

May 9, 2002

กลยุทธ์การลงทุน

ทยอยสะสมหุ้นรอการปรับตัวขึ้นของตลาดในเดือนถัดไป

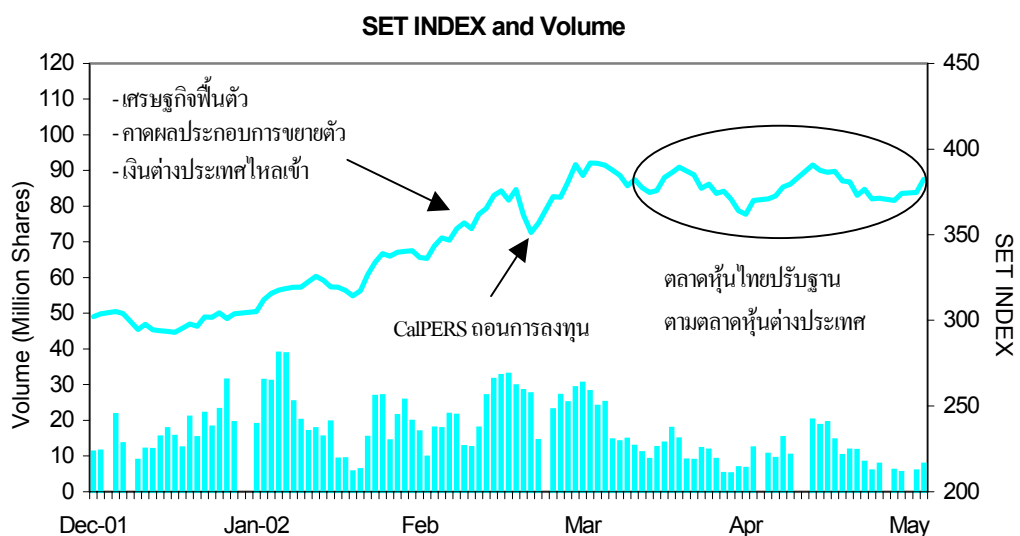
หลังจากที่ SET Index ได้ปรับสูงขึ้น 23% ตั้งแต่ต้นปี ตลาดหุ้นไทยได้เข้าสู่ช่วงของการปรับตัวระหว่าง 370-400 ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ด้วยภาวะการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่มีความเด่นชัดมากขึ้น รวมถึงตัวเลขผลประกอบการไตรมาสแรกที่ดีกว่าที่คาดหมายว่าจะฟื้นตัวดีขึ้นมากในสัปดาห์หน้าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่เรียกความเชื่อมั่นของตลาดทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์สามารถผ่านระดับ 400 ขึ้นไปได้ภายในสองสัปดาห์

เรามองภาพแนวโน้มตลาดหุ้นไทยในระยะยาวด้านบวก ด้วยมีมูลค่าที่น่าดึงดูด ซึ่งเป็นครั้งแรกในรอบหลาย 10 ปีที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของตลาด อยู่สูงกว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ นอกจากนี้เราประเมินว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดจะพลิกฟื้นมาขยายตัวอย่างก้าวกระโดดทำให้บริษัทต่างๆสามารถจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต

เราประเมินเป้าหมายของ SET Index ในช่วงปลายปีไว้ที่ระดับ 460 ดังนั้น การปรับฐานของตลาดหุ้นในปัจจุบันจึงเป็นจังหวะที่จะเข้าทยอยสะสมหุ้น

เราแนะนำให้นักลงทุนเลือกลงทุนในหุ้นที่มีศักยภาพการเติบโตสูง โดยเราประเมินว่าการพุ่งขึ้นของหุ้นในรอบถัดไปจะถูกหนุนด้วยหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตของผลการดำเนินงานสูง แม้ว่าภาวะการของตลาดหุ้นทั่วโลกจะยังมีความไม่แน่นอนอยู่

