



IAA SURVEY

Oct/2017

ความเห็นนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทยและการลงทุน

ไตรมาสที่ 4 ปี 2560

IAA SURVEY ตุลาคม 2017

ความเห็นนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทยและการลงทุนไตรมาสที่ 4 ปี 2560

วันอังคารที่ 17 ตุลาคม 2560 เวลา 13.00 น. - 15.00 น. ณ ห้อง B704 ชั้น 7 อาคาร B ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



คุณรัชกฤษณ์พงษ์ เอกรังสรรค์
เลขาธิการและกรรมการผู้อำนวยการ
สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน



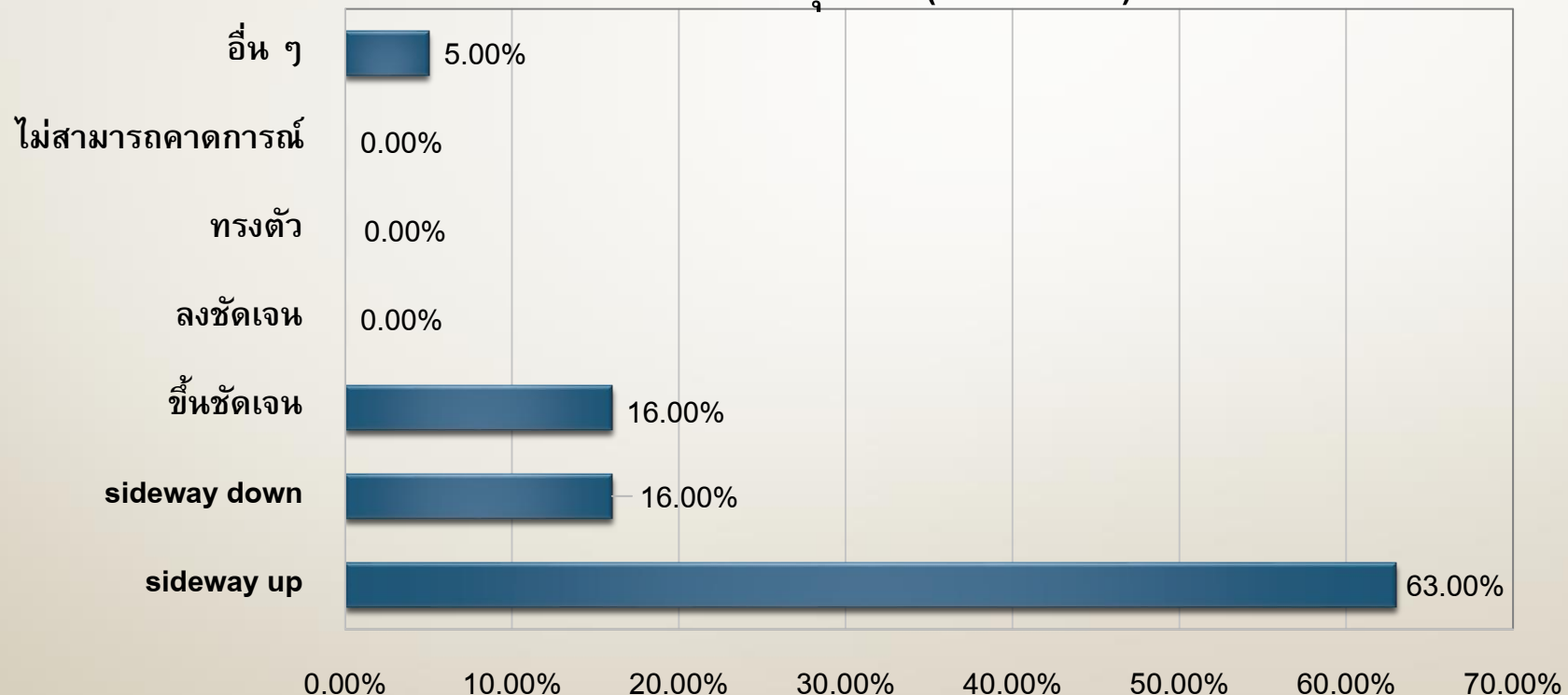
คุณสมบัติ นราวุฒิชัย
ประธานกรรมการ บริษัทหลักทรัพย์
เออีซี จำกัด (มหาชน)
อุปนายก สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน



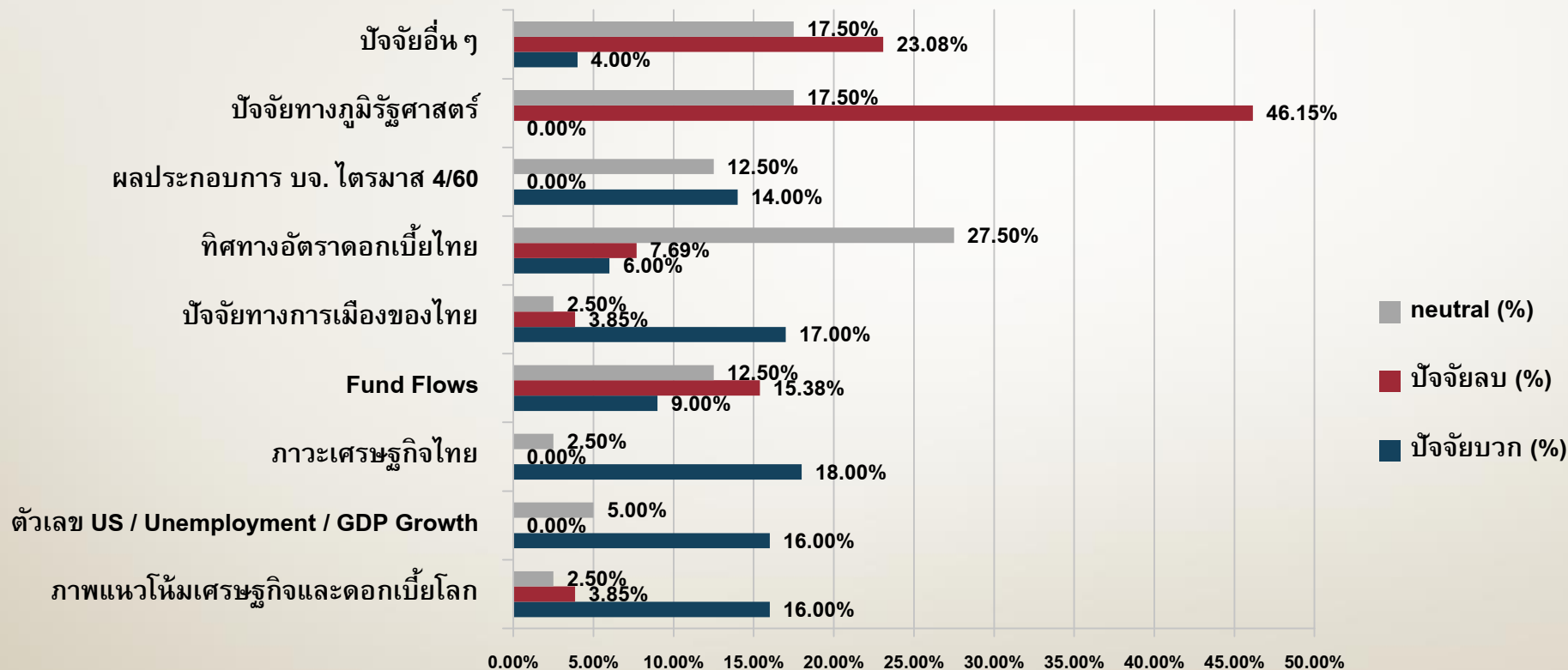
คุณเกรณี ทองเย็น, CISA
รองกรรมการผู้อำนวยการ สายงานวิจัย
บล. เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)
อุปนายก สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

IAA SURVEY Oct. 2017

คาดการณ์แนวโน้มตลาดหุ้นไทย (SET INDEX)

