



krungsri
Securities

A member of  MUFG
a global financial group

- มีมุมมองเป็นกลางถึงบวกให้กรอบ SET สัปดาห์นี้ที่ 1,635-1,680 จุด
- ตลาดผันผวนตอบรับเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว
- กลุ่ม EV Car เด่นคาดหวัง ครม. ออกมาตรการสนับสนุนการใช้ EV Car
- Top Pick ประจำสัปดาห์: **AMATA GPSC** และ **HMPRO**



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 24 - 28 ม.ค. 2565

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามุมมองเป็นกลางถึงบวกต่อทิศทางการลงทุนในสัปดาห์นี้โดยให้กรอบ SET Index 1,635 - 1,680 จุด แม้จะมีความไม่แน่นอนจากการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินของสหรัฐ (FED Meeting) ในช่วงกลางสัปดาห์ แต่เรามองว่าดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ S&P500 NASDAQ รวมไปถึงตลาดหุ้นทั่วโลกและตลาดหุ้นไทยที่ปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมาได้สะท้อนคาดการณ์การประชุมของเฟดในเรื่องการส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดในปีนี้อย่างแน่นอน ดังนั้นหากการประชุมออกมาตามที่ตลาดคาดน่าจะมีการฟื้นตัวหรือมี Technical Rebound เบื้องต้นเราคาดว่า การประชุมของเฟดที่จะมีขึ้นในวันที่ 25-26 ม.ค. จะมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0-0.25% ตามเดิมแต่จะส่งสัญญาณให้ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกตั้งแต่เดือน มี.ค. เป็นต้นไป (ตลาดรับรู้ไปแล้ว) ส่วนปัจจัยในประเทศที่ต้องติดตามเริ่มจากต้นสัปดาห์หุ้น ครม. อนุมัติมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อ คนละครึ่งเฟส 4 และมาตรการส่งเสริมการใช้รถยนต์ไฟฟ้าและ Battery storage เป็นบวกต่อหุ้นที่เกี่ยวข้อง อาทิ กลุ่มค้าปลีก ยานยนต์ นิคมฯ และ กลุ่มโรงไฟฟ้า ขณะที่กลางสัปดาห์ติดตาม SCGP SCC และ PTTEP ประกาศงบ 4Q21 คาดมีกำไรสุทธิเติบโต yoy ส่วน 4q4 คาดทรงตัว กลยุทธ์การลงทุนสัปดาห์นี้จึงเน้นหุ้นที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวตามที่กล่าวมาข้างต้น โดยมีหุ้น Top pick ประจำสัปดาห์ คือ AMATA GPSC และ HMPRO

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **Fed meeting** เน้นติดตามการส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเดือน มี.ค.: ตลาดมองข้าม Fed meeting ในสัปดาห์นี้ไปแล้วเพราะเชื่อว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.25% ตามเดิม แต่เน้นติดตามถ้อยแถลงของประธานเฟดหลังการประชุมว่าจะส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. อย่างไร
- **หุ้น ครม. อนุมัติมาตรการ คนละครึ่งเฟส 4, แบตเตอรี่ และ EV Car:** เป็นที่คาดหมายว่าการประชุม ครม. ในสัปดาห์นี้จะมีการประชุมหารือและอนุมัติมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อ อาทิ มาตรการคนละครึ่งเฟส 4 รวมถึงมาตรการส่งเสริมการผลิตและใช้รถยนต์ไฟฟ้าและ Battery storage เป็นบวกต่อ Sentiment การลงทุนของกลุ่มค้าปลีก ยานยนต์ และโรงไฟฟ้า
- **สัปดาห์นี้กลุ่ม Real Sector เริ่มประกาศงบ (SCGP SCC PTTEP):** นำโดย SCGP ประกาศงบ 25 ม.ค. คาดมีกำไรสุทธิ 1.6 พันล้านบาทลดลง 5% qoq แต่เพิ่มขึ้น 14% yoy ,ตามด้วย SCC ประกาศ 26 ม.ค. คาดมีกำไรสุทธิ 8.5 พันล้านบาทเพิ่มขึ้น 25% qoq และ 6% yoy ปิดท้ายที่ PTTEP ประกาศ 27 ม.ค. คาดมีกำไรสุทธิ 9.1 พันล้านบาทลดลง 4% qoq แต่เพิ่มขึ้น 263% yoy

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **AMATA (21.6 ซื้อ/เป้า 23.50)** ได้ Sentiment บวก ภาครัฐเปิดรับชาวต่างชาติแบบ Test and Go ดึงนักท่องเที่ยวและนักลงทุนเข้าไทยช่วยเพิ่มยอดขายที่ดิน ได้ประโยชน์จากธรรมาภิบาลการผลิตหลังจีนเผชิญปัญหาวิกฤติพลังงานและยังมีความเสี่ยงจาก Trade war, ได้ประโยชน์หาก ครม. อนุมัติ EV Car
- **GPSC (ปิด 81.5 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 90 บาท)** ราคาหุ้นย่อตัวลงเป็นโอกาสทยอยซื้อ หุ้น ครม. อนุมัติมาตรการส่งเสริมการใช้รถยนต์ไฟฟ้าและ Battery storage จับมือ PTT ลุยธุรกิจ EV, จับมือเรือด่วนเจ้าพระยาพัฒนาแบตเตอรี่เรือโดยสาร ด้านผลประกอบการปีนี้คาดฟื้นตัวโรงไฟฟ้า GLOW ไม่มีหยุดซ่อมบำรุง
- **HMPRO (ปิด 14.1 ซื้อ/เป้า 17 บาท)** เปิดเมืองเปิดประเทศหนุนยอดขาย SSSG พลิกเป็นบวก 12% ใน 4Q21 เทียบกับ -11% ใน 3Q21 หนุนกำไรสุทธิ 4Q21 พุ่งเท่าตัว เบื้องต้นคาดมีกำไรสุทธิ 1,576 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 81% qoq และ 2% yoy

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : -4.6% กังวลเฟดขึ้นดอกเบี้ยผิดหวังงบบริษัทจดทะเบียน

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 4.6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3 นักลงทุนยังเทขายหุ้นหลังจากที่ US Bond yield เติบโตขึ้นกังวลเฟดขึ้นดอกเบี้ย และผิดหวังผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้
- นักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่ม Tech หลังจากที่ได้รับผลกระทบจากพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี
- ก้าวสัปดาห์หุ้น Netflix ร่วงแรงกว่า 21% หลังบริษัทเผยว่าแนวโน้มการขายตัวของจำนวนสมาชิกอาจจะชะลอตัวลงจากการแข่งขันในธุรกิจที่รุนแรงมากขึ้น

