

Monthly SET Strategy: แนวโน้มตลาดเดือนมิถุนายน 2558

ผันผวนในกรอบอิงทางลง

ทีมกลยุทธ์การลงทุนด้านหลักทรัพย์

2 มิถุนายน 2558

บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ

บทสรุป

■ ปัจจัยภายนอก:

1. การแก้ไขปัญหานี้สินของกรีซยังเป็นตัวแปรหลักที่สร้างความผันผวนให้กับตลาดต่อไป โดยตลอดเดือนมิ.ย.จะมีกำหนดการชำระหนี้ให้กับ IMF มูลค่ารวมกว่า 1,500 ล้านยูโร แม้ค่าดกรีซและกลุ่มเจ้าหนี้จะบรรลุข้อตกลงกันได้ในที่สุด แต่มองความยากลำบากของกรีซจะมีมากขึ้นเป็นลำดับ โดยรัฐบาลกรีซที่อยู่ในภาวะขาดสภาพคล่องย่อมต้องการประคองตัวเพื่อไม่ให้หลุดออกไปจากกลุ่มยูโร ขณะที่ท่าทีที่อ่อนลงต่อมาตรการรัดเข็มขัด ก็ย่อมมีความเสี่ยงต่อการเคลื่อนไหวต่อต้านจากประชาชนมากขึ้น
2. การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด แม้ค่าดในการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ระหว่างวันที่ 16-17 มิ.ย. จะยังไม่เห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยก็ตาม หากแต่ข้อมูลเศรษฐกิจที่สะท้อนภาพการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจต่อเนื่อง จะทำให้นักลงทุนตีความอัตราเร่งในการดำเนินการของเฟดที่จะเป็นช่วงใดของปี ทั้งนี้ ทางฝ่ายยังคงคาดจะเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วในปลายไตรมาส 3 หรือช่วงปลายปีแทน

■ ปัจจัยภายใน:

1. ติดตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงครั้งที่ 3 ของปี ในการประชุมกนง.ในวันที่ 10 มิ.ย. แม้ทางฝ่ายมองว่ายังไม่น่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันถึง 3 ครั้ง หากแต่ยังไม่เปิดโอกาสจะเห็นการ Surprise ตลาด 3 ครั้งติดต่อกัน บนเป้าหมายการทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าเพื่อประโยชน์ต่อภาคส่งออก
2. ติดตามความคืบหน้าการอนุมัติงานประมูลโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ของภาครัฐ ขณะที่รทว.คมนาคมเผยแพร่ระยะเวลาการเสนอกรรม.ระหว่างเดือน มิ.ย.-ก.ค. ก่อนจะเริ่มเห็นความคืบหน้าการประมูลในช่วงเดือน ก.ย. เป็นต้นไป
3. ความร้อนแรงทางการเมืองระหว่างช่วงการร่างรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ และการทำประชามติ

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยเดือน มิ.ย. 2558 (ต่อ)



บทสรุป

- แนวโน้มตลาดหุ้นไทยในเดือน มิ.ย. 2558: คาดตลาดหุ้นไทยยังผันผวนในกรอบอิงทางลง ขณะที่ขาดปัจจัยบวกที่แข็งแกร่งผลักดันการฟื้นตัวของตลาด แม้มีความหวังจากมาตรการ QE ของยุโรป รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของไทยอยู่บ้าง แต่จากข้อมูลในช่วงที่ผ่านมาพบว่าตลาดหุ้นซบเซาในช่วงเวลาเพียงสั้นๆ จึงมอง Upside มีจำกัด ในทางกลับกัน ความผันผวนจากปัจจัยลบเดิมๆ ที่แวดล้อมจะทำให้ตลาดซึมตัวลง
- ภาพระยะสั้นในเดือน มิ.ย. : คาด SET จะมีความผันผวนอิงทางลง โดยมีแนวรับสำคัญที่ 1460-1480 จุด ขณะที่ด้าน Upside ค่อนข้างจำกัดที่ 1520-1540 จุด
- กลยุทธ์ในเดือน มิ.ย.: การลงทุนระยะสั้น เน้นถือหุ้นไม่เกิน 25% ตราบเท่าที่ SET ยังไม่สามารถขยับเหนือระดับ 1500 จุด ได้อย่างแข็งแกร่ง แล้วค่อยเพิ่มสัดส่วนการเก็งกำไรต่อเมื่อขึ้นเหนือระดับดังกล่าวได้ การเก็งกำไร อิงธีมหุ้นที่รับประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินบาท อาทิ กลุ่มท่องเที่ยว และส่งออก ขณะที่การลงทุนในระยะกลาง-ยาว ให้เน้นการทยอยสะสมหุ้นแถวแนวรับสำคัญ 1460 จุด โดยอิงหุ้นที่คาดได้รับประโยชน์จากการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐเป็นหลัก อาทิ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, รับเหมาก่อสร้าง, ธนาคาร เป็นต้น
- หุ้นในพอร์ตจำลองที่แนะนำเพิ่มเติมในเดือน มิ.ย. ได้แก่ CK, SF, TTA

