



krungsri  
Securities

A member of  MUFG  
a global financial group

- ยังต้องระมัดระวังให้กรอบ SET สัปดาห์นี้ที่ 1,650-1,700 จุด
- สถานการณ์ตึงเครียดในยูเครนยังประเมินยากว่าจะจบเร็วหรือบานปลาย
- หุ้มน้ำมันเหมาะจะเก็งกำไรในช่วงต้นสัปดาห์ ส่วนหุ้นพื้นฐานยังชอบกลุ่มค่าปลีก
- Top Pick ประจำสัปดาห์: CRC MAKRO และ PTTEP



# Weekly Wizard

ประจำวันที่ 28 ก.พ. - 4 มี.ค. 2565

# มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

## กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

คาดกรอบ SET Index สัปดาห์นี้ที่ 1,650-1,700 จุด ปัญหาสู้รบกันระหว่างรัสเซียและยูเครนจะยังคงกดดันตลาดและมีแนวโน้มตึงเครียดมากขึ้นหลังจากสหรัฐและชาติตะวันตกประกาศคว่ำบาตรรัสเซียด้วยการตัดรัสเซียออกจากระบบการเงินของโลกหรือระบบ SWIFT ขณะที่รัสเซียไม่เห็นด้วยกับมาตรการดังกล่าวและสั่งให้กองกำลังนิวเคลียร์เตรียมพร้อมเพื่อทำการตอบโต้หากเกิดขึ้นจริงจะทำให้สงครามบานปลายและกลายเป็นสงครามนิวเคลียร์ที่มีอำนาจของการทำลายล้างสูงส่งผลกระทบต่อศก. มากกว่าที่เคยประเมินกันไว้ อย่างไรก็ตามหากสถานการณ์ไม่ได้รับแรงอย่างที่เรากำลังวิตกกังวลก็พร้อมที่จะติดกลับหรือฟื้นตัวได้เช่นกันโดยเฉพาะหากมีการเจรจาเพื่อสร้างสันติภาพระหว่างกัน ดังนั้นภาพรวมการลงทุนในสัปดาห์นี้จึงเป็นอีกหนึ่งสัปดาห์ที่ยากต่อการประเมินขึ้นอยู่กับสถานการณ์ในยูเครนว่าจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางไหนดังนั้นนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำจึงแนะนำให้ขายลดพอร์ตออกไปก่อนหรือ Wait and See จนกว่าจะเห็นความชัดเจนของสถานการณ์ ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงช่วงต้นสัปดาห์อาจจะเข้าเก็งกำไรหุ้นในกลุ่มน้ำมันซึ่งเป็นกลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น ส่วนหุ้นที่แนะนำในเชิงพื้นฐานยังแนะนำเป็นกลุ่ม ค่าปลีก คล้ายกับสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยมี Top pick ประจำสัปดาห์นี้ คือ CRC MAKRO และ PTTEP

## ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **สถานการณ์ในยูเครนยังตึงเครียด:** แม้จะมีข่าวว่ารัสเซียและยูเครนเตรียมคณะผู้แทนเพื่อเข้าสู่โต๊ะเจรจา แต่อีกด้านกลุ่มชาติตะวันตกเดินหน้าคว่ำบาตรรัสเซียเพิ่มขึ้นรวมถึงการตัดรัสเซียออกจากระบบการเงินโลก (SWIFT) และการส่งอาวุธเพื่อช่วยเหลือยูเครนทำให้สงครามมีความเสี่ยงที่จะบานปลาย สอดคล้องกับข่าวล่าสุดที่ ปธน. รัสเซียสั่งให้กองกำลังนิวเคลียร์เตรียมพร้อมมากขึ้น
- **จับตาประธานเฟดแถลงการณ์รอบครึ่งปีต่อรัฐสภาสหรัฐ:** นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด จะกล่าวแถลงการณ์รอบครึ่งปีว่าด้วยนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจสหรัฐต่อสภาองเกรสในวันที่ 2-3 มี.ค. เป็นอีกหนึ่งเหตุการณ์ที่นักลงทุนจะใช้จับสัญญาณถึงการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐ โดยเฉพาะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการปรับลด Balance sheet ของสหรัฐในปี
- **ปลายสัปดาห์ติดตามตัวเลข Nonfarm payrolls ของสหรัฐ:** เพื่อวัดความแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐเบื้องต้น Consensus คาดตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือน ม.ค. จะเพิ่มขึ้น 4.5 แสนตำแหน่ง ใกล้เคียงกับตัวเลขเดือน พ.ย. ที่เพิ่มขึ้น 4.67 แสนตำแหน่ง

## หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **CRC (ปิด 37.75 ซื้อ/เป้า 42 บาท)** ประกาศกำไรจากการดำเนินงานของ 4Q21 ที่ 2.2 พันล้านบาทเพิ่ม 854%yoy ดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 46% เป็นผลจากรายได้ที่เพิ่มสูงเกินคาดซึ่งมาจากการฟื้นตัวของยอดขายในทุก Segment โดยเฉพาะกลุ่มแพชั่น
- **MAKRO (ปิด 42.50 ซื้อ/เป้า 52 บาท)** ราคาหุ้นลดลงสะท้อนความเสี่ยงที่ MAKRO จะไม่ได้ปรับเข้าคำนวณในดัชนี SET50 ไปแล้ว ขณะที่ผลกำไร 4Q21 ออกมาดีเกินคาด และแนวโน้มกำไรใน 1H22 ยังดีต่อเนื่องจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ อาทิ คนละครึ่งเฟส 4 และ ช้อปดีมีคืน
- **PTTEP (ปิด 132.5 ซื้อ/เป้า 156 บาท)** ได้ประโยชน์โดยตรงจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งทะลุระดับ 95\$/bbl อีกครั้งหลังจากเหตุการณ์ในยูเครนยังตึงเครียดเป็น Sentiment บวกต่อการลงทุนในกลุ่มธุรกิจน้ำมันโดยเฉพาะ PTTEP ซึ่งมีสูตรราคาเป็น Oil link

# ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

## ตลาดหุ้นโลก

### สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ผันผวนหนักจากเหตุการณ์ตึงเครียดในยูเครน

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 0.1% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ในระหว่างสัปดาห์ผันผวนรุนแรงโดยมีสถานการณ์ตึงเครียดในยูเครนเป็นปัจจัยกดดัน
- ดัชนีลดลงแรงก้นที่ ปธน.ปูติน ของรัสเซียลงนามให้ 2 รัฐกฎในยูเครนได้รับอิสระและประกาศเอกราช
- รัสเซียประกาศใช้ปฏิบัติการพิเศษทางทหารและบุกโจมตียูเครน ดาวโจนส์ตอบรับเชิงลบรุนแรงในช่วงแรกก่อนที่จะฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในเวลาถัดมาเนื่องจากนักลงทุนประเมินว่าเหตุการณ์สู้รบในครั้งนี้จะไม่ยืดเยื้อ ขณะที่สหรัฐฯจะไม่ได้รับผลกระทบเนื่องจากไม่ได้ส่งกองกำลังทหารเข้าสู่รบ

### ยุโรป : -1.6% หลังรัสเซียสั่งโจมตียูเครน

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx600) ปรับตัวลง 1.6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากรัสเซียบุกโจมตียูเครนแบบเต็มรูปแบบ
- ปธน. วลาดิเมียร์ ปูติน ของรัสเซีย ลงนามกฎหมาย ยอมรับการประกาศแยกตัวเป็นอิสระของกลุ่มแบ่งแยกดินแดนในแคว้นโดเนตสค์และแคว้นลูฮานสค์ ในภูมิภาคดอนบาสของยูเครน
- ปธน. วลาดิเมียร์ ปูติน ของรัสเซียอนุมัติให้ใช้ปฏิบัติการพิเศษทางทหารในเขตพื้นที่ของโดเนตสค์และลูฮานสค์ในแคว้นดอนบาส ทางตะวันออกของยูเครน และสั่งเคลื่อนทัพเพื่อโจมตียูเครนแบบเต็มพิภพ
- สหรัฐ และนานาชาติออกมาตราการคว่ำบาตรรัสเซียเพื่อตอบโต้ที่รัสเซียบุกโจมตียูเครนและทำลายสันติภาพของโลก

## ตลาดหุ้นไทย

### SET : ร่วงแรง สงครามยูเครนกดดัน

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 33 จุด (-1.94%) ปิดที่ระดับ 1,680 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 100,004 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.6%wow นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 3,872 ล้านบาท
- สถานการณ์ยูเครนตึงเครียดขึ้น รัสเซียรับรอง 2 รัฐกฎของยูเครนให้เป็นเอกราช และสั่งใช้ปฏิบัติการพิเศษทางทหารบุกโจมตียูเครนอย่างเต็มรูปแบบ
- ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกผันผวนสูงกังวลเหตุการณ์ตึงเครียดในยูเครนและการคว่ำบาตรรัสเซียของนานาชาติจะกดดันการฟื้นตัวของ ศก. โลก
- น้ำมันดิบพุ่งขึ้นร้อนแรงกังวลสงครามยูเครนและการคว่ำบาตรรัสเซียจะกระทบซัพพลายน้ำมันดิบของโลก
- กลุ่ม ICT เป็นกลุ่มที่ Underperform ตลาดมากที่สุดจากแรงขายทำกำไร หลังจากที่เราค่าหุ้นพุ่งร้อนแรง โดยเฉพาะ TRUE และ DTAC ที่ราคาพุ่งเกินราคาเทคนเดอร์
- กลุ่มธนาคาร เป็นอีก Big Cap ที่ราคาร่วงหนักเนื่องจากมีความ Sensitive กับการฟื้นตัวของ ศก. สูงและอาจจะได้รับผลกระทบหากเหตุการณ์สงครามบานปลาย
- กลุ่มโรงพยาบาล Outperform ตลาดมากที่สุดเนื่องจากเป็นหุ้น Defensive ที่นักลงทุนพักเงินในยามที่ตลาดผันผวน และยังได้ Sentiment บวกจากกรม. อนุมัติให้ชะลอการใช้เทคโนโลยี UCEP Covid-19 ออกไปก่อน

# กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

## พลังงาน (Energy)

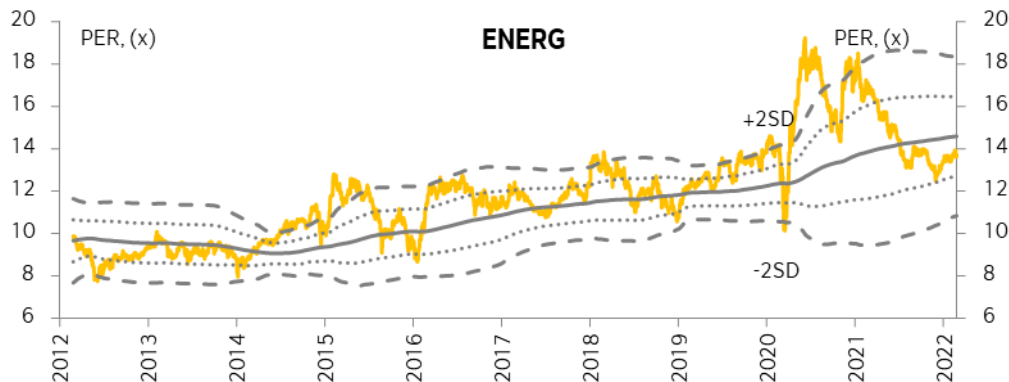
### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ราคาหุ้นกลุ่มพลังงานค่อนข้างผันผวนในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยส่วนหนึ่งเป็นการผันผวนตามราคาน้ำมันดิบซึ่งต้นสัปดาห์ได้ผลบวกจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งขึ้นแรงจากข่าวรัสเซียบุกโจมตียูเครนก่อนที่ปลายสัปดาห์ราคาน้ำมันจะอ่อนตัวลงเนื่องจากนักลงทุนประเมินว่าการสู้รบจะจบเร็วและจะมีการหันหน้าเจรจาทางการทูต

### มุมมองในสัปดาห์หน้า

หุ้นกลุ่มพลังงานจะยังได้รับความสนใจจากนักลงทุนโดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มธุรกิจน้ำมันเนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดในยูเครนยังไม่แน่นอนหลังจากชาติตะวันตกคว่ำบาตรทางการเงินกับรัสเซีย และ รัสเซียสั่งให้กองกำลังนิวเคลียร์เตรียมพร้อมเต็มพิกัด

ENERG	Current z-score						-0.46	Change (%w/w)	
	ENERG						0.0%		
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	1,397.3	626.5	4,345.7	1,822.1	1,882.2	2,036.9	PTTEP	4.3%	
EPS growth (%)		-55.2%	593.7%	-58.1%	3.3%	8.2%	PTT	0.6%	



## ค้าปลีก (Commerce)

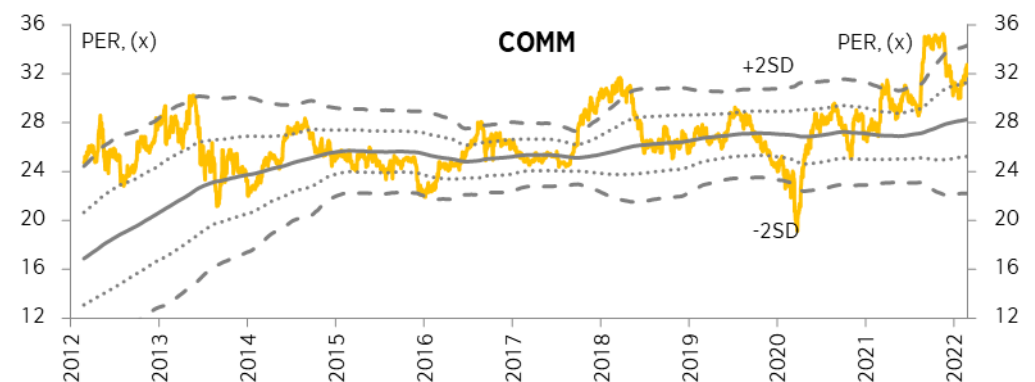
### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มค้าปลีกราคาหุ้นในกลุ่มทยอยฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องตามแนวโน้มผลประกอบการที่ค่อยๆ กลับมาฟื้นตัวดังจะเห็นได้จากผลประกอบการ 4Q21 ที่ออกมาดีและนักวิเคราะห์ทยอยปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนพร้อมปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย

### มุมมองในสัปดาห์หน้า

ด้วยแนวโน้มผลกำไรที่คาดว่าจะออกมาดี และปีนี้ในช่วง 1H22 ยังได้ประโยชน์โดยจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ อาทิ ช้อปดีมีคืน และ คนละครึ่งเฟส 4 จึงทำให้หุ้นในกลุ่มค้าปลีกยังเป็นที่น่าสนใจลงทุนโดยเฉพาะหุ้นที่ราคายัง Laggard จากกลุ่ม อาทิ HMPRO และ MAKRO

COMM	Current z-score						1.42	Change (%w/w)	
	COMM						-0.1%		
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	1,425.9	963.5	1,014.8	1,167.0	1,504.2	1,849.1	MAKRO	-1.7%	
EPS growth (%)		-32.4%	5.3%	15.0%	28.9%	22.9%	HMPRO	-1.9%	





# เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- สภาพัฒน์ประกาศ GDP 4Q21 ของไทยดีเกินคาด แต่ยังคงเป้า GDP ปีนี้ตามเดิม โดย GDP 4Q21 ของไทยพลิกเป็นขยายตัว 1.6% จากหดตัว 2% ใน 3Q21 และดีกว่าที่ Consensus คาดว่าจะขยายตัว 0.8% ส่งผลให้ GDP รวมทั้งปีขยายตัว 1.6% เทียบกับปี 2020 หดตัว 6.2% ส่วนปีนี้สภาพัฒน์คงกรอบการขยายตัวของ GDP ไว้เท่าเดิมที่ 3.5-4.5%
- ปธน. วลาดิเมียร์ ปูติน ของรัสเซีย ลงนามกฎหมายฯ ยอมรับการประกาศแยกตัวเป็นอิสระของกลุ่มแบ่งแยกดินแดนในแคว้นโดเนตสค์และแคว้นลูฮานสค์ ในภูมิภาคดอนบาสของยูเครน
- ปธน. วลาดิเมียร์ ปูติน ของรัสเซียอนุมัติให้ใช้ปฏิบัติการพิเศษทางทหารในเขตพื้นที่ของโดเนตสค์และลูฮานสค์ในแคว้นดอนบาส ทางตะวันออกของยูเครน และสั่งเคลื่อนทัพเพื่อโจมตียูเครนแบบเต็มพิกัด
- ญี่ปุ่นและออสเตรเลียร่วมผนึกกำลังกับสหรัฐฯ สหภาพยุโรป (อียู) แคนาดา เยอรมนี และอังกฤษ ประกาศมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียลงโทษการเข้าไประหว่าง 2 แคว้นกบฏในยูเครนตะวันออก และประกาศรับรองให้ดินแดนทั้งสองเป็นรัฐอิสระ

28 ก.พ. 65	1 มี.ค. 65	2 มี.ค. 65	3 มี.ค. 65	4 มี.ค. 65
<ul style="list-style-type: none"> <li>• ญี่ปุ่น - ยอดค้าปลีกเดือน ม.ค.</li> <li>• สหรัฐ - รายงานตัวเลขสต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งเดือน ม.ค.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ไทย - ประชุม ครม.</li> <li>• จีน - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ เดือน ก.พ.</li> <li>• สหรัฐ - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้าย เดือน ก.พ.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ออสเตรเลีย - ประกาศ GDP ไตรมาส 4/21</li> <li>• สหรัฐ - ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.พ.</li> <li>• สหรัฐ - รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เกาหลีใต้ - ประกาศ GDP ไตรมาส 4/21</li> <li>• จีน - ดัชนี PMI ภาคบริการ เดือน ก.พ.</li> <li>• ยุโรป และ สหรัฐ รายงานดัชนี PMI ภาคบริการครึ่งสุดท้ายเดือน ก.พ.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• สหรัฐ - รายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือน ก.พ.</li> </ul>

# หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

## BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES (BDMS): กำไร 4Q21 สูงกว่าประมาณการทุกสำนัก

กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 114% yoy และ 12% qoq เป็น 2.6 พันล้านบาท ผลประกอบการสูงกว่าที่เราคาดไว้เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรจากการดำเนินงานสูงกว่าคาด ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานในปี FY21 เพิ่มขึ้น 29% เป็น 7.8 พันล้านบาท ทั้งนี้ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเพียง 10% yoy เนื่องจากกำไรจากการขายลดลง เหลือเพียง 160 ล้านบาทในปี FY21 ค่าชดเชยเทียบกับกำไร 1.2 พันล้านบาทจากการขายหุ้น BH ในปี 2020 ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายปันผล 0.20 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 0.9% โดยกำหนดขึ้น XD วันที่ 9 มีนาคม

รายได้จากกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 22% yoy และ 11% qoq เป็น 2.1 หมื่นล้านบาทใน 4Q: รายได้เพิ่มขึ้น yoy เพราะรายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID และรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่เดินทางเข้ามาจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น (+27% yoy เป็น 3 พันล้านบาท) ซึ่งส่งผลให้ occupancy rate เพิ่มขึ้นเป็น 70% จาก 57% ใน 4Q20 ประกอบกับไม่มีการจ่ายโบนัสพนักงานจำนวนมาก (850 ล้านบาทใน 4Q20) อัตรากำไรจากการดำเนินงานจึงฟื้นตัวขึ้นเป็น 15.7% ใน 4Q จาก 8.6% ใน 4Q20 ส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้น qoq มาจากรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยที่ไม่เกี่ยวกับ COVID และผู้ป่วยต่างชาติที่เดินทางเข้ามาจากต่างประเทศ โดยรายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID คิดเป็นสัดส่วนเพียง 15% ของรายได้รวมเท่านั้น ลดลงจาก 25% ใน 3Q ในขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 15.4% ใน 3Q เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านการตลาด (งาน World Expo ที่ดูไบ) ค่าใช้จ่ายด้านการซ่อมบำรุง และการบริหารจัดการ

**งบดุลแข็งแกร่ง:** BDMS ใช้งบลงทุน 4 พันล้านบาท และชำระคืนหนี้ระยะยาว 5 พันล้านบาท ซึ่งทำให้ประหยัดดอกเบี้ยไปได้ปีละ 200 ล้านบาท ดังนั้น สัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนจึงต่ำเพียง 0.02x เท่านั้น

**คาดว่ากำไรโต +17% ในปี FY22F และ +12% ในปี FY23F เรายังคงคำแนะนำซื้อ:** เราคาดว่ารายได้ของ BDMS จะเติบโตจากการปลดล็อกอุปสงค์ค้างของการผ่าตัดแบบไม่เร่งด่วน และการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของจำนวนผู้ป่วยต่างชาติ นอกจากนี้การให้บริการฉีดวัคซีน Moderna และจำนวนผู้ป่วย COVID ที่กลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งในช่วงนี้เป็นปัจจัยเสริม

### Financial Summary

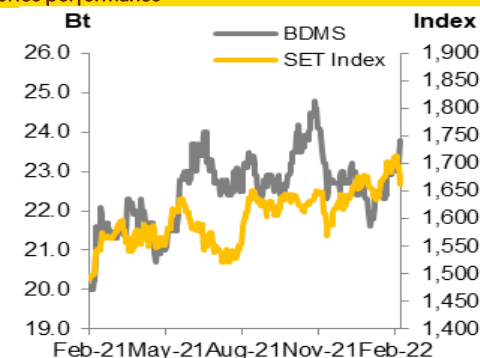
Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	68,074	74,451	79,708	84,598	90,044
Revenue growth	(%)	(17.7)	9.4	7.0	6.1	6.4
EBITDA	(Btm)	15,255	17,444	19,015	20,547	22,269
EBITDA growth	(%)	(22.6)	14.3	10.0	8.1	8.4
Profit, core	(Btm)	6,045	7,776	9,109	10,233	11,533
Profit growth, core	(%)	(39.9)	28.6	17.5	12.3	12.7
Profit, reported	(Btm)	7,214	7,936	9,109	10,233	11,533
Profit growth, reported	(%)	(53.5)	10.0	17.5	12.3	12.7
EPS, core	(Bt)	0.38	0.49	0.57	0.64	0.73
EPS growth, core	(%)	(39.9)	28.6	17.5	12.3	12.7
DPS	(Bt)	0.55	0.45	0.55	0.55	0.62
P/E, core	(x)	61.0	47.4	39.4	35.1	31.1
P/BV, core	(x)	4.2	4.4	4.1	4.0	4.0
ROE	(%)	8.1	8.9	10.0	11.2	12.4
Dividend yield	(%)	2.4	1.9	2.4	2.4	2.7
FCF yield	(%)	6.5	2.6	3.1	3.7	4.1

**BUY**

Target price Bt31.00 (+30.8%) Price Bt23.7

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	25.3/ 20.0
Market cap	(Btm/ USDm)	376,640/ 11,601
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	700.4/ 21.2
Free float	(%)	63.8
Issued shares	(m shares)	15,892

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	3.0	7.2	0.9	22.9
Total return vs SET	(%)	1.4	4.4	(1.2)	10.6

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	25	3	0
Target price	(Bt)	KSS 31.00	BB 27.09	%diff 14.4
2022F net profit	(Btm)	9,109	9,105	0.0
2023F net profit	(Btm)	10,233	10,315	(0.8)

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	0.21	(0.17)
3M	(%)	0.46	(0.17)
ytd	(%)	0.04	(0.17)

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

## HOME PRODUCT CENTER (HMPRO): 4Q21: อัตรากำไรดีกว่าคาด

กำไร 4Q21 ที่ 1.7 พันลบ. (+15% yoy, +104% qoq) ดีกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด 13% ประเด็นที่ดีกว่าคาดมาจากรายได้อื่นที่ดีกว่าคาด (คาดว่าอาจมาจาก เงินคืนสินค้า) และอัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่งจากรายได้ค่าเช่าและอัตรากำไรค่าปลีก ในแง่การเติบโต yoy ประเด็นขับเคลื่อนหลักมาจากทั้งอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น, SSSg เป็นบวกที่ประมาณ 7%, และสัดส่วนรายได้อื่นต่อยอดขายสูงขึ้น ทำให้อัตรา EBIT เพิ่มขึ้นเป็น 12.8% (+0.9 Ppt yoy, +4.1 Ppt qoq) จากการประหยัดจากขนาดที่สูงขึ้น HMPRO ประกาศจ่ายปันผล 0.2 บาทต่อหุ้น XD วันที่ 20 เม.ย.

ฟื้นตัวอย่างรวดเร็วหลังกลับมาเปิดร้านค้าใน ก.ย. : ประเด็นสำคัญต่อคือ อัตรากำไรที่ดีขึ้นเป็น 27.9% (+1 Ppt yoy, +2.5 Ppt qoq) หนุนจากการฟื้นตัวของรายได้ค่าเช่าที่ดีกว่าคาดและอัตรากำไรค่าปลีกเป็น 27.1% (+1.4 Ppt yoy, +1.9 Ppt qoq) ซึ่งดีกว่าคาดในช่วงที่ค่าขนส่งยังอยู่ในระดับสูง แต่อาจเป็นผลจากการปรับราคาขึ้นตามกับบริษัทให้ข้อมูลไว้ และสัดส่วนรายได้อื่นต่อยอดขาย (ไปรษณีย์สนับสนุนและเงินคืนสินค้า) เพิ่มขึ้นเป็น 4.9% ใน 4Q21 และ 3.5% ปี 2021 (สูงกว่าระดับปี 2019 ที่ 3.35%) สะท้อนอำนาจการต่อรองที่แข็งแกร่งของ HMPRO

โมเมนตัมเชิงบวกต่อเนื่องใน 1Q22: จากธีมการเปิดเมืองใน 1Q22TD เราคาดแนวโน้มการดำเนินงานของ HMPRO จะฟื้นตัวต่อเนื่อง กำไร 4Q21 ฟื้นตัวได้สูงกว่าระดับปี 2019 และเรคาดกำไรปี 2022 จะมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่งคล้าย 4Q21 โดย 1Q22TD SSSg เป็นบวกเลขต่อเนื่อง

### Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	67,374	61,749	63,926	68,610	72,844
Revenue growth	(%)	2.0	(8.3)	3.5	7.3	6.2
EBITDA	(Btm)	10,951	9,831	10,258	11,495	12,605
EBITDA growth	(%)	5.4	(10.2)	4.3	12.1	9.7
Profit, core	(Btm)	6,177	5,155	5,440	6,329	7,096
Profit growth, core	(%)	10.0	(16.5)	5.5	16.3	12.1
Profit, reported	(Btm)	6,177	5,155	5,440	6,329	7,096
Profit growth, reported	(%)	10.0	(16.5)	5.5	16.3	12.1
EPS, core	(Bt)	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5
EPS growth, core	(%)	10.0	(16.5)	5.5	16.3	12.1
DPS	(Bt)	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4
P/E, core	(x)	34.1	35.2	36.7	31.8	28.4
P/BV, core	(x)	10.3	8.7	9.0	8.6	8.1
ROE	(%)	31.1	24.9	25.2	27.8	29.4
Dividend yield	(%)	2.3	2.2	2.1	2.5	2.8
FCF yield	(%)	2.8	2.9	3.1	2.9	2.9

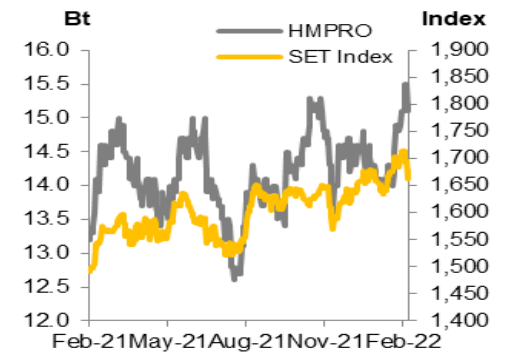
**BUY**

Target price Bt17 (+11.8%)

Price Bt15.2

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	15.5/ 12.4
Market cap	(Btm/ USDm)	199,898/ 6,157
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	369.9/ 11.2
Free float	(%)	37.5
Issued shares	(m shares)	13,151

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	4.8	8.6	3.4	16.9
Total return vs SET	(%)	3.2	5.8	1.3	4.6

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	22	4	0
Target price	(Bt)	KSS 17.00	BB 16.88	%diff 0.7
2022F net profit	(Btm)	6,329	6,329	(0.0)
2023F net profit	(Btm)	7,096	7,155	(0.8)

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	1.12	0.44
3M	(%)	1.05	0.70
ytd	(%)	0.51	0.44

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

## PLAN B MEDIA (PLANB): เทรินอะราวด์จริง

ดีกว่าคาดทั้งกำไรปกติและกำไรสุทธิ PLANB บันทึกกำไร 151ลบ. ใน 4Q21 พลิกจากขาดทุน 54ลบ. ใน 3Q21 และสูงกว่าใน 4Q20 8% กำไรดีกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด มีกำไรพิเศษ 29ลบ. ใน 4Q21 หากตัดรายการพิเศษไปจะมีกำไรปกติ 122ลบ. สูงกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด ประเด็นที่สร้างความต่างหลักมาจากรายได้และต้นทุน ดีกว่าคาดโดยเฉพาะ SG&A PLANB ขาดทุนปกติรวม 2ลบ. ปี 2021 เราคงมุมมองว่า PLANB จะมีกำไรในปี 2022 ที่ 864ลบ. จากการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและจากสื่อโฆษณาใหม่จาก Aqua และ Broadway

รายได้ฟื้นตัวแกร่งและควบคุมต้นทุนได้ดีใน 4Q21: รายได้ที่ 1.22พันลบ., -1% yoy แต่ +1.2% qoq การฟื้นตัวที่ล่าช้าของเศรษฐกิจใน 4Q21 เทียบกับ 4Q20 ทำให้รายได้ลดลงเล็กน้อย แต่เราเห็นรายได้ฟื้นตัวได้แข็งแกร่งตั้งแต่พ.ย. 2021 อัตราการใช้สื่อ 54.2% จาก 34% ใน 3Q21 และ 56.6% ใน 4Q20 ความสามารถในการสร้างรายได้ใน 4Q21 เพิ่มขึ้น 1% จากใน 4Q20 เราเห็นการฟื้นตัวในสื่อทุกรูปแบบยกเว้นในสนามบิน นอกจากนี้บริษัทไม่ได้บันทึกรายได้โอลิมปิกอย่างใน 3Q21 ทำให้การฟื้นตัวของรายได้มาจากการดำเนินงานจากหลัก อัตราค่าโฆษณาคืนเพิ่มขึ้นเป็น 26.2% ใน 4Q21 จาก 2.8% ใน 3Q21 หนุนจากอัตราทดการดำเนินงานจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและไม่มีภาระหนี้รายได้ขั้นต้นจากให้ MACO ตั้งแต่ธ.ค. 2021 ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 11% qoq เนื่องจากผลของฤดูกาล แต่ลดลงเกือบ 23% เทียบกับ 4Q20 สะท้อนการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น

คงคำแนะนำ ชื่อ TP 10.6บาท: เราคงคำแนะนำ ชื่อ TP เดิมที่ 10.6บาท คำแนะนำ ชื่อของเราอ้างอิงการเทรินอะราวด์ของการดำเนินงานใน 2022 กำไรสูงสุดใหม่ที่ 864ลบ. หนุนจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของเม็ดเงินโฆษณาและกำไรจากบริษัทลูกใหม่ Aqua และ Broadway

### Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	3,724	4,442	6,877	8,066	8,492
Revenue growth	(%)	(23.4)	19.3	54.8	17.3	5.3
EBITDA	(Btm)	2,405	2,498	3,813	4,260	4,447
EBITDA growth	(%)	43.1	3.8	52.6	11.7	4.4
Profit, core	(Btm)	140	-2	864	1,137	1,203
Profit growth, core	(%)	(81.1)	(101.3)	(48,102.7)	31.6	5.8
Profit, reported	(Btm)	140	64	864	1,137	1,203
Profit growth, reported	(%)	(81.1)	(101.3)	(48,102.7)	31.6	5.8
EPS, core	(Bt)	0.04	0.02	0.20	0.27	0.28
EPS growth, core	(%)	(81.1)	(54.7)	(48,102.7)	31.6	5.8
DPS	(Bt)	0.04	0.01	0.10	0.13	0.14
P/E, core	(x)	220.1	486.1	39.4	29.9	28.3
P/BV, core	(x)	5.8	4.4	3.4	4.4	5.4
ROE	(%)	2.7	0.0	1.0	2.0	3.0
Dividend yield	(%)	0.5	0.1	1.3	1.7	1.8
FCF yield	(%)	1.6	1.8	1.9	2.0	2.1

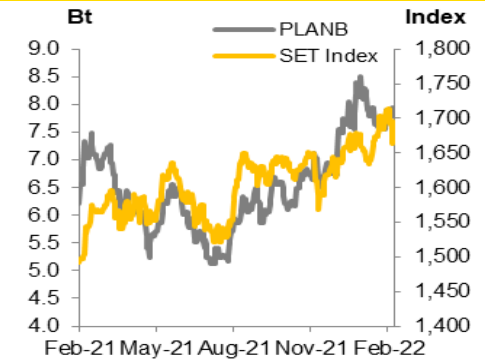
**BUY**

Target price Bt10.6 (+33.3%)

Price Bt7.95

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	8.7/ 4.9
Market cap	(Btm/ USDm)	33,336/ 1,027
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	201.9/ 6.1
Free float	(%)	55.8
Issued shares	(m shares)	4,193

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	3.9	(2.5)	11.5	21.4
Total return vs SET	(%)	2.3	(5.2)	9.4	9.1

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	6	2	1
Target price	(Bt)	KSS 10.60	BB 9.20	%diff 15.2
2022F net profit	(Btm)	864	736	17.4
2023F net profit	(Btm)	1,137	933	21.9

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(6.06)	(0.43)
3M	(%)	17.85	0.70
ytd	(%)	19.29	0.70

Krungsri	Unit	2022F	2023F
From last report	(%)	(8.51)	(6.60)

Source: Bloomberg, Krungsri Securities



# Krungsri Weekly Portfolio -0.95% ขณะที่ตลาด -1.94%

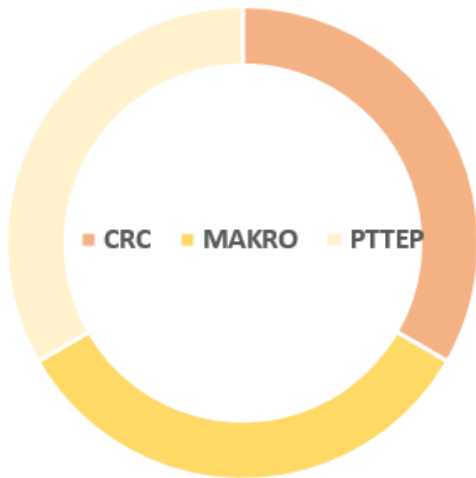
## พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (GPSC HMPRO และ MAKRO) ให้ผลตอบแทน -0.95% ขณะที่ตลาดให้ผลตอบแทน -1.94% โดย HMPRO ให้ผลตอบแทนดีที่สุดในสัปดาห์นี้ +0.66% ส่วน MAKRO และ GPSC ให้ผลตอบแทน -0.58% และ -2.94%

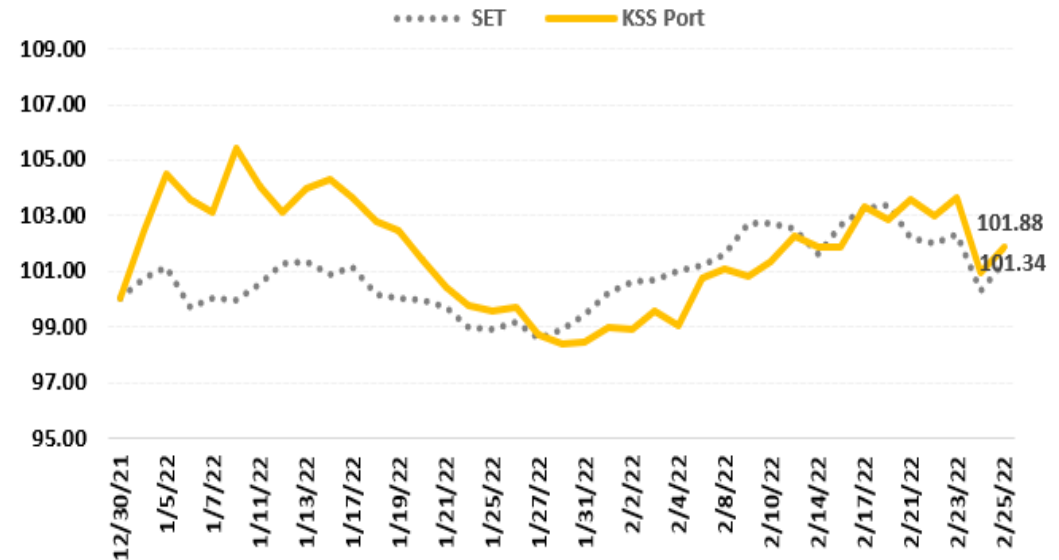
พอร์ตจำลองรวมเดือน ก.พ. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +3.44% ขณะที่ตลาดให้ผลตอบแทน +1.89%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 (2022YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +1.88% ใกล้เคียงกับตลาดที่ให้ผลตอบแทน +1.34%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ HMPRO และ GPSC ออก และแทนด้วยหุ้น Top Pick ตัวใหม่ คือ CRC และ PTTEP ส่วน MAKRO เรายังคงไว้ในพอร์ตตามเดิม

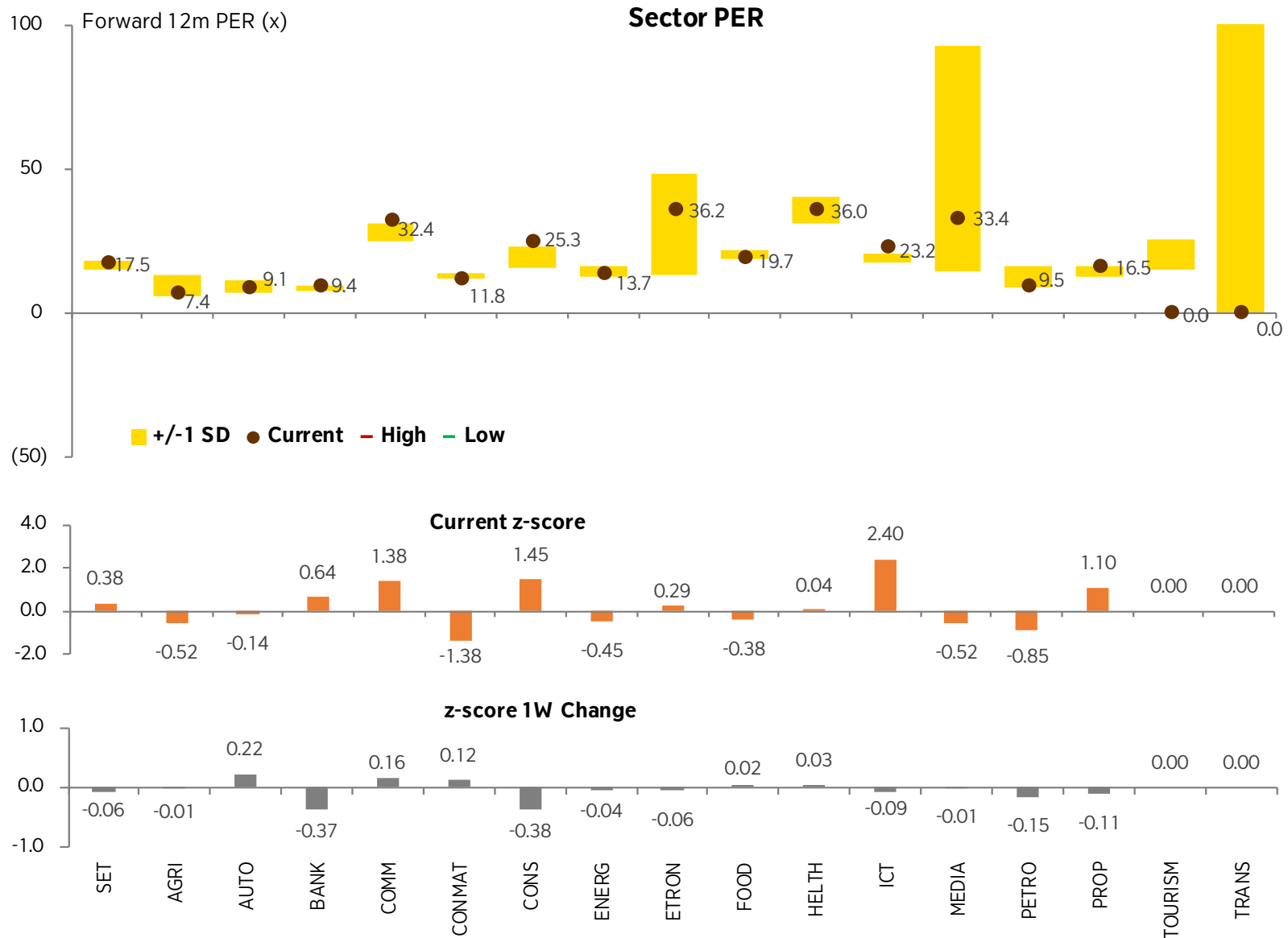


## 2022 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	-1.94%	+1.89%	+1.34%
Krungsri Portfolio	-0.95%	+3.44%	+1.88%

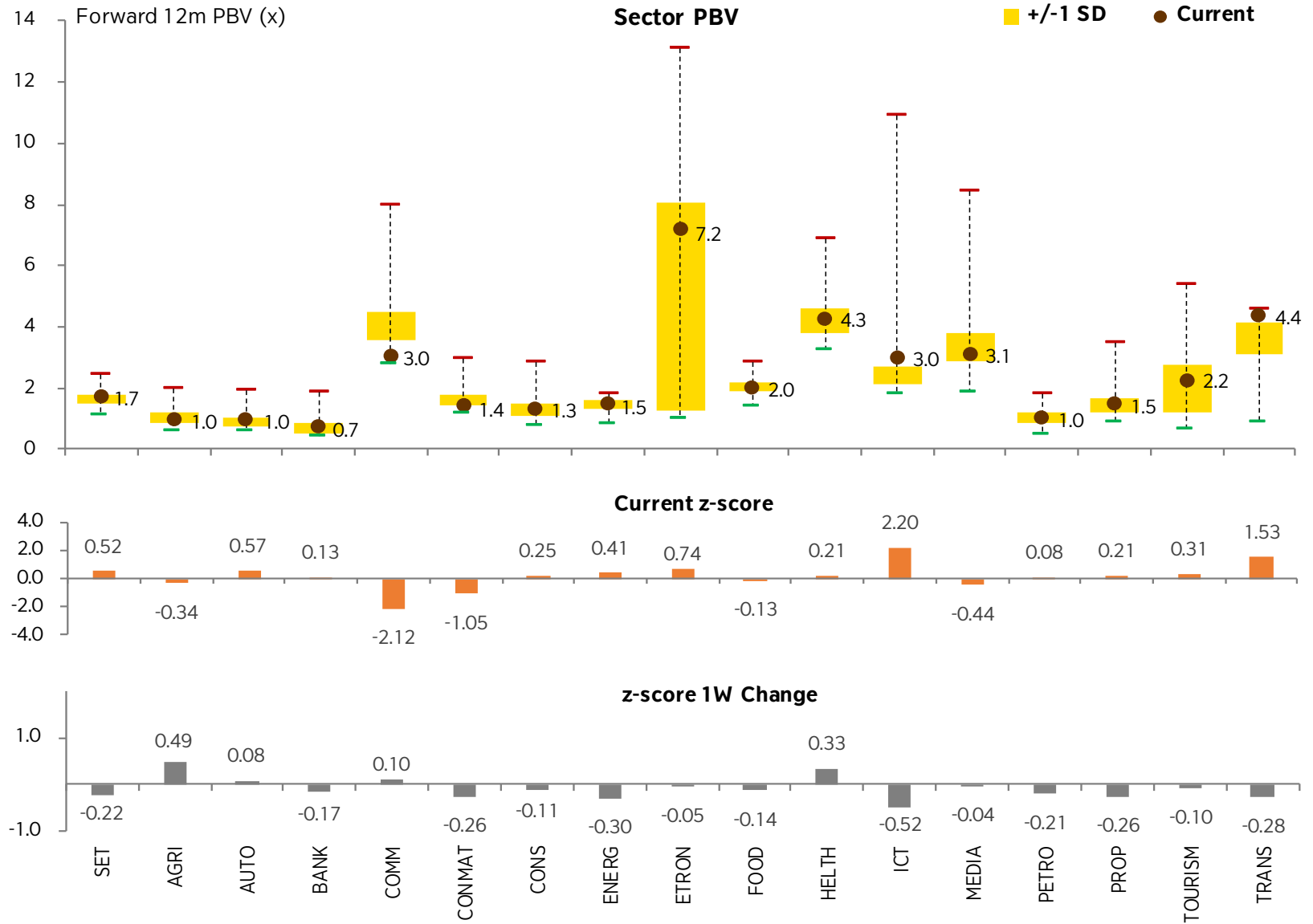
# มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

# มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

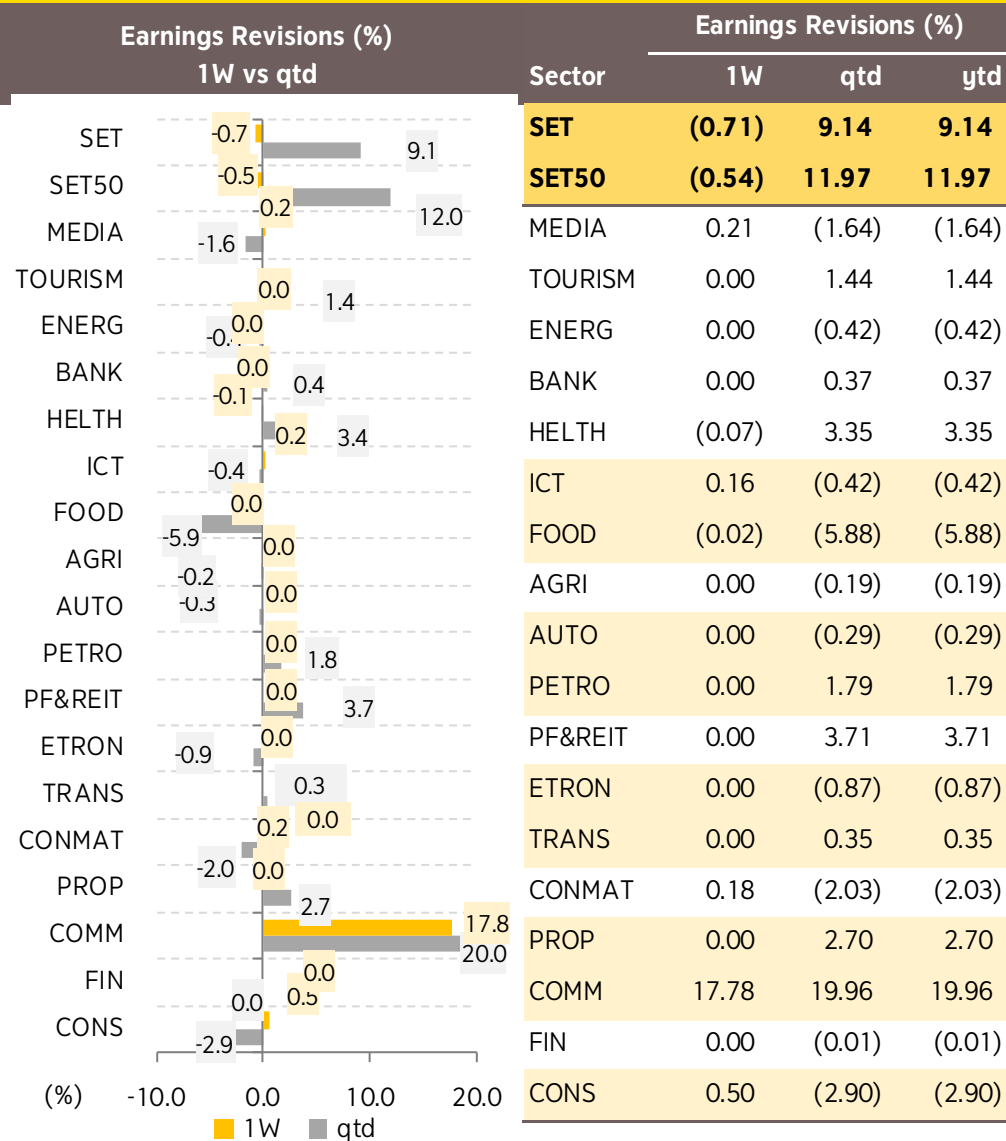


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

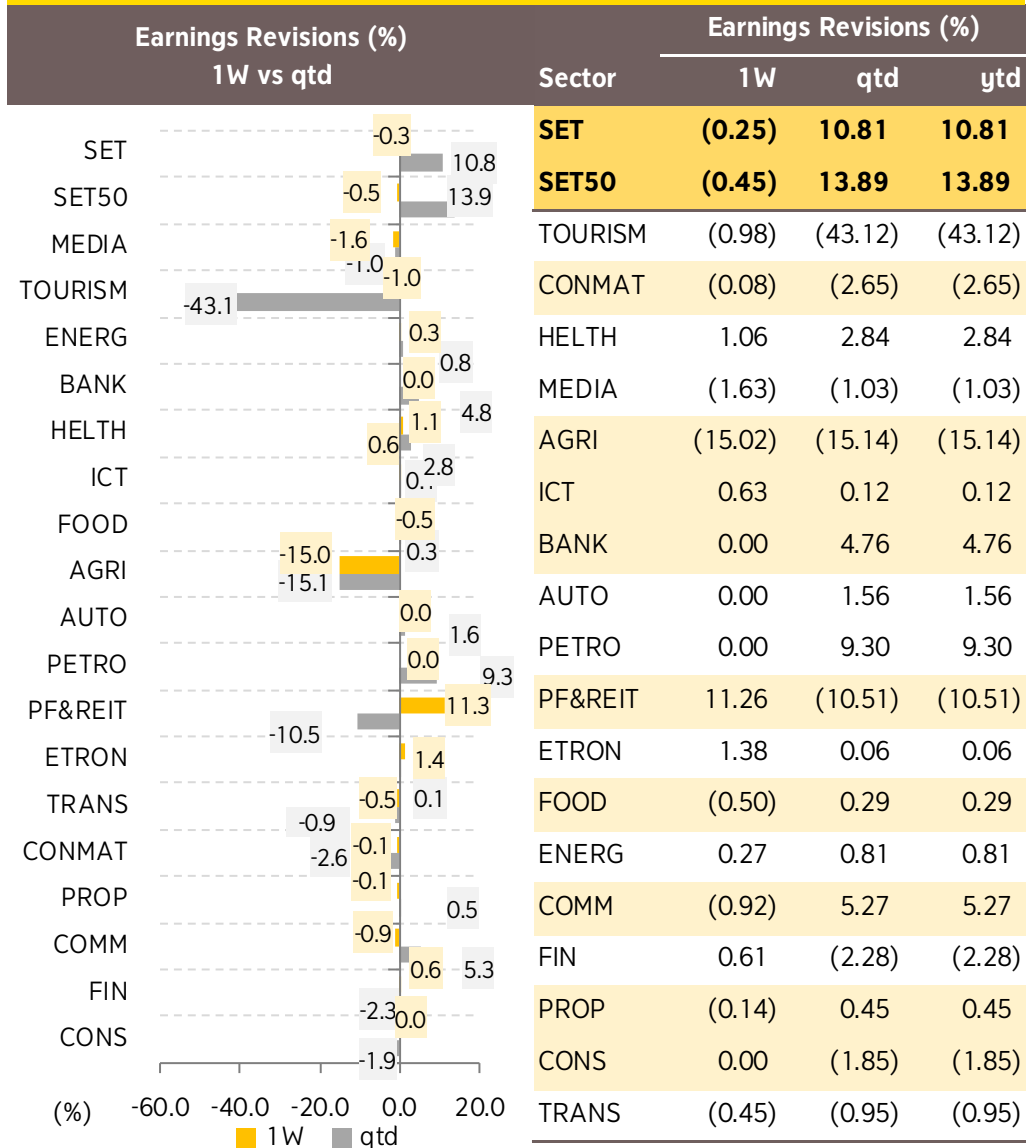
Source: Bloomberg

# 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.