

UOBKH แนวโน้มตลาดวันนี้ โดย ยศพน แสงนิล, CFA : แกว่งในกรอบ 1235-1265

ตลาดไทยวันนี้มีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบจำกัด ปัจจัยกดดันยังคงเป็นประเด็นการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก หลัง IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP โลกและสหรัฐลงเป็น 3.4% และ 2.6% ตามหลัก นอกจากนี้ราคาน้ำมันที่อ่อนแอต่อเนื่อง มีโอกาสกดดันกลุ่มพลังงานต่อในช่วงนี้ อย่างไรก็ตาม อาจได้เห็น Technical Rebound บ้างระหว่างวัน เนื่องจากราคาหุ้นปรับลงมาเยอะแล้ว โดยรวมจึงน่าจะเห็นตลาดไทยเคลื่อนไหวในกรอบจำกัด บวกลบไม่เกิน 15 จุดในวันนี้

แนวรับ/แนวต้าน : 1230/1280 สัดส่วนการลงทุน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%

กลยุทธ์ : เก็บสะสมหุ้นกลุ่มรับเหมา ค่าปลีก วัสดุก่อสร้าง และอาหาร ที่ราคาไม่แพงและมีพื้นฐานดี มี story หลุนเป็นรายตัว หลีกเสี่ยงกลุ่มพลังงานและสื่อสารไปก่อน

นักลงทุนระยะสั้น : BR (8), COM7 (7)

BR (8) เปิดหน้าอย่างดีเปิดโตเป็นเปิดใหญ่ ด้วยการเริ่มขยายกำลังการผลิตที่จังหวัดสระแก้วในปีนี้ และการขยายธุรกิจไปยังประเทศอินโดนีเซียไม่ช้านัก จะช่วยขยายตลาดส่งออกของ BR อย่างชัดเจน นอกจากนี้เรคาดราคาเปิดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 58 และคู่แข่งจะแข่งขันในเชิงราคาน้อยลง นอกจากนี้ยังมีการเจรจากับโอปองแปงและ McDonalds ผลิตอาหารประเภทเปิดใหม่ ๆ gross margin สูงใกล้ๆ 30% น่าลองไปชิมดูนะครับ

COM7 (7) บริษัทคอมพิวเตอร์ประกอบธุรกิจค้าปลีกสินค้าไอทีโดยมีช่องทางร้านขายปลีกหลายช่องทางในศูนย์การค้าต่างๆ เช่น ร้าน Banana mobile, Banana IT, Samsung shop, iBeat, U store, และ icare โดยบริษัทเพิ่งเข้าตลาดหลักทรัพย์มาตั้งแต่ช่วงเดือนสิงหาคมของปีที่แล้ว Com7 เป็นอีกหนึ่งหุ้นพื้นฐานดีที่น่าสนใจโดยในปี 59 บริษัทน่าจะ สามารถขยายสาขาได้ตามแผนคือ 20 สาขาใหม่ ทำให้รายได้โตไม่ต่ำกว่า 15% หรือมาอยู่ที่ 7 พันล้านบาท ซึ่งก็ถือว่าดีกว่าปี 58 ที่ผ่านมามีรายได้โตเพียงเล็กน้อยและอัตรากำไรสุทธิก็จะดีขึ้นในปี 59 คืออยู่ที่ประมาณ 2% จาก 1.5% ในปี 58 เพราะจะมีการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นประกอบกับในปี 59 นอกจากจะขยายธุรกิจค้าปลีกแล้ว ยังมีแผนทำธุรกิจใหม่ เช่น การให้บริการลูกค้าองค์กร, การขายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้น, และการให้บริการสมัครแพ็คเกจ 4G ของค่ายมือถือต่างๆ ส่วนในระยะยาวยังมี story ดีๆ เช่น การขยายธุรกิจไปลงทุนที่ประเทศเวียดนามและพม่า ซึ่งได้มีการเจรจากับพันธมิตรมาสักพักแล้วและน่าจะเห็นข้อสรุปได้ชัดเจนมากขึ้นในปี 59 นี้ สำหรับเป้าหมายราคาหุ้นทาง UOBKH เราให้ไว้ที่ 7 บาท upside ประมาณ 18% จากราคาปัจจุบัน แนะนำทยอยเก็บสะสมหรือเล่นสั้นได้

