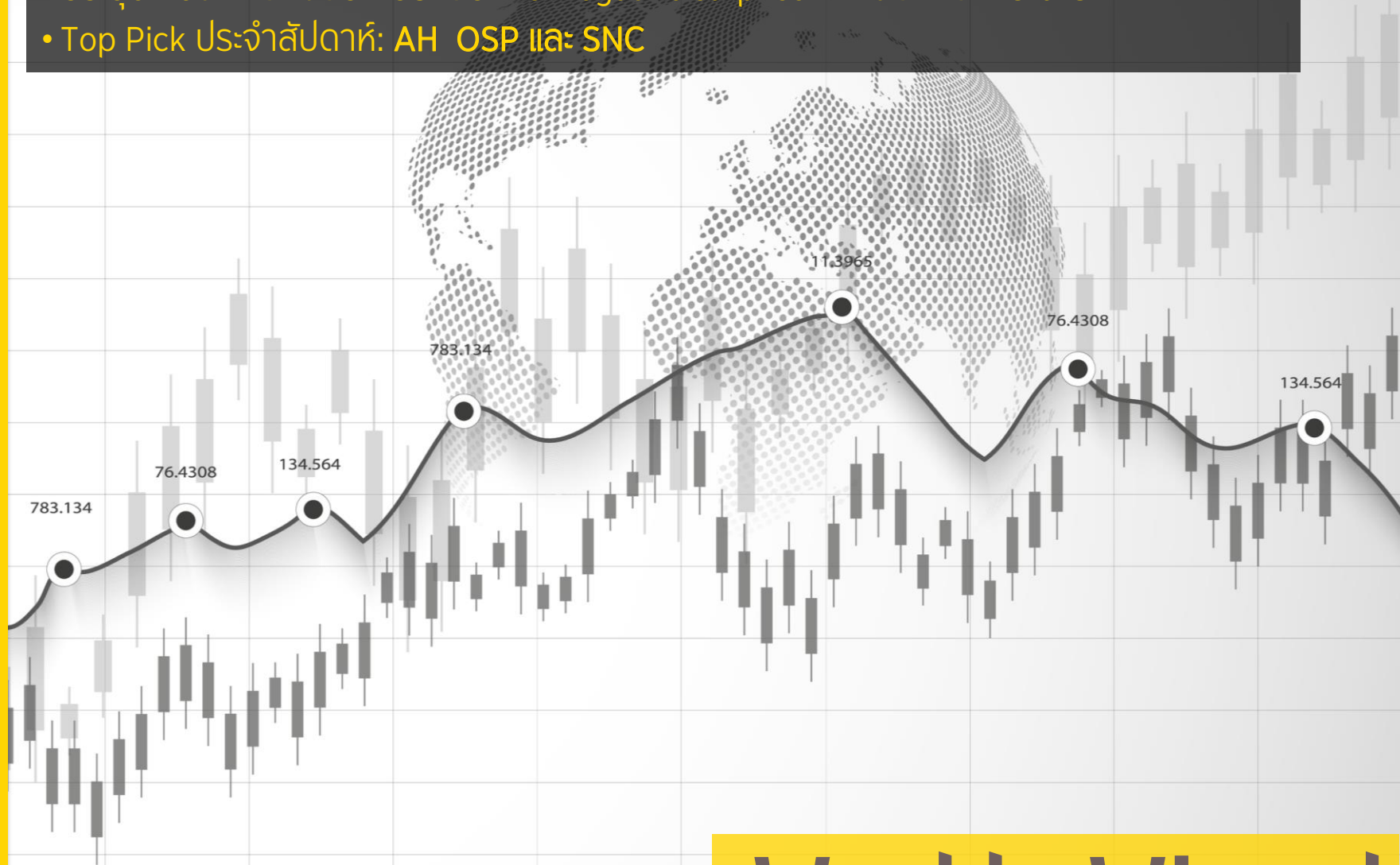




krungsri
Securities

A member of  MUFG
a global financial group

- คาด SET Index สัปดาห์นี้จะแกว่งตัวในกรอบ 1,650-1,700 จุด
- ข่าวจีนล็อกดาวนิเมืองเซี่ยงไฮ้อาจสร้างความผันผวนให้กับ SET ในช่วงต้นสัปดาห์
- ประชุม กนง. คาดคงดอกเบี้ยแต่อาจมี Negative surprise จากลดคาดการณ์ GDP
- Top Pick ประจำสัปดาห์: AH OSP และ SNC



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 28 มี.ค. - 1 เม.ย. 2565

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เราคงมุมมองเป็นกลางต่อทิศทางการลงทุนโดยให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ที่ 1,650 -1,700 จุด ต้นสัปดาห์ดัชนีอาจจะผันผวนหรืออ่อนตัวลงจากข่าวจีนประกาศล็อกดาวนัคนครเซี่ยงไฮ้เมืองใหญ่ที่สุดของประเทศเป็นศูนย์กลางด้านเศรษฐกิจและการเงิน การล็อกดาวนัคนจะใช้เวลา 9 วัน แบ่งเป็น 2 ช่วง โดยช่วงแรกจะล็อกดาวนัคนพื้นที่ทางฝั่งตะวันออกของเซี่ยงไฮ้ มีผลตั้งแต่วันที่ 28 มี.ค.ถึงวันที่ 1 เม.ย. ส่วนระยะที่สองเป็นการล็อกดาวนัคนฝั่งตะวันตกในวันที่ 1-5 เม.ย. มาตรการนี้คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อประชาชนในเมืองไม่ต่ำกว่า 25 ล้านคนเป็น Downside กับ ศก. จีนส่งผลให้ดีมานด์พลังงานลดลงกดดันราคาน้ำมันดิบและเป็น Sentiment ลบต่อหุ้นกลุ่มธุรกิจน้ำมันในบ้านเรา อย่างไรก็ตามหากการล็อกดาวนัคนไม่ยืดเยื้อบานปลายไปยังเมืองอื่นๆ คาดว่าดัชนีน่าจะค่อยๆ กลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงปลายสัปดาห์ ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามเพิ่มเติมประกอบด้วย การประชุมของ กนง. ในวันที่ 30 มี.ค. คาดคงอัตราดอกเบี้ย 0.5% แต่อาจจะมี Negative Surprise จากการปรับลดคาดการณ์ GDP, ปลายสัปดาห์ติดตามสหรัฐรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน มี.ค. ซึ่งจะบ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐหากตัวเลขสูงกว่าที่ตลาดคาดอาจจะกดดันให้เฟดขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น กลยุทธ์ยังเน้น Trading ในกรอบแนวรับด้าน Top pick สัปดาห์นี้ คือ AH OSP และ SNC

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **Window dressing ยังพอมีหวัง:** เพราะหากพิจารณาจากกระแสเงินสดในมือยังพอมีโอกาสเนื่องจาก YTD นักลงทุนสถาบันขายสุทธิกว่า 7 หมื่นล้านบาทนั้นหมายความว่ายังมีเงินสดในมือมากพอหากจะนำบางส่วนทำราคาหรือดัน NAV ในช่วงปิดไตรมาส อย่างไรก็ตามด้วยดัชนีอยู่ในระดับค่อนข้างสูงแรงจูงใจในการเข้าทำ NAV อาจจะไม่ไต่มาอย่างที่นักลงทุนคาดหวัง
- **ประชุม กนง. คาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.5%:** เราคงมุมมองเดิม คาดว่าการประชุม กนง.ในวันที่ 30 มี.ค. นี้จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.5% ตามเดิม ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยที่พุ่งแตะระดับ 5.28% ในเดือน ก.พ. ยังไม่น่ากังวล แต่อาจมี Negative surprise จากการปรับลดคาดการณ์ GDP
- **Nonfarm payrolls วัดความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐ:** โดยจะเปิดเผยในวันศุกร์นี้ เบื้องต้น Consensus คาดตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) ของสหรัฐในเดือน มี.ค. จะเพิ่มขึ้น 4.5 แสนตำแหน่งต่ำกว่าเดือน ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 6.8 แสนตำแหน่ง หากตัวเลขสูงกว่าที่ตลาดคาดอาจสร้างความกังวลให้กับตลาดรวมถึงโอกาสที่เฟดอาจจะเร่งขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **AH (ปิด 24.8 ซื้อ/เป้า 32.50 บาท)** Event play ยอดจองรถยนต์ฟอร์ด 3 รุ่น New Ranger / New Ranger Raptor / New Everest ในงาน Motor Show คึกคักเป็นบวกต่อ AH ผู้ผลิตชิ้นส่วนและเป็นตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ของฟอร์ด
- **OSP (ปิด 36.5 ซื้อ/เป้าสูงสุด IAA Consensus 42 บาท)** คาดยอดขายและกำไรฟื้นตัวจากการปรับขึ้นราคา M-150 จาก 10 เป็น 12 บาท และ 2Q22 เตรียมวางขายเครื่องดื่ม functional drink ผสม CBD จากกัญชง
- **SNC (ปิด 17 ซื้อ/เป้า 24.5 บาท)** คาดกำไรสุทธิปีนี้พุ่งแตะระดับ 776 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 22%yoy ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์จาก 1) ยอดขายธุรกิจ OEM ยังเติบโตดีทั้งลูกค้าเก่าและใหม่ 2) กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 2 ล้านยูนิตเป็น 3 ล้านยูนิต และมีแผนขยายกำลังการผลิตในอนาคต 3) มีการประหยัดจากขนาด (Economy of scale) จากการนำเทคโนโลยีมาเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ +0.3% พักตัวรอบปัจจัยใหม่

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์เพิ่มขึ้นเพียง 0.3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นการพักตัวหลังจากที่พุ่งขึ้นกว่า 5.5% ในสัปดาห์ก่อนหน้า
- นักลงทุนกลับมากังวลกับอัตราเงินเฟ้อหลังจากราคาน้ำมันดิบยังพุ่งสูง จากข่าว EU เตรียมแบนน้ำมันดิบจากรัสเซีย, คาซัคสถานหยุดการส่งออกน้ำมันเนื่องจากได้รับผลกระทบจากพายุ และมีข่าวคลังน้ำมันในซาอุดี ถูกโจมตี
- เจอโรมส่งสัญญาณอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่า 0.25% ในการประชุม แต่ครั้งหลังจากที่ตลาดแรงงานของสหรัฐค่อนข้างแข็งแกร่งและเงินเฟ้อพุ่งสูงกว่าที่คาดไว้

ยุโรป : พักตัวคล้ายกับตลาดหุ้นสหรัฐ

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx600) ลดลง 0.2% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นการพักตัวเพื่อรอปัจจัยบวกใหม่ ๆ คล้ายกับดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์
- นักลงทุนยังวิตกกังวลกับทิศทางราคาพลังงานที่พุ่งขึ้นแม้ EU จะไม่ได้คว่ำบาตรน้ำมันดิบของรัสเซีย แต่ข้อจำกัดที่รัสเซียกำหนดให้ซื้อน้ำมันด้วยเงินรูเบิลอาจจะทำให้การเข้าถึงน้ำมันดิบของรัสเซียเป็นไปได้ยากลำบาก
- รัสเซียรอดพ้นจากภาวะผิดนัดชำระหนี้ หลังจากที่ปลายสัปดาห์ที่ผ่านมารัสเซียสามารถจ่ายชำระดอกเบี้ยพันธบัตรสำหรับ 2 งวดจำนวน 117 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ตลาดหุ้นไทย

SET : พักตัว

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 2 จุด (-0.10%) ปิดที่ระดับ 1,677 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 7 หมื่นล้านบาทลดลง 16%wow นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิรวม 5,021 ล้านบาท
- ดัชนีเคลื่อนไหวในกรอบแคบตลอดทั้งสัปดาห์เนื่องจากดัชนีปรับตัวขึ้นลงสะท้อนข่าวดีและข่าวร้ายต่างๆ ไปแล้วโดยเฉพาะปัญหาสงครามระหว่างยูเครนกับรัสเซียที่ยังยืดเยื้อ
- หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์กลับมา Outperform ตลาดมองเป็นการฟื้นตัวในเชิงของ Technical Rebound ตามหุ้นกลุ่ม Tech ทั่วโลกหลังจากที่หลายสัปดาห์ก่อนหน้านี้ถูกเทขายอย่างรุนแรงจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น และปัญหา supply shortage จากข่าวจีนปิดเมืองเซินเจิ้น
- กลุ่มค่าปสิค Underperform ตลาดมากที่สุดในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันจะทำให้ค่าครองชีพของประชาชนเพิ่มขึ้นส่งผลให้การจับจ่ายใช้สอยลดลงเป็นลบต่อกลุ่มค่าปสิค
- กลุ่มธนาคารเป็นอีกหนึ่งกลุ่มที่ราคาปรับตัวลงและ Underperform ตลาดโดยมีปัจจัยลบหลังจาก S&P ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของ 4 ธนาคารขนาดใหญ่ของบ้านเรา นำโดย KBANK SCB ถูกลดอันดับเครดิตจาก BBB+ เป็น BBB และ ลดอันดับเครดิตของ KTB และ TTB จาก BBB เป็น BBB-

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

อาหาร (Foods)

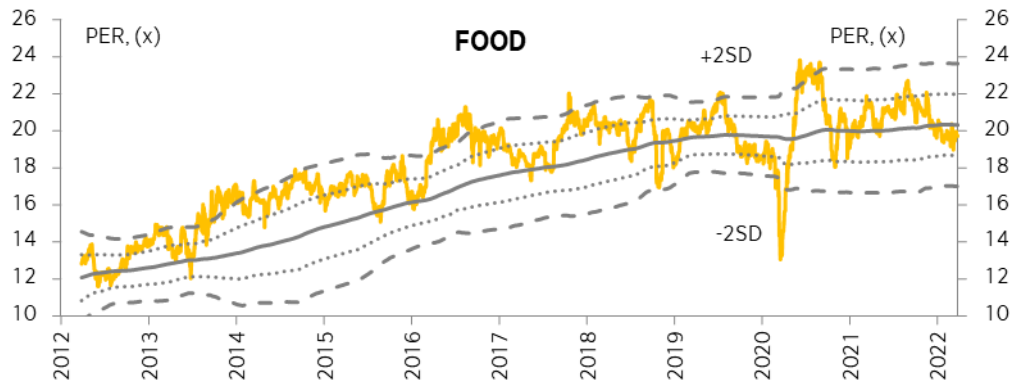
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มอาหารมีความคึกคักลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า กลุ่มเครื่องดื่มมีแรง Take profits ส่วน CPF ยังกังวลกับภาวะต้นทุนที่สูงขึ้นและราคาหมูในจีนและเวียดนามที่ปรับตัวลง

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่านักลงทุนจะกลับมาให้ความสนใจกับหุ้นในกลุ่มอาหารอีกครั้งโดยเฉพาะกลุ่มเครื่องดื่มที่คาดว่าผลประกอบการจะค่อยๆ ฟื้นตัวและเร่งตัวขึ้นในช่วง 2Q22 จาก High season, ออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และปรับเพิ่มราคา อาทิ OSP ปรับเพิ่มราคา M-150 เป็น 12 บาทจาก 10 บาท

FOOD	Current z-score						-0.36	Change (%wow)	
								FOOD	-0.8%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	663.0	408.2	345.3	625.8	781.5	887.3	CBG	-3.7%	
EPS growth (%)		-38.4%	-15.4%	81.2%	24.9%	13.5%	CPF	-0.8%	



ท่องเที่ยว (Tourism)

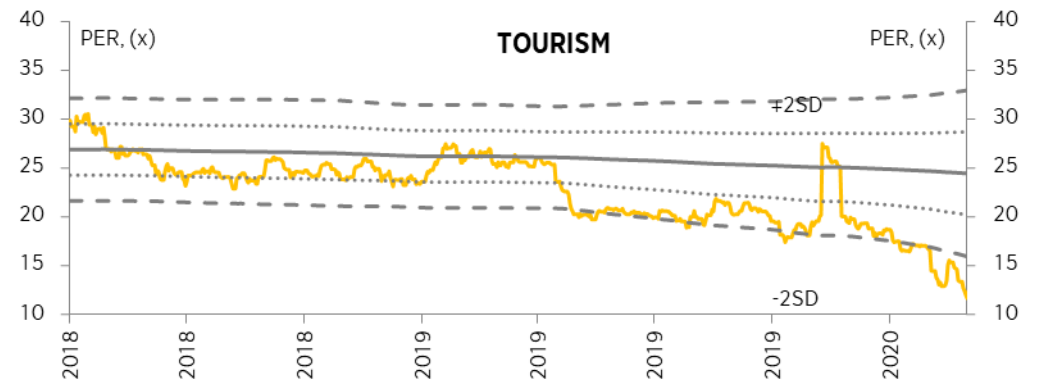
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มท่องเที่ยวยังคงประคองตัวและชนะตลาดได้ โดยยังมีแรงเก็งกำไรคาดหวังกระแสเปิดเมือง และมี Sentiment บวกเมื่อสิงคโปร์ประกาศเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยวแบบเต็มรูปแบบ

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เรายังให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวมากกว่าตลาด เทรนด์การท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นภาครัฐเตรียมผ่อนคลายการเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างชาติ และ ประเทศต่างๆ จะทยอยเปิดประเทศคล้ายกับสิงคโปร์

TOURISM	Current z-score						NA	Change (%wow)	
								TOURISM	0.5%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	12.6	-61.1	-43.7	-7.3	13.2	18.4	ASIA	0.0%	
EPS growth (%)		-584.7%	28.5%	83.4%	282.1%	39.2%	CENDEL	1.3%	



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- กรม.ออกมาตรการช่วยเหลือประชาชนรวม 10 มาตรการ หลักๆ เน้นลดภาระค่าใช้จ่ายและค่าครองชีพของประชาชนโดยเฉพาะด้านราคาพลังงาน อาทิ ให้เงินช่วยเหลือและให้ส่วนลดในการซื้อก๊าซหุงต้ม (LPG), ลดราคาแก๊สโซฮอล์ให้กับมอเตอร์ไซด์รับจ้าง, ตรึงราคา NGV และน้ำมันดีเซล เป็นต้น
- ก.พาณิชย์รายงานยอดส่งออกเดือน ก.พ.ขยายตัว 16.2%yoy เพิ่มขึ้นจากเดือน ม.ค. ที่ขยายตัว 8%yoy และ สูงกว่าที่ Bloomberg Consensus คาดว่าจะขยายตัว 10.4%yoy
- บริษัทแคสเปียน ไปป์ไลน์ คอนซอร์เทียม (CPC) ของคาซัคสถานต้องหยุดส่งออกน้ำมันดิบประมาณ 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน (1.2% ของความต้องการน้ำมันดิบทั้งโลก) เนื่องจากประสบปัญหาการผลิตจากผลของพายุพัดถล่ม
- นายเจอโรม พาวเวล กล่าวในการประชุมสมาคมเศรษฐกิจธุรกิจแห่งชาติของสหรัฐฯว่า เฟดอาจจะปรับขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 0.25% ในการประชุมแต่ละครั้งเพื่อสร้างความเชื่อมั่นว่าตัวเลขเงินเฟ้อจะกลับมามีเสถียรภาพ หลังจากที่ปัจจุบันตลาดแรงงานแข็งแกร่งมากๆ และอัตราเงินเฟ้อสูงเกินไป

28 มี.ค. 65	29 มี.ค. 65	30 มี.ค. 65	31 มี.ค. 65	1 เม.ย. 65
<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐ - รายงานสต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งเดือน ก.พ. 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ประชุม ครม. • ญี่ปุ่น - รายงานอัตราการว่างงานเดือน ก.พ. • สหรัฐ - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • EU - รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค. • สหรัฐ - ประกาศ GDP ไตรมาส 4/21 	<ul style="list-style-type: none"> • จีน - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการเดือน มี.ค. • สหรัฐ - รายงานดัชนีการใช้จ่ายของผู้บริโภคเดือน ก.พ. (PCE Price Index) 	<ul style="list-style-type: none"> • จีน - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน มี.ค. (Caixin) • สหรัฐ - รายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน มี.ค. (Nonfarm payrolls)

กลุ่มอุตสาหกรรมนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BANKING SECTOR: ผลตอบแทนราคาหุ้นกับการเปลี่ยน credit rating

เราได้ตรวจสอบผลตอบแทนราคาหุ้นของกลุ่มธนาคารช่วงหลังการเปลี่ยน credit rating ตั้งแต่ปี 2010 และพบว่าราคาหุ้นเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับการปรับ credit rating หลังการปรับ 3 เดือน เราคาดว่าราคาหุ้นในกลุ่มธนาคารจะผันผวนอย่างมากในช่วง 3-6 เดือนข้างหน้า เราจึงแนะนำให้รอการปรับฐานราคาหุ้นก่อน และคงมุมมอง เป็นกลาง ต่อกลุ่มธนาคาร

S&P ปรับลด rating ธนาคารเนื่องจากความเสี่ยงเชิงระบบสูงขึ้น: บริษัทจัด credit rating S&P ปรับลด rating ระยะยาวของธนาคาร 4 แห่งในไทย ได้แก่ SCB และ KBANK จาก BBB+ เป็น BBB และ KTB และ TTB จาก BBB เป็น BBB- และคง rating ของ BBL และ BAY ไว้ที่ BBB+ โดย S&P มองว่าประเทศไทยมีความเสี่ยงเชิงระบบสูงขึ้นจากหนี้ครัวเรือนในระดับสูง, ความล่าช้าในการจัดการหนี้ในมาตรการบรรเทาผลกระทบ, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่ราบรื่น และผลกระทบจากรัสเซีย - ยูเครน การปรับลด credit rating อาจทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทส่วนใหญ่สูงขึ้นโดยเฉพาะในการออกตราสารหนี้ แต่อาจไม่ใช่สำหรับธนาคารที่มักได้เงินทุนจากเงินฝาก ในแง่ผลตอบแทนราคาหุ้น การปรับ rating อาจทำให้เกิดแรงขายจากหุ้นกลุ่มธนาคารจากแนวโน้มที่อ่อนแอลง

ผลกระทบจะชัดเจนขึ้นหลังการปรับ credit rating 3 เดือน: เราได้ศึกษาผลตอบแทนด้านราคาในหุ้นกลุ่มธนาคารหลังการปรับ credit rating ตั้งแต่ 2010 และพบว่ามีการปรับ credit rating ทั้งหมด 13 ครั้ง จากบริษัทที่ credit rating ขึ้นนำ 3 แห่งโดยแบ่งเป็นปรับลด 6 ครั้งและปรับขึ้น 7 ครั้ง โดยเฉลี่ยข้อมูลแสดงให้เห็นว่าราคาไม่ได้ตอบสนองเชิงลบหลังการปรับลด credit rating 1-2 เดือนแต่มีที่จะกระทบ 3-6 เดือนหลังการปรับ ในทางกลับกันราคาหุ้นมักตอบสนองเชิงบวกหลังการปรับ credit rating ประมาณ 3-6 เดือน นอกจากนี้หลังการปรับ rating 3 เดือน คาดการณ์ผลตอบแทนของราคาหุ้นหลังการลด rating อยู่ที่ -8% และการเพิ่ม rating ที่ +7%

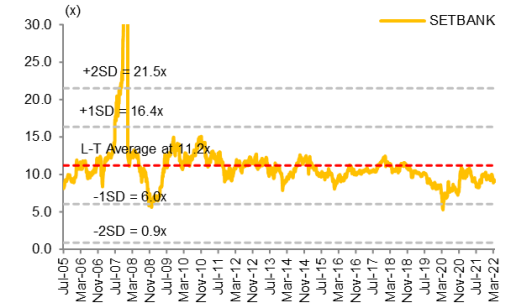
อัปเดต valuation เล็กน้อยท่ามกลางความเสี่ยงมหภาค: การปรับลด credit rating ของ S&P และโอกาสที่ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารจะปรับตัวลงสะท้อนจากข้อมูลในอดีต สอดคล้องไปกับคาดการณ์ของเราว่ากลุ่มธนาคารไม่น่าจะมีผลตอบแทนที่ดีใน 1H22 โดยเฉพาะหลังการปรับขึ้นใน 4Q21 และความเสี่ยงมหภาคที่ทำให้มีดาวนไซด์ของ GDP หากราคาหุ้นยังไม่ปรับตัวลงและสร้างอัปเดตที่ดี เราจะคงมุมมอง เป็นกลาง ต่อกลุ่มธนาคาร

Banking sector: Valuation Summary

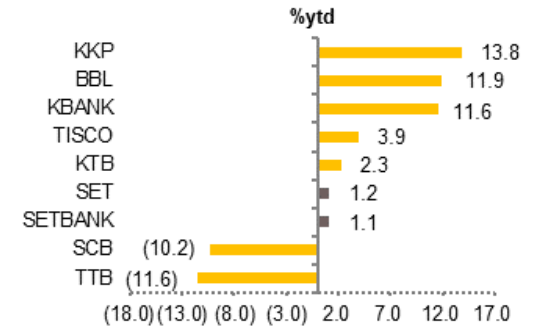
Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 25-Mar	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
BBL	7,718	136.00	154.00	13.2	BUY	30,360	34,380	14.54	13.24	8.55	7.55	0.50	0.48	3.68	4.41
KBANK	11,165	158.50	170.00	7.3	HOLD	42,063	47,742	10.54	13.50	8.93	7.87	0.65	0.60	2.21	2.52
KTB	5,609	13.50	15.50	14.8	BUY	25,512	29,570	18.18	15.90	7.40	6.38	0.48	0.45	4.81	5.56
SCB	11,509	114.00	133.00	16.7	HOLD	40,398	48,298	13.48	19.55	9.59	8.02	0.83	0.79	4.39	5.26
TTB	3,734	1.30	1.60	23.1	BUY	12,672	16,678	20.99	31.61	9.91	7.53	0.55	0.55	3.85	4.62
TISCO	2,374	99.75	107.00	7.3	BUY	6,949	7,925	2.47	14.04	11.49	10.08	1.88	1.80	7.02	7.52

Source: Krungsri Securities

Sector - 12M Forward PE



Share price performance (%ytd)



กลุ่มอุตสาหกรรมนำติดตามประจำสัปดาห์ :

ICT SECTOR: การแข่งขันรุนแรงขึ้น

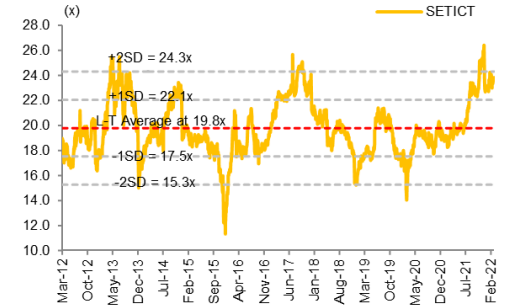
การแข่งขันด้านราคามีความรุนแรงขึ้นอย่างที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ ADVANC ยังเห็นโอกาสในการดึงผู้ใช้บริการจาก DTAC และ TRUE ในช่วงการควบรวมที่กำลังจะเกิดขึ้น โดยใช้กลยุทธ์ด้านราคาเป็นหลัก ส่วน DTAC และ TRUE พยายามป้องกันไม่ให้เสียผู้ใช้บริการโดยเสนอแพคเกจราคาที่ต่ำกว่า ทำให้เรามองว่ามีดาวนี้ใช้ได้จากประมาณการปี 2022 ของเรา แต่เรายังคงชอบ DTAC และ TRUE เนื่องจากมีราคา tender offer ช่วยหนุน และมีอ็อปไซด์จากรับรู้มูลค่าขึ้นเนอรัลยีโดยเรารวมใน TP DTAC และ TRUE ของเราแล้ว

การแข่งขันด้านราคารุนแรงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา: จากการ channel check ของเราด้านการแข่งขันแพคเกจ 5G ที่ผู้ประกอบการนำเสนอในตอนนี้ บ่งชี้ว่าการแข่งขันมีความรุนแรงขึ้นกว่าใน 4Q21 ราคาเริ่มต้นของแพคเกจ 5G ต่ำลง โดยราคาเริ่มต้นต่ำสุดที่เราพบคือ 299-300 บาทต่อเดือนสำหรับ 20GB (ความเร็ว 5G เต็มสปีด) สำหรับลูกค้าใหม่ในเครือข่าย ซึ่งต่ำกว่าราคาเริ่มต้นของ 5G ก่อนหน้านี้ที่ 499 บาท นอกจากนี้เรายังพบว่า ผู้ประกอบการยังเสนอแพคเกจอินเทอร์เน็ตที่ให้ปริมาณใช้งานข้อมูลสูงขึ้นในราคาเท่าเดิม

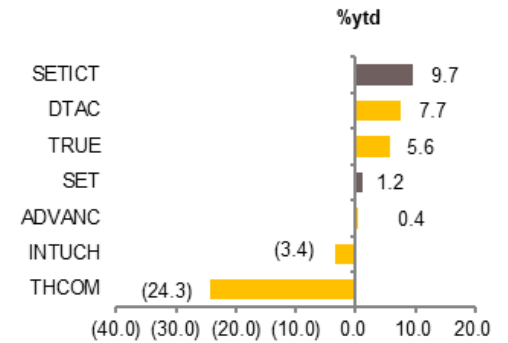
ดาวนี้ใช้ได้จากประมาณการกำไรปี 2022 ของเรา: เราคงมูมมองว่ากำไรของผู้ประกอบการเครือข่ายได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2021 และเริ่มจะฟื้นตัวในปีนี้อย่างไรก็ตามเราเห็นดาวนี้ใช้ได้จากประมาณการกำไรของเราในที่เติบโต 12% yoy ในปี 2022 พลิกจาก -22% yoy ในปี 2020 และ -8% ในปี 2021 เราจะทบทวนประมาณการของเราอีกครั้งหลังผลประกอบการ 1Q22

หุ้นเด่น: DTAC และ TRUE: แม้จะมีการแข่งขันรุนแรงขึ้นและมีโอกาสในการปรับประมาณการกำไรลง แต่เรายังแนะนำให้นักลงทุนยึดในธีมการควบรวมที่กำลังจะเกิดขึ้น DTAC และ TRUE ยังเป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาเป็นโอกาสในการเข้าซื้อเพิ่ม ที่ราคาหุ้นล่าสุด ตลาดยังไม่รับรู้การขึ้นเนอรัลยีที่เกิดจากการควบรวม เราคงมูมมองเป็นกลางต่อ ADVANC จากอ็อปไซด์ที่จำกัดต่อราคาเป้าหมายของเรา

Sector - 12M Forward PE



Share price performance (%ytd)



ICT sector: Valuation Summary

Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 25-Mar	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
ADVANC	20,424	231.00	230.00	(0.4)	HOLD	27,556	28,320	2.10	2.77	24.92	24.25	8.13	7.87	3.61	3.61
DTAC	3,467	49.25	54.50	10.7	BUY	4,003	4,330	3.36	1.17	17.86	17.65	5.10	5.05	5.38	5.44
INTUCH	7,388	77.50	74.00	(4.5)	HOLD	11,115	11,389	3.46	4.96	22.90	21.82	6.08	6.05	3.17	3.41
THCOM	279	8.55	8.50	(0.6)	SELL	(14)	(107)	NA	NA	(15.94)	NA	0.86	NA	0.00	0.00
TRUE	5,006	5.05	5.70	12.9	HOLD	(1,267)	(377)	NA	NA	NA	NA	2.10	2.11	1.39	1.39

Source: Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio -1.33% ขณะที่ตลาด -0.10%

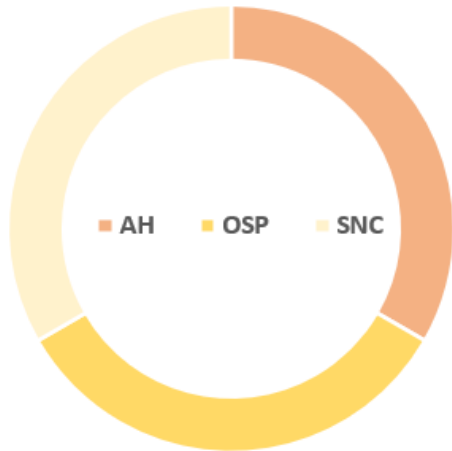
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (CPN OSP และ SAT) ให้ผลตอบแทน -1.33% แพ้ตลาดที่ให้ผลตอบแทน -0.10% โดยมี OSP ราคาทรงตัว ส่วน CPN และ SAT นำผิดหวังให้ผลตอบแทน -3.5% และ -0.48% ตามลำดับ

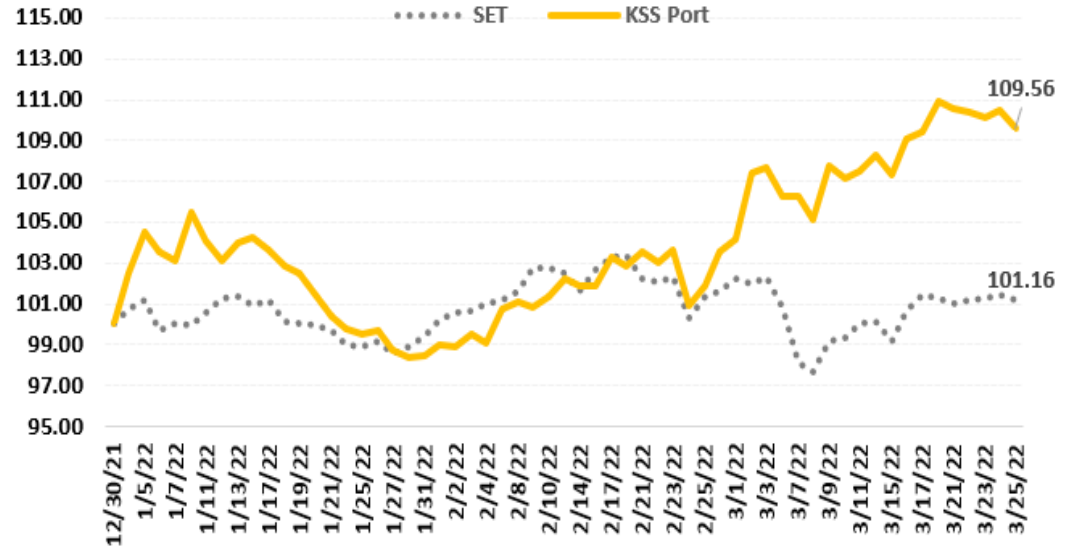
พอร์ตจำลองรวมเดือน มี.ค. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +6.03% ขณะที่ตลาดที่ให้ผลตอบแทน -0.50%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 (2022YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +9.56% ขณะที่ตลาดที่ให้ผลตอบแทน +1.16%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ CPN และ SAT ออก และแทนด้วยหุ้น Top Pick ชุดใหม่ คือ AH และ SNC ส่วน OSP ยังคงไว้ในพอร์ตตามเดิม

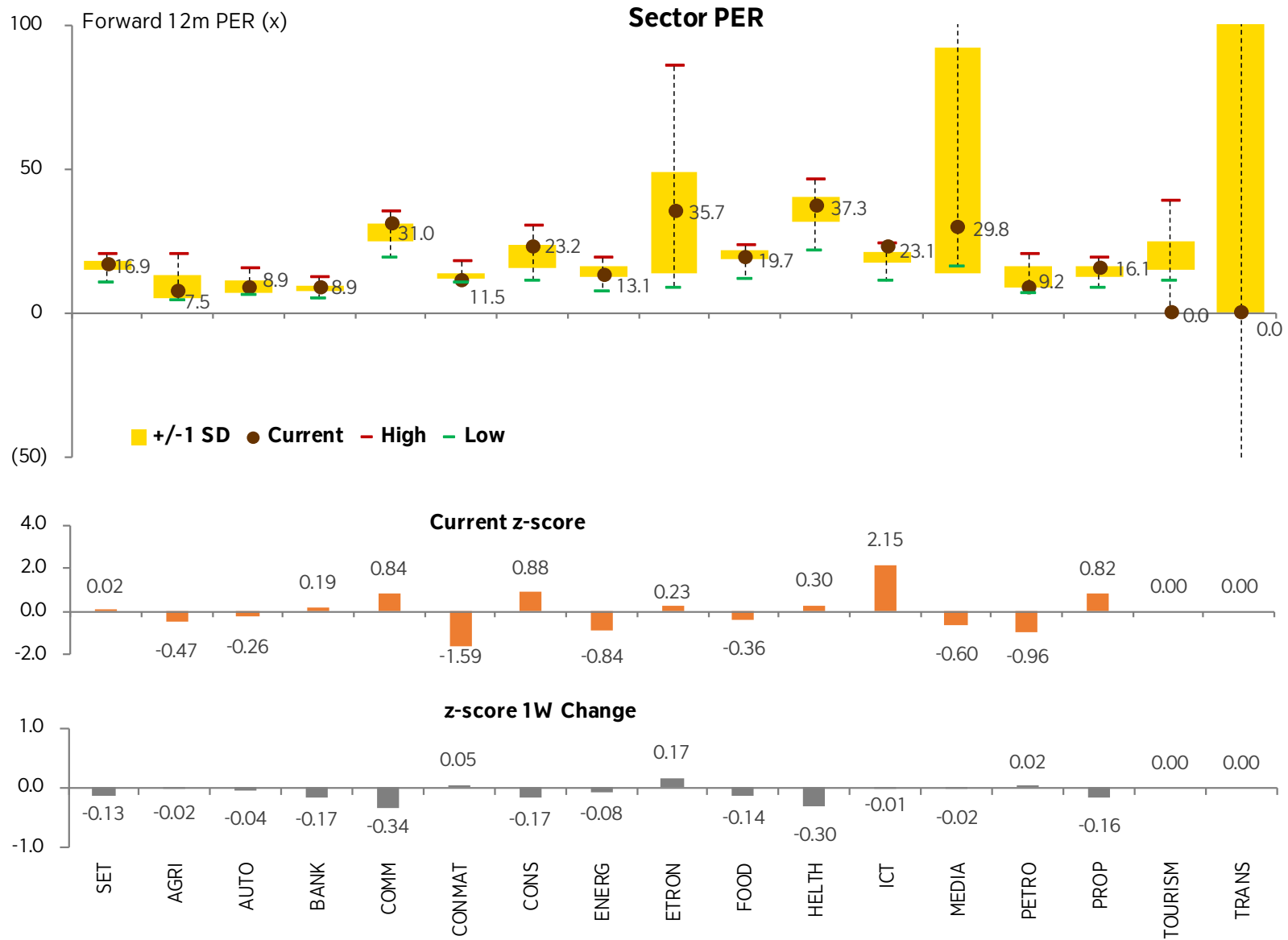


2022 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	-0.10%	-0.50%	+1.16%
Krungsri Portfolio	-1.33%	+6.03%	+9.56%

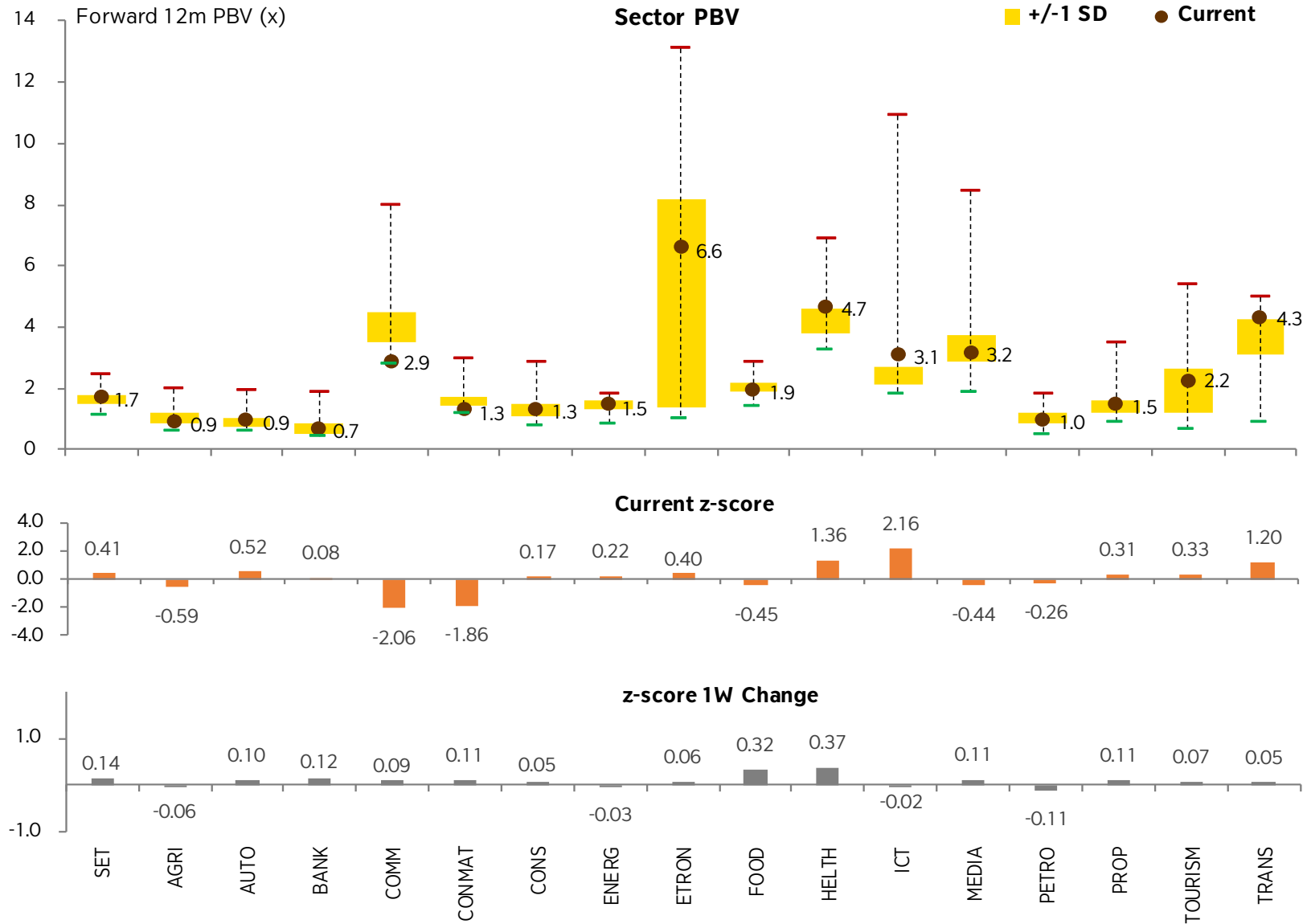
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

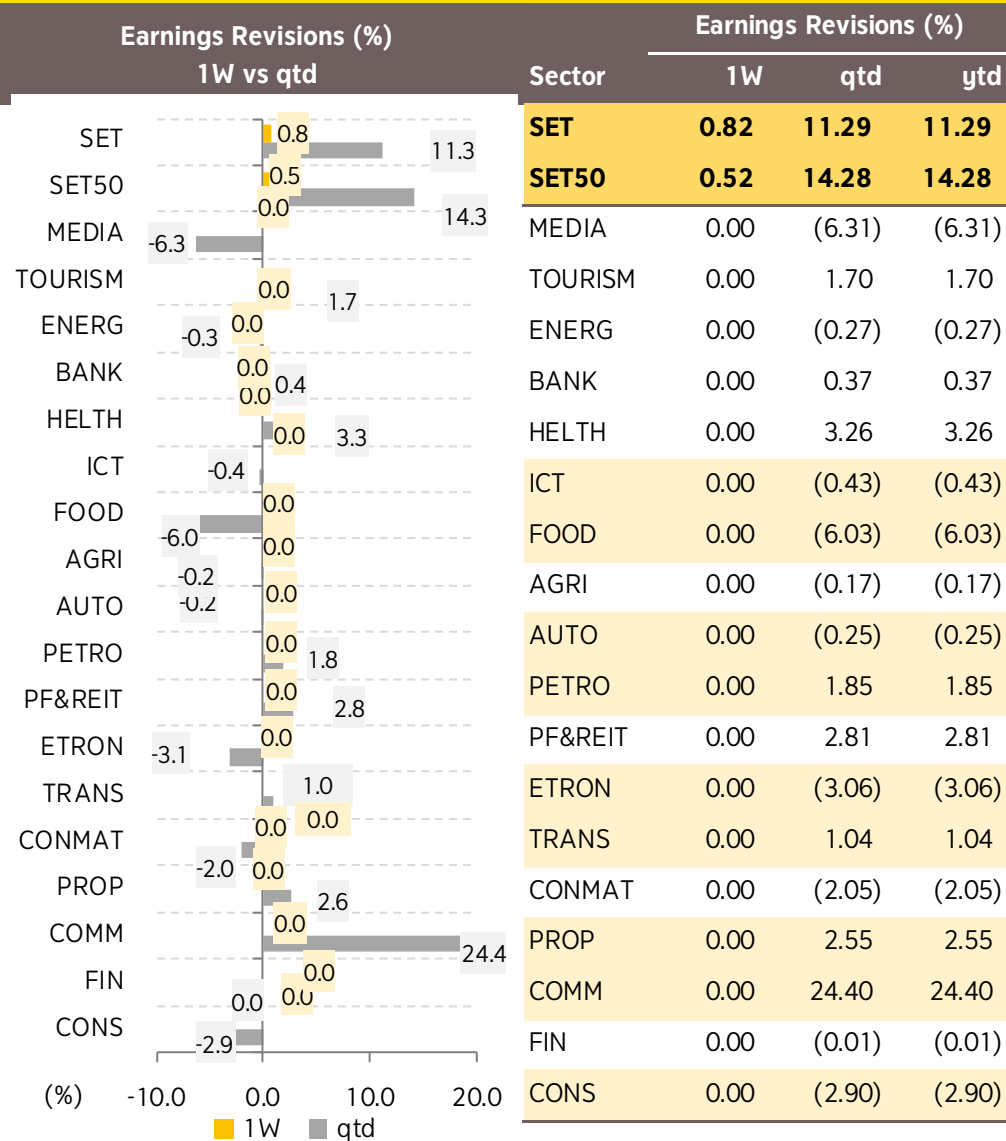


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

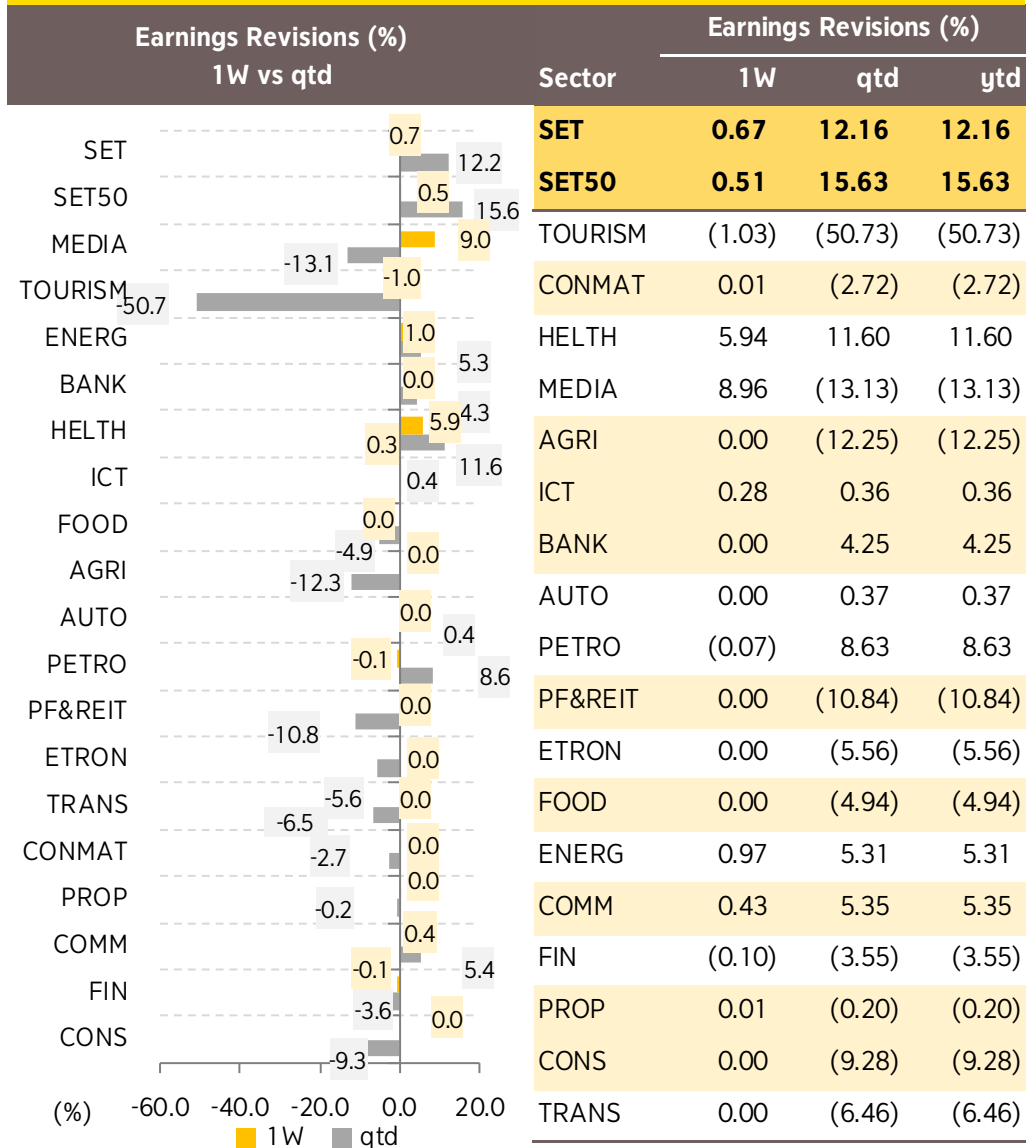
Source: Bloomberg

การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

2022F



2023F



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.