

โบรกมอง mai เสน่ห์ที่ยั่วใจ



ATP30-ARROW แววดั้น

พื้นที่ - โบรกที่ mai เริ่มนำเสนอการลงทุนใน 3 เดือนข้างหน้า มองกลุ่มเทคโนโลยีโดดเด่นสุด แถมแรงขาย LTF/RMF ไม่กระทบหุ้น mai จึงให้น้ำหนัก Overweight ชู ATP30, ARROW, COMAN, CMO, MGT และ PPS โดดเด่น พร้อมชี้กลุ่มอสังหาฯ กำไรที่สุด 181% → **อ่านต่อหน้า 31**

โบรกมอง (ต่อจากหน้า 3)

นักวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) กล่าวว่า ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ปี 2560 ปรับตัวลดลง 12% YTD ตรงข้ามกับ SET ที่ปรับตัวขึ้น 14% YTD จากกำไร 9 เดือนแรกปี 2560 ของทั้งกลุ่มที่ลดลง 62% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน โดยมีเพียงกลุ่มเทคโนโลยีที่ดูจะโดดเด่นสุดทั้งผลประกอบการและราคาหุ้น

อย่างไรก็ตามคาดว่า Downside ของ mai ค่อนข้างจำกัด ถ้าพิจารณาจาก Spread ของ PBV และ Dividend Yield เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต และการเติบโตของผลประกอบการที่จะสูงในมีหน้า จากฐานที่ต่ำในปีนี้และการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ โดยหุ้นที่เราติดตาม 17 บริษัท คาดว่ากำไรปีนี้จะเติบโต 16% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 2,076 ล้านบาท และโตมากขึ้นเป็น 39% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 2,889 ล้านบาท ในปี 2561

● คัดหุ้นเด่น ATP30-CMO

ขณะที่แรงขาย LTF/RMF ที่มักเกิดขึ้นในช่วงต้นปีจะไม่กระทบหุ้น mai จึงให้น้ำหนักเป็น Overweight สำหรับการลงทุนใน 3 เดือนข้างหน้า Top Pick คือ ATP30, ARROW, COMAN, CMO, MGT และ PPS

ดัชนี mai ถึงวันที่ 28 ธันวาคม 2560 ปรับตัวลง 12% YTD ตรงข้ามกับ SET ที่ปรับตัวขึ้น 14% YTD โดยดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมใน mai ปรับลงเกือบทุกกลุ่ม ที่ลงมากที่สุดคือ ธุรกิจการเงิน (-22% YTD) ทรัพยากร (-21% YTD) เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (-16% YTD) และบริการ (-15% YTD) มีเพียงเทคโนโลยีและสินค้าอุปโภคบริโภคที่ปรับตัวขึ้น 21% YTD และ 1% YTD

ตามลำดับ

สาเหตุเป็นเพราะกำไรสุทธิงวด 9 เดือน ปี 2560 ของ mai ลดลงแรงถึง 62% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เหลือ 2.69 พันล้านบาท ที่ลดลงมากที่สุดคือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารขาดทุนสุทธิ 509 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิ 51 ล้านบาท ในงวด 9 เดือนแรกปี 2559 และบริการที่พลิกมาขาดทุนสุทธิ 277 ล้านบาท จากกำไรสุทธิ 1.44 พันล้านบาท

● อสังหาฯ กำไรที่สุด

ส่วนกลุ่มที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 181% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 660 ล้านบาท แต่ส่วนใหญ่เป็นกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์และเงินลงทุนของ BKD และ STAR ถ้าหักออก กำไรปกติของกลุ่มลดลง 68% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เหลือเพียง 76 ล้านบาท ที่ดีมาจริงๆ คือกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งพลิกจากขาดทุนสุทธิ 373 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกปี 2558 มามีกำไรสุทธิ 74 ล้านบาท

จากฐานกำไรปี 2560 ที่ต่ำสุดในรอบ 7 ปี และการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจรวมถึงกำลังซื้อในประเทศ ซึ่งผลประกอบการของ mai มีความอ่อนไหวต่อกำลังซื้อในประเทศมากกว่า SET โดยจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของเราพบว่า ยอดการใช้จ่ายในประเทศแต่ละไตรมาสมีผลกับรายได้ของ mai ในไตรมาสถัดไปราว 50% ขณะที่ Current PBV อยู่ที่ 2.7 เท่า ต่ำสุดในรอบ 4 ปี และ Dividend Yield สูงสุดในรอบ 4 ปีที่ 1.4% เป็นเงื่อนไขที่ใกล้เคียงกับปี 2556 ซึ่งเป็นปีที่ทั้งผลประกอบการและดัชนี mai พักฐานก่อนจะปรับตัวขึ้นในปี 2557

● รับแรงหนุน EEC

ทั้งนี้เราประเมินกลุ่มที่น่าสนใจสำหรับ

ลงทุนในปี 2561 คือ อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จะได้แรงหนุนจากงานโครงสร้างพื้นฐานและ EEC, กลุ่มบริการที่จะได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ และกลุ่มเทคโนโลยีที่จะได้แรงหนุนเนื่องจากการปรับตัวของธุรกิจแบบดั้งเดิมเข้าสู่โลกดิจิทัล ส่วนกลุ่มที่ไม่น่าสนใจคือ เกษตรและอุตสาหกรรมอาหารจากการแข่งขันที่สูงและต้นทุนที่เพิ่มขึ้น, สินค้าอุปโภคบริโภคที่อัตราการเติบโตต่ำ และ PBV อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย mai เกือบเท่าตัว, และกลุ่มธุรกิจการเงินที่หลายบริษัทยังต้องเผชิญกับปัญหา NPL

โดยทางฝ่ายคาดว่าไปกตปี 2561 ของ 17 บริษัทใน mai ที่เราจัดทาบวิเคราะห์ จะอยู่ที่ 2,889 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สูงกว่าปี 2561 ที่คาดโต 16% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 2,076 ล้านบาท

● จับจังหวะลงทุนหุ้น mai

ทั้งนี้ทางฝ่ายยังใช้ Spread PBV และ Spread Dividend Yield ในการจับจังหวะการลงทุนหุ้น mai เนื่องจาก P/E และ Growth Rate ของบริษัทขนาดเล็กผันผวนกว่าบริษัทขนาดใหญ่ ซึ่งพบว่า Spread PBV (PBV mai - PBV SET) ลงมาต่ำสุดในรอบ 6 ปีที่ 0.65 เท่า และต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 15 ปีที่ 0.72 เท่า ส่วนทางกับ Spread Dividend Yield (Div mai - Div SET) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นปีที่ 2

ขณะที่แรงขาย LTF/RMF ในช่วงต้นปี 2561 จะไม่กระทบหุ้น mai เราจึงให้น้ำหนักการลงทุนช่วง 3 เดือนข้างหน้าเป็น Overweight โดย Top Pick คือ ATP30 (ราคาเป้าหมาย 2.00 บาท) ARROW (ราคาเป้าหมาย 16.40 บาท) COMAN (ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท) CMO (ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท) MGT (ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท) และ PPS (ราคาเป้าหมาย 2.50 บาท)