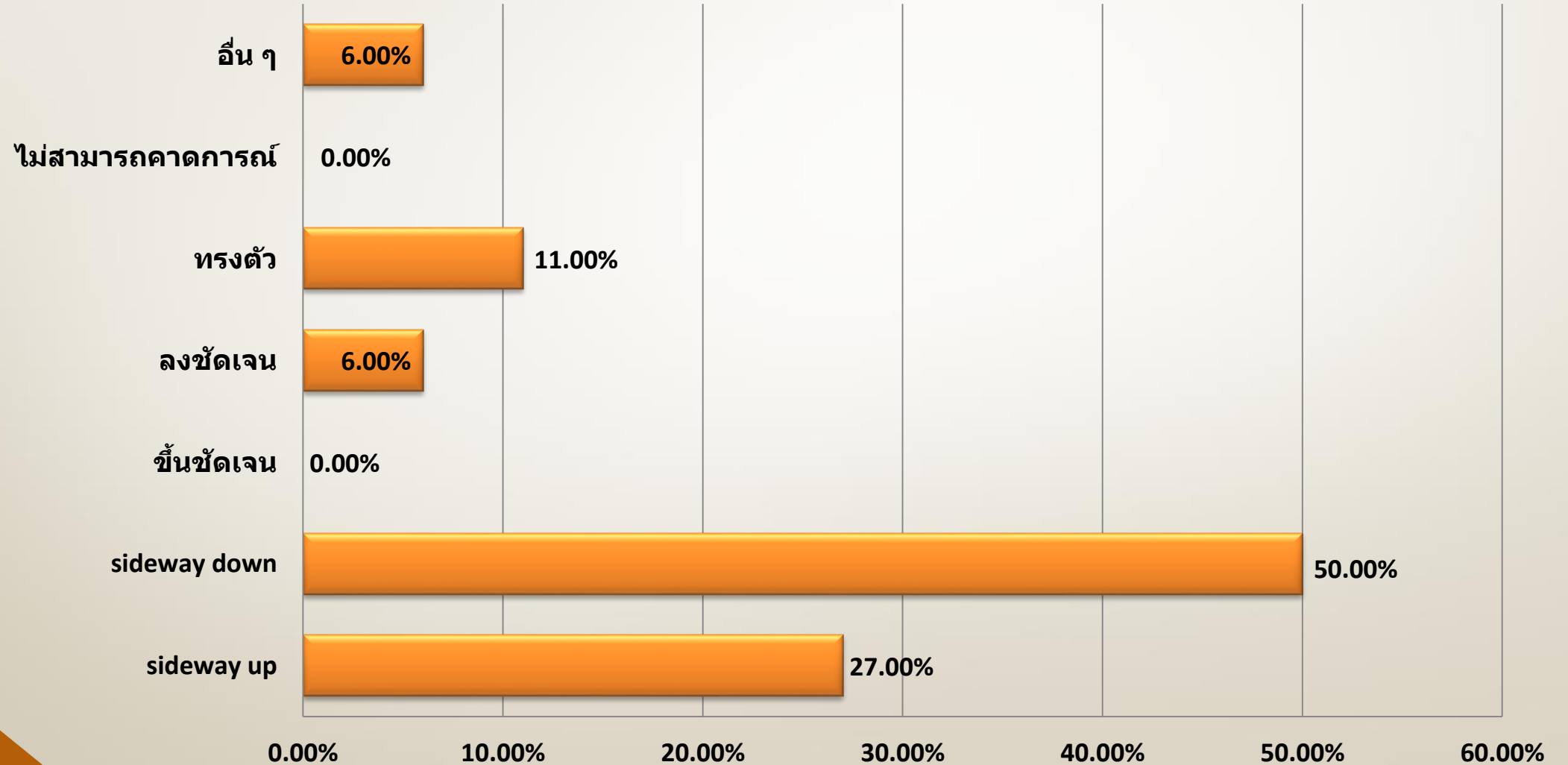


เหตุผลสนับสนุนที่สำคัญต่อตลาดหุ้นไทย (SET INDEX)



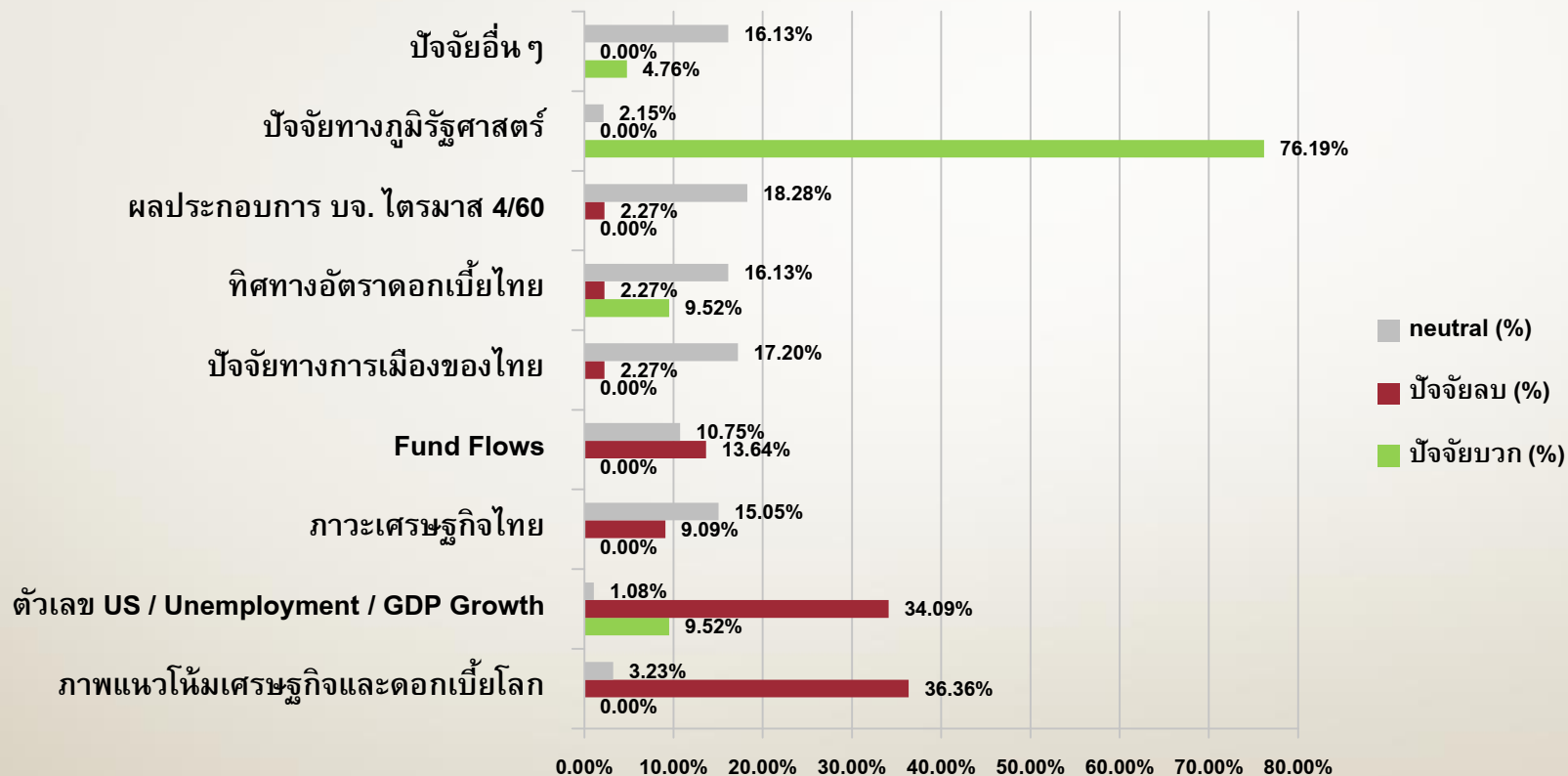
คาดการณ์แนวโน้มตลาดทองคำ

IAA SURVEY Oct. 2017

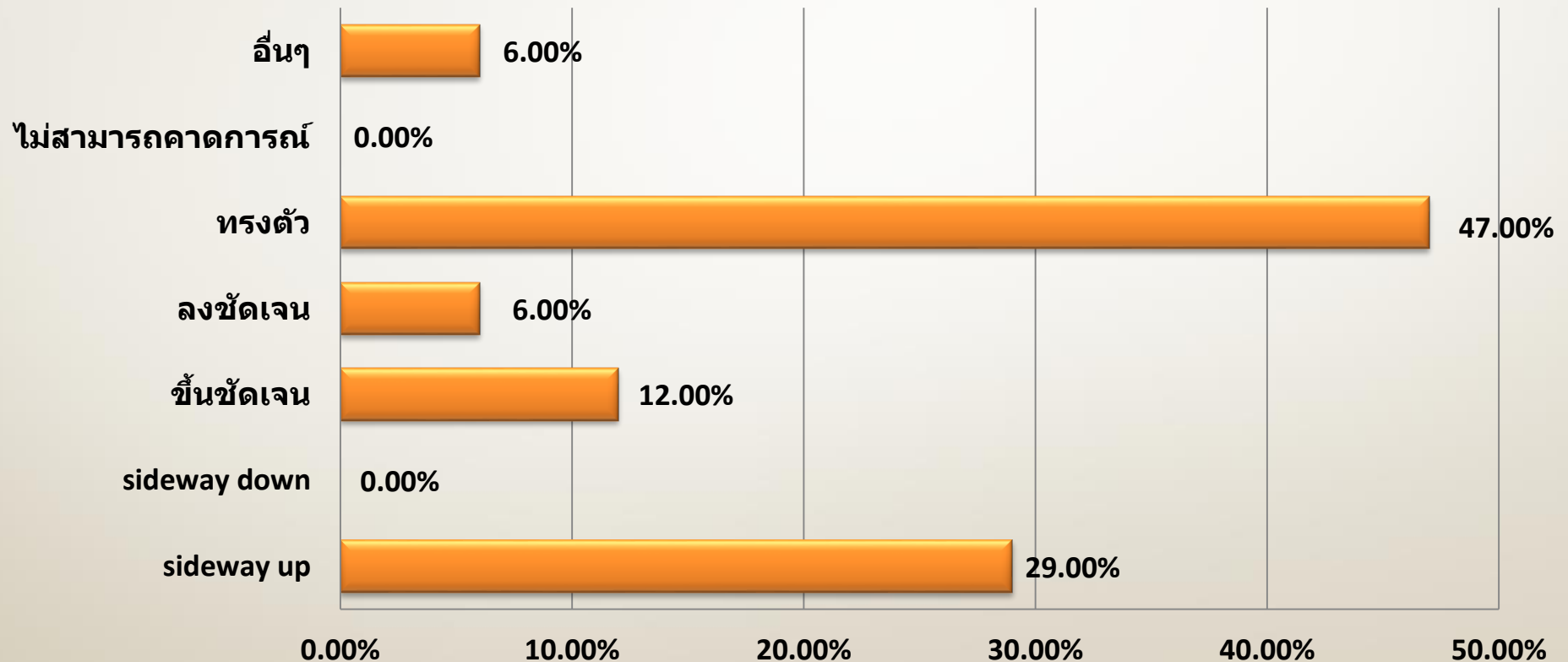


เหตุผลสนับสนุนที่สำคัญต่อตลาดทองคำ

เหตุผลสนับสนุนที่สำคัญต่อตลาดทองคำ

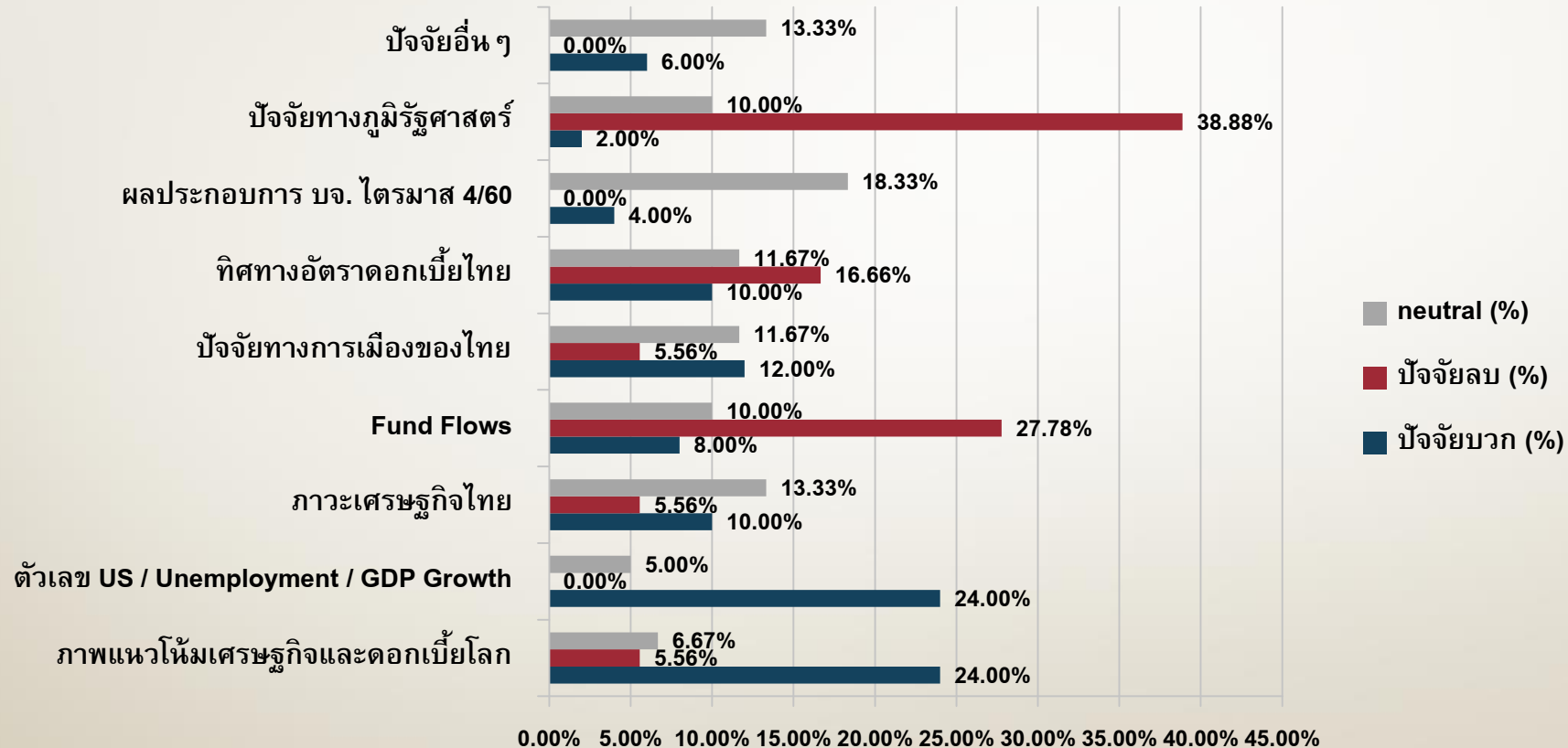


IAA SURVEY Oct. 2017

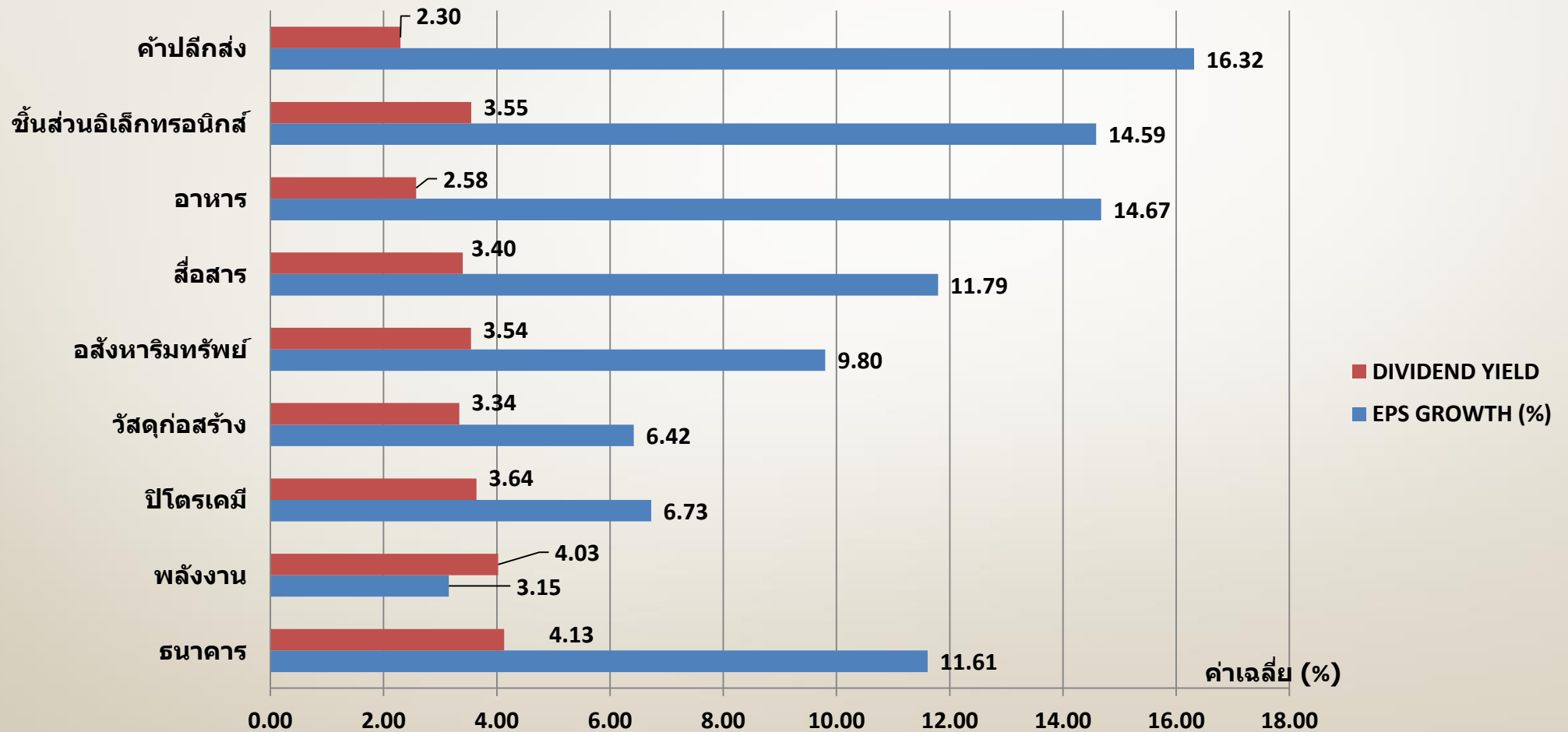


เหตุผลสนับสนุนที่สำคัญ Bond Yield และตลาดตราสารหนี้

เหตุผลสนับสนุนที่สำคัญต่อ Bond Yield และตลาดตราสารหนี้



ค่าเฉลี่ย EPS GROWTH (%) & DIVIDEND YIELD ในปี 2561



