

February Play: หุ้น Top Picks ในเดือน ก.พ. คือ SC, SPALI, KTB และ ROBINS

SET Index	1,581 จุด
มูลค่าตลาด	14,710 พันล้านบาท
PER	19.93 เท่า

- ข้อมูลสถิติ 5 ปีที่ผ่านมา (2553 - 2557) ตลาดหุ้นไทยในเดือน ก.พ. ให้ผลตอบแทนเป็นบวกในทุกๆปี โดยมีผลตอบแทนเฉลี่ย 3.82% และมีกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่า SET อย่างสม่ำเสมอ คือ กลุ่ม อสังหาริมทรัพย์, ธนาคารพาณิชย์ และ ค้าปลีก ซึ่งให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 6.94%, 4.85% และ 4.42% ตามลำดับ

ผลตอบแทนของ SET และ หมวดอุตสาหกรรมต่างๆในเดือน ก.พ. 5 ปีหลังสุด

หมวดอุตสาหกรรม	ผลตอบแทนในเดือน ก.พ.					เฉลี่ย
	2553	2554	2555	2556	2557	
CONS	na.	na.	na.	na.	12.33%	12.33%
TOURISM	-1.82%	1.16%	1.08%	18.00%	8.96%	7.30%
PROP	2.39%	2.70%	2.95%	14.14%	7.98%	6.94%
HEALTH	2.78%	3.36%	-1.10%	12.98%	6.83%	5.52%
MEDIA	-1.54%	6.04%	4.07%	0.14%	10.38%	5.16%
PETRO	2.23%	6.69%	12.12%	-3.15%	3.88%	4.88%
BANK	3.38%	5.40%	8.54%	2.66%	2.79%	4.85%
COMM	2.54%	1.29%	10.97%	3.55%	1.88%	4.42%
TRANS	3.08%	1.77%	0.59%	7.11%	7.14%	4.15%
FIN	1.90%	5.21%	1.15%	5.73%	3.59%	3.92%
SET	2.79%	2.94%	5.51%	2.83%	4.01%	3.82%
PERSON	1.61%	4.73%	1.12%	4.17%	3.64%	3.41%
CONMAT	1.77%	-0.63%	3.83%	5.67%	4.67%	3.39%
ETRON	3.22%	-3.43%	5.56%	7.29%	3.84%	3.32%
PROF	-3.92%	-2.22%	7.90%	-1.54%	8.89%	3.26%
ENERG	2.47%	3.61%	5.69%	-1.53%	3.59%	2.84%
AUTO	1.77%	-1.76%	1.92%	11.67%	-0.84%	2.75%
HOME	-4.06%	1.94%	3.89%	1.32%	1.33%	2.12%
ICT	5.95%	1.07%	2.68%	1.43%	2.99%	2.04%
STEEL	na.	0.28%	-1.79%	0.29%	8.55%	1.83%
FOOD	0.97%	3.71%	4.35%	-3.40%	2.57%	1.81%
INSUR	0.77%	-2.24%	-0.30%	4.03%	4.29%	1.44%
IMM	-0.65%	-5.50%	-0.84%	12.03%	-0.05%	1.41%
PF&REIT	0.23%	1.06%	0.76%	0.65%	0.70%	0.79%
FASHION	5.12%	-0.02%	-2.11%	2.67%	1.03%	0.39%
MINE	3.58%	0.55%	-0.80%	-3.77%	0.53%	-0.87%
AGRI	6.58%	-7.34%	1.54%	-2.11%	2.53%	-1.35%
PKG	4.92%	-12.55%	-1.59%	2.57%	4.19%	-1.85%

ที่มา : Set Smart, ASP Research

- ปัจจัยวิจัยได้คัดเลือกหุ้นที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่น และสม่ำเสมอ ในเดือน ก.พ. รวมถึงมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งรองรับจากแต่ละกลุ่ม ได้หุ้นที่มีความน่าสนใจ 4 บริษัทคือ SC, SPALI, KTB และ ROBINS

ข้อมูลพื้นฐาน

หุ้น	ราคา	Fair Value	Upside	BV 15F	PBV 15F	EPS 15F	PER 15F
SC	3.66	4.19	14.48%	3.37	1.09	0.42	8.71
SPALI	24.40	31.96	30.98%	13.2	1.85	3.20	7.63
KTB	22.70	29.00	27.75%	18.04	1.26	2.61	8.70
ROBINS	44.75	64.00	43.02%	12.82	3.49	2.03	22.04

ที่มา : ASP Research

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 กษิติเดช รัตนสมบุญณ์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงลักษณะที่ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ปรากฏก็ได้

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์: Backlog แบน พื้นฐานแกร่งพร้อมปันผล

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ให้ผลตอบแทนที่โตในเดือน ก.พ. เฉลี่ยถึง 6.94% โดยมีที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดคือปี 2556 ซึ่งให้ผลตอบแทนราว 14.14% และ ต่ำสุด 2.39% ในปี 2553 ทั้งนี้ราคาหุ้นในกลุ่มนี้ที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นผลจากการเก็งกำไรผลตอบแทนการรายปี ที่มักโดดเด่นจากการเร่งโอนกรรมสิทธิ์ให้กับลูกค้าไปไตรมาสสุดท้ายของปี หนุนให้ผลตอบแทนโดดเด่น ซึ่งมีหุ้นที่ให้ผลตอบแทนสูง และ มีพื้นฐานแข็งแกร่งคือ SPALI และ SC ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 7.95% และ 5.71% ในช่วงเดือน ก.พ. 5 ปีหลังสุด

ผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในเดือน ก.พ. 5 ปีหลังสุด

บริษัท	ผลตอบแทนในเดือน ก.พ.					เฉลี่ย
	2553	2554	2555	2556	2557	
PF	2.75%	10.89%	12.20%	36.30%	-2.22%	11.98%
SIRI	9.38%	12.96%	5.41%	19.62%	11.60%	11.79%
QH	-0.89%	2.97%	9.38%	23.75%	9.38%	8.92%
NOBLE	6.22%	12.26%	-7.44%	27.34%	2.46%	8.17%
SPALI	8.47%	7.22%	2.16%	11.28%	10.63%	7.95%
LPN	7.58%	6.32%	4.38%	16.28%	3.42%	7.60%
PROP	2.39%	2.70%	2.95%	14.14%	7.98%	6.94%
AP	1.64%	7.83%	4.67%	5.10%	15.21%	6.89%
SC	5.50%	7.51%	0.69%	11.48%	3.36%	5.71%
LH	9.17%	-0.88%	4.65%	5.26%	8.14%	5.27%
SET	3.41%	2.94%	5.51%	2.83%	4.01%	3.74%

ที่มา : Set Smart, ASP Research

SPALI (FV@B31.96) มีการส่งมอบ 3 โครงการใหม่ ซึ่งน่าจะหนุนผลประกอบการในงวด 4Q57 ให้มีกำไรสุทธิราว 2 พันล้านบาทสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ในปี 2558 ยังมี Backlog เหลืออยู่อีกราว 1.63 หมื่นล้านบาท ซึ่งช่วยรองรับการเติบโตของรายได้ในอนาคต โดยในปัจจุบัน SPALI ซื้อขายที่ PER เพียง 9 เท่า ต่ำกว่าระดับของอุตสาหกรรมที่ปัจจุบันซื้อขายบน PER 17 เท่า และ ยังคาดหวังเงินปันผลได้มากกว่า 5.3% อีกด้วย

ศกาลัย	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2556	2557F	2558F	2559F
ยอดขาย (ลบ)		12,615	19,808	22,573	22,414
กำไรสุทธิ (ลบ)		2,882	4,696	5,487	5,480
Norm Profit (ลบ)		2,882	4,696	5,487	5,480
Norm EPS (บาท)		1.68	2.74	3.20	3.19
PER (เท่า)		14.06	8.63	7.38	7.39
DPS (บาท)		0.70	1.14	1.29	1.29
Dividend Yield		2.97%	4.81%	5.49%	5.48%
BV (บาท)		8.30	10.30	13.20	16.53
PBV (เท่า)		2.84	2.29	1.79	1.43
ROE		21.58%	29.42%	27.20%	21.47%

