

ตลาดหุ้นไทยนับแต่ต้นปีปรับตัวขึ้นแล้วกว่า 22% ขณะที่ยังมีหุ้นหลายบริษัทที่ปรับตัวขึ้นน้อยกว่าตลาด โดยฝ่ายวิจัยได้คัดกรองหุ้นพื้นฐานดีและมีค่า PER ต่ำ อีกทั้งสถิติย้อนหลัง 5 ปี พบว่าหุ้นดังกล่าวมักให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกในช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. โดยหุ้นที่เข้าเกณฑ์ ได้แก่ STPI, CSC, TCCC และ LST

SET Index	1,587 จุด
มูลค่าตลาด	14,457 พันล้านบาท
PER	18.48 เท่า

กราฟเปรียบเทียบ PER ของ SET และ EPS Growth



	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557
PER เฉลี่ย	11.91	18.60	15.71	13.33	15.89	16.92	16.59
EPS Growth	-28.99%	41.73%	31.60%	4.93%	11.86%	7.01%	7.74%

ที่มา : Bloomberg, Set Smart, ASP Research

หมายเหตุ : ค่า EPS Growth ในปี 2557 คำนวณจากประมาณการของ ASP

- ในช่วง 7 ปีหลังสุด SET Index มีค่า Current PER เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 15.52 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.26 เท่า สำหรับปีที่ตลาดมีค่า Current PER สูงกว่าค่าเฉลี่ยมาก อย่างปี 2552 ที่มี PER เฉลี่ย 18.6 เท่า จะเป็นปีที่ตลาดมี EPS Growth เติบโตสูงถึง 41.73% ส่วนปีที่ตลาดมีค่า Current PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยมากอย่างปี 2554 จะเป็นปีที่ตลาดมี EPS Growth ต่ำเพียง 4.93%
- สำหรับปี 2557 ฝ่ายวิจัยคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะมี EPS Growth 7.74% ถือเป็นระดับที่ไม่ได้สูงมากนักเทียบกับช่วงหลายปีที่ผ่านมา ขณะที่ตั้งแต่ต้นปี ตลาดหุ้นไทยได้ปรับตัวขึ้นมาแล้วกว่า 22% ทำให้ปัจจุบันค่า Current PER ของตลาด เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 18.4 เท่า ( คำนวณจาก EPS 4 ไตรมาสย้อนหลัง ) ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยถึงกว่า 1 SD จึงมีความเสี่ยงที่ตลาดจะเกิดการปรับฐานลงมาได้ในช่วง 4Q57
- ในสถานการณ์ที่ SET Index ปรับตัวขึ้นแรง ฝ่ายวิจัยพบว่ายังมีหุ้นอยู่กลุ่มหนึ่งที่มีความน่าสนใจ ในเชิงปัจจัยพื้นฐานคือมีค่า PER ต่ำกว่า SET และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมาก โดยที่ราคาหุ้นดังกล่าวปรับตัวขึ้นน้อยกว่าตลาด นอกจากนี้ข้อมูลในทางสถิติ พบว่าหุ้นกลุ่มนี้ มักให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกในช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. ของทุกปี โดยหุ้นที่เข้าเกณฑ์คือ STPI, CSC, TCCC และ LST

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:025917  
 prasit@asiaplus.co.th

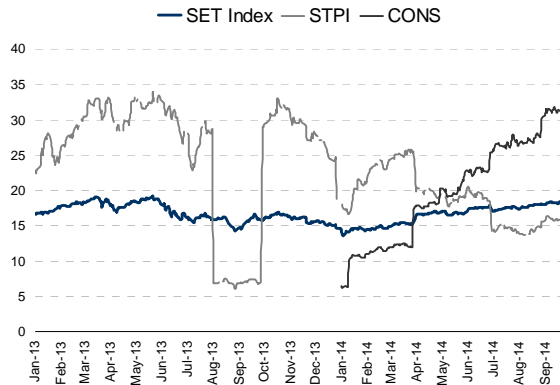
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
 กษิต์เดช รัตนสมบุญ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้พันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

## บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน) STPI / ก่อสร้าง บริการรับเหมาก่อสร้าง (CONS)

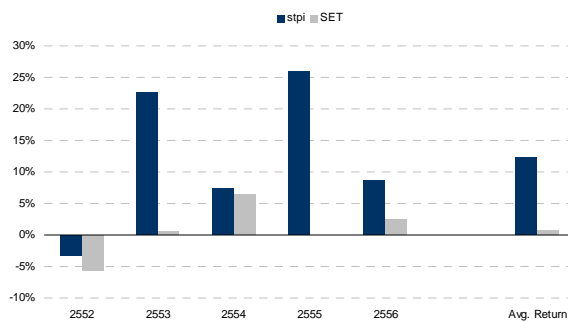
ดำเนินธุรกิจงานแปรรูปและติดตั้งโครงสร้างเหล็ก (Steel Structure) ระบบท่อ (Piping) โรงงานสำเร็จรูป (Module) พลาสติกเหล็กอื่น ๆ (Other Steelwork) ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง ระบบสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐาน โรงไฟฟ้า โรงกลั่นน้ำมัน ใ  
 แยกก๊าซ โรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ อาคาร รวมถึงเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในงานอุตสาหกรรมต่างๆ ด้วย