นักลงทุนระยะยาว : SYNTEC (3.80), CK (34)

SYNTEC (3.80) สำหรับหุ้นรับเหมาขนาดเล็กลูกตอนนี้ Top pick ของเราเป็นหุ้นพื้นฐานดี บันผลมันคงคือ SYNTEC มี margin สูงและมีกำไรรับรู้รายได้ต่อเนื่อง ทำให้ปีไตรมาส 4 จะดีต่อเนื่องจากปีไตรมาส 2 และ 3 ที่ได้อยู่แล้วโดยทั้งปี 58 การรับงานทั้งปีจะสูงใกล้เคียง 1 หมื่นล้านบาทถือว่าเติบโตชัดเจนจากปีก่อน นอกจากนี้ยังมีแผนประมูลงานเพิ่มอีกในช่วงระยะสั้นนี้ได้แก่ งาน CPN, NOBLE, SUPALAI บวกกับแผนการขยายส่วนต่อรถไฟฟ้าวของรัฐบาลระยะยาวก็ช่วยให้มีการสร้างคอนโดเพิ่มและประมูลงานก่อสร้างเพิ่ม ทำให้มีรายได้มาเพิ่มระยะสั้นถึงยาวให้ SYNTEC

CK (34) (1) Mega projects เช่นรางคู่และการก่อสร้างรถไฟฟ้าวสายสีส้มจะช่วย earnings ให้เติบโตสูง 15% ในปี 2559 (2)การควบรวมกิจการของบริษัทลูก BMCL & BECL (3)นอกจาก projects ของรัฐบาลยังมีโครงการของบริษัทลูก เช่น CKP มีโครงการน้ำบวก (Hydroelectric dam) ในประเทศลาว 1 หมื่น 7 พันล้านบาท กำลังเจรจน่าจะเซ็นสัญญา Q1 ปี 2559 (4)Q3 & Q4 ของปี 2558 sale & earnings ไม่ค่อยดี แต่โครงการ mega projects จะชัดเจนมากขึ้นปี 2559 ทั้งการประมูลและการก่อสร้างจริง ดังนั้นช่วงนี้เป็นโอกาสดีในการเริ่มเก็บสะสม CK (5)ราคาปัจจุบันให้ upside สูงกว่าคู่แข่งทั้ง ITD และ STEC

Price Chart



What's in the pack

Company: Focus / Update (TG = Target price)

Market statistic

Thailand	Close	+/-	%chg
Index	1248.98	-17.03	-1.35
SET	775.54	-14.97	-1.89
SET50	1744.30	-31.84	-1.79
SET100	42,510.39		
SET-VAL (Btm)	11,913,770		
Mkt cap (Btm)	2190		
PER (X)	168		
PBV (X)			
Oversea			
DJIA	15,766.74	-249.28	-1.56
NASDAQ	4,471.69	-5.26	-0.12
Yen / Dollar	5,673.58	-203.22	-3.46
FTSE	18,886.30	-749.51	-3.82
HANG SENG	16,416.19	-632.18	-3.71

Key Indicators

Key Indicators	Close	+/-	%chg
THB / Dollar	36.248	-0.042	-0.12
Yen / Dollar	116.951	-0.679	-0.58
CRUDE price (\$)	26.55	-1.91	-6.71
Baltic dry index	358	-5.00	-1.38
Gold (Spot)	1,100.41	+13.33	+1.23

Investor type

Investor type	Net buy/ Net sell (Btm)	MTD	YTD
สถาบัน	20-Jan-16	+4,838	+4,838
สถาบัน	+248	+4,838	+4,838
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-2,403	+905	+905
ต่างชาติ	+63	-10,927	-10,927
รายย่อย	+2,092	+5,184	+5,184