สรุปความเห็นตัวเลขคาดการณ์ที่สำคัญ	ค่าเฉลี่ยผลสำรวจความเห็น ปี 2560 (F) เมื่อเดือนมกราคม	ข้อมูลตลาด ณ กันยายน 2560	ค่าเฉลี่ยผลสำรวจเดือนตุลาคม 2560	Results ผลต่าง / เพิ่มขึ้น / ลดลง
สมมติฐานราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ใช้ในการคาดการณ์ตัวเลขต่างๆ	55.42		52.86	-2.56
การขยายตัวของ GDP	3.39		3.61	0.22
แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย RP 1 วัน	1.50	1.50	1.50	0.00
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท	36.12	33.45	33.80	-2.32
SET Index (จากปัจจัยพื้นฐาน)				0.00
· ระดับ ณ. สิ้นปี	1,701.00		1,704	3.00
· จุดสูงสุด	1,751.00	1,676	1,741	-9.67
· จุดต่ำสุด	1,453.00	1,617	1,593	140.34
Forecast 2561			1,811	
Forward P/E (Average)	15.00	16.75	16.37	1.37
EPS (Average)	103.00		102.60	-0.40
EPS Growth (Average)	9.73		8.20	-1.53
ราคาทองคำ	21,106	20,669	20,700	-406.00
อัตราเงินเฟ้อ (ทั่วไป)	1.72	0.85	0.78	-0.94
Yield Curve – พันธบัตรรัฐบาลไทย (ถ้ามี)				0.00
1 ปี	1.57	1.45	1.50	-0.07
5 ปี	2.33	1.78	1.90	-0.43
10 ปี	3.10	2.40	2.65	-0.45
30 ปี	3.70	3.20	n.a.	n.a.