รูปที่ 1 การเคลื่อนไหวของ SET



ยังมีความไม่แน่นอนของภาวะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ

ในภาวะตลาดปัจจุบันยังมีปัจจัยแวดล้อมที่เป็นอุปสรรคต่อตลาดหุ้นไทย ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นปัจจัยจากภายนอก จากการกล่าวเตือนแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทในอุตสาหกรรมด้านเทคโนโลยี จนมีผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐ รวมถึงความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความเปราะบาง จากบริษัทต่างๆ ไม่มีการลงทุนเพิ่มขึ้น แม้ว่าในไตรมาส 1/45 เศรษฐกิจสหรัฐจะขยายตัวสูงถึง 5.8% แต่ตัวเลขในช่วงสองเดือนนี้เริ่มแสดงถึงความไม่แน่นอนว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจจะยั่งยืนต่อเนื่องจากไตรมาสแรกหรือไม่

เราไม่สามารถมองข้ามความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจสหรัฐจะเข้าสู่ภาวะถดถอยเป็นครั้งที่ 2 ในเดือนหน้านี้หากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังคงอ่อนตัวต่อเนื่อง อัตราการว่างงานในสหรัฐเพิ่มขึ้นเป็น 7% ในเดือนเมษายนสูงสุดในรอบ 7 ปี ดังนั้น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐอาจจะต้องเลื่อนไปเป็นช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งส่งผลให้ความเป็นไปได้เพิ่มขึ้นที่อัตราดอกเบี้ยในประเทศไทยจะปรับลงอีกรอบ

ปริมาณส่งออกเพิ่ม แต่มูลค่าลด

บริษัทส่งออกของไทยค่อนข้างมีความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลกซึ่งจะเห็นได้จากมูลค่าการส่งออกในรูปดอลลาร์สหรัฐในเดือนกุมภาพันธ์ลดลง 8.1% จากปีก่อน โดยมีสาเหตุมาจากราคาที่ลดลง แต่ปริมาณส่งออกกลับเพิ่มขึ้น 7% เราเชื่อว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์จะเริ่มฟื้นตัวในอีก 2-3 เดือนข้างหน้าจากการอุปโภคบริโภคในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ส่งเสริมการส่งออก แม้ว่าการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐจะมีการชะลอตัว แต่เราคาดว่า บริษัทส่งออกไทยซึ่งมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ต่ำ อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำเป็นประวัติการณ์ ต้นทุนต่ำ และขยายสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้นจะสามารถขายสินค้าได้ในภาวะดังกล่าว

สมมติว่าความต้องการในตลาดโลกมีการฟื้นตัวต่อเนื่อง เราคาดว่า การส่งออกของไทยจะเพิ่มขึ้น 3.5% เป็น 65.4 พันล้านเหรียญสหรัฐในปีนี้ และการนำเข้าของไทยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันจากเศรษฐกิจของไทยที่ดีขึ้น ไทยน่าจะมียอดการค้าและบัญชีเดินสะพัดเกินดุลประมาณ 1.4 และ 4.4 พันล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ

ยังมีช่องว่างสำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25%

จากภาวะการว่างงานที่สูง เราคาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐจะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.75% จนถึงครึ่งปีหลัง ภาวะเงินเฟ้อก็ไม่เป็นอุปสรรคเช่นกัน เนื่องจากเพิ่มขึ้นต่ำกว่า 1% ในช่วง 4 เดือนแรกของปี และจากแนวโน้มการอ่อนค่าของดอลลาร์ ธนาคารแห่งประเทศไทยมีการสนับสนุนให้ธนาคารพาณิชย์ปรับลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ขณะที่ธนาคารพาณิชย์ยังคงมีสภาพคล่องมาก โดยมีเงินส่วนเกินในตลาดเงินอย่างน้อย 6 แสนล้านบาท

