



**krungsri**  
Securities

A member of  MUFG  
a global financial group

- คาด SET Index สัปดาห์นี้แกว่งตัวในกรอบ 1,640-1,680 จุด
- วันทำการซื้อขายน้อย, เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยจะยังกดดันตลาด
- หุ้นที่ได้ผลบวกจากเงินบาทอ่อนค่าจะยัง Outperform
- Top Pick ประจำสัปดาห์: **ASIAN EPG** และ **PSL**

# Weekly Wizard

ประจำวันที่ 3 - 6 พ.ค. 2565

# มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

## กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

ยังผันผวน - สัปดาห์นี้ภาพรวมการซื้อขายของตลาดหุ้นไทยยังมีความเสี่ยงผันผวนคล้ายกับสัปดาห์ที่ผ่านมาส่วนหนึ่งมาจากวันซื้อขายที่ค่อนข้างน้อยเพราะมีวันหยุดเนื่องในวันหยุดชดเชยวันแรงงานและวันจักรี และยังมีปัจจัยลบกดดันจากภายนอกโดยเฉพาะการประชุมของ FED ในช่วงวันที่ 3-4 พ.ค. มีโอกาสสูงที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 0.5% เพื่อควบคุมเงินเฟ้อแม้ประเด็นนี้ตลาดจะรับรู้ไปแล้วแต่ยังมีประเด็นที่จะสร้างความผันผวนให้กับตลาดได้อีก โดยเฉพาะการกล่าวถ้อยแถลงของประธานเฟดหลังการประชุม, การส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป และการปรับลดคาดการณ์ GDP ของสหรัฐในปีและปีหน้า ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามอื่นๆ อาทิ การประชุมของกลุ่ม OPEC+ ในวันที่ 5 พ.ค. คาดเพิ่มปริมาณการผลิตที่ระดับ 4 แสนบาร์เรลต่อวันตามเดิม และปลายสัปดาห์ติดตามสหรัฐรายงานตัวเลข Nonfarm payrolls และอัตราการว่างงานเดือน เม.ย. ซึ่งจะเป็นดัชนีบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานของสหรัฐจะมีความแข็งแกร่งมากขึ้นเพียงใดหากตัวเลขดังกล่าวออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดอาจกดดันให้เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมครั้งถัดไปซึ่งจะเป็น Sentiment ลบกดดันการลงทุนในสัปดาห์ถัดไป กลยุทธ์การลงทุนสัปดาห์นี้ยังเน้น Selective Buy หุ้นที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่าจะยังเป็นกลุ่มที่ Outperform ตลาด Top pick คือ ASIAN EPG และ PSL

## ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **Fed Meeting คาดปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.5%:** เราคงมุมมองเดิมโดยคาดว่า Fed จะมีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% สู่ระดับ 0.75% เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่พุ่งสูงแม้ประเด็นนี้ตลาดจะรับรู้ไปแล้วแต่ยังมีปัจจัยที่ต้องติดตามและอาจจะกดดันบรรยากาศการลงทุนได้อีกโดยเฉพาะการส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยและการกล่าวถ้อยแถลงของประธาน Fed รวมถึงการปรับลดคาดการณ์ GDP ของสหรัฐ
- **OPEC+ Meeting คาดเพิ่มปริมาณการผลิตที่ระดับเดิม :** กลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน (OPEC+) จะจัดประชุมเพื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนนโยบายการผลิตในวันที่ 5 พ.ค. นี้ เราคาดว่า OPEC+ จะคงนโยบายปรับเพิ่มปริมาณการผลิตที่ระดับ 400,000 บาร์เรลต่อวันตามเดิม ถือเป็น Sentiment บวกต่อทิศทางราคาน้ำมัน
- **Nonfarm payrolls วัดความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐ:** สหรัฐจะรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) และอัตราการว่างงานในวันศุกร์นี้ตัวเลขดังกล่าวจะชี้วัดความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานในสหรัฐหากตัวเลขออกมาดีและดีกว่าที่ตลาดคาด จะยิ่งกดดันให้เฟด เร่งขึ้นดอกเบี้ยอีกในการประชุมที่จะมีขึ้นในเดือน มิ.ย.

## หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **ASAIN (ปิด 16.60 ซื้อ/เป้า 23 บาท)** ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่าล่าสุดแต่ละระดับ 33.99 บาทต่อดอลลาร์อ่อนค่ามากสุดในรอบกว่า 5 เดือน จบ 1Q22 ยังโตดี yoy จากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ปลายปีเตรียม IPO บริษัทลูกในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (AAI) เข้าตลาดฯ
- **EPG (ปิด 10.20 ซื้อ/เป้า 16 บาท)** แนวโน้มจบ 4Q22 (ม.ค.-มี.ค.) ไม่ได้แย่อย่างที่กังวล ขณะที่วันนี้ได้ประโยชน์โดยตรงจากที่ราคาน้ำมันดิบกลับมาลดลง และได้ผลบวกจากค่าเงินบาทอ่อนค่าเนื่องจาก EPG มีสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศคิดเป็น 60% ของรายได้รวม
- **PSL (ปิด 19.10 ซื้อ/เป้า 23.50 บาท)** ได้อานิสงส์ดัชนีค่าระวางเรือ (BDI) ทอยฟื้นตัว ล่าสุดมีข่าวดีจีนประกาศลดภาษีนำเข้าถ่านหินทุกชนิดเหลือ 0% คาดหนุนยอดนำเข้าเพิ่มดันราคาค่าระวางเรือขึ้นจากดีมานด์เหลือขนถ่ายถ่านหินที่สูงขึ้น

# ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

## ตลาดหุ้นโลก

### สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ -2.5% กังวลเงินเฟ้อและเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ลดลง 2.5% นักลงทุนยังกังวลกับภาวะอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงและเฟดส่งสัญญาณจะเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index) ซึ่งเป็นตัวแทนอัตราเงินเฟ้อของเฟดพุ่งแตะระดับ 6.6% จาก 6.3% ในเดือน มี.ค. นับเป็นการเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 40 ปี
- นักลงทุนคาดการณ์เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุม 3-4 พ.ค.นี้ และจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมครั้งถัดไปซึ่งจะมีขึ้นในเดือน มิ.ย.

### ยุโรป : ลดลง 0.88% กังวลดอกเบี้ยขาขึ้น

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx50) ปรับตัวลงในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นดาวโจนส์ แต่ลดลงในอัตราที่น้อยกว่าเนื่องจากท้ายสัปดาห์มีแรงซื้อหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ช่วยพยุงตลาด
- ต้นสัปดาห์ดัชนีผันผวนในทิศทางลงเนื่องจากนักลงทุนวิตกว่า ศก. โลกอาจจะเข้าสู่ภาวะถดถอย อันเป็นผลจากการที่เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยเร็วและแรงจนเกินไป อีกทั้งยังมีแรงกดดันเพิ่มจากสงครามยูเครนรัสเซียยืดเยื้อ รวมถึงจีนมีการล็อกดาวน์ประเทศนานเกินไป
- หุ้นกลุ่มเหมืองแร่เพิ่มขึ้นขึ้นแรงในวันศุกร์ เนื่องจากราคาสินแร่เหล็กและราคาทองแดงปรับตัวขึ้น หลังจีนยืนยันที่จะสนับสนุนเศรษฐกิจ ซึ่งเพิ่มความหวังว่าจะช่วยหนุนอุปสงค์โลหะต่อไป

## ตลาดหุ้นไทย

### SET : พักตัว ปัจจัยลบจากภายนอกกดดัน Sentiment

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 23 จุด (-1.37%) ปิดที่ระดับ 1,667 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 7.5 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.1%wow นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิรวม 3,494 ล้านบาท
- ดัชนีผันผวนในทิศทางลงตลอดทั้งสัปดาห์โดยมีปัจจัยลบจากต่างประเทศกดดันโดยเฉพาะความกังวลต่อการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด, สงครามยูเครนรัสเซียยืดเยื้อ และจีนล็อกดาวน์ประเทศยาวนาน
- หุ้นกลุ่มโรงพยาบาลปรับตัวลงและ Underperform ตลาดมากที่สุดในตลาดนี้ หลังจากที่จำนวนผู้ติดเชื้อโควิด -19 ในประเทศไม่ได้พุ่งสูงเหมือนกับที่ตลาดมีการคาดการณ์กันไว้ในช่วงก่อนหน้า
- หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ยังไม่ฟื้นตัว สัปดาห์ที่ผ่านมายังมีแรงกดดันจากแรงเทขายหุ้นกลุ่ม Tech ในตลาดประเทศหลังเฟดส่งสัญญาณเร่งขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น
- หุ้นกลุ่มธนาคารเป็นหุ้น Big Cap ที่ถูกเทขายมากที่สุด หลังจากประกาศงบ 1Q22 ออกมา In-line กับที่ตลาดคาดไว้และมีความกังวลจะได้รับผลกระทบจาก ศก. ชะลอตัว
- กลุ่มค้าปลีกมีแรงขายกังวลกำลังซื้อชะลอตัวหลังภาครัฐทยอยปรับขึ้นราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศ
- กลุ่มท่องเที่ยวยัง Outperform ตลาดตอบรับภาครัฐเร่งเปิดประเทศ ส่วนกลุ่มพลังงานเป็นกลุ่ม Big Cap ที่ปรับตัวขึ้นดีสุดจากแรงเก็งกำไรหุ้น น้ำมัน โรงกลั่น คาดหวังงบ 1Q22 โตเด่นตามราคาน้ำมันและค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้น

# กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

## อาหาร (Food)

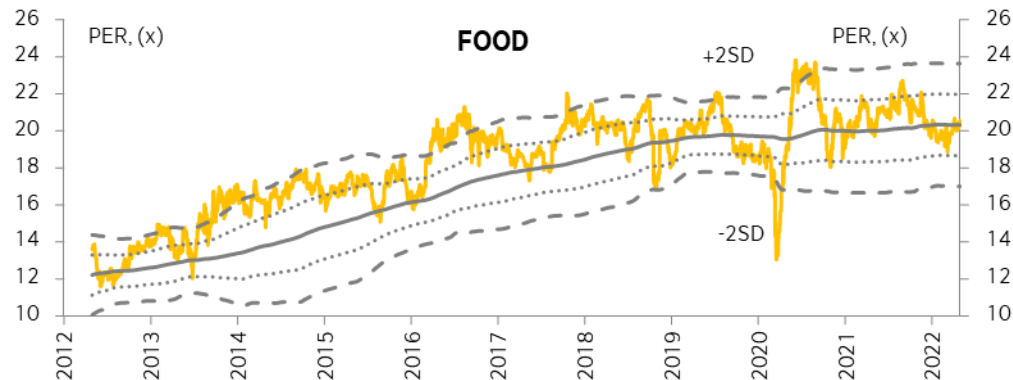
### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ราคาหุ้นปรับขึ้น Outperform ตลาดเนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อเก็งกำไรเพราะคาดว่า จะเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า โดยสัปดาห์ที่ผ่านมาค่าเงินบาทอ่อนค่าสู่ระดับ 34.5 บาทต่อดอลลาร์ อ่อนค่ามากสุดในรอบ 5 ปี

### มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มธุรกิจส่งออกโดยเฉพาะกลุ่ม อาหาร จะยังได้รับความสนใจจาก นักลงทุนต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากค่าเงินบาทยังอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องส่งผลบวกโดยตรงกับกลุ่มส่งออก

FOOD	Current z-score						0.07	Change (%w/w)	
								FOOD	1.6%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	663.0	408.2	345.3	600.5	756.9	867.0	CBG	6.3%	
EPS growth (%)		-38.4%	-15.4%	73.9%	26.0%	14.6%	MINT	2.9%	



## ขนส่ง (Transport)

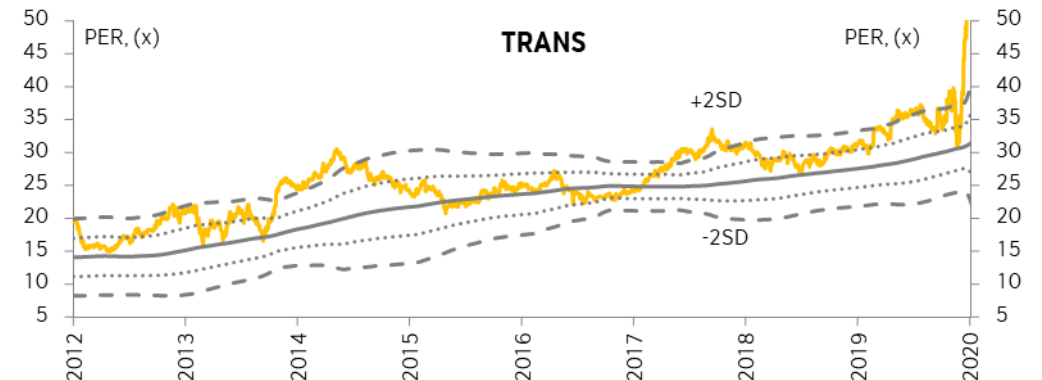
### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภาพรวมทั้ง Sector ยัง Underperform ตลาดเนื่องจากยังมีแรงขายกดดันในหุ้น AOT เนื่องจากนักลงทุนมองว่าราคาหุ้นปรับขึ้นนำปัจจัยพื้นฐานไปแล้ว อย่างไรก็ตามหุ้นกลุ่มเดินเรือค่อยๆฟื้นตัวตามดัชนีค่าระวางเรือ (BDI) ที่กลับมาเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มเรือเทกอง

### มุมมองในสัปดาห์หน้า

กลุ่มขนส่งยังน่าสนใจ โดยเฉพาะกลุ่มเดินเรือโดยมีปัจจัยหนุนเดียวกับสัปดาห์ที่ผ่านมาคือดัชนีค่าระวางเรือค่อยๆฟื้นตัว โดยเฉพาะเรือเทกองเนื่องจากคาดว่าจะได้ประโยชน์หลังจีนประกาศลดภาษีนำเข้าถ่านหินทุกประเภทเป็น 0% มีเป้าหมายเพื่อเพื่อปริมาณถ่านหินและสร้างความมั่นคงด้านพลังงาน หนุนดีมานด์เรือเทกอง

TRANS	Current z-score						NA	Change (%w/w)	
								TRANS	1.3%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	8.9	-37.5	11.2	-0.9	4.3	13.6	AOT	1.5%	
EPS growth (%)		-521.0%	130.0%	-107.6%	600.0%	220.2%	ASIMAR	18.3%	





# เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ส.อ.ท. รายงานยอดการผลิตรถยนต์ของไทยเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 172,671 คันเพิ่มขึ้น 10.93%mom และ 6.25%yoy มียอดขายในประเทศ 87,245 คันเพิ่มขึ้น 17.12%mom และ 9.1%yoy อย่างไรก็ตามยอดส่งออกลดลงเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการผลิตเพื่อการส่งออกที่ลดลงจากการขาดแคลนชิปโดยมียอดส่งออกที่ 93,840 คัน ลดลง 10.2%yoy แต่+18.11%mom
- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) เปิดเผยว่า สศค.ปรับลดประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยปีนี้สู่ระดับ 3.5% หรืออยู่ในช่วง 3-4% ลดลงจากประมาณการครั้งก่อนที่คาดว่าจะขยายตัว 4%
- จีน - ธนาคารกลางจีน (PBOC) ออกแถลงการณ์จะเร่งเพิ่มมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจ โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนในช่วงเวลาที่ตลาดได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ซบเซาและผลกระทบจากการที่จีนใช้มาตรการล็อกดาวน์ในเมืองสำคัญต่างๆ
- ญี่ปุ่น - BoJ มีมติคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ (Ultraloose Monetary Policy) โดยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายติดลบที่ -0.10% และคงเป้าหมายอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีไว้ที่ 0% ตามเดิม
- สหรัฐฯ - ประกาศGDP ไตรมาส 1/22 พลิกเป็นหดตัว 1.4% เทียบกับขยายตัว 6.9% ในไตรมาส 4/21 และต่ำกว่าที่ Consensus คาดว่าจะขยายตัว 1.1%

2 พ.ค. 65	3 พ.ค. 65	4 พ.ค. 65	5 พ.ค. 65	6 พ.ค. 65
<ul style="list-style-type: none"> <li>• ไทย - ปิดทำการเนื่องในวันหยุดชดเชยวันแรงงาน</li> <li>• ยุโรป- รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้าย เดือน เม.ย.</li> <li>• สหรัฐฯ - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้าย เดือน เม.ย.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ไทย - ประชุม ครม.</li> <li>• ยุโรป - รายงานอัตราการว่างงานเดือน มี.ค.</li> <li>• สหรัฐฯ - รายงานยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือน มี.ค.</li> <li>• สหรัฐฯ - FED Meeting</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ยุโรป- รายงานดัชนี PMI ภาคบริการเดือน เม.ย.</li> <li>• สหรัฐฯ - รายงานดัชนี PMI ภาคบริการเดือน เม.ย.</li> <li>• สหรัฐฯ - FED Meeting</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ไทย - รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน เม.ย.</li> <li>• จีน - รายงานดัชนี PMI ภาคบริการเดือน เม.ย.</li> <li>• อังกฤษ - BoE meeting</li> <li>• สหรัฐฯ - รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• สหรัฐฯ - รายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือน เม.ย.</li> <li>• สหรัฐฯ - รายงานอัตราการว่างงานเดือน เม.ย.</li> </ul>

# กลุ่มอุตสาหกรรมนำติดตามประจำสัปดาห์ :

## BANKING SECTOR: ยังคงระมัดระวัง

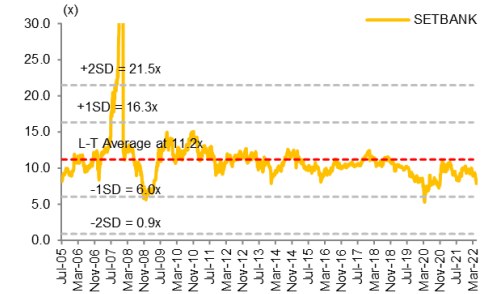
**กำไรรวม 1Q22 ของกลุ่มธนาคารสูงขึ้นทั้ง qoq และ yoy ใกล้เคียงคาดการณ์ของเราและตลาด พอร์ตสินเชื่อขยายตัวต่อเนื่องและคุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มดีขึ้น แต่อัปเดต valuation จำกัดรวมถึงมีความเสี่ยงมหภาคที่น่ากังวล เราคงมุมมอง เป็นกลาง ต่อกกลุ่มธนาคาร โดยมี SCBX และ KTB เป็นหุ้นเด่น**

กลุ่มธนาคารมีกำไรเติบโตทั้ง qoq และ yoy ใน 1Q22: กลุ่มธนาคารหลัก 6 แห่งใน coverage ของเรามีกำไรรวม 1Q22 ที่ 4.2 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 26% qoq และ 12% yoy ผลประกอบการใกล้เคียงคาดการณ์ของเราและตลาดในแง่กำไรรวม KTB และ TTB มีกำไรดีกว่าคาด ส่วน BBL ต่ำกว่าคาดการณ์ของเรา และอีกสามธนาคารใกล้เคียงคาดการณ์ของเรา KTB และ TTB มีกำไรดีกว่าคาดการณ์ของเรา 51% และ 14% ตามลำดับ จากการตั้งสำรองลดลงหลังคุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มดีขึ้น ส่วน BBL มีกำไรอ่อนแอกว่าคาด 10% เนื่องจากรายได้ไม่ใช้ดอกเบี้ยต่ำลงจากกำไรการปรับมูลค่าธุรกรรม (FVTPL) ลดลง

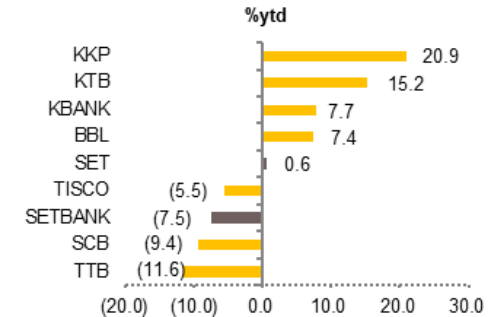
**พอร์ตสินเชื่อขยายตัวและคุณภาพสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มดีขึ้น:** แนวโน้มกำไรดีขึ้น qoq เป็นผลจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลงจากช่วงปลายปีที่สูงตามฤดูกาล ส่วนการเติบโต yoy เป็นผลจากการขยายพอร์ตสินเชื่อและ ECL กลับสู่ระดับปกติ กลุ่มธนาคารมีพอร์ตสินเชื่อรวมเติบโต 0.7% ytd นำโดย KBANK 1.5% ส่วน TTB มีพอร์ตสินเชื่อลดลง 0.4% หลังลูกค้าภาคองค์กรชำระคืนสินเชื่อ สัดส่วน C/I รวมลดลงเป็น 45% จาก 49% ก่อนหน้านี้เนื่องจากผลของฤดูกาล การตั้งสำรองรวมของกลุ่มลดลงเป็น 3.5 หมื่นลบ. จาก 4.3 หมื่นลบ. ใน 4Q21 และ 3.9 หมื่นลบ. ใน 1Q21 สัดส่วน NPL เฉลี่ยของกลุ่มมีแนวโน้มดีขึ้นเป็น 3.17% ลดลงจาก 3.25% ในไตรมาสก่อนหน้าและ 3.39% ในปีที่ผ่านมา

**อัปเดต valuation จำกัดท่ามกลางความเสี่ยงมหภาคที่น่ากังวล:** เรามีมุมมองเชิงบวกต่อกกลุ่มธนาคารในแนวโน้มกลางถึงยาว จากธนาคารมีเงินทุนสำรองและการตั้งสำรองมากพอที่จะรับมือผลกระทบจากการระบาดของโควิด รวมถึงจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่เด่นชัดขึ้นในปี 2022 แต่ยังมีความเสี่ยงมหภาคจาก 1) การใช้ความรุนแรงของรัสเซีย, 2) แรงกดดันเงินเฟ้อ, 3) อัปเดตจำกัด และ 4) โอกาสที่ราคาหุ้นธนาคารจะปรับตัวลงหลังการปรับ credit ลง อ้างอิงการศึกษาของเรา เราคงน้ำหนัก เป็นกลาง ต่อกกลุ่มธนาคาร โดยมี SCBX และ KTB เป็นหุ้นเด่น

### Sector - 12M Forward PE



### Share price performance (%ytd)



## Media sector: Valuation Summary

Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 29-Apr	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	7,406	130.50	154.00	18.0	BUY	30,360	34,380	14.54	13.24	8.21	7.25	0.48	0.46	3.83	4.60
KBANK	10,777	153.00	170.00	11.1	HOLD	42,063	47,742	10.54	13.50	8.62	7.59	0.63	0.58	2.29	2.61
KTB	6,316	15.20	15.50	2.0	BUY	25,512	29,570	18.18	15.90	8.33	7.19	0.54	0.51	4.28	4.93
SCB	11,512	115.00	133.00	15.7	BUY	40,398	48,298	13.48	19.55	9.68	8.09	0.84	0.79	4.35	5.22
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	2,160	90.75	107.00	17.9	BUY	6,949	7,925	2.47	14.04	10.46	9.17	1.72	1.64	8.04	8.26

Source: Krungsri Securities

# หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

## SUPALAI (SPALI): การฟื้นตัวหลังการระบอบ

SPALI เปิดโครงการใหม่มากขึ้นทำให้ยอดจองฟื้นตัวต่อเนื่องใน 1Q22 เราคาดว่ากำไร 1Q22 ที่ 1.2 พันลบ. ลดลง ๑๐๑ จากผลของฤดูกาลแต่สูงขึ้น yoy จากการฟื้นตัวหลังล็อกดาวน์และโครงการคอนโดใหม่สามโครงการพร้อมโอน เราคงคำแนะนำ ซื้อ SPALI TP 25.6 บาท. จากอพีไซด์ของ valuation

**แนวโน้มคอนโดยังคงย่ำแย่:** SPALI เปิดโครงการใหม่ 6 โครงการมูลค่า 1.1 หมื่นลบ. ใน 1Q22 สูงขึ้น 32% ๑๐๑ และ 186% yoy ประกอบด้วยโครงการแนวราบ 7.8 พันลบ. และคอนโด 3.2 พันลบ. โครงการใหม่ 6 โครงการมีคอนโดเพียงโครงการเดียวคือ "Supalai Loft Ratchda-Wongsawang" (3.2 พันลบ.) ใกล้ BTS วงศ์สว่าง และรพ. เกษมราษฎร์ แม้ราคาขายนำดิ่งดูดต่ำกว่า 6.0 หมื่นบาทต่อตร.ม. แต่มีอัตราขายเพียง 11%

**ยอดจองฟื้นตัวต่อเนื่องหลังมาตรการล็อกดาวน์:** ยอดจองยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องหลังการผ่อนคลายการปิดแคมป์คนงานและล็อกดาวน์ใน 2-3Q21 SPALI มียอดจองที่ 8.9 พันลบ. ใน 1Q22 เพิ่มขึ้น 34% ๑๐๑ และ 23% yoy จากการฟื้นตัวทั้งจากโครงการแนวราบและคอนโด ไม่เพียงแต่จากการฟื้นตัวของดีมานด์ แต่ยังมีมาจากการเปิดโครงการใหม่มากขึ้นในไตรมาสที่ผ่านมา โครงการแนวราบมียอดจองสูงขึ้น 37% ๑๐๑ และ 12% yoy เป็น 6.3 พันลบ. และคอนโดสูงขึ้น 34% ๑๐๑ และ 61% yoy เป็น 2.6 พันลบ.

**กำไรได้แรงหนุนจากฐานต่ำ:** เราคาดว่า SPALI รายงานกำไร 1Q22 ที่ 1.2 พันลบ. สูงขึ้น 65% yoy แต่ลดลง 58% ๑๐๑ กำไรเติบโตแข็งแกร่ง yoy เป็นผลจากยอดโอนที่สูงขึ้นจากคอนโดใหม่สามแห่งโอนใน 1Q22 เทียบกับไม่มีใน 1Q21 ส่วนกำไรอ่อนแอลง ๑๐๑ เป็นผลจากฤดูกาลตามกำหนดการโอน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับที่ตีประมาณ 40% ต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้นมีผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นเพียงเล็กน้อย ผู้ประกอบการมักส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาขาย และหรือลดขนาดของที่อยู่อาศัยลง เราคงคำแนะนำ ซื้อ SPALI จากอพีไซด์ valuation และผลตอบแทนเป็นผลที่ดี 5.7%

### Financial Summary

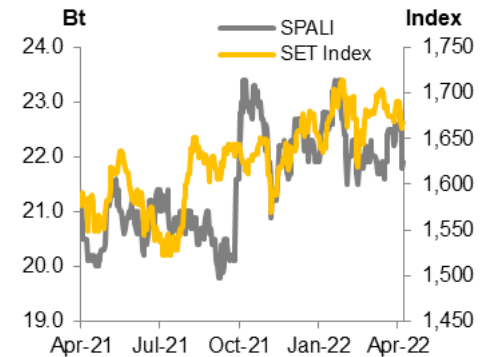
Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	20,588	29,160	29,330	31,350	32,350
Revenue growth	(%)	(12.6)	41.6	0.6	6.9	3.2
EBITDA	(Btm)	5,744	8,931	8,783	9,057	9,336
EBITDA growth	(%)	(17.2)	55.5	(1.7)	3.1	3.1
Profit, core	(Btm)	4,251	7,070	6,857	7,054	7,239
Profit growth, core	(%)	(21.3)	66.3	(3.0)	2.9	2.6
Profit, reported	(Btm)	4,251	7,070	6,857	7,054	7,239
Profit growth, reported	(%)	(21.3)	66.3	(3.0)	2.9	2.6
EPS, core	(Bt)	1.98	3.30	3.20	3.29	3.38
EPS growth, core	(%)	(21.3)	66.3	(3.0)	2.9	2.6
DPS	(Bt)	1.00	1.25	1.25	1.25	1.25
P/E, core	(x)	10.3	6.9	6.8	6.7	6.5
P/BV, core	(x)	1.2	1.1	1.0	0.9	0.8
ROE	(%)	11.4	16.5	14.5	13.7	12.9
Dividend yield	(%)	4.9	5.5	5.7	5.7	5.7

**BUY**

Target price Bt25.6 (+16.9%) Price Bt21.90

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	23.6/ 19.0
Market cap	(Btm/ USDm)	42,708/ 1,247
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	174.1/ 5.3
Free float	(%)	52.1
Issued shares	(m shares)	1,950

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(0.2)	3.4	(0.7)	11.6
Total return vs SET	(%)	(1.2)	4.8	(2.8)	6.7

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	13	6	0
Target price	(Bt)	KSS 25.60	BB 25.93	%diff (1.3)
2022F net profit	(Btm)	6,857	6,565	4.4
2023F net profit	(Btm)	7,054	6,806	3.6

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	1.23	2.66
ytd	(%)	3.52	4.51

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# Krungsri Weekly Portfolio -1.48% เทียบกับตลาด -1.37%

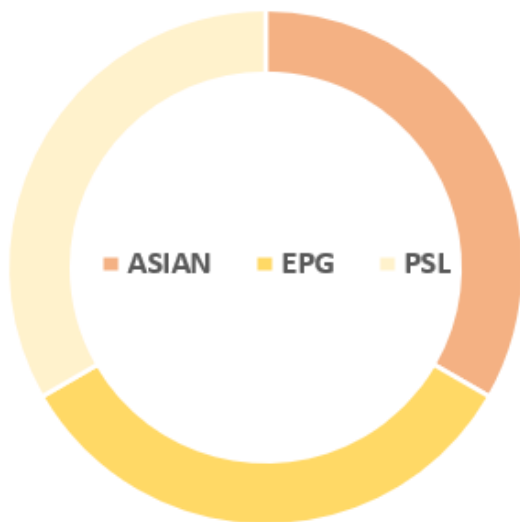
## พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (ASAIN BH และ DTAC) ให้ผลตอบแทน -1.48% แพ้ตลาดที่ให้ผลตอบแทน -1.37% โดย ASIAN ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +1.22% ส่วน BH และ DTAC ให้ผลตอบแทนน่าผิดหวัง -3.02% และ -2.65% ตามลำดับ

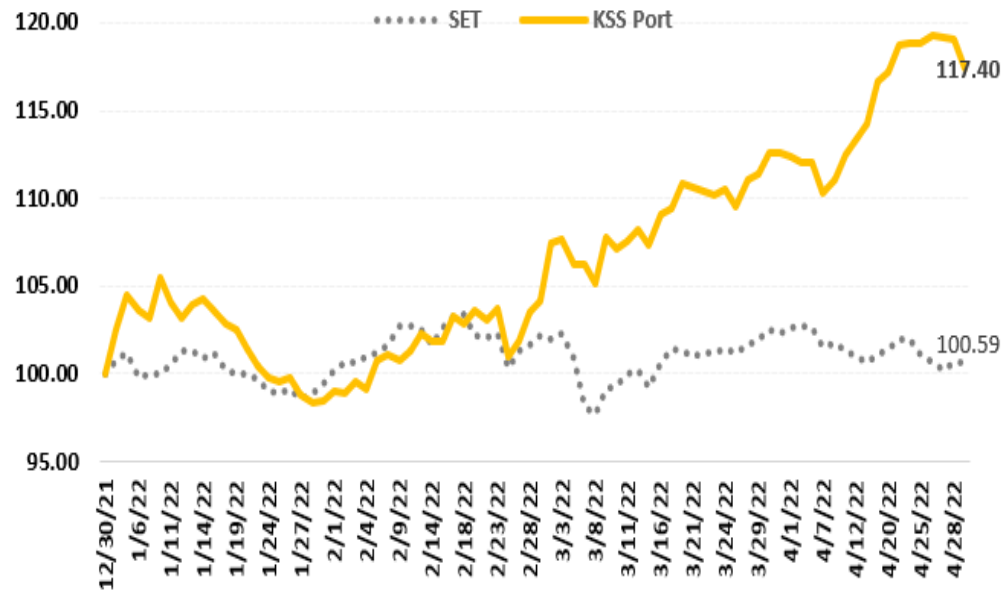
พอร์ตจำลองรวมเดือน เม.ย. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน -4.77% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -1.64%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 (2022YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +17.40% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน +0.59%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ BH และ DTAC ออกและแทนด้วยหุ้น Top Pick ชุดใหม่ คือ EPG และ PSL ส่วน ASIAN ยังคงไว้ในพอร์ตตามเดิม



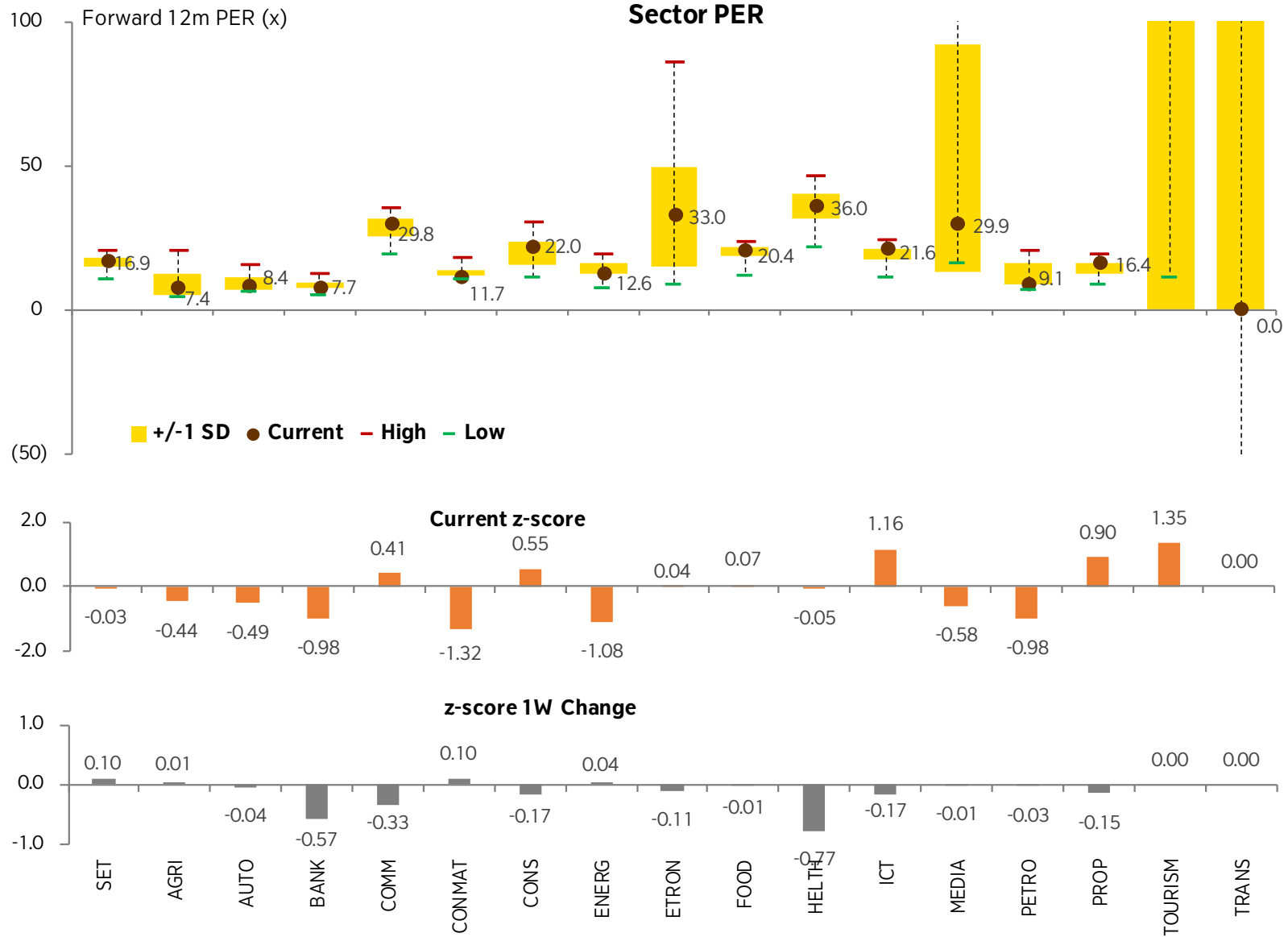
## 2022 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	-1.37%	-1.64%	+0.59%
Krungsri Portfolio	-1.48%	+4.77%	+17.40%



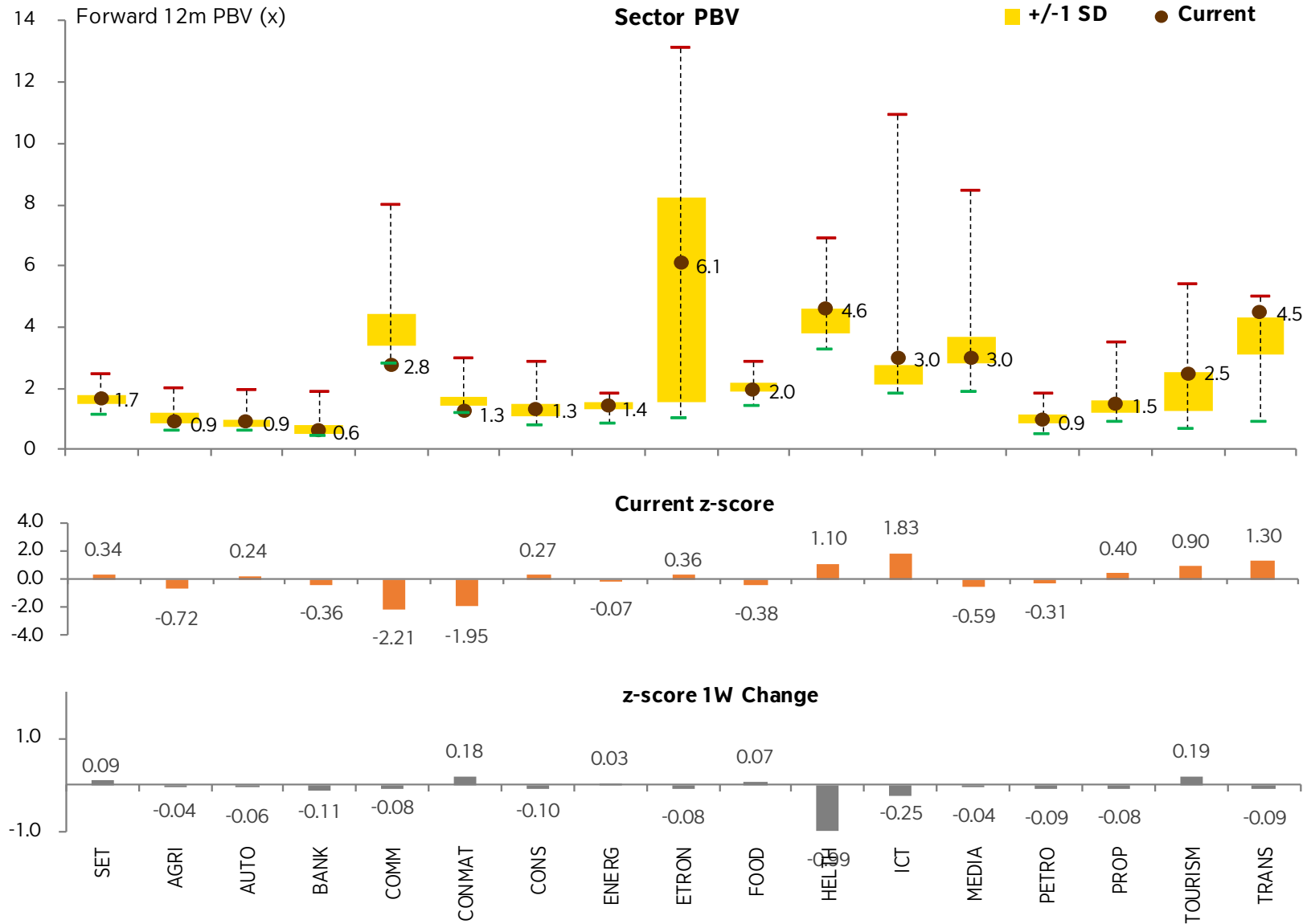
# มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

# มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

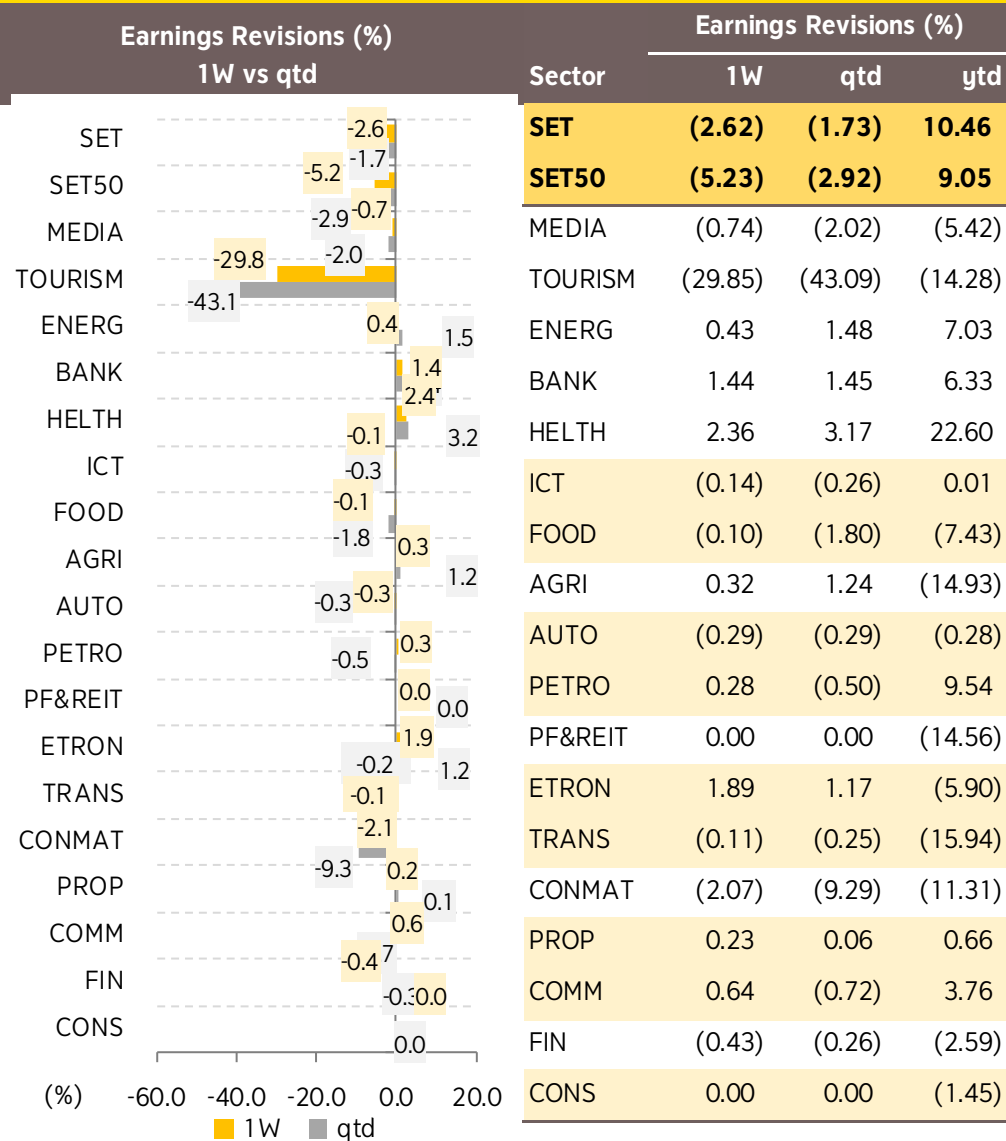


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

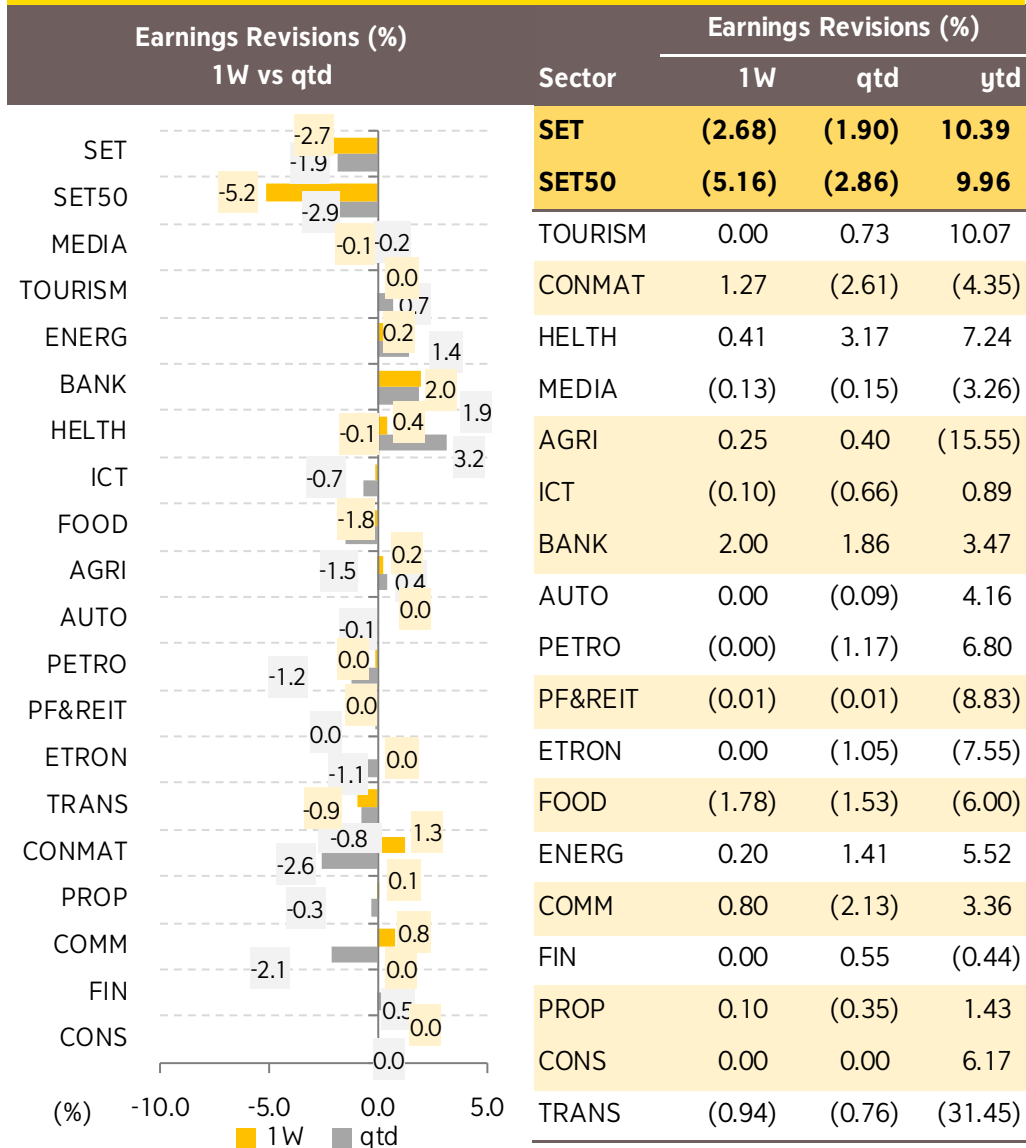
Source: Bloomberg

# การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

## 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

## 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.