

แนวโน้มการลงทุนประจำเดือน มีนาคม 2564

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน

1. 4 มี.ค. รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Beige Book) สหรัฐอเมริกา
2. 11 มี.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารยุโรป
3. 17 มี.ค. การประชุมของรัฐมนตรีคลังของยูโรโซน
4. 18 มี.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ
5. 18 มี.ค. ประมวลผลการทางเศรษฐกิจโดย FOMC
6. 19 มี.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น
7. 22 มี.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางจีน
8. 24 มี.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง.
9. 25 มี.ค. การประชุมสภายุโรป

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน มีนาคม 2564

เราประเมินกรอบ SET ในเดือน มี.ค. 2564 ไว้ที่ 1,435-1,565 จุด ภาพรวมการลงทุนเดือน มี.ค. จะมีความเสี่ยงจาก (1) แรงขายทำกำไรหลังผ่านการประกาศผลประกอบการ (2) ผลกระทบจากขึ้นเครื่องหมาย XD ของหุ้นที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวนมากต่อเนื่องถึงเดือน เม.ย. (3) การฟื้นตัวของอัตราเงินเฟ้อในอัตราเร่ง ทำให้ตลาดกลับมากังวลต่อการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด (U.S. Inflation Targeting อยู่ที่ 2%) (4) สถานการณ์โควิด-19 ที่เริ่มคลี่คลาย เพิ่มโอกาสที่จะเห็นการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และ (5) การประชุม OPEC+ (4 มี.ค.) Market Consensus คาดว่าที่ประชุมจะมีมติผ่อนคลายมาตรการปรับลดกำลังผลิตน้ำมัน หลังเดือน เม.ย. หลังราคาน้ำมันดิบเริ่มฟื้นตัว รวมไปถึงผลกระทบจากภาวะ Polar Vortex ที่คลี่คลาย เป็นปัจจัยลบต่อราคาน้ำมันดิบและการลงทุนในกลุ่มพลังงาน กลยุทธ์การลงทุน เรายังคงแนะนำลงทุนในลักษณะเก็งกำไร ในหุ้นที่ยังมี Upside ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน และเพิ่มสัดส่วนการถือเงินสดเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด โดยหุ้นเด่นในเดือน ก.พ. 2564 เราเลือก KBANK NOBLE และ CPF

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2564				
	ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
KBANK		14.6	0.7	138.50	146.50
<p>เรามองผลประกอบการกำไรสุทธิของธนาคารมีแนวโน้มฟื้นตัวในปี 64 คาดอยู่ที่ 34,676 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.6%YoY จาก 1) ปัจจัยสำคัญของการลดลงของการตั้งสำรองด้านเครดิตรวม 3.8 ล้านบาท จากปี 63 (เราคาดหมายอย่างระมัดระวังไว้ที่ 170 bps จาก 205 bps ในปี 63) และ 2) การเติบโตของสินเชื่อในปี 63 และ 64 ของธนาคารที่ 12.1%YoY และ 4.0%YoY ตามลำดับ ในขณะที่ NIM ค่อนข้างทรงตัว (เราประเมินเอาไว้ที่ 3.21%) หนี้รายได้ดอกเบี้ยในปี 64 โดยเพิ่มขึ้น 3.5%YoY รายได้ค่าธรรมเนียมมีแนวโน้มที่ทรงตัวจากเศรษฐกิจที่มีความผันผวนและไม่แน่นอนสูง โดยมี 64 ธนาคารคาดหมาย NPL Ratio ไว้ที่อยู่ที่ 4.0-4.5% มากกว่าปี 63 ที่ 3.93% เนื่องจากผลกระทบหลังมาตรการพักชำระหนี้หมดลงไป ซึ่งธนาคารยืนยันว่ามีความพร้อมที่จะรับมือกับความไม่แน่นอนดังกล่าว โดยเรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมาย 146.50 บาท อ้างอิงค่า PBV ที่ระดับ 0.75 เท่า (ค่าเฉลี่ย PBV 5 ปี ย้อนหลัง -1.1S.D.) ปัจจุบัน Upside อยู่ที่ 5.8%</p>					

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2564			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
NOBLE	1.37	1.5	7.55	9.90
<p>เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการใน 4Q63 ที่คาดว่าจะออกมา 611 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ รวมทั้งมีอัตราเงินปันผล 2H63 ในอัตราที่สูง ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 0.44 บาทต่อหุ้น นอกจากนี้เรายังคาดว่าผลประกอบการในปี 64 จะปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย ซึ่งได้แรงหนุนจากโครงการใหม่ที่แล้วเสร็จ รวมทั้งบริษัทยังมี Upside หากมีการเปิดประเทศ ซึ่งเราเชื่อว่ายังมี Pent Up Demand ของลูกค้าต่างประเทศ ซึ่งบริษัทมีความเป็นผู้นำในกลุ่ม Oversea Market เรายังแนะนำ “ซื้อ”</p>				
CPF	2.83	1.7	28.75	43.00
<p>เราชื่นชอบ CPF เนื่องจากเราประเมินว่าแนวโน้มผลประกอบการปี 2564 ยังเติบโตต่อเนื่องจากราคาหมูในภูมิภาค ทั้งไทย เวียดนาม และจีน ที่ยังอยู่ในระดับสูงกว่าก่อนเกิดโรค ASF ปริมาณการเลี้ยงหมูที่เพิ่มขึ้นช่วยหนุนรายได้ธุรกิจกุ้งในไทยที่ถูกคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง และการ Synergy กับเทสโก้ ที่จะช่วยเพิ่มช่องทางการจำหน่ายให้กับผลิตภัณฑ์ของ CPF แนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมาย 43.00 บาท</p>				
<p>ความเสี่ยง</p> <p>(1) KBANK: การฟื้นตัวของเศรษฐกิจช้ากว่าที่คาดหมาย, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับต่ำ, การควบคุมการแพร่ระบาด COVID-19 ของไทยและภูมิภาค</p> <p>(2) NOBLE: การระบาดของ COVID-19 รุนแรงกว่าที่ประเมินไว้ ส่งผลกระทบต่อออนไลน์ และการก่อสร้างล่าช้ากว่ากำหนด</p> <p>(3) CPF: ความผันผวนของราคาเนื้อสัตว์ ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์สูงชัน และเงินบาทแข็งค่า</p>				

Thailand Research Department

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

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนคติต่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนคติต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริง และใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์