



krungsri  
Securities

A member of  MUFG  
a global financial group

- มีมุมมองเป็นกลางให้กรอบ SET สัปดาห์นี้ที่ 1,640-1,670 จุด
- ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐอาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดในช่วงกลางสัปดาห์
- กลยุทธ์ เน้นกลุ่มส่งออกอาหาร และพลังงานซึ่งได้ประโยชน์จากราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้น
- Top Pick ประจำสัปดาห์: ASIAN BANPU และ GFPT



**Weekly Wizard**

ประจำวันที่ 10 - 14 ม.ค. 2565

# มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

## กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อทิศทางทางการเคลื่อนไหวของ SET Index ในสัปดาห์นี้โดยให้กรอบดัชนีที่ 1,640 -1,670 จุด ซึ่งเป็นการพักตัวเพื่อรอปัจจัยหนุนใหม่ อย่างไรก็ตามในช่วงกลางสัปดาห์ดัชนีอาจมีความผันผวนขึ้นอยู่กับรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ โดยเฉพาะหากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดจะกดดันให้เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้นเป็นลบต่อ Sentiment การลงทุนในทางตรงกันข้ามหากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดคาดจะถือเป็น Positive surprise ทำให้โอกาสที่เฟดจะเร่งขึ้นดอกเบี้ยลดลงหากออกมาในทิศทางนี้จะทำให้ดัชนีมีโอกาสดีดตัวขึ้นเพื่อทดสอบแนวต้านที่ระดับ 1,680-1,700 จุด ได้อีกครั้ง ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามเพิ่มเติมมองเป็นปัจจัยภายในโดยเฉพาะจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด -19 ว่าจะยังเร่งตัวขึ้นอีกหรือไม่เพราะหากตัวเลขยังเร่งตัวและเกินระดับ 10,000 รายต่อวันอาจกดดันให้ ศบค. ออกมาตรการควบคุมที่เข้มงวดขึ้นเป็นลบต่อกลุ่ม Domestic play กลยุทธ์การลงทุนสัปดาห์นี้อาจจะเน้นกลุ่มส่งออกอาหารที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า และทิศทางหมูและไก่ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงกลุ่มพลังงานโดยเฉพาะด้านหินที่ราคาเริ่มฟื้นตัวอีกครั้ง โดยมี Top Pick สัปดาห์นี้ คือ ASIAN BANPU และ GFPT

## ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **จำนวนผู้ติดเชื้อโควิดในไทยพุ่งสูงจับตาแนวทางควบคุมของรัฐ:** แม้สัปดาห์ที่ผ่านมา ศบค. จะยังไม่ออกมาตรการที่เข้มงวดเพื่อควบคุมการระบาดของไวรัสโควิด -19 แต่ Overhang จากปัจจัยนี้ยังคงอยู่เนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่พุ่งขึ้นใกล้แตะระดับ 1 หมื่นรายต่อวันอาจกดดันให้ ศบค. ต้องบังคับใช้มาตรการที่เข้มงวดมากขึ้นซึ่งจะเป็นลบต่อกลุ่ม Domestic play
- **Preview งบ 4Q21 ธนาकारและพลังงานยังดูดี:** ตลอดเดือน ม.ค. จะเป็นช่วง Preview งบของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสที่ 4/21 เบื้องต้นเรามีมุมมองเป็นบวกต่อทิศทางผลประกอบการโดยเฉพาะกลุ่มธนาकारและพลังงาน คาดว่าผลกำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่จะเข้ามาช่วยหนุนให้ราคาหุ้นทั้ง 2 กลุ่มยังปรับตัวขึ้นต่อ
- **จับตาเงินเฟ้อสหรัฐฯหากยังพุ่งสูงจะเป็นลบกดดันตลาด:** สหรัฐจะเปิดเผยตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. ในวันพุธที่ 12 ม.ค. นี้ เบื้องต้น Consensus คาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ 7% จาก 6.8% ในเดือน พ.ย. และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ 5.4% จาก 4.9% ในเดือน พ.ย. หากตัวเลขสูงกว่าที่ Consensus คาดจะยิ่งเพิ่มความกังวลว่าเฟดจะเร่งขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น

## หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **ASIAN (ปิด 18.1 ซื้อ/เป้า 23 บาท)** ได้อานิสงส์เงินบาทอ่อนค่า แนวโน้มกำไรยังเด่นจากการเติบโตของกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์ ขณะเดียวกันธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งเริ่มกลับมาฟื้นตัว นอกจากนี้ยังปัจจัยหนุนจากการเตรียมนำบริษัทลูก (AAI) ในกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เข้าจดทะเบียนในตลาดฯ (IPO)
- **BANPU (ปิด 11.2 ซื้อ/เป้า 14 บาท)** ข่าวอินโดฯ ห้ามส่งออกถ่านหินในเดือน ม.ค. เพื่อให้มีถ่านหินเพียงพอสำหรับการใช้ในประเศเริ่มส่งผลกระทบต่อราคาถ่านหินในตลาดโลก ล่าสุด ราคาถ่านหิน ณ ท่าเรือนิวคาสเซิลพุ่งแตะระดับ 195.9\$/ton เพิ่มขึ้น 15% เมื่อเทียบกับราคาปิด ณ สิ้นปี 2021 ที่ 170\$/ton เป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มถ่านหินโดยเฉพาะ BANPU
- **GFPT (ปิด 13.7 ซื้อ/เป้าสูงสุด BB Consensus 15.2 บาท)** งบ 4Q21 กลับมาฟื้นตัวตามทิศทางราคาไก่ที่ปรับตัวขึ้นจากระดับ 30-31 บาทต่อก. ใน 3Q21 เป็น 38-40 บาทต่อ ก.ก. (+26%) ขณะที่ปัจจุบันราคาหมูซึ่งเป็นสินค้าทดแทนราคายังพุ่งสูงน่าจะหนุนให้ราคาไก่เพิ่มขึ้นตามจากการที่ผู้บริโภคมากขึ้นเนื้อไก่ทดแทนมากขึ้น

# ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

## ตลาดหุ้นโลก

### สหรัฐฯ : เฟดส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยลด Balance sheet กดดัชนี

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 0.3% ในสัปดาห์แรกของปีนี้ หลังเฟดส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น และ อาจพิจารณาลด Balance sheet ด้วย
- เฟดเปิดเผยรายงานการประชุมเมื่อวันที่ 14-15 ธ.ค. 2021 (Fed Minutes) คณะกรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้ขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น และอาจจะพิจารณาลดขนาดงบดุลหรือ Balance sheet ทันทีที่เริ่มขึ้นดอกเบี้ย
- ในระหว่างสัปดาห์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี (US Bond yield) พุ่งแตะระดับ 1.8% ทำสถิติสูงสุดในรอบ 2 ปี กดดันหุ้นกลุ่ม Tech และ กลุ่ม High PE ถูกเทขาย

### ยุโรป : ลดลงกังวลเงินเฟ้อพุ่ง และกลัวเฟดขึ้นดอกเบี้ย

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx600) ปรับตัวลง 0.3% ในสัปดาห์แรกของปีนี้ ปรับลงในทิศทางเดียวกับดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ กังวลอัตราเงินเฟ้อในยุโรปที่เพิ่มขึ้น จำนวนผู้ติดเชื้อโควิด -19 ยังพุ่งสูง และกลัวเฟดจะเร่งขึ้นดอกเบี้ย
- อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนเพิ่มขึ้นแตะระดับ 5% ในเดือน ธ.ค. จาก 4.9% ในเดือน พ.ย. นับเป็นการเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ฝรั่งเศสพบผู้ติดเชื้อโควิดสายพันธุ์โอไมครอนพุ่งแตะระดับ 3.3 แสนรายต่อวัน ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่มีการระบาดและเตือนอัตราการติดเชื้อจะพุ่งขึ้นแบบความเร็วเหนือเสียง (Super sonic)
- นักลงทุนยังกังวลเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น หลัง Fed minutes ระบุว่า คณะกรรมการส่วนใหญ่สนับสนุนให้เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย

## ตลาดหุ้นไทย

### SET ปิดทรงตัว แต่ระหว่างสัปดาห์ค่อนข้างผันผวน

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปิดที่ระดับ 1,658 จุด ไม่เปลี่ยนแปลงจากสัปดาห์ก่อนหน้า แต่ในระหว่างสัปดาห์ผันผวนรุนแรง นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 8.43 พันล้านบาท ซื้อต่อเนื่องกันเป็นสัปดาห์ที่ 4
- ดัชนีสัปดาห์ดัชนีบวกแรงจาก Fund flow ไหลเข้าคาดหวัง ศก. พื้นตัวหนุนหุ้น Big Cap ปรับตัวขึ้นนำตลาด อาทิ กลุ่มธนาคารและพลังงาน
- แต่กลางสัปดาห์ดัชนีร่วงแรงหลังเฟดส่งสัญญาณเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น และพร้อมจะพิจารณาลดขนาดงบดุล (Balance sheet) ทันทีที่เริ่มขึ้นดอกเบี้ย
- กลุ่มน้ำมัน โรงกลั่น และปิโตรฯ Outperform ตลาดเพราะได้ Sentiment บวกจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นใกล้แตะระดับ 80\$/bbl หลัง OPEC+ เพิ่มกำลังการผลิตตามที่คาดไว้ ขณะที่ค่าชดเชยและลิเบียมีปริมาณการผลิตลดลง
- กลุ่มธนาคารเป็นอีกหนึ่งกลุ่มที่ Outperform ตลาดเนื่องจากคาดว่าจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของ ศก. และดอกเบี้ยขาขึ้น
- กลุ่มธุรกิจประกันโดดเด่นที่สุดในสัปดาห์แรกของปีนี้โดยมี Sentiment บวกจาก US Bond yield ที่พุ่งแตะระดับ 1.8% ทำสถิติสูงสุดในรอบ 2 ปี
- กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เป็นกลุ่มที่ Underperform ตลาดมากที่สุดเนื่องจากนักลงทุนเข้ามาเทขายในทิศทางเดียวกับหุ้นกลุ่ม Tech ทั่วโลกที่ปรับตัวลงอย่างรุนแรงหลังเฟดส่งสัญญาณจะขึ้นดอกเบี้ยและลด Balance sheet

# กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

## อาหาร (Food)

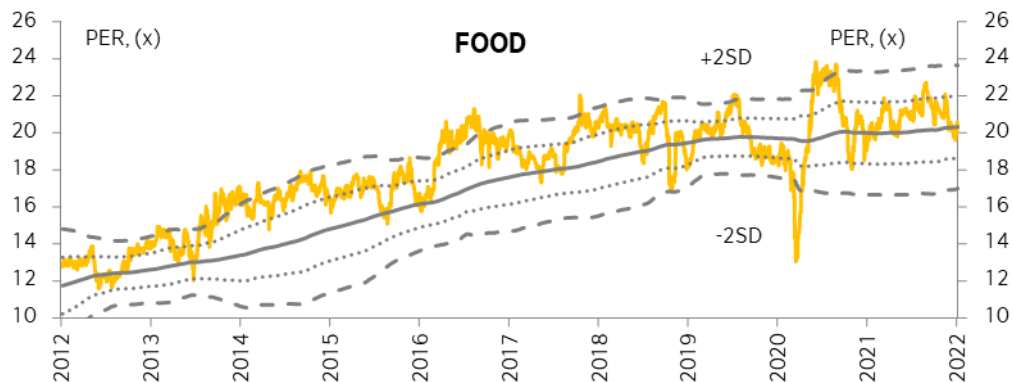
### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มส่งออกอาหารค่อนข้าง Outperform ตลาดในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาโดยเฉพาะกลุ่มส่งออกอาหาร CPF TFG เนื่องจากได้อานิสงส์จากราคาหมูที่ปรับตัวขึ้นแรง หลังเกิดภาวะขาดแคลนเนื้อหมูในประเทศ

### มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มส่งออกอาหารจะยังได้รับความสนใจจากนักลงทุนหลัง ก.พาณิชย์ประเมินว่าปีนี้ไทยจะมีหมูสำหรับบริโภคในประเทศเพียง 13 ล้านตัว น้อยกว่าความต้องการต่อปีที่ 18 ล้านตัวจึงทำให้แนวโน้มของราคาหมูจะยังพุ่งสูงตลอด 1H21 ของปีนี้

FOOD	Current z-score						0.03	Change (%w/w)	
								FOOD	4.1%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	663.0	408.1	278.2	665.3	833.8	837.4	APURE	0.7%	
EPS growth (%)		-38.5%	-31.8%	139.2%	25.3%	0.4%	ASIAN	2.3%	



## พลังงาน (Energy)

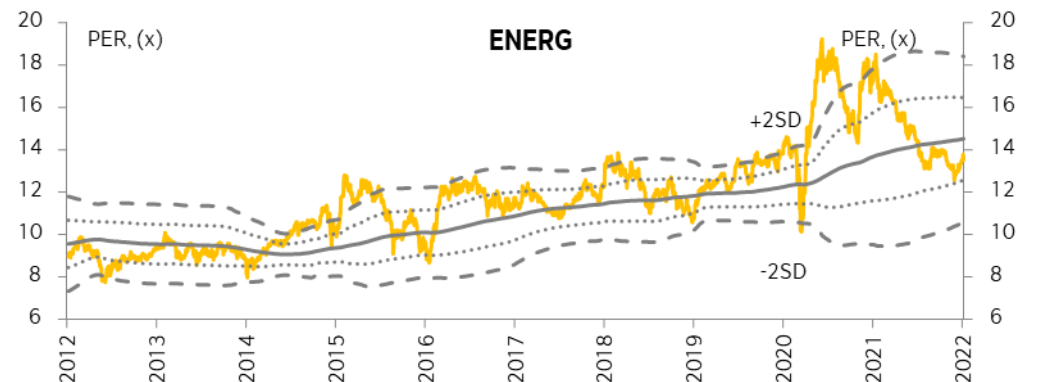
### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มพลังงานเป็นอีกหนึ่งกลุ่มที่ Outperform ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาเนื่องจากได้ Sentiment บวกจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากดีมานด์ที่เพิ่มขึ้นและยังมีปัญหาทางด้านซัพพลายหลังจากที่คาซัคสถานและลิเบียประสบปัญหาการผลิต

### มุมมองในสัปดาห์หน้า

สัปดาห์นี้หุ้นในกลุ่มน้ำมัน โรงกลั่น และปิโตรฯ อาจจะถูกตัวตามทิศทางราคาน้ำมัน แต่มองเป็นการพักตัวช่วงสั้นราคาหุ้นที่ลดลงมองเป็นจังหวะเข้าซื้อ ส่วนกลุ่มที่จะโดดเด่นขึ้นในสัปดาห์นี้มองเป็นกลุ่มถ่านหินหลังจากที่ราคาถ่านหินในตลาดโลกเริ่มกลับมาฟื้นตัวอย่างชัดเจนหลังอินโดฯ สั่งห้ามการส่งออกถ่านหิน

ENERG	Current z-score						-0.47	Change (%w/w)	
								ENERG	1.8%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	1,398.3	627.5	1,522.4	1,832.8	1,880.5	1,876.6	7UP	4.4%	
EPS growth (%)		-55.1%	142.6%	20.4%	2.6%	-0.2%	ABPIF	0.0%	



# เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ก.สาธารณสุขประกาศเตือนภัยโควิดขึ้นสู่ระดับ 4 จากทั้งหมด 5 ระดับ กำหนดให้ประชาชนหลีกเลี่ยงเข้าพื้นที่เสี่ยง งดการรวมกลุ่มจำนวนมาก งดโดยสารสาธารณะในการเดินทางข้ามจังหวัด งดเดินทางไปต่างประเทศ ส่วนการเข้าประเทศต้องใช้มาตรการกักตัว
- น้ำมันดิบ WTI เติมน้ำมันบวกต่อเนื่อง รับข่าว OPEC+ มีมติให้เพิ่มปริมาณการผลิตที่ระดับ 400,000 บาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดมีการคาดการณ์กันไว้ ขณะที่ค่าชดเชยมีการผลิตลดลงหลังเกิดเหตุการณ์ตึงเครียดทางการเมือง และลิเบียมีการผลิตลดลงเนื่องจากท่อขนส่งน้ำมันเกิดการขัดข้อง
- FED Minutes ระบุว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่อยากให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้นหรือเร็วกว่าที่กรรมการเฟดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ขณะที่กรรมการบางส่วนมองว่า เป็นเรื่องเหมาะสมที่จะเริ่มปรับลดขนาดงบดุลบัญชี (Balance Sheet) กันทีหลังจากที่เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- สหรัฐเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 199,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 422,000 ตำแหน่ง แต่อัตราการว่างงานลดลงเป็น 3.9% จาก 4.2% ในเดือน พ.ย. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าไว้ที่ 4.1%

10 ม.ค. 65	11 ม.ค. 65	12 ม.ค. 65	13 ม.ค. 65	14 ม.ค. 65
<ul style="list-style-type: none"> <li>• ยูโรโซน - อัตราการว่างงาน เดือน พ.ย.</li> <li>• สหรัฐ - สต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งเดือน พ.ย.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ไทย - ประชุม ครม.</li> <li>• สหรัฐ - รายดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อม เดือน ธ.ค.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• จีน - รายงานอัตราเงินเฟ้อ เดือน ธ.ค.</li> <li>• สหรัฐ - รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน ธ.ค.</li> <li>• สหรัฐ - รายงานสต็อกน้ำมันดิบ รายสัปดาห์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• จีน - รายงานยอดขายรถ เดือน ธ.ค.</li> <li>• สหรัฐ - รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• จีน - รายงานตัวเลขส่งออก/นำเข้า เดือน ธ.ค.</li> </ul>

# กลุ่มอุตสาหกรรมนำติดตามประจำสัปดาห์ :

## BANKING SECTOR: กำไรฟื้นตัวจากการดำเนินงานหลัก

แบบสำรวจของรพท. ยืนยันภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยหลังเปิดเมือง แต่อย่างไรก็ดีการฟื้นตัวยังไม่ได้ดีในทุกภาคอุตสาหกรรม ด้านผลประกอบการกลุ่มธนาคาร เราคาดกำไร 4Q21 ของกลุ่มที่ 3.3 หมื่นลบ. ทรงตัว qoq แต่เพิ่มขึ้น 25% yoy หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่แข็งแกร่งและค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ต่ำลง เราคงให้นำหนักกลุ่มธนาคาร มากกว่าตลาด โดยเลือก KBANK และ TTB เป็นหุ้นเด่น

**แบบสำรวจธุรกิจสะท้อนภาพการฟื้นตัวแต่ไม่ในทุกอุตสาหกรรม:** แม้บางธุรกิจยังมีการดำเนินงานที่ต่ำกว่าระดับก่อนการแพร่ระบาดของโควิดอยู่มาก แต่แบบสำรวจธุรกิจของรพท. แสดงให้เห็นว่าตัวเลขการผลิตและยอดขายมีการฟื้นตัวในเดือน ธ.ค. 2021 โดยการฟื้นตัวชัดเจนในอุตสาหกรรมภาคการผลิต, การค้าและภาคท่องเที่ยว โดยเฉพาะหลังรัฐบาลผ่อนคลายนโยบายการควบคุมการแพร่ระบาดและกลับมาเปิดประเทศ ภาวะทางการเงินของธุรกิจส่วนใหญ่ก็ฟื้นตัวขึ้นจากสภาพคล่องในธุรกิจที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามแบบสำรวจของรพท. บ่งชี้ว่าภาคบริการที่ไม่รวมท่องเที่ยวและภาคอสังหาริมทรัพย์ก่อสร้างต่างๆยังคงต้องดิ้นรนเพื่อฟื้นตัว

**กำไรเติบโตแกร่ง yoy ใน 4Q21 จาก NII ที่ดีและค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่ำลง:** ด้านผลประกอบการ 4Q21 เราคาดกำไรของกลุ่มธนาคารที่ 3.36 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 1% qoq และ 25% yoy โมเมนตัมกำไรอาจทรงตัว qoq จากการฟื้นตัวของรายได้ที่ไม่ใช้ดอกเบี้ย (non-NII) หลังรัฐบาลผ่อนคลายนโยบายการควบคุม อาจถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้นตามฤดูกาลใน Q4 อย่างไรก็ตามกลุ่มธนาคารจะมีกำไรเติบโตแข็งแกร่งในแง่ yoy ที่ 25% ใน 4Q21 หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) จากพอร์ตสินเชื่อที่ขยายตัวดีในปี 2021 และฐานกำไรต่ำจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูงในช่วง 4Q20 โดย BBL จะมีการเติบโตแข็งแกร่งที่สุด yoy จากฐานค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูงในช่วง 4Q20 ขณะที่ KBANK อาจอ่อนแอที่สุดในแง่ yoy เนื่องจากตั้งสำรองต่ำเพียง 670 ลบ. ใน 4Q20 หลังตั้งสำรองมากในช่วง 9M20 ด้าน TTB อาจมีกำไรอ่อนแอลง qoq เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการโอนหลักประกันเพิ่มใน 4Q21

