

ทับทิม

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 550

Section: First Section/กระดานเขียน

วันที่: จันทร์ 29 มีนาคม 2564

ปีที่: 18

ฉบับที่: 4202

หน้า: 4(บน)

Col.Inch: 49.54

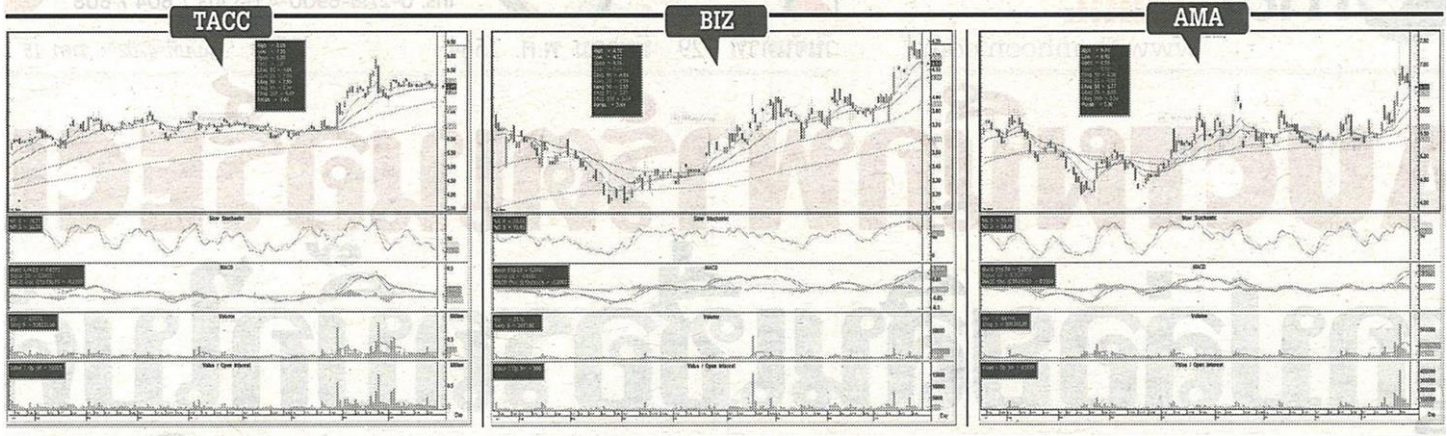
Ad Value: 27,247

PRValue (x3): 81,741

ศิลปิน: ชาว-ดำ

คอลัมน์: Yuanta: mai ปีนี้จะฟื้นเด่น และยังมีช่องว่างให้เก็งกำไร

mai ปีนี้จะฟื้นเด่น และยังมีช่องว่างให้เก็งกำไร



: SET ที่ 0.37 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 0.86 เท่า สะท้อนว่าหุ้นใน mai ที่กำลัง Outperform ตลาดในช่วงนี้ ยังมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะสั้นเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดกลาง-ใหญ่

ด้วยการปรับขึ้นอย่างรวดเร็วของหุ้น mai ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ทำให้หุ้น Top Pick ในช่วง 2H/63 ที่เราเคยแนะนำเหลือ Upside น้อยลง สำหรับการกลยุทธ์การลงทุนในช่วง 3 เดือนข้างหน้า เราแนะนำให้ "ซื้อเก็งกำไร" หุ้นที่ 1. ผลประกอบการ 1Q/64 มีแนวโน้มโต QoQ หรือ YoY 2. กระแสเงินสดจากการดำเนินงานแข็งแกร่ง 3. อยู่ในอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ 4. Valuation ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าหรือใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งได้แก่ TACC, BIZ, MOONG, AMA, TM, NDR, SEAOL, IMH

จากผลประกอบการ 4Q/63 ที่ประกาศออกมา เราพบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่กำไรสุทธิโตดีทั้ง QoQ และ YoY คือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม, ขนส่งและโลจิสติกส์, การเงิน, และสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งในช่วงต้นปีนี้ หลายกลุ่มโดยเฉพาะสินค้าอุปโภคบริโภคถูกกดดันจากการระบาดของ COVID-19 รอบใหม่ ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q/64 โดยภาพรวมจะชะลอ QoQ จากฐานที่สูง แต่เมื่อเทียบ YoY คาดว่าจะเติบโตจากฐานที่ต่ำผิดปกติใน 1Q/63 เนื่องจากหลายบริษัทในกลุ่มผู้ส่งออกเริ่มถูกกระทบจาก COVID-19 ที่ระบาดในจีน

อย่างไรก็ตาม ถ้ามองภาพทั้งปี 2564 เราประเมินกำไรสุทธิของ mai จะกลับมาโตราว 50% YoY อยู่ที่ 5 พันล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้นที่ 6.90 บาท ซึ่งที่ระดับดัชนีปัจจุบันคิดเป็น PER2564 สูงราว 62 เท่า ส่วน P/BV2564 จะอยู่ที่ 1.78 เท่า

เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 2.04 เท่า ยังมี Upside ในเชิง Valuation อยู่อีกราว 15%

การวิเคราะห์เชิงเปรียบเทียบกับ SET INDEX โดยอิง Index Ratio ระหว่าง mai : SET ที่ 0.28 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 0.33 เท่า และ Spread P/BV ระหว่าง mai