

Source :

หุ้นหุ้น

Date :

2.0 ก.ค. 2561

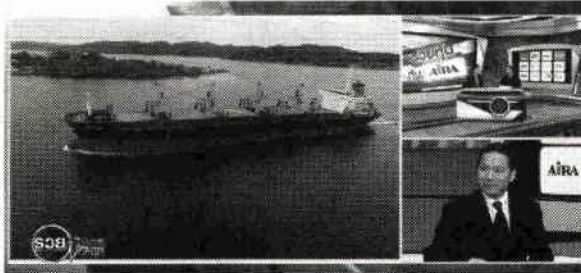
Page :

9

No :

มุมมองหุ้นไทย และกลยุทธ์การลงทุน

วันอังคาร - ศุกร์ เวลา 10.45 - 11.00 น. ไทยรัฐ TV 32 HD



บล.ไอรา มองตลาดช่วงนี้อยู่ในช่วงริบาวน์ หลังจากดัชนีกลับมาขึ้น 1,600 จุด โดยไม่หลุดลงไป ระยะสั้นมองอาจขึ้นไปทดสอบที่ 1,655 จุดได้ กลยุทธ์การลงทุนต้องเลือกหุ้นที่มีปัจจัยบวกเข้ามา หรือทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี ที่ราคาปรับตัวลงมาแรง โดยกลุ่มที่ปัจจัยพื้นฐานดี แต่ราคาปรับฐานลงมา ให้หาจังหวะเข้าเก็บหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานดี เช่น กลุ่มพลังงาน ปิโตรเคมี ขนส่ง พาณิชยกรรม และการเงิน

โดยถ้านับจากต้นปี เป็นการขายต่อเนื่องของนักลงทุนต่างชาติเกือบ 200,000 ล้านบาท ถือว่าค่อนข้างสูงมาก แม้จะมีแรงซื้อจากสถาบันในประเทศและนักลงทุนรายย่อย แต่ก็ถือว่ากดดันดัชนีตลาดได้มาก จากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ล่าสุดเริ่มแข็งค่าขึ้นมาเรื่อยๆ สังเกตจากดัชนี USD Index ล่าสุดอยู่ที่ 94.9 ใกล้จุดสูงสุดในรอบ 1 ปี ส่วนค่าเงินบาทก็อ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่ 33.3 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากลงไปแข็งค่าบริเวณ 31.0 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา

แต่ประเด็นที่ตลาดเริ่มมีความกังวล คือประเด็นเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด หลังจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ยังเป็นขาขึ้น ล่าสุดอยู่ที่ 2.9% โดยตลาดกังวลว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น แต่เบื้องต้นตลาดคาดว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งในช่วง ก.ย. และ ธ.ค. โดยนัดต่อไปที่เฟดจะประชุมกันในวันที่ 31 ก.ค.-1 ส.ค. คาดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จากปัจจุบันดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1.50-1.75% ส่วนหาก

จะมีการปรับขึ้นอีกครั้งก็คงเป็นเดือน ก.ย. ในขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ในช่วงฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง คาด GDP สหรัฐฯ อยู่ที่ 2.5-2.75% อัตราว่างงานสหรัฐฯ อยู่ในระดับ 3.9% ต่ำสุดในรอบ 17 ปี ถือว่าดีมาก เงินเฟ้อก็เป็นไปตามเป้าหมายของเฟดที่ 2.0%

อีกประเด็นที่น่าสนใจคือเรื่องของราคาน้ำมันดิบ ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อหุ้นในกลุ่มพลังงาน ล่าสุดราคาน้ำมันดิบดูไบปรับลงมาอยู่ที่ 70 USD/bbl ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน โดยได้รับปัจจัยกดดันหลังจาก ประธานาธิบดีสหรัฐฯ จะยกเว้นให้บางประเทศสามารถซื้อน้ำมันจากอิหร่านได้ หลังจากก่อนหน้านี้ที่มีมติคว่ำบาตรต่ออิหร่าน โดยเราคาดว่าทางกลุ่มโอเปคจะพยายามควบคุมราคาน้ำมันดิบให้อยู่ในช่วง 65-75 USD/bbl ซึ่งมองว่าเป็นราคาที่รับได้ทั้งคู่ และผู้ขายโดยไม่ได้ส่งผลกระทบต่อปริมาณความต้องการใช้มากนัก ผ่านการควบคุมปริมาณการผลิต โดยราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูงเช่นนี้ จะส่งผลดีต่อ PTT, PTTEP และ PTTEG