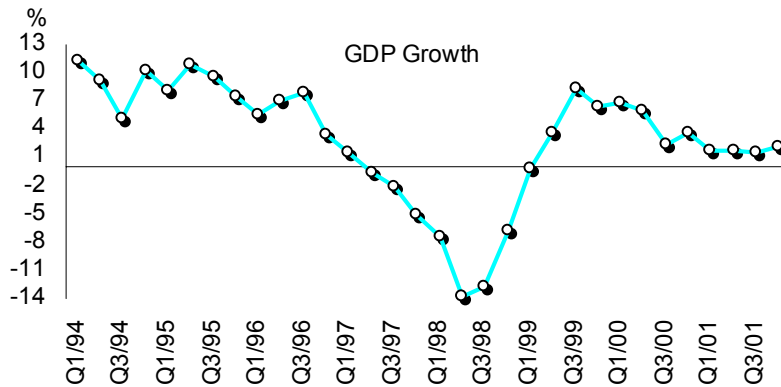
ปรับจีดีพีปีนี้ขึ้น เป็น 2.5-3.5%

ตัวเลขเศรษฐกิจในเดือนมีนาคมของธนาคารแห่งประเทศไทยชี้ให้เห็นสัญญาณที่ชัดเจนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคการผลิตและการลงทุนซึ่งเติบโตสูงกว่าที่คาดการณ์ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของอุตสาหกรรมภายในประเทศ โดยเฉพาะวัสดุก่อสร้างที่มีการผลิตเพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของตลาดบ้านและที่อยู่อาศัย ดอกเบี้ยต่ำและนโยบายกระตุ้นธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของรัฐบาล การใช้จ่ายภาครัฐบาลก็มีการเพิ่มขึ้นอย่างมาก เนื่องมาจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่เน้นด้านสังคมและชุมชนซึ่งง่ายกว่าการสนับสนุนด้านโครงการขนาดใหญ่

จากสัญญาณการฟื้นตัวอย่างเด่นชัดของเศรษฐกิจในประเทศในไตรมาส 1 รวมทั้งภาพรวมของเศรษฐกิจโลกที่ดีขึ้น ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงมีการปรับคาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในปีนี้ขึ้นจาก 2-3% เป็น 2.5-3.5%

และจาก 2.5-3.5% เป็น 2.5-4% สำหรับปีหน้า กระทรวงการคลังก็มีการปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในปีนี้นั้นเช่นกันในสัปดาห์ที่ผ่านมาจาก 3.4% เป็น 3.6% แต่เรายังคงประมาณการเดิมที่ 3.2%

รูปที่ 2 การเติบโตทางเศรษฐกิจของไทย



ที่มา : สภาพัฒน์

บริษัทของไทยมีการปรับตัวแล้ว

บริษัทสหรัฐอยู่ในช่วงของการปรับตัวในภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง สำหรับกลุ่มบริษัทไฮเทคโนโลยีก็เผชิญกับความต้องการซื้อที่หดตัวลง ในฐานะประเทศไทยซึ่งผ่านพ้นภาวะวิกฤตในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา อุตสาหกรรมได้เรียนรู้ที่จะจัดการกับภาวะที่ยากลำบากแก่การประกอบการและภาวะที่ชะงักงันเป็นระยะเวลานานพอสมควร มีทั้งบริษัทที่ประสบกับปัญหาจนต้องทำการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งหลังจากปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จก็ทำให้บริษัทอยู่ในฐานะการเงินที่ดีขึ้น มีหนี้สินสุทธิต่อทุนที่ลดลงและยังมีภาวะดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่อยู่ในระดับต่ำอีกด้วย ในขณะที่เดียวกันหลายอุตสาหกรรมที่ยังคงใช้กำลังการผลิตในระดับต่ำอยู่ก็มีสัญญาณของการฟื้นตัวขึ้นเมื่อปริมาณความต้องการมีสูงขึ้น ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นจากการบริโภคที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทต่างๆ จะค่อยๆ เริ่มปรับตัวดีขึ้น ตลอดระยะเวลาหลายเดือนที่ผ่านมา ราคาสินค้าโภคภัณฑ์เช่น ซีเมนต์และปิโตรเคมี ได้ปรับตัวสูงขึ้นในขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตก็ได้เพิ่มขึ้นเป็น 63.8% ในเดือนมีนาคมจาก 55.4% ในเดือนก่อนหน้า

คาดการณ์ผลการดำเนินงานไตรมาส 1/45 ก่อนข้างดี

เราคาดว่าผลการดำเนินงานในไตรมาสแรกของปีนี้ของบริษัทต่างๆ จะออกมาค่อนข้างดี โดยบริษัท 40 แห่งที่ได้ประกาศผลประกอบการไตรมาสแรกออกมาแล้วมีกำไรเพิ่มขึ้นถึง 152% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งถ้าหากเราไม่รวมผลประกอบการของกลุ่มสถาบันการเงิน กำไรของบริษัทโดยรวมก็ยังเพิ่มขึ้น 44%

สำหรับบริษัท 40 แห่งที่เราได้ทำการประมาณการไว้และยังไม่ได้ประกาศผลการดำเนินงานออกมานั้นเราคาดว่าผลกำไรจะเติบโต 14% เมื่อเทียบกับปีก่อน

ตารางที่ 2 : ผลประกอบการไตรมาส 1/45

Sector	Q1 Net Profit (Mn Bt)			3M EPS (Bt)		
	2002	2001	% chg	2002	2001	% chg
Banking						
BAY	528.40	107.00	394%	0.29	0.06	383%
BBL	1,552.90	1,830.60	-15%	1.06	1.25	-15%
BMB	-119.90	-792.90	+++%	-0.12	-0.20	+++%
BOA	462.60	-237.90	+++%	0.12	-0.06	+++%
KTB	2,497.30	2,202.90	13%	0.22	0.20	10%
UOBR	-33.60	-107.80	+++%	-0.04	-0.13	+++%
SCNB	136.50	-233.10	+++%	0.20	-0.33	+++%
SCB	327.10	558.50	-41%	0.37	0.75	-51%
SCIB	1,791.90	-1,824.40	+++%	1.70	-0.00	+++%
DTDB	59.70	32.90	81%	0.04	0.02	100%
TFB	1,922.60	58.70	3175%	0.82	0.02	4000%
TMB	352.30	45.50	674%	0.18	0.02	800%
BT	303.40	218.30	39%	0.20	0.16	25%
Building material						
DCC	93.10	31.10	199%	2.28	0.76	200%
SCC	2,320.10	2,878.20	-19%	19.33	23.99	-19%
SSI	289.30	-249.20	+++%	0.34	-0.29	+++%
Communication						
MLINK	95.80	32.90	191%	2.36	2.74	-14%
Electronic components						
CCET	636.30	149.10	327%	2.11	0.49	331%
Energy						
BCP	306.60	-909.40	+++%	0.59	-1.74	+++%
Finance & Securities						
ACL (SGACL)	82.30	-217.50	+++%	0.99	-2.74	+++%
AIFT (BIC)	23.50	3.70	535%	0.37	0.06	517%
AITCO	60.20	33.80	78%	0.26	0.14	86%
ASL	55.90	16.00	249%	0.42	0.13	223%
AST	111.70	25.10	345%	0.86	0.19	353%
BC	14.40	44.00	-67%	0.08	0.24	-67%
BFIT	56.40	15.90	255%	0.56	0.16	250%
KK	377.40	386.30	-2%	1.25	1.28	-2%
MFC	13.60	9.50	43%	1.13	0.79	43%
NFS	373.90	684.00	-45%	0.28	0.51	-45%
SICCO	102.80	79.10	30%	0.42	0.32	31%
TISCO	302.50	223.60	35%	1.54	1.41	9%
Z-MICO	112.30	-15.90	+++%	2.27	-0.34	+++%
Pulp & Paper						
PPPC	107.00	440.10	-76%	0.87	3.65	-76%
SPP	913.40	924.10	-1%	5.84	5.91	-1%

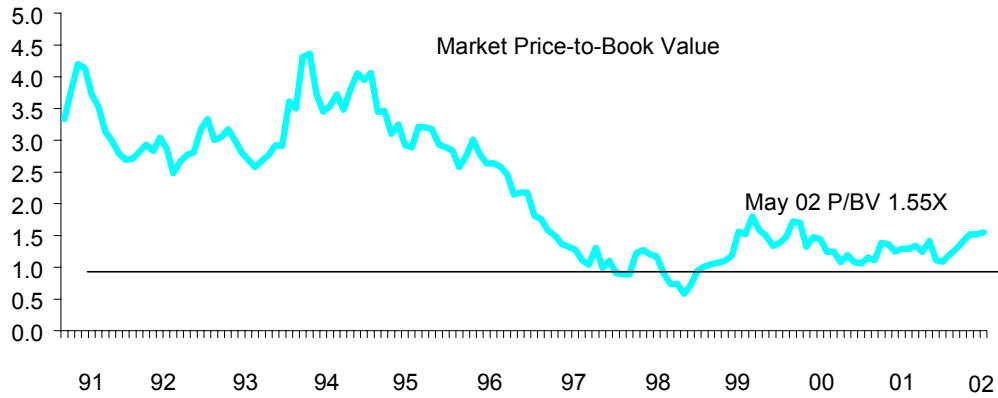
Source : SET

ประเมินมูลค่าตลาดยังน่าสนใจ

เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการที่จะดีขึ้นมากในปีนี้ เราได้ปรับประมาณการแนวโน้มกำไรในปีนี้ขึ้น 42.9% หากไม่รวมกลุ่มสถาบันการเงิน เราคาดหมายว่าจะมีกำไรเพิ่มขึ้น 36.1% ในปี 2545 และ เพิ่มขึ้น 15% ในปี 2546

ด้วยศักยภาพการเติบโตของความสามารถในการทำกำไร เราเชื่อว่าตลาดซื้อขายที่ระดับ P/E ในปี 2545 ที่ 13.5 เท่า และ ในปี 2546 ที่ 11.8 เท่า (ไม่รวมกลุ่มสถาบันการเงิน) เป็นระดับที่น่าสนใจ จากข้อมูลทางการของตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหุ้นไทยซื้อขายที่ระดับอัตราเงินปันผลเฉลี่ยเท่ากับ 2.46% และ ราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 1.56 เท่า

รูปที่ 3 : สถิติราคาต่อมูลค่าทางบัญชี



ที่มา : SET

คาดหมายว่านักลงทุนต่างชาติจะไหลกลับหลังตลาดหุ้นสหรัฐมีเสถียรภาพ

จากต้นปีถึงปัจจุบันนักลงทุนต่างชาติได้ซื้อสุทธิสะสม 2.1 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตามในช่วงสองสัปดาห์สุดท้ายของเดือน เมษายน นักลงทุนต่างชาติได้กลับมากลุ่มที่ขายสุทธิ เนื่องจากการทรุดหนักของตลาดหุ้นสหรัฐทำให้ต่างชาติมีการปรับพอร์ต

อย่างไรก็ตามเนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่มีการฟื้นตัวอย่างชัดเจนมากขึ้น และ ผลประกอบการของบริษัทต่างๆ ได้พลิกฟื้นมาขยายตัว เราคาดหมายว่านักลงทุนต่างชาติจะหวนกลับเข้ามาลงทุน หลังจากที่ตลาดหุ้นสหรัฐมีเสถียรภาพ ซึ่งตารางข้างล่างเป็นการเปรียบเทียบค่า P/E ตลาดหุ้นไทยกับตลาดหุ้นอื่นๆ ปรากฏว่าตลาดหุ้นไทยมีมูลค่าหุ้นที่น่าสนใจกว่า

ตารางที่ 1 : เปรียบเทียบค่า P/E ในตลาดหุ้นเอเชีย

ตลาดหุ้น	ดัชนี 8/5/02	P/R	P/E เฉลี่ย5ปี
ไทย	382.48	6.42	16.80
ฮ่องกง	11768.31	17.20	17.10
อินโดนีเซีย	547.74	18.15	14.90
เกาหลีใต้	844.67	16.75	16.90
มาเลเซีย	794.47	18.61	16.50
ฟิลิปปินส์	1345.79	16.20	16.00
สิงคโปร์	1735.43	15.59	19.20
ไต้หวัน	5711.53	27.12	23.90
ดาวโจนส์	10141.83	27.19	na
แนสแด็ก	1696.29	85.18	na

ที่มา : The Asian Wall Street Journal

ตารางที่ 2 : การเปลี่ยนแปลงของตลาดหุ้นเอเชียปี 2545

ตลาดหุ้น	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	ม.ค.-เม.ย.
ไทย	12%	9%	1%	-1%	22%
ฮ่องกง	-6%	-2%	5%	4%	1%
อินโดนีเซีย	15%	0%	6%	11%	36%
เกาหลี	8%	10%	9%	-6%	21%
มาเลเซีย	3%	-1%	7%	5%	14%
ฟิลิปปินส์	17%	3%	0%	-4%	15%
สิงคโปร์	10%	-4%	5%	-4%	6%
ไต้หวัน	6%	-3%	8%	-2%	9%

