krungsri Securities

A member of MUFG a global financial group

- ยังมีความเสี่ยงทางลง จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่เพิ่มขึ้นจะยังกดดันตลาด
- แนะติดตามตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐ และตัวเลข GDP ไตรมาส 1/21 ของจีน
- Selective Buy เน้นกลุ่มที่ได้ปรโยชน์จากนำเข้าวัคซีนและเงินบาทอ่อนค่าหรือ Global play
- Top pick : BDMS CPF และ JWD

Weekly Wizard

ประจำวันที่ 12 - 16 เม.ย. 2564

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:
เรามีมุมมองเป็นลบต่อทิศทางการลงทุนในสัปดาห์นี้โดยมีปัจจัยกดดันสำคัญมาจากจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ยังเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง และมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นอีกในช่วงวันหยุดเทศกาลสงกานต์ ประกอบกับสัปดาห์นี้เปิดทำการเพียง 2 วัน (จันทร์ และ ศุกร์) ทำให้บรรยากาศการลงทุนจะซบเซาลง นักลงทุนจะลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนในช่วงวันหยุด 3 วัน ส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายโดยรวมลดลง ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามเพิ่มเติมในสัปดาห์นี้ประกอบด้วย การประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐเป็นอีกหนึ่งดัชนีที่จะบ่งชี้ว่าเฟดจะเปลี่ยนท่าทีในการดำเนินนโยบายการเงินหรือขึ้นอัตราดอกเบี้ยหรือไม่ ขณะที่วันศุกร์ติดตามการประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 1/21 ของจีนหากออกมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งตามที่มีการคาดการณ์กันไว้จะส่งผลบวกต่อการลงทุนในช่วงปลายสัปดาห์และต่อเนื่องไปยังสัปดาห์หน้าโดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มส่งออกและกลุ่มพลังงานจะเป็นกลุ่มที่ได้ผลบวกโดยตรง (จีนเป็นคู่ค้าหลักของไทยและเป็นผู้ใช้พลังงานรายใหญ่ของโลก) กลยุทธ์การลงทุนสัปดาห์นี้อาจจะ Wait & see เพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนหรือเก็งกำไรในหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัวอาทิ กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการนำเข้าวัคซีน (โรงพยาบาล&Logistic) หรือกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่าเช่นกลุ่มส่งออกอาหาร ให้กรอบ SET ที่ 1,530 – 1,580 จุด โดยมี **TOP Pick สัปดาห์นี้ คือ BDMS CPF และ JWD**

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **ผู้ติดเชื้อ Covid-19 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องคาดสงกานต์พุ่งต่อ:** จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ยังไม่เห็นสัญญาณชะลอตัวสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอีก 789 รายในวันเสาร์ และ 967 รายในวันอาทิตย์และคาดว่าจำนวนผู้ติดเชื้อจะพุ่งขึ้นอีกในช่วงเทศกาลสงกานต์ทำให้ปัจจัยนี้จะยังเป็น Overhang กดดันตลาดต่อเนื่องอีกในสัปดาห์นี้
- **ติดตามเงินเฟ้อเดือน มี.ค. บ่งชี้ทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด:** Consensus คาดว่าเงินเฟ้อของสหรัฐในเดือน มี.ค. จะเพิ่มขึ้นเป็น 2.5% จาก 1.7% ในเดือน ก.พ. เงินเฟ้อที่สูงขึ้นแรงจะผลักดันให้ US Bond yield เพิ่มขึ้น และ Fed อาจเปลี่ยนท่าทีในการดำเนินนโยบายการเงินเป็นลบต่อ Sentiment การลงทุน
- **ติดตามจีนประกาศ GDP 1Q21 สะท้อนการฟื้นตัวของ ศก.โลก:** จีนจะประกาศ GDP 1Q21 ในวันที่ 16 เม.ย. Consensus คาดเติบโต 18-19% เป็นผลจากฐานที่ต่ำในปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามการเติบโตอันแข็งแกร่งของ ศก. จีนจะเป็นบวกต่อการฟื้นตัวของ ศก.โลกและการลงทุนโดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **BDMS(ปิด 22.3 ซื้อ/เป้า 26 บาท)** รับข่าวดีภาครัฐเตรียมอนุญาติให้เอกชนนำเข้าวัคซีนป้องกัน Covid-19 มี Upside Theme กัญชงและการเปิดประเทศ นอกจากนี้ราคาหุ้น BDMS ยัง Laggard จากกลุ่มค่อนข้างมากโดย YTD ปรับขึ้นเพียง 7.2% ขณะที่ค่าเฉลี่ยของกลุ่มปรับขึ้น 22%
- **CPF (ปิด 29.50 ซื้อ/เป้า 42.2 บาท)** ได้ Sentiment บวกเงินบาทอ่อนค่ามากสุดในรอบ 5 เดือน ด้านผลประกอบการคาดกำไรสุทธิ 1Q21 เติบโตต่อเนื่องรับอานิสงส์ราคาหมูในไทยและเวียดนามยังทรงตัวในระดับสูง และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก CTI ในประเทศจีนเข้ามาเต็มไตรมาส
- **JWD (ปิด 9.55 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 11.7 บาท)** ได้ประโยชน์โดยตรงรัฐเปิดให้เอกชนนำเข้าวัคซีนป้องกันไวรัส Covid-19 คาดหนุนดีมานด์ Cold storage ของบริษัทเพิ่มขึ้น ด้านงบ 1Q21 คาดโตแรงรับอานิสงส์ตู้ Container ขาดแคลนหนุนดีมานด์คลังสินค้าเพิ่มขึ้น

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ +1.95% Bond yield ชะลอ, ศก.แข็งแกร่ง

- ดัชนีดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 1.95% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตอบรับตัวเลข ศก. แข็งแกร่ง และได้ Sentiment บวกจาก US Bond yield ที่เริ่มชะลอตัว
- ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 916,000 ตำแหน่ง เพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2563 และมากกว่าที่ Consensus คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 647,000 ตำแหน่ง
- IMF เพิ่มคาดการณ์ GDP สหรัฐในปีนี้เป็นขยายตัว 6.4% จากเดิม 5.1%
- US Bond yield 10 ปีชะลอตัวลงสู่ระดับ 1.66% เทียบกับ 1.78% ในช่วงปลายสัปดาห์ก่อนหน้า หนุนแรงซื้อหุ้นในกลุ่ม Tech กลับมาคึกคัก
-

ยุโรป : +0.83% อังกฤษเตรียมผ่อนคลายมาตรการคุม Covid-19

- สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐเนื่องจากนักลงทุนมีความคาดหวังว่า ศก. โลกจะมีการฟื้นตัวเร็ว และตอบรับข่าวอังกฤษจะผ่อนปรนมาตรการควบคุมการระบาดของไวรัส Covid-19
- IMF มีมุมมองเป็นบวกต่อทิศทาง ศก. โลก โดย IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ World GDP ในปีนี้เป็นขยายตัว 6% จากเดิมคาดขยายตัว 5.5%
- นาย บอริส จอห์นสัน นายกรัฐมนตรีของอังกฤษเตรียมประกาศผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ในสัปดาห์หน้า
- หุ้นยูโรป เพิ่มขึ้นในกรอบจำกัดหลังสำนักงานยาแห่งยุโรป (EMA) ระบุมีความเป็นไปได้ที่วัคซีนป้องกัน Covid-19 ของแอสตร้าเซเนก้าอาจก็ให้เกิดลิ่มเลือดอุดตันในผู้ป่วยที่ได้รับวัคซีน

ตลาดหุ้นไทย

SET ร่วง 30 จุด กังวล Covid-19 ระบาดรอบ 3

- SET Index ลดลง 30 จุด (-1.87%) ปิดที่ระดับ 1,566 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 8.89 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 10%wow นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 2,089 ล้านบาท ซื้อต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3
- นักลงทุนเทขายลดความเสี่ยงหลังไวรัส Covid-19 กลับมาระบาดรอบ 3 โดยมีศูนย์กลางการระบาดมาจากสถานบันเทิงย่านทองหล่อ
- จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 เพิ่มขึ้นรายวันโดยสัปดาห์ที่ผ่านมาพบผู้ติดเชื้อรายใหม่เร่งตัวขึ้นจากระดับ 96 รายต่อวันเป็น 559 รายต่อวันภายในเวลาเพียง 1 สัปดาห์
- หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยงถูกเทขายนำโดยหุ้นกลุ่ม โรงแรม สายการบิน ห้างสรรพสินค้า และกลุ่มมีเดีย
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก Covid-19 ระบาดมีแรงเก็งกำไรหนาแน่น อาทิ กลุ่มถุงมือยาง, กลุ่มธุรกิจประกัน
- ท้ายสัปดาห์กลุ่มโรงพยาบาลราคาพุ่งแรงหลังมีกระแสข่าว ศบค.เตรียมลดขั้นตอนให้ภาคเอกชนนำเข้าวัคซีนป้องกันไวรัส Covid-19 จำนวน 10 ล้านโดส
- กลุ่มพลังงาน ปรับตัวลงมี Sentiment หลังราคาน้ำมันดิบ WTI ลดลงต่ำกว่าระดับ 60$/BBL กังวลซัพพลายน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นหลังจากกลุ่ม OPEC+ และซาอุฯ ประกาศทยอยเพิ่มกำลังการผลิต โดยจะเริ่มตั้งแต่เดือน พ.ค.เป็นต้นไป

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

โรงพยาบาล (Health)

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นร้อนแรงในช่วงปลายสัปดาห์รับข่าว ศบค. เตรียมลดขั้นตอนให้ภาคเอกชนนำเข้าวัคซีนป้องกันไวรัส Covid-19 จำนวน 10 ล้านโดสเพื่อเป็นทางเลือกให้ประชาชนเข้าถึงวัคซีนได้มากขึ้น

มุมมองในสัปดาห์หน้า

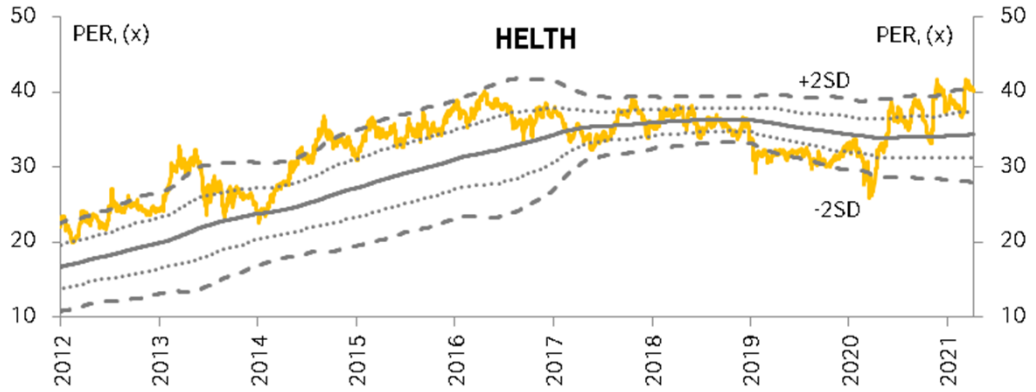
หุ้นกลุ่มโรงพยาบาลจะยังได้โมเมนตัมเชิงบวกต่อเนื่องจากช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเฉพาะหากภาครัฐอนุญาติให้ภาคเอกชนนำเข้าวัคซีนได้เองจะส่งผลบวกโดยตรงต่อทิศทางรายได้และกำไรของกลุ่มโรงพยาบาล จากการให้บริการตรวจหาเชื้อ Covid-19 และ ให้บริการฉีดวัคซีน

HELTH

Current z-score	1.85

Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
EPS	160.2	198.0	101.0	117.9	143.0	156.6
EPS growth (%)		23.6%	-49.0%	16.7%	21.3%	9.5%