Top Active

Value (Btm)	Volume (M. Share)
1. ADVANC	1. JAS
2. PTT	2. U
3. JAS	3. AJD
4. KBANK	4. JAS-W3
5. SCB	5. BEM

Top Active Sector

	20-Jan-16	19-Jan-16
ICT	21.83%	20.92%
BANK	14.06%	16.17%
ENERG	13.72%	14.50%
TRANS	7.69%	7.53%
CONMAT	6.10%	6.71%

นักวิเคราะห์ : ยศพน แสงนิล, CFA
 Email : yotsaphon@uobkayhian.co.th
 Tel : 02 659 8154

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุน

ปัจจัยภายในประเทศ

- + นายแบงก์มั่งใจเศรษฐกิจปีนี้ฟื้นตัวจากการลงทุนภาครัฐ มาตรการกระตุ้นซื้หากไม่เกิดจะลำบาก เนื่องจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก-จีน เสี่ยงสูง ด้าน "สแตนชาร์ต" มองเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มเข้าสู่สลายวัฏจักรขาขึ้น หลังฟื้นตัวต่อเนื่อง 78 เดือนส่งสัญญาณโตแล้ว มั่นใจเศรษฐกิจจีนไม่เผชิญฮาร์ดแลนดิ่ง ขณะผลสำรวจซื้โอทั่วโลกสะท้อนความเชื่อมั่นลดลงสู่ระดับต่ำสุดรอบ 6 ปี
- + นายบัณฑิต ล่ำซ่า ประธานกรรมการ ธนาคารกสิกรไทย เผยว่า เศรษฐกิจปีนี้หน้าจะดีกว่าปีที่แล้ว ถ้าปีนี้ยังแยคงจะตายกันหมด เพราะรัฐบาลเปิดทุกก๊อกรของการ กระตุ้นเป็นการสร้างระบบเศรษฐกิจให้หมุนเวียน ถือว่ามาถูกทาง เศรษฐกิจไทยน่าจะสอบผ่านขั้นแรกได้ที่ 3.5% อีก 2 ปีข้างหน้าอาจจะขยายตัว ได้ถึง 4%
- + "สมคิด" จี้ทูตพาณิชย์ดันส่งออกโต 5% วาง 3 เดือนผุดเว็บไซต์ ดึงเอสเอ็มอีลุยตลาดนอกผ่านอีคอมเมิร์ซ สั่งเพิ่มบุคลากรกระตุ้นยอดขาย พร้อมเร่งเปิดร้านชำในต่างประเทศขณะทูตพาณิชย์จากจีนหันเจาะตลาดออนไลน์ระบุสินค้าคุณภาพยังไปได้ดีในจีน
- + กบง.ลอยตัวเอ็นวีบีแบบมีเงื่อนไขให้ ปตท.อุดหนุนส่วนต่างนาน 6 เดือน เพื่อคงราคาขายปลีกไว้ไม่เกิน 13.50 บาทต่อ กก. เผยส่งสัญญาณให้เอกชนลงทุนบีเอ็มเอ็นวีบีแข่งกับ ปตท. พร้อมศึกษาการแยกกองทุนน้ำมันฯ เป็นบัญชีเพื่อดูแลเสถียรภาพราคาในระยะยาว

