

STRATEGIC MOVE

ปรับหมากกลยุทธ์ ภาคบ้าย

วันศุกร์ที่ 7 พฤศจิกายน พ.ศ. 2557

ผลงานที่ยั่งยืน For ไทย PTT ขึ้นกระจุดมา 2 วันติด คาดว่าช่วงบ้ายจะดันดัชนีดีดกลับไปทดสอบ 1,587 จุด กลยุทธ์เลือกหุ้นได้ประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินบาท DELTA, HANA และหุ้น SET50-100 Play SPALI, DEMCO

มุมมองและการวิเคราะห์ :

- SET Index ลงนิดๆ 0.03 จุด ปิดเทียงที่ 1,580.74 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.32 หมื่นล้านบาท (เป็นมูลค่าการซื้อขายช่วงเช้าที่สูงที่สุดในรอบ 2 เดือน และมากกว่ามูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยช่วงเช้า ปี 2557 ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท)
- PTT ยังคงเป็นพระเอกหลักของตลาดในวันนี้ โดยราคาปรับเพิ่มขึ้นมากกว่า 9 บาท ส่งผลบวกต่อ SET ถึง 2.85 จุด ซึ่งเหตุผลที่ทำให้ PTT พุ่งขึ้นมาแรง 2 วันติดแบบนี้ เชื่อว่าน่าจะมาจากประเด็นการปรับโครงสร้างราคาของก๊าซธรรมชาติ (NGV) และ ก๊าซหุงต้ม (LPG) ที่น่าจะถูกลดปล่อยให้ลอยตัวตามราคาตลาดโลกในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้หากมีการลดตัวราคาขาย LPG ที่หน้าโรงแยกก๊าซจริง จะทำให้ EPS growth ของ PTT ในปี 2558 สูงกว่าประมาณการเดิม โดยในกรณีที่ราคาขาย LPG อยู่ในระดับใกล้เคียงกับราคาในตลาดโลก คาดว่ากำไรสุทธิในปี 2558 น่าจะเพิ่มขึ้นจากเดิม 1.5 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นราว 5.7 บาท เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 15% อย่างไรก็ตามยังไม่มีข้อสรุปว่า การปรับราคาขายในครั้งนี้ PTT จะได้รับส่วนเพิ่มเองทั้งหมด หรือ จะต้องแบ่งจ่ายเป็นภาษีให้รัฐ ส่วนการปรับโครงสร้างราคาก๊าซ NGV จากปัจจุบันที่ PTT ขายในราคาต่ำกว่าต้นทุนราว 5 บาทต่อ กก. โดยการปรับขึ้น NGV 1 บาท ต่อ กก. จะมีผลทำให้ PTT ลดภาระขาดทุนไปปีละ 4 หมื่นล้านบาท ซึ่งหากปล่อยให้ราคา NGV ขึ้นไปอยู่ในระดับที่ PTT เท่าทุน นั่นหมายความว่า PTT จะลดภาระขาดทุนทั้งหมด หรือ จะทำให้กำไรของ PTT เพิ่มขึ้นมาทันที กล่าวคือ หากขึ้น ราคาในส่วนที่เหลืออีก 4 บาทต่อ กก. คาดว่ากำไรสุทธิของ PTT น่าจะเพิ่มขึ้น 1.6 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นราว 4.03 บาท เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 10.1%
- โดยรวมทั้ง 2 กรณี คาดว่าจะทำให้กำไรสุทธิในปี 2558 ของ PTT น่าจะเพิ่มจากเดิมราว 9.71 บาทหรือ เพิ่มขึ้นจากเดิม 26.1% ซึ่งน่าจะช่วยให้ Fair Value ของ PTT มีโอกาสขยับขึ้นอีก 64 บาท ปี 2558 ราว 15.8% และ นี่เป็นเหตุผลที่ทำให้ราคาหุ้น PTT วิ่งขึ้นกระจุดอย่างต่อเนื่อง
- จากแนวทางการแก้ไขจุดอ่อนเศรษฐกิจ ที่ รองนายกฯ ม.ร.ว.ปรีดิยาธร เทวกุล กล่าวปาฐกถาพิเศษหัวข้อ “เศรษฐกิจไทย 2558 ฟืนหรือฟุบ” ประกอบด้วย 1) แก้ไขปัญหาการใช้พลังงานและน้ำมันอย่างฟุ่มเฟือย (ปัจจุบันมีการใช้พลังงานสูงถึง 18% ของ GDP) 2) การเพิ่มการจัดเก็บภาษี เพื่อเพิ่มงบประมาณของภาครัฐในปัจจุบัน ที่จำกัดเพียงปีละ 4 แสนล้านบาท และ 3) การผลักดันนโยบาย Digital Economy ฝ่ายวิจัยประเมินการแก้ไขปัญหาค่าใช้จ่ายพลังงาน อาจต้องทำผ่านการปรับโครงสร้างราคาพลังงาน โดยเฉพาะการลดปล่อย LPG และ NGV และลดการอุดหนุนของภาครัฐ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อ PTT ในระยะยาว สำหรับการผลักดัน Digital Economy แม้จะยังไม่เห็นการดำเนินการที่เป็นรูปธรรมในระยะสั้น แต่น่าจะส่งผลดีต่อ Sentiment การลงทุนในกลุ่มสื่อสาร โดยเฉพาะการเร่งประมูล 4G ซึ่งหุ้นเด่นจะเป็น ADVANC และ INTUCH และหุ้นวางระบบได้แก่ SAMTEL ส่วนการจัดเก็บภาษีเพิ่ม กลุ่มที่อาจได้รับผลกระทบเชิงลบได้แก่ ธุรกิจชาเขียว ซึ่งผู้ประกอบการรายใหญ่ได้แก่ OISHI และ ICHI

กลยุทธ์การลงทุน Investment Tactic :

- กลยุทธ์เลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินบาท DELTA(FV@B78), HANA(FV@B48)
- หุ้นที่มีโอกาสถูกเข้าค่านวนใน SET50 Index เลือก SPALI และ SET100 Index เลือก DEMCO
- Portfolio Update : ADVANC, AIT, CHG, PTT, RS, SCB, STPI, SRICHA, INTUCH (ซื้อ PTT)

ประภค สิริวัฒนเกตุ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

prakit.re@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่ยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทความวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด