

แนวโน้มการลงทุนประจำเดือน กุมภาพันธ์ 2564

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน

1. 3 ก.พ. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง.
2. 17 ก.พ. การประชุมของรัฐมนตรีคลังของยุโรป
3. 22 ก.พ. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางจีน

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน กุมภาพันธ์ 2564

เราประเมินกรอบ SET ในเดือน ก.พ. 2564 ไว้ที่ 1,466-1,572 จุด SET ยังมีแนวโน้มผันผวนต่อเนื่อง จากปลายเดือน ม.ค. หลังมีแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติออกมาต่อเนื่อง ประกอบกับการฟื้นตัวในอัตราเร่งของอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ (U.S. Inflation Targeting อยู่ที่ 2%) มุมมองที่เป็นบวกมากขึ้น ต่อภาพรวมเศรษฐกิจโลกของ IMF ปัจจัยทั้งหมดเพิ่มน้ำหนักต่อการเกิด QE Tapering ซึ่งจะกระทบ Funds Flow ในตลาดหุ้นภูมิภาค ซึ่งเป็นปัจจัยหนุน SET ตั้งแต่ 4Q63 ที่ผ่านมา กลยุทธ์การลงทุนเรายังคงเน้นลงทุนหุ้นในกลุ่มที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และหุ้นแนะนำตามพอร์ต Core Investment ของเรา โดยการลงทุนรอบใหม่ เรายังคงให้น้ำหนักเพียงการเก็งกำไร (ถือเงินสด 50%) และแนะนำขายทำกำไรหุ้นที่เต็มมูลค่าเชิงปัจจัยพื้นฐานหุ้นเด่นในเดือน ก.พ. 2564 เราเลือก ORI STA KBANK และ PTG

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2564			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
ORI	1.42	1.3	7.60	8.80
เราวิจัยชื่นชอบ ORI และเลือกเป็น Top Picks สำหรับกลุ่มอสังหาฯ เนื่องจาก (1) เราประเมินเบื้องต้นว่าแนวโน้มผลประกอบการ 4Q63 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ หลังมีการโอนที่แล้วเสร็จใหม่จำนวนมาก (2) ยอด Presales ทั้งปี 63 อยู่ที่ 2.56 หมื่นล้านบาท สูงกว่าเป้าที่บริษัทตั้งไว้ 19% สะท้อนถึงความสามารถในการขายท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 (3) ผลประกอบการปี 64 มีแนวโน้มฟื้นตัว หนุนจาก Backlog ที่รองรับราว 65% ของประมาณการยอดโอน และ (4) การลงทุนร่วมกับทาง JWD ในการรุกธุรกิจโลจิสติกส์ จะเป็นปัจจัยในการหนุนฐานรายได้ประจำ นอกจากนี้ยังมีเงินปันผลที่สูงอยู่ระดับ 6.0-7.0% ต่อปี ทำให้เราแนะนำ “ซื้อ”				
STA	4.77	1.7	30.00	38.00
เราคาดกำไรสุทธิ 4Q63 เติบโต YoY และ QoQ ทำสถิติ New High อีกครั้ง เติบโตทั้งธุรกิจยางธรรมชาติและธุรกิจถุงมือยาง โดยมีปัจจัยหนุนจากอุตสาหกรรมยานยนต์ฟื้นตัวช่วยหนุนธุรกิจยางธรรมชาติ ในปัจจุบันลูกค้ายางล้อกลับมาดำเนินการตามปกติแล้ว รวมถึงบริษัทได้รับคำสั่งซื้อไปจนถึงเดือน เม.ย. 64 ขณะที่ธุรกิจถุงมือยาง แม้จะมีข่าวการฉีดยุโรปในหลายประเทศ แต่คำสั่งซื้อจากลูกค้าไม่ได้ลดลง และคาดว่า 1Q64 ยังสามารถปรับราคาขายเฉลี่ยถุงมือยางเพิ่ม QoQ ได้อีก เราเชื่อว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นในระดับสูงได้ เนื่องจากราคาต้นทุนปรับเพิ่มในอัตราที่น้อยกว่าการปรับเพิ่มของราคาขายเฉลี่ยถุงมือยาง ขณะที่ดีมานด์ถุงมือยางทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูง แนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมาย 38.00 บาท				

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2564			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
KBANK	15.1	0.7	122.50	146.50
<p>KBANK รายงานผลประกอบการกำไรสุทธิ 4Q63 ปรับตัวขึ้นจาก 3Q63 มาอยู่ที่ 13,258 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 98.5%QoQ และเพิ่มขึ้น 50.6%YoY จากปัจจัยของการตั้งสำรองด้านเครดิตของธนาคารที่ลดลงมาอยู่ที่ 669 ล้านบาท ลดลง 93.8%QoQ และลดลง 92.4%YoY เนื่องจากการกลับมาชำระหนี้ได้ตามปกติของลูกหนี้ที่เข้ามาตรการพักชำระหนี้ และความเข้าใจในสถานการณ์ของทางธนาคารที่มีมากขึ้นต่อสถานการณ์ในปัจจุบัน โดยเรามองแนวโน้มผลประกอบการในปี 64 เป็นบวก เนื่องจาก 1) แม้การตั้งสำรองด้านเครดิตจะอยู่ในระดับสูง แต่การตั้งสำรองดังกล่าวในปี 64 มีแนวโน้มลดลงจากความเสี่ยงของคุณภาพสินเชื่อที่ลดลง 2) การฟื้นตัวของรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และ 3) การปรับตัวของรายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นมาช่วงปี 63 ที่ผ่านมา ปัจจุบัน PBV อยู่ที่ราว 0.7x ราคาเหมาะสมที่ 146.50 บาท Upside 19.6%</p>				
PTG	1.12	3.2	17.00	22.40
<p>เรามิ่มุมมองเป็นบวกต่อ PTG ในปี 2564 เนื่องจาก (1) การเติบโตของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันจากการผ่อนคลายมาตรการสำหรับพื้นที่ควบคุมต่าง ๆ โดยคาดว่าปริมาณการจำหน่ายน้ำมันใน 1Q64 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ แม้มีปัจจัยจำกัดการเติบโตจากโรคโควิด-19 (2) ค่าการตลาดที่คาดว่าจะอยู่ในระดับที่สูงราว 1.8-1.9 บาทต่อลิตร จากราคาน้ำมันที่ค่อย ๆ ปรับตัวขึ้น และ (3) โครงการปาล์มน้ำมันครบวงจรที่ช่วยหนุนกำไรให้สูงขึ้นในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทใช้กำลังการผลิตไบโอดีเซลเต็มกำลังการผลิตราว 5 แสนลิตรต่อวัน เพื่อรองรับความต้องการใช้น้ำมันไบโอดีเซล ซึ่งได้รับแรงหนุนจากภาครัฐให้น้ำมันดีเซล B10 เป็นเกรดมาตรฐาน นอกจากนี้ บริษัทมีแผนขยายกำลังการผลิตภายหลังนำ PPPGC เข้าตลาดฯ ในปี 2565 จากปัจจัยข้างต้น ทำให้เราคาดว่าบริษัทจะมีผลประกอบการเติบโตต่อเนื่อง เราจึงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 22.40 บาท อิง PER 20 เท่า มี Upside ที่ 31.8%</p>				
<p>ความเสี่ยง</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) ORI: การระบาดของ COVID-19 รุนแรงกว่าที่ประเมินไว้ ส่งผลกระทบต่อการณ์ และการก่อสร้างล่าช้ากว่ากำหนด (2) STA: ต้นทุนราคาขายสูงขึ้น เงินบาทแข็งค่า และอุตสาหกรรมยานยนต์ชะลอตัว (3) KBANK: การฟื้นตัวของเศรษฐกิจช้ากว่าที่คาดหมาย, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับต่ำ, การควบคุมการแพร่ระบาด COVID -19 ของไทยและภูมิภาค (4) PTG: ความผันผวนของราคาน้ำมัน การระบอบการปกครองใหม่ และอุปสงค์ อุปทานของปาล์มน้ำมัน 				

Thailand Research Department

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

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิลด์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่ง
 ทัศนะต่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนคติต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
 รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริง และใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่
 จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท
 และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์