ปัจจัยต่างประเทศ

- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 15,766.74 จุด ร่วงลง 249.28 จุด หรือ -1.56% ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลง 1.56% เมื่อคืนนี้ (20 ม.ค.) ท่ามกลางภาวะการซื้อขายที่เป็นไปอย่างผันผวนและตื่นตระหนก เช่นเดียวกับตลาดหุ้นทั่วโลกที่ตกลงอย่างหนักเมื่อวานนี้ ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ร่วงลงอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งความวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก
- ดัชนี FTSE 100 ปิดร่วงลง 203.22 จุด หรือ -3.46% สู่ระดับ 5,673.58 จุด ตลาดหุ้นลอนดอนปิดร่วงลงเมื่อคืนนี้ (20 ม.ค.) โดยดัชนี FTSE 100 ตกลงแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2555 หลังจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ร่วงแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2546
- ดัชนีนิคเกียปิดร่วงลง 632.18 จุด หรือ -3.71% สู่ระดับ 16,416.19 จุด ซึ่งเป็นการร่วงลงหนักสุดในปีนี้ โดยนิคเกียตกลงไปกว่า 3% ปิดที่ระดับต่ำสุดในรอบ 15 เดือน เนื่องจากราคาน้ำมันยังไม่มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น และตลาดหุ้นจีนอ่อนแรงลงในวันนี้
- + สัญญาณน้ำมันดิบ ส่งมอบเดือนก.พ.ร่วงลง 1.91 ดอลลาร์ หรือ 6.7% ปิดที่ 26.55 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงเมื่อคืนนี้ (20 ม.ค.) เนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะน้ำมันล้นตลาด หลังจากสถาบันปิโตรเลียมอเมริกัน (API) รายงานว่า สต็อกน้ำมันดิบพุ่งขึ้นเกินคาดในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยข้อมูลดังกล่าวส่งผลให้นักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) จะเปิดเผยรายงานสต็อกน้ำมันดิบอย่างเป็นทางการในวันนี้

Corporate News

BAY : บริษัทรายงานผลประกอบการปี 2558 เติบโต 32% yoy ซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนหลักจากการควบรวมธุรกิจกับ Tokyo Mitsubishi UFJ (BTMU) และ Net Interest Income เติบโต 18% yoy สำหรับทางด้าน Asset Quality ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้อยู่ที่ 2.24% เนื่องจากราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมา 18% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่าราคาได้สะท้อนปัจจัยพื้นฐานที่แท้จริงแล้ว จึงปรับคำแนะนำจาก ขาย เป็น ถือ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 32.5 บาท อิงจาก P/B 1.2 เท่า (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)

BAY
ถือ
ราคาพื้นฐาน 32.50 บาท

BBL : บริษัทรายงานผลประกอบการปี 2558 ลดลง 6% yoy สาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม Loan Growth ในไตรมาสที่ 4/58 ส่งสัญญาณการฟื้นตัว 3.3% qoq ทำให้โดยรวมแล้ว Loan growth ของทั้งปีออกมาเติบโต 5% yoy สำหรับ NPL ของปี 2558 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 25% yoy หรือ 2.8% ของยอดเงินกู้ทั้งหมด ซึ่งยังเป็นประเด็นที่ยังต้องเฝ้าระวังต่อไป เราคงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 165 บาท อิงจาก P/B 0.8 เท่า (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)

BBL
ถือ
ราคาพื้นฐาน 165.00 บาท

IRPC : บริษัทรายงานกำไรสุทธิไตรมาสที่ 4/58 ออกมา 648 ล้านบาท ลดลง 27% qoq แต่หากเทียบ yoy แล้ว ผลประกอบการสามารถพลิกกลับมาเป็นกำไรได้จากเดิมขาดทุนสูงถึงราว 5700 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4/57 เรายังคงชอบ IRPC เนื่องจากจะได้รับประโยชน์จาก Phoenix Project และ Everest Program คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 5.7 บาท (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)

IRPC
ซื้อ
ราคาพื้นฐาน 5.70 บาท

MCOT : เราคาดผลประกอบการของ MCOT ในปี 2558 ขาดทุนราว 77% yoy จาก TV rating ที่ลดลง และการตั้งสำรองค่าใช้จ่าย เรามองว่าผลประกอบการในปี 2559 จะเริ่มปรับตัวดีขึ้นจาก 1) งบการใช้จ่ายภาครัฐด้านการโฆษณาที่เพิ่มขึ้น และ 2) การปรับปรุงและพัฒนารายการทีวี นอกจากนี้เราคาดว่า MCOT จะได้รับเงินชดเชยคลื่น 2,600 Mhz ราว 6 หมื่นล้านบาท หรือ 5.8 บาทต่อหุ้น คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 11 บาท(รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)

MCOT
ถือ
ราคาพื้นฐาน 11.00 บาท