



# ใ้พ้ยหุ้่นอนาคตสดใส

บรรดาโบรกเกอร์ได้แนะนำหุ้นที่นักลงทุนสามารถซื้อไว้เก็งกำไรจากผลประกอบการที่จะออกมา ภายหลังจากทำไตรมาสแรกปีนี้ออกมาดี และกลุ่มที่ได้รับผลประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ยลด ในสถานการณ์ที่มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ดอกเบี้ยนโยบายจะลดลง

**นี้** ภาวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) เอเชีย พลัส คาดว่า มีหุ้น 2 กลุ่มที่แนะนำให้ลงทุน คือ

กลุ่มแรก ผลประกอบการฟื้นตัวจากงวดไตรมาสแรก ปี 2556 ได้แก่

กลุ่มอาหาร คือ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF) ให้ราคาที่เหมาะสม 38.38 บาท ที่คาดว่าจะฟื้นตัวตามราคาไก่เป็นในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นยืนเหนือต้นทุน หลังจากปัญหาไก่ล้มตายคลี่คลาย และผลผลิตกุ้งที่ทยอยเพิ่มมากขึ้นหลังโรคระบาดผ่อนคลายลง และที่สำคัญผลการศึกษาวิจัยได้ค้นพบปัญหาของโรคระบาดในกุ้ง ทำให้เชื่อว่าปัญหากุ้งล้มตายได้ลดลงตามลำดับ

กลุ่มบันเทิง บริษัท เวิร์คพอยท์เอ็นเตอร์เทนเมนท์ (WORK) มูลค่าที่เหมาะสม

65 บาท ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากช่วงฤดูกาลของปริมาณโฆษณาที่มักจะเข้ามามากในงวดไตรมาส 2 และบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป (MAJOR) มูลค่าที่เหมาะสม 25.50 บาท ผลจากภาพยนตร์ที่มาก...พระโขนง และ Iron Man 3 คาดว่าจะทำให้ผลประกอบการดีขึ้นจากงวดไตรมาสแรกอย่างมีนัยสำคัญ เช่นเดียวกับกลุ่มก่อสร้างบริษัท เอสทีพีโอ หรือ STPI มูลค่าที่เหมาะสม 122.50 บาท ที่ฟื้นตัวขึ้นจากการรับรู้รายได้จากโครงการ Ichthy ที่มากขึ้น

กลุ่มที่สอง กลุ่มที่คาดว่าผลประกอบการไตรมาส 2 จะดีขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสแรก ได้แก่

กลุ่มก่อสร้าง บริษัท ช.การช่าง (CK) มูลค่าที่เหมาะสม 30.7 บาท และบริษัท

ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น (STEC) มูลค่าที่เหมาะสม 31.60 บาท และจะรับรู้รายได้จากงานในมือที่มีอยู่เป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะ CK จะมีการรับรู้กำไรพิเศษจากการขายหุ้นบริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ (BMCL)

กลุ่มขนส่ง บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ (BECL) มูลค่าที่เหมาะสม 52 บาท ได้ส่วนแบ่งกำไรจาก บริษัท น้ำประปาไทย (TTW) และ บริษัท ซีเคพาวเวอร์ เดิมไตรมาส ซึ่งจะช่วยให้กำไรปกติเติบโตต่อเนื่องจากไตรมาสแรก

กลุ่มเกษตรและอาหาร บริษัท จีเอฟพีที (GFPT) ราคาที่เหมาะสม 8.80 บาท กำไรไตรมาส 2 จะดีขึ้นจากราคาไก่ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และบริษัท พรพรหมเม็ททอล (PPM) มูลค่าที่เหมาะสม 14.08 บาท

## หุ้นที่แนะนำของบล.เอเซีย พลัส

หุ้น	มูลค่าเหมาะสม (บาท)	ราคา		ผลตอบแทนสะสม	สัดส่วนราคาต่อกำไร	สัดส่วนราคาตามมูลค่าบัญชี	อัตราผลตอบแทนปันผล
		เริ่มต้น	ล่าสุด				
SINGER	32.00	24	27.75	15.6%	26.00	5.57	1.08
BKI	550.00	380	430	13.2%	23.42	1.41	2.79
CPALL	60.00	38.5	43	11.7%	27.44	11.80	2.09
ASK	32.50	26.75	25.5	-4.7%	12.99	2.41	3.92
BECL	52.04	40.25	41.75	3.7%	6.30	1.48	3.59
CK	30.50	26.25	26.75	1.9%	5.04	2.52	1.31
SVI	5.25	4	4	0.0%	12.32	2.88	-

จะดีขึ้นตามฤดูกาลของอุตสาหกรรมอาหารในต่างประเทศ

กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ บริษัท เดลต้าอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA) มูลค่าที่เหมาะสม 47 บาท บริษัท เอสวีไอ (SVI) มูลค่าที่เหมาะสม 5.25 บาท บริษัท เคซีอีอิเล็กทรอนิกส์ (KCE) มูลค่าที่เหมาะสม 16.70 บาท บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA) มูลค่าที่เหมาะสม 30 บาท เติบโตต่อเนื่องในไตรมาส 2 และไตรมาส 3 ปีนี้ ตามฤดูกาลส่งออกของกลุ่ม

