

# ข่าวหุ้น

Khao Hoon  
Circulation: 90,000  
Ad Rate: 850

Section: First Section/วิเคราะห์สถานการณ์ตลาดทุน

วันที่: พุธที่ 10 กันยายน 2563

ปีที่: 26

ฉบับที่: 6535

หน้า: 5(กลาง)

Col.Inch: 75.37

Ad Value: 64,064.50

PRValue (x3): 192,193.50

ศิลปิน: ชาว-ดำ

หัวข้อข่าว: รายงานพิเศษ: หุ้นมีสตอรี่



## หุ้นมีสตอรี่

ผ่านไปแล้ว 5 วันทำการ ตลาดหุ้นไทยในช่วงเดือนกันยายน พบว่าดัชนี SET Index ปรับตัวลงไปแล้ว 17.26 จุด หรือลงไป 1.32%

มองปัจจัยกดดันเชิง Sentiment ล่าสุดได้แก่ประเด็นการให้สัมภาษณ์ของผู้จัดการตลท. ว่ายังคงแผนการใช้เกณฑ์ Uptick rule ให้สิ้นสุดในวันที่ 30 ก.ย. นี้ อีกทั้งยังมีการเมืองที่ยังต้องติดตามเนื่องจากจะมีการชุมนุมใหญ่ในวันที่ 19 ก.ย. 2563 อีกด้วย

ส่วนปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นทั่วโลกล่าสุดได้แก่ความกังวลของนักลงทุนต่อประเด็นความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐฯ หลังจากที่ปธน.ทรัมป์ออกมาแสดงท่าทีที่แข็งกร้าวต่อจีนเพิ่มมากขึ้น ซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญหนึ่งที่ทำให้เงิน USD แข็งค่าขึ้นอย่างชัดเจนในช่วงนี้ส่งผลกระทบต่อราคาสินทรัพย์เสี่ยงทั้งตลาดหุ้นและตลาดโภคภัณฑ์ล่าสุดราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงอีกครั้ง มองเป็นปัจจัยกดดันกลุ่ม Oil & Gas ต่อไป

ทั้งนี้ ทำให้เกิดแรงเทขายของนักลงทุนสถาบันออกมาให้เห็นแล้ว โดยมูลค่าการซื้อขายสะสมในช่วง 1-9 ก.ย. 2563 มีการขายสุทธิ 1,911.72 ล้านบาท ซึ่งเป็นผู้ซื้อสุทธิอย่างมากมาก่อนหน้านี้เป็นสำคัญ ขณะที่ทางด้านนักลงทุนต่างประเทศผู้ขายสุทธิต่อเนื่องก็ยังมีจำนวน 5,715.96 ล้านบาท

ดังนั้น ในเชิงกลยุทธ์ เพื่อเป็นการปลอดภัย ช่วงนี้ให้ Wait & See เนื่องจากกำลังรอให้ SET Index ปรับตัวลงมากใกล้กับบริเวณแนวรับประจำเดือนนี้ที่ 1,270 จุด ก่อนที่จะแนะนำให้เพื่อนำหนักการลงทุนรอบใหม่

อย่างไรก็ตาม หากนักลงทุนอยากลงทุนในช่วงเดือนกันยายนนี้... จะมีทางเลือกโดยยังคงไฟท์การลงทุนไปยังหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ที่เห็นไม่เม่นต้มการเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่อง และได้โอนสิ่งจากการมีส่วนร่วมของนักลงทุน Retail ที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงเป็นหุ้นที่ไม่ได้รับผลกระทบหากมาตรการ Uptick rule ถูกเลิกบังคับใช้โดยหุ้นเด่นประจำเดือนนี้

ประกอบด้วยหุ้น JMT, CHAYO, SFLEX, PTL, BGC, UTP, PTG, STGT, ILINK, PRM, TKN, TPCH

**บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ JMT** เป็นหุ้นที่มีจุดเด่นมีธุรกิจที่แข็งแกร่งในทุกสถานะเศรษฐกิจ เพราะเมื่อเศรษฐกิจไม่ดีเป็นโอกาสที่ซื้อหุ้นเข้ามาบริหารเพิ่ม ได้อานิสงส์ในแง่การเติบโตของพอร์ตที่มีคุณภาพ และจะกลับมาสร้างกระแสเงินสดอย่างต่อเนื่องในอนาคตเมื่อเศรษฐกิจดี โดยปัจจุบันมีพอร์ตหุ้นนี้ด้วยคุณภาพรวมประมาณ 189,156 ล้านบาท

