



krungsri
Securities

A member of  MUFG
a global financial group

- มีมุมมองเป็นกลางถึงบวกให้กรอบ SET สัปดาห์นี้ที่ 1,650-1,690 จุด
- ตลาดผันผวนตอบรับเงินเฟ้อสหรัฐที่พุ่งสูงและเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยไปบ้างแล้ว
- กลุ่มพลังงานและธนาคารจะยัง Outperform และช่วยหนุนดัชนี
- Top Pick ประจำสัปดาห์: BANPU IVL และ KBANK



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 17 - 21 ม.ค. 2565

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามุมมองเป็นกลางถึงบวกต่อทิศทางการลงทุนในสัปดาห์นี้โดยให้กรอบ SET Index 1,650 - 1,690 จุด เรามองว่าตลาดฟื้นพวนตอบรับความกังวลต่ออัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงของสหรัฐ และข่าวการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดไปบ้างแล้ว ประกอบกับสัปดาห์นี้ปัจจัยแวดล้อมส่วนใหญ่อยู่ในประเทศโดยเฉพาะการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนนำโดยกลุ่มธนาคารอย่างไรก็ตามเรามุมมองเป็นบวกต่อภาพรวมของหุ้นในกลุ่มธนาคารโดยคาดว่าผู้ประกอบการส่วนใหญ่จะมีกำไรสุทธิ 4Q21 ออกมาดีในทิศทางเดียวกับ TISCO จึงเชื่อว่าหุ้นในกลุ่มธนาคารจะเป็นกลุ่มที่จะ Outperform ตลาดและหนุนให้ดัชนีปรับขึ้น ส่วนอีกกลุ่มที่จะช่วยหนุนดัชนีคือกลุ่มพลังงานเนื่องจากได้ Sentiment บวกโดยตรงจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่ Preview งบ 4Q21 ของกลุ่มพลังงานส่วนใหญ่ออกมาในทิศทางบวกเช่นเดียวกัน กลยุทธ์การลงทุนในสัปดาห์นี้ยังเน้นทยอยเข้าซื้อโดยเฉพาะหากดัชนีมีการยุบหรือย่อตัวลง โดยเน้นหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของ ศก. นำโดยกลุ่มธนาคาร และกลุ่มพลังงาน โดยมี Top pick ประจำสัปดาห์นี้คือ BANPU IVL และ KBANK

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **กลุ่มธนาคารประกาศงบ 4Q21 คาดดีในทิศทางเดียวกับ TISCO:** หุ้นกลุ่มธนาคารจะประกาศงบ 4Q21 ออกมาทั้งหมดในสัปดาห์นี้ เรามีมุมมองเป็นบวกโดยคาดว่าธนาคารต่างๆ จะมีกำไรสุทธิออกมาดีในทิศทางเดียวกับ TISCO หนุนให้หุ้นกลุ่มธนาคารจะยัง Outperform ตลาดได้อีกในสัปดาห์นี้ เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิรวมของกลุ่มที่ 3.36 หมื่นล้านบาทเพิ่มขึ้น 25%yoy และ 0.9%qoq
- **ส่งออกไทยเดือน ธ.ค. อาจชะลอตัวหลังนำเข้าจีนโตลดลง:** โดยล่าสุดจีนประกาศตัวเลขนำเข้าเดือน ธ.ค. ขยายตัว 19.5%yoy แต่ลดลงจากเดือน พ.ย. ที่เพิ่มขึ้น 31.7%yoy ปัจจัยนี้อาจจะส่งผลโดยตรงต่อการส่งออกของไทยเนื่องจากไทยมีจีนเป็นคู่ค้าหลัก เบื้องต้น Consensus คาดยอดส่งออกของไทยในเดือน ธ.ค. จะเพิ่มขึ้นเพียง 12.5%yoy ลดลงจากเดือน พ.ย. ที่ขยายตัว 24.7%yoy
- **ลุ่มภาครัฐออกมาตรการกระตุ้น ศก. เพิ่ม อาทิ คนละครึ่งเฟส 4:** นายก ลังเร่งออกมาตรการกระตุ้น ศก. เพิ่ม จึงเป็นที่คาดหมายว่าการประชุม ครม. ในสัปดาห์นี้จะมีการหารือในส่วนของการมาตรการ ศก. ต่าง ๆ โดยเฉพาะมาตรการคนละครึ่งเฟส 4 ที่อาจจะขยับกรอเวลาจากเดือน เม.ย. มาเป็นเดือน ก.พ. แทนซึ่งจะเป็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีก

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **BANPU (ปิด 11.2 ชื่อ/เป้า 14 บาท)** ได้ Sentiment บวกจากราคาด้านหินในตลาดโลกที่กลับมาฟื้นตัวล่าสุดปรับขึ้นสู่ระดับ 216.75\$/ton เพิ่มขึ้น 27.5\$/ton หากเทียบกับราคาเมื่อช่วงสิ้นปี 2021 ที่ 170\$/ton ด้านผลประกอบการคาดว่าจะยังเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นทั้ง 4Q21 และโตต่อเนื่องได้อีกใน 1Q22 อิงตามราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้น
- **IVL (ปิด 48.5 ชื่อ/เป้า 60)** คาดกำไร 4Q21 และ 1Q22 จะเติบโตแข็งแกร่งเนื่องจากเกือบทุกผลิตภัณฑ์มีคำสั่งซื้อรองรับไปจนถึง 1Q22 การผลิตเดินหน้าเต็ม Capacity จากดีมานด์ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ซัพพลายมีไม่เพียงพอหลังเกิดปัญหาขาดแคลนไฟฟ้าในจีนหนุนส่วนต่างผลิตภัณฑ์ PET เพิ่มขึ้น
- **KBANK (ปิด 145 ชื่อ/เป้า 166 บาท)** Fund flow ไหลเข้า KBANK มักจะเป็นเป้าหมายแรกของกลุ่มธนาคาร ปีนี้ GDP กลับมาฟื้นตัวหนุนสินเชื่อเพิ่มขึ้น ขณะที่เทรนด์ดอกเบี้ยเป็นขาขึ้นตามเงินเฟ้อจะช่วยหนุนให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) เพิ่มขึ้นด้วยเป็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มธนาคารโดยตรง

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ลดลง 0.9% กังวลเฟดขึ้นดอกเบี้ยผิดหวังงบกลุ่มแบงก์

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 0.9% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 2 นักลงทุนยังกังวลการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด และท้ายสัปดาห์ผิดหวังการประกาศงบของกลุ่มธนาคารที่ออกมาต่ำกว่าคาด
- ประธานเฟดหลายสาขาออกมาแสดงความคิดเห็นและสนับสนุนให้เฟดเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่เดือน มี.ค. เพื่อป้องกันการสูงขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ
- หุ้นซีทีกรุป อิงค์ ร่วงลง 1.25% หลังรายงานผลกำไรไตรมาส 4/2564 ร่วงลง 26% ขณะที่หุ้นแมลิกรีออค อิงค์ ร่วงลง 2.2% หลังเปิดเผยรายได้รายไตรมาสต่ำกว่าคาด ส่วนหุ้นเจพีมอร์แกน ดิ่งลง 6.26% หลังรายงานผลประกอบการที่อ่อนแอ และเตือนว่า เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น, การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 จะส่งผลกระทบต่อการขายตัวของอุตสาหกรรมในช่วงหลายเดือนข้างหน้า

ยุโรป : หุ้นยุโรปลดลงกังวลเงินเฟ้อและดอกเบี้ยขาขึ้น

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx50) ปรับตัวลง 0.7% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาลดลงในทิศทางเดียวกันกับตลาดหุ้นสหรัฐฯเนื่องจากนักลงทุนกังวลกับแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นอาจจะกดดันให้ธนาคารกลางต่างๆ เร่งขึ้นดอกเบี้ย
- นางคริสติน ลากาาร์ด ประธาน ECB ระบุว่า ECB พร้อมทั้งจะดำเนินมาตรการใดๆ ที่จำเป็นในการทำให้เงินเฟ้อลดลงสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% ซึ่งสนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่า ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี
- นายหลุยส์ เดอ กินดอส รองประธาน ECB ยังเตือนด้วยว่า อัตราเงินเฟ้อในยูโรโซนที่พุ่งสูงขึ้นนั้น ไม่ได้เกิดขึ้นชั่วคราวอย่างที่คิดไว้ก่อนหน้านี้

ตลาดหุ้นไทย

SET : Fund flow ไหลเข้าหุ้นไทย +0.91%

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 15 จุด (+0.91%) ปิดที่ระดับ 1,673 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 8.4 หมื่นล้านบาท ลดลง 13.5%wow นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 5,278 พันล้านบาท
- ดัชนีปรับตัวขึ้นนับตั้งแต่วันแรกของสัปดาห์ตอบรับ ศบค. ไม่มีคำสั่งล็อกดาวบีแม้จำนวนผู้ติดเชื้อโควิด -19 ในประเทศจะเร่งตัวขึ้น
- เงินเฟ้อและการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดยังเป็นปัจจัยที่คอยกดดันตลาด โดยสหรัฐรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ย. เร่งตัวขึ้นแตะระดับ 7% สูงสุดในรอบ 39 ปี แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด
- อย่างไรก็ตาม ประธานเฟดหลายสาขาออกมาสนับสนุนให้ เฟดเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่เดือน มี.ค. ปีนี้ส่งผลให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงรวมถึงตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนในช่วงปลายสัปดาห์ โอมิครอนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ต้นสัปดาห์ดัชนีบวกแรงจาก Fund flow ไหลเข้าคาดหวัง ศก. พื้นตัวหุ้น Big Cap ปรับตัวขึ้นนำตลาด อาทิ กลุ่มธนาคารและพลังงาน
- หุ้นกลุ่มท่องเที่ยวเริ่มมีแรงซื้อกลับมาอีกครั้งเนื่องจากนักลงทุนเชื่อว่าไวรัสโอไมครอนที่กำลังแพร่ระบาดไม่ได้ส่งผลกระทบต่อกิจกรรม ศก. และจะกลายเป็นโรคประจำถิ่นในปี
- กลุ่มธนาคารและไฟแนนซ์ เป็นหุ้น Big Cap และ Mid Cap ที่ Outperform ตลาดมากที่สุด เนื่องจากนักลงทุนคาดว่าผลประกอบการของหุ้นกลุ่มนี้จะออกมาดีหลังจากที่ TISCO ประกาศงบ 4Q21 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

ธนาคาร (Bank)

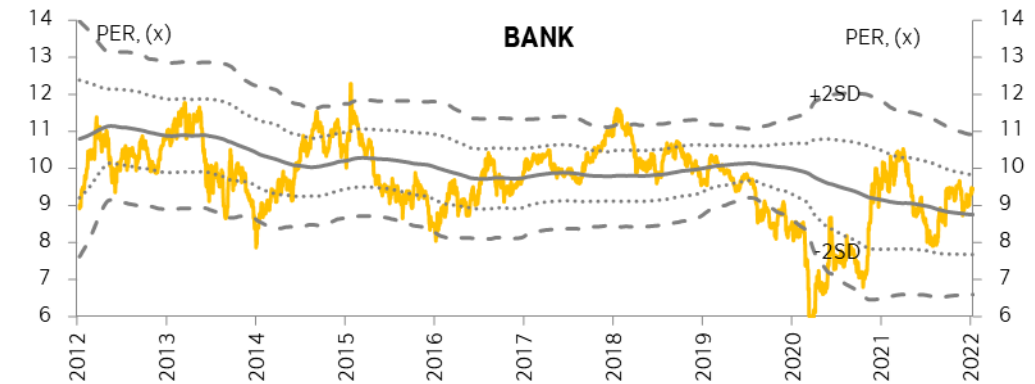
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มธนาคารยังคง Outperform ตลาดในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนเชื่อว่าจะเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของ ศก. และ ได้ประโยชน์โดยตรงจากดอกเบี้ยขาขึ้น และยังได้แรงส่งจาก Fund flow ต่างชาติที่ยังไหลเข้า

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มธนาคารจะยังเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุน ส่วนหนึ่งคาดว่าจะเข้ามาตักซื้อเก็งกำไรก่อนที่หุ้นแบงก์จะทยอยประกาศงบ 4Q21 ออกมาทั้งหมดในสัปดาห์นี้ซึ่งมีแนวโน้มเป็นบวกหลัง TISCO ประกาศงบ 4Q21 เป็นเจ้าแรกพบว่ามีการไต่ราคาออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดกันไว้

BANK	Current z-score						0.65	Change (%wow)	
								BANK	3.0%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	49.0	33.1	40.5	44.7	50.3	61.9	SCB	2.8%	
EPS growth (%)		-32.5%	22.3%	10.4%	12.6%	23.0%	KBANK	3.2%	



พลังงาน (Energy)

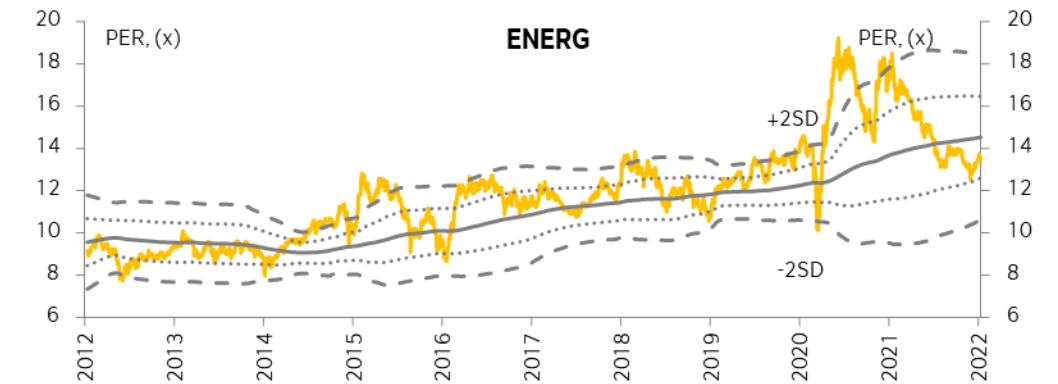
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มพลังงานราคาหุ้นยังไม่โดดเด่นเท่าที่ควรแม้ ในสัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบจะยังปรับตัวขึ้นก็ตามส่วนหนึ่งนักลงทุนยังไม่มั่นใจว่าการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบจะเป็นการปรับขึ้นเพียงแค่ชั่วคราวหรือไม่ทำให้ผลกำไรที่ดีขึ้นขาดความต่อเนื่องในระยะกลางถึงยาว

มุมมองในสัปดาห์หน้า

สัปดาห์นี้หุ้นในกลุ่มน้ำมัน โรงกลั่น และปิโตรฯ น่าจะฟื้นตัวได้ดี เนื่องจากราคาหุ้นค่อนข้าง Laggard หากเทียบกับราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการ Preview งบ 4Q21 ส่วนใหญ่ออกมาในโทนบวกจึงเชื่อว่าหุ้นในกลุ่มพลังงานจะกลับมา Outperform ตลาดได้ในสัปดาห์นี้

ENERG	Current z-score						-0.50	Change (%wow)	
								ENERG	1.8%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	1,398.3	627.5	1,522.4	1,842.0	1,883.0	1,876.6	GULF	8.0%	
EPS growth (%)		-55.1%	142.6%	21.0%	2.2%	-0.3%	EA	4.6%	



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- กลุ่มสินค้าเกษตรมีปัจจัยลบหลังจาก ก.พาณิชย์ประกาศตั้งราคาไก่เนื้อเป็นเวลา 6 เดือนโดยกำหนดราคาขายที่ 33.50 บาท/กก. ต่ำกว่าราคาตลาดที่ 37 บาท/กก. ขณะเดียวกันได้หวั่นประกาศแบนสินค้านำเข้าหมูและผลิตภัณฑ์หมูจากไทยเพื่อป้องกันการระบาดของโรค ASF ในหมู
- เกาหลีใต้ ธนาคารกลางเกาหลีได้มีมติเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 1% เป็น 1.25% ตามที่ตลาดคาดไว้
- จีน ยอดส่งออกเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 20.9%yoy แต่ลดลงจากเดือน พ.ย. ที่เพิ่มขึ้น 22%yoy ส่วนยอดนำเข้าเพิ่มขึ้น 19.5%yoy แต่ลดลงจากเดือน พ.ย. ที่เพิ่มขึ้น 31.7%yoy
- สหรัฐรายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 7% จาก 6.8% ในเดือน พ.ย. ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 5.5% จาก 4.9% ในเดือน พ.ย.
- นาย เจอโรม พาวเวล ประธานเฟดกล่าวถ้อยแถลงต่อคณะกรรมการวุฒิสภาของสหรัฐระบุว่าแผนการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดของเฟดจะไม่กระทบต่อการฟื้นตัวของ ศก. และตลาดแรงงานของสหรัฐ และยังคงเชื่อว่าห่วงโซ่อุปทานที่กลับสู่ปกติจะช่วยให้แรงกดดันจากเงินเฟ้อลดลง

17 ม.ค. 65	18 ม.ค. 65	19 ม.ค. 65	20 ม.ค. 65	21 ม.ค. 65
<ul style="list-style-type: none"> • จีน - ประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 4/21 • จีน - รายงานตัวเลขยอดค้าปลีกเดือน ธ.ค. • สหรัฐ - ตลาดหุ้นปิดทำการเนื่องในวัน มาร์ติน ลูเธอร์ คิง 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ประชุม ครม. • ญี่ปุ่น - ประชุม คณะกรรมการนโยบายการเงิน (BoJ meeting) • ยูโรโซน - รายงานดัชนีความเชื่อมั่นทาง ศก. เดือน ธ.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • อังกฤษ - รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. • เยอรมนี - รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. • สหรัฐ - รายงานตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านเดือน ธ.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • ญี่ปุ่น - รายงานตัวเลขส่งออก/นำเข้า เดือน ธ.ค. • ยูโรโซน - รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. • สหรัฐ - รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - BBL SCB KBANK และ KTB ประกาศงบ 4Q21

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

INDORAMA VENTURES (IVL): ขยายธุรกิจ

IVL จ่าย 2.5 พันลบ. สำหรับดิลและคาดว่าจะใช้หนี้สิน 1.5 พันลบ. มูลค่ากิจการ (enterprise value) ที่ 4.0 พันลบ. คาดดิลจะแล้วเสร็จใน 2Q22 และเป็นธุรกิจแปรรูป PET แรกของ IVL ซึ่งมีอัตรา EBITDA ที่ดีที่ 20% คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 60 บาทต่อหุ้น

การเข้าซื้อกิจการใหม่จะสร้างกำไรให้ IVL ใน 2H22: ประกาศเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ Ngoc Nghia Industry - Service - Joint Stock Company (NN) ซึ่งเป็นบริษัทแปรรูป PET แนวหน้าในเวียดนาม โดยมีโรงงานผลิต 4 แห่งทั้งในภาคเหนือและภาคใต้ของเวียดนาม และมีกำลังการผลิตทั้งปีที่ 76k ตันต่อปีของการแปรรูป PET (5.5 พันล้านหน่วย) บริษัทเป็นการซื้อธุรกิจแปรรูป PET แรกของ IVL เพื่อขยายการตลาดบรรจุภัณฑ์ที่กำลังเติบโตในเวียดนาม IVL ต้องทำ tender offer สำหรับหุ้น 10% free-float ที่เหลือของ NN ที่ราคา 26,219 ดองต่อหุ้น คาดมูลค่ารายการทั้งหมดที่ 2.5 พันลบ. และ IVL อาจใช้หนี้สิน 1.5 พันลบ. มูลค่ากิจการทั้งหมด (enterprise value) เป็น 4.0 พันลบ. หรือ US\$118m NN จะสร้าง US\$15m EBITDA ต่อปีหรือ +1% to IVL ปี FY22F EBITDA IVL คาด IRR 2 หลักและอัตรา EBITDA 20% ผู้ขายเป็นบริษัท private equity IVL จะใช้กระแสเงินสดภายในและคาดดิลนี้จะแล้วเสร็จใน 2Q22

ลงทุนในแง่กลยุทธ์เป็นซัพพลายเออร์ระยะยาวให้ผู้บริโภค PET: ผู้แปรรูป PET (PET converters) มักเป็นลูกค้าของ IVL และ IVL มองว่าดิลนี้จะเหมาะสมกับกลยุทธ์ของบริษัทจากการเข้าสู่ตลาดบรรจุภัณฑ์ได้ โดยเป็นผู้แปรรูป PET สำหรับบริษัทเครื่องดื่ม NN ชื่อเมล็ด PET จากแหล่งในประเทศแต่สามารถสลับไปใช้เม็ด PET ของโรงงาน IVL ในจีนและอินโดฯได้ ตลาดเวียดนามเป็นตลาดที่มีศักยภาพ โดยเป็นประเทศที่บริโภค PET กว่า 450kt ต่อปีเทียบกับไทย 400kt IVL จะเข้าซื้อบริษัทแปรรูป PET แคในบางตลาดเพื่อหลีกเลี่ยงการแข่งขันกับลูกค้าเม็ด PET ของบริษัทเอง

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 60 บาทต่อหุ้น; ดิล Oxiteno จะแล้วเสร็จใน 1Q22 ส่วนต่าง MTBE ฟิ้นใกล้ระดับก่อนโควิด: การเข้าซื้อ Oxiteno ต้องได้รับอนุมัติด้านกฎระเบียบในสามประเทศ: US, เม็กซิโกและบราซิล ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จใน 1Q22 ส่วนต่าง MTBE ฟิ้นตัวได้แข็งแกร่งในธ.ค. ใกล้ระดับก่อนโควิดที่ US\$290/t หลังปรับตัวลงเป็น US\$108/t ในต.ค. จากราคาดันทุนภูมิภาคที่สูงขึ้นจากราคาลงงานที่สูง

Financial Summary

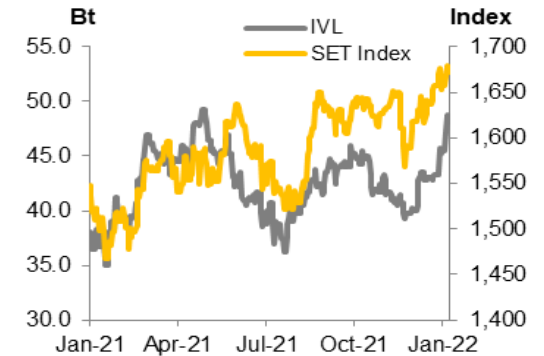
Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	352,692	331,513	390,991	425,486	427,061
Revenue growth	(%)	1.6	(6.0)	17.9	8.8	0.4
EBITDA	(Btm)	28,260	28,136	59,824	64,188	66,380
EBITDA growth	(%)	(37.7)	(0.4)	112.6	7.3	3.4
Profit, core	(Btm)	5,147	1,168	25,389	27,360	28,431
Profit growth, core	(%)	(78.6)	(77.3)	2,074.6	7.8	3.9
Profit, reported	(Btm)	5,252	2,414	26,889	27,360	28,431
Profit growth, reported	(%)	(80.2)	(54.0)	1,013.8	1.7	3.9
EPS, core	(Bt)	0.92	0.21	4.52	4.87	5.06
EPS growth, core	(%)	(78.6)	(77.3)	2,074.6	7.8	3.9
DPS	(Bt)	1.2	0.7	1.6	1.8	1.8
P/E, core	(x)	52.9	233.2	10.7	10.0	9.6
P/BV, core	(x)	2.1	2.1	1.9	1.7	1.5
ROE	(%)	3.7	0.9	18.5	17.5	16.3
Dividend yield	(%)	2.5	1.4	3.3	3.7	3.7
FCF yield	(%)	4.6	(18.3)	(0.4)	15.6	15.8

BUY

Target price Bt60.00 (+23.7%) Price Bt48.5

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	50.0/ 33.8
Market cap	(Btm/ USDm)	272,306/ 8,199
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	855.6/ 25.0
Free float	(%)	35.6
Issued shares	(m shares)	5,615

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	12.1	13.5	9.0	33.9
Total return vs SET	(%)	11.2	11.0	7.3	25.0

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	19	2	0
Target price	(Bt)	KSS 60.00	BB 55.12	%diff 8.9
2021F net profit	(Btm)	26,889	26,814	0.3
2022F net profit	(Btm)	27,360	22,719	20.4

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	4.37	7.07
3M	(%)	25.26	18.81
ytd	(%)	4.37	7.07

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

PLAN B MEDIA (PLANB): พื้นตัวแบบ V-shape ไม่ใช่ U

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น **ซื้อ** จาก **ถือ** ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 10บาทจาก 7.2บาทจากการปรับคาดการณ์กำไรขึ้น อัตราการใช้สื่อที่ดีใน 4Q21 (เพิ่มจาก 36% ในต.ค. เป็นมากกว่า 60% ใน ธ.ค.) ทำให้เราเชื่อว่ากำไร PLANB จะฟื้นตัวแบบ V-shaped ไม่ใช่แบบค่อยเป็นค่อยไป เราจึงปรับคาดการณ์ปี 2021 ขึ้นเป็นกำไรจากขาดทุนและปรับคาดการณ์ปี 2022 ขึ้น 44% เป็นกำไรสูงสุดใหม่ของบริษัทที่ 893ลบ. หรือสูงกว่าระดับในปี 2019 อยู่ 20% แม้กำไรจะสูงกว่าระดับปี 2019 แต่ PE ปี 2022 ยังต่ำกว่าระดับปี 2019 อยู่ 19%

อัตราการใช้สื่อเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในธ.ค.: จากการสนทนากับบริษัทล่าสุด อัตราการใช้สื่อ (UR) ในธ.ค. 2021 มีโมเมนตัมที่แข็งแกร่งต่อเนื่องจากพ.ย. โดยภาพ UR ใน 4Q21 ช่วงต้นอยู่ในระดับต่ำที่ 36% ในต.ค. เพิ่มจากเฉลี่ย 3Q21 ที่ 34% การฟื้นตัวแบบ V-shaped เกิดขึ้นในพ.ย. UR เพิ่มขึ้นเป็น 50% และหาก UR ในธ.ค. 2021 เพิ่มขึ้นเป็น 60% จะสะท้อนว่าบริษัทสามารถรายงานกำไรได้ประมาณ 100ลบ. ใน 4Q21 ใกล้ระดับใน 4Q20 ดีกว่าคาดการณ์ก่อนหน้านี้ของเราที่คาดว่าบริษัทจะเท่ากับขาดทุนอยู่

ปรับคาดการณ์กำไรปี 2021-22 ขึ้นเพื่อสะท้อนการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง : แม้เราจะมีมุมมองเชิงบวกต่อสื่อ OOH และ PLANB แต่การฟื้นตัวของกำไรในพ.ย.และธ.ค. 2021 ทำให้เราเชื่อว่า PLANB จะฟื้นตัวแบบ V-shaped มากกว่าแบบค่อยเป็นค่อยไป ดังนั้นเราปรับคาดการณ์กำไรปี 2021, 2022 และ 2023 เพื่อสะท้อนมุมมองที่ดีขึ้นต่อการฟื้นตัวของ UR recovery เราปรับคาดการณ์ปี 2021 จากขาดทุน 122ลบ. เป็น 1ลบ. และปรับคาดการณ์กำไรปี 2022 ขึ้น 44% (สมมติฐานใน figure 1) หลังการปรับคาดการณ์กำไร เราคาดว่า PLANB จะมีกำไรระดับสูงสุดใหม่ของบริษัทในปี 2022 ที่ 893ลบ. สูงกว่าระดับก่อนโควิดในปี 2019 20% ปัจจัยความต่างสำคัญในปี 2022 และ 2019 มาจากความสามารถในการสร้างรายได้สูงขึ้นในปี 2022 (สูงกว่าปี 2019 58%) โดยเรายังไม่รวมกำไรส่วนเพิ่มที่จะเกิดจากดีล

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น **ซื้อ จาก **ถือ** ราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 10บาทจาก 7.2บาท:** เราปรับคำแนะนำ PLANB ขึ้นจากการปรับคาดการณ์กำไร ตอนนี้เราไม่เพียงแต่มองว่า PLANB เป็นหุ้นกำไรฟื้นตัวแต่ยังฟื้นได้แบบ V-shaped สู่ระดับสูงสุดใหม่ในปี 2022 แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นในสองเดือนที่ผ่านมา แต่ราคาหุ้น PLANB ยังถูกซื้อขายที่ระดับ 38x 2022PE ต่ำกว่าปี 2019 อยู่ 19% แม้ปีกำไร 2022 จะสูงสุดใหม่

Financial Summary

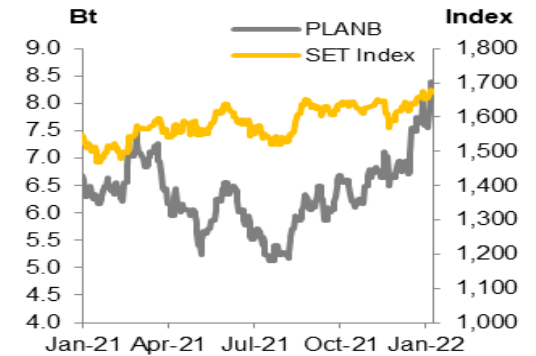
Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	4,861	3,724	4,187	6,292	7,226
Revenue growth	(%)	21.2	(23.4)	12.4	50.3	14.8
EBITDA	(Btm)	1,681	2,405	2,440	3,654	4,044
EBITDA growth	(%)	29.2	43.1	1.4	49.8	10.7
Profit, core	(Btm)	743	140	1	893	1,125
Profit growth, core	(%)	16.2	(81.1)	(99.0)	62,390.8	26.0
Profit, reported	(Btm)	743	140	1	893	1,125
Profit growth, reported	(%)	16.2	(81.1)	(99.0)	62,390.8	26.0
EPS, core	(Bt)	0.19	0.04	0.00	0.21	0.27
EPS growth, core	(%)	5.6	(81.1)	(99.0)	62,390.8	26.0
DPS	(Bt)	0.09	0.04	0.00	0.11	0.13
P/E, core	(x)	42.6	225.6	22,152.3	38.3	30.4
P/BV, core	(x)	5.0	6.0	6.0	3.4	4.4
ROE	(%)	11.7	2.7	0.0	1.0	2.0
Dividend yield	(%)	1.2	0.5	0.0	1.3	1.6
FCF yield	(%)	1.4	1.6	1.8	1.9	2.0

BUY

Target price Bt10.00 (+22.7%) Price Bt8.15

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	8.7/ 4.9
Market cap	(Btm/ USDm)	34,174/ 1,029
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	195.4/ 5.6
Free float	(%)	55.8
Issued shares	(m shares)	4,193

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	6.5	20.7	24.4	23.5
Total return vs SET	(%)	5.6	18.3	22.7	14.6

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	7	3	1
Target price	(Bt)	KSS 10.00	BB 7.70	%diff 29.9
2021F net profit	(Btm)	1	(31)	104.6
2022F net profit	(Btm)	893	621	43.9

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	51.94	0.57
3M	(%)	(162.82)	2.90
ytd	(%)	51.94	0.57

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

LAND AND HOUSES (LH): ประเด็นบวกจากแผนการขายเงินลงทุน

LH เปิดเผยว่าตัวเลขสำคัญทางธุรกิจเป็นไปตามเป้าหมายในปี 2021 และบริษัทวางแผนในการเปิดโครงการในปี 2022 อย่างดุเดือดมากขึ้น โดยเฉพาะโครงการแนวราบ เราปรับคาดการณ์กำไรปี FY22 ขึ้น 12% จากประเด็นบวกจากแผนการขายเงินลงทุน เราคงคำแนะนำ ชื่อ LH ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 11.2บาท

ยอดจองและยอดโอนดีขึ้นแม้เปิดโครงการน้อยลง: ฝ่ายบริหารเปิดเผยว่า LH เปิดโครงการใหม่ 10 โครงการมูลค่า 1.97หมื่นลบ. ใน 2021 ลดลง 31% yoy และต่ำกว่าแผนเดิมเล็กน้อยที่ 2.07หมื่นลบ. เนื่องจากบริษัทชะลอเปิดคอนโดมิเนียมใหม่ "The Ease 3" (820ลบ.) อย่างไรก็ดีตาม LH มียอดจองและยอดขายเติบโตระดับหลักเดียวสอดคล้องไปกับเป้าหมายของบริษัทที่ 2.8 และ 3.0หมื่นลบ. LH ไม่มีการขายเงินลงทุนในปีที่ผ่านมา แต่บริษัทเข้าซื้ออาคารในสหรัฐฯเพิ่มมูลค่า US\$31m LH มักจะลงทุนในอาคารที่เริ่มล่าสมัยเพื่อนำมาปรับปรุงและขายในอีก2-3ปีต่อมา

ประเด็นบวกจากแผนการขายเงินลงทุน: LH ประกาศแผนการเปิดโครงการใหม่ 15 โครงการในปี 3.0หมื่นลบ. ใน 2022 เพิ่มขึ้น 50% yoy และตั้งเป้าหมายยอดจองและยอดขายที่ 3.1 และ 3.3หมื่นลบ. ตามลำดับ โดยยังเน้นไปที่โครงการแนวราบ และเปิดโครงการคอนโดมิเนียมเพียงโครงการเดียวที่เลื่อนมาจากปี 2021 ประเด็นบวกในแผนธุรกิจนี้คือ LH จะขายอพาร์ทเมนต์ในสหรัฐฯในปีนี้ เราคาดว่า LH จากขาย "Parc" ที่เข้าซื้อในปี 2015 เป็นมูลค่า US\$100m คาดว่าจะดำเนินงานแล้วเสร็จใน 2Q22 และคาดว่าจะมีกำไรจากการขายเงินลงทุนประมาณ 1พันลบ.

กำไรเติบโตแข็งแกร่งใน 2022: เราคาดการณ์กำไรเติบโตแข็งแกร่งใน 4Q21 เติบโต 59% qoq เป็น 2พันลบ. จากส่วนแบ่งกำไรกิจการร่วมค้าดีขึ้น แต่อาจลดลง 12% yoy เนื่องจากฐานที่สูงจากกำไรการขายเงินลงทุนประมาณ 400ลบ. จากอพาร์ทเมนต์ในสหรัฐฯ "Mode" ใน 4Q20 เราปรับคาดการณ์กำไรปี FY22 ขึ้น 12% เป็น 9พันลบ. จากการเพิ่มกำไรจากการขายเงินลงทุนจาก "Parc" ในประมาณการของเรา LH จะมีกำไรเติบโตแข็งแกร่ง 27% ใน 2022 ไม่เพียงแต่จากการขายเงินลงทุน แต่ยังมาจากการฟื้นตัวของยอดโอนและส่วนแบ่งกำไร เราคงคำแนะนำ ชื่อ LH ราคาเป้าหมาย SOTP ที่ 11.2บาท

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	30,058	29,898	32,500	35,910	36,420
Revenue growth	(%)	(12.2)	(0.5)	8.7	10.5	1.4
EBITDA	(Btm)	8,624	7,285	7,466	8,634	9,081
EBITDA growth	(%)	(17.5)	(15.5)	2.5	15.6	5.2
Profit, core	(Btm)	10,025	7,145	7,085	9,061	8,827
Profit growth, core	(%)	(4.3)	(28.7)	(0.8)	27.9	(2.6)
Profit, reported	(Btm)	10,025	7,145	7,085	9,061	8,827
Profit growth, reported	(%)	(4.3)	(28.7)	(0.8)	27.9	(2.6)
EPS, core	(Bt)	0.84	0.60	0.59	0.76	0.74
EPS growth, core	(%)	(4.3)	(28.7)	(0.8)	27.9	(2.6)
DPS	(Bt)	0.70	0.50	0.50	0.65	0.65
P/E, core	(x)	11.7	13.3	15.1	11.8	12.1
P/BV, core	(x)	2.2	1.9	2.1	2.0	2.0
ROE	(%)	19.3	13.8	13.8	17.3	16.5
Dividend yield	(%)	7.1	6.3	5.6	7.3	7.3
FCF yield	(%)					

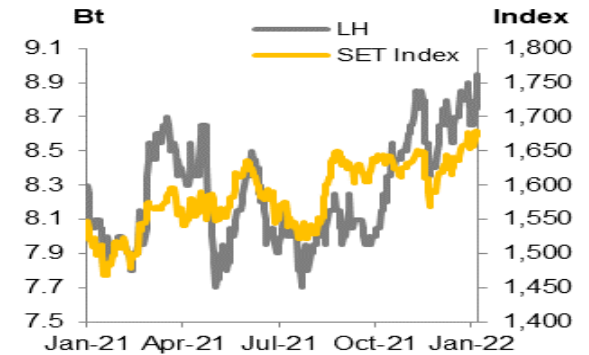
BUY

Target price Bt11.2 (+25.1%)

Price Bt8.95

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	9.0/ 7.5
Market cap	(Btm/ USDm)	106,950/ 3,220
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	402.7/ 12.2
Free float	(%)	64.4
Issued shares	(m shares)	11,950

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	1.7	2.9	11.2	16.1
Total return vs SET	(%)	0.8	0.4	9.5	7.2

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	23	1	0
Target price	(Bt)	KSS 11.20	BB 10.10	%diff 10.9
2021F net profit	(Btm)	7,085	6,848	3.5
2022F net profit	(Btm)	9,061	8,060	12.4

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	0.20	0.00
3M	(%)	(4.24)	(0.41)
ytd	(%)	0.00	0.11

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio +1.16% ชะตาดที่ +0.91

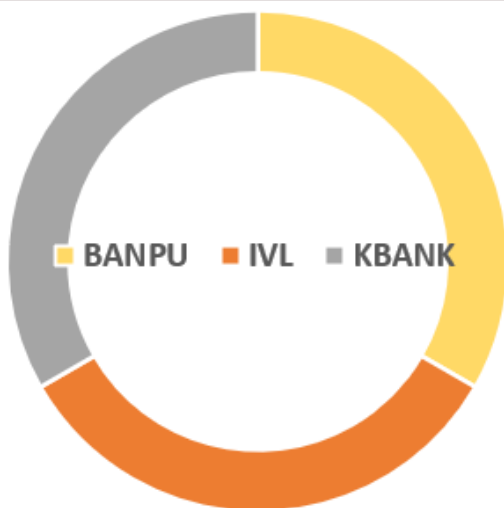
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (ASIAN BANPU และ GFPT) ให้ผลตอบแทน +1.16% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน +0.91% โดย ASIAN ให้ผลตอบแทนดีที่สุดในสัปดาห์ +2.76% ตามด้วย GFPT ให้ผลตอบแทน +0.73% ส่วน BANPU ราคาไม่เปลี่ยนแปลง

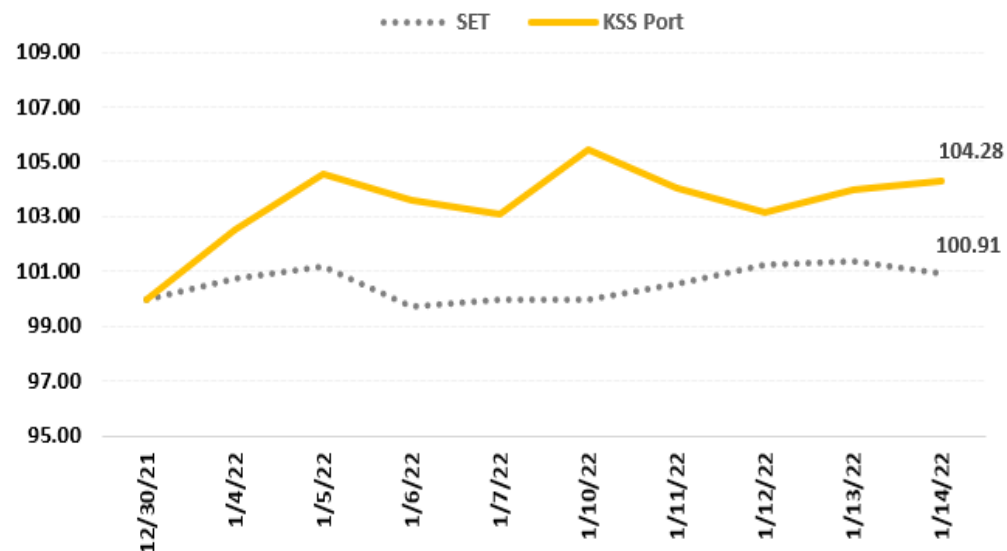
พอร์ตจำลองรวมเดือน ม.ค. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +4.28% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน +0.91%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 KSS Port ให้ผลตอบแทน +4.28% ชะตาดซึ่งให้ผลตอบแทน +0.91%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา (ASIAN และ GFPT) ออกและแทนด้วยหุ้น Top Pick ชุดใหม่ คือ IVL และ KBANK ส่วน BANPU ยังคงไว้ในพอร์ตตามเดิม

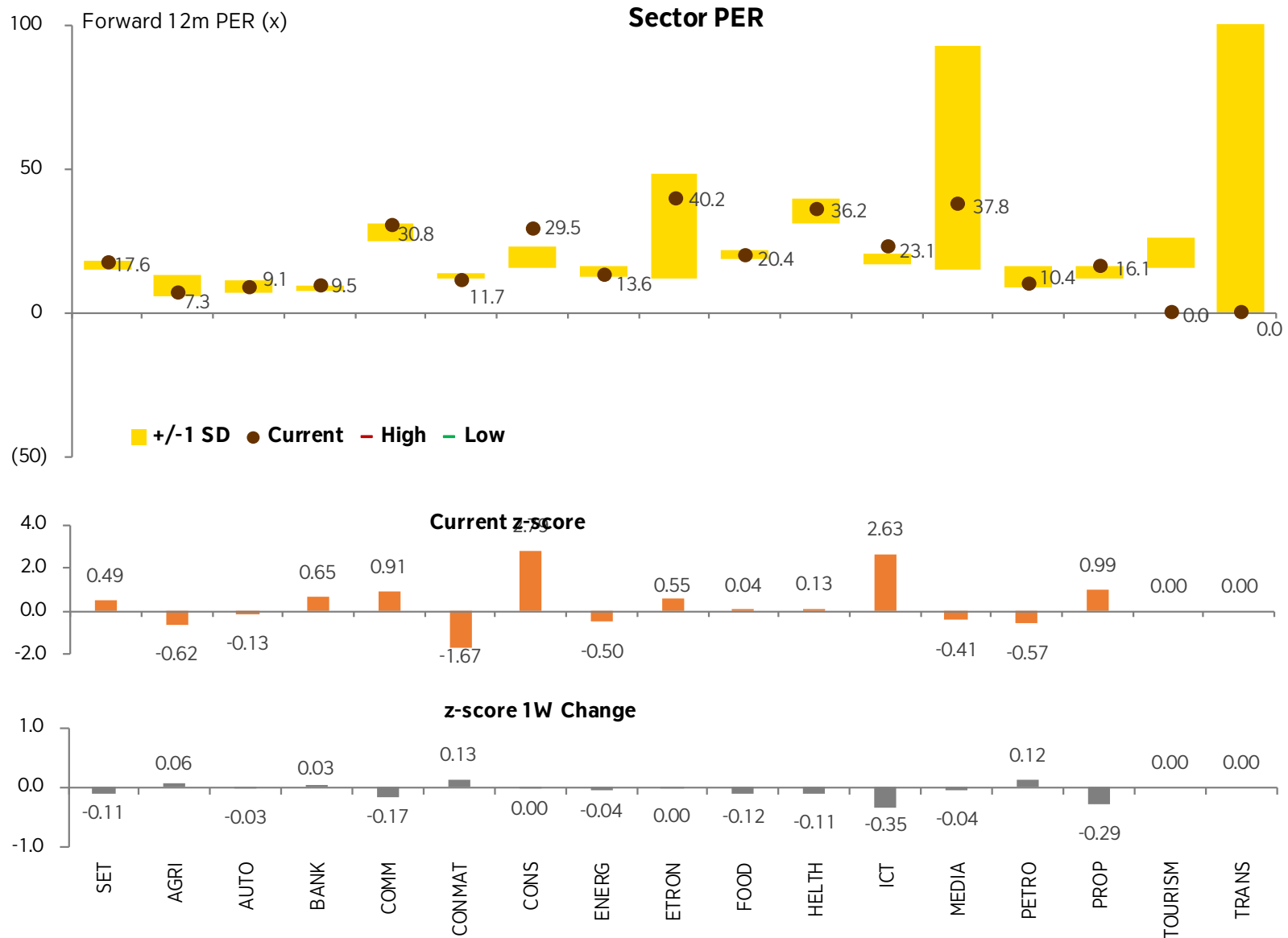


2022 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+0.91%	+0.91%	+0.91%
Krungsri Portfolio	+1.16%	+4.28%	+4.28%

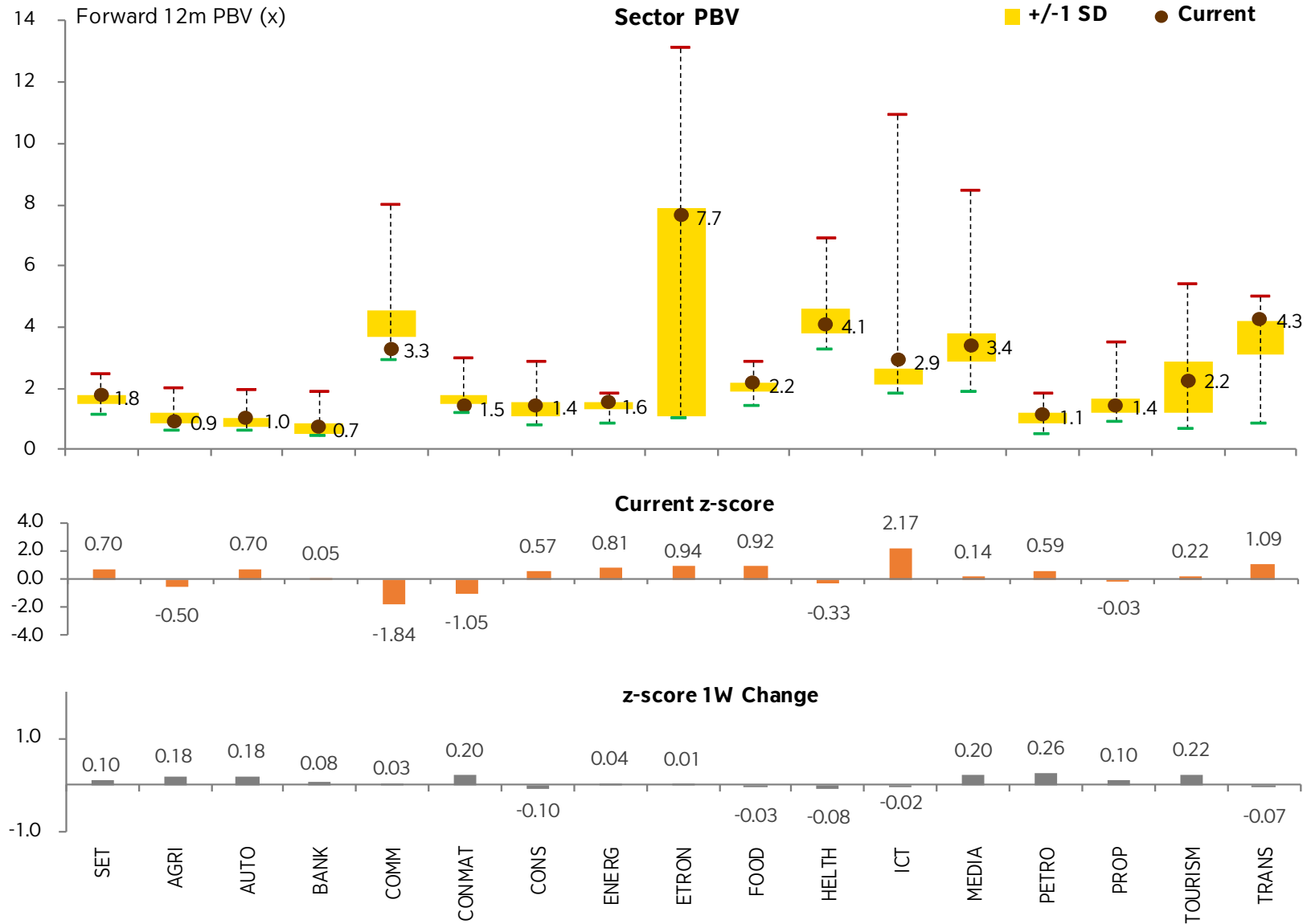
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

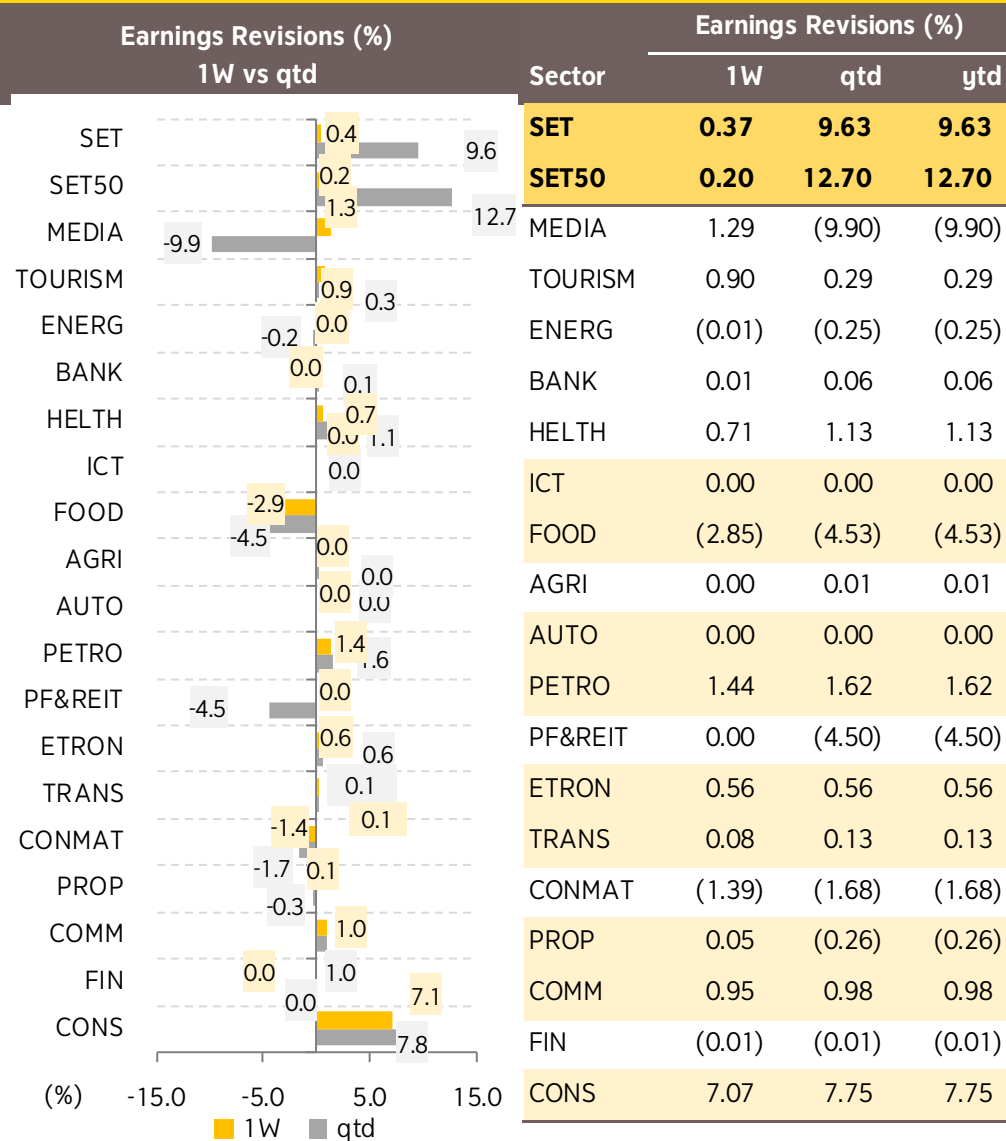


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

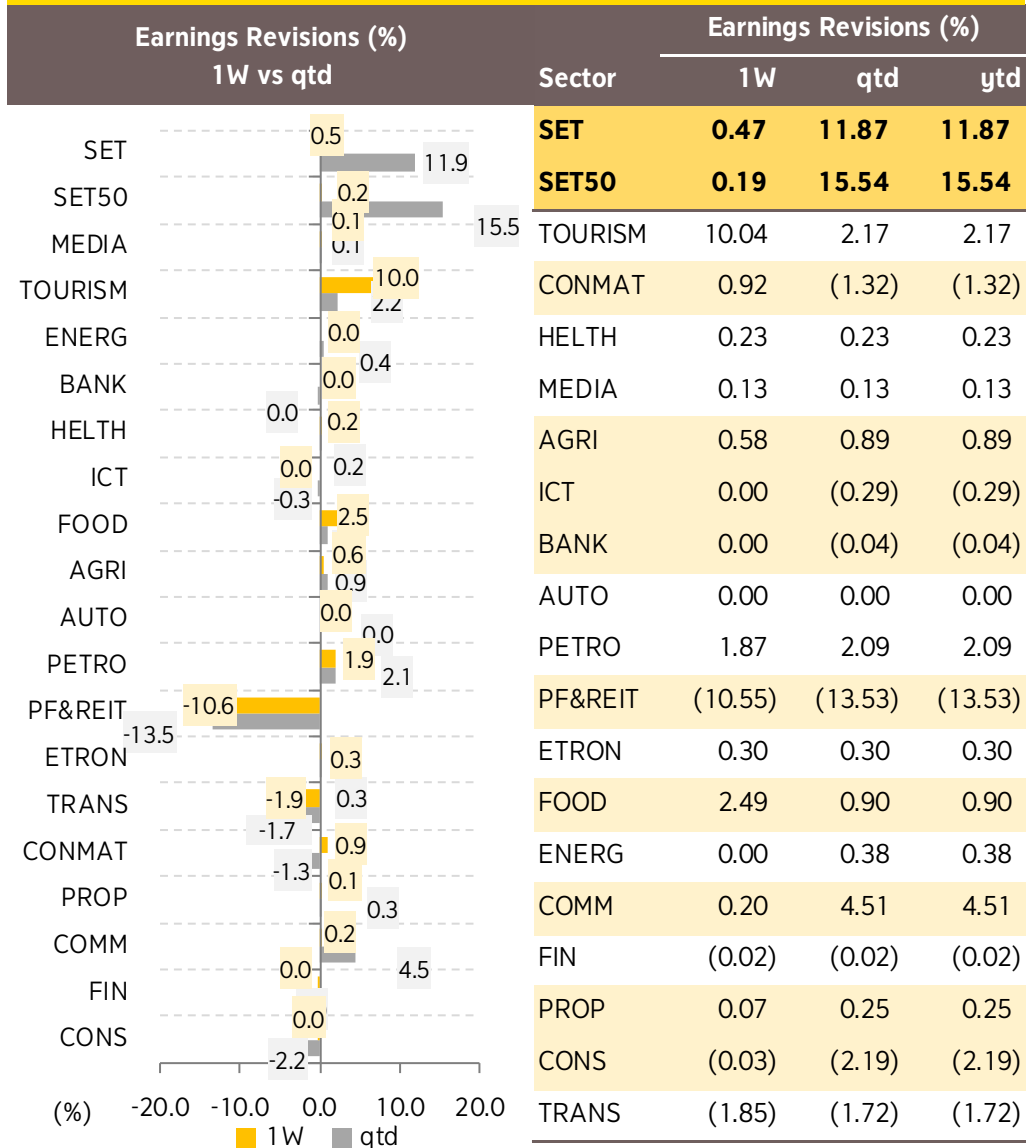
Source: Bloomberg

การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

2021F



2022F



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.