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์-ค้าปลีก บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา (CPN) มูลค่าที่เหมาะสม 65 บาท คาดว่าจะเติบโตเนื่องจากการเปิดศูนย์การค้าใหม่ที่สาขาอุบลราชธานี เมื่อวันที่ 5 เม.ย. 2556 และจะมีการรับรู้รายได้เต็มจากศูนย์การค้าที่เปิดไปในช่วงปลายปี 2555 เช่น สุราษฎร์ธานีและลำปาง

ด้าน บล.ธนชาติ แนะนำซื้อหุ้นที่ได้ดีจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง โดยยังเชื่อว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และกระทรวงการคลังรู้ดีว่าการลดดอกเบี้ยจะทำให้ค่าเงินบาทอ่อนตัวในระยะสั้นเท่านั้น และความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยจะยังคงอยู่ แต่แรงกดดันที่เข้ามาทำให้มีความเป็นไปได้ที่ดอกเบี้ยนโยบายจะลดลง

หากลดอัตราดอกเบี้ย บล.ธนชาติ คาด

ว่าจะลดอย่างน้อย 0.5% เพื่อที่จะมีผลกระทบต่อค่าเงินบาทในระยะสั้น การลดเพียง 0.25% ไม่น่าจะกระทบค่าเงินบาท ซึ่งถูกใช้เป็นข้ออ้างในการลดอัตราดอกเบี้ย

นอกจากนี้ หากอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงเกินกว่า 0.5% ทั้งหมดในปีนี้อ่าประเทศไทยมีผู้ว่าการ ธปท.คนใหม่ บล.ธนชาติ ยังคงใช้สมมติฐานคงอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ โดยหวังว่า ธปท.จะยังคงสามารถดำรงความเป็นหน่วยงานอิสระไว้ได้

การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างน้อย 0.5% จะส่งผลบวกต่อตลาด โดยกลุ่มที่ได้ประโยชน์มากที่สุด คือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มอิงกับการอุปโภคและบริโภคภายในประเทศ กลุ่มอิงสินทรัพย์และหุ้นที่กู้เงินสูง

ในกรณีลดอัตราดอกเบี้ย กลุ่มธนาคารจะได้และเสียประโยชน์ ยกเว้นกลุ่มที่มุ่งเน้นสินเชื่อเช่าซื้อรถ เช่น บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป (TISCO) มูลค่าที่เหมาะสม 53 บาท ที่แนะนำให้ขาย แนะนำซื้อหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน (KK) มูลค่าที่เหมาะสม 66 บาท และบริษัท ทุนธนชาติ (TCAP) มูลค่าที่เหมาะสมหุ้นละ 48.25 บาท

สำหรับหุ้นที่ได้จากอัตราดอกเบี้ยลดลงคือ บริษัท ซีพี ออลล์ (CPALL) หลังจากเข้าซื้อบริษัท สยามแม็คโคร (MAKRO)

บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง (GUNKUL)

และบริษัท โตโย-ไทย คอร์ปอเรชั่น (TTCL) หลังได้การประมูลโรงไฟฟ้า 1,000 เมกะวัตต์ ในเขื่อนมหาราช สามารถจัดประเภทเป็นหุ้นเงินกู้สูงได้

บล.ธนชาติ ให้เป้าหมายดัชนีปีนี้ 1,700 จุด ภายใต้สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายคงที่

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) คาดการณ์ว่ากำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียน (บจ.) ปี 2556 จะขยายตัว 25% และให้ดัชนีเป้าหมายปีนี้ไว้ที่ 1,688 จุด เทียบเท่ากับสัดส่วนราคาต่อกำไร (พี/อี) ปีนี้ 14.6 เท่า

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ให้น้ำหนักมากกว่าตลาด เป็น ธนาคารพาณิชย์ วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ สื่อสาร ขนส่ง ก๊าซ น้ำมัน และพลังงานทางเลือก

การรายงานผลประกอบการงวดไตรมาส 1 ปี 2556 (ข้อมูลที่รวบรวมจนถึงวันที่ 14 พ.ค. 2556) พบว่ามีจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ประกาศผลประกอบการออกมาแล้วทั้งสิ้น 240 บริษัท (ส่วนใหญ่เป็นบริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ สื่อสาร พลังงาน-ปิโตรเคมี ค้าปลีก วัสดุก่อสร้าง และกลุ่มขนาดกลาง ยานยนต์ บ้านเท็ง ขนส่ง และประกัน) มีกำไรสุทธิรวม 2.15 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 51% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 12.5% จากไตรมาส 4 ปี 2555 ■