

แนวโน้มการลงทุนประจำเดือน กันยายน 2563

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน

1. 10 ก.ย. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารยุโรป
2. 14 ก.ย. การประชุมของรัฐมนตรีคลังของยูโรโซน
3. 16 ก.ย. ประมวลการณ์ทางเศรษฐกิจโดย FOMC
4. 17 ก.ย. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ
5. 17 ก.ย. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น
6. 23 ก.ย. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง.

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน กันยายน 2563

กลยุทธ์การลงทุนเดือน ก.ย. 63 เรามองว่าตลาดจะกลับมาฟื้นตัวในลักษณะ Sideway-up หลังจาก SET Index ในเดือน ส.ค. 63 ปรับตัวลดลง 0.4% อย่างไรก็ตามระยะสั้นยังคงต้องระมัดระวังแรงขายทำกำไรหุ้นในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี หลังสถานการณ์เฮอริเคนส่งผลกระทบต่อภาคการดำเนินงาน E&P และโรงกลั่นในอ่าวเม็กซิโก น้อยกว่าคาด อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกต่อเนื่องจากเดือน ส.ค. ได้แก่ (1) ความคืบหน้าเกี่ยวกับการพัฒนาวัคซีนต่อต้านโควิด-19 และ (2) การปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินของเฟด โดยมีเป้าหมายที่จะให้เงินเพื่อปรับเพิ่มเพื่อสนับสนุนตลาดแรงงาน และเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงเป็น Sentiment เชิงบวกต่อการลงทุนในเดือน ก.ย. การประชุม FOMC ของเฟดในวันที่ 15-16 ก.ย. เราคาดว่าเฟดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0%-0.25% กลยุทธ์การลงทุนเราแนะนำลงทุนตาม Theme Investment ของเรา โดยเราให้น้ำหนัก (1) ได้ประโยชน์จากการพัฒนาวัคซีนที่คาดว่าจะประสบความสำเร็จในระยะอันใกล้ (เทรตระยะสั้น 1 เดือน) เราเลือก AOT AAV BA ERW M CENTEL และ MINT และ (2) ได้ประโยชน์ตามฤดูกาล (เทรตระยะสั้น 1-2 เดือน) เราเลือก BGRIM CKP และ GPSC

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2563			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
ORI	1.26	1.4	7.45	8.80
<p>เราชื่นชอบ ORI จากความสามารถในการปรับตัวให้สอดคล้องกับสถานการณ์ สะท้อนผ่านผลประกอบการในช่วง 1H63 ที่ออกมาดีกว่าที่เราคาด นอกจากนี้เรายังประเมินว่าผลประกอบการจะดีขึ้นต่อเนื่องใน 2H63 หนุนจากโครงการใหม่ที่แล้วเสร็จ โดยมี Backlog ที่จะรับรู้จากโครงการที่บริษัทพัฒนาและ JVs กว่า 9,800 ล้านบาท ซึ่ง Secure เป้าโหนดที่เราประเมินไว้แล้ว 100% ประกอบกับแผนควบคุม SG&A/Sales ให้ต่ำกว่า 1H63 โดยปัจจัยข้างต้นทำให้เรายังเลือก ORI เป็น Top Picks กลุ่มอสังหาริมทรัพย์</p>				

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2563			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
CBG	3.32	12.5	120.50	144.00
<p>แม้เป้ายอดขาย C+Lock 100 ล้านขวด อาจทำได้ไม่ถึงเป้า แต่เราเชื่อว่าธุรกิจ CBG จะยังเติบโต คาดว่ายอดขายออกในช่วง 3Q63 จะชะลอตัว QoQ แต่คาดว่ายอดขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังในไทยจะฟื้นตัว หลังจากมีมาตรการผ่อนคลายนโยบายศุลกากร ทำให้สามารถกลับมาทำงานได้ตามปกติ ขณะที่ยอดขายในอังกฤษดีขึ้น เนื่องจากเปลี่ยนช่องทางมาขายออนไลน์ ส่งผลให้มีอัตรากำไรมากขึ้น ด้านธุรกิจในประเทศก็มพหุฯและพม่าค่อนข้างเติบโตดี และคาดว่าตลาดจีนจะดีขึ้นใน 3Q63</p>				
AOT	0.45	5.5	56.75	72.00
<p>เราเลือก AOT เป็นหุ้นเด่นของเดือน ก.ย. จากปัจจัยบวกเกี่ยวกับความคืบหน้าของการพัฒนาวัคซีนต่อต้านโควิด-19 ขณะที่ราคาหุ้นที่ปรับลดลงกว่า 23.6% จากราคาปิด ณ สิ้นปี 2563 ยิ่งทำให้ AOT น่าสนใจ เนื่องจากปัจจุบันราคาหุ้นสะท้อนผลกระทบจากมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการภายในสนามบินของ AOT โดยเฉพาะกลุ่มสายบิน และ KPD (รายได้ที่เกี่ยวกับสนามบิน และรายได้สัมปทาน) ซึ่งเป็นรายได้หลักของ AOT รวมทั้งความกังวลต่อโควิด-19 รอบสอง แม้ประเด็นเกี่ยวกับมาตรการช่วยเหลือ ด้านหนึ่งเรามองว่าเป็นเรื่องที่เหมาะสม แต่อีกด้านหนึ่งปฏิเสธไม่ได้ว่าส่งผลกระทบต่อโดยตรง อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าราคาหุ้นสะท้อนผลกระทบจากปัจจัยลบดังกล่าว ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการ 4Q63 เราคาดว่าจะยังทรงตัว QoQ ทำให้เรามั่นใจว่าจุดต่ำสุดของผลประกอบการกำลังจะผ่านพ้นไป ประกอบกับความเชื่อมั่นต่อสถานการณ์โควิด-19 ที่ดีขึ้น จะทำให้ AOT กลับมามีความน่าสนใจในการลงทุน</p>				
<p>ความเสี่ยง</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) ORI: ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อจากธนาคาร และการพัฒนาโครงการที่ล่าช้ากว่าแผนที่กำหนด (2) CBG: ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ และการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจเครื่องดื่มบำรุงกำลังและ Functional Drink (3) AOT: ความเสี่ยงจากมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการในสนามบินเพิ่มเติม และการแพร่ระบาดของไวรัสรอบใหม่ กัดฉุดการฟื้นตัวของธุรกิจการท่องเที่ยว 				

Thailand Research Department

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

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิลด์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำพิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งแต่ละอย่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่ขณะต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริง และใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์