ที่มา : APEX

หุ้นกลุ่มที่แนะนำ

กลุ่มธนาคาร – เป็นกลาง : ภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มธนาคาร เนื่องจากจะช่วยให้ธนาคารสามารถกลับมาให้กู้ตามปกติและแก้ปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ แต่ยังคงมีความกังวลว่าธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่จะถือโอกาสที่ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นทำการเพิ่มทุน เราไม่คาดว่ากรณีนี้จะเกิดขึ้น เนื่องจากยังมีเวลาอีกนานก่อนที่ธนาคารจะต้องไถ่ถอน CAPS/SLIPS ก่อนเดือนมีนาคม 2547 เราแนะนำหุ้นธนาคารขนาดใหญ่อย่าง **BBL** และ **SCB** เนื่องจากราคาหุ้นที่นับว่าถูกและคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี

กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ – เพิ่มน้ำหนักการลงทุน : เช่นเดียวกับกลุ่มธนาคาร กลุ่มเงินทุน และเช่าซื้อ ได้รับผลบวกจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ขณะที่มีการเติบโตของสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค หุ้นที่เราแนะนำ คือ **NFS** และ **SPL** นอกจากนี้ เรายังมีมุมมองด้านบวกต่อตลาดในระยะกลาง ดังนั้น เรายังแนะนำหุ้นบริษัทที่ทำธุรกิจหลักทรัพย์ คือ **ZMICO**

กลุ่มสื่อสาร – ลดน้ำหนักการลงทุน : ในช่วง 5 เดือนที่ผ่านมา กลุ่มสื่อสารเป็นหนึ่งในกลุ่มที่มีการเคลื่อนไหวทางแม้ว่าเราจะชอบกลุ่มนี้เนื่องจากราคาหุ้นนับว่าอยู่ในระดับต่ำ แต่เราเชื่อว่ากลุ่มสื่อสารจะมีการเคลื่อนไหวด้านบวกน้อยกว่าตลาดในระยะสั้น เนื่องจากผลกระทบจากการที่ค่อนข้างแย่ ความไม่แน่นอนของการแปรสัญญาสัมปทาน และการแข่งขันที่รุนแรงระหว่างผู้ประกอบการธุรกิจมือถือ สำหรับนักลงทุนที่ยังคงสนใจลงทุนในกลุ่มสื่อสาร เราเชื่อว่า **SHIN** เป็นหุ้นที่น่าสนใจที่สุด

กลุ่มพลังงาน – เป็นกลาง : นักลงทุนมีการหลีกเลี่ยงลงทุนในกลุ่มพลังงานซึ่งมีการเคลื่อนไหวที่แย่ที่สุดในปีนี้ หุ้นทุกตัวในกลุ่มนี้มีการปรับตัวน้อยกว่าตลาด ยกเว้น **BANPU** แต่เรายังคงเชื่อว่าหุ้นในกลุ่มพลังงานยังคงน่าลงทุน แม้หุ้นไม่น่าจะเคลื่อนไหวมากในระยะสั้น แต่สำหรับนักลงทุนระยะยาว เรายังคงแนะนำ **PTT** และ **PTTEP**

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ – เพิ่มน้ำหนักการลงทุน : กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เป็นกลุ่มหนึ่งที่ราคาหุ้นมีการแกว่งตัวมากโดยได้รับแรงผลักดันจากการแกว่งตัวของตลาดแนสแด็ก แต่อย่างไรก็ตาม เรายังเชื่อมั่นว่าจะมีการฟื้นตัวของผลประกอบการในปีนี้อาจวัฏจักรธุรกิจขาขึ้นของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ทั่วโลก นอกจากนั้น หุ้นอิเล็กทรอนิกส์ของไทยก็ยังสามารถรับผลบวกจากแนวโน้มต้นทุนที่ต่ำของผู้ประกอบการประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในเอเชีย หุ้นที่เราแนะนำ คือ **DELTA** และ **CIRKIT**

กลุ่มเกษตร – เป็นกลาง : ถ้าพิจารณาไม่ละเอียดนัก กลุ่มเกษตรนับว่าน่าสนใจจากการเติบโตมากของยอดขาย แต่เราไม่แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนเนื่องจากยังมีการผันผวนสูงในราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เราเพิ่งปรับคำแนะนำ

สำหรับ GFPT เป็น ขาย และ SSF เป็น ถือ แต่เรายังคงแนะนำ CPF ซึ่งทำธุรกิจหลายประเภทและยังคงซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 4.3 เท่า