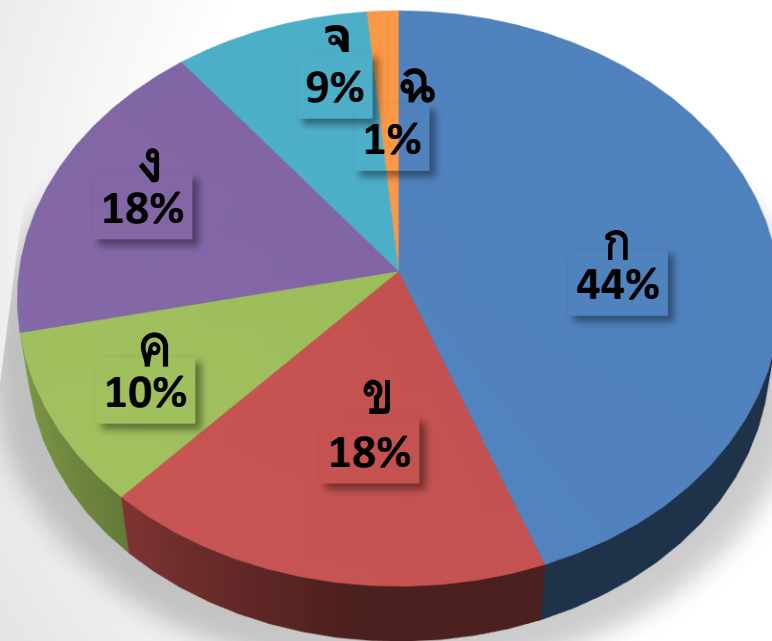
ปัจจัยสำคัญที่จะมีผลกระทบต่อการลงทุนประเภทต่างๆ จากผู้ที่ตอบแบบสอบถามมากที่สุด

SET	1ST	ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของไทย เช่น การลงทุนภาครัฐ / ภาคเอกชน อัตราการบริโภค ความเชื่อมั่นทางด้านเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และการส่งออก เป็นต้น
	2ND	ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 4/60
	3RD	Fund Flows เม็ดเงินต่างชาติลงทุนในตลาดหุ้น หรือ บอนด์ (ตราสารหนี้)
GOLD	1ST	Top Down ภาพแนวโน้มเศรษฐกิจและดอกเบี้ยโลก เช่น GDP, Fed Funds : USA, Europe และ Asia
	2ND	ปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risks) เช่น ปัญหาห้วงเกาหลีเหนือ และสหรัฐฯ
	3RD	ตัวเลขทางเศรษฐกิจที่สำคัญของโลก โดยเฉพาะ สหรัฐ เช่น Unemployment, GDP Growth เป็นต้น
BOND	1ST	Top Down ภาพแนวโน้มเศรษฐกิจและดอกเบี้ยโลก เช่น GDP, Fed Funds : USA, Europe และ Asia
	2ND	Fund Flows เม็ดเงินต่างชาติลงทุนในตลาดหุ้น หรือ บอนด์ (ตราสารหนี้)
	3RD	แนวโน้มนโยบายการเงินไทย และทิศทาง R/P Rate ในระยะกลางและยาว และผลต่อสภาพคล่องในตลาดเงิน และนโยบายด้านอัตราแลกเปลี่ยน

Tactical Asset Allocation

คำแนะนำในการกระจายสินทรัพย์ในการลงทุนต่างๆ

Tactical Asset Allocation
คำแนะนำในการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ



- ก. หุ้นสามัญในประเทศ หรือ กองทุนหุ้นในประเทศ
- ข. หุ้นต่างประเทศ หรือ กองทุนหุ้นต่างประเทศ
- ค. ทองคำและโกลด์ฟิวเจอร์ส
- ง. ตราสารหนี้และกองทุนตราสารหนี้
- จ. เงินสดและเงินฝาก
- ฉ. อื่นๆ เช่น กองทุนน้ำมัน, REIT/Infra Fund

Stock Picks ปี 2561

ชื่อหุ้น	EPS (Bht) ปี 60	P/E ปี 60	Target Price
1.CPALL	2.12	31.88	78.33
2.ADVANC	10.18	18.8	217.33
3.IVL	2.55	16.03	49.5
4.IRPC	0.44	14.23	7.03
5.PTT	37.64	10.95	427