กำหนดชำระหนี้ต่อ IMF ของกรีซ



วันครบกำหนด	จำนวน (ล้านยูโร)
13 ม.ค. 58	446.70
01 ก.พ. 58	227.73
12 ก.พ. 58	744.50
06 มี.ค. 58	297.80
13 มี.ค. 58	335.03
16 มี.ค. 58	558.40
20 มี.ค. 58	335.03
13 เม.ย. 58	446.70
30 เม.ย. 58	0.01

วันครบกำหนด	จำนวน (ล้านยูโร)
01 พ.ค. 58	194.63
12 พ.ค. 58	744.50
05 มิ.ย. 58	297.80
12 มิ.ย. 58	335.03
16 มิ.ย. 58	558.40
19 มิ.ย. 58	335.03
13 ก.ค. 58	446.70
01 ส.ค. 58	173.63
07 ก.ย. 58	297.80

ที่มา: IMF


หุ้นเด่นประจำเดือนมิถุนายน

CK – รอบปัจจัยเร่ง 2H58

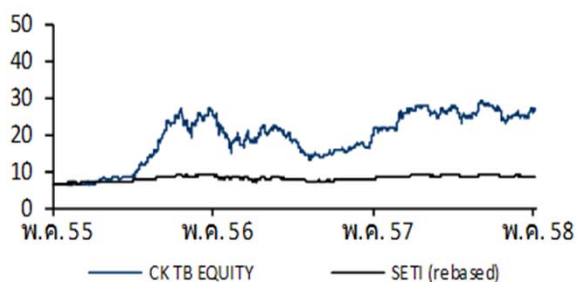
คำแนะนำ: “ซื้อ” ราคาพื้นฐานปี 2558: 31.00 บาท



ข้อมูลบริษัท

เมตา (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.71
มูลค่าตลาด (ล้านUSD/ล้านบาท)	1329 / 44888
มูลค่ากิจการ (ล้านUSD/ล้านบาท)	2586 / 85835
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	11.59
ช่วงราคา 52 สัปดาห์	20.60  30.00

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%) 13 พฤษภาคม 2558

1. บริษัท มหาศิริ สยาม จำกัด	20.1
2. บริษัท ช.การช่าง โฮลดิ้ง จำกัด	10.4
3. บริษัท ซี.เค.ออฟฟิศ ทาวเวอร์ จำกัด	5.5

วิธีประเมินมูลค่า

SOTP

- Margin 1Q58 ต่ำผิดปกติ** : กำไรปกติ 1Q58 ลดลง 66% จาก Margin อ่อนลง เพราะการก่อสร้างโครงการ Margin ดี เช่น ไชยะบุรี หยุดเพื่อผันน้ำเตรียมการก่อสร้างในเฟส 2 และบางโครงการที่รับรู้อยู่ในช่วงปลายโครงการ ซึ่ง Margin จะต่ำแต่กำไรสุทธิ เพิ่ม 20% โดยเป็นผลจากกำไรจากการขาย BMCL และ BECL
- งานประมูลกำลังเข้ามา** : คาดว่าการเซ็นงานจะคึกคักมากขึ้นจากการเซ็นงานส่วนเพิ่มจากงานที่ทำอยู่แล้ว 2.2 พันล้านบาท และงานภาครัฐงานรถไฟไฟฟ้า, รถไฟรางคู่, งานมอเตอร์เวย์, งานสนามบิน 2 กำลังเรียงหน้าเปิดประมูลตั้งแต่กลางปี
- แนวโน้มกำไรขาขึ้น** : นอกจาก Backlog ล่าสุดกว่า 86 พัน ลบ. CK ยังมีลุ้นได้โครงการภาครัฐใน 2H58 ทำให้มองรายได้ปีหน้าจะโดดเด่นกว่าปีนี้ อีกทั้ง รายได้จากเงินลงทุนจะได้ผลดีจากการควบรวม BECL-BMCL กำไรเข้าสู่ขาขึ้นชัดเจน
- ยังมี Upside** : ราคาปัจจุบันซื้อขายมีส่วนลดจากราคาพื้นฐานปี 58 ที่ 31 บาท