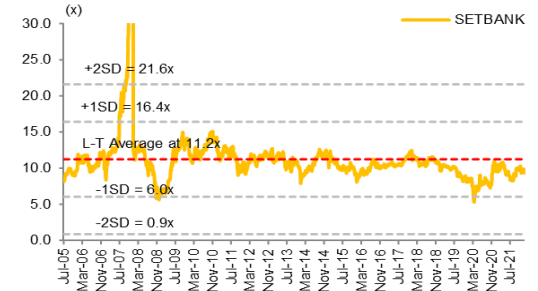
**ภาพระยะยาวยังเป็นบวกแต่อาจสะดุดระยะสั้นจาก Omicron:** เราคงมองเชิงบวกและให้นำหนักกลุ่มธนาคารมากกว่าตลาด โดยเลือก KBANK และ TTB เป็นหุ้นเด่นจากภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่จะชัดเจนขึ้นในปี 2022 อย่างไรก็ตามเราอาจมีความเสี่ยงจาก Covid สายพันธุ์ "Omicron" ที่อาจทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสะดุดใน 1H22 เนื่องจากอาจทำให้รัฐบาลกลับมาใช้นโยบายการควบคุมแบบเข้มข้นอีกครั้ง ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารอาจถูกกดดันจากมาตรการดังกล่าว แต่เราเชื่อว่าจะเป็นผลกระทบระยะสั้น เนื่องจากผลกระทบของการระบาดและมาตรการรับมือการระบาดระลอกใหม่มีที่จะรุนแรงน้อยกว่าระลอกก่อนหน้านี้

### Bank sector: Valuation Summary

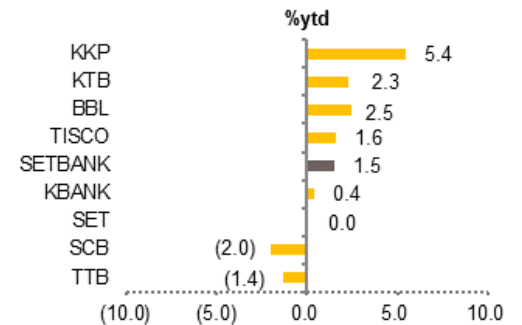
Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 7-Jan	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
BBL	7,065	124.50	141.00	13.3	BUY	27,271	27,728	58.7	1.7	8.7	8.6	0.5	0.5	3.6	4.0
KBANK	10,038	142.50	166.00	16.5	BUY	35,577	40,858	20.7	14.8	9.5	8.3	0.6	0.6	2.1	2.5
KTB	5,609	13.50	15.50	14.8	BUY	22,345	25,128	33.5	12.5	8.4	7.5	0.5	0.5	4.1	4.8
SCB	12,569	124.50	136.00	9.2	HOLD	36,268	43,640	33.3	20.3	11.7	9.7	0.9	0.9	3.2	4.0
TTB	4,292	1.45	1.60	10.3	BUY	9,675	12,753	(4.3)	31.8	14.4	11.0	0.6	0.6	2.8	3.4
TISCO	2,321	97.50	107.00	9.7	BUY	6,610	6,974	9.0	5.5	11.8	11.2	1.8	1.8	6.7	7.2

Source: Krungsri Securities

### Sector - 12M Forward PE



### Share price performance (%ytd)



# กลุ่มอุตสาหกรรมนำติดตามประจำสัปดาห์ :

## HEALTHCARE SECTOR: แนวโน้มเชิงบวกสำหรับ BCH และ CHG

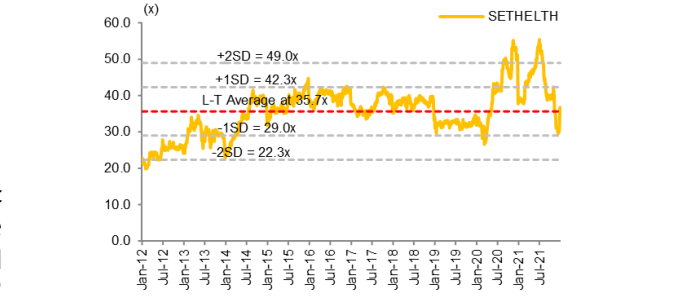
จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดเมื่อวานนี้ เนื่องจากการแพร่ระบาดอย่างรวดเร็วของ OMC วิจัยกรุงศรี คาดการณ์จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันจะเพิ่มขึ้นเป็น 11,000 รายในปลายก.พ. 2022 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับสูงสุดในส.ค. 2021 ที่ 23,418 รายอยู่มาก อัตราการเข้าพักรักษาในรพ.ลดลง 25-50% จากอาการที่ไม่รุนแรง ประกอบกับสปสช. สนับสนุนให้กักตัวที่บ้าน หรือชุมชนแทนการเข้ารักษาในรพ. หรือ hospital เราคงมุมมองว่ารายได้การให้บริการโควิด จะลดลงในปีนี้ เรายังคงชอบ BH และ BDMS สำหรับแนวโน้มหลังโควิดดีขึ้น เราแนะนำ ซื้อระยะสั้น BCH และ CHG จาก แนวโน้มเชิงบวก

**Omicron (OMC) ทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อกลับมาเพิ่มขึ้น:** จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันต่ำสุดวันที่ 27 ธ.ค. 2021 ที่ 2,437 รายและค่อย ๆ กลับมาเพิ่มขึ้น และก้าวกระโดดเป็น 5,775 เมื่อวานนี้ เนื่องจาก OMC แพร่กระจายได้รวดเร็ว (reproductive number) 2.5-5.2 เทียบกับเดลตาที่ 1.2-2.0 รวมถึงระยะเวลาแพร่เชื้อลดลงเป็น 2-5 วันจาก 5-10 วัน, OMC จะกลายเป็นสายพันธุ์หลักในอีก 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า วิจัยกรุงศรีคาดการณ์จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่จะเพิ่มขึ้นเป็น 11,000 ในปลายก.พ. 2022 และจำนวนผู้ติดเชื้อสะสมที่ 880,000 ใน 1H22 หรือ 40% ของจำนวนผู้ติดเชื้อ 2021 (2.2 ล้านราย)

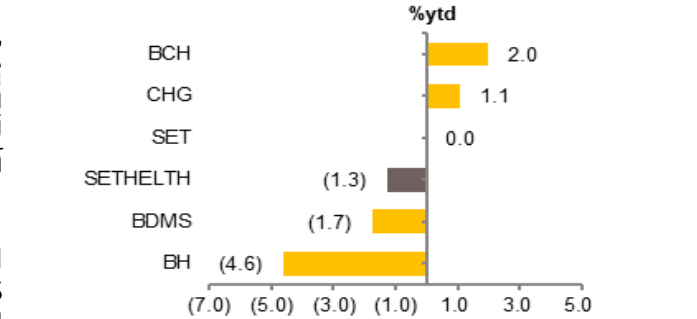
**คงมุมมองว่ารายได้การให้บริการโควิดจะลดลง yoy ในปี FY22F:** โดยทั่วไป OMC ทำให้มีอาการเพียงเล็กน้อย (อ่อนล้า, ปวดหัว, ปวดเมื่อยร่างกาย, เจ็บคอ, ไอแห้ง) และการศึกษาของ WHO, Imperial College, National Health Service (UK), Journal of Clinical Medicine และ CDC อัตราการเข้ารักษาในรพ.ลดลง 25-50% สปสช. สนับสนุนให้คนกักตัวที่บ้าน/ชุมชน แทนการรักษาในรพ.หรือ hospital สำหรับผู้ที่อาการไม่รุนแรง หรืออาจปรับลดงบประมาณทางการแพทย์ นอกจากนี้จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันจะสูงสุดที่ 11,000 รายต่ำกว่าระดับสูงสุดในส.ค. 2021 ที่ 23,418 ราย เราคาดการณ์รายได้การรักษาโควิด (ไม่รวมรายได้การฉีดวัคซีน) ของ BCH จะลดลง 80% เป็น 2 พันลบ. และ CHG 76% เป็น 1.3 พันลบ.

**กลยุทธ์การลงทุน:** เราคงมุมมองว่าโควิดจะเปลี่ยนจากโรครุนแรงกลายเป็นโรคประจำถิ่น หลังอัตราการฉีดวัคซีนเพิ่มขึ้น และคนที่ติดเชื้อ OMC จะช่วยทำให้เกิดภูมิคุ้มกันหมู่ ซึ่งเราเชื่อว่า BDMS และ BH จะเป็นผู้ได้ประโยชน์หลักและเหมาะเป็นการลงทุนระยะกลาง อย่างไรก็ตามในระยะสั้น เราแนะนำ ซื้อ BCH และ CHG เนื่องจากปัจจัยบวกจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นในช่วงนี้

### Sector - 12M Forward PE



### Share price performance (%ytd)



## Healthcare sector: Valuation Summary

Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 7-Jan	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
BCH	1,520	20.50	23.00	12.2	HOLD	5,396	1,828	(66.1)	0.1	28.0	27.9	4.9	4.5	1.8	1.8
BDMS	10,678	22.60	31.00	37.2	BUY	7,751	9,109	17.5	12.3	39.4	35.1	4.1	4.0	2.4	2.4
BH	3,177	134.50	170.00	26.4	BUY	1,200	2,317	92.8	13.5	46.2	40.7	6.3	6.3	2.4	2.5
CHG	1,210	3.70	3.90	5.4	HOLD	3,206	1,300	265.8	(59.4)	12.7	31.3	7.2	6.8	3.9	2.4

Source: Krungsri Securities

# หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

## CHAROEN POKPHAND (CPF): ผู้อยู่รอดกินรวบ

เราคาดราคาสุกรและเนื้อสัตว์อื่นจะอยู่ในระดับสูงใน 1H22 เป็นอย่างน้อย เนื่องจากวงจรการผลิตสุกรที่ยาวถึง 300 วันและเราคาดว่าราคาสุกรที่สูงขึ้นจะหนุนกำไร 4Q และกำไรปี FY22F คงคำแนะนำ ชื่อ BUY CPF ราคาเป้าหมาย 32บาทต่อหุ้น จากธุรกิจหลักที่เริ่มฟื้นตัวตามราคาเนื้อที่สูงขึ้นและส่วนแบ่งกำไรที่ฟื้นตัว

ราคาเนื้อสัตว์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในธ.ค.: ราคาสุกรเฉลี่ยเดือนธ.ค.ในไทยและเวียดนามเพิ่มขึ้นเป็น 84.00บาทต่อกก. (+29% QTD, +9% mom) และ VND48,000/กก. (+5% QTD, +15% mom) เป็นผลจาก (i) เกษตรกรรายย่อยได้ขายสุกรเพื่อหลีกเลี่ยงการโดดเชือดเพื่อควบคุมโรคเพิร์สในสุกร (PRRS) ในไทยและโรค ASF ในเวียดนามใน 3Q และ(ii) การขาดแคลนอุปทานใน 4Q ส่วนในตลาดจีนราคาสุกรเฉลี่ยได้ฟื้นตัวเป็น CNY23.03/kg (+28% QTD, -5% mom) เรามองราคาสุกรในประเทศที่สูงจะถึงราคาไก่และกึ่งในประเทศให้เพิ่มขึ้นจากการเป็นสินค้าทดแทน ลำสุดท้ายราคาไก่เนื้อเพิ่มเป็น 37บาทต่อกก. (+28% QTD, +16% mom) ในธ.ค. ขณะที่ราคาไก่ในประเทศเพิ่มเป็น 37บาท/กก. (+46% QTD, +9% mom)

ราคาสุกรที่สูงขึ้นหนุนกำไร 4Q และ FY22F: เราคาด CPF จะบันทึกกำไรชีวภาพ (biological gain) 1.6พันลบ. (1.3พันลบ. ในไทยและ 0.3พันลบ. ในเวียดนาม) และคาดว่า CPF จะมีกำไรชีวภาพ 400ลบ. จาก CTI ในจีนผ่านส่วนแบ่งกำไร ขณะที่คาดว่า การผลิตสุกรในประเทศในปี 2021 จะลดลง 21% เป็น 15 ล้านตัวจาก 19 ล้านตัว ดังนั้นเราจึงคาดว่าราคาสุกรในไทยและเวียดนามจะยังอยู่ในระดับสูงใน 1H22 เป็นอย่างน้อยเนื่องจากวัฏจักรการผลิตสุกรที่นานถึง 300 วัน

คงคำแนะนำ ชื่อ ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 32บาทต่อหุ้น: เราคงคำแนะนำ ชื่อ TP 32บาทต่อหุ้นจาก (i) ธุรกิจหลักที่เริ่มฟื้นตัว, และ (ii) ส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นทั้งจาก CPALL และ CTI เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นอ้างอิง 14x FY21F EPS เรามีแนวโน้มปรับคาดการณ์กำไรปี FY22F จากราคาเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้นหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในปลายม.ค.

### Financial Summary

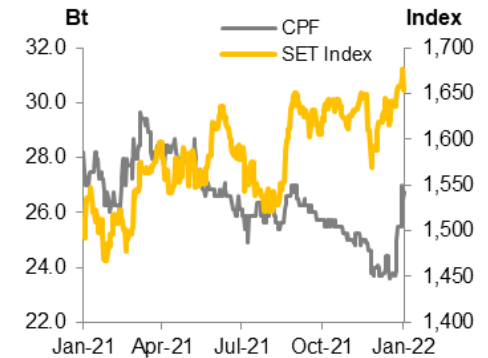
Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	532,573	589,713	486,729	510,331	535,880
Revenue growth	(%)	(1.73)	10.73	(17.46)	4.85	5.01
EBITDA	(Btm)	50,535	82,211	70,139	73,387	76,083
EBITDA growth	(%)	23.95	62.68	(14.68)	4.63	3.67
Profit, core	(Btm)	14,701	24,893	15,213	19,683	23,281
Profit growth, core	(%)	92.60	69.33	(38.89)	29.39	18.28
Profit, reported	(Btm)	18,456	26,020	15,213	19,683	23,281
Profit growth, reported	(%)	18.69	40.98	(41.54)	29.39	18.28
EPS, core	(Bt)	1.71	2.89	1.77	2.29	2.70
EPS growth, core	(%)	92.60	69.33	(38.89)	29.39	18.28
DPS	(Bt)	0.70	1.00	0.71	0.91	1.08
P/E, core	(x)	16.55	9.25	15.00	11.59	9.80
P/BV, core	(x)	1.45	1.20	1.13	1.07	1.01
ROE	(%)	8.44	10.82	5.73	7.21	8.24
Dividend yield	(%)	2.48	3.74	2.67	3.45	4.08
FCF yield	(%)	5.09	(33.76)	23.55	8.76	11.33

## BUY

Target price Bt32.00 (+18.5%) Price Bt27.00

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	31.3/ 23.5
Market cap	(Btm/ USDm)	226,988/ 6,743
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	688.5/ 19.9
Free float	(%)	43.2
Issued shares	(m shares)	8,407

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	5.9	12.0	4.9	(0.9)
Total return vs SET	(%)	5.9	9.1	3.7	(10.4)

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	16	5	0
Target price	(Bt)	KSS 32.00	BB 32.08	%diff (0.3)
2021F net profit	(Btm)	15,213	14,831	2.6
2022F net profit	(Btm)	19,683	16,967	16.0

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	(1.80)	0.00
3M	(%)	(22.71)	(20.25)
ytd	(%)	(2.02)	(3.86)

Krungsri	Unit	2021F	2022F
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities



# Krungsri Weekly Portfolio +3.12% ชนะตลาดที่ไม่เปลี่ยนแปลง

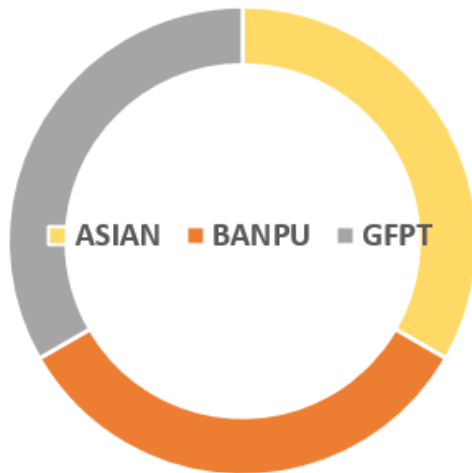
## พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (HMPRO ITEL และ KBANK) ให้ผลตอบแทน +3.12% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน 0.00% โดย ITEL ให้ผลตอบแทนดีที่สุดในสัปดาห์นี้ +11.76% ตามด้วย KBANK ให้ผลตอบแทน +0.35% แต่ HMPRO นำผิดหวังให้ผลตอบแทน -2.76%

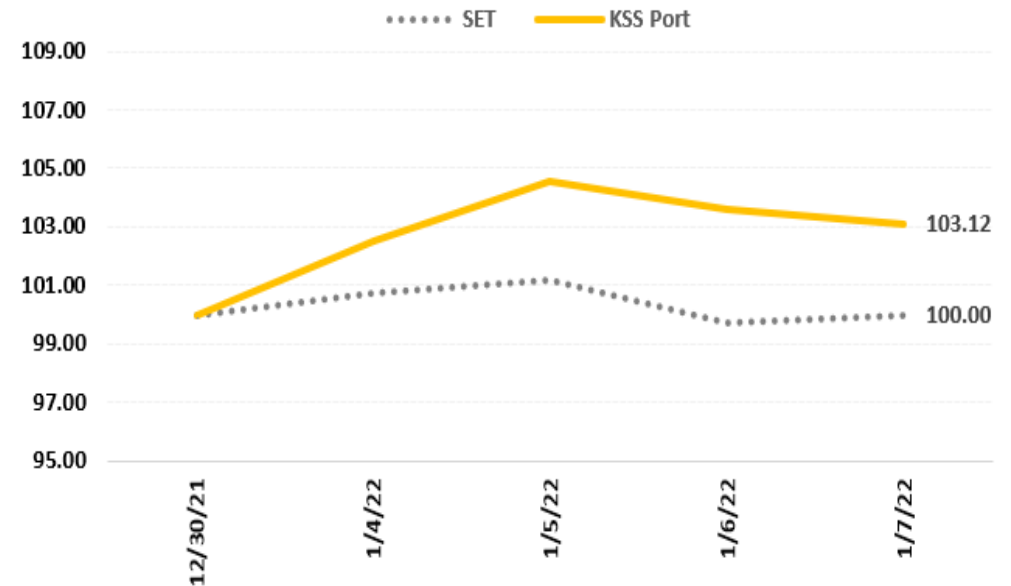
พอร์ตจำลองรวมเดือน ม.ค. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +3.12% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน +0.00%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 KSS Port ให้ผลตอบแทน +3.12% ชนะตลาดซึ่งให้ผลตอบแทน +0.00%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา (HMPRO ITEL และ KBANK) ออกและแทนด้วยหุ้น Top Pick ชุดใหม่ คือ ASIAN BANPU GFPT ตามลำดับ

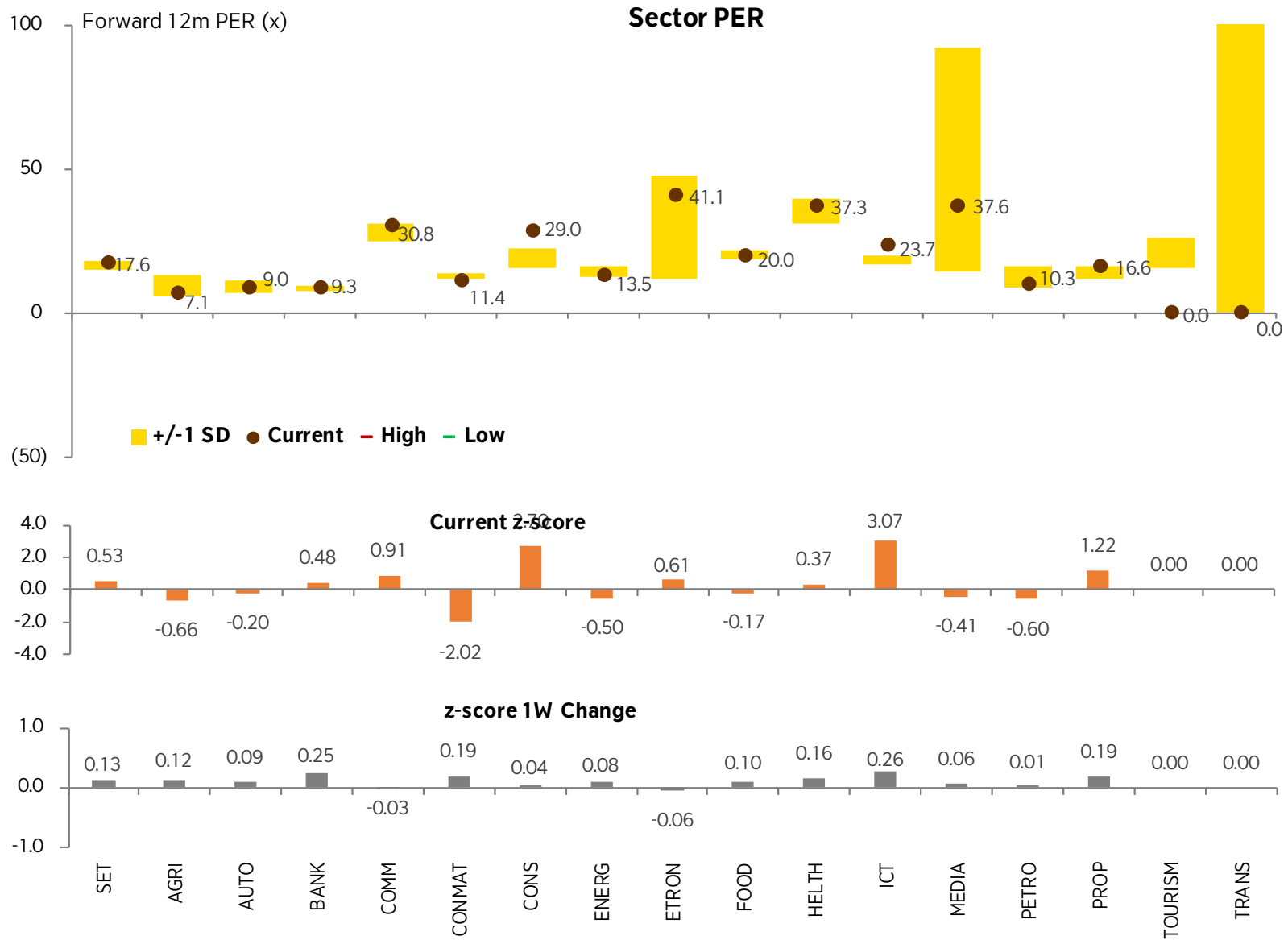


## 2022 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+0.00%	+0.00%	+0.00%
Krungsri Portfolio	+3.12%	+3.12%	+3.12%

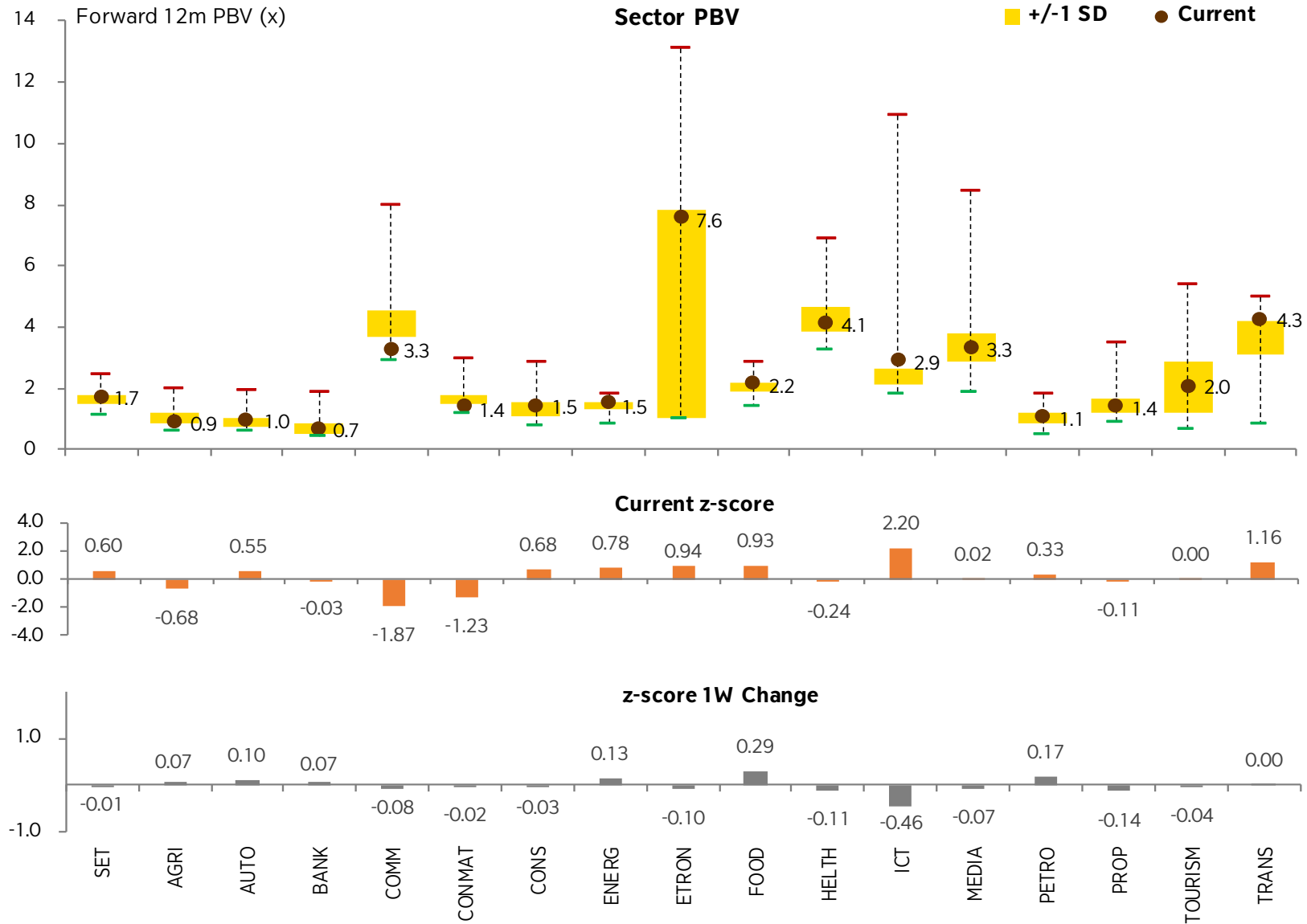
# มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

# มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

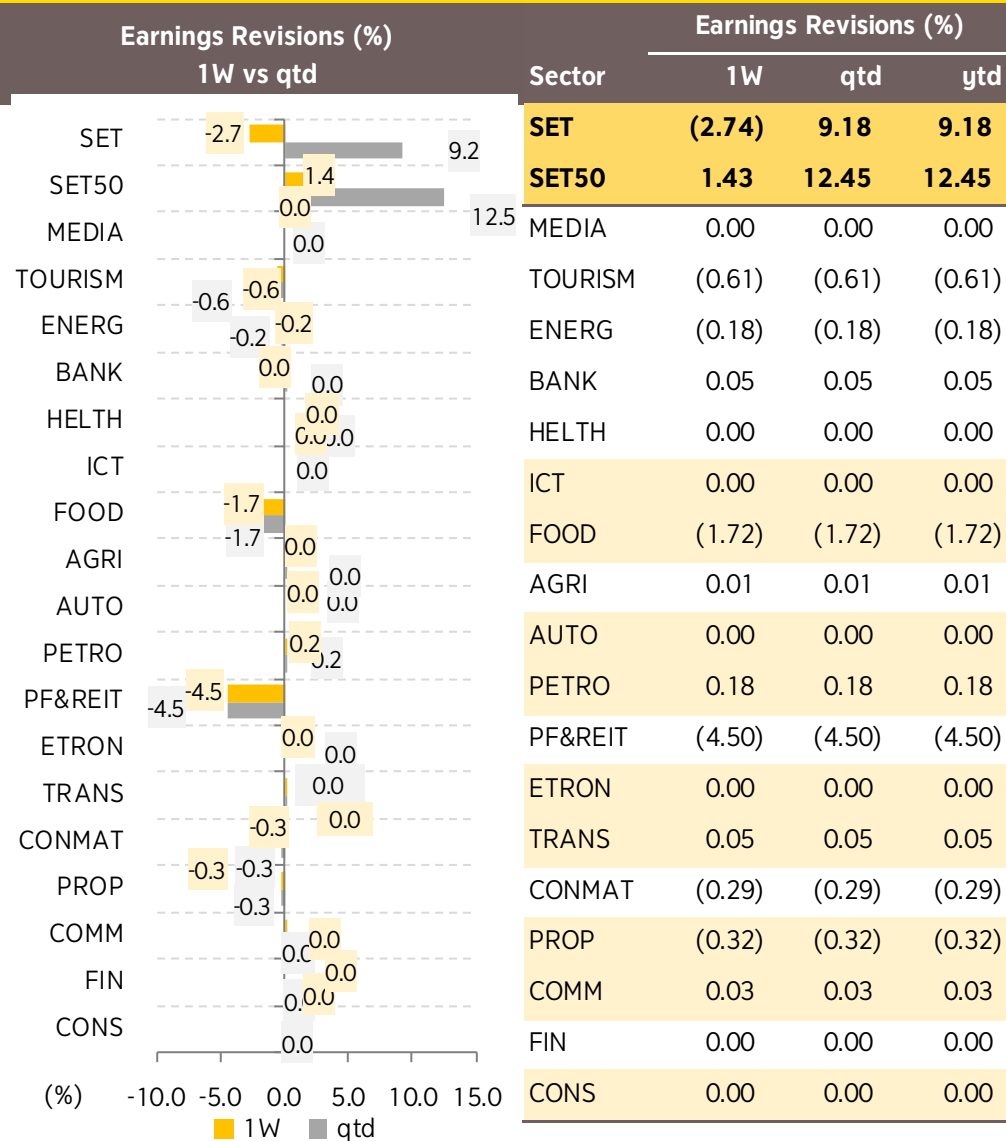


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี จำนวนโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

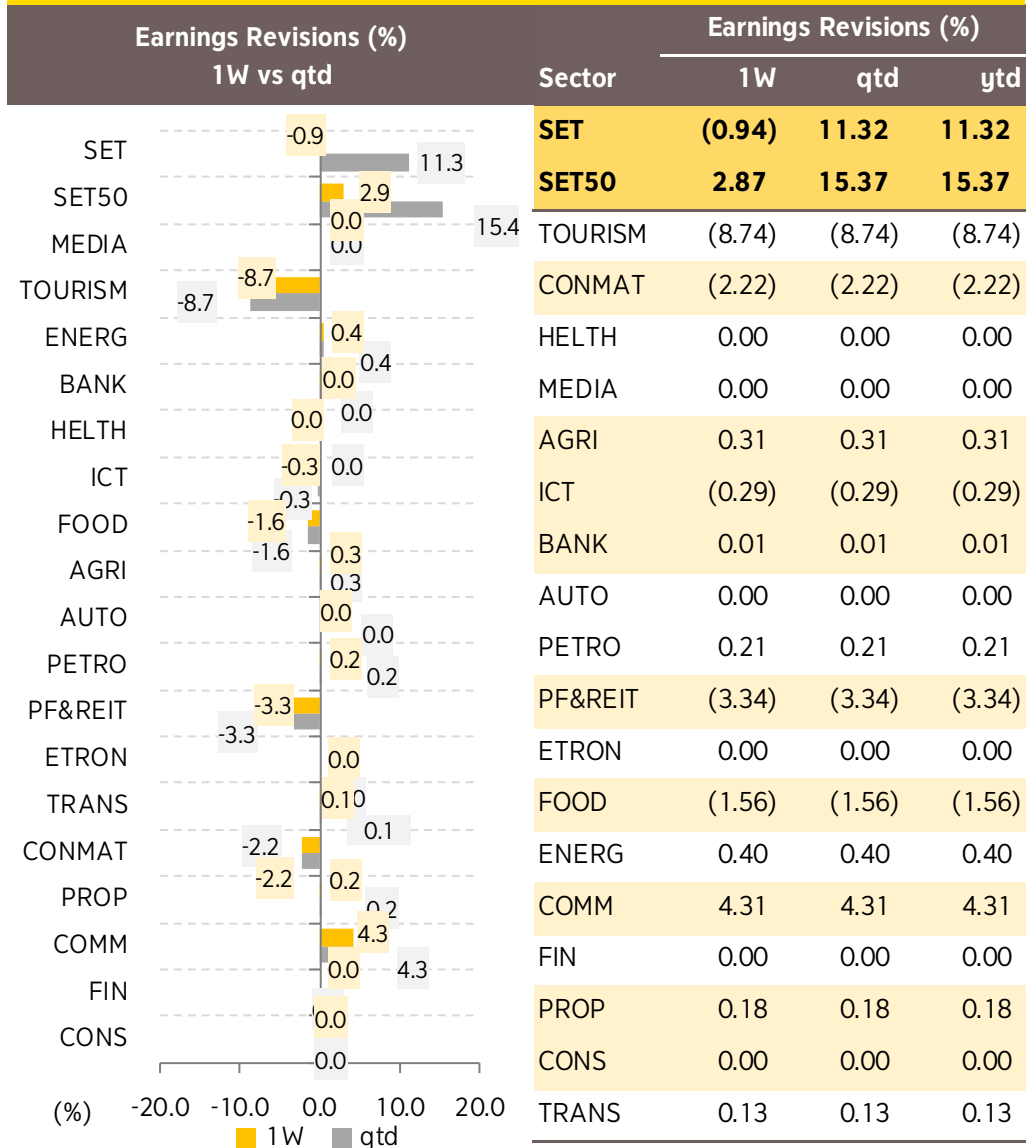
Source: Bloomberg

# การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

## 2021F



## 2022F



Source: Bloomberg

# Authors

---

## Investment Strategy

### Artit Jansawang

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

### Chaiyot Jiwangkul

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

### Nalinee Praman

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

### Amornrat Kakanankul

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

## Research Support

### Yuphawanee Laotrakunchai

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

### Natthakan Phosri

Database  
+662 659 7000 ext. 5015  
Natthakan.Phosri@krungrisecurities.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.