

แนวโน้มการลงทุนประจำเดือน กรกฎาคม 2564

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน

- 1 ก.ค. การประชุม OPEC
- 7 ก.ค. รายงานนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ
- 8 ก.ค. รายงานการประชุม FOMC
- 15 ก.ค. รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Beige Book) สหรัฐอเมริกา
- 16 ก.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น
- 20 ก.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางจีน
- 20 ก.ค. ผลการสำรวจการให้กู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในยุโรป
- 22 ก.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารยุโรป
- 29 ก.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน กรกฎาคม 2564

เราประเมินกรอบ SET ในเดือน ก.ค. 2564 ไว้ที่ 1,530-1,625 จุด ตลาดยังมีแรงกดดันจากการคาดการณ์การปรับขึ้นดอกเบี้ยที่เร็วกว่าคาด ซึ่งจากมุมมองเดิมที่ คณะกรรมการเฟด 18 ท่าน เคยเห็นว่าน่าจะมีขึ้นดอกเบี้ยปี 2565 เพิ่มจาก 4 ท่าน เป็น 7 ท่าน และขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ภายในปี 2566 จาก 8 ท่าน เป็น 13 ท่าน โดยเรายังคงต้องติดตามรายงานการประชุม FOMC (7-8 ก.ค.) และ Beige Book (15 ก.ค.) หลังการประชุม FOMC เราตั้งข้อสังเกตจาก Dot-plot ล่าสุดว่า หากมีคณะกรรมการเฟดเพิ่มอีก 2 ท่าน ปรับมุมมองจะเพิ่มน้ำหนักต่อการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ในปี 2565 แม้มุมมองของเฟดต่ออัตราเงินเฟ้อจะสะท้อนว่าเฟดเชื่อว่าอัตราเงินเฟ้อจะผ่านจุดสูงสุดในกลางปี 2564 ทำให้ล่าสุดเฟดปรับประมาณการอัตราเงินเฟ้อในปี 2564 เพิ่มขึ้น 3.4% (เดิม 2.4%) และปี 2565 เป็น 2.1% (เดิม 2.0%) และปี 2566 เพิ่มขึ้น 2.2% (เดิม 2.1%) ก็ตาม นอกจากนี้ยังคงต้องติดตามแผนการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+ ที่จะมีการประชุมวันที่ 1 ก.ค. กลยุทธ์การลงทุน เรานับลงทุนในหุ้นที่ยังมีราคา Laggard และปัจจัยบวกเฉพาะตัว เราเลือกหุ้นเด่นในเดือน ก.ค. 2564 ได้แก่ KBANK ORI และ NOBLE

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2564			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
KBANK	15.2	0.7	118.50	177.00
<p>แนวโน้มผลประกอบการ 2Q64 เป็นบวก YoY จาก (1) ฐานที่ต่ำใน 2Q63 ที่มีการตั้งสำรองเข้ามามากต้นจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 แม้ปัจจุบันยังคงมีการแพร่ระบาดในประเทศไทยอยู่ แต่สถานการณ์มีความชัดเจนขึ้นมาก และ (2) การเติบโตของพอร์ตสินเชื่อได้อย่างโดดเด่น 13.5% YoY ในขณะที่ความต้องการสินเชื่อเพื่อธุรกิจและการบริโภคยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการ QoQ มีแนวโน้มอ่อนตัวจากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น QoQ จากสถานการณ์ของการกระจายวัคซีนที่มีความคืบหน้าต่ำและภาคการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มของการฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ ราคาหุ้นยังคงมีความน่าสนใจ ปัจจุบันมี Upside 49.4% รวมไปถึงการฟื้นตัวของผลประกอบการไปพร้อมกับเศรษฐกิจ</p>				

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2564			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
ORI	1.28	1.5	8.80	9.80
<p>เราประเมินเบื้องต้นว่าผลประกอบการของบริษัทใน 2Q64 จะยังคงเติบโต QoQ ท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการปรับตัวทั้งในแง่การขายและการโอน ให้เป็นไปตามเป้าที่บริษัทตั้งไว้ ขณะที่คาดหวังที่จะเห็นผลประกอบการโดดเด่นต่อเนื่องใน 2H64 หนุนจากการโอน 2 โครงการใหญ่ อาทิ Park Origin พญาไท และ Park Origin ทองหล่อ มูลค่าโครงการกว่า 1.66 หมื่นล้านบาท (Take Up Rate เฉลี่ย 70%) รวมทั้งแผนการเปิดประเทศจะทำให้ชาวต่างชาติเดินทางเข้ามาเยี่ยมชมโครงการของบริษัทได้ ซึ่งบริษัทมีสต็อกโครงการที่อยู่ในทำเลของชาวเงินรองรับการขายและโอนได้ทันที อาทิ Park Origin 24 นอกจากนี้บริษัทยังมีการเข้าไปลงทุนร่วมกับ JWD เพื่อพัฒนา Warehouse ซึ่งคาดว่าจะสามารถรับรู้เป็นรายได้ในปี 65 ทำให้เราเลือก ORI เป็น Top Picks ของกลุ่มอสังหาฯ</p>				
NOBLE	1.37	1.5	7.45	9.90
<p>แม้เราประเมินว่าผลประกอบการใน 2Q64 จะทรงตัว QoQ เนื่องจากมีเพียงการโอนโครงการต่อเนื่อง แต่เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะกลับมาโดดเด่นอีกครั้งใน 2H64 ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากแผนการเปิดประเทศ ที่คาดว่าจะสามารถเปิดได้ในช่วงต้น 4Q64 ซึ่งจะช่วยให้ Pent Up Demand ของลูกค้าต่างชาติ โดยเฉพาะชาวจีน (บริษัทเป็นผู้นำใน Oversea Market) สามารถเดินทางเข้ามาเยี่ยมชมโครงการได้ รวมทั้งการเปิด 9 โครงการในช่วง 2H64 ซึ่งในจำนวนดังกล่าวมี 3 โครงการที่เป็นแนวราบ ที่สามารถเปิดขายและรับรู้เป็นรายได้ได้ทันที นอกจากนี้แผนการลงทุนอสังหาฯ ในอังกฤษ คาดมีความชัดเจนขึ้นในช่วง 3Q64 และประเมินว่ามีโอกาสที่จะสามารถปิดการขายภายใน 4Q64 ซึ่งหากทำสำเร็จจะเป็น Upsides ต่อผลประกอบการ ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะจ่ายปันผลสำหรับ 1H64 ที่ 0.37 บาทต่อหุ้น คิดเป็น 1H64 Div.Yld. ที่ 5.0% (ทั้งปี 64 คาดไว้ที่ 0.82 บาท)</p>				
<p>ความเสี่ยง</p> <p>(1) KBANK: การฟื้นตัวของเศรษฐกิจช้ากว่าที่คาดหมาย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับต่ำ การควบคุมการแพร่ระบาด COVID-19 ของไทยและภูมิภาค</p> <p>(2) ORI: การระบาดของ COVID-19 รุนแรงกว่าที่ประเมินไว้ ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคชะลอตัวลง รวมทั้งการถูกปฏิเสธสินเชื่อจากทางธนาคาร</p> <p>(3) NOBLE: แผนการก่อสร้างที่ล่าช้า ซึ่งเกิดจากการขอ EIA รวมทั้งการโอนของลูกค้าชาวต่างชาติที่ถูกเลื่อนออกไป หากไม่มีการเปิดประเทศ</p>				

Thailand Research Department

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

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