

# กลยุทธ์การลงทุน

## Key messages

เราคาดว่า SET น่าจะยังซื้อขายในกรอบแคบๆ ในช่วงครึ่งแรกของเดือน ส.ค. จากความกังวลเกี่ยวกับผลประกอบการที่ไม่สดใสในไตรมาส 2/60 และการที่ไม่มีข่าวบวกใหม่ๆ จากต่างประเทศออกมา อย่างไรก็ตามมีโอกาสสูงที่ตลาดจะปรับตัวขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือน โดยเรามองว่าหุ้นหลักที่เชื่อมโยงกับเศรษฐกิจในประเทศ (domestic plays) น่าจะฟื้นตัวได้หลังจากที่ผ่านช่วงบอกรอกไปแล้ว และน่าจะมีข่าวบวกด้านเศรษฐกิจเข้ามาในตลาดมากขึ้น หลังจากการรายงาน GDP ไตรมาสสองของไทย ในวันที่ 21 ส.ค. นี้ สำหรับในเดือนนี้ เราแนะนำหุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 2/60 แข็งแกร่ง และหุ้นที่มีประเด็นเฉพาะในกลุ่มท่องเที่ยวและรับเหมาก่อสร้าง โดยหุ้นเด่นของเราเดือนนี้ได้แก่ BCH\*, MAJOR\*, MONO\*, MTL\*, AOT\*, MINT\*, SEAFCO และ STEC

## หุ้นแนะนำเดือน ส.ค. เน้นถึงกำไรหุ้นผลประกอบการโดดเด่น

พอร์ตหุ้นแนะนำเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 0.8% ใกล้เคียงกับดัชนีฯ

พอร์ตหุ้นแนะนำของฝ่ายวิจัยฯ ปรับเพิ่มขึ้น 0.8% ในเดือนกรกฎาคม ใกล้เคียงกับ SET ที่เพิ่มขึ้น 0.1% โดยหุ้นที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นได้แก่ AOT\* และ BCPG\* ซึ่งขึ้น 9.0% และ 6.9% ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนของพอร์ตถูกกดด้วยการปรับตัวลดลงของหุ้นขนาดกลางในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และรับเหมาก่อสร้างอย่างเช่น AP\* และ STEC\* ซึ่งลดลง 4.9% และ 7.2% ตามลำดับ ในขณะที่ AP ประสบความสำเร็จจากการเปิดตัวโครงการ 'One Life Wireless' แต่ราคาหุ้นไม่ได้ตอบรับข่าวดีในประเด็นนี้ ส่วนทางด้านของ STEC ราคาหุ้นก็ปรับลงแม้จะมีกระแสข่าวบวกเข้ามาในเดือนนี้ อย่างเช่นการที่คณะรัฐมนตรีอนุมัติโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีม่วงฝั่งใต้ ทั้งนี้ ในช่วงเจ็ดเดือนแรกของปีนี้ พอร์ตหุ้นของเราขยับเพิ่มขึ้น 2.4% ดีกว่าผลตอบแทนของตลาดที่ 2.1% เล็กน้อย

**แนวโน้มเดือนสิงหาคม:** ครึ่งเดือนแรกยังแกว่งตัว ตามความกังวลต่อผลประกอบการไตรมาส 2/60 ที่ไม่สดใส แต่น่าจะมีแนวโน้มดีขึ้นในช่วงครึ่งเดือนหลัง