ยุโรป : ร่วงอีกกังวลดอกเบี้ยขาขึ้น และมีแรงขายหุ้นเหมืองแร่

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx600) ปรับตัวลง 1.4% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาลดลงในทิศทางเดียวกันกับตลาดหุ้นสหรัฐเนื่องจากนักลงทุนกังวลกับแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและมีแรงเทขายหุ้นกลุ่มพลังงาน
- นักลงทุนยังเทขายหุ้นในกลุ่ม Tech คล้ายกับดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้นเนื่องจากกังวลว่าธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลกโดยเฉพาะเฟด จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลังจากอัตราเงินเฟ้อพุ่งสูงสุดในรอบรอบ 40 ปี
- หุ้นกลุ่มพลังงานร่วงแรงโดยเฉพาะหุ้น ธิโอ ทินโต ร่วงลง 2.3% หลังเซอร์เบียยกเลิกใบอนุญาตสำรวจแร่ลิเทียม เนื่องจากมีความวิตกด้านสิ่งแวดล้อม

ตลาดหุ้นไทย

SET : ร่วง 20 จุด Bond yield เติบโต กังวลเฟดขึ้นดอกเบี้ย

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 20 จุด (-1.19%) ปิดที่ระดับ 1,653 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 90,965 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.2%wow แต่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 4,443 พันล้านบาท
- ดัชนีปรับตัวลงในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นทั่วโลกเนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่ม Tech, Growth Stock และ High PE หลังจากที่ได้รับผลกระทบจากพันธบัตรรัฐบาลพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี กังวลเฟดขึ้นดอกเบี้ย
- กลุ่มธนาคารประกาศงบ 4Q21 ธนาคารขนาดกลางเล็กมีกำไรสุทธิดีกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ธนาคารขนาดใหญ่ อาทิ BBL และ SCB มีกำไรสุทธิต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้
- กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ราคา Underperform ตลาดมากที่สุดปรับตัวลงในทิศทางเดียวกับหุ้น Tech ทั่วโลกหลังจาก US bond yield เติบโตแตะระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี
- กลุ่มท่องเที่ยวปรับตัวขึ้น Outperform ตลาดตอบรับ ศบค.มีมติให้เปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติแบบ Test and Go โดยไม่จำกัดประเทศ เริ่ม 1 ก.พ. เป็นต้นไป
- กลุ่ม ICT เป็นหุ้น Big Cap ที่ช่วยประคองดัชนีในสัปดาห์นี้เนื่องจากเป็นหุ้น Defensive ที่นักลงทุนเลือกพักเงินในยามที่ตลาดผันผวน และมีปัจจัยหนุนจากการควบรวมกิจการระหว่าง TRUE และ DTAC

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

รถยนต์ (Auto)

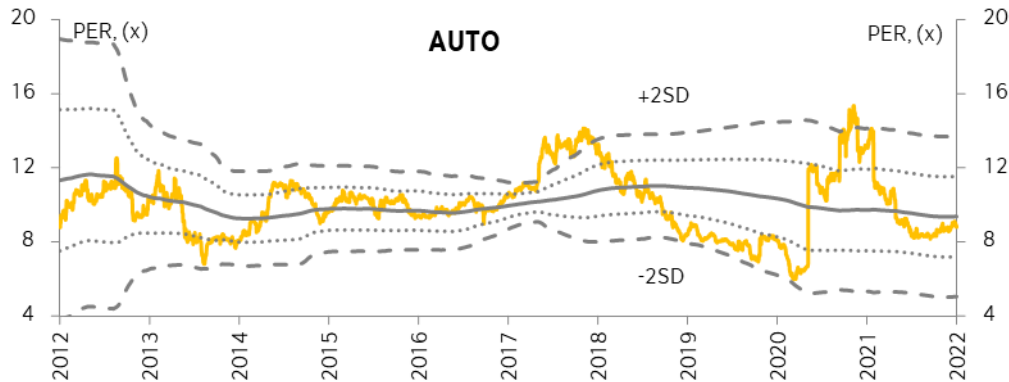
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

หุ้นกลุ่ม Auto ถูกเทขายต่อเนื่องในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการ 4Q21 ไม่โดดเด่นและยังมี Sentiment ลบจากข่าวยอดขายรถยนต์ในหลายๆ ประเทศยังไม่ฟื้นตัว อันมีเหตุผลมาจากการขาดแคลนชิปในการประมวลผล

มุมมองในสัปดาห์หน้า

ด้วยราคาหุ้นของกลุ่ม Auto มีการอ่อนตัวลงมาก่อนช่วงลักษณะที่สัปดาห์นี้จะมีการเปิดเผยตัวเลข การผลิต ส่งออก และขายรถยนต์ในประเทศคาดว่าพร้อมยังดี อีกทั้งยังมีการประชุม ครม. ลุ้นออกมาตราการส่งเสริมการใช้รถยนต์และแบตเตอรี่ไฟฟ้าเป็น Sentiment บวกโดยตรงกับกลุ่ม Auto

AUTO	Current z-score						-0.27	Change (%wow)	
								AUTO	3.1%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	27.7	16.4	41.2	59.5	67.0	70.7	SAT	7.9%	
EPS growth (%)		-40.9%	152.0%	44.4%	12.5%	5.5%	STANLY	5.2%	



พลังงาน (Energy)

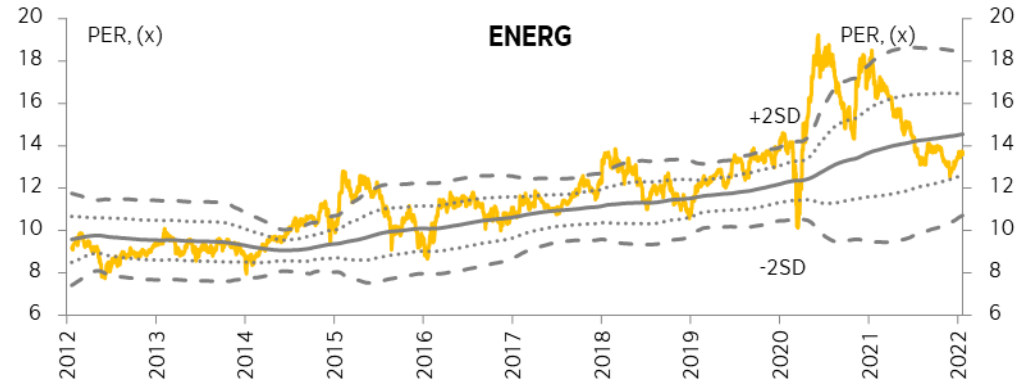
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มธุรกิจน้ำมัน โรงกลั่นค่อนข้าง Outperform ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาโดยมีปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพราะนักลงทุนวิตกกังวลกับภาวะอุปทานตึงตัว หลังเกิดเหตุการณ์ไม่สงบใน UAE มีข่าวปิดท่อน้ำมันในตุรกีและมีความตึงเครียดระหว่าง สหรัฐฯ กับ รัสเซีย จากปัญหาในยูเครน

มุมมองในสัปดาห์หน้า

สัปดาห์นี้หุ้นในกลุ่มพลังงานจะยัง Outperform ตลาดแต่จะสลับจากกลุ่มน้ำมัน โรงกลั่น เป็นกลุ่มโรงไฟฟ้า ซึ่งคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวในสัปดาห์นี้คาดหวังภาครัฐออกมาตรการส่งเสริมการใช้รถยนต์และแบตเตอรี่ไฟฟ้าเป็นบวกกับหุ้นโรงไฟฟ้าที่แตกไลน์ธุรกิจไปสู่กลุ่มสินค้า Battery และ Battery storage อาทิ EA GPSC

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	1,845.7	1,890.4	1,876.6	GULF	8.0%	
EPS growth (%)		-55.1%	142.6%	21.2%	2.4%	-0.7%	EA	4.6%	



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- คณะกรรมการกลางว่าด้วยราคาสินค้าและบริการ (กกร.) มีมติกำหนดให้ไก่และเนื้อไก่เป็นสินค้าควบคุม และกำหนดให้ผู้เลี้ยง และโรงชำแหละ แจ้างปริมาณสต็อก และต้นทุนราคาจำหน่ายทุกเดือน
- ศบค. มีมติให้ปรับลดพื้นที่ควบคุม (สีส้ม) เหลือ 44 จังหวัด จาก 69 จังหวัด และให้เปิดรับนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติแบบไม่ต้องกักตัว (Test And Go) ได้อีกครั้งเริ่ม 1 ก.พ. เป็นต้นไป โดยไม่จำกัดประเทศ แต่มีเงื่อนไขจะต้องตรวจ RT-PCR 2 ครั้งใน 5 วัน (วันแรก และวันที่ 5)
- จีนประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.10% สู่ระดับ 2.85% เป็นการลดดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2564 และอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบ 3.15 หมื่นล้านดอลลาร์ หลังจากที่ GDP ไตรมาส 4/21 ขยายตัวเพียง 4% แม้จะดีกว่าที่ Consensus คาดที่ 3.6%-3.7% แต่เติบโตในอัตราที่ลดลงหากเทียบกับไตรมาส 3/21 ที่ขยายตัว 4.9%
- ในระหว่างสัปดาห์ราคาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้นแตะระดับ 87.1\$/bbl ทำสถิติสูงสุดในรอบ 7 ปี นักลงทุนกังวลสถานการณ์รุนแรงในตะวันออกกลางจะกระทบต่ออุปทานน้ำมันหลังจากกลุ่มกบฏฮูตีได้ก่อเหตุโจมตีสถานที่หลายแห่งในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) รวมถึงมีความตึงเครียดระหว่าง รัสเซีย ยูเครน และ สหรัฐ

24 ม.ค. 65	25 ม.ค. 65	26 ม.ค. 65	27 ม.ค. 65	28 ม.ค. 65
<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ประชุม ครม. • ยูโรโซน - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นต้นเดือน ม.ค. • สหรัฐ - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นต้นเดือน ม.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐ - รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ม.ค. • สหรัฐ - ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (วันแรก) 	<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐ - ยอดขายบ้านเดือน ธ.ค. • สหรัฐ - รายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ • สหรัฐ - ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (วันที่ 2) 	<ul style="list-style-type: none"> • จีน - รายงานผลกำไรภาคอุตสาหกรรมเดือน ธ.ค. • สหรัฐ - จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์ • สหรัฐ - ประกาศ GDP ไตรมาส 4 (ครั้งที่ 1) 	<ul style="list-style-type: none"> • เยอรมนี - ประกาศ GDP ไตรมาส 4/21 (เบื้องต้น) • สหรัฐ - รายงานดัชนี PCE Price Index เดือน ธ.ค.

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

AMATA CORPORATION (AMATA): แนวโน้ม 2022 สดใสยิ่งขึ้น

AMATA มียอดขายที่ดิน 960 ไร่ที่แล้ว สูงกว่าประมาณการของเรา เนื่องจากอุปสงค์ในเวียดนามแข็งแกร่ง บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดิน 1,060 ไร่ (+10% yoy) ปีนี้ โดยตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดินในเวียดนามแบบอนุรักษนิยม โดยมีลูกค้าอยู่ระหว่างเจรจา 2,000+ ไร่ เราคาดว่าปีนี้โควิดจะกลายเป็นโรคประจำถิ่น และจะปลดล็อกอุปสงค์ค้างค้ำ ยังมีข้อใช้ดีอีกหลายประเด็น แต่ AMATA ซื้อขายเพียง 1.3x PBV (-0.5 SD) ของปี FY22F คงคำแนะนำซื้อ

ยอดขายที่ดิน 960 ไร่ในปี FY21; เป้าหมายอนุรักษนิยมเติบโต 10% ในปี FY22F: AMATA มียอดขายที่ดิน 960 ไร่ในปี FY21 (+353% yoy) ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 1,080 ไร่ แต่สูงกว่าประมาณการของเราที่ 817 ไร่ แบ่งเป็นยอดขายที่ดิน 397 ไร่ในเวียดนาม (322 ไร่ที่ฮาลองและ 75 ไร่ที่เบียนฮวี) และ 563 ไร่ในไทย (525 ไร่ในระยองและ 38 ไร่ในชลบุรี) บริษัทตั้งเป้าเติบโต 10% ในปีนี้เป็น 1,060 ไร่ (ไทย 620 ไร่และเวียดนาม 440 ไร่) ต่ำกว่าคาดการณ์ของเรา 5% เป้าหมายของบริษัทเป็นไปได้เนื่องจากมีที่ดิน 2,000+ ไร่ในไทยอยู่ระหว่างเจรจา (เป็นนิกุลลงทุน > 50%) และ 750+ ไร่ในเวียดนาม ซึ่งเป้าหมายที่ค่อนข้างอนุรักษนิยมเนื่องจาก AMATAV คาดยอดขายที่ดิน 625 ไร่ในเวียดนาม

Omicron จะเป็นจุดเริ่มต้นของการจบของโควิด; แนวโน้มนิคมฯสดใสขึ้น: โควิดสายพันธุ์ Omicron (OMC) เข้าแทนที่สายพันธุ์เดลตาเนื่องจากกว่า >90% ของผู้ติดเชื้อใหม่เป็น OMC ซึ่งมีอาการไม่รุนแรงและมีอัตราการเสียชีวิตต่ำ รัฐบาลอาจประกาศให้เป็นโรคประจำถิ่นภายใน 2Q BoI ตั้งเป้าหมายมูลค่าคำขอ BoI เพิ่มขึ้น 17% yoy เป็น 7.0 แสนลบ.ปีนี้ และ EEC ตั้งเป้าเงินลงทุน 2.2 ล้านลบ. ในปี 2022F-2026F จะส่งผลอุปสงค์ทรัพย์สินอุตสาหกรรมสูงขึ้น

อัปเดตหลายประเด็น (ยังไม่รวมในประมาณการของเรา): (i) โครงการ Amata Smart & Eco City ในลาว (2,563 ไร่) ตั้งอยู่ใกล้สถานีรถไฟความเร็วสูงจีน-ลาว สถานีนาเตย (ii) โซลาร์หลังคา/ลอยน้ำ 80MW ซึ่ง AMATA จะเก็บค่าใช้สิทธิ์ (iii) COD โรงไฟฟ้าใหม่ 2 แห่งในปี 2023 (AMATA ถือหุ้น 13.7%). (iv) AMATAV บริษัทลูกที่ AMATA ถือหุ้นอยู่ 73% จะมีโครงการใหม่ในภาคเหนือและใต้ของเวียดนาม รายละเอียดใน 4Q22 (v) AMATAV จะขาย RBF ทั้ง 33 ยูนิตให้พันธมิตรและราคาตกกำไร 580 ลว.

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	5,914	4,202	4,047	4,895	8,893
Revenue growth	(%)	35.8	(28.9)	(3.7)	21.0	81.7
EBITDA	(Btm)	3,258	2,366	1,962	2,666	3,692
EBITDA growth	(%)	33.6	(27.4)	(17.1)	35.9	38.5
Profit, core	(Btm)	1,887	1,139	741	1,113	2,162
Profit growth, core	(%)	51.0	(39.6)	(35.0)	50.2	94.3
Profit, reported	(Btm)	1,742	1,103	964	1,113	2,162
Profit growth, reported	(%)	85.3	(36.7)	(12.7)	15.5	94.3
EPS, core	(Bt)	1.77	0.99	0.64	0.97	1.88
EPS growth, core	(%)	51.0	(44.0)	(35.0)	50.2	94.3
DPS	(Bt)	0.45	0.30	0.26	0.30	0.59
P/E, core	(x)	11.3	21.8	33.5	22.3	11.5
P/BV, core	(x)	1.5	1.6	1.4	1.3	1.2
ROE	(%)	10.7	6.2	4.9	5.2	9.6
Dividend yield	(%)	2.3	1.4	1.2	1.4	2.7
FCF yield	(%)	(3.0)	(7.3)	1.2	1.8	1.9

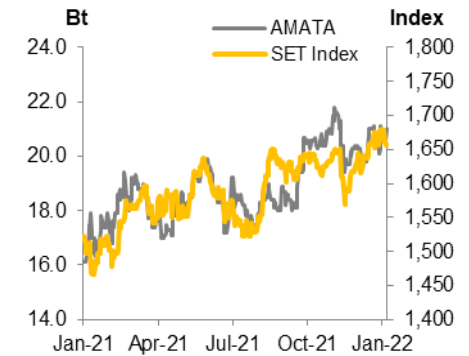
BUY

Target price Bt24.5 (+13.4%)

Price Bt21.6

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	22.2/ 15.9
Market cap	(Btm/ USDm)	24,840/ 754
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	235.3/ 7.1
Free float	(%)	69.5
Issued shares	(m shares)	1,150

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	2.9	9.6	4.9	36.4
Total return vs SET	(%)	3.2	7.8	4.5	27.2

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	11	2	3
Target price	(Bt)	KSS 24.50	BB 21.63	%diff 13.3
2021F net profit	(Btm)	964	1,124	(14.3)
2022F net profit	(Btm)	1,113	1,507	(26.1)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	1.90	(0.53)
3M	(%)	(7.76)	(6.43)
ytd	(%)	0.00	0.00

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

PLAN B MEDIA (PLANB): ยังเพิ่งเริ่ม

เราคงคำแนะนำ ชื้อ และเป้าหมาย 10 บาท โทนจากการประชุมกับฝ่ายบริหารเป็นบวกสอดคล้องไปกับคาดการณ์ของเราที่มองว่ากำไรจะฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งตั้งแต่ 4Q21 เป็นต้นไป ขับเคลื่อนจากอัตราการใช้สื่อที่เพิ่มจาก 34% ใน 3Q21 เป็น 60% ในธ.ค.และไม่มีภาระหนี้ขั้นต่ำให้ MACO ตั้งแต่ธ.ค. 2021 เป็นต้นไป และกำไร 2022 จะสร้างระดับสูงสุดใหม่จากการฟื้นตัวของอัตราการใช้สื่อ เรายังไม่รวมดีล M&A เข้าในคาดการณ์ ดีลจึงเป็นอัปเดตต่อคาดการณ์กำไรปี 2022

โทนเชิงบวกจากการประชุมกับฝ่ายบริหาร: เราจัด conference call กับฝ่ายบริหารของ PLANB ให้ผู้จัดการกองทุนเพื่ออัปเดตการดำเนินงานและแนวโน้มสำหรับปีนี้และปีหน้า ประเด็นสำคัญมีดังนี้; i) อัตราการใช้สื่อใน 4Q21 ดีกว่าที่ฝ่ายบริหารคาดไว้ตอนแรกโดยเฉพาะในธ.ค. 2021 เริ่มไตรมาสในธ.ค. ที่ 40% (เพิ่มจากเฉลี่ย 34% ใน 3Q21) เพิ่มเป็น 50% ในพ.ย. และ 60% ในธ.ค. นอกจากนี้เม็ดเงินโฆษณาที่แข็งแกร่งจากลูกค้าปัจจุบัน PLANB ยังได้เห็นลูกค้ารายใหม่จากกลุ่มดิจิทัล เช่น Zipmex และ Bitkub เป็นต้น ที่เริ่มใช้เม็ดเงินโฆษณากับ PLANB ใน 4Q21; ii) บริษัทยุติเงื่อนไขการันตีรายได้ขั้นต่ำให้ MACO ในธ.ค. 2021 จากดีลการซื้อทรัพย์สินในประเทศของ MACO แล้วเสร็จและบริษัทจะเริ่มใช้ทรัพย์สินของ MACO ใน 1Q22 เป็นต้นไป; iii) ในส่วนโครงการกับ 7-11 บริษัทวางแผนขยายสื่อโฆษณาใน 7-11 อีก 1 พันสาขาในปี 2022 จากปัจจุบันที่ 1.9k สาขา เพิ่มความสามารถในการสร้างรายได้จากโครงการนี้ 40% จาก 500ลบ. เป็น 700ลบ.; iv) บริษัทชี้ว่าการควบรวมกิจการมีความคืบหน้าและใกล้แล้วเสร็จ และอาจเป็นการควบรวมครั้งสุดท้ายในกลุ่มสื่อ OOH ของPLANB

คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 10 บาท: แม้เราจะมีมุมมองเชิงบวกต่อสื่อ OOH และ PLANB แต่การฟื้นตัวของกำไรในพ.ย.และธ.ค. 2021 ทำให้เราเชื่อว่า PLANB จะฟื้นตัวแบบ PLANB ไม่ใช่หุ้นในธีมกำไรฟื้นตัวทั่วไป แต่ยังฟื้นตัวได้แบบ V-shaped และทำจุดสูงสุดใหม่ในปี 2022 หุ้นปรับขึ้นในสองเดือนที่ผ่านมา แต่ valuation ยังน่าสนใจจากกำไรที่จะสูงสุดใหม่ในปีนี้ หุ้นซื้อขายที่ระดับ 38x 2022 PE หรือส่วนลด 19% จากระดับในปี 2019

Financial Summary

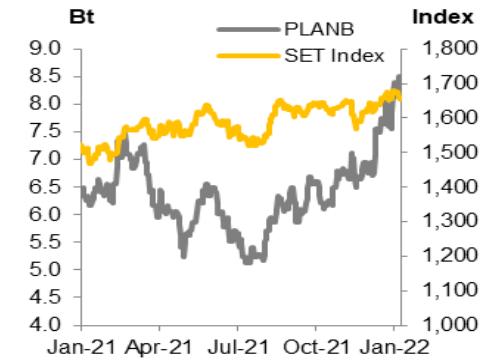
Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	4,861	3,724	4,187	6,292	7,226
Revenue growth	(%)	21.2	(23.4)	12.4	50.3	14.8
EBITDA	(Btm)	1,681	2,405	2,440	3,654	4,044
EBITDA growth	(%)	29.2	43.1	1.4	49.8	10.7
Profit, core	(Btm)	743	140	1	893	1,125
Profit growth, core	(%)	16.2	(81.1)	(99.0)	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)	43.4	229.8	22,560.0	39.0	30.9
P/BV, core	(x)	5.1	6.1	6.1	3.4	4.4
ROE	(%)	11.7	2.7	0.0	1.0	2.0
Dividend yield	(%)	1.1	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 (+20.5%) Price Bt8.30

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	8.7/ 4.9
Market cap	(Btm/ USDm)	34,803/ 1,056
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	205.7/ 6.2
Free float	(%)	55.8
Issued shares	(m shares)	4,193

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	8.5	23.0	33.7	27.7
Total return vs SET	(%)	8.8	21.1	33.3	18.5

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	7	3	1
Target price	(Bt)	KSS 10.00	BB 8.01	%diff 24.9
2021F net profit	(Btm)	1	4	(59.2)
2022F net profit	(Btm)	893	675	32.3

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	105.43	9.32
3M	(%)	(89.06)	11.86
ytd	(%)	105.43	9.32

Krungsri

From last report	(%)	0.00	0.00
------------------	-----	------	------

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

TMBTHANACHART BANK (TTB): ดีกว่าคาดจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น

TTB รายงานกำไร 4Q21 ที่ 2.8พันลบ. เพิ่มขึ้น 19% qoq และ 127% yoy ผลประกอบการสูงกว่าคาดการณ์ของเรา 27% และตลาด 17% ดีกว่าคาดจากการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาด ส่วนการดำเนินงานหลักยังออกมาใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเรา

TTB ตั้งสำรองลดลงหลังการผ่อนคลายมาตรการควบคุม: TTB ตั้งสำรองในไตรมาสที่ผ่านมาที่ 5พันลบ. ลดลง 9% qoq และ 39% yoy ใน 4Q21 ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราที่ 5.5พันลบ. เนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นหลังการผ่อนคลายมาตรการควบคุม สัดส่วน NPL ลดลงจาก 2.98% ใน 3Q21 เป็น 2.81% ใน 4Q21 รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) เพิ่มขึ้น 2% qoq จากพอร์ตสินเชื่อขยายตัวต่อเนื่อง qoq สองไตรมาสติดต่อกัน และส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) เริ่มฟื้นตัวใน 4Q21 อย่างไรก็ดีตาม NII ลดลง 5% yoy เนื่องจากพอร์ตสินเชื่อหดตัวและ NIM ลดลงในแง่ yoy สินเชื่อปรับตัวขึ้น 0.9% qoq เนื่องจากฝ่ายบริหารเร่งการขยายพอร์ตสินเชื่อใน 4Q21 แต่พอร์ตลดลง 1.5% ytd กดดันจากมาตรการการปล่อยสินเชื่อรัดกุมในช่วงที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนสูงใน 1H21 NIM ลดลงประมาณ 8bps yoy จากผลของการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงหลายครั้งในปีที่ผ่านมา แต่ฟื้นตัว 3bps qoq เป็น 2.98% ใน 4Q21 รายได้ non-NII และ OPEX ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในแง่ qoq ใน 4Q21 หลักๆเป็นผลจากการจัดหมวดหมู่ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับประกันผ่านธนาคารที่ช่วยให้พนักงานไปเป็นหมวดหมู่ค่าใช้จ่ายบริหาร ทำให้รายได้ non-NII และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน อาจไม่เหมาะสมที่จะเปรียบเทียบในแง่ qoq TTB รายงานกำไรรวมปี FY22 ที่ 1.05หมื่นลบ. เพิ่มเพียง 4% ต่ำกว่าระดับเฉลี่ยของกลุ่มที่ 20-30% อยู่มาก

จากกำไรที่แข็งแกร่งใน 4Q21 และแนวโน้มการเติบโตที่ดีที่สุดในกลุ่มในปี 2022 คงคำแนะนำ ซื้อ TTB ราคาเป้าหมาย 1.6 บาท

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net interest income	(Btm)	53,805	51,000	52,728	58,253	61,581
Net interest income growth	(%)	100.3	(5.2)	3.4	10.5	5.7
Non-interest income	(Btm)	14,986	14,537	14,280	15,135	15,990
Non-interest income growth	(%)	15.7	(3.0)	(1.8)	6.0	5.6
PPOP	(Btm)	37,169	34,318	36,455	41,660	44,394
PPOP growth	(%)	94.1	(7.7)	6.2	14.3	6.6
Profit, reported	(Btm)	10,112	10,474	12,672	16,678	17,870
Profit growth, reported	(%)	40.0	3.6	21.0	31.6	7.2
EPS	(Bt)	0.10	0.11	0.13	0.17	0.18
EPS growth	(%)	39.9	3.3	21.0	31.6	7.2
DPS	(Bt)	0.05	0.05	0.05	0.06	0.07
P/E	(x)	10.3	13.6	10.6	8.1	7.5
P/BV	(x)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
ROA	(%)	0.6	0.6	0.7	0.8	0.9
ROE	(%)	4.9	5.0	5.8	7.3	7.4
Dividend yield	(%)	4.2	3.4	3.6	4.3	5.0

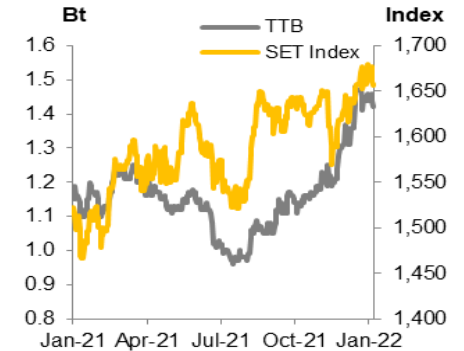
BUY

Target price Bt1.6 (+15.1%)

Price Bt1.39

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	1.5/ 1.0
Market cap	(Btm/ USDm)	134,306/ 4,074
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	651.3/ 19.5
Free float	(%)	87.6
Issued shares	(m shares)	96,623

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(5.4)	5.3	23.0	20.9
Total return vs SET	(%)	(5.1)	3.5	22.7	11.7

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	11	8	4
Target price	(Bt)	KSS 1.60	BB 1.44	%diff 11.3
2022F net profit	(Btm)	12,672	12,503	1.4
2023F net profit	(Btm)	16,678	15,029	11.0

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	2.67	0.67
3M	(%)	(1.13)	1.84
ytd	(%)	2.67	0.67

Krungsri	Unit	2022F	2023F
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio -3.89% แย่กว่าตลาดที่ -1.19%

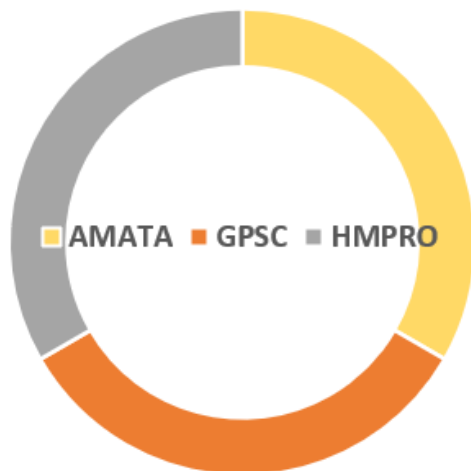
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (BANPU IVL และ KBANK) ให้ผลตอบแทน -3.89% เทียบกับตลาดที่ให้ผลตอบแทน -1.19% โดย IVL ให้ผลตอบแทนน่าผิดหวังที่สุด -4.64% ตามด้วย BANPU และ KBANK ให้ผลตอบแทน -3.57% และ -3.45% ตามลำดับ

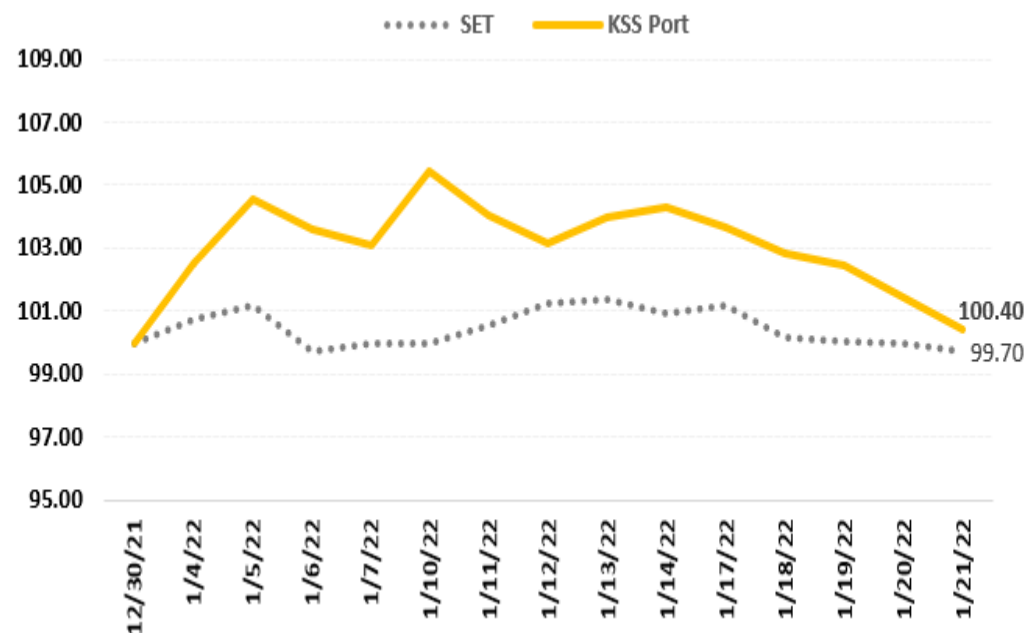
พอร์ตจำลองรวมเดือน ม.ค. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +0.40% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -0.30%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 KSS Port ให้ผลตอบแทน +0.40% ชนะตลาดซึ่งให้ผลตอบแทน -0.30%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา (BANPU IVL และ KBANK) ออกทั้งหมดและแทนด้วยหุ้น Top Pick ชุดใหม่ คือ AMATA GPSC และ HMPRO

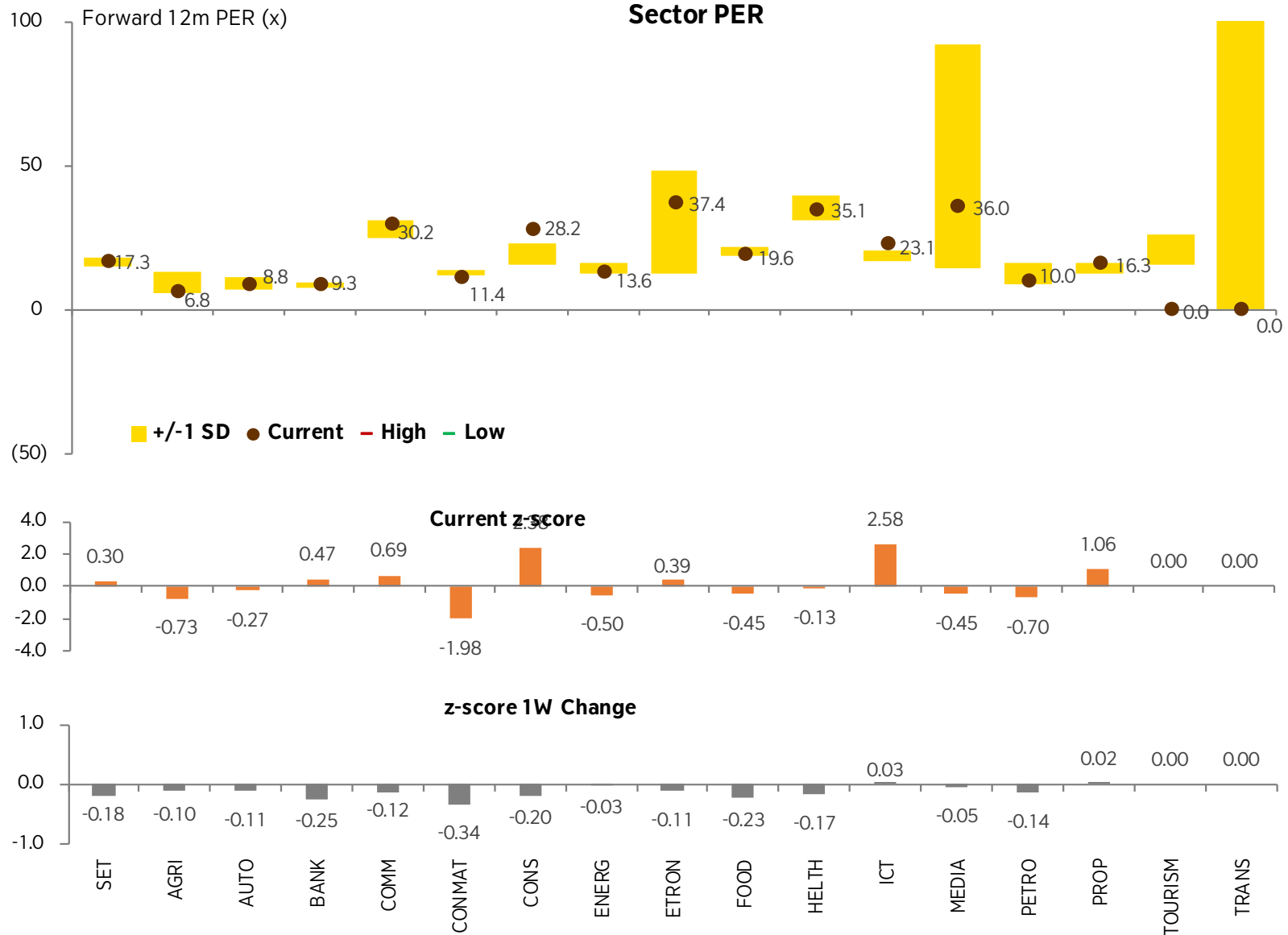


2022 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	-1.19%	-0.30%	-0.30%
Krungsri Portfolio	-3.89%	+0.40%	+0.40%

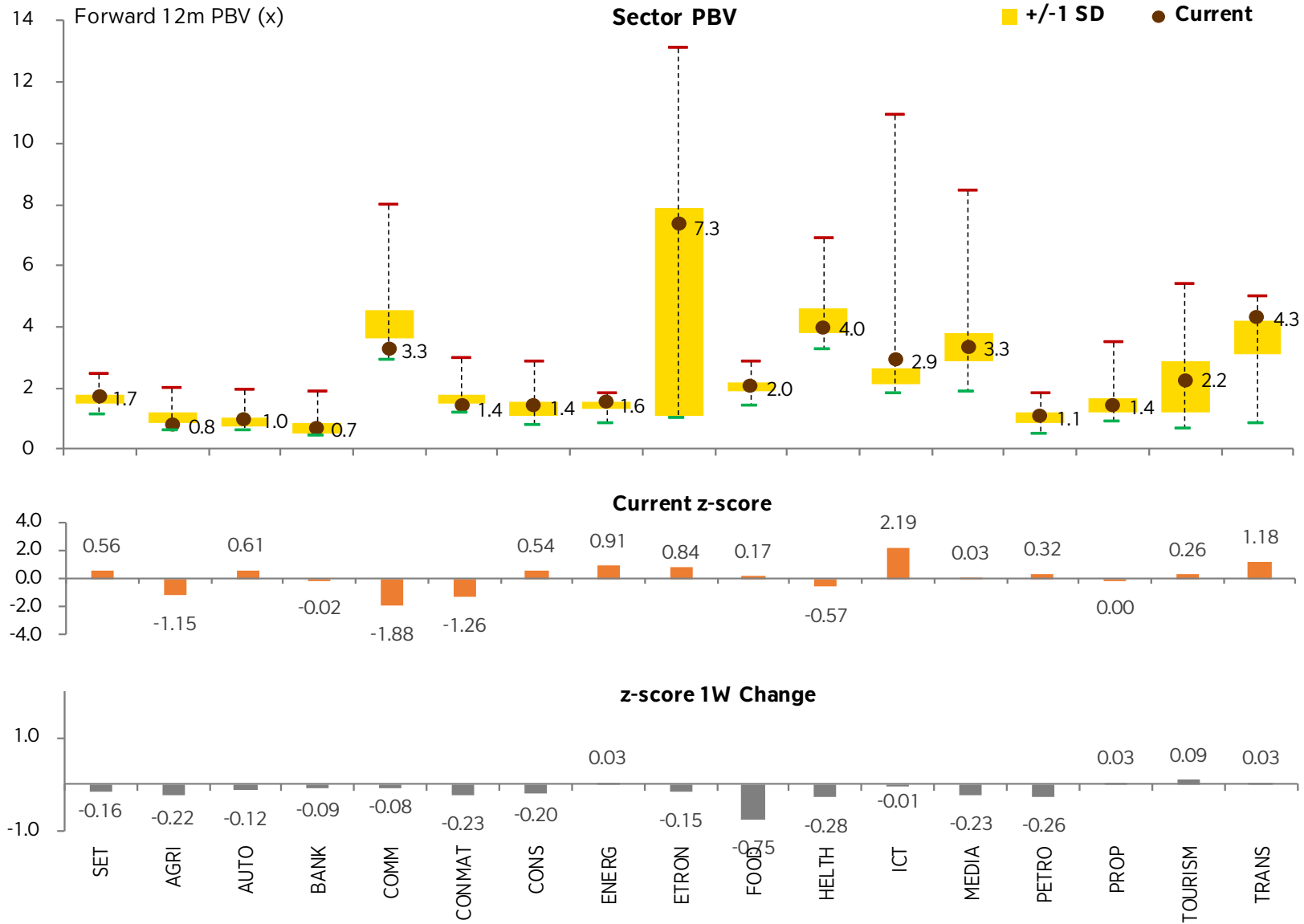
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

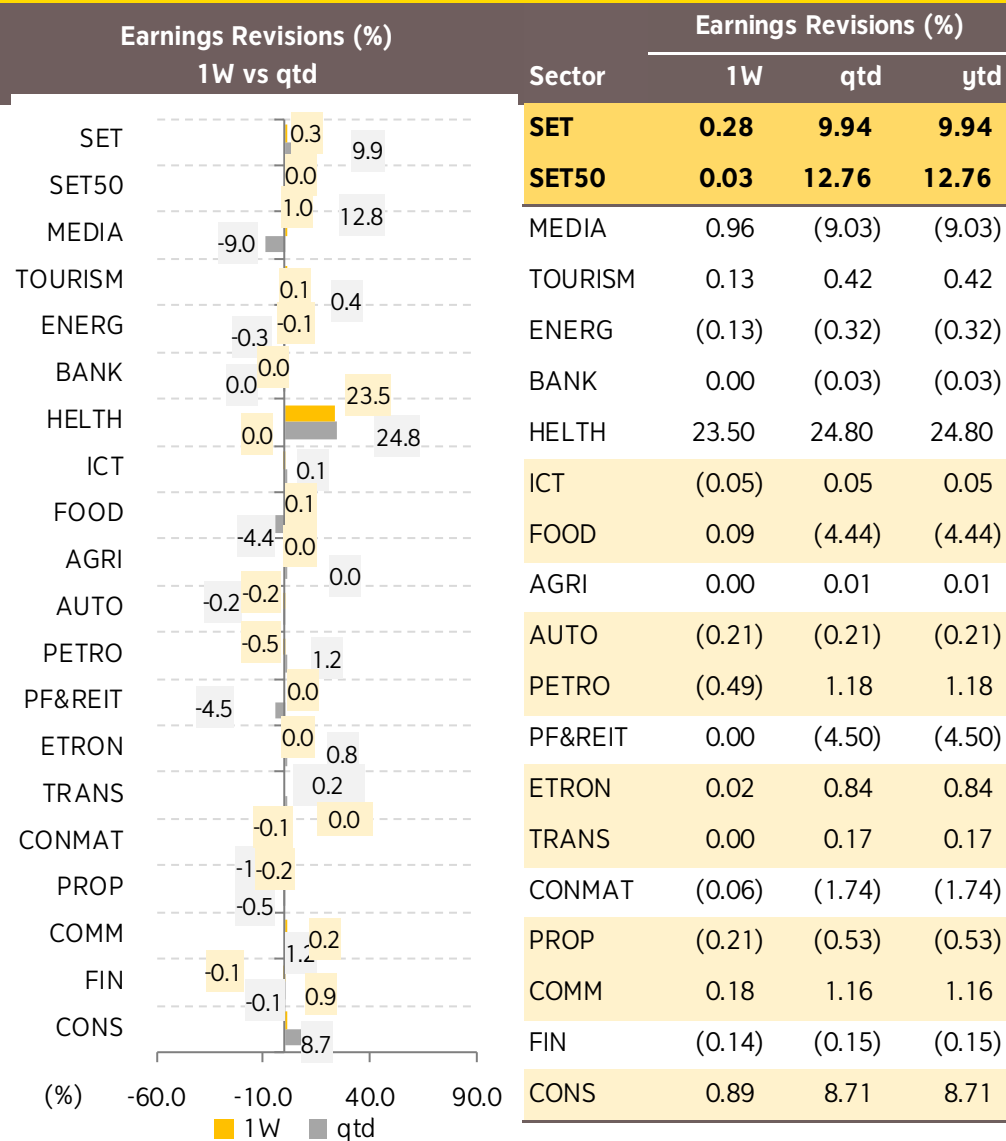


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

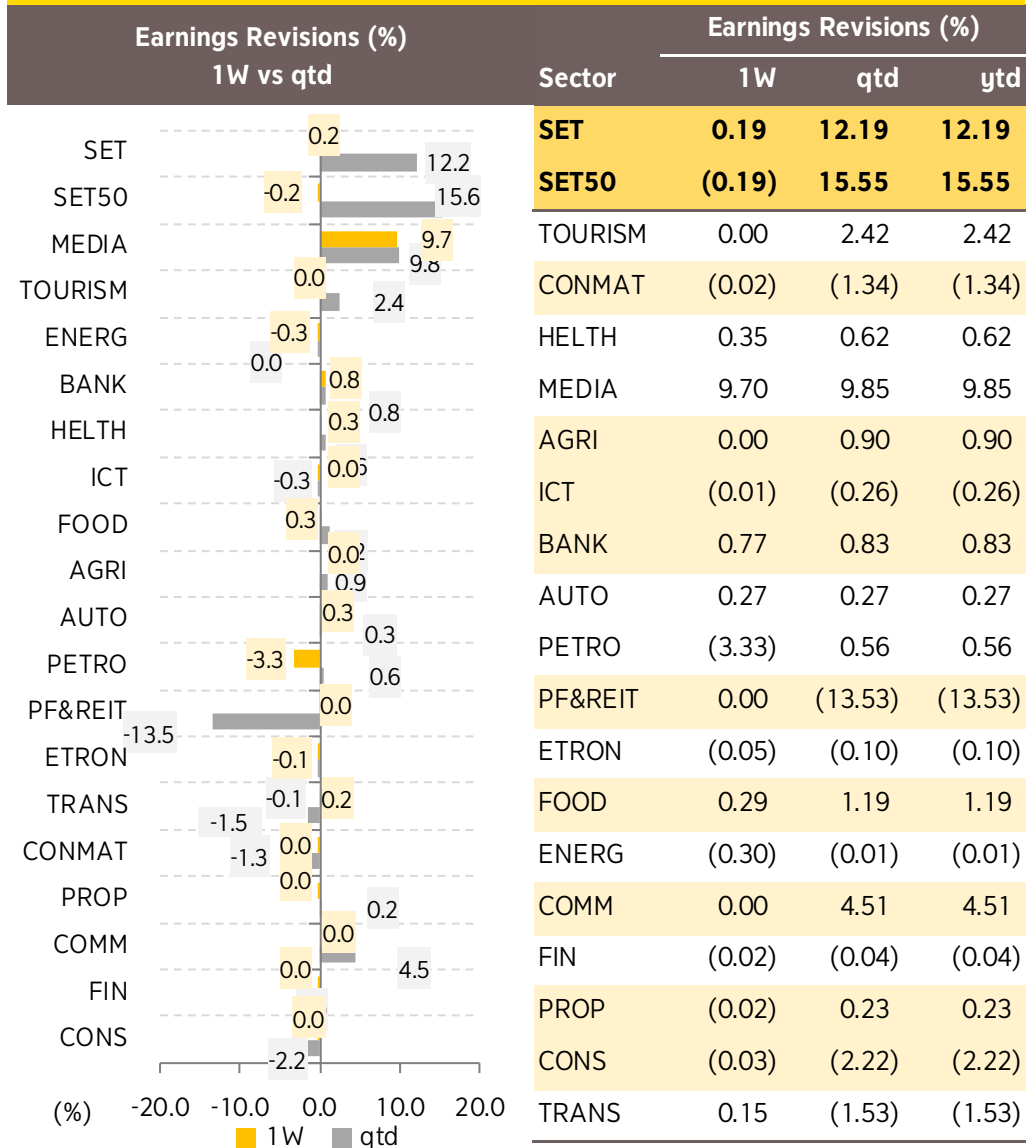
Source: Bloomberg

การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

2021F



2022F



Source: Bloomberg

Authors

Investment Strategy

Artit Jansawang

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