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

	2555	2556	2557	2558E	2559E
งบรวมสิ้นสุด ๓.ค.					
รายได้ (ล้านบาท)	21,010	33,064	33,353	34,213	36,607
กำไร (ล้านบาท)	584	7,674	2,296	2,613	1,398
กำไร, ปรับปรุง (ล้านบาท)	73	1,049	1,246	988	1,398
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.35	4.64	1.36	1.54	0.82
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง (บาท)	0.04	0.63	0.74	0.58	0.82
P/E (X) (ปรับปรุง)	601.9	42.2	36.4	45.9	32.4
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	5.36	9.46	10.44	12.02	12.86
P/B (X)	5.0	2.8	2.6	2.2	2.1
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.35	0.20	0.55	0.62	0.33
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	1.3	0.7	2.1	2.3	1.2

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

ดนัย ตุลยาพิศิษฐ์ชัย นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน # 2375

โทร 66 2 635 1700 # 481

SF – สัญญาเช่าอันใหม่ ปรับค่าเช่าเพิ่มขึ้นกว่าปกติทันที

คำแนะนำ: “ซื้อ” ราคาพื้นฐานปี 2558: 8.25 บาท

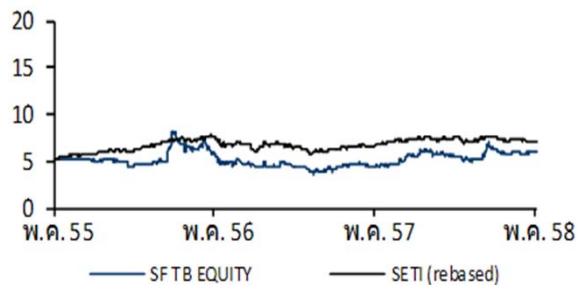


SIAM FUTURE DEVELOPMENT PLC.

ข้อมูลบริษัท

เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.04
มูลค่าตลาด (ล้านUSD/ล้านบาท)	310 / 10482
มูลค่ากิจการ (ล้านUSD/ล้านบาท)	415 / 13937
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	5.60
ช่วงราคา 52 สัปดาห์	4.46 – 7.21

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%) 30 เมษายน 2558

1. บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	23.3
2. LUCKY SECURITIES, INC.	8.1
3. นาย นพพร วิทยุชาติ	6.2

วิธีประเมินมูลค่า

DCF (WACC: 9%; terminal g: 4.0%)

- สัญญาเช่าใหม่ของเมกาบางนาผลักดันค่าเช่าขึ้นได้ทันที: 98% ของสัญญาเช่าที่เมกาบางนาที่หมดอายุลงในเดือนเมษายนและพฤษภาคมได้รับการต่อสัญญาใหม่เรียบร้อยแล้ว คาดจะส่งผลให้ค่าเช่าเฉลี่ยของเมกาบางนาในปี 58 เพิ่มขึ้นราว 8%y-y และผลการดำเนินงานจะเติบโตขึ้นจากปกติตั้งแต่เดือนมิถุนายนไปจนถึงสิ้นปีนี้
- สยามฟิวเจอร์ฯ ได้ผู้เช่าใหม่เพิ่มอย่างต่อเนื่อง การเมืองสงบ ผลการดำเนินงานดีขึ้น: สำหรับโครงการของสยามฟิวเจอร์เองก็ได้ผู้เช่าใหม่ๆมาเพิ่มเติมพื้นที่เช่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะเอสพลานาด คาดอัตราการให้เช่าเฉลี่ยปีนี้จะดีกว่าปีที่แล้ว ประกอบกับการเมืองที่สงบทำให้การเก็บค่าเช่าเป็นไปตามปกติ
- ค่างาไรปี 58 เติบโต 29%: ค่างาไรปี 58 เติบโต 29% มาเป็น 903 ล้านบาท ประเมินราคาพื้นฐานอยู่ที่ 8.25 บาท คงคำแนะนำ “ซื้อ”