กลยุทธ์การลงทุน เน้น Stock Pick เลือกหุ้นในกลุ่มที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่น ดังนี้

1. **กลุ่มการเงิน** คาดผลการดำเนินงาน 2Q/61 จะออกมาดี และเติบโตต่อเนื่อง เช่น AEONTS, MTC
2. **กลุ่มปิโตรเคมี** ผลการดำเนินงานฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง และปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น เช่น IVL, PTTEG
3. **กลุ่มพลังงาน** คาดผลการดำเนินงานได้รับผลดีจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น เช่น PTT, PTTEP และราคาถ่านหินที่อยู่ในระดับสูง เช่น BANPU
4. **กลุ่มพาณิชย์** ที่ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย เช่น GLOBAL, HMPRO
5. **กลุ่มขนส่ง** ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้น เช่น PSL

ส่วนวันนี้แนะนำหุ้นในกลุ่มพลังงาน นั่นคือ บริษัท พีรเชียส ชิปปิง จำกัด (มหาชน) (PSL) โดยมีประเด็นดังนี้

- **แนวโน้มค่าระวางเรือปรับตัวเพิ่มขึ้น** ล่าสุดอยู่ที่ 1,721 จุด สูงสุดในรอบ 4 ปี ครั้ง จากปริมาณความต้องการขนส่งสินแร่ เช่น เหล็ก ถ่านหินและธัญพืช ที่ยังคงมีแนวโน้มเติบโตดี
- **ระยะกลาง** มุมมองด้าน Demand-Supply เข้าสู่สมดุลขึ้นเป็นลำดับ สอดคล้องกับที่สำนักต่างๆ ประเมินกันว่า Supply ของเรือเทกองจะเพิ่มขึ้นเพียงราว 1-2% ในปี 61-62 ขณะที่ Demand จะเติบโตสัมพันธ์กับเศรษฐกิจโลกที่ราว 4%
- **มุมมองระยะยาว** ปัจจัยด้านกฎเกณฑ์ ได้แก่ ข้อตกลงการจัดการนำถ่วงเรือ และเกณฑ์การจำกัดค่ากำมะถันในเชื้อเพลิง ที่จะบังคับใช้ในปี 2562-2563 จะยิ่งกดดันให้เรืออายุมากปลดระวางเรือเร็วขึ้น
- **แนวโน้ม 2061** ผลประกอบการดีขึ้น เทียบกับ 1Q61 ที่มีกำไรสุทธิ 108 ล้านบาท จากภาคอุตสาหกรรมหนักของจีนที่กลับมาผลิตเป็นปกติ (ช่วงฤดูหนาวถูกปิดบางส่วนจากปัญหาหมอกควัน) โดยล่าสุดค่าเฉลี่ย OTD ของค่าระวางเรือ Handysize และ Supramax ซึ่งเป็นขนาดเรือของ PSL เพิ่มขึ้น 5.3% และ 10.4% QoQ ตามลำดับ
- **การกีดกันการค้าเสรี (Protectionism)** นำโดยสหรัฐฯ ประเมินว่ามีโอกาสน้อยที่จะนำไปสู่สงครามการค้า และหากเกิดสงครามการค้าจริง จะเป็นบวกต่ออุตสาหกรรมเรือเทกอง จาก Demand ของสินค้าต่างๆ ที่ไม่ยืดหยุ่น กล่าวคือหากไม่นำเข้าจากแหล่งเดิมก็จำเป็นต้องนำเข้าจากแหล่งอื่นทดแทน ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้ระยะทางขนส่งไกลกว่าเดิม
- **ประเมินด้วย EV/EBITDA** ที่ราว 17x (+1.75 SD) ได้มูลค่าเหมาะสมที่ 18.00 บาท ยังคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

