้อนหลัง, ต้องมีราคาหุ้นต่ำกว่า Book Value และต้องมีค่า PER ต่ำกว่า 15 เท่า ซึ่งเป็นค่า PER ปัจจุบันของตลาดฯ ซึ่งผลการคัดกรองแสดงไว้ในตารางด้านล่าง นักลงทุนอาจหยิบขึ้นมาเก็งกำไรได้ในบางช่วงเวลา

หุ้นต่ำกว่า Book Value และมีผลกำไรต่อเนื่อง 4 ไตรมาสย้อนหลัง

Name	Last Price	PBV	PE Ratio 12-M Trailing	EPS			
				1Q57	4Q56	3Q56	2Q56
BFIT	5.30	0.55	10.10	0.14	0.10	0.16	0.13
PRIN	1.81	0.58	11.31	0.04	0.03	0.05	0.04
MK	4.00	0.65	8.60	0.05	0.14	0.15	0.13
ML	1.08	0.69	8.87	0.03	0.02	0.04	0.03
GEL	0.70	0.71	7.85	0.02	0.02	0.02	0.03
LALIN	4.16	0.80	8.00	0.15	0.12	0.12	0.13
TMW	29.50	0.85	2.25	0.14	1.59	1.02	0.98
TCAP	35.50	0.88	5.06	1.10	1.28	1.38	3.29
STA	14.40	0.90	13.46	0.31	0.34	0.18	0.24
TAPAC	2.22	0.93	11.41	0.01	0.01	0.12	0.05
CTW	10.30	0.93	14.31	0.09	0.26	0.21	0.16
PL	4.54	0.97	11.21	0.09	0.11	0.10	0.11
CITY*	3.80	0.98	8.00	0.16	0.14	0.09	0.08
AH	16.60	0.99	10.36	0.47	0.00	0.47	0.66
T CJ	12.50	0.99	13.59	0.21	0.11	0.37	0.26

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

หมายเหตุ : CITY งวดปีบัญชีสิ้นสุด 31 ก.ค.