



krungsri
Securities

A member of  MUFG
a global financial group

- มีมุมมองเป็นกลางถึงบวกให้กรอบ SET สัปดาห์นี้ที่ 1,650-1,700 จุด
- กลุ่มน้ำมัน โรงกลั่น และปิโตรฯ ยังเด่น จากราคาน้ำมันดิบพุ่งทำสถิติสูงสุดในรอบ 7 ปี
- Upside ยังจำกัด เพราะยังมีปัจจัยลบอื่นๆ คอยกดดัน อาทิ US bond yield เริงตัว
- Top Pick ประจำสัปดาห์: AMATA BLA และ TOP



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 7-11 ก.พ.2565

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามุมมองเป็นกลางถึงบวกต่อทิศทางการลงทุนในสัปดาห์นี้ต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่ผ่านมาโดยให้กรอบ SET Index 1,650-1,700 จุด แรงซื้อหุ้นในกลุ่มธุรกิจน้ำมัน ปิโตรฯ และโรงกลั่นจะยังช่วยหนุนดัชนี เนื่องจากได้ประโยชน์โดยตรงจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งทะลุระดับ 90\$/bbl ทำสถิติสูงสุดในรอบ 7 ปี อย่างไรก็ตามคาบ Upside ของการปรับขึ้นจะเป็นไปอย่างจำกัด เนื่องจากยังมีปัจจัยลบคอยกดดันหลายปัจจัย อาทิ จำนวนผู้ติดเชื้อโควิด -19 ในประเทศกลับมาเร่งตัวขึ้นสูงกว่าระดับ 1 หมื่นราย ต่อวัน อาจกดดันหุ้นในกลุ่ม Domestic play, อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี เร่งตัวขึ้นทะลุระดับ 1.9% สูงสุดในรอบ 2 ปี ขณะเดียวกันสหรัฐฯ จะรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค. ในช่วงวันที่ 10 ก.พ. หากตัวเลขยังพุ่งสูงจะกดดันให้เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้น ทั้ง 2 ปัจจัยเป็นลบต่อภาพรวมการซื้อขายในตลาดหุ้นและเป็นลบต่อ Sentiment การลงทุนในหุ้นกลุ่ม High pe และ Growth stock อาทิ กลุ่ม Tech หรือ อิเล็กทรอนิกส์ ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามเพิ่มเติม คือ การประชุม กนง. และการเปิดเผยตัวเลขผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน เรามีหุ้น Top Pick ประจำสัปดาห์นี้ คือ AMATA BLA และ TOP

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **ผู้ติดเชื้อโควิด-19 กลับมาเร่งตัวอาจกดดันบรรยากาศการลงทุน:** จำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 รายใหม่ในประเทศกลับมาเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 10,879 ราย เทียบกับ ณ สิ้นเดือน ม.ค. อยู่ที่ระดับ 7,422 ราย หากจำนวนผู้ติดเชื้อยังเร่งตัวขึ้น ปัจจัยนี้จะกลายเป็นปัจจัยลบเข้ามากดดัน Sentiment การลงทุนโดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวและอิมเปิดเมืองอื่นๆ
- **ประชุม กนง. คาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.5% ตามเดิม :** เราคงมุมมองเดิมโดยคาดว่า แบงก์ชาติจะมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.5% ตามเดิม เพื่อสนับสนุนให้ ศก. มีการฟื้นตัว ส่วนอัตราเงินเฟ้อซึ่งล่าสุดปรับขึ้นสู่ระดับ 3.23% สูงสุดในรอบ 9 เดือน และอยู่เหนือกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 1-3% ไปแล้ว แต่เราเชื่อว่าเป็นการปรับขึ้นแค่ชั่วคราว
- **ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯหากยังพุ่งสูงเป็นลบกับตลาด:** สหรัฐจะประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อในวันที่ 10 ก.พ. 22 Consensus คาดเพิ่มขึ้นเป็น 7.1-7.3% หากตัวเลขออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดจะเป็นปัจจัยลบกดดันตลาดในช่วงปลายสัปดาห์ เนื่องจากจะทำให้โอกาสที่เฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มมากขึ้น

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **AMATA (21.7 ชื่อ/เป้า 23.50)** คาดมีกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 365 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 64%qoq แต่ลดลง 5%yoy มาจากการโอนยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็น 496 ไร่ เทียบกับ 3Q21 มีการโอนขายที่ดินเพียง 20 ไร่ แนวโน้มปีนี้ดีต่อเนื่องจากอิมการย้ายฐานการผลิตจากจีน อิมการส่งเสริมการลงทุนของ EV Car
- **BLA (ปิด 43.75 ชื่อ/เป้า IAA Consensus 50 บาท)** ได้ประโยชน์โดยตรงจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯพุ่งขึ้นทะลุระดับ 1.9% ทำสถิติสูงสุดในรอบ 2 ปี คาดปัจจัยนี้จะช่วยหนุนกำไรจากเงินลงทุนของ BLA เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาส 4/21
- **TOP (ปิด 53.75 ชื่อ/เป้า 63 บาท)** คาดมีกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 4.8 พันล้านบาทเพิ่มขึ้น 134% yoy จากค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 5.2\$/bbl จาก 1.6\$/bbl ใน 3Q21 และ อัตราการกลั่นปรับขึ้นสู่ระดับปกติที่ 108% เทียบกับ 3Q21 อยู่ที่ 93% แนวโน้ม 1Q22 โตต่อเนื่องตามค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้นแตะระดับ 7\$/bbl ในปัจจุบันซึ่งสูงกว่าหากเทียบกับ ณ ปลายปีที่ผ่านมาที่ 6\$/bbl

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ฟื้นตัวจากแรงซื้อหุ้นกลุ่ม Tech

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 1.1% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 2 จากแรงซื้อหุ้นกลุ่ม Tech กลุ่มพลังงานและกลุ่มธนาคาร
- กลุ่ม Tech เพิ่มขึ้นโดดเด่นหลังจากนักวิเคราะห์ห้ออกมาปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Tech ของสหรัฐหลังจากที่ราคาร่วงแรงและราคาเริ่มมี Upside ในการเข้าลงทุน
- หุ้นกลุ่มธนาคารปรับขึ้นตาม US bond yield เร่งตัวขึ้นทะลุ 1.9% ส่วนหุ้นกลุ่มพลังงานมีแรงซื้อจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นทำสถิติสูงสุดในรอบ 7 ปี จากสภาพอากาศที่หนาวเย็นในสหรัฐ

ยุโรป : -1.3% หลัง BoE เร่งขึ้นดอกเบี้ย

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx50) ปรับตัวลง 1.3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนเทขายหุ้นหลังจาก BoE ประกาศขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่เร่งตัว
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 0.50% และมีมติให้ลดขนาดงบดุลจากวงเงิน 8.9 แสนล้านปอนด์ โดยจะปล่อยให้พันธบัตร หมดอายุไม่มีการซื้อพันธบัตรใหม่ ทั้ง 2 มาตรการมีเป้าหมายเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น
- หุ้นกลุ่มรถยนต์ร่วงลงในช่วงปลายสัปดาห์ผิดหวังยอดขายรถยนต์ใหม่ของสหราชอาณาจักรในเดือน ม.ค. ต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโรคระบาดประมาณ 23%

ตลาดหุ้นไทย

SET : บวก 2% จุด ดัชนีมี Technical rebound

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 35 จุด (+2.12%) ปิดที่ระดับ 1,674 จุด แต่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 6.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 23%wow นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 2,280 ล้านบาท
- SET Index ผันผวนในทิศทางขึ้นตลอดทั้งสัปดาห์ โดยดัชนีมี Technical Rebound หลังจากปรับลดลงสะท้อนข่าวเฟดส่งสัญญาณเร่งขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว
- กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เป็นกลุ่มที่ราคาฟื้นตัวแรงที่สุด ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกันกับหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ในสหรัฐหลังจากที่นักวิเคราะห์ต่างๆ ออกมาปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเนื่องจากราคาลดลงแรงจนมี Valuation ที่น่าสนใจ
- กลุ่มไฟแนนซ์ฟื้นตัวเด่นเช่นกันแต่มาจากปัจจัยหนุนเฉพาะตัวของ KTC SAWAD และ กลุ่มธุรกิจบริหารจัดการหนี้ ตอบรับกระแสแบงก์ชาติอนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์และกลุ่มธุรกิจ AMC จัดตั้ง JV ทำธุรกิจ AMC ได้
- กลุ่มน้ำมัน โรงกลั่น และปิโตรฯ ปรับขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่พุ่งทำสถิติสูงสุดในรอบ 7 ปี กังวลอุปทานตึงตัวหลังกลุ่ม OPEC+ มีมติเพิ่มการผลิต 4 แสนบาร์เรลต่อวันตามคาด และสภาพอากาศในสหรัฐหนาวจัดเข้าขั้นวิกฤติ
- กลุ่ม Domestic play ได้แรงหนุนจากหลายมาตรการของภาครัฐ อาทิ Test and Go, เราเที่ยวด้วยกันเฟส 4 และ คนละครึ่งเฟส 4 เริ่มลงทะเบียน 1 ก.พ.65

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

พลังงาน (Energy)

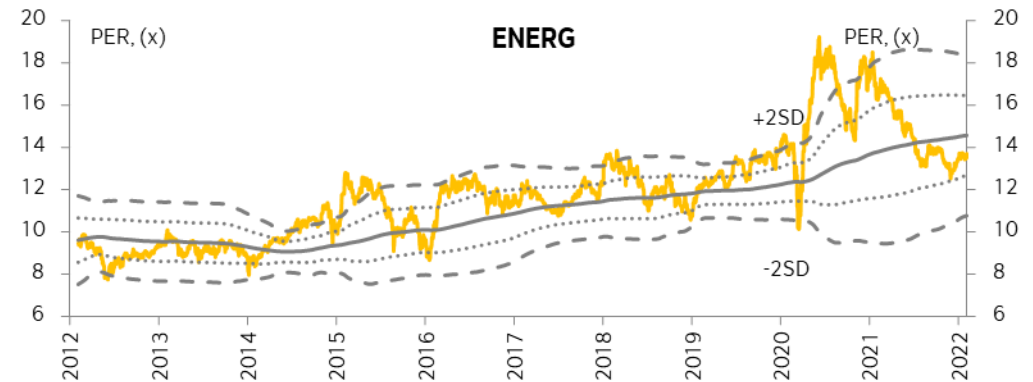
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มพลังงานกลับมาโดดเด่นในสัปดาห์ที่ผ่านมาแต่ส่วนใหญ่เป็นการเก็งกำไรในหุ้น กลุ่มธุรกิจ น้ำมัน โรงกลั่น และปิโตรฯ เนื่องจากได้ผลบวกจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนกลุ่มโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่เน้นประคองตัวเนื่องจากยังมีปัจจัยหนุนใหม่

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มธุรกิจน้ำมัน โรงกลั่น ปิโตรฯ รวมไปถึงกลุ่มถ่านหินจะยังได้รับความสนใจจากนักลงทุน โดยมีปัจจัยหนุนบวกราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่พุ่งทะลุระดับ 90\$/bbl ทำสถิติสูงสุดในรอบ 7 ปี 4 เดือน ขณะที่ราคาถ่านหินก็ปรับตัวสูงขึ้นในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมัน

ENERG	Current z-score						-0.46	Change (%wow)	
								ENERG	1.9%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	1,398.3	627.5	1,569.6	1,845.6	1,897.8	1,883.6	GULF	4.1%	
EPS growth (%)		-55.1%	150.1%	17.6%	2.8%	-0.7%	PTT	1.9%	



ประกัน (Insurance)

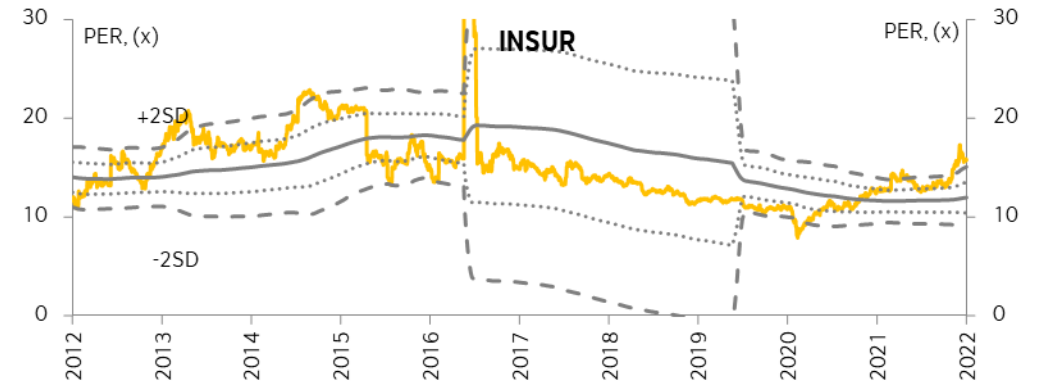
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มธุรกิจประกันยังไม่หวือหวา ส่วนใหญ่เป็นการพักตัวหลังจากที่ปรับขึ้นร้อนแรงในช่วงต้นปีและถูก Take profits ออกมา อีกทั้งมี Sentiment ลบจากผู้ประกอบการในธุรกิจที่มีข่าวปิดกิจการ

มุมมองในสัปดาห์หน้า

หุ้นในกลุ่มธุรกิจประกันน่าจะกลับมาคึกคักอีกครั้ง โดยมี Sentiment บวกจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่เพิ่มขึ้นทะลุระดับ 1.9% ทำสถิติสูงสุดในรอบ 2 ปี ปัจจัยนี้จะหนุนให้ผลตอบแทนจากเงินลงทุนของผู้ประกอบการในธุรกิจประกันเพิ่มขึ้นหนุนกำไรสุทธิโดยตรง

INSUR	Current z-score						2.44	Change (%wow)	
								INSUR	-0.5%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	751.5	680.2	290.1	N/A	N/A	N/A	TQM	-3.1%	
EPS growth (%)		-9.5%	-57.4%	N/A	N/A	N/A	AYUD	-2.8%	



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ภาครัฐเปิดรับนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติผ่านมาตรการ Test and Go เปิดให้ลงทะเบียนผ่าน Thailand pass ตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ. เป็นต้นไป เช่นเดียวกับมาตรการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 4 ที่จะเปิดให้ลงทะเบียนตั้งแต่ 1 ก.พ. เป็นต้นไปโดยมีระยะเวลาดำเนินการ ตั้งแต่ ก.พ. - ก.ค. 65
- ผลประมูลงานรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้มูลค่า 8.2 หมื่นล้านบาท เบื้องต้น กลุ่ม (CK+STEC) เสนอราคาต่ำที่สุดหรือชนะประมูลทั้งหมด 2 สัญญา คือ สัญญาที่ 1 และสัญญาที่ 2 ส่วน ITD เสนอราคาต่ำที่สุดจำนวน 2 สัญญาเช่นกัน คือ สัญญาที่ 5 และสัญญาที่ 6 ตามด้วย UNIQ ชนะประมูล 1 สัญญา คือ สัญญาที่ 5 และปิดท้ายด้วยกลุ่ม (ITD+NWR) ชนะประมูลในสัญญาที่ 3
- กลุ่ม OPEC+ มีมติคงกำลังการผลิตที่ระดับ 4 แสนบาร์เรลต่อวันตามเดิม และเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดไว้
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่ระดับ 0% ตามเดิม และ จะยุติโครงการซื้อพันธบัตรตามโครงการ PEPP วงเงิน 1.85 ล้านล้านยูโร ในเดือนมี.ค. ตามที่ตลาดคาดไว้ อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 0.50% และมีมติให้ลดขนาดงบดุลจากวงเงิน 8.9 แสนล้านปอนด์ โดยจะปล่อยให้พันธบัตร หมดอายุไม่มีการซื้อพันธบัตรใหม่
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรพุ่งขึ้น 467,000 ตำแหน่งในเดือนม.ค. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 150,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 4.0% สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 3.9%

7 ก.พ. 65	8 ก.พ. 65	9 ก.พ. 65	10 ก.พ. 65	11 ก.พ. 65
<ul style="list-style-type: none"> • อินโดฯ - ประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 4/21 • จีน - รายงานดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ม.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ประชุม ครม. • ญี่ปุ่น - รายงานตัวเลขการใช้จ่ายภาคครัวเรือนเดือน ธ.ค. • สหรัฐฯ - รายงานตัวเลขส่งออกนำเข้าและดุลการค้าเดือน ธ.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย-ประชุม กนง. • เยอรมนี - รายงานยอดนำเข้า/ส่งออก เดือน ธ.ค. • สหรัฐฯ - รายงานสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> • จีน - รายงานยอดขายรถยนต์เดือน ม.ค. • สหรัฐฯ - รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐฯ - รายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือน ม.ค. • สหรัฐฯ - อัตราการว่างงานเดือน ม.ค.

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BANGKOK BANK (BBL): อุปสงค์สินเชื่อแข็งแกร่งหลังการระบาค

เราปรับคาดการณ์กำไรปี FY22 ขึ้น 10% จากเป้าหมายการเติบโตสินเชื่อที่และเป้าหมายการตั้งสำรองดีกว่าคาด อัปเดตของ valuation และคาดการณ์กำไรเติบโตได้แข็งแกร่ง ทำให้เราปรับคำแนะนำขึ้น BBL จาก ถือ เป็น ชื่อ TP ที่ 154 บาท อ้างอิง PBV 0.58x

พอร์ตสินเชื่อขยายตัวอย่างมั่นคงหนุนจากเศรษฐกิจฟื้นตัวได้ชัดเจนขึ้น: BBL ประกาศเป้าหมายทางการเงินปี FY22 โดยตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อเติบโตในกรอบ 4-6% สูงกว่าคาดการณ์ของเราเล็กน้อย การเติบโตหนุนจากอุปสงค์ภาคองค์กรจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้ดีขึ้น, อุปสงค์สินเชื่อของภาคองค์กรในการลงทุนในธุรกิจ S-curve ใหม่, การย้ายฐานการผลิตมายังภูมิภาค ASEAN และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล อย่างไรก็ตาม BBL คาด NIM จะทรงตัวในระดับ 2.1% เนื่องจากคาดว่าจะไม่มีการปรับดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ รายได้ Non-NII ทรงตัว yoY หลังผลการดำเนินงานแข็งแกร่งในปีที่ผ่านมา สัดส่วน C/I อยู่ในช่วง 50s สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว หลังการควบรวม Permata bank

การตั้งสำรองจะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตใน 2022 ต่างจากธนาคารอื่น: ในแง่คุณภาพทรัพย์สิน ฝ่ายบริหารคาดว่าสัดส่วน NPL จะยังเพิ่มขึ้นหลังมาตรการบรรเทาผลกระทบในการจัดชั้นหนี้จะหมดอายุลงในปีนี้ แต่จะยังต่ำกว่า 4% อย่างไรก็ตามการตั้งสำรองจะกลับสู่ระดับปกติโดยเฉพาะ BBL ตั้งสำรองสูงกว่าคาดในปีที่ผ่านมา โดยมีสัดส่วนการตั้งสำรองต่อ NPL (coverage ratio) สูงถึง 226% ฝ่ายบริหารคาดว่าจะจ่ายการตั้งสำรองที่ 2.6หมื่นลบ. ใน 2022 ต่ำลงจาก 3.4หมื่นลบ. ใน 2021 และ 3.2หมื่นลบ. ใน 2020

กำไรเติบโตแข็งแกร่งโดยมี valuation อัปเดต: เราปรับคาดการณ์กำไรปี FY22 ขึ้น 10% จากเป้าหมายพอร์ตสินเชื่อเติบโตและการตั้งสำรองที่ดีกว่าคาด BBL จะยังมีพอร์ตสินเชื่อเติบโตได้แข็งแกร่งไม่เพียงแต่ธุรกิจกลับมาเริ่มดำเนินงาน แต่มาจากการลงทุนใหม่จากการลงทุนภาครัฐและเอกชน นอกจากนี้ BBL เป็นเพียงธนาคารเดียวที่มีการตั้งสำรองสูงขึ้นในปีที่ผ่านมา การตั้งสำรองที่มีแนวโน้มกลับสู่ระดับปกติจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรในปี 2022 เราปรับคำแนะนำ BBL ขึ้นเป็น ชื่อ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 154บาท อ้างอิง PBV 0.58x (จาก 141บาทก่อนหน้านี้)

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net interest income	(Btm)	77,046	82,156	85,695	94,217	99,417
Net interest income growth	(%)	8.4	6.6	4.3	9.9	5.5
Non-interest income	(Btm)	41,682	52,385	49,900	52,140	54,380
Non-interest income growth	(%)	(33.5)	25.7	(4.7)	4.5	4.3
PPOP	(Btm)	52,754	67,275	65,176	71,619	75,476
PPOP growth	(%)	(33.0)	27.5	(3.1)	9.9	5.4
Profit, reported	(Btm)	17,181	26,507	30,360	34,380	36,315
Profit growth, reported	(%)	(52.0)	54.3	14.5	13.2	5.6
EPS	(Bt)	9.0	13.9	15.9	18.0	19.0
EPS growth	(%)	(52.0)	54.3	14.5	13.2	5.6
DPS	(Bt)	2.5	4.5	5.0	6.0	7.0
P/E	(x)	13.2	8.7	8.7	7.7	7.3
P/BV	(x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROA	(%)	0.4	0.6	0.7	0.7	0.7
ROE	(%)	3.8	5.4	5.9	6.4	6.4
Dividend yield	(%)	2.1	3.7	3.6	4.3	5.0

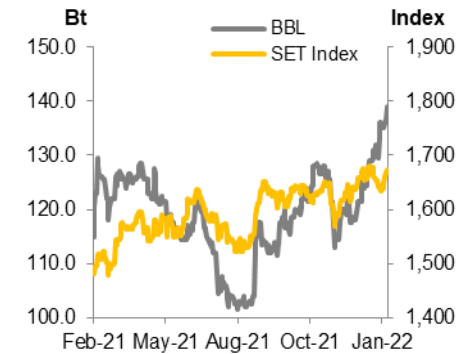
BUY

Target price Bt154(+10.8%)

Price Bt139

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	140.0/ 100.0
Market cap	(Btm/ USDm)	265,329/ 8,039
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,539.5/ 46.3
Free float	(%)	91.6
Issued shares	(m shares)	1,909

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	14.4	11.2	8.6	18.7
Total return vs SET	(%)	13.4	11.0	5.7	5.8

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	18	7	0
Target price	(Bt)	154.00	156.11	(1.4)
2022F net profit	(Btm)	30,360	30,789	(1.4)
2023F net profit	(Btm)	34,380	33,358	3.1

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	1.15	(2.50)
3M	(%)	1.15	(1.76)
ytd	(%)	1.15	(2.50)

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

CENTRAL RETAIL CORPORATION (CRC): 4Q21F: ได้เวลาชอปปิง

คาดการณ์กำไรสุทธิ CRC ใน 4Q21 ที่ 1.5 พันลบ. (+555% yoy) ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของยอดขายแฟชั่น (+15% yoy) โดยเฉพาะในอิตาลี (+55% yoy) เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อ CRC เราปรับคาดการณ์กำไร FY22-23F ขึ้น 89-49% จากยอดขายแฟชั่นแข็งแกร่ง, รายได้ค่าเช่าพื้นที่ได้มั่นคง, และโมเมนตัมยอดขายที่ดีขึ้นในม.ค. เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 42 บาทต่อหุ้น (+17%) เราเชื่อว่า CRC เป็นหนึ่งในหุ้นที่ดีที่สุดสำหรับธีมเปิดเมืองเนื่องจากได้รับผลกระทบรุนแรงที่สุด

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q21F ที่ 1.5 พันลบ. (+555% yoy) หนุนจากการเปิดเมือง: การฟื้นตัวของกำไร qoq มาจากการเปิดเมืองแต่กำไรเติบโต yoy ที่ +555% มาจาก 1). ยอดขายเติบโต +12% yoy จากแฟชั่น (+15% yoy) และยอดขายฮาร์ดไลน์ (+25% yoy, +15% หากไม่รวม COL), 2). อัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวเป็น 25.2% (+1 ppt yoy), 3). การประหยัดจากขนาดสูงขึ้นทำให้อัตรา EBIT 4Q21 เพิ่มขึ้นเป็น 5.2% (+2.9 ppt yoy) คาดขนาดทุนปกติรวมปี 2021F ที่ 599 ลบ.

ปรับคาดการณ์กำไรขึ้น 89-49% ปี FY22-23 จากยอดขายฟื้นตัวอย่าง: เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ CRC เนื่องจากเราเห็นว่าโมเมนตัมบวกใน 4Q21 จะเป็นจุดเร่งตัวของการดำเนินงานของ CRC เราจึงปรับคาดการณ์กำไร FY22-23F ขึ้น 89-49% เราปรับสมมติฐานยอดขายแฟชั่นในไทย (สัดส่วน 20% ของยอดขายปลีก) ขึ้น 18-11% ในปี 2021-23F และปรับรายได้ค่าเช่าขึ้น 10% (ให้ส่วนลดผู้เช่าน้อยลงเป็น 10% จากเดิม 20% ในปี 2022) จากการ cross-channel ยอดขาย CRC ในม.ค. เติบโตได้แข็งแกร่งในระดับเลขสองหลัก สูงกว่าใน 4Q21

ปรับคำแนะนำขึ้น เป็นซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 42 บาท (+17%): หลังปรับคาดการณ์กำไรขึ้น เราจึงปรับราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 42 บาทต่อหุ้น (+17%) เราเชื่อว่าเส้นทางฟื้นตัวของกำไร CRC คู่แข่งรายอื่นจากจุดนี้ คาดการณ์กำไรปี 2022 สูงกว่าตลาด 32% เราจึงเชื่อว่ามีโอกาสที่ตลาดจะปรับคาดการณ์กำไรขึ้นหลังความไม่แน่นอนในประเด็น Selfridge และ Omicron เริ่มหมดลง CRC จะประกาศผลประกอบการ 4Q21 ใน 25 ก.พ. 2022

Financial Summary

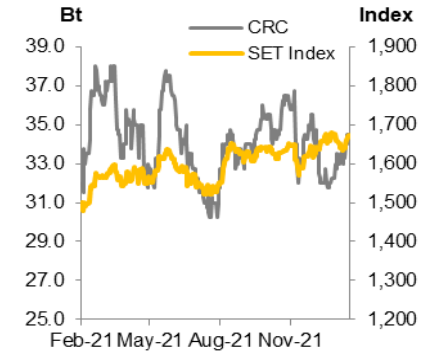
Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	219,455	193,276	196,792	222,605	254,891
Revenue growth	(%)	7.5	(11.9)	1.8	13.1	14.5
EBITDA	(Btm)	22,531	18,676	17,926	27,846	33,665
EBITDA growth	(%)	(6.1)	(17.1)	(4.0)	55.3	20.9
Profit, core	(Btm)	7,351	(834)	(599)	5,409	7,185
Profit growth, core	(%)	(2.2)	(111.3)	(28.1)	(1,002.8)	32.8
Profit, reported	(Btm)	10,633	46	(599)	5,409	7,185
Profit growth, reported	(%)	(22.2)	(99.6)	(1,395.0)	(1,002.8)	32.8
EPS, core	(Bt)	1.56	(0.14)	(0.10)	0.90	1.19
EPS growth, core	(%)	(2.2)	(108.8)	(28.1)	(1,002.8)	32.8
DPS	(Bt)	4.83	2.02	0.00	0.36	0.48
P/E, core	(x)	18.6	4,008.4	(344.8)	37.9	28.5
P/BV, core	(x)	8.0	3.5	3.9	3.7	3.4
ROE	(%)	14.0	(1.8)	(1.1)	9.5	11.7
Dividend yield	(%)	11.5	6.6	0.0	1.1	1.4
FCF yield	(%)	9.0	16.1	4.2	4.2	7.2

BUY

Target price Bt42.00 (+22.6%) Price Bt34.25

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	38.5/ 29.8
Market cap	(Btm/ USDm)	206,562/ 6,258
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	379.0/ 11.4
Free float	(%)	53.6
Issued shares	(m shares)	6,031

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	7.0	5.4	(0.7)	8.2
Total return vs SET	(%)	6.0	5.1	(3.6)	(4.6)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	17	2	0
Target price	(Bt)	42.00	40.49	3.7
2021F net profit	(Btm)	(599)	(757)	20.9
2022F net profit	(Btm)	5,409	4,668	15.9

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	35.68	13.83
3M	(%)	15.13	19.37
ytd	(%)	35.68	13.83

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

WHA CORPORATION (WHA): แผนธุรกิจปี 2022 ตั้งเป้ารายได้โตมากกว่า >10%

WHA ตั้งเป้ารายได้และส่วนแบ่งกำไรเติบโต >10% ในปี 2022F สนับสนุนจากธุรกิจนิคมฯ และสาธารณูปโภค บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดิน +46% เป็น 1,250 ไร่, สัญญาเช่าโลจิสติกส์ +11%, ปริมาณขายน้ำ +13% และสัญญาโซลาร์หลังคา +58MW เราคงคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานเติบโต 6% เป็น 3 พันล.ปีนี้จากรายได้การโอนที่ดินนิคมฯ ที่สูงขึ้นในปีนี้จะชดเชยกำไรลดลงของการขายทรัพย์สินเข้ากองทุน เราคาดว่าพีอีจากกำไรพิเศษ 473 ล. จากการปรับอัตราค่าน้ำขึ้น 25% ของ Duong River คงคำแนะนำซื้อ

สรุปการดำเนินงานปี 2021: ยอดขายที่ดิน 855 ไร่ (814 ไร่ในไทยและ 41 ไร่ในเวียดนาม) สูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 820 ไร่; (ii) สัญญาเช่าระยะยาวโลจิสติกส์ 166,000 ตร.ม. (95% ของเป้าหมาย) และสัญญาเช่าระยะสั้น 177,000 ตร.ม. (สูงกว่าเป้า 100,000 ตร.ม.); (iii) สัญญาใหม่โซลาร์หลังคา 57MW (สูงกว่าเป้า 55MW); (iv) ปริมาณขายน้ำ 135 ล้านล.ม. (v) รายได้และส่วนแบ่งกำไรโต 28% เป็น 1.2 หมื่นล. ใกล้เคียงกับประมาณการปี FY21F ของเรา

ตั้งเป้ารายได้และส่วนแบ่งกำไรเติบโตมากกว่า >10% เป็นมากกว่า 1.3 หมื่นล.: สนับสนุนจากรายได้นิคมฯ และสาธารณูปโภค ส่วนรายได้การขายทรัพย์สินลดลง 10% เป็น 5 พันล. บริษัทตั้งเป้ายอดขายที่ดินเติบโต 46% yoy เป็น 1,250 ไร่ ใกล้เคียงกับประมาณการ FY22F ของเราที่ 1,285 ไร่ โดยยอดขายในเวียดนามเติบโตเป็น 300 ไร่ (จาก 41 ไร่) และในไทยเติบโตเป็น 950 ไร่ (จาก 814 ไร่) บริษัทมีลูกค้าอยู่ระหว่างเจรจา >2,000 ไร่ บริษัทตั้งเป้าเซ็นสัญญาโลจิสติกส์ระยะยาวเพิ่มขึ้น 11% เป็น 185,000 ตร.ม. (เทียบกับประมาณการของเรา 170,000 ตร.ม.) และเป้าเซ็นสัญญาเช่าระยะสั้นที่ 100,000 ตร.ม. โดยมีลูกค้าระหว่างเจรจา >300,000 ตร.ม. และจะขยายไปจังหวัดฉะเชิงเทรา, ชลบุรี, ระยอง, ฮานอยและโฮจิมินห์ บริษัทตั้งเป้าเซ็นสัญญาโซลาร์หลังคา 58MW ทำให้กำลังการผลิตไฟฟ้ารวมเป็น 700MWe (รวมกำลังการผลิตไฟฟ้าจากโซลาร์หลังคา 150MW) บริษัทตั้งเป้าปริมาณยอดขายน้ำเติบโต 13% yoy เป็น 153 ล้านล.ม. สนับสนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น 30,000 ล.ม.ต่อวัน จาก Gulf SRC เฟส 2, SPP 2 โรง, JV นิคมเอเชีย และธุรกิจน้ำในเวียดนาม เราคงประมาณการกำไรสุทธิเติบโต +6% เป็น 3

พันล.

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	8,461	6,914	10,060	8,296	9,495
Revenue growth	(%)	1.7	(18.3)	45.5	(17.5)	14.4
EBITDA	(Btm)	5,215	4,868	5,188	5,423	6,048
EBITDA growth	(%)	(11.5)	(6.7)	6.6	4.5	11.5
Profit, core	(Btm)	2,778	2,542	2,826	2,995	3,398
Profit growth, core	(%)	(5.3)	(8.5)	11.2	6.0	13.5
Profit, reported	(Btm)	3,229	2,524	2,826	2,995	3,398
Profit growth, reported	(%)	10.7	(21.8)	12.0	6.0	13.5
EPS, core	(Bt)	0.19	0.17	0.19	0.20	0.23
EPS growth, core	(%)	(7.8)	(10.0)	11.2	6.0	13.5
DPS	(Bt)	0.14	0.10	0.11	0.12	0.13
P/E, core	(x)	20.5	25.8	23.2	21.9	19.3
P/BV, core	(x)	1.9	2.3	2.2	2.1	2.0
ROE	(%)	10.1	7.7	8.6	8.8	9.6
Dividend yield	(%)	3.5	2.3	2.6	2.7	3.1
FCF yield	(%)	(2.8)	1.2	4.0	1.4	1.4

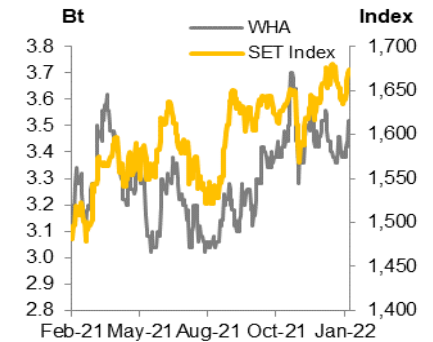
BUY

Target price Bt4.80 (+37.9%)

Price Bt4.38

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	3.8/ 3.0
Market cap	(Btm/ USDm)	52,015/ 1,576
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	N/A
Free float	(%)	69.6
Issued shares	(m shares)	14,947

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(1.1)	(2.2)	3.6	11.5
Total return vs SET	(%)	(2.1)	(2.5)	0.7	(1.3)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	11	1	1
Target price	(Bt)	KSS 4.80	BB 4.05	%diff 18.6
2021F net profit	(Btm)	2,826	2,624	7.7
2022F net profit	(Btm)	2,995	3,201	(6.4)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	2.20	2.74
3M	(%)	(1.56)	2.74
ytd	(%)	2.20	2.74

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio 0.71% แผล้ตลาดที่ +2.12%

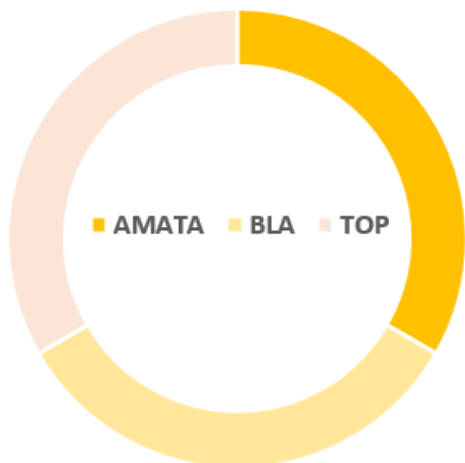
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (AMATA HMPRO และ TU) ให้ผลตอบแทน +0.71% แผล้ตลาดที่ให้ผลตอบแทน +2.12% โดย AMATA ให้ผลตอบแทนดีที่สดุ +1.88% ตามด้วย HMPRO ให้ผลตอบแทน +0.71% แต่ TU ให้ผลตอบแทนน่าผิดหวัง -0.47%

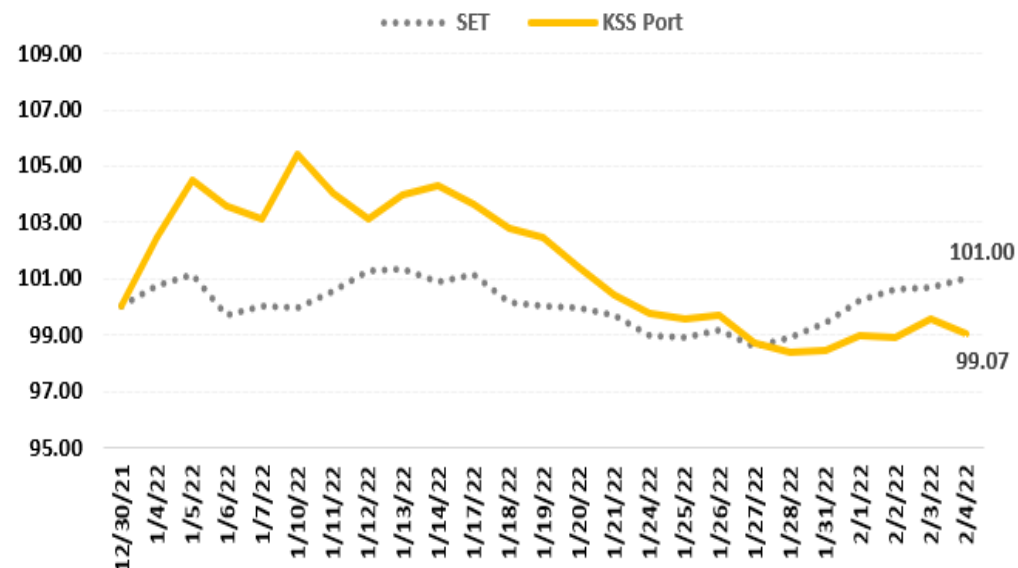
พอร์ตจำลองรวมเดือน ก.พ. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +0.63% เทียบกับตลาดที่ให้ผลตอบแทน +1.54%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 (2022YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน -0.93% เทียบกับตลาดซึ่งให้ผลตอบแทน +1%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา (HMPRO และ TU) ออก และแทนด้วยหุ้น Top Pick ตัวใหม่ คือ BLA และ TOP ส่วน AMATA เรายังคงไว้ในพอร์ตตามเดิม

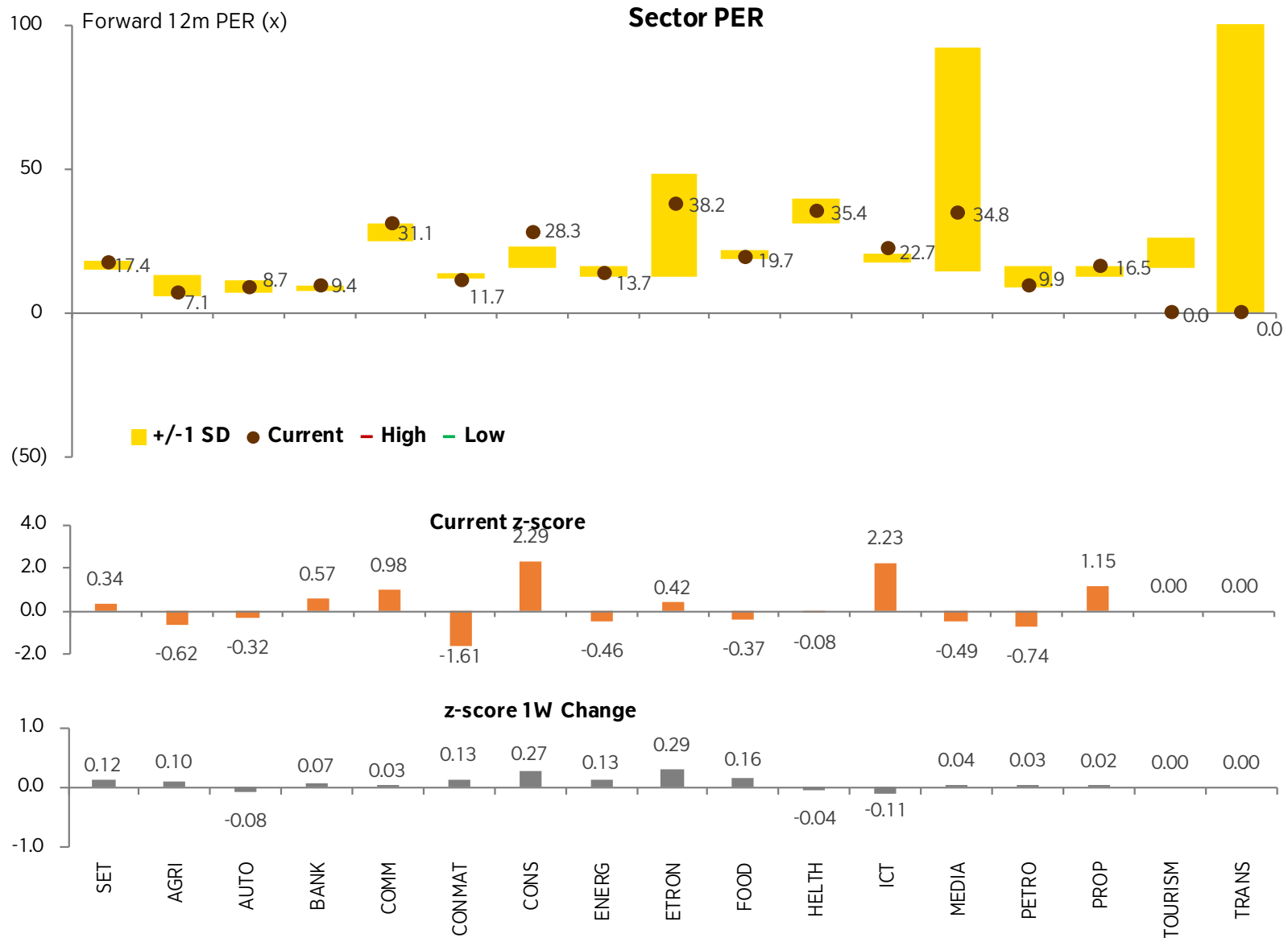


2022 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+2.12%	+1.54%	+1.00%
Krungsri Portfolio	+0.71%	+0.63%	-0.93%

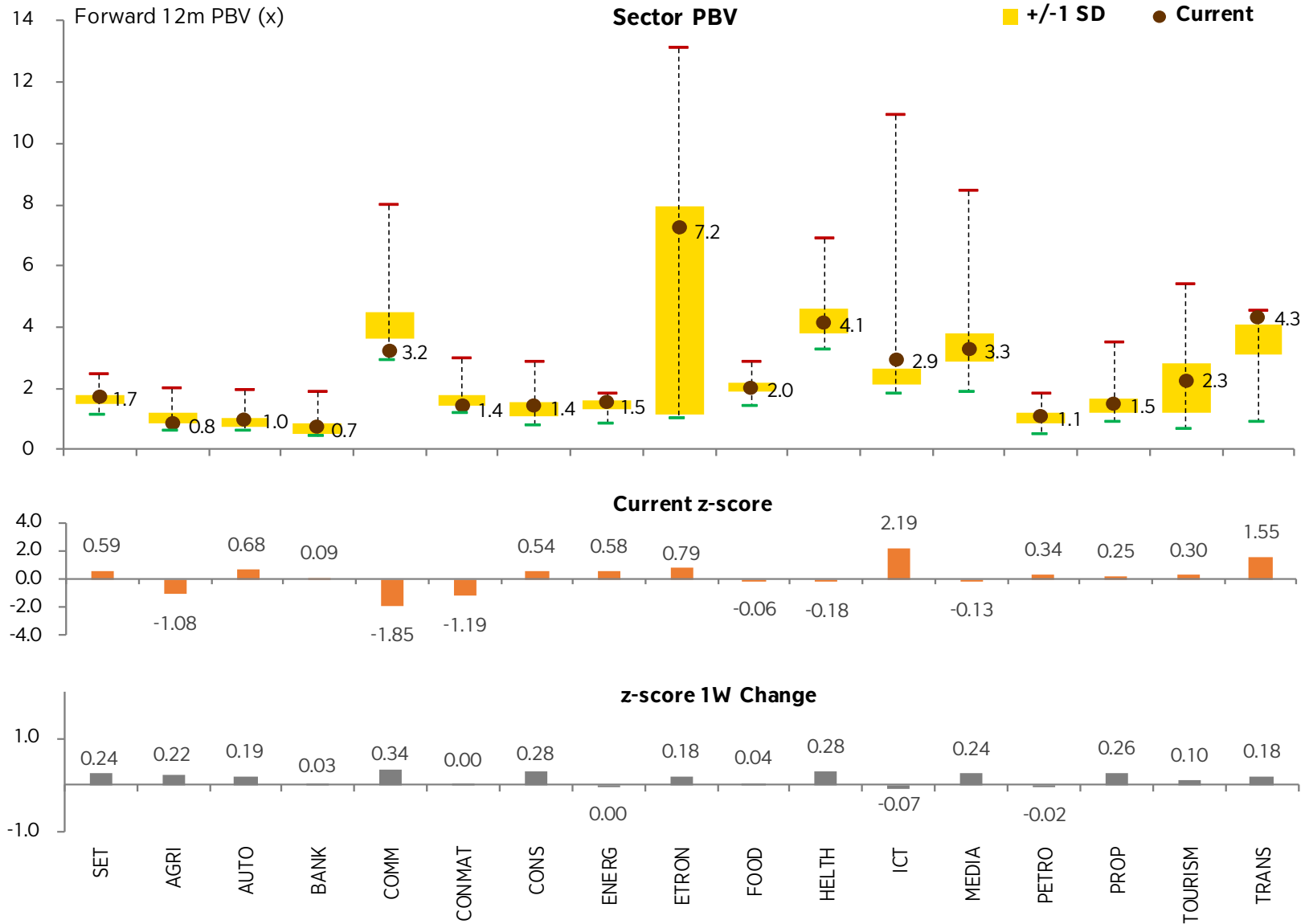
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

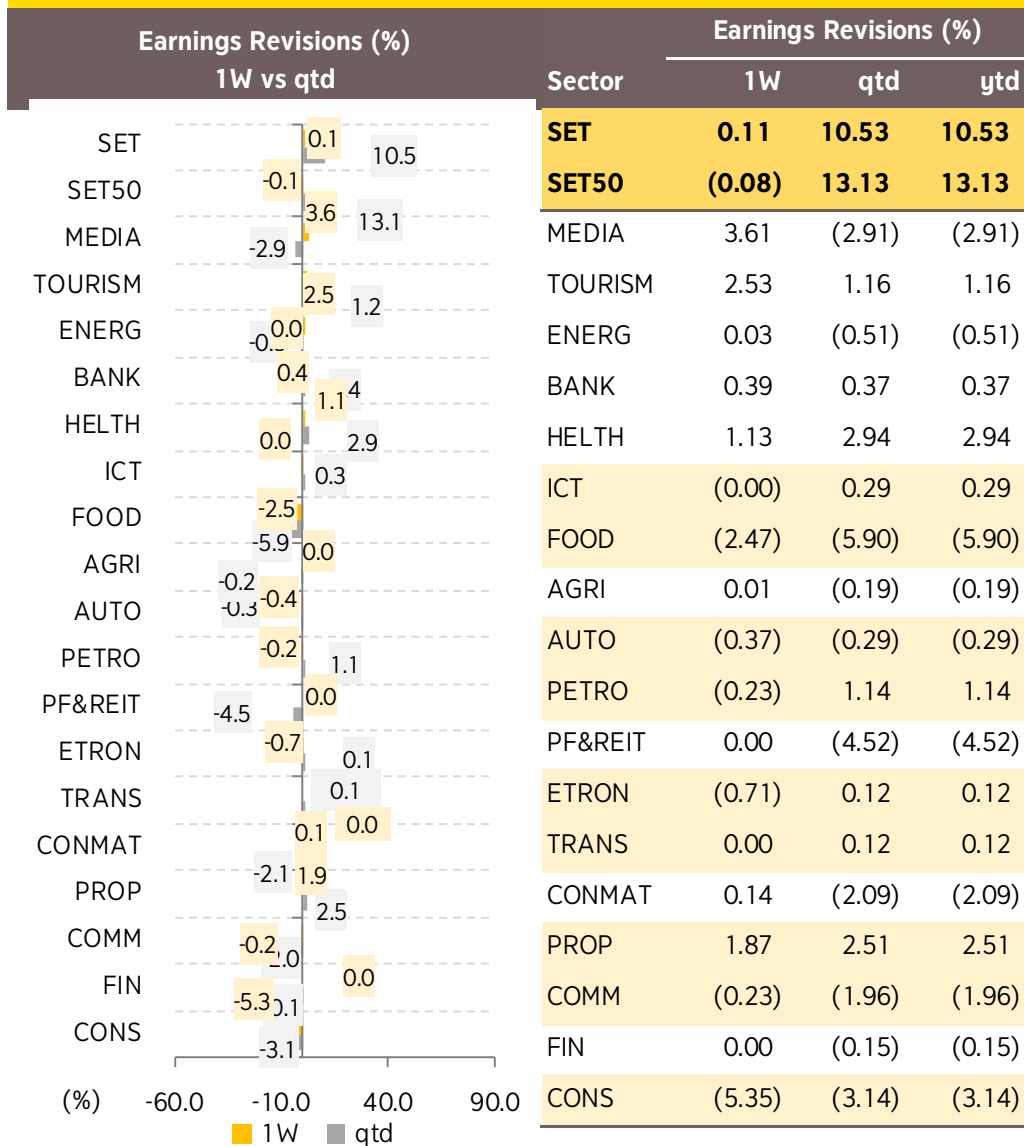


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

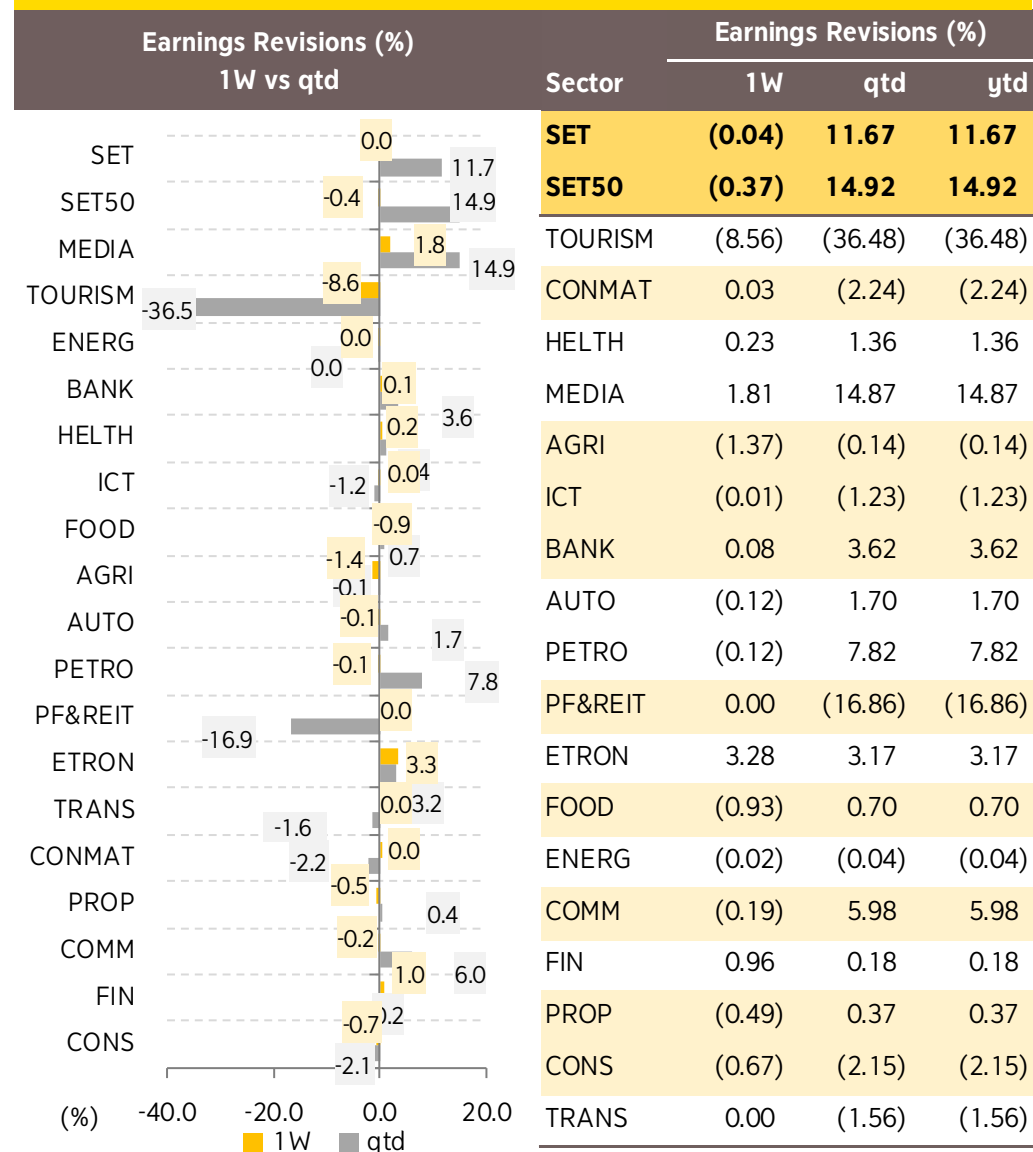
Source: Bloomberg

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.