

# ปัจจัยภายนอกซัพพอร์ต SET เหนือ 1,300 อีกครั้ง

## ■ ชี้นำแนวโน้ม Sideway ออกข้าง

กิจกรรม โพรโพลศาสตร์ รองกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บล.ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) แจงปัจจัยภายในและภายนอกหุ้นตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นๆ คาด... หลังไทย-กัมพูชายุติความขัดแย้ง ทำให้มีลุ้นทำกำไรในหุ้น CBG และ OSP ขณะที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นปัจจัยบวกทำให้หุ้นกลุ่มพลังงานโดยเฉพาะหุ้นที่มีปันผลสูงมีโอกาสปรับราคาสูงขึ้นตามไปด้วย ส่วนหุ้น DELTA อาจมีผลประกอบการดี แต่อาจดีไม่มากพอที่จะดันราคาขึ้นแบบหวือหวา ด้านมาตรการเน็ตคนละครึ่งถ้ามีจริงจะช่วยผลักดันรายได้และระดับราคาหุ้นของกลุ่มสื่อสารอย่าง ADVANC และ TRUE ได้บ้างพอสมควร

◆ **มองสถานการณ์ตลาดหุ้นตอนนี้อย่างไรบ้าง ทั้งเมืองนอกเมืองไทยมีประเด็นเยอะเยาะมากมาย**

ต้องบอกว่าจริงๆ แล้วการขึ้นมาขึ้นเหนือ 1,300 จุดในรอบใหม่ได้ ทำให้บรรยากาศระยะสั้นปรับดีขึ้น พุดง่ายๆ เดิมเราอาจจะกังวลการปรับฐานของตลาดอาจจะต้องใช้ระยะเวลาจากที่ขึ้นทดสอบเหนือ 1,300 จุดครั้งก่อนไม่ผ่านแล้วลงมา 1,250-1,200 ต้นๆ จนลึบด้าที่ 4 ของเดือน (20-24 ต.ค.) กลับมาเหนือ 1,300 ได้อีกครั้ง ทำให้รูปแบบของการปรับฐานมีความโน้มเอียงที่อาจจะเป็นการกลับแบบที่ไม่ได้ลึก และออกข้างมากกว่า ทำให้เป็นจุดหนึ่งที่ถือว่าเป็นสิ่งที่ดี ต้องบอกว่าถ้าเรามองภาพของบรรยากาศของตลาดโลกที่ผ่านมาโดยรวมถือว่าหลายๆ ปัจจัย เป็นปัจจัยที่ค่อนข้างจะดี ผลประกอบการของกลุ่มแบงก์ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด รวมไปถึงผลประกอบการบริษัทใหญ่ๆ ในฝั่งของอเมริกาเองเกือบทั้งหมดถือว่าเป็นปัจจัยที่น่าจะดีต่อตลาด นอกจากปัจจัยที่ค่อนข้างดีจากกรณีสงครามการค้ารอบใหม่ที่ทรัมป์ไปพบกับสี จิ้นผิง นอกรอบประชุม APEC และการประชุมเฟดที่เป็นดอกเบี๋ยขาลง

◆ **ในเรื่องของระยะสั้นๆ มีเรื่องของการประชุม APEC ที่ประธานาธิบดีทรัมป์ และสี จิ้นผิง พุด เรื่องการประชุมของเฟด**

ต้องบอกว่าปัจจัยในฝั่งต่างประเทศโดยรวมค่อนข้างจะเป็นบวก เพราะอย่างบ้านเราเองจริงๆ มี 2 เรื่องการลงนามสันติภาพไทย-กัมพูชาในการประชุมอาเซียนที่มาเลเซียซึ่งทรัมป์ให้เกียรติ

มาเป็นสักขีพยาน ผมคิดว่ามีความเป็นไปได้สูงมากเลยที่เรากับกัมพูชาน่าจะสงบศึกกันได้ เพราะกัมพูชาเจ็บหนักกว่าเราเยอะ ส่วนของรายได้จากการค้าชายแดนไม่ถึง 1% ของ GDP บ้านเรา แต่เป็นประมาณ 13% GDP กัมพูชา ถึงแม้เขาจะไปหาสินค้าจากที่อื่นแทนได้แต่ก็ไม่ถูกกว่าบ้านเรา ยิ่งลากนานยิ่งกระทบในบ้านเขามากกว่า ถ้ามองว่าเขาต้องไปนั่งชั่งใจแล้วว่าถ้าเขาไม่ใช้โอกาสนี้จบเรื่องนี้กับเรา ดีไม่ดีรัฐบาลเขาจะยุบ แล้วพอจบรัฐบาลนี้ไป 4 เดือน 5 เดือนนี้ ดีไม่ดีต้องไปรอรัฐบาลใหม่เกือบปีหนึ่งได้ ผมคิดว่าในเคสแบบนี้ทำให้โอกาสจบมีสูง

ถ้าใครมองหุ้นที่อิงภาพของเศรษฐกิจที่มีรายได้กับกัมพูชาน้อยๆ อย่างคาราบาว หรือ OSP พวกนี้เป็นตัวที่สามารถมองในเชิงการเก็งกำไรได้

ส่วนในฝั่งของต่างประเทศต้องบอกว่าเป็นปัจจัยที่น่าจะเป็นบวกกับตลาดเกือบทั้งนั้นเลย ต้องบอกว่าเฉพาะในบ้านเราจริงๆ แล้วตลาดมีโอกาสที่จะแกว่งตัวในเชิงบวก แต่ก็มีปัจจัยเฉพาะตัวทำให้มีโอกาสที่อาจจะถอยลงไปต่ำกว่า 1,300 จุดได้ แต่ถ้าลงไปไม่ถึง 1,280 ผมคิดว่าภาพของตลาดโดยรวมไม่ได้เสียหายแล้ว ยังมีโอกาสที่จะเป็นลักษณะของการแกว่งตัวออกข้าง

◆ **เรื่องของน้ำมัน หุ้นพลังงาน ที่มีข่าว US แข่งขัน 2 บริษัทใหญ่ของรัสเซีย จะมีผลกับหุ้นพลังงานเราไหม**

มีผลพอสมควร เพราะจริงๆ แล้วในลักษณะแบบนี้ต้องบอกว่าบนเงื่อนไขของการแข่งขันจะเป็นการแข่งขันไปยังผู้ซื้อเลย สมมุติว่าเราเกิดไปจับพลัดจับพลูซื้อน้ำมัน กลายเป็นปัญหาเลยว่าเราอาจจะไปเข้าชายฝั่งที่โดนอเมริกาแข่งขัน แล้วกลายเป็นว่าเราซื้อน้ำมันถูกแต่เราอาจจะไม่คุ้มในการที่จะทำอย่างอื่นต่อ

เพราะฉะนั้นการแข่งขัน 2 บริษัทน้ำมันรัสเซียสถานการณ์ตรงนี้ก็กลายเป็นทำให้คนมองว่าจะทำให้ซัพพลายน้ำมันที่เข้ามาสู่ตลาดมีส่วนที่หายไป และรวมไปถึงเราอาจจะเห็นข่าวว่าทางอินเดียมีการคุยกับอเมริกาแล้วอาจจะเห็นการลดภาษีการค้าจาก 50% ลงมาเหลือ 15-16% ซึ่งอยู่บนเงื่อนไขข้อหนึ่งว่าอินเดียอาจจะต้องค่อยๆ ทอยลดการซื้อน้ำมันจากรัสเซีย

ดังนั้น ผมคิดว่าหลายๆ อย่างตรงนี้ทำให้ภาพของหุ้นกลุ่มน้ำมันน่าสนใจ แต่คงไม่ใช่ขึ้นแรง ต้องบอกก่อนว่าเราอาจจะเห็นราคาน้ำมันในตลาดโลกขึ้นจาก 55 เหรียญ มาเป็น 60 เหรียญ

ต้นๆ แต่จริงๆ แล้วก่อนหน้านี้เหมือนกับน้ำมันโอเวอร์ซัพพลายแล้ว ทุกคนบอกว่าจะน่าจะเป็นขาลง แต่สิ่งที่เกิดขึ้นทำให้ราคาน้ำมันน่าจะขยับออกข้างได้ การออกข้างได้ทำให้กลุ่มพลังงานจากหลายๆ ตัว มี P/E 6 เท่า 7 เท่า เพราะกลัวว่าน้ำมันจะลงไป 50 เหรียญ ต้นๆ แต่สมมุติถ้าวันนี้ราคาน้ำมัน WTI ยืนได้ในระดับประมาณสัก 60-65 เหรียญ คิดว่าด้วย P/E ระดับเท่านี้และได้ปันผลที่บางตัวให้ประมาณ 6-7% จะทำให้หุ้นในกลุ่มพลังงานมีโอกาสที่จะปรับดีขึ้นมาได้ ผมคิดว่าการยืนได้ของราคาน้ำมันจะเป็นปัจจัยบวกของหุ้นในกลุ่มพลังงาน

### ◆DELTA จะปลดล็อกจากที่โดน Cash Balance แล้ว จะช่วยดึงดัชนีขึ้นมาได้ไหม

ก็เป็นตัวที่ต้องถือว่าน่าจะมีบทบาท แต่ที่นี้ต้องบอกว่าตัวของ DELTA ในช่วงสั้นก็อาจจะไม่ได้หวือหวามาก เพราะผลประกอบการที่ออกมาผมเข้าใจว่าดีในระดับหนึ่งแล้ว ที่นี้จุดที่คนอาจจะดีใจคือกำไรก็ดีตามสมควร แต่ธุรกิจที่เป็นธุรกิจที่เกี่ยวกับทางด้านของ Power Supply ที่ทำให้มาร์จิ้นของตัว Data Center ไม่ได้ดีขึ้นแบบมากๆ พุดง่าย ๆ เหมือนกับรายได้โต แต่สมมุติปกติเวลาเราขายของดีมากๆ เราอาจจะเคยได้มาร์จิ้น 20% เวลาขายดีมากๆ มาร์จิ้นก็จะดีขึ้นไปเป็น 21-22% แต่เอาเข้าจริงกลายเป็นว่าตัวนี้ขายดีเพิ่มขึ้นเยอะ แต่มาร์จิ้นไม่ขยับ แปลว่าจริงๆ แล้วอาจจะเป็นส่วนที่ต้องไปจ่ายค่าไลเซนส์บางอย่างให้กับทางฝั่งของไต้หวัน กลายเป็นว่าในส่วนของการเติบโตอุตสาหกรรมนี้ ทาง DELTA อาจจะได้ในฐานะของคนทีผลิตให้ แต่คนที่ได้กำไรในส่วนที่เป็นส่วนเกินหรือกำไรที่ตีมากๆ อาจจะเป็นทางฝั่งของบริษัทแม่ก็ได้

ผมคิดว่าในภาพตรงนี้ ถ้าก่อนหน้านี้ประกาศผลประกอบการคนอาจจะลุ้นเรื่องของตัวผลประกอบการว่าจะเซอร์ไพรส์มากจนผลักดันราคาหุ้นได้ แต่พอถึงเวลาออกมาจริงๆ อาจจะไม่ถึงกับเซอร์ไพรส์จนระเบิดเถิดเทิง ถ้าเป็นแบบนี้ราคาหุ้นก็อาจจะไม่ได้ตอบรับในเชิงที่ปรับขึ้นแบบแรงมากๆ ก็ได้

### ◆กรณีทีกสทช. ออกมาบอกว่าจะมีมาตรการเน็ตคนละครึ่ง คือหุ้นน่าจะรับข่าวไปส่วนหนึ่งแล้ว ในส่วนของ ADVANC และ TRUE คิดว่าจะไปต่อได้ไหม

ผมคิดว่าเป็นตัวช่วย แต่จริงๆ แล้วในกลุ่มของสื่อสารสิ่งที่อยากให้มองคือผลประกอบการของเขามีโอกาสที่จะปรับดีขึ้นในช่วงของปลายปีอยู่แล้ว เพราะไตรมาส 3 เป็นกลุ่มที่แนวโน้มผลประกอบการน่าจะออกมาดี แล้วพอถึงไตรมาส 4 ผลประกอบการน่าจะดีขึ้นต่อได้ทั้งจากเรื่องของต้นทุนตัวของการใช้จ่าย และที่สำคัญพอมีเน็ตคนละครึ่ง จากเดิมอาจจะจะมีผู้ใช้บางกลุ่มที่อาจจะไม่ได้ใช้ในลักษณะที่เป็นแพ็คเกจ แต่พอมีลักษณะของการที่ภาครัฐมาช่วยจ่าย ถึงแม้ว่าจะเป็นเวลา 3 เดือน แต่อาจจะทำให้มีการขยับแพ็คเกจที่ใช้ขึ้นมาใช้ดาต้าได้มากขึ้นในจังหวัดที่อาจจะจะมีเงินในส่วนของท่านจากเรื่องของตัวคนละครึ่งเข้ามาด้วย ถ้ามองถึงขั้นกับเปลี่ยนแปลงให้ภาพของกลุ่มนี้โตเรื่อยๆ โหม คงไม่ขนาดนั้น แต่อย่างน้อยสุดเป็นปัจจัยบวกที่ทำให้หน้าจะเห็นส่วนที่เป็นบวกเพิ่มขึ้นมาบ้างจากผลประกอบการของกลุ่มสื่อสาร