อ่านต่อ

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2555	2556	2557	2558E	2559E
รายได้ (ล้านบาท)	1,310	1,340	1,367	1,368	1,488
กำไร (ล้านบาท)	1,401	512	700	903	1,031
กำไร, ปรับปรุง (ล้านบาท)	1,387	667	865	998	1,131
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.20	0.39	0.47	0.51	0.58
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง (บาท)	1.19	0.51	0.58	0.56	0.64
P/E (X) (ปรับปรุง)	5.0	11.7	10.2	10.6	9.3
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	5.05	4.89	4.83	4.51	5.08
P/B (X)	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	0.2	0.2	0.4	0.3	0.3

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

ศุภณัฐ ชัยสำเริง นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ # 61708

โทร 66 2 635 1700 # 528

TTA – 1Q58 เป็นจุดต่ำสุดของปี

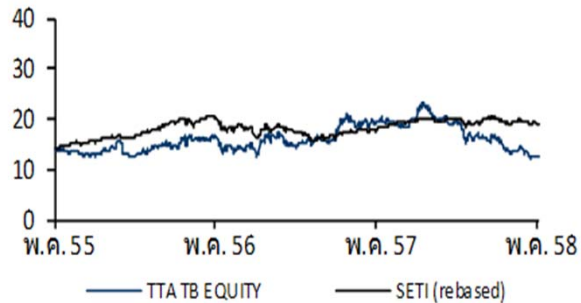
คำแนะนำ: “ซื้อ” ราคาพื้นฐานปี 2558: 17.20 บาท



ข้อมูลบริษัท

เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.23
มูลค่าตลาด (ล้านUSD/ล้านบาท)	674 / 22771
มูลค่ากิจการ (ล้านUSD/ล้านบาท)	1111 / 37162
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	8.90
ช่วงราคา 52 สัปดาห์	12.00 – 23.75

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%) 8 พฤษภาคม 2558

1. นาย เฉลิมชัย มหากิจศิริ	16.5
2. Raffles Resource 1 Ltd.	5.4
3. น.ส. อุษณา มหากิจศิริ	3.9

วิธีประเมินมูลค่า

P/B'58 (1x)

- 1Q58 ขาดทุน น่าจะเป็นไตรมาสแย่สุดของปี : 1Q58 ขาดทุนสุทธิ 336 ล้านบาท เทียบปีก่อนขาดทุน หลักมาจากการรับรู้ขาดทุนในบริษัทลูก MML ที่นำเรือวิศวกรรมได้นำ 3 ลำใหญ่ เข้า Dry Dock ทำให้รายได้หายไปและยังมีค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงเข้ามาสูง ทำให้ TTA รับรู้ขาดทุนถึง 298 ล้านบาท
- 2Q58 จะฟื้นตัวดีขึ้นและจะกลับมามีกำไร: ตั้งแต่ 2Q58 เรือวิศวกรรมได้นำกลับมาดำเนินงานได้ปกติ อีกทั้งยังเป็น seasonal ที่ดีกว่า 1Q58 รวมถึงธุรกิจใหม่ Cable Laying กำไรต่อเนื่อง คาดจะเป็นตัวหลักที่จะทำให้ TTA กลับมามีกำไรได้อีกครั้ง และยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก SGFI คาดไม่ต่ำกว่า 50 ลบ/ไตรมาส
- ครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก: การกลับมาทำกำไรได้ตามปกติของ MML, ธุรกิจเดินเรือที่คาดว่าจะดีขึ้นตาม seasonal, high season ธุรกิจปุ๋ย และแนวโน้มการขาดทุนของ UMS ที่ดีขึ้น ทำให้ในภาพรวมผลประกอบการน่าจะทำได้ดีกว่าครึ่งปีแรก

