

## แนวโน้มการลงทุนประจำเดือน ตุลาคม 2563

### ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน

1. 8 ต.ค. รายงานการประชุม FOMC
2. 8 ต.ค. แถลงการณ์นโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป
3. 12 ต.ค. การประชุมของรัฐมนตรีคลังของยูโรโซน
4. 16-18 ต.ค. การประชุม IMF
5. 20 ต.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางจีน
6. 22 ต.ค. รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Beige Book) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ
7. 29 ต.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น
8. 29 ต.ค. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารยุโรป

## กลยุทธ์การลงทุนในเดือน ตุลาคม 2563

การลงทุนในเดือน ต.ค. ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่ต่อเนื่องจากเดือน ก.ย. ได้แก่ (1) การกลับมาใช้เกณฑ์ Ceiling & Floor และเกณฑ์ Short Sell เริ่มตั้งแต่ 1 ต.ค. เรามองว่าในภาวะตลาดที่มีความไม่แน่นอน และปัจจัยเสี่ยงจำนวนมาก ทำให้การซื้อขายฝั่ง Short มีโอกาสทำกำไรได้สูงกว่า (2) มาตรการล็อกดาวน์ครั้งใหม่ในยุโรป หลังจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 เพิ่มขึ้น (3) การแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ ส่งผลกระทบต่อตลาด Commodity (4) ราคาน้ำมันดิบที่อ่อนแอ จากความกังวลต่อความต้องการใช้น้ำมัน และปัญหาด้านอุปทานล้นตลาด และ (5) ความล่าช้าในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ทำให้เราแนะนำกลยุทธ์การลงทุน ในลักษณะที่เน้นถือเงินสดมากกว่า 50% และเลือกลงทุนหุ้นในกลุ่ม Laggard play หุ้นในกลุ่ม Defensive Stock (Dividend Stock) และหุ้นในกลุ่ม DCA ตาม Theme Investment ของเรา

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2563			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
BEM	0.16	3.37	8.70	12.50
<p>สถิติของทั้ง 2 ธุรกิจ ในเดือน ส.ค. น่าสนใจ (1) ธุรกิจทางด่วน มีปริมาณรถเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 1.13 ล้านเที่ยว เพิ่มขึ้น 0.9%MoM แต่ลดลง 10.2%YoY โดยมีรายได้เฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 24.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.3%MoM แต่ลดลง 13.5%YoY และ (2) ธุรกิจรถไฟฟ้า มีจำนวนผู้โดยสาร 2.88 แสนเที่ยวต่อวัน เพิ่มขึ้น 13.8%MoM แต่ลดลง 15.0%YoY โดยมีรายได้เฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 7.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.7%MoM แต่ลดลง 7.3%YoY โดยจำนวนผู้โดยสาร เฉพาะในวันทำงาน (Working Day) อยู่ที่ 3.42 แสนเที่ยวต่อวัน เพิ่มขึ้น 11.4%MoM แต่ลดลง 12.5%YoY เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มธุรกิจที่กลับมาเติบโต โดยสถิติสำคัญในธุรกิจทางพิเศษ และรถไฟฟ้าใต้ดิน มีแนวโน้มที่ดี โดยเป็นการปรับเพิ่มเติมต่อกัน MoM เป็นเดือนที่ 4 หลังภาครัฐทยอยผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ทำให้เรายังคงชอบ BEM และแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายในปี 2564 ไว้ที่ 12.50 บาท</p>				

หุ้นเด่นประจำเดือน	ข้อมูลสถิติปี 2563			
ชื่อหุ้น	EPS (บาทต่อหุ้น)	P/B (เท่า)	ราคา (บาทต่อหุ้น)	ราคาเป้าหมาย (บาทต่อหุ้น)
ORI	1.26	1.2	6.45	8.80
เรายังชอบ ORI จากความสามารถในการปรับตัวให้อยู่รอดท่ามกลางสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ประกอบกับผลประกอบการที่คาดว่าจะฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งมีปัจจัยหนุนจาก (1) Backlog ที่จะรับรู้เป็นรายได้จากโครงการที่จะแล้วเสร็จในช่วง 2H63 กว่า 10,000 ล้านบาท (2) การรุกโครงการแนวราบ ซึ่งนับว่าได้รับการตอบรับที่ดี หลังบริษัทได้เริ่มรื้อตลาดแนวราบ โดยใช้แบรนด์ “Britania” ในการทำตลาด (3) รายได้จาก Recurring Income ซึ่งจะมาจาก ธุรกิจ โรงแรม อาคารสำนักงานให้เช่า ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงในการพึ่งพารายได้จากธุรกิจการขายอสังหาริมทรัพย์เพียงอย่างเดียว และ (4) การควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งเริ่มเห็นผลในช่วง 1H63 ที่ผ่านมา และคาดว่าจะเห็นผลชัดเจนขึ้นในช่วง 2H63 หลังมีการปรับแผนต่าง ๆ อาทิ การเปิดให้จองโครงการในรูปแบบ Online ซึ่งช่วยลดค่าใช้จ่ายในการสร้างโชว์รูมขาย รวมถึงให้พนักงานทุกคนสามารถเป็นคณขายโครงการได้ แนะนำ “ซื้อ”				
WHA	0.21	1.4	2.84	3.90
เราเชื่อว่าช่วง 2H63 จะเป็นช่วงเวลาของการฟื้นตัวของผลประกอบการ หลังได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1H63 ซึ่งมีปัจจัยหนุนจาก (1) บริษัทได้อานิสงส์จากการที่ ศบค. ได้อนุญาตให้ชาวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศได้ 6 กลุ่ม รวมถึงกลุ่มนักท่องเที่ยว ซึ่งจะช่วยเร่งยอดออนไลน์และยอด Presales ในนิคมฯ ในช่วงที่เหลือของปี 63 (2) รายได้จากสาธารณูปโภค และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าที่คาดว่าจะฟื้นตัว หลังผู้ประกอบการในนิคมฯ เริ่มกลับมาดำเนินการผลิตมากขึ้น (3) ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และจีนยังเป็นปัจจัยเร่งการย้ายฐานการผลิตมายังแถบเอเชีย โดยเฉพาะในไทยและเวียดนาม และ (4) แผนการขายสินทรัพย์ให้แก่ WHART และ HREIT มูลค่ากว่า 4.6 พันล้านบาท ในช่วง 4Q63 จากปัจจัยข้างต้น เราเชื่อว่าจะช่วยหนุนผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปี 63-64 ให้ฟื้นตัวได้อย่างโดดเด่น				
<b>ความเสี่ยง</b> (1) BEM: ผลกระทบจากโควิด-19 มากกว่าคาด และการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มล่าช้ากว่ากำหนด (2) ORI: ความล่าช้าในการก่อสร้าง การที่ธนาคารปฏิเสธสินเชื่อ และการทิ้งใบจองซื้อ (3) WHA: การกลับมาล็อกคาวนประเทศอีกครั้ง และการลดกำลังการผลิตของผู้ประกอบการ				

Thailand Research Department

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

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทของสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งที่ขณะต่างๆ ในรายงานนี้อ้างอิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่ขณะต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริง และใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์