

STRATEGIC MOVE

ปรับหมากกลยุทธ์ ภาคบ้าย

วันอังคารที่ 16 ธันวาคม พ.ศ. 2557

ไม่ใช่ครั้งแรก และก็ไม่ใช่ครั้งสุดท้าย จังหวะ Panic Sell ทำตลาดลงมาอยู่ที่ PE 14 เท่า เรียกได้ว่าน่าสนใจมาก เป็นโอกาสของนักลงทุนที่มองการณ์ไกล และเก็บหุ้น High Dividend ที่มีโอกาสเกิด Window Dressing ADVANC, INTUCH, BBL หุ้นที่มีโอกาสขึ้นแรงช่วงเดือนมกราคม STPI, SYNTEC, KTB หุ้นที่ได้ประโยชน์จากน้ำมันขาลง RCL, AAV และ TASC0

มุมมองและการวิเคราะห์ :

- น้ำตาจุกในลำคอ SET Index ลงต่อแบบขาขึ้นอีก 29.64 จุด ปิดเช้า 1,448.85 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่หนักหน่วงกว่า 3.8 หมื่นล้านบาท
- หนึ่งในสาเหตุใหญ่ที่กดดันตลาดหุ้นไทยในปัจจุบัน คือ ราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยราคาน้ำมันดิบดูไบปรับลงมา 6 เดือนติดต่อกันกว่า 50% จากประเด็นปริมาณการผลิตน้ำมันดิบที่ออกมามากกว่าความต้องการในตลาดโลก ซึ่งการที่ราคาน้ำมันดิบแบบไม่ลืมหูลืมตาครั้งนี้ ได้ก่อให้เกิดผลกระทบต่อ กำไรของตลาดหุ้น โดยเฉพาะกำไรในส่วนของกลุ่มพลังงานโดยตรง ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง ราคาขายปิโตรเลียม (น้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ และถ่านหิน) บันทึกราคาหุ้นจากสต็อกน้ำมันดิบ และการด้อยค่าของเงินลงทุน กล่าวคือ การลดลงของราคาปิโตรเลียม ซึ่งล่าสุดนักวิเคราะห์พลังงานของ ASP ได้ตัดลดประมาณการกำไร กลุ่มพลังงานในปี 2557 และปี 2558 ลงจากเดิม 3 และ 3.29 หมื่นล้านบาท เหลือ 1.92 และ 1.83 แสนล้านบาทตามลำดับ ตามการปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2558 เหลือที่ 75 เหรียญต่อบาร์เรล และทำให้มูลค่าพื้นฐานของ PTT และ PTTEP ปี 2558 เหลือ 375 และ 140 บาท
- มองแรงกดดันของราคาน้ำมัน น่าจะหนักที่สุดในงวด 4Q57 นี้ จากการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ในงวด 4Q57 ของโรงกลั่น แต่หลังจากนั้นเชื่อว่า สถานการณ์การขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจะค่อยๆดีขึ้น ตามการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน ซึ่งราคาน้ำมันน่าจะค่อยๆปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปลายไตรมาส 1 ปี 2558 จากสถิติของราคาน้ำมันที่ผ่านมา ราคาน้ำมันมักจะไม่ลงต่ำนาน และมักจะเกิดการฟื้นตัวที่ค่อนข้างเร็วหลังจากลงอย่างต่อเนื่อง 50-60% และจากการศึกษาข้อมูลสถิติย้อนหลังราคาน้ำมันดิบตลาดโลกในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา โดยใช้เกณฑ์ราคาน้ำมันดิบลดลงมากกว่า 50% ภายในรอบ 6 เดือน พบว่าเคยเกิดเหตุการณ์ตามเงื่อนไขข้างต้น 2 ครั้ง โดยครั้งแรก เกิดช่วงกลางปี 1990 ซึ่งราคาน้ำมันดิบลดลงจากจุดสูงสุดถึง 60.56 % ภายในระยะเวลาเพียง 19 สัปดาห์ และหลังจากนั้นใช้เวลา 35 สัปดาห์ในการฟื้นตัวขึ้นมามากกว่า 43% ครั้งที่สองวิกฤติแฮมเบอร์เกอร์ ในปี 2551 โดยราคาน้ำมันดิบลดลงจากจุดสูงสุด 75.46% ภายในระยะเวลาเพียง 24 สัปดาห์ และหลังจากนั้นใช้เวลา 31 สัปดาห์จึงทำการฟื้นตัวขึ้นมาได้
- แรงกดดันจากกำไรกลุ่มพลังงานที่ลดลง ทำให้การคาดการณ์กำไรสุทธิตลาดต้องลดลงมาอยู่ที่ 8.06 แสนล้านบาท และ 9.38 แสนล้านบาท หรือกำไรสุทธิต่อหุ้นราว (EPS) 88.41 บาท และ 102.97 บาท ตามลำดับ ซึ่งเท่ากับตลาดหุ้นไทยมี Expected P/E ปี 2558 ราว 14 เท่า เรียกได้ว่าน่าสนใจมาก เพราะเมื่อ 2 สัปดาห์ที่แล้ว ยังเพิ่งเล่นกันอยู่บน PE ปี 2557 ที่ 18 เท่า การลงมารอบนี้จึงเป็นโอกาสอันดีในการเพิ่มน้ำหนักการลงทุน โดยให้เน้นไปที่หุ้น High Dividend หุ้น Growth Stock ที่ราคาอุตสาหกรรมรถกลับมาปรับอีกครั้ง

กลยุทธ์การลงทุน Investment Tactic :

- ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ปรับลดลง : AAV (FV@B 6) RCL (FV@B 11.80) และ TASC0 (FV@B80)
- หุ้นให้ผลตอบแทนชนะตลาดในเดือน มกราคม : STPI (FV@B 30.30), GFPT (FV@B 27), KTB (FV@B 29.16), SEAFCO (FV@B 9.43) SYNTEC (FV@B 3.37)
- หุ้นปันผลเด่น : INTUCH (FV@B 113) STPI (FV@B 30.30), SPALI (FV@B 31.96), AIT (FV@B 53), ADVANC (FV@B 285) BEC (FV@B 57), HANA (FV@B48), KCE (FV@B 46.5)
- Portfolio Update : ADVANC, AP, AIT, BA, ERW, STPI, INTUCH

ประภค สิริวัฒนเกตุ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

prakit.re@asiaplus.co.th

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