

หุ้นเด่น World Cup Play: MINT, BJC, PLANB และ EPG

สถิติช่วงฟุตบอลโลกและยูโร 8 ปีหลังสุด (ฟุตบอลโลก 2 ครั้ง, ยูโร 2 ครั้ง) พบว่า SET ปรับขึ้นทุกครั้ง และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 4.2% (ระยะเวลาถ่ายถอดราว 1 เดือน) บวกกับตลาดที่ปรับฐานมาในระดับหนึ่ง พร้อมกับแรงขายจากต่างชาติเริ่มชะลอลง จึงเป็นโอกาสเข้าลงทุนในหุ้นที่ได้ปัจจัยบวกจากกระแสบอลโลก อย่าง MINT(FV@51), BJC(FV@B69), PLANB(FV@B7.30) และ EPG(FV@B9.40)

ใกล้เข้าสู่ช่วงเทศกาลฟุตบอลโลก (14 มิ.ย. – 15 ก.ค. 61) คาดว่าจะมีเม็ดเงินใช้จ่ายสะพัดกว่า 1.7 หมื่นล้านบาท จากการซื้อขายสินค้าอุปโภคบริโภค ช่วยหนุน SET Index ให้มีโอกาสฟื้นตัว และยังคงสอดคล้องกับ **สถิติในช่วงฟุตบอลโลกและยูโร 8 ปีหลังสุด (บอลโลก 2 ครั้ง, ยูโร 2 ครั้ง) พบว่า SET ปรับขึ้นทุกครั้ง และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 4.2% (ระยะเวลาราว 1 เดือน)**

ฝ่ายวิจัยได้ทำการค้นหาหุ้นที่ได้ประโยชน์จากกระแสฟุตบอลโลก พร้อมกับให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด ในช่วงเวลาดังกล่าว ได้ผลลัพธ์ออกมา 6 บริษัท คือ **กลุ่มค้าปลีก (BJC ราคาเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 23.4%, CPALL 5.3%, HMPRO 5.2% และ ROBINS 4.3%) กลุ่มอาหาร (MINT 9.9%, CENTEL 7.6%)** นอกจากนี้ยังมีหุ้นที่น่าสนใจและได้ประโยชน์ แต่จดทะเบียนเข้ามาน้อยกว่า 8 ปี อีก 3 บริษัท คือ **กลุ่มสื่อโฆษณา (PLANB, AMARIN) และ กลุ่มบรรจุภัณฑ์ (EPG)**

Top picks เลือกหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งในแต่ละกลุ่มฯ คือ MINT, BJC, PLANB และ EPG

9 หุ้นเด่น ตอบรับกระแสบอลโลก และคาดว่าน่าจะ Outperform ตลาดฯ

หุ้น	สินค้าบริโภค	สินค้าอุปโภค	สื่อโฆษณา	บรรจุภัณฑ์
BJC			-	
CPALL		-	-	-
HMPRO	-		-	-
ROBINS	-		-	-
MINT		-	-	-
CENTEL		-	-	-
EPG	-	-	-	
PLANB	-	-		-
AMARIN	-	-		-

ที่มา : ASPS

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมา CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

prasit@asiaplus.co.th

พชชัย กัทธาวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

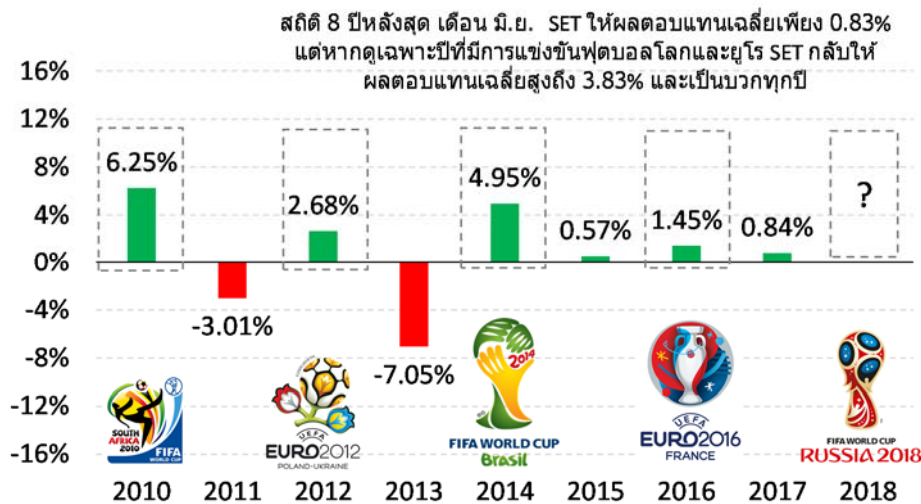
โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