SC (FV@B4.19) จะมีผลประกอบการเติบโตโดดเด่นในงวด 4Q57 จากการเร่งโอนยอด Backlog เก่า และการเน้นสร้างยอดขายโครงการในแนวราบ นอกจากนี้ยังมีแผนเปิดตัวโครงการใหม่อีก 7 โครงการในปีนี้ มูลค่ารวม 1.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ต่อเนื่องในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ขณะที่ในปัจจุบัน SC ซื้อขายบน PER ที่ถูกเพียง 11 เท่า และ ยังมีเงินปันผลถึง 4.5%

เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2556	2557F	2558E	2559E
ยอดขาย		10,031	11,862	12,183	13,560
กำไรสุทธิ		1,082	1,453	1,554	1,735
Norm Profit		1,039	1,437	1,554	1,735
Norm EPS (บาท)		0.29	0.39	0.42	0.47
DPS (บาท)		0.12	0.16	0.17	0.19
Norm PER (เท่า)		12.50	9.46	8.74	7.83
Dividend Yield (%)		3.28%	4.28%	4.57%	5.11%
BVS (บาท)		2.84	3.11	3.37	3.67
PBV (เท่า)		1.29	1.18	1.09	1.00
EV/EBITDA (เท่า)		18.36	12.99	11.83	0.01

กลุ่มธนาคารพาณิชย์: 2558 ปีทองจากการลงทุน

ในส่วนของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในช่วงเดือน ก.พ. 5 ปีหลังสุด ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 4.85% เชื่อว่าเป็นผลจากการประกาศผลประกอบการประจำปี และการเข้าสะสมเพื่อเตรียมรับเงินปันผลซึ่งมักจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในช่วงเดือน เม.ย. ของทุกปี ขณะที่กำไรของกลุ่มในงวด 4Q57 ที่ผ่านมามีอัตรา 8.7% qoq แต่ในปี 2558 ยังมีปัจจัยบวกจากการลงทุนใหญ่ของประเทศ โดยมีหุ้นที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยในเดือน ก.พ. สูงสุดคือ KTB

ผลตอบแทนของกลุ่มธนาคารในเดือน ก.พ. 5 ปีหลังสุด

บริษัท	ผลตอบแทนในเดือน ก.พ.					เฉลี่ย
	2553	2554	2555	2556	2557	
KTB	3.63%	8.61%	11.76%	7.14%	7.19%	7.67%
TISCO	8.72%	7.63%	5.56%	2.37%	6.76%	6.21%
BBL	3.10%	7.38%	15.31%	1.86%	0.29%	5.59%
TMB	2.34%	12.87%	-1.71%	5.17%	8.77%	5.49%
BANK	3.38%	5.40%	8.54%	2.66%	2.79%	4.85%
BAY	5.67%	0.00%	7.96%	3.76%	6.11%	4.70%
KBANK	4.85%	2.17%	12.40%	3.41%	0.29%	4.63%
KKP	4.60%	-5.76%	-0.77%	17.79%	6.71%	4.52%
CIMBT	18.45%	7.75%	-2.70%	-4.55%	0.00%	3.79%
SET	3.41%	2.94%	5.51%	2.83%	4.01%	3.74%
SCB	5.99%	7.09%	4.55%	-1.66%	1.68%	3.53%
TCAP	-6.07%	-0.83%	0.93%	12.50%	3.23%	1.95%

ที่มา : Set Smart, ASP Research

KTB (FV@B29) มีกำไรสุทธิในงวด 4Q57 หดตัวถึง 13.3% qoq จากการบันทึกค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่สูงขึ้น ส่งผลให้ในปี 2557 มีกำไรสุทธิรวม 3.32 หมื่นล้านบาท หดตัว 3.8% yoy แต่ภาพรวมในปี 2558 สิ้นเชิงอขายใหญ่ และ SME จะได้รับอานิสงส์จากการลงทุนใหญ่ของรัฐและเอกชนต่างๆ นอกจากนี้ KTB ยังซื้อขายที่ระดับ PER เพียง 9 เท่า ทั้งที่มี dividend yield สูงถึงระดับ 4-5% สูงสุดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่

