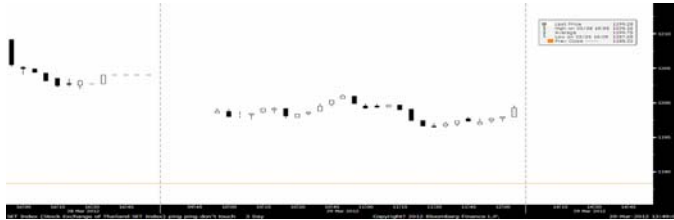


# STRATEGIC MOVE

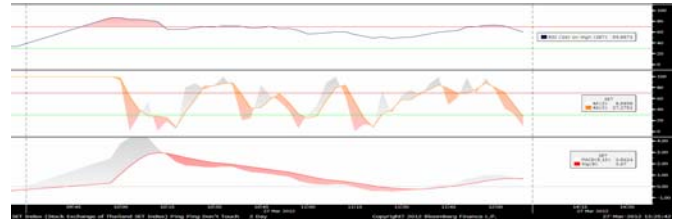
## ปรับหมากกลยุทธ์ ภาคบ้าย

วันพฤหัสบดีที่ 29 มีนาคม พ.ศ. 2555

หุ้นไทยต่ำพินสอง มองแล้วบ้ายนี้ไม่มีปัจจัยบวกมากกระตุ้น ความกังวลเรื่องค่าเงินบาท อาจเป็นตัวแปรทำให้ Fund Flow บั่นบ่วน กลยุทธ์การลงทุนเน้น Earning Plays เลือกหุ้นที่กำไรงวด 1Q55 มาเต็ม กลุ่มยานยนต์/สินเชื่ SAT, STANLY, TCAP, TK และ อาหาร/โรงโม่ MINT



ภาพ SET ราย 5 นาที ณ เวลา 12.30 น.



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASP

สำรวจตลาด :

- SET Index ตีตลาด 5.94 จุด ปิดเทียง 1,198.07 จุด ปริมาณการซื้อขายเบาๆ 1.2 หมื่นล้านบาท
- SET Index ปรับซึ่มลงจางๆดูไม่หนัก กลุ่มพลังงานและธนาคารพาณิชย์เริ่มปรับลดลง PTT, PTTEP, PTTGC, SCB, BBL, BAY ปรับร่วงกันถ้วนหน้า อาจมี KBANK ที่แหวกแนวกว่าชาวบ้านบวกขึ้นมา 1 บาท ช่วงบ้ายมองดูแล้วยังมีไม่มีอะไรเชิงบวกมากกระตุ้น ดัชนีหุ้นในภูมิภาคส่วนใหญ่เดียงนำไปเรียบบร้อย ส่วนหุ้นยุโรปคาดว่าจะเปิดตัวตีตลาดเล็กน้อยไม่น่ามีนัยอะไร แนวรับสำคัญของ SET ช่วงบ้ายจึงอยู่ที่ 1,195 จุด ลงต่ำกว่าระดับนี้อาจหลุดร่วงยาวถึง 1,178 จุด
- ในช่วง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นกลุ่มยานยนต์ขึ้นกระโดดสุดยอด ที่คาดว่าจะตามมาติดๆก็คือ กลุ่ม Hire Purchase ตอนนี้อยู่เกี่ยวข้องกับเช่าซื้อรถยนต์อย่าง TCAP ขึ้นโหดได้ใจเรียบบร้อยไปแล้ว ไม่นานตัวที่น่าจะมาน่าๆก็คือ สินเชื่เช่าซื้อรถจักรยานยนต์ TK ปัจจัยบวกรออยู่ข้างหน้าเพียบ กำไรในงวด 1Q55 มีโอกาสออกมาสวยหรู สถานการณ์ยอดขายรถจักรยานยนต์ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2555 ขายดีเหมือนแจกให้ฟรีๆ โดยยอดขายรถจักรยานยนต์ในเดือน ก.พ.55 เติบโตสูงถึง 19% mom ถือเป็นยอดรายเดือนที่สูงที่สุดในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาถึง 1.78 แสนคัน และยังมึเรื่องค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาท ที่จะเริ่มใช้ 1 เม.ย.55 รายได้ขั้นต่ำของผู้ใช้แรงงานโตขึ้นถึง 40% ก็จะเป็นตัวกระตุ้นให้เกิดการผ่อนคาวานสินค้ำฟุ่มเฟือยอย่างมอเตอร์ไซด์ได้ง่าย แบบนี้ทั้งปีมีแว่วว่าคงจะถึงเป้าที่คาดไว้ 2 ล้านคัน นอกจากนี้ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่เห็นการอ่อนตัวลงจากช่วงที่ผ่านมา จะส่งผลบวกต่อต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายของ TK ในส่วนที่ไม่ได้เป็นอัตราคงที่ ผ่นวกกับการลดลงของค่าใช้จ่ายพิเศษทั้งสำรองหนี้ฯ และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (อัตราภาษีใหม่ที่ 23% ในปี 2555 และ 20% ในปี 2556 ) เหล่านี้จะทำให้กำไรงวด 1Q55 EPS Growth qoq โตอย่างน้อย 18% Up และทั้งปี 2555 และ 2556 กำไรสุทธิมีสิทธิ์โตทะลุฟ้าทำ New High ที่ 735 และ 813 ล้านบาทตามลำดับฐานกำไรที่มีแนวโน้มทำ New High ต่อเนื่อง แต่ราคาปัจจุบันยังอยู่ต่ำกว่ายอดเดิมและ PER ปี 2555 ยังต่ำเพียง 8 เท่า หากมองตามหลัก Earning Play กำไรมาราคาก็ต้องมา ทำให้หุ้น TK น่าจะมีโอกาสขึ้นทำ new high ตามมาในไม่ช้า มอง Fair value ปี 2555 ที่ระดับ PER 10 เท่า คือ 14.70 บาท

กลยุทธ์การลงทุน :

- เลือก Earning Plays หุ้นที่กำไรงวด 1Q55 มาเต็ม กลุ่มยานยนต์/สินเชื่ SAT, STANLY, TCAP, TK อาหาร MINT

เชียมชี้ยามบ้าย :

- เชียมชี้ยามบ้ายออก OISHI, TK ตัว OISHI ขึ้นแล้ว ลงแล้ว เรียบบร้อย ส่วน TK ยังให้ถือต่อไปยาวๆลุ่ม 13.5 เป็นอย่างน้อย