

แนวโน้มการลงทุนประจำเดือน ธันวาคม 2563

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน

- 1 ธ.ค. การประชุมโอเปค (OPEC)
- 10 ธ.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารยุโรป
- 17 ธ.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ
- 17 ธ.ค. ประชุมการทางเศรษฐกิจโดย FOMC
- 18 ธ.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น
- 21 ธ.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางจีน
- 23 ธ.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง.
- 31 ธ.ค. รายงานการประชุม FOMC

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน ธันวาคม 2563

การลงทุนในเดือน ธ.ค. ยังมีโอกาสปรับเพิ่มต่อเนื่อง เพื่อโอกาสในการลุ้นขึ้นไปถึงระดับ 1,500 จุด อย่างไรก็ตามระยะสั้น (ช่วงต้นเดือน ธ.ค.) มีโอกาสที่เราจะเห็นการพักตัวของ SET Index หลังจากเดือน พ.ย. ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 20% โดยเฉพาะแรงขายทำกำไรหุ้นที่ Outperform Market โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน โดยราคาน้ำมันดิบที่เราคาดว่าจะปรับลดลงหลังการประชุม OPEC+ ระหว่างวันที่ 30 พ.ย. – 1 ธ.ค. ไม่ว่าจะผลจะเป็นไปตามที่ Market Consensus ประเมินไว้ (Sell on Fact) หรือต่ำกว่าคาดก็ตาม โดย SET Index มีโอกาสปรับฐานลงสู่แนวรับสำคัญที่ 1,427 จุด โดยได้รับแรงหนุนการฟื้นตัวจาก Capital Funds Inflow ค่าเงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่อง และราคาน้ำมันดิบที่ยังมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง โดยกลยุทธ์การลงทุนเรายังคงเน้นการลงทุนหุ้นในกลุ่ม Global Play (PTT PTTEP TOP PTTGC IVL SCC CPF และ TU) ตาม Core Investment ของเรา

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2563			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
PTTEP	7.41	1.01	100.50	110.00
<p>ปัจจัยบวกสนับสนุนการลงทุนใน PTTEP อยู่ที่ (1) แนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่กลับมาฟื้นตัว จากความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีนต้านโควิด-19 ทำให้ความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นต่อภาพรวมเศรษฐกิจ เป็นปัจจัยหนุนความต้องการใช้น้ำมันดิบ (2) ราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่ม ลดแรงกดดันต่อผลประกอบการที่ได้รับผลกระทบจากราคาก๊าซ ที่ลดลง ในช่วง 4Q63 และ (3) การคาดการณ์ยอดขายในปี 2564 ที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทอยู่ระหว่างการเข้าซื้อหุ้นในแหล่ง Hassi Bir Rekaiz อีก 24.5% ต่อจาก CNOOC โดยโครงการดังกล่าวจะเริ่มผลิตในช่วง 1Q64 โดยภายหลังการซื้อสัดส่วนการลงทุนดังกล่าว PTTEP จะถือหุ้นเพิ่มเป็น 49.5% นอกจากนี้ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ด้วยเงินสดในมือกว่า 3 พันล้านบาท และหนี้สินต่อทุนที่ต่ำเพียง 0.3 เท่า ทำให้ PTTEP ยังคงมองหาโอกาสในการทำ M&A เพิ่มอีกในระยะยาว</p>				

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2563			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
WHA	0.16	1.6	3.22	3.90
เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ WHA ทั้งในระยะสั้นและยาว โดยคาดว่าผลประกอบการได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และจะเห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยยะใน 4Q63 หนุนจากการขายสินทรัพย์เข้ากอง WHART และ HREIT มูลค่า 4.5 พันล้านบาท โดยเราประเมินเบื้องต้นว่าบริษัทจะรับรู้กำไรก่อนภาษีราว 1.0-1.2 พันล้านบาท ขณะที่การโอนที่ดินคาดว่าจะยังมีการโอนต่อเนื่อง หลังนักลงทุนเริ่มมีการเดินทางเข้าประเทศ แม้จะต้องถูกกักตัว สำหรับปี 64 เราคาดว่าจะเห็นความชัดเจนของวัคซีนป้องกัน COVID-19 ซึ่งนำไปสู่การเปิดประเทศอีกครั้ง ส่งผลให้เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของยอดโอนที่ดินและยอดติดต่อธุรกรรม เพื่อเยี่ยมชมบริษัทในลักษณะ V-Shape ขณะที่ประเด็นสงครามการค้า แม้ในระยะสั้นจะสงบลง แต่เราเชื่อว่าระยะกลาง-ยาว จะยังเกิดความขัดแย้ง ซึ่งเป็นปัจจัยเร่งการย้ายฐานการผลิตมายังไทยและเวียดนาม				
BBL	11.0	0.4	122.50	142.50
BBL โดยสินเชื่อของธนาคารค่อนข้างมาก ความแข็งแกร่งสูงกว่าธนาคารรายอื่น เนื่องจากมีพอร์ตสินเชื่อที่เป็นลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่เป็นหลัก ซึ่งได้รับผลกระทบจากความผันผวนในปี 63 น้อยกว่ากลุ่มลูกค้ารายอื่น ๆ แนวโน้มผลประกอบการเป็นบวกในปี 64 หลังจากรวมของ Permata เข้ามาเต็มปี รวมไปถึงธนาคารยังได้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ Permata ไปแล้วในช่วงที่ผ่านมาเป็นปัจจัยบวกต่อผลประกอบการในปี 64 ทั้งนี้จากความผันผวนในปี 63 ทำให้ธนาคารต้องตั้งสำรองอยู่ในระดับสูงกว่าปกติมาก ทำให้ฐานกำไรในปี 63 อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามก็ต้องเฝ้าระวังการเพิ่มขึ้นของ NPL หลังยกเลิกมาตรการพักชำระหนี้ โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นตั้งแต่ในช่วง 4Q63-1Q64 โดยเรามองว่าธนาคารได้เตรียมรับมือกับปัจจัยดังกล่าวไปค่อนข้างมากแล้ว และมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ปัจจุบัน PBV อยู่ที่ระดับประมาณ 0.5-0.6x ราคาเหมาะสมที่ 142.50 บาท Upside 16.3%				
ความเสี่ยง (1) PTTEP: ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ และอัตราแลกเปลี่ยน (2) WHA: การล็อกดาวน์ประเทศ และการกลับมาระบาดของ COVID-19 รอบ 2 ซึ่งจะทำให้การโอนที่ดินติดขัด (3) BBL: การฟื้นตัวของเศรษฐกิจทำให้ค่าเช่าที่คาดหมายเอาไว้ และการระบาดของ COVID-19 ระลอก 2 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์				

Thailand Research Department

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

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