นอกจากนี้ ทางนักวิเคราะห์มีการปรับกำไรปี 2563 ขึ้น 10% จากประมาณการก่อนหน้ามาอยู่ที่ 937 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 38% จากงวดเดียวกันของปีก่อน) เพื่อสะท้อนการตัดต้นทุนที่เร็วกว่าที่คาด และปรับกำไรปี 2564 ขึ้นราว 14% จากประมาณการก่อน

หน้ามาอยู่ที่ 1,196 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 28% จากงวดเดียวกันของปีก่อน) เพื่อสะท้อนเงินลงทุนซื้อหุ้นที่เพิ่มขึ้น และอาจมีการกลับสำรวจประเด็น COVID-19 ที่ขายในไตรมาส 1/2563 ที่ตั้งสำรองไว้สูงถึง 150% แต่สถานการณ์การระบาดในประเทศไม่รุนแรง ทำให้ Loss Ratio ที่เกิดขึ้นจริงอาจไม่สูง

**บริษัท ชโย กริป จำกัด (มหาชน) หรือ CHAYO** สำหรับในครึ่งปีหลังมองแนวโน้มธุรกิจโดยรวมจะกลับมาดีขึ้น เนื่องจากกรมบังคับคดีกลับมาเปิดให้บริการ ทำให้สามารถนำหลักประกันของ NPL ไปประมูลขายได้ แม้ว่าการประมูลขายอาจยังไม่กลับมาสู่ระดับปกติ เนื่องจากสถานการณ์เศรษฐกิจมีผลกระทบต่อภาคอสังหา

ด้วยบางส่วน อย่างไรก็ตามบริษัทอาจเร่งขาย NPA ซึ่งจะช่วยให้หนี้กระแสเงินสดและกำไรได้ สำหรับในด้านการประมูลซื้อหนี้คาดว่าจะเห็นโอกาสที่ดีในครึ่งปีหลัง ขณะที่สัดส่วน D/E ของบริษัทยังต่ำมากเพียง 0.6 เท่า จึงไม่มีความน่ากังวลด้านเงินทุน

**บริษัท สตาร์เฟล็กซ์ จำกัด (มหาชน) หรือ SFLEX** สำหรับปี 2563 บริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโต 15-20% โดยกลยุทธ์การเติบโตมาจากการนำเงินระดมทุนเข้าจดทะเบียนใน SET นำมาสร้างโรงงานใหม่เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต พร้อมกันนั้นเตรียมเปิดตลาดใหญ่ภายใต้ไตรมาส 3 และ 4 ปีนี้ และเน้นเจาะตลาดบรรจุภัณฑ์เกรดพรีเมียมในกลุ่มอาหารเพิ่มเติม ตั้งเป้ามียอดส่วนรายได้ปัจจุบันจาก Non Food และ Food ในสัดส่วนเดิมปีที่แล้ว 80% และ 20% เป็น 70% และ 30% ในสิ้นปีนี้

**บริษัท โพลีเฟล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ PTL** มีการคาดการณ์สำหรับไตรมาส 2 รอบปีบัญชี 63/64 (ก.ค.-ก.ย. 2563) คาดว่าความต้องการแผ่นฟิล์ม PET ชนิดบางในอุตสาหกรรมอาหารยังมีความต้องการอย่างต่อเนื่องจากความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์ Flexible Packaging แต่เป็นไปในทิศทางชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสแรก เนื่องจากผู้บริโภคคลายความกังวลเรื่องการแพร่ระบาดของโควิด-19 อย่างไรก็ตาม ด้วยประสิทธิภาพการผลิตจะช่วยผลักดันให้บริษัทเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

ส่วนกลุ่มผลิตภัณฑ์แผ่นฟิล์ม PET ชนิดหนาที่ใช้ในภาคอุตสาหกรรม ในช่วงที่ผ่านมาจะชะลอตัวลง แต่คาดว่าจะค่อย ๆ ดีขึ้นตามสภาวะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะส่งผลดีต่อกลุ่มผลิตภัณฑ์ PET ชนิดหนา ที่มีสัดส่วนรายได้คิดเป็น 25-30% ของรายได้รวมของบริษัทให้มีทิศทางการเติบโตที่ดีขึ้น

**บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กลาส จำกัด (มหาชน) หรือ BGC** มีการประเมินว่าช่วงไตรมาส 3/2563 น่าจะเห็นยอดขายพลิกกลับมาเป็นบวกได้ชัดเจน จากที่ออเดอร์ลูกค้ากลับเข้ามา มาก ทั้งลูกค้าในและต่างประเทศ จากการคลายล็อกดาวน์ทำให้มีการสั่งออเดอร์ผลิตขวดแก้วเข้ามา และใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเท่าที่ 84% และจะดี

# ข่าวหุ้น

Khao Hoon  
Circulation: 90,000  
Ad Rate: 850

Section: First Section/วิเคราะห์สถานการณ์ตลาดทุน

วันที่: พุธที่ 10 กันยายน 2563

ปีที่: 26

ฉบับที่: 6535

หน้า: 5(กลาง)

Col.Inch: 75.37

Ad Value: 64,064.50

PRValue (x3): 192,193.50

ศิลปิน: ชาว-ดำ

หัวข้อข่าว: รายงานพิเศษ: หุ้นมีสตอรี่

ขึ้นต่อในช่วงไตรมาส 4/2563 ตามลำดับ

**บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ UTP** เนื่องจากแนวโน้มไม่ได้ดี บริษัทยังคงมีสเปกตัมแข็งแกร่ง และมีฐานลูกค้าที่เหนียวแน่น โดยขณะนี้อุปทานเศษกระดาษเพิ่มขึ้น เพราะนำเข้าได้แล้ว และคำสั่งซื้อจากลูกค้าจึงกลับมา คาดกำไรสุทธิปี 2563-2564 จะเติบโต 2% และ 5% ตามลำดับ

**บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) หรือ PTG** มีการคาดการณ์ต่อการเติบโตในครึ่งปีหลังของบริษัท โดยคาดการณ์ผลประกอบการครึ่งปีหลังจะเติบโต 18% จากครึ่งปีแรกจาก 1) ปริมาณขายน้ำมันที่คาดการณ์สำหรับปี 2563 คาดปริมาณขายโต 6% จากงวดเดียวกันของปีก่อน มาที่ 4,974 ล้านลิตร 2) ค่าการตลาดน้ำมันยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 1.80-2 บาทต่อลิตร ซึ่งในบางวันอยู่ในระดับที่เกินกว่า 2 บาทต่อลิตร ในขณะที่ 3) ธุรกิจ Non-oil เริ่มมีทิศทางที่ฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน MaxMart และ Punthai ที่เริ่มกลับมาเติบโตในระดับก่อนการระบาด

**บริษัท ศรีตรังโกลบอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ STGT** เชื่อว่าทางยอดขายยังเติบโตต่อเนื่อง จากประเด็นบริษัท แอสตราเซนeca (AstraZeneca) ซึ่งเป็นผู้ผลิตยารายใหญ่ของอังกฤษ ประกาศระงับการทดลองใช้วัคซีนต้านไวรัสโควิด-19 หลังมีข้อสงสัยเรื่องผลข้างเคียงรุนแรง ส่งผลให้ความต้องการวัคซีนยังคงอยู่ในระดับสูง

รวมถึงยังมีโอกาสที่ราคาถ่วงมืออย่างจะปรับตัวขึ้นได้อีกในปี 2564 ทำให้ประมาณการยังมี upside เนื่องจากคาดว่าบริษัทที่ร่วมพัฒนาวัคซีนทั่วโลกต้องกลับมาคำนึงถึงความปลอดภัยเป็นอันดับแรก ทำให้การพัฒนาวัคซีนจะต้องกลับเข้าสู่กระบวนการปกติ ซึ่งต้องใช้เวลาทดลองวัคซีนเฟส 3 ประมาณ 1-2 ปี

**บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ IINK** เป็นบริษัทที่มีงานเข้ามาอย่างต่อเนื่องในอนาคตเพื่อจะตุน Backlog ขณะที่ ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 2563 บริษัทมีงานในมือ (Backlog) เป็นงานของกลุ่มวิศวกรรม 1,385 ล้านบาท โดยคาดว่าจะไตรมาส 3/2563 จะรับรู้รายได้จาก Backlog ดังกล่าวราว 400 ล้านบาท และไตรมาส 4/2563 รับรู้รายได้อีก 350 ล้านบาท และในปี 2564 รับรู้รายได้ส่วนที่เหลือ 635 ล้านบาท

**บริษัท ปริมา มารีน จำกัด (มหาชน) หรือ PRM** สำหรับการดำเนินงานครึ่งปีหลังของปี 2563 คาดจะเห็นกำไรที่สร้างสถิติใหม่จาก 1) ธุรกิจขนส่งในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวหลังจากคลายล็อกดาวน์และการเดินทางที่กลับมาเป็นปกติทั้งทางบกและการบินในประเทศ โดยปัจจุบันการใช้เรือระดับ 90% โดยคาดว่าจะเติบโต 7% จากครึ่งปีแรก 2) ธุรกิจ FSU ยังเติบโตจากการรับรู้ผลจากการปรับอัตราค่าบริการเต็มไตรมาส ซึ่งคาดว่าจะได้ FSU ปี 2563 จะเติบโต 98% จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทมั่นใจต่อการเติบโตในอนาคตจากลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่ 6 ใน 8 ลำเป็นการจัดเก็บน้ำมันเตาสำหรับการใช้งาน ไม่ได้ผันผวนตามการเก็งกำไรราคาน้ำมันดิบ

3) คาดอัตรากำไรขั้นต้นยังมีแนวโน้มที่สูง โดยคาดว่าจะปรับขึ้นอยู่ที่ 39.7% เพิ่มขึ้นจาก 31.7% ในปี 2562 ตามการปรับอัตราค่าบริการ ต้นทุนพลังงานที่ยังอยู่ระดับต่ำกว่าปีที่แล้ว 4) บริษัทมีแผนเพิ่มเรือขนส่งในประเทศ 1 ลำในไตรมาส 4/2563 และเรือ FSU อีก 2 ลำ ซึ่งทั้ง 2 ลำมีลูกค้าจองที่จะใช้เรือแล้ว โดยคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาส 4/2563 โดยอยู่ระหว่างกระบวนการจัดหาเรือ

**บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ TKN** มีการคาดการณ์ว่าแนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องในครึ่งปีหลังของปี 2563 ทั้งนี้จะมาจากการฟื้นตัวของรายได้ในประเทศเป็นหลัก ซึ่งคิดไปจากมุมมองเดิมที่คาดว่ารายได้ในประเทศจะฟื้นตัวช้ากว่าส่งออกไปจีน แม้นักท่องเที่ยวยังไม่กลับมา แต่บริษัทได้หันมาเน้นไปที่ลูกค้าคนไทยเป็นหลัก ทั้งการออกสินค้าใหม่กลุ่ม Non-Seaweed เช่น Kobuk หรือการทยอยปิดสาขา TKN Land 9 แห่ง ในครึ่งแรกของปี 2563 ปัจจุบันเหลืออยู่ 9 แห่ง และได้ปรับ Concept เป็นขาย Wellness Product ให้กับลูกค้าคนไทย รวมถึงอยู่ระหว่างทยอยปรับลดขนาดพื้นที่สาขาสง

ในขณะที่การส่งออกไปจีนในช่วงไตรมาส 3/2563 อาจทำได้เพียงทรงตัวจากไตรมาสก่อน และโตเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อน เพราะเริ่มมี 2nd wave บางมณฑล และมีน้ำท่วมหลายเมืองด้วย และคาดว่ารายได้ในจีนจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในไตรมาส 4/2563 ส่วนตลาด US ถือว่ามีพัฒนาการที่ดีขึ้น

**บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ TPCH** ด้วยฐานกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ใหญ่ขึ้นเป็น 74 เมกะวัตต์ ในภาพรวม คาดว่า TPCH จะมีการโตโดดเด่นในไตรมาส 3/2563 ทั้งจากไตรมาสก่อนและจากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยประเด็นผลผลิตไฟฟ้าเทียบกับประมาณการ

หุ้นข้างต้นถือว่าเป็นตัวเลือกสำหรับการลงทุนเพราะถือว่ายั่งยืนมีสตอรี่ ■