

บทความเรื่อง - บทสรุปผลประกอบการ 2Q/62 ของบริษัทใน Mai

กำไรสุทธิ 2Q/62 ของบริษัทในตลาด Mai +8.4% QoQ, +20.8% YoY ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 2,075 ล้านบาท จากทั้งรายได้ที่โต +3% QoQ, +4% YoY อยู่ที่ 48,410 ล้านบาท และอัตรากำไรสุทธิที่ขยายตัวเป็น 4.3% จาก 4.1% ใน 1Q/62 และ 3.7% ใน 2Q/61 แต่ส่วนสำคัญมาจากการบันทึกค่าคืนคณของ NBC และ NEWS รวมกันราว 1 พันล้านบาท ถ้าหักออก จะเหลือกำไรปกติ 1,075 ล้านบาท -44% QoQ, -37% YoY

กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีกำไรสุทธิเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ได้แก่ 1. กลุ่มการเงิน +454% QoQ, +81% YoY อยู่ที่ 264 ล้านบาท 2. กลุ่มเทคโนโลยี +44% QoQ, +55% YoY (3) กลุ่มบริการ +191% QoQ, +599% YoY อยู่ที่ 1,532 ล้านบาท (จากการคืนคณของ NBC และ NEWS)

บริษัทที่กำไรสุทธิ 2Q/62 โตแรงทั้ง QoQ และ YoY รวมถึงกำไรสุทธิ 1H/62 มีการเติบโต YoY คือ AMA/ VCOM/ AU/ PDG/ ARROW/ TACC/ TNP/ ITEL/ CHAYO/ JUBILE/ NETBAY/ BOL/ TPCB

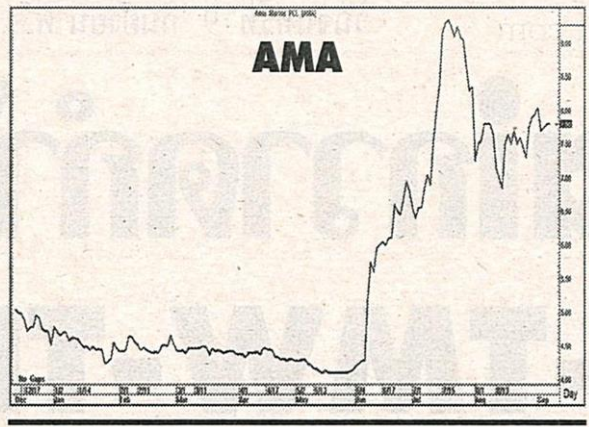
ส่วนบริษัทที่กำไรสุทธิ 2Q/62 ลดลงแรงทั้ง QoQ และ YoY รวมถึงกำไรสุทธิ 1H62 ออกมาแย่ YoY คือ MOONG/ DOD/ XO/ MBAX/ PORT/ TMILL/ ICN/ FSMART

Valuation ของ Mai เมื่อเปรียบเทียบกับ SET แล้ว น่าสนใจกว่า 1Q/62

1. Spread PBV ของ Mai-SET ซึ่ง PBV ของ Mai ในปัจจุบันอยู่ที่ 1.74 เท่า ต่ำกว่าของ SET ที่ 1.82 เท่า ทำให้ Spread PBV (นำ PBV ของ SET ลบด้วย PBV ของ Mai) เป็นบวก 3 ไตรมาสติดต่อกันที่ 0.08 เท่า ถ้าย้อนไปในอดีตที่ PBV Spread เคยเป็นบวกคือ 3Q/52-3Q/53 ราว 0.06 ถึง 0.13 เท่า ซึ่งเป็นช่วงที่ Mai ทำจุดต่ำสุดของรอบแถว 230 จุดก่อนจะขึ้นแรงกว่า 100% ในช่วงปี 2554-2555

2. SET/Mai Ratio หรืออัตราส่วนดัชนีระหว่าง SET/Mai ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนว่าหุ้นใน SET โดยเฉลี่ยเคลื่อนไหว Outperform กว่า Mai แต่ที่ระดับอัตราส่วนดัชนีปัจจุบันแถว 4.67 เท่า เริ่มเข้าใกล้เคียงจุดสูงสุดเดิมที่เคยทำไว้ที่ 4.71 เมื่อ ม.ค. 49 ซึ่งหลังจากนั้น Mai พลิกกลับมา Outperform SET ตลอดปี 2550-2551 ถ้าพฤติกรรมของ SET และ Mai ไม่เปลี่ยนจากอดีตมากนัก การปรับขึ้นของอัตราส่วนดัชนีในรอบนี้ อาจเป็นจุดหมุนสำคัญที่ทำให้หุ้นใน Mai กลับมา Outperform หุ้นใน SET ได้

3. มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ของ Mai เร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ 1,279 ล้านบาท ใน ก.ค. 62 ก่อนจะอ่อนตัวเหลือ 817 ล้านบาทใน ส.ค. 62 ซึ่งเมื่อเฉลี่ย 2 เดือนนี้จะคิดเป็น 1.6% ของมูลค่าการซื้อขายใน SET มากกว่าค่าเฉลี่ย YTD



ที่ 1.4% สะท้อนว่าหุ้นใน Mai เริ่มได้รับความสนใจจากตลาดมากขึ้น

ส่วนข้อสรุปที่ได้เมื่อวิเคราะห์ร่วมกับตัวแปรทางการเงินอื่น เราพบว่า Mai มีอัตรากำไรสุทธิและ ROE ต่ำกว่า SET แต่บริหารความเสี่ยงทางการเงินที่วัดจาก D/E Ratio ได้ดีกว่า เราประเมินโดยภาพรวมว่า Downside การลงทุนใน Mai เริ่มจำกัด และน่าจะได้เห็นหุ้นหลายตัวกลับมาฟื้นตัวใน 2H/62

การเลือกหุ้นใน 1Q/62 ของเราเน้นไปที่กำไรสุทธิมีสัดส่วนเกิน 25% ของกำไรสุทธิที่ได้ทั้งปีก่อน และเป็นกลุ่มที่มีโมเมนตัมการเติบโตที่ดีใน 2Q/62 ซึ่งได้แก่ ARROW/ BOL/ JKN/ JUBILE/ MGT/ PDG/ SPVI/ TACC/ TMI ได้ผลตอบแทนเฉลี่ยระหว่าง 6 มิ.ย.-19 ส.ค. 62 ที่ +8.4% มากกว่า Mai ที่ +0.8% และ SET ที่ -1.7% รอบนี้เราคัดเลือกเข้มงวดมากขึ้นคือ 1. กำไรสุทธิ 1H/62 มีสัดส่วนที่มากเมื่อเทียบกับที่ได้ทั้งปีก่อน 2. กำไรสุทธิมีแนวโน้มโตต่อเนื่องใน 2H/62. 3. Current PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง 4. ผลตอบแทนจากปันผลมากกว่าค่าเฉลี่ยของ Mai 5. รายได้ส่วนใหญ่มาจากกำลังซื้อในประเทศ เพื่อเลี่ยงผลกระทบจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีน ซึ่งได้แก่ ARROW/ AUCT/ BOL/ JKN/ PDG/ TACC/ VL

ความเสี่ยง : หุ้นใน Mai สภาพคล่องต่ำ แนะนำให้ใช้ปัจจัยทางเทคนิคประกอบการซื้อขาย