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ – เพิ่มน้ำหนักการลงทุน : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์เป็นดาวของตลาดหลักทรัพย์ไทยตั้งแต่ต้นปี โดยผู้พัฒนาบ้านและที่อยู่อาศัยได้รับผลบวกโดยตรงจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดต่ำลงรวมทั้งแผนการสนับสนุนจากรัฐบาล อย่างไรก็ตาม หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มนี้ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นใกล้เคียงกับราคาเป้าหมายของเราแล้ว หุ้นที่เรายังคงแนะนำ คือ **GOLD, NOBLE** และ **CPN**

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง – ลดน้ำหนักการลงทุน : ในช่วง 5 เดือนที่ผ่านมา กลุ่มวัสดุก่อสร้างมีการเคลื่อนไหวดีที่สุดในตลาดโดยเพิ่มขึ้นถึง 76% เราเชื่อว่า ราคาหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวเกินปัจจัยพื้นฐานแล้ว โดยหุ้นที่เราเห็นว่ายังน่าสนใจในกลุ่มคือ **TGP, VNG** ส่วนหุ้น **SSI** แนะนำซื้อเก็งกำไร

กลุ่มยานยนต์ – ลดน้ำหนักการลงทุน : เราชอบพื้นฐานของหุ้นในกลุ่มนี้ ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำยังเป็นปัจจัยผลักดันให้มีการขยายตัวของยอดขายรถยนต์ นอกจากนี้ ชีพพลายเออร์ของชิ้นส่วนรถยนต์ก็จะได้รับผลบวกจากการย้ายฐานการผลิตจากญี่ปุ่นมาสู่ประเทศไทย อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าข่าวดีดังกล่าวได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว ดังนั้น หุ้นสองตัวในกลุ่มที่ยังคงน่าลงทุนคือ **STANLY** และ **BAT-3K**

หุ้นแนะนำ

ตารางที่ 3: กลุ่มหุ้นหลัก

	ราคาปิด	ราคาเหมาะสม	EPS02	PER02	P/BV	EV/EBITDA	CF/Shr	DPS	Yield
DELTA	35.3	40	4.3	8.3	3.2	6.6	4.5	3.2	9.10%
STANLY	92.5	135	8.83	10.48	1.89	5.14	18.69	2.9	3.13%
CPF	5.7	8.4	0.73	7.86	1.26	4.33	0.88	0.37	6.50%
BIGC	24.1	27	1.47	16.39	1.78	7.89	4.49	0	0.00%
PTT	32	45	6.3	5.1	1.1	3.6	8.9	2.5	7.81%
PTTEP	110	158	17	6.3	2	4.8	23.1	6	5.45%
BBL	53.5	67.12	7.17	7.5	1.5	n.a.	n.a.	0	0.00%
SCB	26.75	32.69	1.6	16.8	1.2	n.a.	n.a.	0	0.00%
TFB	26.5	34.05	1.36	19.5	2.1	n.a.	n.a.	0	0.00%
BECL	15.7	20	1.1	14	0.9	9.5	3.2	1.3	8.10%
SUC	14.5	20	3.6	4.1	0.4	3.3	6.1	1.6	11.00%
CPN	71	101	7.53	9.43	1.54	6.3	13.06	3	4.20%

หุ้นเก็งกำไรแนวโน้มฟื้นตัว

CIRKIT	13.9	17	3.7	3.8	0.3	5.6	7.8	0.4	2.60%
CENTEL	24.8	30.8	3.6	7	0.9	4.1	9.6	1.5	6.00%
TGP	3.6	4	0.25	14.43	1.59	8.36	0.46	0	0.00%
PDI	15.2	17.6	1.8	8.4	1.2	5.6	4	0	0.00%
ZMICO	39.75	63.05	3.15	12.6	2.8	n.a.	n.a.	1.58	4.00%
NFS	13.4	16.8	1.07	12.6	1	n.a.	n.a.	0.53	4.00%
SPL	39	43.01	3.19	12.2	1.9	n.a.	n.a.	1.9	4.90%
SSI	4.3	5	0.91	4.72	0.72	10.93	-2.99	0	0.00%
SITHAI	8.5	10.7	1.02	8.3	0.7	4.6	2.2	0	0.00%
GOLD	13	18.6	0.7	18.4	1.4	6.9	0.8	0	0.00%