SET มักปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลฟุตบอลโลก-ยูโร

ในทุกๆ 4 ปี จะมีการแข่งขันฟุตบอลโลกและบอลยูโรเกิดขึ้นสลับกัน 2 ปีครั้ง และทุกครั้งที่จะจัดจะเกิดขึ้นในช่วงเดือน มิ.ย. - ก.ค. (ส่วนใหญ่จะค่อนข้างไปทางเดือน มิ.ย.) ฝ่ายวิจัยฯ จึงเริ่มค้นหาความสัมพันธ์ระหว่างเทศกาลฟุตบอลโลกกับตลาดหุ้นไทย และจากสถิติในอดีต ช่วงเดือน มิ.ย. ย้อนหลัง 8 ปี (ปี 2010 – 2017) บ่งชี้ว่า แม้ SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยเพียง 0.83% เท่านั้น (ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 6 ใน 8 ปี) แต่หากสังเกตเฉพาะปีที่มีการแข่งขันฟุตบอลโลกและบอลยูโร พบว่า SET Index กลับให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 3.83% และปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกปี (ดังภาพทางด้านล่าง)

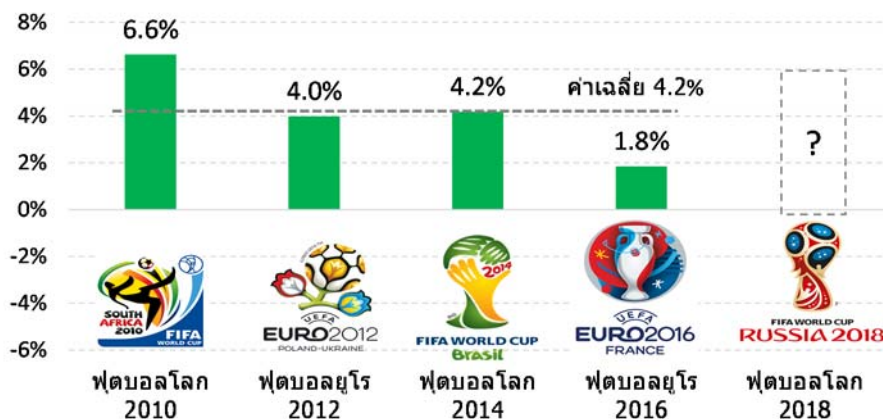
ผลตอบแทน SET Index ในเดือน มิ.ย. 8 ปี ย้อนหลัง (ปี ค.ศ. 2010 - 2017)



ที่มา : ASPS, SET

นอกจากนี้หากพิจารณาเฉพาะช่วงที่มีการจัดฟุตบอลโลกและยูโร 8 ปีหลังสุด พบว่า SET ปรับขึ้นทุกครั้ง และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 4.2% (ดังภาพทางด้านล่าง)

ผลตอบแทน SET Index ช่วงจัดฟุตบอลโลกและยูโร 8 ปีหลังสุด (ปี ค.ศ. 2010 - 2016)



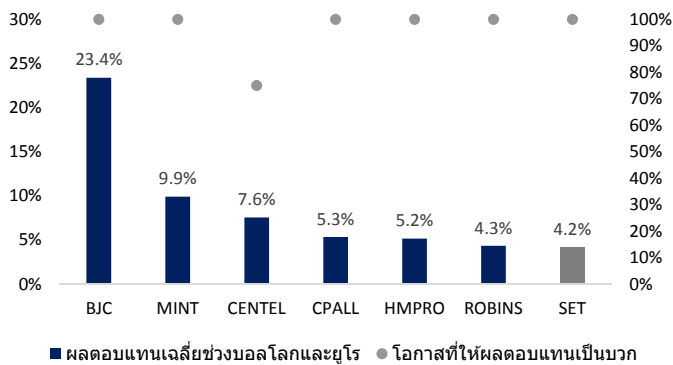
ที่มา : ASPS, SET

ค้นหาหุ้นรับกระแส World Cup Play

สถิติในอดีตแสดงให้เห็นแล้วว่า SET Index มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลฟุตบอลโลกและยูโร สูงถึงเฉลี่ย 4.2% (ระยะเวลาราว 1 เดือน) จากนั้นฝ่ายวิจัยจึงได้ทำการค้นหาหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว พร้อมกับในอดีตยังให้ผลตอบแทนเหนือกว่าตลาดฯ ได้ผลลัพธ์ออกมา 6 บริษัท โดยแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

- กลุ่มค้าปลีก BJC เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 23.4%, CPALL 5.3%, HMPRO 5.2%, ROBINS 4.3%
- กลุ่มอาหาร MINT เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 9.9%, CENTEL 7.6%

ผลตอบแทนเฉลี่ยหุ้นที่ Outperform ตลาดฯ ในช่วงเทศกาลฟุตบอลโลกและยูโร 8 ปีหลังสุด



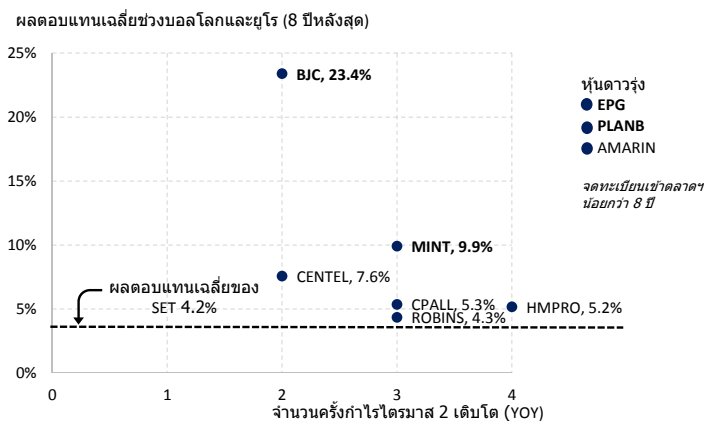
ที่มา : ASPS, SET

นอกจากเลือกหุ้นที่ให้ผลตอบแทนสูงในอดีตแล้ว ยังเสริมความแข็งแกร่งด้วยการดูจำนวนการเติบโตของกำไรในช่วงไตรมาสที่ 2 เมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY) ใน 8 ปีหลังสุด ที่มีการจัดฟุตบอลโลกและยูโร (ในอดีตเทศกาลบอลโลกและยูโรส่วนใหญ่จะอยู่ในช่วง เดือน มิ.ย. มากกว่า เดือน ก.ค.) ว่า Sentiment ดังกล่าวส่งผลต่อกำไรหรือไม่ ได้ผลลัพธ์ดังนี้

- กำไรไตรมาส 2 เติบโต (YoY) ทั้ง 4 ครั้งที่มีการจัดฟุตบอลโลกและยูโร คือ HMPRO
- กำไรไตรมาส 2 เติบโต (YoY) ทั้ง 3 ใน 4 ครั้ง คือ MINT, CPALL และ ROBINS
- กำไรไตรมาส 2 เติบโต (YoY) ทั้ง 2 ใน 4 ครั้ง คือ BJC และ CENTEL

จากนั้นนำผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีตช่วงฟุตบอลโลกและยูโรของทั้ง 7 บริษัท มาพิจารณาควบคู่กับการเติบโตของกำไรในช่วงไตรมาสที่ 2 (YoY) ดังภาพทางด้านล่าง

หุ้นที่ได้ประโยชน์จากเทศกาลฟุตบอลโลกและยูโร และคาดว่าจะ Outperform ตลาดฯ



ที่มา : ASPS, SET

นอกจากนี้ยังมีหุ้นที่น่าสนใจและได้ประโยชน์จากกระแสบอลโลก แต่จดทะเบียนเข้ามาในตลาดช
น้อยกว่า 8 ปี ซึ่งคาดว่าจะ Outperform ตลาดฯ ได้ดีเช่นกัน คือ

- กลุ่มสื่อโฆษณา (PLANB, AMARIN)
- กลุ่มบรรจภัณฑ์ (EPG)

โดยสรุปแล้วมีหุ้นที่น่าลงทุนจากกระแสบอลโลก 9 บริษัท คือ BJC, CPALL, HMPRO, ROBINS, MINT, CENTEL, PLANB, AMARIN และ EPG รายละเอียดพื้นฐาน, Sentiment เชิงบวก และแนวโน้มกำไรจะกล่าวนในหัวข้อถัดไป

9 หุ้นเด่น รับกระแสบอลโลก

เทศกาลฟุตบอลโลกปีนี้ เริ่มต้นวันที่ 14 มิ.ย. – 15 ก.ค. 61) คาดว่าจะคึกคักเป็นพิเศษ เนื่องจากมีการถ่ายทอดในช่วง Prime Time (เริ่มตั้งแต่ 19.00 น. เป็นต้นไป) และจากผลสำรวจของ ม.หอการค้า คาดว่าจะมีเม็ดเงินใช้จ่ายสะพัดกว่า 1.7 หมื่นล้านบาท จากการซื้อขายสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น อาหาร, ขนมขบเคี้ยว, เครื่องดื่มทั้งที่มีและไม่มีแอลกอฮอล์ รวมถึงสินค้าที่เกี่ยวข้อง อย่าง โทรศัพท์, อุปกรณ์กีฬา

ขณะที่ช่องทางทีวีที่ได้รับความนิยมถ่ายทอดบอลโลกมีเพียง 3 ช่อง คือ ช่อง Amarin TV, TRUE4U, ช่อง 5 และมีพันธมิตรที่เป็นผู้จ่ายเงินสนับสนุนการซื้อลิขสิทธิ์เพียง 9 รายเท่านั้น ที่จะสามารถลงโฆษณาผ่านทีวี ส่งผลให้ผู้ประกอบการรายอื่นน่าจะหันมาใช้สื่อโฆษณากายนอกเพิ่มขึ้น

กลยุทธ์ฝ่ายวิจัยแนะนำลงทุนหุ้นเด่นตอบรับกระแสบอลโลกที่ให้คำแนะนำ “ซื้อ” คือ BJC, MINT, CENTEL, EPG และ PLANB หรือเก็งกำไรหุ้นที่แนะนำ “Switch” คือ CPALL, HMPRO, ROBINS และหุ้นที่ไม่ได้ศึกษาแต่โดดเด่น อย่าง AMARIN มีรายละเอียดพื้นฐานดังนี้

หุ้นที่ได้ประโยชน์จากเทศกาลบอลโลก และคาดว่าจะ Outperform ตลาดฯ

หุ้น	สินค้าบริโภค	สินค้าอุปโภค	สื่อโฆษณา	บรรจภัณฑ์
BJC			-	
CPALL	 	-	-	-
HMPRO	-		-	-
ROBINS	-	 	-	-
MINT		-	-	-
CENTEL		-	-	-
EPG	-	-	-	
PLANB	-	-		-
AMARIN	-	-		-

ที่มา : ASPS

กลุ่มค้าปลีก : *BJC(FV@B69)* ถือหุ้นใน BIGC 99.8% โดยมีสาขาทั่วประเทศกว่า 200 สาขา ส่งผลให้ BJC ได้ประโยชน์ทางตรงจากการขายสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น อาหาร, เครื่องดื่ม รวมถึง Smart TV และยังเป็นผู้ผลิตขวดเบียร์ในไทยและเวียดนาม *CPALL(FV@B79)* มีสาขา 7-Eleven ในประเทศเกินกว่า 10,000 สาขา หนุนซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคทั่วประเทศ *HMPRO(FV@B13.5)* เทศกาลบอลโลกหนุนยอดขายที่เติบโตโดดเด่นขึ้น เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ที่มีมูลค่าซื้อขายที่วิซบเซาลง 2.8% เหลือ 2.8 หมื่นล้านบาท เนื่องจากเป็นช่วงให้อาจารย์จากเหตุการณ์โคกเค็ร่าของคนทั่วประเทศ และน่าจะกลับมาเติบโตได้ดีในปีนี้ และ *ROBINS(FV@B68)* ถือหุ้น Power Buy และ Super Sport สัดส่วน 40% เท่ากัน ได้แรงหนุนจากการขยายสินค้าที่เกี่ยวข้อง อย่าง ทวี และ เสื้อผ้ากีฬา เป็นต้น

กลุ่มอาหาร : *MINT(FV@B51)* สัดส่วนรายได้จากอาหารราว 40% เช่น The Pizza Company, Swensen's ที่เหลือเป็น โรงแรม 40% และค้าปลีก 20% หนุนกำไร 2Q61 เติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อน *CENTEL(FV@B56)* สัดส่วนรายได้จากอาหาร "Delivery" เช่น KFC และอื่นๆ รวมกันกว่า 50% ที่เหลือเป็นโรงแรม 50% ส่วนใหญ่ช่วงเทศกาลบอลโลกจะมีการจัดส่งสินค้าตลอด 24 ชั่วโมง

กลุ่มบรรจุภัณฑ์ : *EPG(FV@B9.4)* เป็นผู้ผลิตพลาสติกขึ้นรูปอันดับ 1 ในอาเซียน ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหารและเครื่องดื่ม อาทิ ถ้วยน้ำ, หลอด, กล่องอาหารแช่แข็ง (บรรจุภัณฑ์อาหารแช่แข็งใน 7-Eleven) คิดเป็น 26.5% ของรายได้

กลุ่มสื่อโฆษณา : *PLANB(FV@B7.3)* ผู้ประกอบการที่ไม่ได้รับลิขสิทธิ์ถ่ายทอดบอลโลกน่าจะหันมาใช้สื่อโฆษณากายนอกเพิ่มขึ้น หนุน Utilization Rate และกำไรเติบโตทั้ง QoQ และ YoY *AMARIN* ได้ลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดฟุตบอลโลก หนุนอันดับเรตติ้งทีวีสูงขึ้น (ล่าสุดเรตติ้งอยู่อันดับที่ 7) ขณะที่ช่องทีวีอื่นๆที่มีเรตติ้งตั้งแต่อันดับ 1 ถึง 6 ไม่มีช่องไหนเลยที่ได้ลิขสิทธิ์ถ่ายทอด และยังมี platform ใหม่ถ่ายทอดสดฟุตบอลออนไลน์ผ่านเว็บไซต์ ตอบโจทย์ไลฟ์สไตล์คนรุ่นใหม่

Valuations 9 หุ้น รับกระแสบอลโลก

Company	Sector	Recommendation	Last Price (11/05/61)	ASP Score	FairValue	Upside	PER 61F	Div Yield 61F (%)	EPS Growth 61F
BJC	COMM	BUY	54.50	5.40	69.00	26.6%	30.2	2.00	38.24%
MINT	FOOD	BUY	35.25	7.06	51.00	44.7%	26.0	1.23	15.80%
CENTEL	TOURISM	BUY	45.50	6.58	56.00	23.1%	27.3	1.46	12.88%
CPALL	COMM	Switch	79.50	4.78	79.00	-0.6%	32.1	1.68	11.91%
HMPRO	COMM	Switch	14.30	5.14	13.50	-5.6%	32.8	2.55	17.48%
ROBINS	COMM	Switch	63.50	5.80	68.00	7.1%	21.7	2.33	18.37%
PLANB	MEDIA	BUY	6.50	7.12	7.30	12.3%	32.0	1.10	55.93%
EPG	CONMAT	BUY	8.20	6.20	9.40	14.6%	17.6	3.18	31.75%
AMARIN	MEDIA	n.a.	5.30	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

ที่มา : ASPS

Top pick เลือกร MINT, BJC, PLANB และ EPG

จากหุ้นรับกระแสบอลโลกทั้ง 9 บริษัท ฝ่ายวิจัยคัดเลือกหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งในแต่ละกลุ่มฯ คือ กลุ่มอาหาร (MINT), ค้าปลีก (BJC), บรรจุภัณฑ์ (EPG) และสื่อโฆษณากายนอก (PLANB) เป็น Top Picks มีรายละเอียดดังนี้

MINT(FV@51) สัดส่วนรายได้จากอาหาร 40% เช่น The Pizza Company, Swensen's ที่เหลือเป็นโรงแรม 40% และค้าปลีก 20% ล่าสุดไปซื้อโรงแรมในสเปน โดยเข้าถือหุ้น 34.7% (จากปัจจุบัน 9.4%) และเข้าขายต้องทำ Tender offer ในช่วง ต.ค. - ม.ค. 62 บริษัท ตั้งเป้าจะซื้อให้ได้ 51%-55% หากได้ตามแผนจะเพิ่มกำไรไป 2562 จากเดิม 14-15% โดยจะใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเป็นหลัก ด้วยราคาที่ปรับตัวลงมาจนมี Upside กว่า 44% จึงเป็นโอกาสในการลงทุน

BJC(FV@B69) มีธุรกิจกระจายตัวที่ดี และคาดว่าจะกำไร 2Q61 เติบโตต่อเนื่อง ใกล้เคียงกับ 1Q61 และทั้งปี 2561 จะเติบโตสูงถึง 38% รวมถึง SSSG ของ BIGC (BJC ถือหุ้น 99.85%) ที่คาดว่าจะทั้งปีจะเติบโต 2.5% จากการขายสินค้าอาหาร, เครื่องดื่ม, และขนมขบเคี้ยว รวมถึงโรงผลิตใหม่ในธุรกิจบรรจุภัณฑ์เบียร์และสุราในไทยและเวียดนาม

PLANB(FV@B7.30) คาดว่าจะ Outperform ตลาดฯ จากการเข้าสู่ช่วง High season ของธุรกิจสื่อโฆษณา เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ของ PLANB มีแนวโน้มการใช้งบประมาณในการโปรโมตแบรนด์ และแคมเปญต่างๆ มากขึ้นเมื่อเข้าสู่ช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี โดยเฉพาะปีนี้ยังได้ปัจจัยบวกจากเทศกาลบอลโลกอีกด้วย จึงส่งผลให้ Utilization Rate เพิ่มขึ้นกว่าไตรมาสก่อนหน้า และคาดว่าจะผลประกอบการในไตรมาส 2 จะยังคงเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY รวมถึงดีลซื้อ BNK48 ยังเพิ่ม Engagement กับกลุ่มลูกค้าได้มากขึ้น จึงคาดว่าจะกำไรทั้งปีของ PLANB จะเติบโตต่อเนื่องกว่า 53% yoy

EPG(FV@B9.40) เป็นผู้นำผลิตพลาสติกขึ้นรูปอันดับ 1 ในอาเซียน ซึ่งผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหารและเครื่องดื่ม โดยสัดส่วนรายได้จากบรรจุภัณฑ์พลาสติกคิดเป็น 26.5% ของรายได้ ส่วนธุรกิจชิ้นส่วนและอุปกรณ์ตกแต่งรถยนต์ ARK ยังขยายตัวได้ต่อเนื่องจากยอดขายในประเทศ รวมถึงธุรกิจจนวนกันความร้อน AFC ยังเติบโตได้แรงขับเคลื่อนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าแนวโน้มกำไรของ EPG ในไตรมาส 1 (เม.ย. – มิ.ย. 61) เติบโต QoQ และคาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่องหนุนกำไรทั้งปีเติบโตกว่า 30%