

## แนวโน้มการลงทุนประจำเดือน มกราคม 2564

### ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน

1. 4 ม.ค. การประชุมโอเปค (OPEC)
2. 7 ม.ค. รายงานการประชุม FOMC
3. 14 ม.ค. รายงานภาวะเศรษฐกิจรายภูมิภาคของสหรัฐอเมริกา (Fed's Beige Book)
4. 20 ม.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางจีน
5. 20 ม.ค. การประชุมของรัฐมนตรีคลังของยูโรโซน
6. 21 ม.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น
7. 21 ม.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารยุโรป
8. 28 ม.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ

## กลยุทธ์การลงทุนในเดือน มกราคม 2564

การลงทุนเดือน ม.ค. 64 เราคาดว่าตลาดหุ้นจะยังคงปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แรงหนุนจาก Fund Flow และความกังวลต่อสถานการณ์โควิด-19 ในประเทศ ที่เริ่มผ่อนคลาย ยังคงเป็นปัจจัยหนุน SET ให้มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้น เพื่อทดสอบเป้าหมายระยะสั้นที่ 1,550 จุด ประกอบกับปัจจัยบวกจากต่างประเทศ หลังความกังวลต่อสถานการณ์ Brexit คลี่คลายลง ความเป็นไปได้ในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น จำกัด Downside ของการลงทุนในระยะสั้น ในปี 2564 เราประเมินว่าการเข้าถึงวัคซีนโควิด-19 และการฟื้นตัวของภาพรวมเศรษฐกิจ เป็น Upside ที่ทำให้เราคาดว่า Market Consensus มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการในปี 2564 และเป็นปัจจัยที่ทำให้ SET ยังคงมีโอกาสไปต่อ แต่อีกด้านความเสี่ยงจากการลดขนาด QE ทั่วโลกของทั้ง ECB และ FED หลังสถานการณ์โควิด-19 คลี่คลาย จะเป็นปัจจัยจำกัด Upside ทำให้เราประเมินกรอบ SET ในปี 2564 ไว้ที่ 1,581-1,686 จุด (+0.5S.D. และ สมมติฐานผลประกอบการรวมในปี 2564 ที่คาดว่าจะเติบโต 23%YoY)

### หุ้นเด่นประจำเดือน

### ข้อมูลสถิติปี 2564

ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
AMATA	1.24	1.10	16.30	20.40

แม้ในระยะสั้นบริษัทจะได้รับ Sentiment ลบ จากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศที่เพิ่มขึ้น (การแพร่ระบาดรอบใหม่) ส่งผลให้รัฐบาลเลื่อนการพิจารณาลดเงื่อนไขการเดินทางเข้าประเทศออกไป อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่ารัฐบาลจะสามารถควบคุมการแพร่ระบาดให้อยู่ในวงจำกัดได้ รวมทั้งความคืบหน้าวัคซีนป้องกัน COVID-19 ที่คาดว่าจะมีการใช้อย่างแพร่หลายในช่วงกลางปี 64 ซึ่งจะนำไปสู่การเปิดประเทศอีกครั้ง โดยเราคาดว่าหากมีการเปิดประเทศจะทำให้การโอนที่ดินในนิคมฯ ทั้งในไทย และเวียดนามฟื้นตัวโดดเด่นเมื่อเทียบกับปี 63 ประกอบกับความไม่แน่นอนของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนยังเป็นปัจจัยหนุนต่อการย้ายฐานการผลิต ทั้งนี้เราคาดว่าราคาที่ปรับตัวลงมาก่อนหน้า ได้ตอบรับข่าวลบไปแล้ว เราจึงมองเป็นจังหวะในการเข้าสะสม เพื่อลงทุนระยะยาว

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2564			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
CPF	2.83	1.30	27.00	43.00
CPF มีความน่าสนใจจาก (1) สถานการณ์ COVID-19 ที่กลับมาแพร่ระบาดในไทย (จ.สมุทรสาคร) ส่งผลให้ผู้บริโภคมีความกังวลในการบริโภคอาหารทะเล และคาดว่าจะหันมาบริโภคเนื้อหมูและไก่แทน เป็นปัจจัยหนุน CPF (2) ติลเทสโก้ที่เสร็จสิ้นไปเมื่อวันที่ 18 ธ.ค. 63 จะช่วยเพิ่มช่องทางการจำหน่ายให้กับผลิตภัณฑ์ของ CPF (3) ราคาต้นทุนอาหารสัตว์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2564 ไม่ได้กระทบต่อบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ (4) ปี 2564 แนวโน้มธุรกิจหมูในเวียดนาม และเงินค่าที่จะทรงตัว YoY จากราคาหมูที่เริ่มอ่อนตัว แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าก่อนเกิดโรค ASF นอกจากนี้เรามองว่าราคาที่ปรับตัวลงมา สะท้อนความกังวลมากเกินไป แนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมาย 43.00 บาท				
BBL	11.0	0.52	121.00	142.50
BBL โดยสินเชื่อของธนาคารค่อนข้างมีความแข็งแกร่งสูงกว่าธนาคารรายอื่น เนื่องจากมีพอร์ตสินเชื่อที่เป็นลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่เป็นหลักซึ่งได้รับผลกระทบจากความผันผวนทางเศรษฐกิจในปี 63 น้อยกว่ากลุ่มลูกค้ารายอื่นๆ แนวโน้มผลประกอบการเป็นบวกในปี 64 หลังจากรวมงบของ Permata เข้ามาเต็มปี รวมไปถึงธนาคารยังได้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ Permata ไปแล้วในช่วงที่ผ่านมาเป็นปัจจัยบวกต่อผลประกอบการในปี 64 ทั้งนี้จากความผันผวนในปี 63 ทำให้ธนาคารต้องตั้งสำรองอยู่ในระดับสูงกว่าปกติมากทำให้ฐานกำไรในปี 63 อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามก็ยังต้องเฝ้าระวังการเพิ่มขึ้นของ NPL หลังยกเลิกมาตรการพักชำระหนี้ โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นตั้งแต่ในช่วง 4Q63-1Q64 โดยเรามองว่าธนาคารได้เตรียมรับมือกับปัจจัยดังกล่าวไปค่อนข้างมากแล้ว และมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยจากรายงานของทาง ธปท. ลูกหนี้ของธนาคารพาณิชย์มีกลุ่มเปราะบางที่ลดลง ซึ่งแบ่งเป็นลูกหนี้ธุรกิจและลูกหนี้รายย่อยที่สามารถกลับมาชำระหนี้ตามปกติได้ที่ 66% และ 70% ตามลำดับ ปัจจุบัน PBV อยู่ที่ระดับประมาณ 0.5-0.55x ราคาเหมาะสมที่ 142.50 บาท Upside 20.8%				
<b>ความเสี่ยง</b> (1) AMATA: การระบาดของ COVID-19 รุนแรงกว่าที่ประเมินไว้ (2) CPF: ความผันผวนของราคาเนื้อสัตว์ ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์สูงขึ้น และเงินบาทแข็งค่า (3) BBL: การฟื้นตัวของเศรษฐกิจทำได้ช้ากว่าที่คาดหมายเอาไว้ และการควบคุมการระบาดของ COVID-19 รอบใหม่				

Thailand Research Department

Benjaphol Suthwanish (No. 018575) Tel: 02 680 5056

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิลด์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนคติต่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนคติต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริง และใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์