ธนาคารกรุงไทย สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
กำไรสุทธิ	33,196	36,553	40,568	45,804
EPS (บาท)	2.37	2.61	2.90	3.28
Norm profit	42,820	48,577	53,845	60,458
BVS (บาท)	16.60	18.04	19.64	21.44
PER (x)	9.35	8.49	7.65	6.78
PBV (x)	1.34	1.23	1.13	1.04
DPS (บาท)	0.95	1.05	1.16	1.31
Div yields	4.28%	4.71%	5.23%	5.90%

กลุ่มค่าปลีก: ราคาน้ำมันต่ำ หนุนกำลังซื้อผู้บริโภค

และสุดท้ายคือกลุ่มค่าปลีก ในเดือน ก.พ. มีปัจจัยหนุนจากช่วงเทศกาลตรุษจีน ซึ่งเป็นเทศกาลที่ประชาชนมักจะออกมาจับจ่ายใช้สอยกันอย่างคึกคัก รวมถึงยังมีปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันที่ลดลงช่วยเพิ่มกำลังการซื้อของผู้บริโภค จากสถิติ 5 ปีหลังสุด กลุ่มค่าปลีกปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 4.42% ในเดือน ก.พ. ช่วง 5 ปีหลังสุด ซึ่งมีหุ้นที่น่าสนใจ 2 บริษัทคือ HMPRO และ ROBINS แต่ HMPRO มี upside น้อย และ PER ที่สูงกว่า จึงเลือก ROBINS เป็น Top pick ของกลุ่ม

ผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มค่าปลีกในเดือน ก.พ. 5 ปีหลังสุด

บริษัท	ผลตอบแทนในเดือน ก.พ.					เฉลี่ย
	2553	2554	2555	2556	2557	
HMPRO	10.33%	4.29%	4.39%	18.84%	6.43%	8.86%
KAMART	2.63%	2.86%	7.14%	31.08%	-1.24%	8.49%
GLOBAL	9.49%	0.00%	16.83%	4.51%	5.59%	7.28%
ROBINS	1.96%	5.85%	11.45%	5.38%	6.74%	6.28%
SINGER	-2.47%	4.05%	5.30%	19.80%	4.24%	6.18%
BJC	3.81%	5.56%	8.87%	6.93%	4.97%	6.03%
COMM	2.54%	1.29%	10.97%	3.55%	1.88%	4.42%
SET	3.41%	2.94%	5.51%	2.83%	4.01%	3.74%
CPALL	2.16%	2.63%	7.08%	-0.53%	0.00%	2.27%
SPC	0.00%	na.	3.03%	2.88%	0.00%	1.48%
MIDA	na.	-1.56%	-5.06%	6.74%	3.82%	0.98%

ที่มา : Set Smart, ASP Research

ROBINS (FV@B64) แม้ว่ากำไรในงวด 4Q57 ยังได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ ทำให้อ่อนตัวลง 13% yoy แต่ผลกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวในปี 2558 นี้ จากการเปิดสาขาใหม่ๆ รวมถึงการ Renovate หลายสาขาใหญ่ ซึ่งช่วยกระตุ้นยอดขายและเพิ่มค่าเช่าที่ รวมถึงต้นทุนค่าน้ำมันและค่าไฟที่ลดลงช่วยหนุนให้กำไรกลับมาฟื้นตัวในปีนี้ ปัจจุบัน ROBINS มีค่า Expected PER ต่ำสุดในกลุ่ม อยู่ที่ 22 เท่า ซึ่งเฉลี่ยของกลุ่มอยู่ที่ 28 เท่าจึงเป็นโอกาสน่าเข้าสะสม

บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2556	2557F	2558F	2559F
Sales		24,300	23,910	26,725	31,719
Net profit		1,986	1,938	2,259	2,886
Norm Profit		1,951	1,938	2,259	2,886
Norm EPS (บาท)		1.76	1.74	2.03	2.60
PER (เท่า)		25.48	25.65	22.00	17.22
DPS (บาท)		0.90	0.88	1.02	1.31
Dividend Yield		2.01%	1.96%	2.29%	2.92%
BVS (บาท)		10.82	11.66	12.82	14.39
PBV (เท่า)		4.14	3.84	3.49	3.11
ROE (%)		17.37	15.53	16.62	19.10
EV/EBITDA		11.84	10.88	9.25	7.65