

แนวโน้มการลงทุนประจำเดือน สิงหาคม 2564

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน

1. 4 ส.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง.
2. 16 ส.ค. การประชุมของรัฐมนตรีคลังของยุโรปโซน
3. 19 ส.ค. รายงานการประชุม FOMC
4. 26-28 ส.ค. การประชุม Jackson Hole Symposium

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน สิงหาคม 2564

เราคาดว่า SET ในเดือน ส.ค. ยังคงมีโอกาสต่อการปรับลดลงต่อเนื่อง หลังจากเดือน ก.ค. (1-27 ก.ค.) SET ปรับลดลงกว่า 50.16 จุด (-3.2%) ความเสี่ยงที่ยังคงกดดัน SET มาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ทั้งในและต่างประเทศ โดยเฉพาะสถานการณ์ในประเทศที่จำนวนผู้ติดเชื้อยังคงเพิ่มต่อเนื่อง แม้จะเริ่มมีการใช้มาตรการ Semi-Lockdown ทำให้น้ำหนักต่อการปรับเพิ่มน้ำหนักมาตรการยังคงมีความเป็นไปได้ รวมไปถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่า สวนทางกับการเกิดอุบัติเหตุซีเดนสะพัด ซึ่งเป็นภาพสะท้อนความเชื่อมั่นต่อภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่ลดลง Fund flow ที่ไหลออก (นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิต่อเนื่อง) และอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรที่ปรับเพิ่ม ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศยังคงต้องติดตาม การส่งสัญญาณเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของเฟด ในการประชุม Jackson Hole Symposium (26-28 ส.ค.) โดยเราคาดว่าเฟดจะเริ่มส่งสัญญาณการทำ QE Tapering ก่อนดำเนินการจริงในช่วง 1Q65 ประเด็นดังกล่าวจะสร้างความไม่แน่นอนให้กับนักลงทุน และเพิ่มความผันผวนให้กับ SET ก่อนประชุม Jackson Hole Symposium จะมาถึง เราประเมินกรอบแนวรับของ SET ไว้ที่ 1,530 จุด และ 1,510 จุด ขณะที่แนวต้านด้านบน เราประเมินไว้ที่ 1,575 จุด กลยุทธ์การลงทุน เราเน้นลงทุนในหุ้นที่ยังมีราคา Laggard และปัจจัยบวกเฉพาะตัว เราเลือกหุ้นเด่นในเดือน ส.ค. 2564 ได้แก่ KBANK BCH และ FSMART

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2564			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
KBANK	15.2	0.5	103.50	177.00
<p>แนวโน้มสำหรับผลประกอบการ 3Q64 เป็นบวก YoY และ QoQ จาก (1) แนวโน้มของรายได้ดอกเบี้ยจากปัจจัยการเติบโตของเงินให้สินเชื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อเพื่อการพาณิชย์ และ (2) การตั้งสำรองคาดว่าจะทรงตัวในระดับใกล้เคียงกับ 1H64 ที่ราว Credit Cost 1.6-1.8% แม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดจะยังคงค่อนข้างเปราะบาง อย่างไรก็ตาม จากมาตรการต่าง ๆ ที่ช่วยเหลือลูกหนี้จากทั้งทางภาครัฐและทางธนาคารจะช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวและจำกัดอัตราเร่งของการเติบโตของ NPL ในระยะสั้น ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่มีแนวโน้มชะลอตัวหลังจากการ WFH และกิจกรรมในสาขาที่ลดลงจากสถานการณ์การแพร่ระบาด โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" Upside 71.0% ปัจจุบันราคาหุ้นปรับตัวลงมาต่อรับความเสี่ยงเชิงลบไปมากแล้ว</p>				

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2564			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
BCH	0.93	7.5	26.00	29.00
<p>เราคาดกำไรสุทธิ 2Q64 อยู่ที่ 727 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 161%YoY และ 125%QoQ ทำสถิติ New High หนุนจากรายได้เกี่ยวกับบริการโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ ขณะที่คาดว่าผลประกอบการ 3Q64 จะเป็นจุดสูงสุดของปี เนื่องจากเป็น High Season ของธุรกิจ และคาดว่าจะสามารถตรวจคัดกรองโควิด-19 ใน 3Q64 ได้ราว 9 แสนถึง 1 ล้านคน เพิ่มขึ้นจาก 2Q64 ที่ 588,000 คน เราประเมินกำไรสุทธิปี 2564 ที่ 2,320 ล้านบาท เติบโต 89%YoY จากการรับรู้รายได้เกี่ยวกับบริการโควิด-19 ที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งบริการตรวจคัดกรองโควิด-19 การรักษาผู้ป่วยโควิด-19 และ Hospital อย่างไรก็ตามแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 เราคาดว่าจะลดลง 32%YoY เนื่องจากฐานกำไรปี 2564 ที่สูงผิดปกติ ซึ่งเป็นปีที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 แนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมาย 29 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.3% และ Terminal Growth 3%)</p>				
FSMART	0.64	7.03	11.00	13.40
<p>เราคาดกำไรสุทธิ 2Q64 อยู่ที่ 112 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.3%YoY และเพิ่มขึ้น 0.5%QoQ จากการคาดว่ามูลค่าการเติมเงินมือถือลดลงราว 7%YoY แต่มูลค่าการโอนเงินเติบโตสูงในระดับ 24%YoY อย่างไรก็ตามเราคาดแนวโน้มผลประกอบการ 2H64 จะเติบโตโดดเด่นจากการขยายตัวบริการบุญเติมเป็น 135,000 คู่ในปี 64 และ 20,000 คู่ภายใน 3 ปีสำหรับตู้กาแฟสดเตาบินที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าตู้ชนิดอื่น ๆ นอกจากนี้ บริษัทมีแผนการเป็นตัวแทนธนาคารพาณิชย์อีกอย่างน้อย 1 ราย และให้บริการถอนเงินสดที่ตู้บุญเติมผ่าน K Plus เป็นครั้งแรก รวมถึงบริษัทได้ตั้งพันธมิตรอย่าง KBTG และ TG Fone เพื่อรุกธุรกิจสินเชื่อเงินผ่อน ยกกระตือรือร้นการบริการให้ครบวงจรมากขึ้น โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 64 อยู่ที่ 479 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.3%YoY และคาดเงินปันผลปี 64 อยู่ที่ 0.59 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Div. Yld. ที่ 5.40% จึงแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายที่ 13.40 บาท (อิง PE ที่ 17.98 เท่า)</p>				
<p>ความเสี่ยง</p> <p>(1) KBANK: NPL เพิ่มขึ้นในอัตราเร่งกว่าคาดจากปัจจัยเศรษฐกิจที่มีความผันผวนมากขึ้น และการเติบโตของสินเชื่อที่ต่ำกว่าคาด</p> <p>(2) BCH: การปรับลดอัตราค่าบริการทางการแพทย์ของสำนักงานประกันสังคม และการเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านสุขภาพของภาครัฐ</p> <p>(3) FSMART: การขยายตัวบริการไม่เป็นไปตามเป้าหมายไว้จากการแพร่ระบาดของโควิด-19 และการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค</p>				

Thailand Research Department

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

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนคติต่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันสิ่งข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่แตกต่าง อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมถึงอาจไม่มีข้อมูลสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริง และใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์