หุ้น	EPS(Bht) ปี 60	P/E ปี 60	Target Price	Investment Highlights	Key Catalysts
1.CPALL	2.12	31.88	78.33	<ul style="list-style-type: none"> - ราคาดีกำไรสุทธิ 3Q17 +4.2% Q-Q และ +17.6% Y-Y และทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q17 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ ราคาดีกำไรสุทธิปี 2017 +15.6% Y-Y และเติบโตต่อเนื่อง 16.8% Y-Y ในปี 2018 - คาด SSSG 3Q60 พลิกมาเป็นบวก 2% 	<ul style="list-style-type: none"> - คาดยอดขายสาขาเดิมเติบโตดีขึ้น แม้จะเพิ่มสาขาจาก 10,000 สาขาในไตรมาส 2/60 สู่ 13,000 สาขาในปี 2564 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนจะลดลงจาก 2.2 เท่า (ครึ่งแรกปี 60) สู่ 1.3 เท่า (ปี 2561) - ราคาดี SSSG ใน 3Q17 จะพลิกกลับมาเป็นบวกราว 2% Y-Y จาก -1% Y-Y ในไตรมาสก่อน - คาดกำไร 4Q60 ขึ้นต่อเนื่อง เข้าสู่ High Season - เศรษฐกิจในประเทศขยายตัวอัตราที่เร่งตัวขึ้น, Domestic consumption ฟิ้นตัว
2.ADVANC	10.18	18.80	217.33	<ul style="list-style-type: none"> - คาดกำไรปี 2017 หดตัวเพียง 1% ถือเป็นกำไรที่ฟื้นเร็ว หลังจากหดตัวถึง 22% ในปีก่อนหน้า ก่อนจะเริ่มฟื้น +7% ในปี 2018 - รักษาความเป็นผู้นำตลาด Operator ของไทย แนวนโยบายธุรกิจ Broadband กำลังขยายตัวต่อเนื่อง 	<ul style="list-style-type: none"> - กำไรจะเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้นรอบใหม่ (1% ในปี 2560, 7.7% 2561 และ 10% 2562) เพราะ ARPU จะเพิ่มขึ้นตามจำนวนลูกค้า postpaid ที่เพิ่มขึ้น และขาดทุนจากการอุดหนุนราคาเครื่องโทรศัพท์ที่ลดลง - คาดว่าจะเริ่มเห็นกำไรเติบโต Y-Y เป็นครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาสใน 3Q17 - คาดค่าใช้จ่ายในการในการ Subsidy เครื่อง ททยอยลดลง ตามภาวะการแข่งขันที่ผ่อนคลายมากขึ้น - Bottom line เทรินกลับมาขยายตัว YoY, การแข่งขันภายในอุตสาหกรรมลดลง

หุ้น	EPS(Bht) ปี 60	P/E ปี 60	Target Price	Investment Highlights	Key Catalysts
3.IVL	2.55	16.03	49.50	<ul style="list-style-type: none"> - แนวโน้มกำไรปรับขึ้นต่อ ตาม spread ที่ดีขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> - Spread ฟิ้นตัว / เก็งผลประโยชน์ภาษี US - การขยายการลงทุนจากเงินที่ได้จากแปลง warrant
4.IRPC	0.44	14.23	7.03	<ul style="list-style-type: none"> - คาดจะเห็น GIM ส่วนเพิ่มต่อเนื่องในช่วงปีข้างหน้า - ได้ประโยชน์จากการขยายกำลังการผลิต PP อีก 300,000 ตันต่อปีซึ่งทยอย COD ใน 3Q17 และรับรู้โครงการดังกล่าวเต็มไตรมาสตั้งแต่ 4Q17 เป็นต้นไป กำไรปี 2018 จึงคาดว่าจะเติบโตสูง 25% Y-Y สูงสุดในกลุ่มปิโตรเคมี - พื้นฐานที่ถูกยกระดับจากการขยายสายการผลิต ภัณฑป์ลายน้ำ ลดความผันผวนของผลการดำเนินงาน และสร้างความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> - การปรับปรุงโครงการ UHV และโครงการขยายกำลังผลิต PP และ PP Compound (PPE & PPC) ช่วยหนุน GIM และกำไรของบริษัทในปีหน้าโตสูง - แนวโน้มกำไรในช่วงที่เหลือของปี 2017 ยังสดใสต่อเนื่องถึงปีหน้า - ค่าการกลั่นระดับสูง / ส่วนต่างราคาปิโตรเคมี PP ที่ดี
5.PTT	37.64	10.95	427	<ul style="list-style-type: none"> - กำไรที่เติบโตแข็งแกร่ง ราคาหุ้นยังขึ้นช้ากว่าบริษัทลูก - มองปี 2561 เป็นขาขึ้นของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและปิโตรเคมี 	<ul style="list-style-type: none"> - การปรับโครงสร้างภายใน, ราคาน้ำมัน - การปรับสูตรต้นทุนราคา NGV / กำไรจากบริษัทลูก - ราคาน้ำมันทรงตัวดีแม้ไม่สูง/ค่าการกลั่นดี ทำให้บริษัทลูกมีกำไรและ Cash Flow แข็งแกร่ง/เตรียมนำธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเข้าตลาดหุ้น