เรายังคงมุมมองว่าตลาดจะ sideways ในช่วงครึ่งแรกของเดือนสิงหาคม เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับผลประกอบการในไตรมาสสอง ซึ่งประเด็นนี้บวกกับการที่ไม่มีมีความคืบหน้าที่ชัดเจนเกี่ยวกับนโยบายการเงินในระบบการเงินโลกก็น่าจะทำให้ตลาดขยับไม่มาก เราคาดว่าตลาดน่าจะปรับตัวได้ดีขึ้นในครึ่งหลังของเดือนนี้ โดยหุ้นของบริษัทที่ทำธุรกิจในประเทศน่าจะฟื้นตัวดีขึ้นเพราะนักลงทุนส่วนใหญ่เชื่อว่าผลประกอบการไตรมาสสอง น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของวัฏจักรกำไรของบริษัทจดทะเบียนแล้ว นอกจากนี้ เรายังมองว่ามีข่าวบวกในด้านของเศรษฐกิจรออยู่ในช่วงครึ่งหลังของเดือนนี้ เช่นตัวเลข GDP ไตรมาสสองจากสภาพัฒน์ฯ ซึ่งเราคาดว่าจะแข็งแกร่งกว่า 1Q60 ที่โต 3.3% YoY เล็กน้อย ในขณะที่เรามองว่าค่าเงินบาทอาจจะแข็งค่าขึ้นอีกจากปัญหาการเมืองสหรัฐ และแนวโน้มที่ชัดเจนขึ้นที่ ECB จะหรือเรื่องการปรับลดระดับการผ่อนคลายทางการเงินลงในเดือนกันยายนนี้

**หุ้นเด่นเดือนสิงหาคม:** เน้นหุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการแข็งแกร่ง และหุ้นที่มีประเด็นเฉพาะในกลุ่มท่องเที่ยวและรับเหมาก่อสร้าง

ประเด็นที่เราใช้เลือกหุ้นในเดือนสิงหาคมประเด็นแรกคือ หุ้นที่คาดว่าผลประกอบการจะออกมาน่าประทับใจในไตรมาสสอง และถ้าไม่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งต่อเนื่องในระยะยาว ประเด็นที่สองคือหุ้นในกลุ่มรับเหมาก่อสร้างซึ่งจะได้านิสงส์จากกระแสข่าวบวกที่จะออกมาในเดือนสิงหาคม และประเด็นที่สามคือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ได้านิสงส์จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา และอาจจะมี upside เกินคาดในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ โดยหุ้นเด่นของเราในเดือนนี้ได้แก่ BCH\*, MAJOR\*, MONO\*, MTL\*, AOT\*, MINT\*, SEAFCO และ STEC

### Valuations summary: Top picks for August 2017

Top Picks	Target, Bt	Current, Bt	Upside, %	EPS gr 17, %	EPS gr 18, %	P/E17, x	P/E18, x	Yld 17, %
BCH*	16.50	14.00	17.9	16.7	14.3	40.0	35.0	1.5
MAJOR	38.00	30.75	23.6	9.0	13.8	21.2	18.6	4.1
MONO*	3.98	3.50	13.7	Turnaround	180.0	70.0	25.0	0.9
MTL*	40.00	35.75	11.9	58.0	33.9	32.8	24.5	0.5
AOT*	50.80	51.50	(1.4)	8.0	10.1	34.8	31.6	1.5
MINT*	47.50	42.25	12.4	25.0	9.2	32.5	29.8	1.1
SEAFCO	16.40	15.30	7.2	17.6	28.3	25.5	19.9	2.0
STEC*	33.20	25.75	28.9	(22.0)	25.4	36.3	28.9	1.1

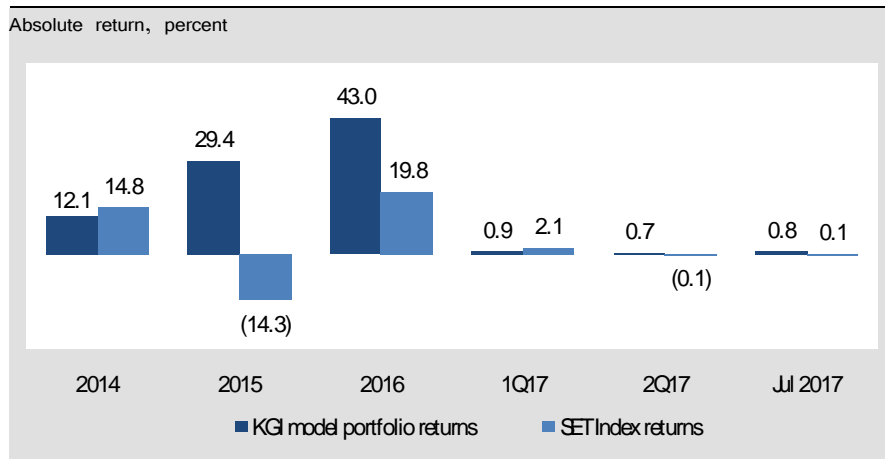
Source: KGI Securities Research; closing prices as of July 31, 2017