### PER SET vs PER CONS vs. PER STPI



ปัจจุบัน STPI ซื้อขายกันที่ระดับ Current PER ที่ 15.92 เท่า ต่ำกว่า SET ที่ PER 18.4 เท่า และต่ำกว่าอุตสาหกรรมก่อสร้างที่มี PER 26.91 เท่า โดยข้อมูลในอดีตพบว่า STPI มักซื้อขายกันที่ระดับ PER สูงกว่า SET เสมอ ซึ่งผลประกอบการในช่วง 2H57 ของ STPI ที่จะเติบโตอย่างก้าวกระโดดจากการรับรู้รายได้งานก่อสร้างโครงการ Ichthys ในออสเตรเลีย จะยิ่งทำให้ค่า PER ของ STPI ปรับตัวลดลง ถือเป็นหุ้นที่มีความน่าสนใจอย่างมากในเชิงพื้นฐาน

### Return SET vs STPI ในเดือน ต.ค.



นอกจากนี้ STPI ยังเป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นในเดือน ต.ค. โดยใน 5 ปีหลังสุด STPI ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 12.25% (ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 4 ปีหลังสุด) โดยให้ผลตอบแทนสูงสุดถึงกว่า 26% ในขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเพียง 0.73% (SET ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 3 จาก 5 ปีหลังสุด)

### กราฟเทคนิค

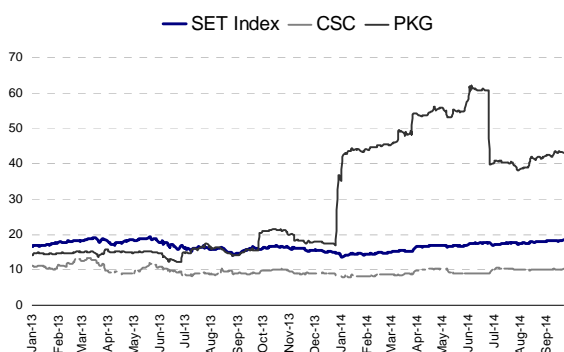


STPI : ภาพระยะสั้นราคายังแกว่งตัวในกรอบแคบ 21.40 – 23.30 บาท คาดว่าราคาจะพักตัวในกรอบดังกล่าวได้ไม่นาน ก็ น่าจะขึ้นมาทดสอบแนวต้านใหญ่ที่ 24 บาท หากผ่านได้เชื่อว่าจะไปต่อเนื่องตามจังหวะขาขึ้นระยะยาวในกรอบคู่ขนานถึง 27 บาท

## บริษัท ฟาจิบ จำกัด (มหาชน) CSC / สินค้าอุตสาหกรรม บรรจุกันท์ (PKG)

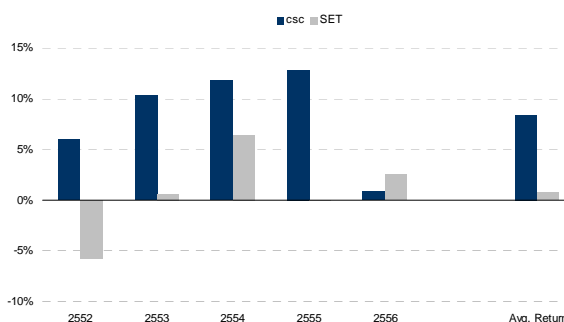
ผู้ผลิตและจำหน่ายสำหรับปิดผนึกภาชนะประเภทขวด อาทิ ฟาจิบ ฟาอูลูมิเนียมเคลือบกับปลอม ฟางงแหวนเบ็กซีคราวน์ ฟางงแหวนเบ็กซีเคป ฟางงแหวนเบ็กซีพี และฟาลาสติก สำหรับผนึกขวดบรรจุน้ำอัดลม น้ำดื่ม นม เบียร์ สุรา โซดา น้ำผลไม้ และวุ้นกันท์ รวมถึงเครื่องพนักฟาจิบแบบคั่นโยกและเครื่องพนักฟาเบ็กซี นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้จากการให้บริการรับจ้างพิมพ์แผ่นตราต่างๆ

### PER SET vs PER PKG vs. PER CSC



CSC มี Current PER อยู่ที่ 10.30 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเกษตร/อาหาร ซึ่งปัจจุบันที่ค่า PER สูงถึง 40.59 เท่า อย่างมาก ขณะที่ EPS 4 ปีหลังสุด เติบโตต่อเนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นทุกปี แม้งวด 1H57 ยอดขายและผลกำไรของ CSC จะลดลง 6%YoY และ 30%YoY ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากอุปสงค์ในประเทศที่ซบเซาและความไม่สงบทางการเมืองเป็นเวลานาน แต่เชื่อว่าสถานการณ์การเมืองในประเทศที่คลี่คลายน่าจะทำให้ CSC ซึ่งถือเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม มีแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นได้ในอนาคต

### Return SET vs CSC ในเดือน ต.ค.



CSC ยังให้ผลตอบแทนที่ต่ำในช่วงเดือน ต.ค. ซึ่งใน 5 ปีหลังสุด CSC ให้ผลตอบแทนเป็นบวกทุกปี เฉลี่ย 8.37% โดยในปี 2555 ให้ผลตอบแทนสูงถึงกว่า 12.86% ในขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย เพียง 0.46% เท่านั้น (SET ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 3 จาก 5 ปีหลังสุด)

### กราฟเทคนิค

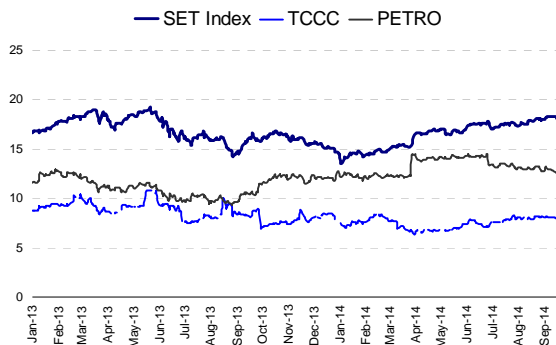


CSC : ยังคงอยู่ภายใต้อิทธิพลของรูปแบบ Descending Triangle โดยราคายืนนิ่งเหนือ 51.30 บาท ในระยะสั้นถ้าราคาไม่ลงไปต่ำกว่า 51.30 บาท และสามารถดีดกลับเกิน 55.50 บาท จะเป็นการฟื้นจากอิทธิพลขาลง CSC อาจปรับเพิ่มขึ้นต่อไปทดสอบ 61.25 บาท

## บริษัท ไทยซีเอ็นพี จำกัด (มหาชน) TCCC / สินค้าอุตสาหกรรม ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์(PETRO)

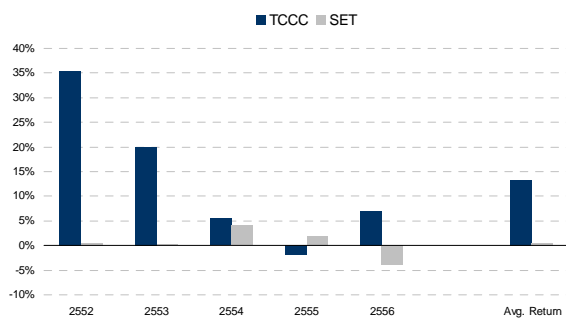
ผู้ผลิตและจำหน่ายปิโตรเคมีที่มีคุณภาพ ซึ่งประกอบด้วยธาตุอาหารหลัก คือ ไนโตรเจน ฟอสฟอรัส โพแทสเซียม และธาตุอาหารรอง เช่น แมกนีเซียม กำมะถัน เป็นต้น

### PER SET vs PER PETRO vs. PER TCCC



ปัจจุบัน TCC มี current PER อยู่ที่ระดับต่ำเพียง 8.03 เท่า ต่ำกว่าอุตสาหกรรมที่อยู่ระดับ 12.29 เท่า จากข้อมูลในอดีต TCCC มักซื้อขายกันที่ระดับ current PER ห่างจาก SET ประมาณ 7-8 เท่า แต่ปัจจุบัน ซื้อขายที่ระดับ current PER ต่างกันถึง 10 เท่า แม้ TCCC จะมีแนวโน้มกำไรดีต่อเนื่องทุกปี จึงถือว่า Laggard ทั้ง SET และ อุตสาหกรรม