Change (%wow)	
HELTH	4.5%
Top Contributors	
BDMS	4.2%
BH	5.6%



ส่งออกอาหาร (Food)

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

สัปดาห์ที่ผ่านมากลุ่มส่งออกได้ Sentiment บวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า US bond yield เริ่มชะลอตัว และ Preview งบ 1Q21 มีทิศทางที่ดีขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า

มุมมองในสัปดาห์หน้า

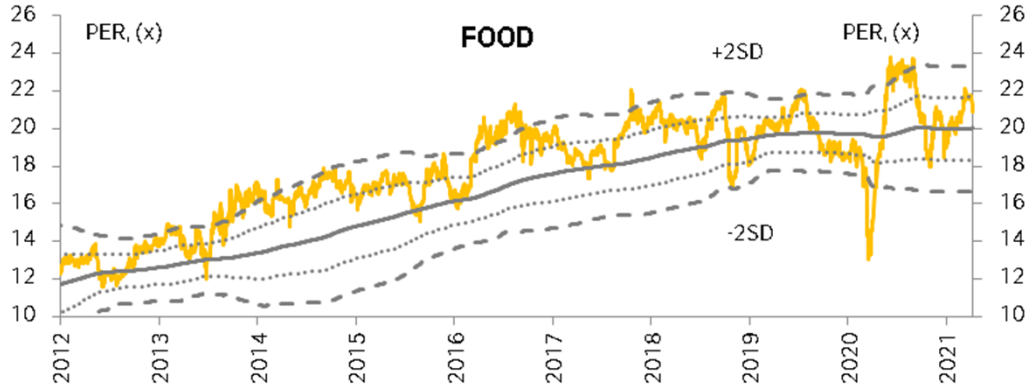
กลุ่มธุรกิจส่งออกจะยังได้รับความสนใจจากนักลงทุนต่อเนื่องจากสัปดาห์ทีผ่านมา โดยมีปัจจัยหนุนมาจากการอ่อนค่าของค่าเงินบาทส่งผลดีต่อธุรกิจส่งออก ประกอบกับ Preview งบ 1Q21 ที่ออกมาดีจะทำให้ราคาหุ้น Outperform ตลาดได้

FOOD

Current z-score	0.50

Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
EPS	562.5	663.0	409.4	585.7	789.7	867.0
EPS growth (%)		17.9%	-38.2%	43.1%	34.8%	9.8%

Change (%wow)	
FOOD	-0.6%
Top Contributors	
RBF	-8.6%
MINT	-0.8%



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ไวรัส Covid-19 กลับมาระบาดรอบ 3 โดยมีศูนย์กลางการระบาดจากสถานบันเทิงในย่านทองหล่อและมีการแพร่ระบาดไปในหลายพื้นที่ทั่วประเทศ โดยมีจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องตลอดทั้งสัปดาห์
- ม. หอการค้ารายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค. อยู่ที่ 48.5 ลดลงจากเดือน ก.พ. 64 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 49.4 เนื่องจากประชาชนมีความกังวลกับข่าวการระบาดของไวรัส Covid-19 รอบใหม่
- IMF เพิ่มคาดการณ์ GDP โลกในปีนี้เป็นขยายตัว 6% จากเดิม 5.5% และเพิ่มคาดการณ์ GDP ปีหน้าเป็น 4.4% จาก 4.2% แต่ลดคาดการณ์ GDP ของไทยปีนี้เป็น 2.6&% จากเดิม 2.7% ส่วนปีหน้าคาด GDP ไทยเติบโตเป็น 5.6% จากเดิม 4.6%
- FED เปิดเผยรายงานการประชุมที่มีขึ้นในช่วงวันที่ 16-17 มี.ค. โดยรวมยังไม่มีอะไรใหม่ คณะกรรมการส่วนใหญ่ยังเห็นพ้องให้เฟดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับต่ำต่อไป (คงดอกเบี้ยที่ระดับ 0.25% ไปจนถึงปี 2023 หรือปี 2566) และยังไม่มีความจำเป็นต้องรีบลดวงเงิน QE
- สหรัฐรายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานครั้งแรก (ตกงาน) เพิ่มขึ้นเป็น 744,000 รายในสัปดาห์ที่ผ่านมามากกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 694,000 ราย นับเป็นการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 2 สะท้อนตลาดแรงงานสหรัฐยังเปราะบางทำให้ตลาดมั่นใจว่า FED จะยังคงมาตรการกระตุ้น ศก. ต่อไป

12 เม.ย. 64	13 เม.ย. 64	14 เม.ย. 64	15 เม.ย. 64	16 ม.ย. 64
• ยูโรโซน – รายงานยอดค้าปลีกเดือน ก.พ.	• ไทย – ปิดทำการเนื่องในวันสงกรานต์ • จีน – รายงานยอดส่งออก/นำเข้า เดือน มี.ค. • สหรัฐ – รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน มี.ค.	• ไทย – ปิดทำการเนื่องในวันสงกรานต์ • สหรัฐ - รายงานตัวเลขสต๊อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์	• ไทย – ปิดทำการเนื่องในวันสงกรานต์ • เกาหลีใต้ – ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน • สหรัฐ – รายงานยอดค้าปลีกเดือน มี.ค. และจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์	• จีน – ประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 1/21

PTT Exploration & Production (PTTEP): ผลประกอบการดีขึ้น

BUY

Target price Bt160 (+43.5%) Price Bt111.5

คาดกำไรสุทธิ 1Q21F ที่ 5.2พันลบ. (EPS 1.32บาท), +107% qoq แต่ -39% yoy ปริมาณและราคาขายเฉลี่ยอยู่ในระดับที่ดี แต่กระทบจากขาดทุนป้องกันความเสี่ยง ราคาก๊าซผ่านจุดต่ำสุดแล้วจากราคาน้ำมันฟื้นตัว คงคำแนะนำ ซื้อ เป้าหมาย 160บาท 15.0x FY21F PE

ปริมาณและราคาขายอยู่ในระดับที่ดี แต่กระทบจากการป้องกันความเสี่ยง: คาดปริมาณขายอยู่ที่ 380k boed ใน 1Q21F ทรงตัว qoq แต่สูงกว่า guidance ที่ 365k boed จาก Sabah H, Oman Block 61 ดำเนินงานเร็วกว่าคาดและปริมาณขายที่สูงขึ้นที่แหล่งบงกช และ Contract4 คาดราคาน้ำมันดิบและคอนเดนเสดที่ US$59.0/bbl จาก US$42.6/bbl ใน 4Q20 ราคาก๊าซเพิ่มขึ้นสู่ US$5.7/mmbtu จาก US$5.6 ใน 4Q20 สัดส่วนปริมาณขายก๊าซเพิ่มขึ้นสู่ 70% จาก 67% ใน 4Q20 เนื่องจากปริมาณขายก๊าซจาก Oman Block 61 ทำให้ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นสู่ US$41.6/boe จาก 36.9/boe ใน 4Q20 ต้นทุนต่อหน่วยลดลงสู่ระดับปกติ US$29.5/boe จาก US$31.1 ใน 4Q20 จากการปรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานช่วงสิ้นปี PTTEP ป้องกันความเสี่ยงจำนวน 15m bbl ของผลผลิตน้ำมันดิบและคอนเดนเสด ในระดับ US$42-60/bbl โดยบันทึกการป้องกันความเสี่ยง US$110m จากราคาน้ำมันที่สูงกว่าราคาที่ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงไว้ และไม่มีรายจ่ายด้อยค่าขนาดใหญ่ใน 1Q21 เราคาดกำไร 1Q21F ที่ 5.2พันลบ. (+107% qoq, -39% yoy) จะประกาศงบในวันที่ 28 เม.ย. โดย PTTEP อาจมีบันทึกกำไรพิเศษจากการเข้าซื้อ Oman Block 61 ใน 1Q21 โดยขนาดรายการยังอยู่ระหว่างพิจารณา

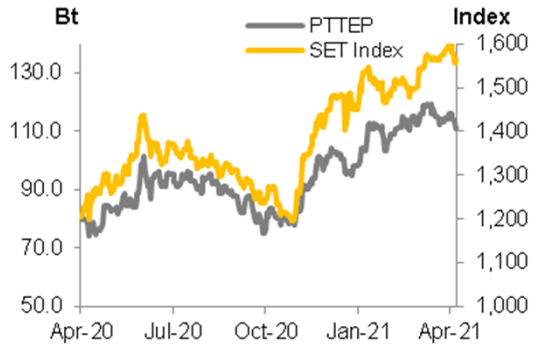
คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 160บาทต่อหุ้น คาดการดำเนินงานจะฟื้นตัวต่อ: ราคาเป้าหมายของเราเทียบเท่า 15.0x FY21F PE หรือส่วนเพิ่ม 20% จากระดับ PE เฉลี่ยใน FY18-19 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ US$69.4 และ US$63.5 ตามลำดับ ใกล้เคียงกับสมมติฐานของเราที่ US$68/bbl เราให้ส่วนเพิ่ม 20% กับ PE เพื่อสะท้อนปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 12%/22% ในปี FY21/22F

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	191,053	160,401	207,308	255,088	260,673
Revenue growth	(%)	11.2	(16.0)	29.2	23.0	2.2
EBITDA	(Btm)	133,419	114,165	153,460	184,146	188,158
EBITDA growth	(%)	6.6	(14.4)	34.4	20.0	2.2
Profit, core	(Btm)	45,438	24,652	42,244	57,776	58,205
Profit growth, core	(%)	23.4	(45.7)	71.4	36.8	0.7
Profit, reported	(Btm)	48,803	22,664	43,062	58,594	59,024
Profit growth, reported	(%)	34.8	(53.6)	90.0	36.1	0.7
EPS, core	(Bt)	11.45	6.21	10.64	14.55	14.66
EPS growth, core	(%)	23.4	(45.7)	71.4	36.8	0.7
DPS	(Bt)	6.0	4.3	6.4	8.7	8.8
P/E, core	(x)	9.7	18.0	10.5	7.7	7.6
P/BV, core	(x)	1.2	1.2	1.2	1.1	1.0
ROE	(%)	12.2	6.9	11.5	14.7	13.8
Dividend yield	(%)	5.4	3.8	5.7	7.8	7.9
FCF yield	(%)	(1.3)	9.4	(14.6)	9.2	9.8

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	121.5/ 72.0
Market cap	(Btm/ USDm)	442,653/ 14,082
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,564.9/ 51.6
Free float	(%)	32.9
Issued shares	(m shares)	3,970

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	16.3	(6.3)	9.3	45.5
Total return vs SET	(%)	7.9	(7.0)	7.1	16.6

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	20	8	1

	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	160.00	131.04	22.1
2021F net profit	(Btm)	43,062	33,500	28.5
2022F net profit	(Btm)	58,594	36,280	61.5

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	15.67	7.42
3M	(%)	37.49	22.58
ytd	(%)	38.35	20.54
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

SCG PACKAGING (SCGP): โตอย่างมั่นคง

BUY

Target price Bt52 (+10.1%) Price Bt47.25

ผลกำไรจาก SOVI และ Go-Pack รวมถึงอัตรากำไรที่สูงขึ้นจะหนุนกำไร 1Q21F สู่ระดับ 1.8พันลบ. +20% qoq และ +3% yoy การขยายกำลังการผลิตใหม่ของ Visy (เพิ่ม +20%) แล้วเสร็จแล้ว ขณะที่การเข้าซื้อ Duy Tan จะแล้วเสร็จใน 2Q โมเมนตัมกำไรจะแข็งแกร่งตลอดทั้งปี คงคำแนะนำ ซื้อ เพิ่มเป้าหมายสู่ 52บาท (จาก 50บาท)

อัตรากำไรที่สูงขึ้นและปริมาณขายจะหนุนกำไร 1Q21F : ราคาอ้างอิงกระดาษคราฟท์ (Testliner paper) เพิ่มขึ้นสู่ US$532/ton ใน 1Q21 หรือ +US$107 qoq ขณะที่ราคา AOCC เพิ่มขึ้น US$38/t qoq สู่ US$219 ทำให้ส่วนต่างเพิ่มสู่ US$313 จาก US$244 ใน 4Q20 ราคาอ้างอิงสะท้อนผลการดำเนินงานใน 1Q21 จะแข็งแกร่ง การบริโภคปรับตัวดีขึ้นใน ASEAN ทำให้ปริมาณขายกระดาษบรรจุภัณฑ์เพิ่ม 2% qoq สู่ 1.07ล้านตัน SCGP รวมผลประกอบการบรรจุภัณฑ์ไฟเบอร์จาก SOVI ตั้งแต่ปลายธ.ค. และบริษัทบรรจุภัณฑ์อาหาร Go-Pack (fibrous chain) ตั้งแต่ 13 ม.ค. 2021 เราคาดปริมาณขายบรรจุภัณฑ์ไฟเบอร์เพิ่ม 5% qoq และ yoy สู่ 0.22m ตัน และปริมาณขายกระดาษสิ่งพิมพ์ (fibrous chain) ทรงตัว จากปริมาณขาย Go-Pack จะชดเชยแนวโน้มขาลงของธุรกิจสิ่งพิมพ์และกระดาษเขียน คาดกำไรใน 1Q21F ที่ 1.8พันลบ. +20% qoq +3% yoy

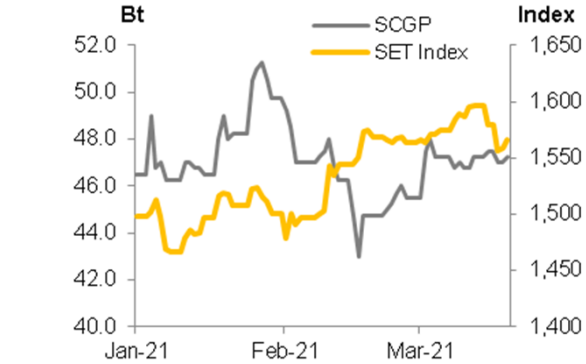
ซื้อ ปรับเป้าหมายสู่ 52บาท (จาก 50บาท) หลังรวมผลการดำเนินงาน Duy Tan: SCGP ทำสัญญาซื้อถ่านหิน 70% ของการใช้ในปี FY21 และราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้นมีผลเล็กน้อย ต้นทุนถ่านหินคิดเป็น 5% ของต้นทุนทั้งหมด เราปรับต้นทุนค่าเสื่อมราคาขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการใหม่ และรวมผลการดำเนินงาน Duy Tan คาดกำไรปี FY21-23F ลง 4%/5%/2% (จากค่าเสื่อมราคา) แต่เพิ่มเงินสดจากการดำเนินงาน 2%9%/5% ในช่วงเวลาเดียวกัน รวมถึงเพิ่มราคาเป้าหมาย DCF สู่ 52บาทต่อหุ้น

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	89,070	92,786	110,096	115,139	118,825
Revenue growth	(%)	2.1	4.2	18.7	4.6	3.2
EBITDA	(Btm)	14,370	17,098	19,216	20,293	23,470
EBITDA growth	(%)	(0.1)	19.0	12.4	5.6	15.7
Profit, core	(Btm)	5,141	6,680	7,752	8,546	10,272
Profit growth, core	(%)	(13.1)	29.9	16.1	10.2	20.2
Profit, reported	(Btm)	5,269	6,457	7,752	8,546	10,272
Profit growth, reported	(%)	(13.1)	22.6	20.0	10.2	20.2
EPS, core	(Bt)	1.7	2.0	1.8	2.0	2.4
EPS growth, core	(%)	(55.3)	15.4	(7.4)	10.2	20.2
DPS	(Bt)	0.6	0.6	0.5	0.6	0.7
P/E, core	(x)	28.7	30.4	26.2	23.7	19.7
P/BV, core	(x)	3.4	2.3	2.1	2.0	1.9
ROE	(%)	12.6	9.8	8.5	8.8	9.8
Dividend yield	(%)	1.3	1.2	1.1	1.3	1.5
FCF yield	(%)		2.9	4.6	3.2	6.2

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	51.5/ 32.8
Market cap	(Btm/ USDm)	202,840/ 6,453
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,185.3/ 39.1
Free float	(%)	26.5
Issued shares	(m shares)	4,293

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	14.9	10.9	9.0	NA
Total return vs SET	(%)	6.6	10.3	6.8	NA

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	12	1	2
	Unit	**KSS**	**BB**	**%diff**
Target price	(Bt)	52.00	51.17	1.6
2021F net profit	(Btm)	7,432	8,208	(9.4)
2022F net profit	(Btm)	8,103	9,334	(13.2)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	(0.85)	(1.18)
3M	(%)	3.45	3.63
ytd	(%)	2.40	2.71
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio -3.14% แพ้ตลาดที่ -1.87%

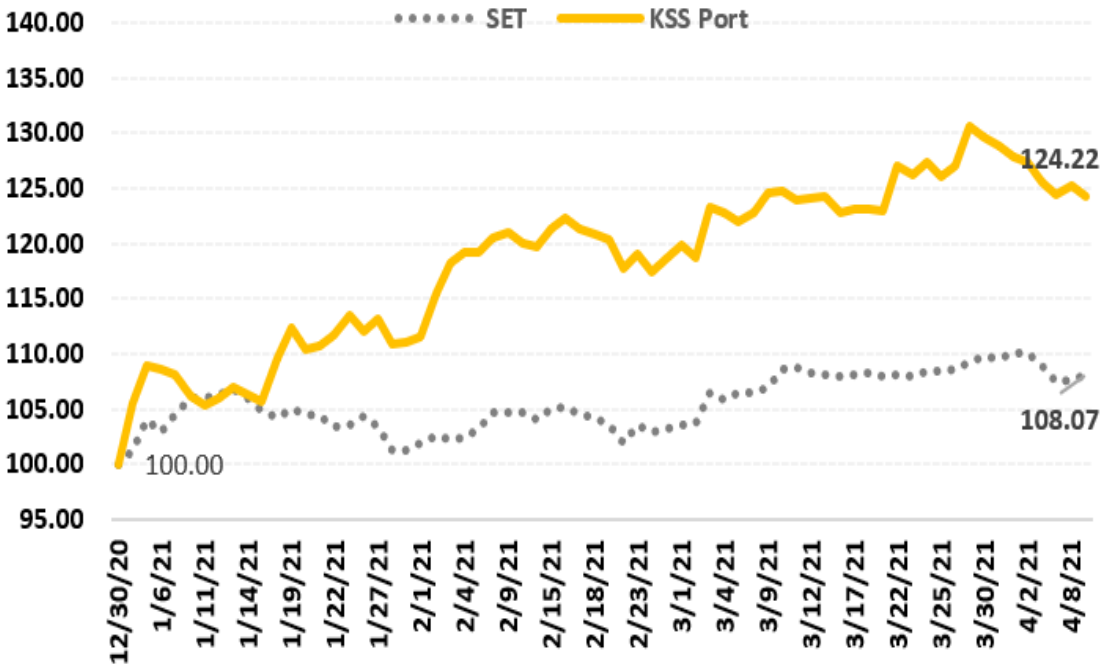
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (BANPU BBL และ TOP) ให้ผลตอบแทน -3.41% แพ้ตลาดที่ให้ผลตอบแทน -1.87% โดย TOP ให้ผลตอบแย่สุด –3.9% ตามด้วย BANPU และ BBL ให้ผลตอบแทน -3.3% และ -2.9% ตามลำดับ

ส่วนพอร์ตจำลองรวมเดือน เม.ย. ให้ผลตอบแทน -4.65% แพ้ตลาดที่ให้ผลตอบแทน -1.31% อย่างไรก็ตามผลตอบแทนรวม YTD พอร์ตจำลอง KSS ให้ผลตอบแทน +24.22% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน +8.07%

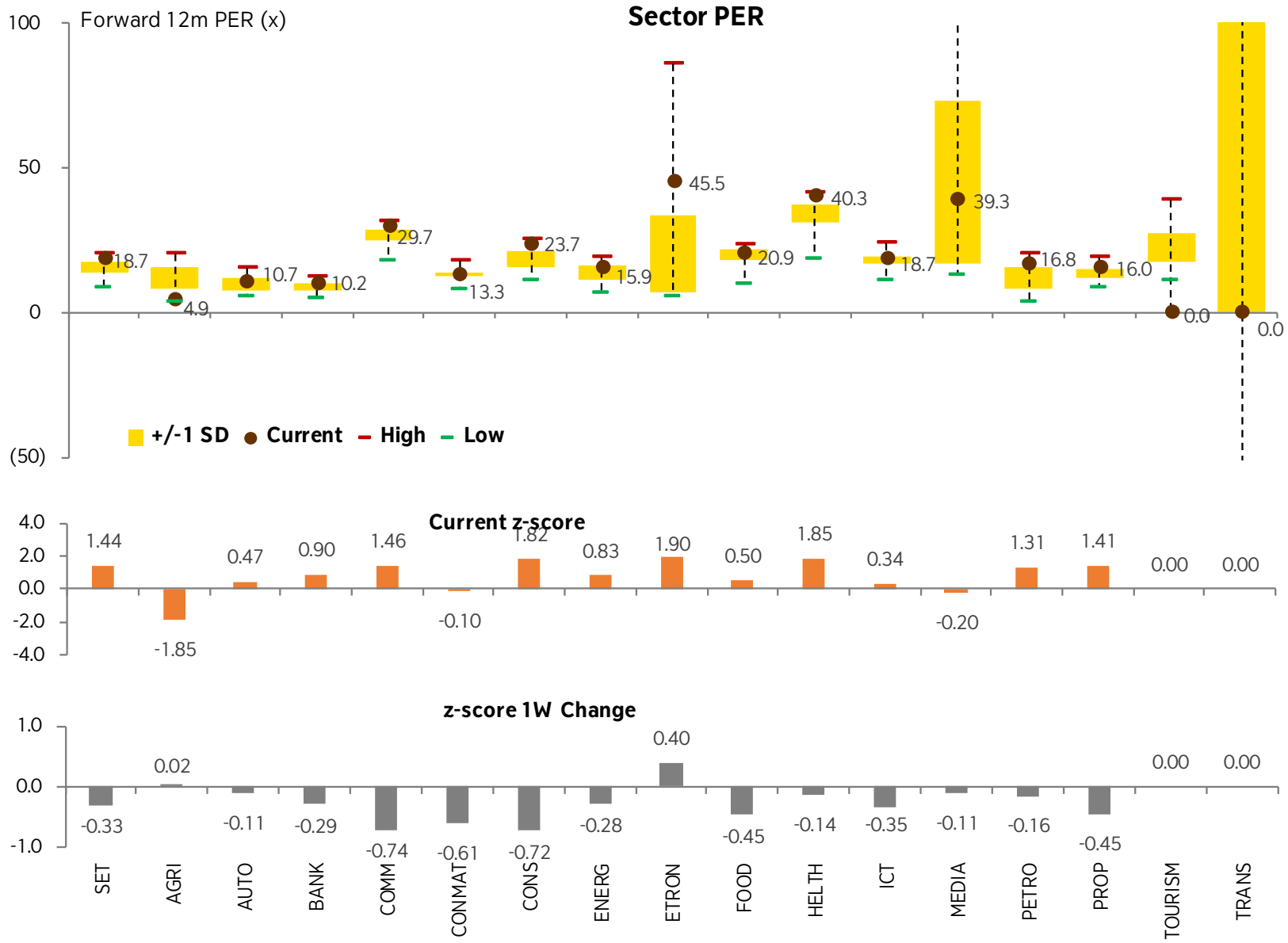
พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นในพอร์ตชุดเดิม BANPU BBL และ TOP ออกแล้วนำหุ้นชุดใหม่ คือ BDMS CPF และ JWD เข้ามาแทน

2021 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	-1.37%	-1.31%	+8.07%
Krungsri Portfolio	-3.41%	-4.65%	+24.22%

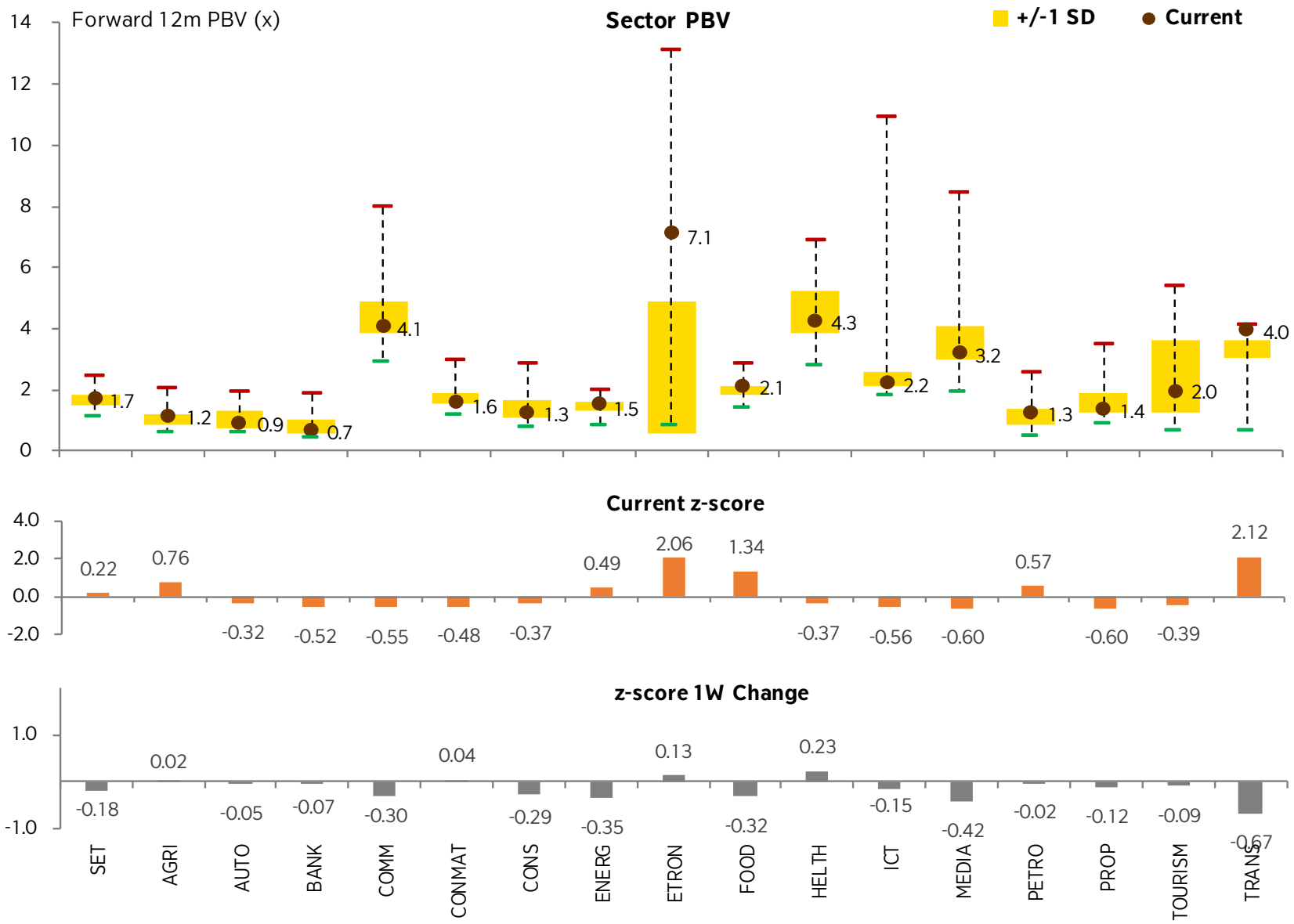
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



หมายเหตุ: มูลค่า EPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม



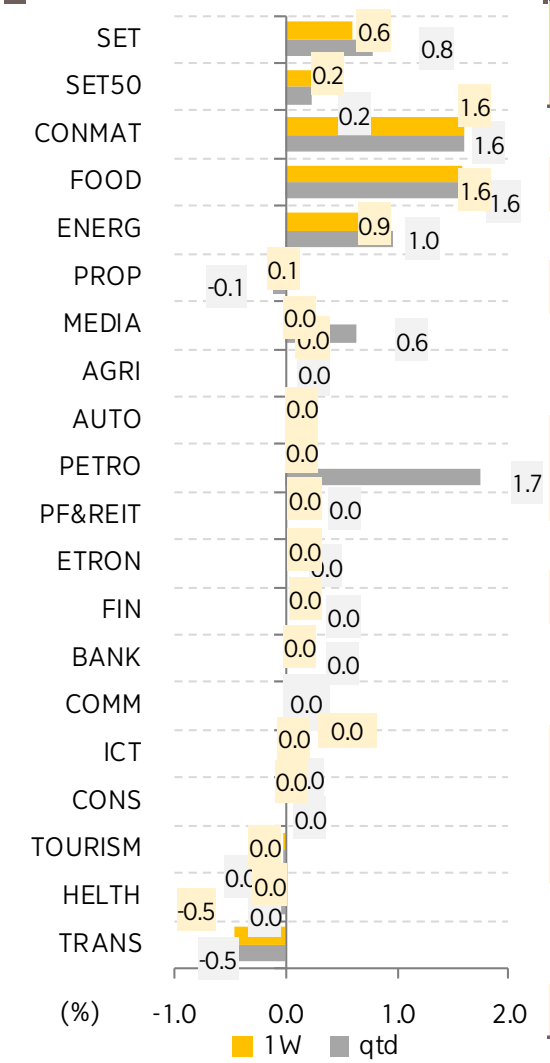
หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

Source: Bloomberg

การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

2021F

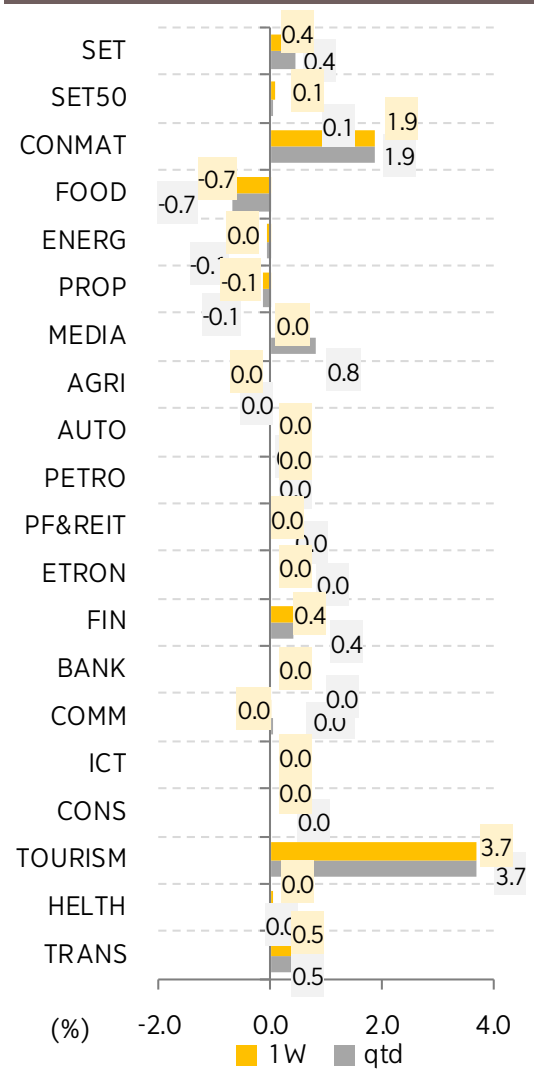
Earnings Revisions (%)
1W vs qtd



Sector	Earnings Revisions (%) 1W	qtd	ytd
SET	**0.59**	**0.79**	**5.61**
SET50	**0.23**	**0.23**	**35.97**
CONMAT	1.59	1.59	7.36
FOOD	1.59	1.59	(9.82)
ENERG	0.94	0.96	7.90
PROP	0.07	(0.11)	0.92
MEDIA	0.00	0.64	39.48
AGRI	0.00	0.00	66.09
AUTO	0.00	0.00	15.15
PETRO	0.00	1.74	26.30
PF&REIT	0.00	0.00	(0.80)
ETRON	0.00	0.00	4.92
FIN	0.00	0.00	2.19
BANK	0.00	0.00	7.25
COMM	0.00	0.00	(5.58)
ICT	0.00	0.00	(3.20)
CONS	0.00	0.00	(11.70)
TOURISM	(0.01)	(0.01)	(49.98)
HELTH	(0.04)	(0.04)	(8.12)
TRANS	(0.45)	(0.45)	(85.68)

2022F

Earnings Revisions (%)
1W vs qtd



Sector	Earnings Revisions (%) 1W	qtd	ytd
SET	**0.43**	**0.44**	**6.19**
SET50	**0.09**	**0.06**	**2.79**
TOURISM	3.71	3.71	(34.95)
CONMAT	1.86	1.86	9.14
TRANS	0.48	0.48	(21.65)
FIN	0.42	0.42	3.93
HELTH	0.04	0.04	(5.68)
MEDIA	0.00	0.81	15.84
AGRI	0.00	0.00	33.81
AUTO	0.00	0.00	25.41
PETRO	0.00	0.00	8.71
PF&REIT	0.00	0.00	10.57
ETRON	0.00	0.00	4.96
BANK	0.00	0.00	2.89
ICT	0.00	0.00	(1.24)
CONS	0.00	0.00	(14.77)
COMM	(0.00)	0.03	(4.70)
ENERG	(0.05)	(0.06)	2.96
PROP	(0.13)	(0.13)	(0.75)
FOOD	(0.69)	(0.69)	2.93

Source: Bloomberg

Authors

Investment Strategy

Artit Jansawang
Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

Chaiyot Jiwangkul
Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

Nalinee Praman
Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

Amornrat Kakanankul
Assistant Analyst, Quantitative Research
+662 659 7000 ext. 5019
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

Research Support

Yuphawanee Laotrakunchai
Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

Natthakan Phosri
Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com

Disclaimer: This publication constitutes information disclosed to the public and believed to be reliable but its accuracy and completeness are not guaranteed. All opinions, suggestions, or projections are for informational purposes only and shall not be construed as an inducement for the sale or purchase of securities. Amendments to this publication may be made without prior notice. Investors are urged to exercise caution in making a decision to invest in any securities.

Research Group

Investment Strategy

Isara Ordeedolchest
Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

Varorith Chirachon
Investment Strategy and Wealth Research
+662 659 7000 ext. 5012
Varorith.Chirachon@krungsrisecurities.com

Artit Jansawang
Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

Chaiyot Jiwagkul
Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

Nalinee Praman
Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

Amornrat Kakanankul
Assistant Analyst, Quantitative Research
+662 659 7000 ext. 5019
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

Naphat Chantaraserekul
Energy, Power Utilities and Petrochemical
+662 659 7000 ext. 5000
Naphat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com

Phatipak Navawatana
ICT, Media and Transportation (Land)
+662 659 7000 ext. 5003
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

Adisak Prombun
Agribusiness, Food and Construction Services
+662 659 7000 ext. 5013
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

Ratasak Piriyanont
Property, Investment Strategy and Economics
+662 659 7000 ext. 5016
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

Ekasit Kunadirekwong
Commerce, Tourism and Transportation (Air)
+662 659 7000 ext. 5010
Ekasit.Kunadirekwong@krungsricurities.com

Peerawat Kupatilertpong
Assistant analyst – Property (Property and Industrial Estates)
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

Research Support

Yuphawanee Laotrakunchai
Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

Natthakan Phosri
Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com