Figure 1: พอร์ตหุ้นแนะนำเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 0.8% ใกล้เคียงกับดัชนีฯ

Stocks	% weight in July portfolio	July returns
AOT*	16.0	9.0
BCPG*	13.8	6.9
SEAFOO	14.2	2.0
KBANK*	15.1	(0.5)
MONO*	13.5	(1.1)
AP*	13.9	(4.9)
STEC*	13.4	(7.2)
Total port returns		0.8
SET returns		0.1

Source: SET; KGI Securities Research; closing prices as of June 30, 2017

Figure 2: สรุปผลตอบแทนของพอร์ตหุ้นแนะนำในช่วงที่ผ่านมา



Source: SET; KGI Securities Research

Figure 3: หุ้นเด่นเดือนสิงหาคม: เน้นหุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการแข็งแกร่ง และหุ้นมีประเด็นเฉพาะในกลุ่มท่องเที่ยวและรับเหมาก่อสร้าง

Stock themes for August portfolio	Mkt cap (Bt bn)	% of model port	Weight (x)	% of port
Impressive 2Q17 earnings outlook				
BOH*	35.7	3.2	4.0	12.7
MAJOR*	27.5	2.4	4.3	10.5
MONO*	12.1	1.1	10.0	10.8
MTLS	76.3	6.8	2.0	13.6
Strong inbound tourism trend				
AOT*	742.9	66.2	0.3	16.5
MINT*	183.0	16.3	0.9	14.7
Thai infrastructure investment plays				
SEAFOO	4.6	0.4	25.0	10.2
STEC*	40.8	3.6	3.0	10.9
	<b>1,122.9</b>	<b>100.0</b>		<b>100.0</b>

Source: KGI Securities Research

**KGI Locations**

<b>China</b>	Shanghai	Room 1907-1909 , Tower A, No. 100 Zunyi Road, Shanghai, PRC 200051
	Shenzhen	Room 24D1, 24/F, A Unit, Zhen Ye Building, 2014 Bao'annan Road, Shenzhen, PRC 518008
<b>Taiwan</b>	Taipei	700 Mingshui Road, Taipei, Taiwan Telephone 886.2.2181.8888 · Facsimile 886.2.8501.1691
<b>Hong Kong</b>		41/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong Telephone 852.2878.6888 Facsimile 852.2878.6800
<b>Thailand</b>	Bangkok	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand Telephone 66.2658.8888 Facsimile 66.2658.8014

**KGI's Ratings**

<b>Rating</b>	<b>Definition</b>
Outperform (OP)	The stock's excess return* over the next twelve months is ranked in the top 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).
Neutral (N)	The stock's excess return* over the next twelve months is ranked in the range between the top 40% and the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).1.3
Under perform (U)	The stock's excess return* over the next twelve months is ranked in the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).
Not Rated (NR)	The stock is not rated by KGI Securities.
Restricted (R)	KGI policy and/or applicable law regulations preclude certain types of communications, including an investment recommendation, during the course of KGI's engagement in an investment banking transaction and in certain other circumstances.  <i>Excess return = 12M target price/current price-</i>
Note	When an analyst publishes a new report on a covered stock, we rank the stock's excess return with those of other stocks in KGI's coverage universe in the related market. We will assign a rating based on its ranking. If an analyst does not publish a new report on a covered stock, its rating will not be changed automatically.

**Disclaimer**

KGI Securities (Thailand) Plc. ("The Company") disclaims all warranties with regards to all information contained herein. In no event shall the Company be liable for any direct, indirect or any damages whatsoever resulting from loss of income or profits, arising by utilization and reliance on the information herein. All information hereunder does not constitute a solicitation to buy or sell any securities but constitutes our sole judgment as of this date and are subject to change without notice.