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

อ่านต่อ

งบรวมสิ้นสุด ๓.ค.	2555	2556	2557	2558E	2559E
รายได้ (ล้านบาท)	16,347	19,570	22,341	21,652	23,436
กำไร (ล้านบาท)	-4,494	-4,751	920	547	1,265
กำไรต่อหุ้น (บาท)	-6.35	-4.79	0.71	0.27	0.62
P/E (X) (ปรับปรุ้ง)	n.m.	n.m.	16.6	46.7	20.3
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	39.79	25.51	25.20	21.55	22.37
P/B (X)	0.3	0.5	0.5	0.6	0.6
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.00	0.00	0.28	0.10	0.20
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	0.0	0.0	2.2	0.8	1.6

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

สยาม ดิยานนท์ นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

โทร 66 2 635 1700 # 483

Sector Update

Sector Update

กลุ่ม	น้ำหนักลงทุน		มุมมองนักวิเคราะห์
	เดือนนี้	เปลี่ยนแปลง	
AGRI	NT	---	แนวโน้ม 2Q58 คาดฟื้นตัว q-q จากราคาขายที่ดีขึ้น อีกทั้งยังได้ผลบวกจากเงินบาทที่อ่อนค่า
FOOD	NT	---	แนวโน้ม 2Q58 คาดฟื้นตัว q-q จากราคาขายที่ดีขึ้น อีกทั้งยังได้ผลบวกจากเงินบาทที่อ่อนค่า แต่กำลังซื้อในปท. ที่ยังไม่ดี อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานกลุ่มร้านอาหาร
BANK	OW	---	สินเชื่อยังเติบโตต่อเนื่อง แต่ผลประกอบการ 2Q58 มีแนวโน้มลดลงเนื่องจากการตั้งสำรอง ซึ่งเป็นผลมาจาก NPL ที่เพิ่มสูงขึ้น
AUTO	NT	---	แนวโน้มการผลิตรถยนต์ไม่สดใสเท่าไรนักจากเข้าสู่ช่วง Low season จากปริมาณวันหยุดที่คึกคักมาก โดยส.อ.ท. คาดไว้เพียง 482 พันคันลดลง 8%q-q
PETRO	OW	▲	แนวโน้มสเปรตทั้งสายอะโรมาติกส์ และโอเลฟินส์ปรับตัวดีขึ้น เทียบทั้ง q-q และ y-y คาดจะหนุนผลดำเนินงานปีโตรเคมีให้ปรับตัวดีขึ้น
CONMAT	NT	---	แม้ว่า อุปสงค์ปูนซีเมนต์ 1Q58 ชบเซาลดลง 2% เพราะการก่อสร้างโครงการภาครัฐยังออกมาใหม่ไม่มากแต่ทางฝ่ายยัง คาดหมายการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสีส้ม เหลือง และชมพู รวมทั้งโครงการรถไฟทางคู่ อุปสงค์ปูนซีเมนต์ปีนี้น่าจะเติบโตได้เป็นบวกจากปีก่อนที่ติดลบ อย่างไรก็ดี ทางฝ่ายกังวลกำลังการผลิตใหม่จาก TPIPL ที่อาจเพิ่มแรงกดดันด้านอุปทานในตลาด ที่ปัจจุบันก็มีอุปทานส่วนเกินอยู่แล้ว
CONS	OW	---	ยังรอกระทรวงคมนาคมจะเสนอ ครม. อนุมัติ 3 โครงการรถไฟฟ้า และ 1 โครงการรถไฟทางคู่ หากผ่านการอนุมัติ คาดว่า จะมีกำหนดการประมูลออกมาใน 2Q58 และ 2H58 น่าจะเป็นปัจจัยหนุนงานชิ้นใหม่มากขึ้นใน 2H58

