

## แนวโน้มการลงทุนประจำเดือน กรกฎาคม 2563

### ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน

- 1 ก.ค. รายงานการประชุม FOMC
- 15 ก.ค. ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- 15 ก.ค. การประชุมของรัฐมนตรีคลังของยูโรโซน
- 16 ก.ค. ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- 20 ก.ค. ธนาคารกลางจีน (BoC) ประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- 29 ก.ค. ธนาคารกลางสหรัฐฯ ประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (FOMC)

## กลยุทธ์การลงทุนในเดือน กรกฎาคม 2563

การลงทุนเดือน ก.ค. 63 ตลาดยังคงเผชิญความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น จากปัจจัยพื้นฐานที่อ่อนแอ โดยเราประเมินว่าปัจจัยเสี่ยงสำหรับการลงทุนในเดือน ก.ค. อยู่ที่ (1) Valuation ของตลาดที่สูง ปัจจุบัน SET Index ซื้อขายอยู่ที่ 18.47xPE'64 (Avg. PER 10Yrs. อยู่ที่ 17xPE) แม้จะได้ประโยชน์จากการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ย แต่เราเชื่อว่าสะท้อนไปใน SET ที่ปรับเพิ่มในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา (2) ความเสี่ยงจาก COVID-19 ในต่างประเทศ โดยเฉพาะ Second wave ในยุโรป และการแพร่ระบาดที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ และ (3) การปรับลดประมาณการผลประกอบการปี 2563 ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วง Preview ผลประกอบการ จากผลกระทบของ COVID-19 ในช่วง เม.ย. ที่แรงกว่าคาด

เรายังแนะนำใช้กลยุทธ์ตั้งรับ ทயอยซื้อ เน้นหุ้นในกลุ่ม Defensive Stock (Theme Investment: หุ้นสะสมระยะยาว (DCA) – ADVANC AOT BDMS BEM CPALL DIF และ HMPRO)

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2563			
ชื่อหุ้น	EPS (บาท)	P/B (เท่า)	ราคา (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
ORI	1.06	1.1	5.45	6.90
<p>เรายังชื่นชอบ ORI จากความสามารถในการปรับตัวในสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งสะท้อนจากยอด Presales ของบริษัทในช่วง 5M63 ที่ทำได้ 9,000 ล้านบาท (คิดเป็น 45% ของเป้าทั้งปี) เพิ่มขึ้น 18%YoY โดยเฉพาะเดือน พ.ค. ที่เพิ่มขึ้นถึง 90%YoY เป็น 2,400 ล้านบาท โดยยอด Presales ส่วนใหญ่มาจากการระบายสต็อกโครงการพร้อมอยู่ ซึ่งคาดว่าจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ในช่วงที่เหลือของปี 2563 ประกอบกับโครงการที่จะแล้วเสร็จใหม่ในช่วง 2H63 ซึ่งมี Take Up Rate เฉลี่ยอยู่ในระดับ 80-90% ทำให้เราคาดว่าผลประกอบการใน 2H63 จะฟื้นตัวอย่างโดดเด่น นอกจากนี้บริษัทยังมีกำไรปันผลในระดับที่สูง โดยคาดว่าเงินปันผลในปี 2563 อยู่ที่ 0.42 บาทต่อหุ้น (Div.Yld. 7.8%)</p>				

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2563			
ชื่อหุ้น	EPS (บาท)	P/B (เท่า)	ราคา (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
BCH	0.50	5.4	14.90	20.60
แม้จำนวนผู้ป่วยลดลงในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 จากการล็อกดาวน์ทั้งในและต่างประเทศ แต่เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นในช่วงเดือน พ.ค. รวมถึงบริการตรวจคัดกรอง COVID-19 และ State Quarantine ที่คาดว่าจะช่วยชดเชยรายได้บางส่วนได้ นอกจากนี้การปรับอัตราค่าเหมาจ่ายรายหัวของสำนักงานประกันสังคมช่วยหนุนรายได้ประกันสังคมอีกด้วย ทั้งนี้เราประเมินรายได้ของอนรุักษนิยม ซึ่งคาดว่าปี 2563 จะเติบโต 8.8%YoY อยู่ที่ 9,660 ล้านบาท และประเมินกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,256 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.7%YoY โดยคาดว่ารายได้จะฟื้นตัวในช่วง 2H63				
KCE	1.15	2.0	21.50	25.00
ยอดขายรถยนต์ในยุโรปเดือน พ.ค. 63 ลดลง 52.3%YoY แต่เพิ่มขึ้น 114.7%MoM ขณะที่ยอดขายรถยนต์ในจีนเพิ่มขึ้น 14.5%YoY ซึ่งสะท้อนถึงการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ รวมถึงมาตรการกระตุ้นให้เงินสนับสนุนประชาชนซื้อรถยนต์ไฟฟ้าของรัฐบาลฝรั่งเศสและเยอรมนี โดยเริ่มตั้งแต่ มิ.ย. 63 ถึงปี 2564 ช่วยหนุนตลาดยานยนต์ในยุโรป โดยในช่วง 1Q63 ที่ผ่านมามีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกไปยังยุโรปราว 52% ของรายได้ทั้งหมด และการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์เมืองในหลายประเทศ ส่งผลให้โรงงานของลูกค้าเริ่มกลับมาดำเนินงานตามปกติ เราคาดว่ายอดขายของบริษัทกลับมาเร่งตัวอีกครั้งในช่วง 3Q63				
<b>ความเสี่ยง</b> (1) ORI: การก่อสร้างโครงการมีความล่าช้า อัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่สูงขึ้น และผู้ซื้อมีการทิ้งใบจอง (2) BCH: การชะลอตัวของจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติ และการลดอัตราค่าบริการทางการแพทย์ของสำนักงานประกันสังคม (3) KCE: ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์				

Thailand Research Department

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

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิลด์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนะต่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนะต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริง และใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์