

แนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนไทยงวด 1Q63



ทาง บล.หยวนต้า ได้จัดทำวิเคราะห์เพื่อประเมินผลประกอบการ 1Q63 ของบริษัทจดทะเบียนในไทย ซึ่งเริ่มถูกกระทบจาก COVID-19 อยู่บ้าง แต่ยังไม่หนักเท่า 2Q63 โดยมีรายละเอียดดังนี้

เราคาดผลประกอบการ 1Q63 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ปรับลดลง เนื่องจากผลกระทบจากทั้งภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และเริ่มเห็นผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ตั้งแต่เดือน มี.ค. ซึ่งภาครัฐออกมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดในพื้นที่กรุงเทพฯ และอีกหลายจังหวัด ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในวงกว้างทั้งการบริโภค, การส่งออก, ท่องเที่ยว ด้านกลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะการเติบโตของผลประกอบการใน 1Q63 มากกว่า 10% YoY ได้แก่ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (CBG/CPF/TFG/TACC) กลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM/GUNKUL/EA/SSP/GPSC) รวมถึงบริษัทอื่น ได้แก่ TMB/PYLON/YGG (ดู Fig.1)

แนวโน้ม 2Q63 เราคาดว่าผลประกอบการของหุ้นส่วนใหญ่จะลดลงทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 เต็มไตรมาส สำหรับภาพรวมปีนี้ เราประเมินว่าอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและบริการ อาทิ โรงแรม สายการบิน กระทบหนักสุด จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง รองลงมา ได้แก่ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มยานยนต์ ที่ได้ผลกระทบจากอุปสงค์ในตลาดโลกที่ลดลง ปัญหาห่วงโซ่อุปทาน และการหยุดการผลิตชั่วคราวของค่ายรถยนต์ กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ จากอุปสงค์การบริโภคที่ลดลง ทำให้ผู้ประกอบการลดงบประมาณ และกิจกรรมการตลาดถูกยกเลิก กลุ่มอสัง

หารฯ กัดดันจากกำลังซื้อที่ลดลงรุนแรง กลุ่มที่ถูกกระทบปานกลาง ได้แก่ กลุ่มธนาคาร กลุ่มค้าปลีก และกลุ่ม ICT สำหรับอุตสาหกรรมที่มองว่ากระทบน้อย ได้แก่ อุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าและกลุ่มอาหาร ซึ่งผลิตภัณฑ์และบริการ มีความจำเป็นต่อการดำรงชีวิต ทำให้ความต้องการยังอยู่ในระดับสูง

ในเชิงกลยุทธ์เราแนะนำเลือกลงทุนในหุ้นที่มี Downside Risk จำกัด ผลประกอบการเติบโตดีกว่ากลุ่ม และ Valuation น่าสนใจ ทั้งในแง่ของ P/E, P/BV และ Dividend Yield น่าสนใจ ได้แก่ GPSC (Target Price THB 65) ปีนี้มีการรับรู้ผลกำไรจาก GLOW มากขึ้น และกำลังการผลิตไฟฟ้าสูงขึ้น กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ให้น้ำหนักการลงทุน “มากกว่าตลาด” โดยเน้นกลุ่มสัตว์ปีกที่แนวโน้มกำไรเร่ง คือ CPF (TP THB34), TFG (TP THB4), TACC (TP THB7.54) ยอดขายยังโตดีและ CBG (TP THB78.00) ได้แรงหนุนจากตลาด CLMV, TMB (TP THB1.14) คาดกำไรปี 2563 เติบโตใน กลุ่มธนาคาร ขณะที่ SAWAD (TP THB62.50) และ MTC (TP THB54) ราคาหุ้นปรับลงมาเกือบ 40% ทำให้ Valuation กลับมาน่าสนใจอีกครั้ง, INTUCH (TP THB73.00) หุ้น Defensive ราคาหุ้นมี Downside จำกัด และปันผลสูง Yield 5.5%, AP (TP THB6.80) คาดผลประกอบการโตเด่นกว่ากลุ่มฯ และราคาปรับตัวลดลงแรง ทำให้ Dividend Yield สูงสูงใจ 10%, กลุ่ม รพ. BCH (TP THB18.30) และ VIBHA (TP THB2.25) คาดผลประกอบการเติบโต YoY เนื่องจากได้รับผลบวกจากการที่ประกันสังคมปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายรายหัว สำหรับหุ้นในตลาด mai เลือก YGG (TP THB6.69) เป็นหุ้นเด่น แนวโน้มเติบโตดี จาก Demand ของ Online Content เพิ่มขึ้น ในทางกลับกัน หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว, สื่อและสิ่งพิมพ์, ยานยนต์ และอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งได้รับผลกระทบจาก COVID-19 รุนแรงกว่ากลุ่มอื่น เราให้น้ำหนัก “น้อยกว่าตลาด”.

ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน
บล. หยวนต้า (ประเทศไทย)
โดย ณัฐพล คำภาเศรษฐ