### Return SET vs TCCC ในเดือน พ.ย.



ตามสถิติ 5 ปีหลังสุด TCCC ให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 4 ปี โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 13.22% สูงกว่า SET ที่ให้ผลตอบแทนเพียงเฉลี่ยเพียง 0.55% โดย TCCC ให้ผลตอบแทนสูงสุดถึงกว่า 35% และ ตีลบเพียง 1 ปีเท่านั้นราว 1.9% เป็นจากผลประกอบการ ซึ่งเป็น Seasonal อย่างชัดเจน ทุกไตรมาสที่ 2 และ 3 ของ ปี โดยจะประกาศงบออกมาในช่วงเดือน ส.ค. และ พ.ย. ตามลำดับ จึงทำให้ราคาหุ้นตอบรับในเชิงบวก และ outperform ตลาด ในช่วงเดือน พ.ย. ของทุกปี

### กราฟเทคนิค

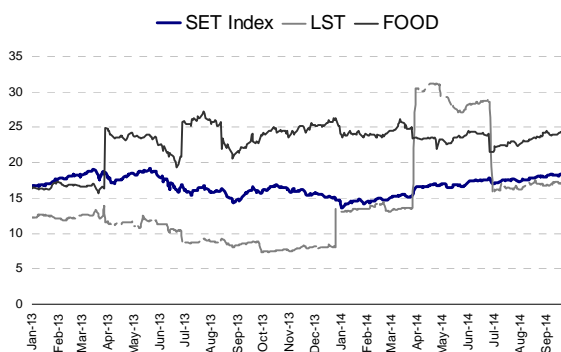


TCCC : ราคาแกว่งออกข้างใกล้ถึงจุดปลายสามเหลี่ยม Symmetrical Triangle มองว่าถ้าราคาไม่ปรับลงไปต่ำกว่า 29.25 บาท จะมีโอกาสดีดกลับมาทดสอบ 31 บาท ถ้าผ่านได้ ก็ จะยังยาวขึ้นต่อเนื่องเพื่อทดสอบ 33.50 บาท

## บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) LST /เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (FOOD)

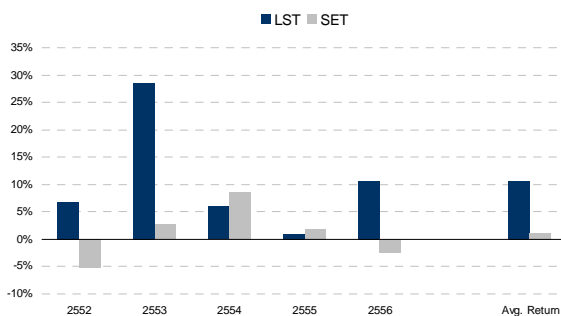
ผลิตและจำหน่ายน้ำมันปาล์ม น้ำมันพืช ไขมันพืชผสม และเบเกอรี่ พักและผลไม้แช่แข็งหรือบรรจุกระป๋อง น้ำผลไม้ กาแฟ เครื่องดื่มต่างๆ และซอสปรุงรส

### PER SET vs PER FOOD vs. PER LST



ปัจจุบัน LST มีค่า Current PER อยู่ที่ระดับ 17.22 เท่าใกล้เคียงกับ SET แต่ต่ำกว่าอุตสาหกรรม ที่มี current PER สูงถึง 24.92 เท่า โดยในครึ่งปีแรกมีกำไรเติบโตจากปีก่อนหน้า จากยอดขายที่สูงขึ้น เนื่องจากราคาขายน้ำมันปาล์มเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น จากความคาดหวังของผลผลิตปาล์มน้ำมันทั่วโลกที่จะออกสู่ตลาดน้อยลง รวมถึงความต้องการในประเทศที่คาดว่าจะเติบโตจากนโยบายที่ปรับเปลี่ยนน้ำมันดีเซล B4 เป็น B7 ขณะที่คาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานในช่วง 3Q57 น่าจะยังทรงตัวระดับสูง หลังจากเกิดภาวะเก็งกำไรราคาน้ำมันปาล์มของอุตสาหกรรมในประเทศอย่างต่อเนื่อง

### Return SET vs LST ไตรเดือน ต.ค. - พ.ย.



จากข้อมูลในอดีต 5 ปีหลังสุด LST ให้ผลตอบแทนเป็นบวกทุกๆ ปี ในช่วงเดือน ต.ค. - พ.ย. ด้วยค่าเฉลี่ยราว 10.58% โดยให้ผลตอบแทนสูงสุดถึง กว่า 28% และ ต่ำสุดอยู่ที่ 1.0% สูงกว่า SET ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเพียง 1.1% (SET ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 3 จาก 5 ปีหลังสุด)

### กราฟเทคนิค



LST : เชื่อว่าใกล้ถึงจุดเล็กพักตัวแล้ว หลังราคาเข้าใกล้ 4.40 บาท ซึ่งเป็นแนว Downtrend Line ถ้าผ่านด่านนี้ขึ้นไปได้ คาดว่าอย่างน้อยน่าจะกลับไปทดสอบยอดที่ 4.80 และ 5.10 บาท