Sector Update



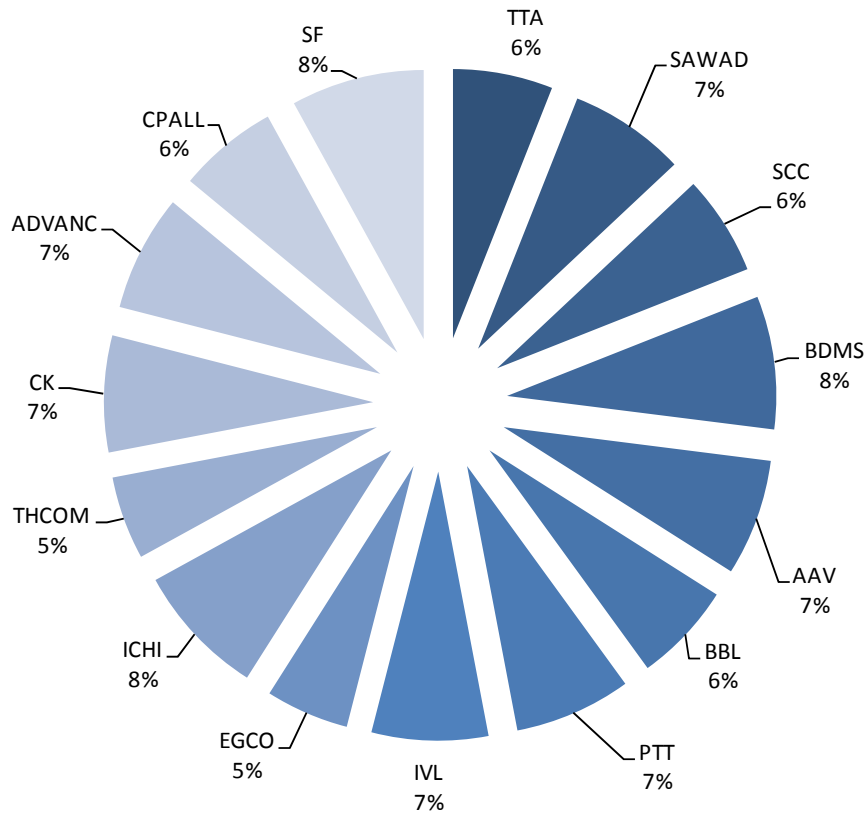
กลุ่ม	น้ำหนักลงทุน		มุมมองนักวิเคราะห์
	เดือนนี้	เปลี่ยนแปลง	
PROP	NT	---	ภาพรวมยอดจอง 1Q58 ยังไม่คึกคักมาก และหลังประกาศงบ 1Q58 หลายบริษัทมีมุมมองระมัดระวังต่อการแข่งขันที่อาจรุนแรงมากขึ้นจากผู้ประกอบการที่มีสต็อกคงค้างสูง ดูเหมือนว่าคงต้องรอดู Demand ว่าจะมีความเชื่อมั่นมากขึ้นขนาดไหน อย่างไรก็ดี บางบริษัทยังมีผลประกอบการที่ดีในปีนี้อาจ Backlog ที่ยกมาจากปีก่อน
ENERG	NT	---	แม้ว่าค่าการกลั่นจะอ่อนตัวลง แต่ทว่าระดับราคาน้ำมันดิบที่ปรับสูงขึ้นจากความวุ่นวายในแถบตะวันออกกลาง คาดจะเป็นส่วนช่วยพยุงผลดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่น
TRANS	NT	---	2Q58 ธุรกิจขนส่งทางอากาศเป็น low season q-q จะลดลง แต่ y-y จะดีขึ้น เพราะปีก่อนมีเรื่องการเมืองและการใช้กฎอัยการศึก ขนส่งทางทะเล ยังคงอ่อนแอ จากดัชนีค่าระวางเรือไม่ฟื้นตัวและปัญหาเศรษฐกิจโลก ส่วนขนส่งทางบกยังไม่ีอะไรตื่นเต้น ยังคงโตไปตามปกติ
COMM	NT	---	คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2Q58 ไกล่เคียง 1Q58 เนื่องจากภาวะการบริโภคในประเทศยังคงทรงตัว ไม่เห็นการฟื้นตัวรวมถึงบริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มค้าปลีกยังอยู่ในช่วงการขยายสาขาทำให้มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
HEALTH	NT	---	โรงพยาบาลขนาดใหญ่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติซึ่งส่วนใหญ่เข้ามารักษาในโรคที่มีความรุนแรงที่สร้างรายได้สูง แต่รายได้จากผู้ป่วยในประเทศเติบโตไม่มากนักเพราะกำลังซื้อที่ลดลงจากเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว
MEDIA	NT	---	2Q58 แนวโน้มดีขึ้นเทียบ q-q ซึ่งเป็นไปตาม seasonal ของการใช้เม็ดเงินโฆษณา อย่างไรก็ตาม หากเทียบ y-y ยังคงมีแนวโน้มลดลงอยู่ ทั้งจากภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันจากจำนวนช่องที่มีเพิ่มขึ้น
TOURISM	OW	---	แนวโน้มผลประกอบการ 2Q58 เติบโตดีขึ้นมากในเชิง y-y จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศยังคงหลังไหลเข้ามาเที่ยวในประเทศไทยอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะจากจีนและกลุ่มประเทศอาเซียน
ICT	NT	▼	การแข่งขันในธุรกิจโทรศัพท์มือถือทั้งการให้บริการและจำหน่ายเครื่องยังคงมีการแข่งขันรุนแรง
ETRON	NT	▲	แนวโน้ม 2Q58 คาดอ่อนตัว q-q จากช่วง low season แต่ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าจะสนับสนุนการดำเนินงานได้ในระดับหนึ่ง

PSR Long-term Portfolio

Current Portfolio Status

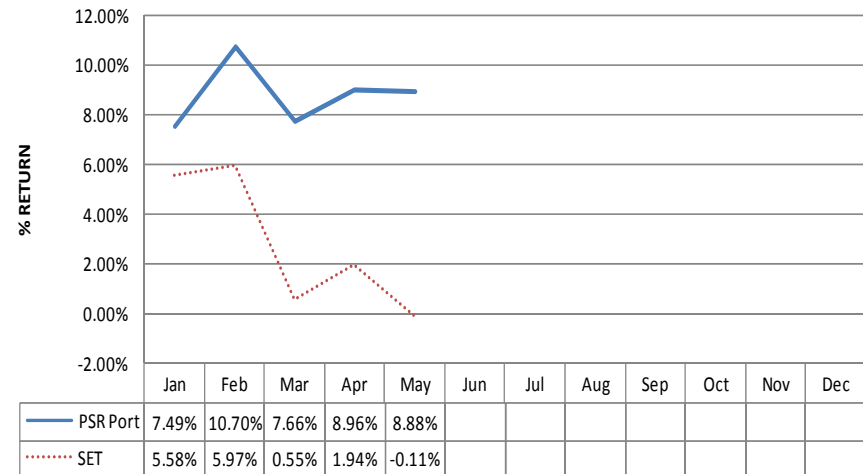


Portfolio Position



หุ้นเข้าพอร์ตเดือนนี้	FV
SF	8.25

Cummulative Return



Portfolio: หุ้นในพอร์ตประจำเดือน

ปรับเข้าเดือน

ปรับเข้า	วันที่เข้าพอร์ต	%Weight	FV (ปี 58)	P/E	P/BV (X)	Div Yield
SF	มิ.ย. 58	8.00%	8.25	11.67	1.32	0.34%

Portfolio: หุ้นในพอร์ตประจำเดือน

หุ้นที่ถือต่อ

ถือต่อ	วันที่เข้าพอร์ต	%Weight	FV (ปี 58)	P/E	P/BV (X)	Div Yield
TTA	มี.ค. 58	6.00%	17.20	46.67	0.58	0.79%
SAWAD	พ.ค. 58	7.00%	50.00	32.06	9.07	1.24%
SCC	มี.ค. 57	6.00%	550.00	15.55	2.78	2.57%
BDMS	พ.ค. 58	8.00%	23.25	0.54	5.69	1.45%
AAV	ก.ย. 57	7.00%	6.30	13.43	1.09	2.34%
BBL	ก.ย. 57	6.00%	233.00	8.64	0.98	3.98%
PTT	พ.ค. 58	7.00%	407.00	10.23	1.30	3.43%
IVL	พ.ค. 58	7.00%	29.00	30.36	1.63	0.75%
EGCO	ม.ค. 58	5.00%	176.00	10.72	n.a.	3.99%
ICHI	ก.พ. 58	8.00%	22.30	23.78	4.33	2.10%
THCOM	ก.พ. 58	5.00%	49.50	18.47	2.30	2.39%
CK	เม.ย. 58	7.00%	31.00	17.37	2.23	2.32%
ADVANC	เม.ย. 58	7.00%	273.00	17.71	13.72	5.36%
CPALL	เม.ย. 58	6.00%	50.00	36.90	11.82	1.90%

Portfolio: หุ้นที่ปรับออกในเดือนนี้

หุ้นที่ปรับออก

ปรับออก	ผลตอบแทน (กำไร/ขาดทุน)	FV (ปี 58)	P/E	P/BV (X)	Div Yield
ERW	-5.88%	5.20	36.67	2.21	1.14%

ปัจจัยนำติดตามประจำเดือน

ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญประจำเดือน มิ.ย.



Jun 1	Jun 2	Jun 3	Jun 4	Jun 5
US:Markit US Manufacturing PMI CH:Manufacturing PMI, Non-manufacturing PMI,HSBC China Manufacturing PMI EU:Markit Eurozone Manufacturing PMI TH:CPI YoY	EU:CPI Estimate YoY	US:ADP Employment Change, Markit US Composite PMI EU:Markit Eurozone Composite PMI, Unemployment Rate, Retail Sales YoY, <u>ECB Main Refinancing Rate</u>	US:Nonfarm Productivity,Initial Jobless Claims EU:Markit Eurozone Retail PMI TH:Consumer Confidence	US:Change in Nonfarm Payrolls EU:GDP SA YoY
Jun 8	Jun 9	Jun 10	Jun 11	Jun 12
CH:Trade Balance	CH:CPI YoY	TH: <u>BoT Benchmark Interest Rate</u>	US:Initial Jobless Claims CH:Retail Sales YoY, Industrial Production YoY	EU:Industrial Production WDA YoY
Jun 15	Jun 16	Jun 17	Jun 18	Jun 19
US:Manufacturing (SIC) Production EU:Trade Balance SA	US:Housing Starts MoM	EU:CPI YoY	US: <u>FOMC Rate Decision</u> ,CPI YoY, Initial Jobless Claims	

ที่มา: Bloomberg

ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญประจำเดือน มิ.ย.



Jun 22	Jun 23	Jun 24	Jun 25	Jun 26
US:Existing Home Sales MoM EU:Consumer Confidence TH:Customs Exports YoY*	US:Markit US Manufacturing PMI,New Home Sales MoM CH:HSBC China Manufacturing PMI EU:Markit Eurozone Manufacturing PMI	US:GDP Annualized QoQ	US:Initial Jobless Claims,Markit US Composite PMI	
Jun 29	Jun 30			
US:Pending Home Sales MoM EU:Industrial Confidence,Consumer Confidence	US:Consumer Confidence Index EU:Unemployment Rate,CPI Estimate YoY			

*Non-official

ที่มา: Bloomberg

ทีมวิเคราะห์



ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA รัตดา ทวีแสงสกุลไทย दनัย ตูลยาพิศิษฐ์ชัย, CFA นารี อภิเศกตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744 นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972 นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375 นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#480 66 2 635 1700#482 66 2 635 1700#481 66 2 635 1700#484	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย ICT พลังงาน การแพทย์ วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
อรมนกมล ตันติธนาธร อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100 นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	66 2 635 1700#491 66 2 635 1700#497	ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
วิชุดา ศิริพลอยประกาย ศุทนต์ ชัยสำเริง จิตพันธ์ ขวัญจิตร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #55956 นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #61708 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	66 2 635 1700#525 66 2 635 1700#528	พาณิชย์ อาหารและเครื่องดื่ม วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน:

ธีรดา ชาญอิงยงค์ ชุตติกาญจน์ สันติเมธวีรุฬ วิรัชกร จิ่งเกียรติขจร ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์ ภูเบศ วิริยะยุทธมา	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928 นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087 นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #39756 นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #63404	66 2 635 1700#487 66 2 635 1700#494 66 2 635 1700#495 66 2 635 1700#527 66 2 635 1700#498
---	---	---

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ศศิมา นัตถกนิกร กนกศักดิ์ ภูทธิพันธ์	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค#18328 นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#490 66 2 635 1700#485
---	---	--

ฐานข้อมูลและการผลิต:

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากกร
สุธิพร อุปแก้ว
ศรสวรรค์ ฉิมกลิ่น

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ไชยยศ อิงศรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

สำนักงานใหญ่และสาขา



สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวิวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งง้วน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนหัตถ์ ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิฑู โทร. 0 2650 9717
สยามดิस्टีฟเวอร์	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776
เซ็นทรัลเวิลด์	ชั้น 17 อาคาร ดี ออฟฟิศเตส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ถ.พระราม 1 โทร. 0 2264 5699

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยูสะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรตาร์กรุป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนง โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

สาขานานาชาติ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kıymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C- Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh