

แนวโน้มการลงทุนประจำเดือน เมษายน 2564

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน

- 1 เม.ย. การประชุม OPEC
- 8 เม.ย. รายงานการประชุม FOMC
- 9-11 เม.ย. การประชุม IMF
- 15 เม.ย. การประชุมของรัฐมนตรีคลังของยูโรโซน
- 20 เม.ย. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางจีน
- 20 เม.ย. ผลการสำรวจการให้กู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในยุโรป
- 22 เม.ย. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารยุโรป
- 27 เม.ย. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น
- 29 เม.ย. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน เมษายน 2564

เราประเมินกรอบ SET ในเดือน เม.ย. 2564 ไว้ที่ 1,530-1,620 จุด ภาพรวมการลงทุนในเดือน เม.ย. ยังมีโอกาสผันผวนในกรอบ Sideway ถึง Sideway up จากปัจจัยหนุนภายในประเทศ โดยเฉพาะนโยบายรัฐฯ ทั้งการกำหนดนโยบาย EV Car 2035 และกฎเก็ท Sand Box (แนะนำลงทุน Core Investment ของเราใน Theme หุ่นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายภาครัฐ EV CAR Thailand 2035 และหุ่นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ (1) ปัญหาการเมืองระหว่างสหรัฐฯ กับจีน โดยสหรัฐฯ และชาติตะวันตก ออกมาตรการคว่ำบาตรจีน เกี่ยวกับปัญหาการละเมิดสิทธิมนุษยชนของจีน กรณีชนกลุ่มน้อยชาวมุสลิม อพยพในซินเจียง (ติดตามความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น หากมีการยกระดับเป็นการคว่ำบาตรทางการค้า) (2) ความกังวลต่อวิกฤตค่าเงินลีราของประเทศตุรกี จะกระทบค่าเงินของกลุ่มประเทศ Emerging Market และ Frontier Market โดยเฉพาะประเทศที่มีภาพรวมเศรษฐกิจอ่อนแอ และ (3)ราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง จากความกังวลต่อการที่หลายประเทศในยุโรปประกาศใช้มาตรการล็อกดาวน์รอบใหม่เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 จะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน รวมไปถึงการที่รัฐบาลเยอรมนีประกาศขยายเวลาการใช้มาตรการล็อกดาวน์ออกไปอีก 1 เดือน ติดตามการประชุม OPEC+ วันที่ 1 เม.ย. หุ่นเด่นในเดือน เม.ย. 2564 เราเลือก AIE NOBLE และ ORI

| หุ้นเด่นประจำเดือน | ข้อมูลสถิติปี 2564 | | | |
|--|--------------------|------------|-------------------|---------------------------|
| ชื่อหุ้น | EPS (บาทต่อหุ้น) | P/B (เท่า) | ราคา (บาทต่อหุ้น) | ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น) |
| AIE | 0.11 | 4.10 | 1.96 | 2.76 |
| <p>เรามองว่า AIE จะสามารถทำกำไรเพิ่มขึ้นในปี 2564 โดยคาดว่ารายได้รวมจะอยู่ที่ 6,323 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15%YoY และกำไรสุทธิอยู่ที่ 592 ล้านบาท เติบโต 21.2%YoY โดยมีปัจจัยหนุนจาก (1) การสนับสนุนจากภาครัฐที่ปรับให้น้ำมันดีเซล B10 เป็นเกรดมาตรฐานแทน B7 ซึ่งเราคาดว่าจะทำให้ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลเพิ่มสูงขึ้นราว 18%YoY และ (2) การจัดการวัตถุดิบและสินค้าอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีอัตราหมุนเวียนสินค้าที่เร็วขึ้นที่ 20-30 วัน โดยเราแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายที่ 2.76 บาท อิง PER ที่ 21.85 เท่า (ค่าเฉลี่ย -0.5SD ย้อนหลัง 5 ปีของ GGC PTG UAC และ EA) Upside ที่ 40.8%</p> | | | | |

| หุ้นเด่นประจำเดือน | ข้อมูลสถิติปี 2564 | | | |
|--|---------------------|---------------|----------------------|------------------------------|
| ชื่อหุ้น | EPS (บาทต่อหุ้น) | P/B (เท่า) | ราคา (บาทต่อหุ้น) | ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น) |
| NOBLE | 1.37 | 1.5 | 8.55 | 9.90 |
| <p>เรายังคงเลือก NOBLE เป็น Monthly อีกหนึ่งเดือน หลังจากแนะนำไปในช่วงเดือนที่ผ่านมา โดยประเมินว่าบริษัทยังได้ปัจจัยบวกจาก (1) แนวโน้มผลประกอบการปี 64 ที่ยังอยู่ในระดับที่ดี หลังมีการรับรู้รายได้จากโครงการที่แล้วเสร็จใหม่ ประกอบกับหากมีการเปิดประเทศจะเป็น Upsides ต่อบริษัท ซึ่งคาดว่าจะยังมี Pent Up Demand จากกลุ่มลูกค้าต่างชาติเป็นจำนวนมาก โดยบริษัทยังเป็นผู้นำในกลุ่ม Oversea Market (2) แนวโน้มรายได้ในปี 66 ที่คาดว่าจะปรับตัวก้าวกระโดด โดยเป็นผลจากการรุกเปิด 11 โครงการ มูลค่า 4.51 หมื่นล้านบาท ซึ่งสูงขึ้นเมื่อเทียบกับในอดีตที่มีการเปิดเพียง 1-2 โครงการต่อปี และ (3) อัตราเงินปันผลที่อยู่ในระดับสูง 8-10% โดยบริษัทจะมีการจ่ายเงินปันผล 2H63 จำนวน 0.50 บาทต่อหุ้น (XD 10 พ.ค.) และคาดว่าจะมีการจ่ายปันผลในปี 64 จำนวน 0.82 บาทต่อหุ้น ทำให้เรายังแนะนำ “ซื้อ”</p> | | | | |
| ORI | 1.28 | 1.2 | 8.40 | 9.80 |
| <p>เรายังคงชื่นชอบ ORI และเลือกเป็น Top Pick กลุ่มอสังหาฯ โดยคาดว่าจะผลประกอบการปี 64 จะฟื้นตัว 18%YoY เป็น 3,131 ล้านบาท โดยหนุนจาก Backlog ที่จะรับรู้เป็นยอดโอนในปี 64 จำนวน 14,600 ล้านบาท Secure เป้าโอนแล้วกว่า 80% ส่วนที่เหลือจะมาจากการขายสต็อกโครงการที่มีอยู่รวมทั้งโครงการแนวราบ ที่คาดว่าจะได้รับผลตอบแทนที่ดีต่อเนื่องจากปี 63 ขณะที่มอง Upsides จากกลุ่มลูกค้าต่างชาติ ซึ่งนับว่าบริษัทเป็นหนึ่งในบริษัทพัฒนาอสังหาฯ ที่มีความเชี่ยวชาญด้านการขายให้ลูกค้าต่างชาติ ในส่วนของธุรกิจใหม่ทั้ง Logistic ที่ร่วมมือกับ JWD และธุรกิจ AMC จะเป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการ New S-Curve ใหม่ในอนาคต นอกจากนี้บริษัทยังมีเงินปันผลในระดับสูง 6-8% ทำให้เรายังแนะนำ “ซื้อ”</p> | | | | |
| <p>ความเสี่ยง</p> <p>(1) AIE: ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและน้ำมันไบโอดีเซล การระบาดของโรคโควิด-19 และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน</p> <p>(2) NOBLE: การระบาดของ COVID-19 รุนแรงกว่าที่ประเมินไว้ ส่งผลกระทบต่อการโอน และการก่อสร้างล่าช้ากว่ากำหนด</p> <p>(3) ORI: การระบาดของ COVID-19 รุนแรงกว่าที่ประเมินไว้ ส่งผลกระทบต่อการโอน และการก่อสร้างล่าช้ากว่ากำหนด</p> | | | | |

Thailand Research Department

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

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