

แนวโน้มการลงทุนประจำเดือน มิถุนายน 2564

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน

- 3 มิ.ย. รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Beige Book) สหรัฐอเมริกา
- 10 มิ.ย. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารยุโรป
- 11-13 มิ.ย. การประชุม G7
- 17 มิ.ย. ประมวลผลการทางเศรษฐกิจโดย FOMC
- 17 มิ.ย. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ
- 18 มิ.ย. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น
- 21 มิ.ย. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางจีน
- 23 มิ.ย. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง.
- 24-25 มิ.ย. การประชุมสภายุโรป

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน มิถุนายน 2564

เราประเมินกรอบ SET ในเดือน มิ.ย. 2564 ไว้ที่ 1,500-1,620 จุด เราคาดว่า SET จะกลับมาฟื้นตัว จากความหวังต่อการดำเนินการฉีดวัคซีนในประเทศที่เพิ่มขึ้น ตามเป้าหมายของภาครัฐ รวมไปถึงความคาดหวังต่อสถานการณ์โควิด-19 ในประเทศที่เริ่มคลี่คลาย ทำให้เราเชื่อว่า SET มีโอกาสปรับขึ้นทดสอบระดับ 1,564 จุด ซึ่งเป็นระดับที่ SET ปิด ณ สิ้นปี 2562 ก่อนเกิดสถานการณ์โควิด-19 อย่างไรก็ตาม Upsides ของตลาดยังคงถูกจำกัดจากปัจจัยเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งของเงินเฟ้อ และการฟื้นตัวของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ อาจทำให้เกิดความกังวลต่อ การปรับลดมาตรการผ่อนคลายทางการเงิน และการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยที่เร็วกว่าคาด โดยยังคงต้องติดตามการประชุม FOMC (15-16 มิ.ย.) เพื่อหาสัญญาณการดำเนินการรองรับการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ เราเลือกหุ้นเด่นในเดือน มิ.ย. 2564 ได้แก่ BPP SONIC และ PTTGC

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2564			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
BPP	1.38	1.29	19.00	21.80
<p>เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ 2Q64 โดยก่อนหน้านี้ BPP รายงานการเข้าลงทุนในโรงไฟฟ้า Nakoso (IGGC) ประเทศญี่ปุ่น กำลังผลิต 72.8 เมกะวัตต์ (ตามสัดส่วนการถือหุ้น) โดยจุดเด่นของโครงการดังกล่าว อยู่ที่ Strategic Partner ของญี่ปุ่น ที่เป็นผู้พัฒนาเทคโนโลยี Integrated Gasification Combined Cycle (ใช้ก๊าซฯ เป็นเชื้อเพลิงในการผลิต) โดยโครงการดังกล่าวได้เริ่มผลิตในช่วงกลาง เม.ย. 64 ที่ผ่านมา ลดผลกระทบจากการเลื่อนดำเนินการผลิตโครงการ SLG ประกอบกับธุรกิจโรงไฟฟ้าในไทยและภูมิภาค รวมถึงโรงไฟฟ้า CHPs ยังอยู่ในช่วง High season ของความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำ เป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการ โดยผลประกอบการ 1Q64 คิดเป็น 24.5% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ที่เราคาดไว้ที่ 4,226 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.1%YoY เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 และราคาเป้าหมายไว้ที่ 21.80 บาท</p>				

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2564			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
SONIC	0.21	3.0	3.48	4.90
<p>เรามีมุมมองเป็นบวกต่อผลประกอบการใน 1Q64 ที่ทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง และนับเป็น 2 ไตรมาสติดต่อกัน ซึ่งเราคาดว่าผลประกอบการจะยังโตต่อเนื่องใน 2Q64 โดยได้แรงหนุนจาก (1) การส่งออกที่ฟื้นตัว หลังหลายประเทศมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ซึ่งทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ และมีการฟื้นตัวอย่างมีนัยยะ (2) ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ที่ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น และคาดว่าจะอยู่ในระดับที่สูงต่อเนื่องไปจนช่วง 2H64 ซึ่ง ณ 21 พ.ค. 64 ค่าระวาง SCFI อยู่ที่ 3,432.5 เพิ่มขึ้น 3%WoW (3) ธุรกิจ Logis Leasing ยังเป็นไปตามเป้าหมาย และคาดว่าจะเริ่มสร้างรายได้โดยมีนัยยะในช่วง 4Q64 และ (4) ฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้น จากความสามารถในการหาตู้คอนเทนเนอร์เพื่อบริการลูกค้าได้ แม้ในช่วงวิกฤตขาดแคลนตู้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผน M&A ธุรกิจ คาดว่าจะชัดเจนในช่วงปลายปี 64 หากเกิดขึ้นจริง จะช่วยยกฐานรายได้ให้ได้อย่างก้าวกระโดด ทำให้เรายังคงแนะนำ “ซื้อ”</p>				
PTTGC	7.61	0.98	63.00	82.00
<p>เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ 2Q64 จากค่าการกลั่นราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ยังคงแข็งแกร่ง จากภาพรวมเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ทั้งยุโรป สหรัฐฯ และจีน ที่มีการดำเนินการฉีดวัคซีนที่ดี และคาดว่าจะเกิด Herd Immunity (75% ของประชากร) ภายใน 3Q64 โดยปัจจุบันกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ รวมไปถึงกลับมาเปิดเศรษฐกิจ ทำให้เกิด Demand ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น โดยภาพรวม 2Q64QTD มีปัจจัยบวกจาก (1) Product Spread ที่แข็งแกร่ง ทั้งค่าการกลั่นกลุ่มน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตา (VLSFO) ยังคงปรับเพิ่ม (2) P2F ของอะโรเมติกส์ที่ยังคงเพิ่มขึ้น โดยส่วนต่างราคาพาราไซลีนและเบนซีน ปรับเพิ่มขึ้น 22%QoQ และ 50%QoQ และ (3) ราคาและส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ โดยราคา HDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,232 เหรียญ เพิ่มขึ้น 7.6%QoQ รวมไปถึงส่วนต่างราคา MEG และ PP ที่เพิ่มขึ้น 35%QoQ และเพิ่มขึ้น 79%QoQ นอกจากนี้ผลประกอบการ 2Q64 บริษัทจะรับรู้กำไรจากการขาย GPSC อยู่ที่ 9.3 พันล้านบาท ชดเชยผลจากการรับรู้ Stock gain ที่คาดว่าจะลดลงจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มในอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับ 1Q64 ที่ผ่านมา ทำให้เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” โดยประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่ 82 บาท</p>				
<p>ความเสี่ยง</p> <p>(1) BPP: กำลังผลิตที่ไม่สามารถเดินเครื่องได้ตามแผน และต้นทุนเชื้อเพลิงที่ปรับเพิ่ม</p> <p>(2) SONIC: การระบาดของ COVID-19 รุนแรงกว่าที่ประเมินไว้ ส่งผลให้เกิดการล็อกดาวน์ทั่วโลกอีกครั้ง จนทำให้การส่งออกชะลอตัว</p> <p>(3) PTTGC: กำลังผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นในภูมิภาค และความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ</p>				

Thailand Research Department

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

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิลด์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนคติต่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันสิ่งข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนคติต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริง และใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์