ที่มา : Kim Eng Securities

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่ เมอร์คิวรี่ ทาวเวอร์ ชั้น 10
เลขที่ 540 ถนนเพลินจิต
กรุงเทพมหานคร 10330
โทร 0-2658-6300
โทรสาร 0-2658-6301

สาขาซีคอนสแควร์

เลขที่ 1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์
ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสาโรงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ
โทร 0-2721-9945
โทรสาร 0-2721-8320

สาขานครราชสีมา

เลขที่ 154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ถนนมนตรี ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
นครราชสีมา จังหวัดนครราชสีมา
โทร (044) 269-400
โทรสาร (044) 269-410

สาขาเชียงใหม่ 1

เลขที่ 244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิไลย ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่
โทร (053) 254-000
โทรสาร (053) 284-019

สาขาลำปาง

เลขที่ 48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย
อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาหลักสี่

เลขที่ 333/94 อาคารหลักสี่พลาซ่า ชั้น 8
ถนนแจ้งวัฒนะ แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่
กรุงเทพมหานคร
โทร 0-2990-6900
โทรสาร 0-2990-6901

สาขาบางแค

เลขที่ 275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8
ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพมหานคร
โทร 0-2804-4235
โทรสาร 0-2804-4251

สาขาระยอง

เลขที่ 180/1-2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาพารูรัว

เลขที่ 125, 125/1-6, 125/19-25 อาคารดิโอดส์
สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพารูรัว แขวงวัง
บูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาญาติ

เลขที่ 56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพมหานคร
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขาท่าพระ

เลขที่ 99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ
ชั้น 13 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงวงศ์โลก
เขตธนบุรี กรุงเทพมหานคร
โทร 0-2876-6500
โทรสาร 0-2876-6531

สาขาจันทบุรี

เลขที่ 203 ชั้น 2 ถนนขวาง ตำบลตลาด
อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาสุราษฎร์ธานี

เลขที่ 216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

สาขาชลบุรี

เลขที่ 44 ถนนวิจิตรปราการ
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี
โทร (038) 274-533
โทรสาร (038) 275-168

สาขาเยาวราช

เลขที่ 215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนเยาวราช ชั้น 4 ถนนเยาวราช
แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ
โทร 0-2622-9412
โทรสาร 0-2622-9383

สาขาลาดพร้าว

เลขที่ 1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร
โทร 0-2541-1411
โทรสาร 0-2541-1108

สาขาเอ็มโพเรียม

เลขที่ 622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพมหานคร
โทร 0-2664-9800
โทรสาร 0-2664-9811

สาขาหาดใหญ่ 1

เลขที่ 1,3,3 ซอยจุฑิอุทิศ 3 ถนนจุฑิอนุสรณ์
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา
โทร (076) 346-400-6
โทรสาร (076) 346-407

สาขาสูรินทร์

เลขที่ 137/7 ถนนศรีรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองสุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์
โทร (044) 519-370
โทรสาร (044) 519-476

สาขาอโศก

เลขที่ 159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตย
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร
โทร 0-2665-7000
โทรสาร 0-2665-7050

สาขาหาดใหญ่ 2

เลขที่ 29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เด็นพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขาเชียงใหม่ 2

เลขที่ 201/3 ถนนมหิดล ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์
งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบล
บางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี
โทร 0-2550-0577
โทรสาร 0-2550-0566

สาขามหาชัย

เลขที่ 930/13 ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาภูเก็ต

เลขที่ 22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดง ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาลับราชธานี

เลขที่ 187-188 ถนนอุปราชม ตำบลในเมือง
อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี
โทร (045) 265-631
โทรสาร (045) 265-639

สาขาศรีนครินทร์

เลขที่ 904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G
ห้อง 1008 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน
เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร
โทร 0-2758-7003
โทรสาร 0-2758-7248

สาขารมียะ

เลขที่ 52 อาคารธนิยะพลาซ่า ชั้น 10,11 และ
20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพมหานคร
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาปิ่นเกล้า

เลขที่ 7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3
ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี
แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย
กรุงเทพมหานคร
โทร 0-2884-9847
โทรสาร 0-2884-6920

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด