

# กับหุ้น

Thun Hoon  
Circulation: 100,000  
Ad Rate: 550

Section: First Section/กระดานเขียน

วันที่: จันทร์ 10 มิถุนายน 2562

ปีที่: 16

ฉบับที่: 3762

หน้า: 15(บน)

Col.Inch: 44.79 Ad Value: 24,634.50

PRValue (x3): 73,903.50

ศิลปิน: ชาว-ดำ

คอลัมน์: Yuanta: Valuation ของหุ้นใน mai อยู่ในจุดที่น่าสนใจ

## Valuation ของหุ้นใน mai อยู่ในจุดที่น่าสนใจ



**บทความ**  
ลับตาห์  
นี้ ผมขอหยิบ  
บทวิเคราะห์  
ของ บล.

หยวนต้า ที่ได้กล่าวถึงความน่าสนใจสำหรับการลงทุนใน mai มาเล่าให้ฟังครับ ก่อนอื่นขอสรุปกำไรสุทธิของ mai ใน 1Q/62 ก่อนครับ ซึ่งอยู่ที่ 1,914 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% YoY พลิกจากขาดทุนสุทธิ 517 ล้านบาทใน 4Q/61 ถือเป็นกำไรสูงสุดในรอบ 11 ไตรมาส จากอัตรากำไรสุทธิที่ขยายตัวขึ้น ขณะที่รายได้รวมทรงตัวที่ระดับ 4.69 หมื่นล้านบาท กลุ่มที่กำไรสุทธิมีพัฒนาการดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดคือ เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุปโภคและบริโภค สินค้าอุตสาหกรรม และบริการ ส่วนกลุ่มที่กำไรสุทธิชะลอตัวคือ การเงินและอสังหาริมทรัพย์

คำถามถัดมาคือ แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q/62 จะเป็นเช่นไร เราคาดว่าชะลอ QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็น Low Season ของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการอุปโภคบริโภค (น้ำหนัก 6% ของ mai) และบริการ (น้ำหนัก 26% ของ mai) อีกทั้ง กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง (น้ำหนัก 13% ของ mai) ยังถูกกดดันจากมาตรการควบคุมสินเชื่อภาคอสังหาของ ธปท. ส่วนเมื่อเทียบ YoY คาดว่าจะเติบโตเล็กน้อย เพราะบริษัทที่เติบโตดีใน 1Q/62 ยังมีไม่หมดเต็มเชิงบวกแบบ YoY ต่อเนื่อง เช่น AU BOL ITEL JKN NETBAY SPA TACC

และ Valuation ของ mai ในช่วงนี้เริ่มน่าสนใจหรือยังคงต้องฝากความหวังไว้กับ GDP เพราะบริษัทใน mai มีความอ่อนไหวต่อกำลังซื้อและ GDP มากกว่า SET ซึ่งเราประเมินว่า 2H/62 จะดีกว่า 1H/62 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของ

รัฐบาลชุดใหม่ขณะที่ Current PBV อยู่ที่ 1.68 เท่า ต่ำสุดในรอบ 3 ปี ซึ่งเมื่อพิจารณาเป็น Spread PBV ของ mai เทียบกับ SET โดยนำ Current PBV ของ mai ลบด้วย Current PBV ของ SET พบว่าพลิกมาเป็น Discount ที่ -0.09 เท่า ต่ำสุดในรอบ 8 ปี และต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ไตรมาสย้อนหลังที่เป็น Premium 0.81 เท่า สะท้อน Valuation ของ mai เริ่มไม่แพงแล้ว

แต่จะต้องเร่งซื้อในทันทีหรือไม่ ผมมองว่าน่าจะเป็นลักษณะทยอยมากกว่า เพราะ Index Ratio ระหว่าง SET : mai ยังทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 4.83 เท่า สะท้อนว่าตลาดยังไม่ให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นขนาดเล็ก แต่อัตราเร่งการปรับขึ้นที่เริ่มชะลอกก็ได้สะท้อนให้เห็นว่ากระแสเงินเริ่มกระจายมายังหุ้นขนาดกลางในกลุ่มนอก SET50 หรือ SET100 มากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลา 3-6 เดือน ที่กระแสเงินจะถูกกระจายมายังหุ้นขนาดเล็กใน mai

ปิดท้ายที่ Top Pick ใน mai ของทาง บล.หยวนต้า ยังเป็น TACC ราคาเป้าหมาย 5.75 บาท จากจุดเด่นด้านผลประกอบการที่จะทำ All Time High ตั้งแต่ 2Q/62 เพราะธุรกิจเดิมยังโตดีตามการขยายสาขาของ 7-11 และการออกเครื่องดื่มใหม่ของ All Cafe ขณะที่ ธุรกิจคาร์เร็กเตอร์ได้ลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง ล่าสุดเพิ่งได้กลุ่มสถาบันการเงิน คาดกำไรสุทธิทั้งปีนี้ 140 ล้านบาท โตแรงถึง 105% YoY ส่วนหุ้นที่น่าจับตาคือ บริษัทที่กำไรสุทธิ 1Q/62 มีสัดส่วนมากเมื่อเทียบกับที่ทำได้ทั้งปี 2561 และ Valuation ไม่แพง คือ TM MGT JKN SPVI PDG BOL ARROW JUBILE

หวังว่าบทความนี้จะเป็นการนำเสนอมุมมองที่แตกต่างจะเป็นประโยชน์กับทุกท่าน และช่วยให้ท่านตัดสินใจลงทุนในหุ้นขนาดกลางขนาดเล็กได้ดีขึ้นครับผม 🙏