



krungsri
Securities

A member of  MUFG
a global financial group

- ลุ้นมี Technical Rebound คาด SET Index สัปดาห์นี้แกว่งตัวในกรอบ 1,560-1,620 จุด
- เชียงใช้ทยอยคลายล็อกดาว์นไซด์คาถาฟื้น Sentiment ของทั่วโลก
- ปัจจัยที่ต้องระวังคือท่าทีของรัสเซียหลังฟินด์แลนด์และสวีเดนสมัครเข้าร่วม NATO
- Top Pick ประจำสัปดาห์: DTAC IVL และ PTTEP



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 17 -20 พ.ค. 2565

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรากลับมามีมุมมองเป็นกลางถึงบวกโดยคาดว่า SET Index ในสัปดาห์นี้มีโอกาสเกิด Technical rebound หลังจากที่ได้ขยับลดลงมาก่อนข้างแรงในช่วง 1-2 สัปดาห์ก่อนหน้าประกอบกับปัจจัยพื้นฐานทาง ศก. เริ่มผ่อนคลาย โดยเฉพาะข่าวจีนเตรียมทยอยคลายล็อกดาวน์เมืองเซี่ยงไฮ้บางส่วนตั้งแต่ 16 พ.ค. และจะเปิดเมืองเต็มรูปแบบในวันที่ 1 มิ.ย. คาดว่าจะช่วยดึง Sentiment และกระตุ้นกิจกรรม ศก. ของจีนและทั่วโลกกลับมาคึกคักขึ้นอีกครั้ง อย่างไรก็ตามทั่วโลกยังมีปัจจัยที่จะต้องเฝ้าระวังโดยเฉพาะเหตุการณ์สงครามในยุโรป ซึ่งล่าสุดมีความเสี่ยงที่เหตุการณ์จะบานปลายหลังจากเมื่อช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาฟินด์แลนด์และสวีเดนซึ่งเป็นกลุ่มประเทศเป็นกลางตัดสินใจสมัครเข้าเป็นสมาชิกของ NATO ประเด็นนี้อาจจะสร้างความไม่พอใจให้กับรัสเซียและมีความเป็นไปได้ที่รัสเซียอาจจะสั่งโจมตีทั้งฟินด์แลนด์และสวีเดนส่งผลให้ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในยุโรปกลับมาตึงเครียดขึ้นอีกครั้ง อาจจะกลายเป็น Sentiment ลบกดดันตลาดในระยะถัดไป กลยุทธ์การลงทุนสัปดาห์นี้ ยังเน้นกลุ่มพลังงาน น้ำมันที่คาดว่าจะได้ผลบวกจากข่าวเซี่ยงไฮ้คลายล็อกดาวน์ สถานการณ์ตึงเครียดในยุโรป, กลุ่มรถไฟฟ้ารับเปิดเทอมเปิดประเทศ ส่วนกลุ่มที่ราคาลงมาลึกและคาดว่าจะมี Technical Rebound ยังชอบกลุ่ม ICT ธนาคารและ ไฟแนนซ์ Top pick สัปดาห์นี้ คือ DTAC IVL และ PTTEP

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **ติดตามไทยประกาศ GDP ไตรมาส 1/22:** สภาพัฒนาจะประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 1/22 ในวันอังคารที่ 17 พ.ค. เบื้องต้น Consensus คาดว่าจะขยายตัว 1.6% ชะลอตัวจาก ไตรมาส 4/21 ที่ขยายตัว 1.9% หาก GDP ออกมาชะลอตัวตามคาดจะทำให้ GDP รวมทั้งปีมี Downside ที่จะถูกปรับลงเนื่องจากตลาดคาดการณ์ GDP ปีนี้ประมาณ 2.8-3.5% เป็นลบต่อ Sentiment การลงทุน
- **จับตาทำที่รัสเซียหลังฟินด์แลนด์และสวีเดนสมัครเข้า NATO:** สถานการณ์สู้รบในยุโรปอาจตึงเครียดและบานปลายขึ้นอีกครั้งหลังจากฟินด์แลนด์และสวีเดนประกาศเข้าร่วมสมัชชานาโต้ทำให้เสี่ยงสูงที่ฟินด์แลนด์และสวีเดนอาจจะถูกรัสเซียโจมตีเหมือนกับที่เคยถูกรุกรานยูเครน
- **เซี่ยงไฮ้คลายล็อกดาวน์บางส่วนกระตุ้นกิจกรรม ศก. คืบกลับมา:** การดำเนินมาตรการ Zero Covid ของจีนเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่นักลงทุนกังวลว่าจะเป็นภาระซ้ำเติมและก่อให้เกิดวิกฤติ ศก. เรื้อรังขึ้นดังนั้นการประกาศคลายล็อกดาวน์ของเซี่ยงไฮ้จึงเป็นสัญญาณบวกโดยตรงต่อกิจกรรม ศก. จีนและ ศก. โลก

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **DTAC (ปิด 44.5 ซื้อ/เป้า 54.5 บาท)** ราคาหุ้นลดลงสะท้อนข่าวการฟ้องร้องและคัดค้านการควบรวมกิจการระหว่าง TRUE กับ DTAC ไปแล้ว เรายังเชื่อว่าสุดท้ายการควบรวมจะยังเกิดขึ้น ราคาหุ้นที่ลดลงและมี Upside (12%) จากราคา Tender (47.76) จึงเป็นโอกาสในการเข้าซื้อโดยมีเป้าหมายแรกที่ราคา Tender offer 47.76 บาท
- **IVL (ปิด 46.50 ซื้อ/เป้า 60 บาท)** IVL ประกาศงบ 1Q22 เติบโตก้าวกระโดด โดยมีกำไรสุทธิ 1.4 หมื่นล้านบาทเพิ่มขึ้น 161%qoq และ 134%yoy และแนวโน้ม 2Q22 ยังโตต่อเนื่องจากแรงหนุนของปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นขณะที่ส่วนต่างราคายังทรงตัวในระดับสูง ประกอบกับราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับขึ้นสะท้อนข่าวดีดังกล่าวจึงเป็นโอกาสซื้อ
- **PTTEP (ปิด 151.5 ซื้อ/เป้า 156 บาท)** คาดหวังราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นต่อเนื่องรับข่าวเซี่ยงไฮ้ทยอยคลายล็อกดาวน์ และ สถานการณ์ในยุโรปเสี่ยงตึงเครียดหลังฟินด์แลนด์และสวีเดนสมัครเข้าเป็นสมาชิกของ NATO เป็น Sentiment บวกโดยตรงกับ PTTEP (Oil link Company)

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ -2.1% ร่วง 7 สัปดาห์ติด

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ลดลง 2.1% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาถึงวอลเฟดเร่งขึ้น ดอกเบี้ยหลังเงินเฟ้อลดลงน้อยกว่าที่ตลาดคาด หากเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยจะ กดดันให้ ศก. ชะลอตัวจนเกิดวิกฤติ ศก. (Recession)
- สหรัฐรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน เม.ย. ลดลงสู่ระดับ 8.3% จาก 8.5% ในเดือน มี.ค. แต่ต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 8.1% เช่นเดียวกับเงินเฟ้อพื้นฐาน ลดลงเป็น 6.2% จาก 6.5% ในเดือน มี.ค. แต่ต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 6%
- CME Group ใช้เครื่องมือที่เรียกว่า Fed watch tool คาดการณ์การปรับขึ้น อัตราดอกเบี้ยของเฟด โดยมีความน่าจะเป็น 100% คาดว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย ครั้งละ 0.5% ในการประชุม เดือน มิ.ย. และ ก.ค.

ยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรป +1.97% มี Technical Rebound

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx50) ปรับตัวขึ้น 1.97% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นับเป็นการปิดบวกได้เป็นครั้งแรกในรอบ 5 สัปดาห์
- ภาพรวมการลงทุนเป็นไปอย่างผันผวนต้นสัปดาห์ดัชนียังอยู่ในทิศทางขาลง เนื่องจากนักลงทุนวิตกว่าทิศทางดอกเบี้ยของโลกจะอยู่ในทิศทางขาขึ้นจาก อัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงและคาดว่า การเร่งขึ้นดอกเบี้ยจะทำให้ ศก.ชะลอตัว
- กลางสัปดาห์ดัชนีค่อยๆ พ้นตัวแม่เงินเฟ้อสหรัฐจะออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ แต่ทิศทางที่เริ่มปรับตัวลงทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าอัตราเงินเฟ้อสหรัฐได้ ผ่านจุดสูงสุดมาแล้วปัจจัยนี้หนุนให้นักลงทุนทยอยกลับเข้ามาซื้อหุ้นโดยเฉพาะ กลุ่มที่ราคาลดลงอย่างรุนแรงในช่วงที่ผ่านมา อาทิ กลุ่มเทคโนโลยี

ตลาดหุ้นไทย

SET : ร่วงหนักตามตลาดหุ้นต่างประเทศกลัวเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 45 จุด (-2.77%) ปิดที่ระดับ 1,584 จุด ต่ำสุดในรอบ 2 เดือน มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 7.2 หมื่นล้านบาท ลดลง 4.2%wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 2,543 ล้านบาท
- SET Index ปรับตัวลงตามทิศทางตลาดหุ้นต่างประเทศซึ่งสัปดาห์ที่ผ่านมา ถูกกดดันอย่างหนักจากความวิตกกังวลว่าเฟดจะเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยส่งผล ให้ ศก. ชะลอตัวจนเกิดภาวะ ศก. ถดถอย (Recession) ในที่สุด
- หุ้นในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม (SECTOR) ปรับตัวลง โดยมีกลุ่มไฟแนนซ์ Underperform ตลาดมากที่สุดโดยมี Sentiment ลบจากดอกเบี้ยขึ้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลพุ่งสูง กระทบต้นทุนเงินทุน ด้านผลประโยชน์การ ยังอ่อนแอจากการแข่งขันในธุรกิจรุนแรง ขณะที่อำนาจซื้อและความสามารถในการจ่ายชำระหนี้เสี่ยงลดลงหลังภาครัฐทยอยปรับขึ้นราคาขายปลีกน้ำมัน ดีเซลในประเทศ
- กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ยังอ่อนแอเพราะสัปดาห์ที่ผ่านมาได้รับ Sentiment ลบจากดัชนี Nasdaq ของสหรัฐยังร่วงหนักจากเฟดประกาศขึ้นดอกเบี้ย และ US bond yield พุ่งสูงสุดในรอบ 4 ปี
- กลุ่มธุรกิจน้ำมันโดยเฉพาะกลุ่มโรงกลั่น Outperform ตลาดตามทิศทางของ ค่าการกลั่นและราคาน้ำมันดิบที่กลับมาปรับตัวรับข่าว EU เตรียมแบนน้ำมัน จากรัสเซีย อย่างไรก็ตามภาพรวมทั้ง Sector (Energy) ลดลงเพราะมีแรง ถ่วงจากการเทขายหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าจากแนวโน้มผลกำไรที่อ่อนแอเพราะถูก กดดันจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

พลังงาน (Energy)

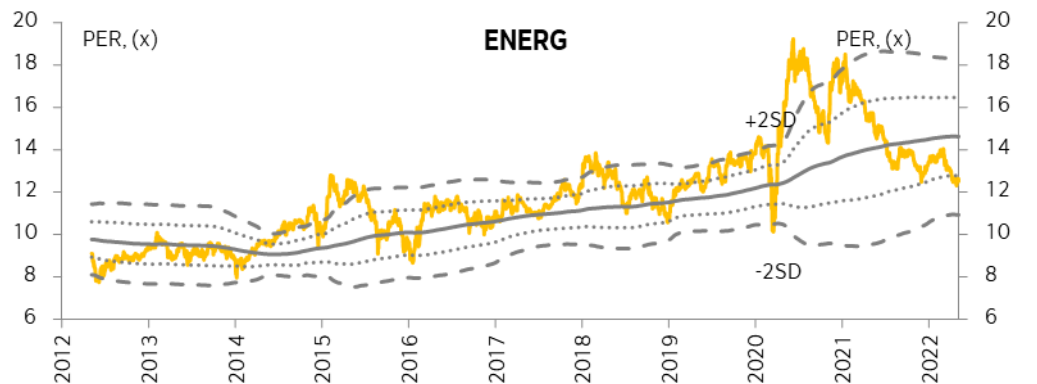
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภาพรวมทั้ง Sector ปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมาจากแรงเทขายหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าจากแนวโน้มผลกำไรที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตามหุ้นในกลุ่มน้ำมันและโรงกลั่นยัง Outperform ตลาดตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่กลับมาฟื้นตัวจากข่าว EU เตรียมแบนนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซีย

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มธุรกิจน้ำมันจะยัง Outperform ตลาดได้ต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่เบื้องต้นคาดว่าข่าวเซี่ยงไฮ้ทยอยคลายล็อกดาวน์ และข่าวฟินด์แลนด์กับสวีเดนสมัครเป็นสมาชิก NATO จะทำให้ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นเป็นบวกโดยตรงกับหุ้นในกลุ่มธุรกิจน้ำมันโดยเฉพาะ PTTEP

ENERG	Current z-score						-1.29	Change (%wow)	
	ENERG						-1.9%		
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	1,397.3	624.6	1,671.4	1,962.6	1,971.8	2,062.3	GULF	-2.6%	
EPS growth (%)		-55.3%	167.6%	17.4%	0.5%	4.6%	PTT	-1.3%	



ขนส่ง (Transport)

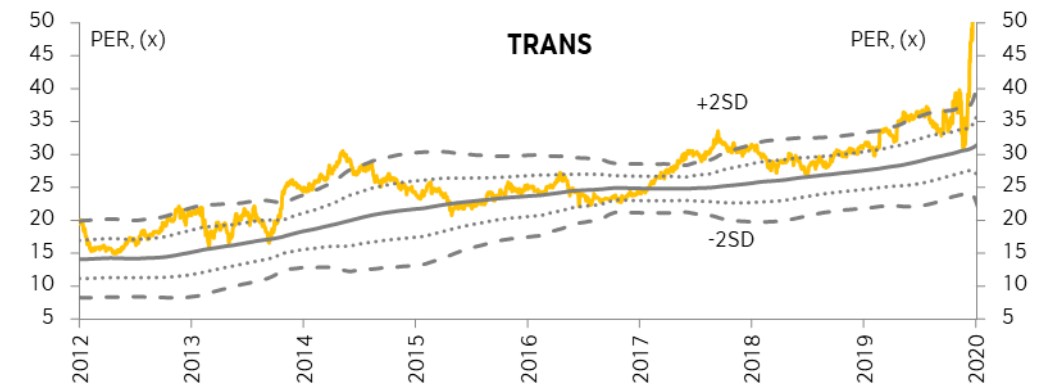
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภาพรวมทั้ง Sector ปรับตัวลงเช่นเดียวกับกลุ่มอื่นๆ เนื่องจากยังมีแรงเทขายหุ้น AOT BTS และ BEM ส่วนกลุ่มขนส่งทางเรือนำโดย PSL TTA และ RCL ยังประคองตัวและชนะตลาดได้โดยมีปัจจัยหนุนจากดัชนีค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้น

มุมมองในสัปดาห์หน้า

กลุ่มขนส่งยังน่าสนใจ แต่สัปดาห์นี้เราให้น้ำหนักไปที่กลุ่มรถไฟฟ้าซึ่งจะได้ผลบวกจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นต้อนรับเปิดเทอม และจะทยอยสูงขึ้นต่อเนื่องจากการเปิดประเทศ ขณะที่ราคาหุ้นของกลุ่มรถไฟฟ้ายัง Laggard เมื่อเทียบกับหุ้นในกลุ่มเปิดเมืองทั้งหมด

TRANS	Current z-score						NA	Change (%wow)	
	TRANS						-1.6%		
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	8.9	-37.5	11.2	-0.8	4.3	14.1	WICE	-9.25%	
EPS growth (%)		-521.0%	130.0%	-106.7%	669.3%	229.7%	TTA	0.00%	



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยลดลงต่ำสุดในรอบ 8 เดือน: ม. หอการค้าฯ รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน เม.ย.ลดลงสู่ระดับ 40.7 จาก 42 ในเดือน มี.ค. ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และ เป็นการลดลงทำสถิติต่ำสุดในรอบ 8 เดือน
- MSCI ประกาศหุ้นเข้า/ออก รอบใหม่ JMT มาตามนัดส่วน COM7 หลุดโผ: โดย MSCI Global Standard Index มีหุ้นไทยเข้าใหม่ 1 หลักทรัพย์ คือ JMT และมีหุ้นที่ถูกปรับออกคือ STGT ส่วน MSCI Global Small Cap มีหุ้นไทยเข้าจำนวนใหม่ 10 หลักทรัพย์คือ ASK BYD DITTO FORTH KEX PSG SABUY STGT STARK VIBHA ส่วนหุ้นที่ถูกปรับออกคือ EASTW JMT มีผลบังคับใช้ในวันที่ 31 พ.ค.2022
- ตลาดน้ำมันกลับมาฟื้นตัวหลังมีรายงานว่ายูเครนทำการปิดเส้นทางในการส่งก๊าซของรัสเซียไปยังกลุ่มประเทศในยุโรปส่งผลให้ปริมาณขนส่งก๊าซลดลง 1 ใน 4 เมื่อเทียบกับภาวะปกติ กระทบกับผู้ใช้ก๊าซ อาทิ ออสเตรเลีย, อิตาลี, สโลวาเกีย และกลุ่มประเทศในยุโรปตะวันออก
- สหรัฐรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน เม.ย. ลดลงสู่ระดับ 8.3% จาก 8.5% ในเดือน มี.ค. แต่ต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 8.1% เช่นเดียวกับเงินเฟ้อพื้นฐานลดลงเป็น 6.2% จาก 6.5% ในเดือน มี.ค. แต่ต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 6%

16 พ.ค. 65	17 พ.ค. 65	18 พ.ค. 65	19 พ.ค. 65	20 พ.ค. 65
<ul style="list-style-type: none"> ไทย - ปิดทำการเนื่องในวันหยุดชดเชยวันวิสาขบูชา จีน - รายงานผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน เม.ย. จีน - รายงานอัตราการว่างงานเดือน เม.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> ไทย - ประชุม ครม. EU - ประกาศ GDP ไตรมาส 1/22 (ครั้งที่ 2) สหรัฐ - รายงานยอดค้าปลีกเดือน เม.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> อังกฤษ - รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน เม.ย. EU - รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน เม.ย. สหรัฐ - EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> ญี่ปุ่น - รายงานตัวเลขส่งออก/นำเข้า และดุลการค้าเดือน เม.ย. สหรัฐ - รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์ สหรัฐ - รายงานยอดขายบ้านมือสองเดือน เม.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> ญี่ปุ่น - ประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน เม.ย. จีน - ประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้กลุ่มลูกค้าชั้นดี (LPR)

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES (BDMS): กำไรดีมีอ็อปไซด์

กำไร 1Q22 โตแกร่ง แนวโน้มดีต่อเนื่องในเดือนเมษายน BDMS จึงปรับเป้าอัตราการเติบโตของรายได้ปีนี้เป็น 12-15% (จากเดิม 6-8%) และยังคงเป้า EBITDA margin เอาไว้ที่ 22-23% ซึ่งแปลงเป็น EBITDA ที่ 1.8-2.0 หมื่นล้านบาท ซึ่งอาจสูงกว่าประมาณการปี FY22F ของเรา การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เดินทางเข้ามาใช้บริการ และผู้ป่วยไทยที่ไม่เกี่ยวกับ COVID จะเป็นปัจจัยหนุน เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ BDMS

บริษัทปรับเป้ารายได้ขึ้น ทำให้มีอ็อปไซด์ประมาณการ FY22F ของเรา: หลังจากที่ทำกำไรสุทธิใน 1Q22 ดีกว่าคาด เติบโตถึง 157% yoy และ 31% qoq เป็น 3.4 พันล้านบาท BDMS ได้ปรับเป้าอัตราการเติบโตของรายได้ในปี FY22F จากเดิม 6-8% เป็น 12-15% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่ดีต่อเนื่องในเดือนเมษายน และคาดผู้ป่วยต่างชาติ และผู้ป่วยไทยที่ไม่เกี่ยวกับ COVID จะมาใช้บริการเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้ ซึ่งจะชดเชยรายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID ที่ลดลงไปได้ นอกจากนี้ บริษัทยังคงเป้า EBITDA margin ที่ 22-23% ซึ่งคิดเป็นรายได้ที่ 8.3-8.6 หมื่นล้านบาท และ EBITDA ที่ 1.8-2.0 หมื่นล้านบาท ดังนั้นประมาณการ EBITDA ของเราที่ 1.84 หมื่นล้านบาทจึงอยู่ที่ขอบล่างของเป้าบริษัท

ผู้ป่วยต่างชาติ และผู้ป่วยที่ไม่เกี่ยวกับ COVID จะเป็นปัจจัยหนุน: การกลับมาเปิดประเทศ และการผ่อนคลายเกณฑ์การเข้าประเทศของนักท่องเที่ยว (ยกเลิกมาตรการ Test&Go สำหรับนักท่องเที่ยวที่ได้รับวัคซีนครบโดสตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม และแผนยกเลิกมาตรการ Thailand Pass วันที่ 1 มิถุนายน) ทำให้ BDMS คาดรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะกลับมาอยู่ระดับก่อน COVID ระบาดได้ในปีหน้า (เฉลี่ย 2 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2014-2019) จากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายต่อรายที่สูงเพราะการรักษาโรคซับซ้อน ใน 1Q22 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ เพิ่มขึ้น 32% qoq เป็น 4.9 พันล้านบาท ซาอูดีอาระเบียจะเป็นตลาดใหม่จากการฟื้นฟูความสัมพันธ์กับรัฐบาลซาอูดีอาระเบีย และ BDMS เปิดสำนักงานตัวแทนที่นั่น

Financial Summary

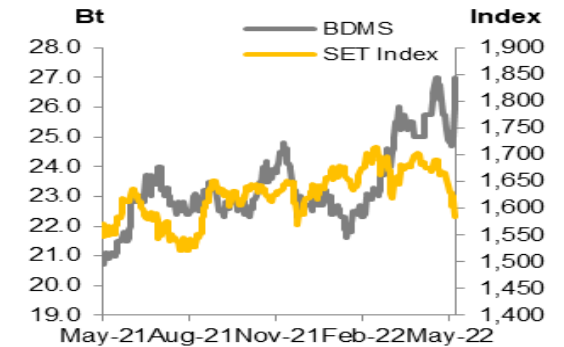
Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	68,074	74,451	80,882	87,650	95,415
Revenue growth	(%)	(17.7)	9.4	8.6	8.4	8.9
EBITDA	(Btm)	15,255	17,444	18,403	19,849	21,898
EBITDA growth	(%)	(22.6)	14.3	5.5	7.9	10.3
Profit, core	(Btm)	6,045	7,776	9,109	10,233	11,823
Profit growth, core	(%)	(39.9)	28.6	17.1	12.3	15.5
Profit, reported	(Btm)	7,214	7,936	9,109	10,233	11,823
Profit growth, reported	(%)	(53.5)	10.0	14.8	12.3	15.5
EPS, core	(Bt)	0.38	0.49	0.57	0.64	0.74
EPS growth, core	(%)	(39.9)	28.6	17.1	12.3	15.5
DPS	(Bt)	0.55	0.45	0.52	0.58	0.67
P/E, core	(x)	68.4	53.1	45.4	40.4	34.9
P/BV, core	(x)	4.7	4.9	4.9	4.8	4.8
ROE	(%)	8.1	8.9	10.3	11.5	13.1
Dividend yield	(%)	2.1	1.7	2.0	2.2	2.6

BUY

Target price Bt31.00 (+19.2%) Price Bt26.00

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	27.5/ 20.4
Market cap	(Btm/ USDm)	429,084/ 12,335
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,322.1/ 39.5
Free float	(%)	63.8
Issued shares	(m shares)	15,892

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	18.4	4.9	18.9	33.0
Total return vs SET	(%)	22.3	9.9	25.3	30.8

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	23	5	0
Target price	(Bt)	KSS 31.00	BB 28.95	%diff 7.1
2022F net profit	(Btm)	9,109	9,544	(4.6)
2023F net profit	(Btm)	10,233	10,803	(5.3)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	2.49	1.82
3M	(%)	4.82	4.76
ytd	(%)	4.87	4.55

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

INDORAMA VENTURES (IVL): โตะแรงเกินคาด

มีกำไรสุทธิ 1Q 1.41 หมื่นล. (2.47 บาท EPS) +161% qoq และ +134% yoy ดีกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด 52% และ 69% จากกำไรสุทธิดีกว่าคาดที่ 4.4 พันล. เทียบกับคาดการณ์ 2.2 พันล. และปริมาณขาย IOD และ ไฟเบอร์ดีกว่าคาด ปริมาณผลิตแต่ละระดับสูงสุดใหม่ที่ 3.8mt +2% qoq จาก PET รวม (CPET) อัตราการผลิตรวม 88%, +4ppt qoq EBITDA สูงขึ้น 41% qoq (+77% yoy) เป็น US\$650m จากทั้งสามผลิตภัณฑ์ CPET, IOD, และไฟเบอร์ ส่วนต่าง PET รวมแข็งแกร่ง แม้จะอ่อนแอลง qoq เป็น US\$293/t ในเอเชียจาก US\$325/t ใน 4Q และ US\$823/t ในประเทศตะวันตกเทียบกับ US\$856/t ใน 4Q EBITDA IOD เติบโต 3% qoq (เป็น US\$126m) จากราคาน้ำมันสูงขึ้น และดีมานด์ MTBE ดี ส่วนต่าง MTBE เพิ่มเป็น US\$371/t จาก US\$202 ใน 4Q EBITDA ไฟเบอร์เติบโต 4% qoq (เป็น US\$85m) จากราคาขายสูงขึ้นชัดเจนทุกผลิตภัณฑ์ IVL มีกำไรสุทธิ 4.4 พันล. เทียบกับกำไร 685 ล. ใน 4Q กำไรสุทธิ 1.41 หมื่นล. +161% qoq and +134% yoy

ดีมานด์ PET แข็งแกร่ง ส่วนต่าง MTBE สูงสุดใหม่ US\$573 ในเม.ย.: เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการดำเนินงาน IVL ปี FY22 โดยดีมานด์ PET แข็งแกร่ง, สัญญาขาย PET มีอัตรากำไรสูงขึ้น, ราคาน้ำมันสูงขึ้น (หุ้นส่วนต่าง MTBE), ค่าขนส่งสูงขึ้น, และการเปิดเมือง ค่าขนส่งที่สูงทำให้ได้เปรียบสินค้าเข้าในตลาดประเทศตะวันตก ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นหนุน MTBE เป็นระดับสูงสุดใหม่ที่ US\$573/t ในเม.ย. IOD ได้ประโยชน์จาก shale gas จากราคาน้ำมันที่สูง

ชื่อ TP 60 บาท: การดำเนินงานทั่วโลกของ IVL สร้างพรีเมียมและช่วยกันผลกระทบการเมืองระหว่างประเทศ การเข้าซื้อ Oxiteno ช่วยให้พอร์ต IVL มีสัดส่วนผลิตภัณฑ์อัตรากำไรสูงขึ้นและมั่นคงสูงขึ้น TP ของเราอิง 12.2x FY22F PE

Financial Summary

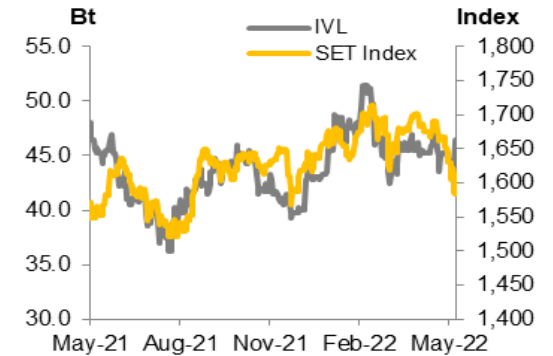
Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Revenue	(Btm)	331,513	468,108	513,486	515,061	517,383
Revenue growth	(%)	(6.0)	41.2	9.7	0.3	0.5
EBITDA	(Btm)	28,136	64,123	65,032	66,481	69,537
EBITDA growth	(%)	(0.4)	127.9	1.4	2.2	4.6
Profit, core	(Btm)	1,168	26,972	27,699	28,276	29,733
Profit growth, core	(%)	(77.3)	2,210.2	2.7	2.1	5.2
Profit, reported	(Btm)	2,414	26,288	27,402	27,979	29,436
Profit growth, reported	(%)	(54.0)	988.9	4.2	2.1	5.2
EPS, core	(Bt)	0.21	4.80	4.93	5.04	5.30
EPS growth, core	(%)	(77.3)	2,210.2	2.7	2.1	5.2
DPS	(Bt)	0.7	1.0	1.8	1.8	1.8
P/E, core	(x)	212.8	9.2	9.0	8.8	8.4
P/BV, core	(x)	2.0	1.6	1.4	1.3	1.2
ROE	(%)	0.9	18.9	16.4	15.1	14.4
Dividend yield	(%)	1.6	2.3	4.1	4.1	4.1

BUY

Target price Bt60.00 (+35.6%) Price Bt44.25

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	52.0/ 36.0
Market cap	(Btm/ USDm)	261,077/ 7,505
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	818.8/ 24.6
Free float	(%)	35.0
Issued shares	(m shares)	5,615

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	8.1	3.3	(9.2)	1.8
Total return vs SET	(%)	12.1	8.4	(2.8)	(0.5)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	20	0	0
Target price	(Bt)	KSS 60.00	BB 60.40	%diff (0.7)
2022F net profit	(Btm)	27,402	29,923	(8.4)
2023F net profit	(Btm)	27,979	28,944	(3.3)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	3.03	0.01
3M	(%)	3.42	(2.16)
ytd	(%)	41.88	21.97

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

STAR PETROLEUM REFINING (SPRC): กำไร 1Q แข็งแกร่ง

มีกำไรสุทธิ 1Q ที่ 5.3 พันลบ. (1.22 บาท EPS), +185% qoq และ +163% yoy ดีกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด 8% และ 13% ตามลำดับ ประเด็นที่ต่างจากคาดว่าจากกำไรสต็อกที่สูงกว่าคาดที่ 4.4 พันลบ. เทียบกับ 4.1 พันลบ. และอัตราการผลิตที่ 86% เทียบกับ 85% ค่าการกลั่นตลาดที่ US\$8.5/bbl ใกล้เคียง และเทียบกับ US\$6.0 ใน 4Q จากส่วนต่าง crack สูงขึ้นทั้งดีเซล, อากาศยานและเบนซินแม้ส่วนเพิ่มน้ำมันดิบสูงขึ้น (+US\$1.2/bbl qoq เป็น US\$4.0 น้ำมันดิบ Murban) SPRC ใช้ น้ำมันดิบ 90% จากตะวันออกกลาง สัดส่วนเดียวกับ 4Q SPRC มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับน้ำมันรั่ว 1.4 พันลบ. และกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 242 ลบ. จากค่าเงินบาทไทยแข็งค่าเทียบดอลลาร์ เทียบกับกำไร 199 ลบ. ใน 4Q กำไรสุทธิที่ 5.3 พันลบ. (1.22 บาท EPS), +185% qoq และ +163% yoy

คาดกำไร 2Q แข็งแกร่งขึ้นจากค่าการกลั่นเฉลี่ยที่ US\$19-20/bbl ใน 2Q: SPRC กำลังตรวจสอบสาเหตุของน้ำมันดิบรั่วและยังไม่ได้ระบุเวลาที่ SPM (Single Point Mooring) จะกลับมาดำเนินงานตามปกติอีกครั้ง ฝ่ายบริหารเชื่อว่าค่าใช้จ่ายน้ำมันดิบรั่วที่บันทึกใน 1Q ครอบคลุมค่าใช้จ่ายกว่า 90% ของค่าใช้จ่ายทั้งหมด ส่วนค่าการกลั่นตลาดเพิ่มเป็น US\$19-20 ใน 2Q แม้ส่วนเพิ่มน้ำมันดิบสูงขึ้น (+US\$3.4 qoq เป็น US\$7.4/bbl) เราคาดอัตราการกลั่นจะเพิ่มขึ้นเป็น 91% ใน 2Q

คงคำแนะนำ ชื่อ TP 12.0 บาทต่อหุ้น: TP อ้างอิง 1.5x FY22F PBV เทียบเท่า 9.4x PE เราให้ค่า PBV ของ SPRC สูงกว่าบริษัทอื่นเนื่องจาก SPRC ใช้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นสกุลเงินดำเนินงาน และส่วนผู้ถือหุ้นได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่าในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

Financial Summary

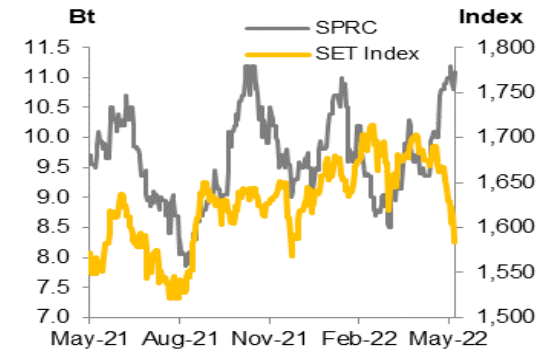
Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	130,163	172,484	223,562	233,183	233,881
Revenue growth	(%)	(22.9)	32.5	29.6	4.3	0.3
EBITDA	(Btm)	(4,870)	8,368	10,800	9,652	10,302
EBITDA growth	(%)	111.1	(271.8)	29.1	(10.6)	6.7
Profit, core	(Btm)	(6,325)	4,388	6,590	5,636	6,153
Profit growth, core	(%)	56.8	(169.4)	50.2	(14.5)	9.2
Profit, reported	(Btm)	(6,005)	4,746	6,590	5,636	6,153
Profit growth, reported	(%)	113.8	(179.0)	38.8	(14.5)	9.2
EPS, core	(Bt)	(1.5)	1.0	1.5	1.3	1.4
EPS growth, core	(%)	56.8	(169.4)	50.2	(14.5)	9.2
DPS	(Bt)	0.06	0.18	0.76	0.65	0.71
P/E, core	(x)	(7.4)	10.7	7.1	8.3	7.6
P/BV, core	(x)	1.8	1.4	1.2	1.1	1.0
ROE	(%)	(21.5)	14.4	18.0	14.0	14.3
Dividend yield	(%)	0.6	1.7	7.0	6.0	6.6

BUY

Target price Bt12.00 (+11.1%) Price Bt10.8

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	11.5/ 7.8
Market cap	(Btm/ USDm)	48,129/ 1,384
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	353.3/ 10.6
Free float	(%)	39.4
Issued shares	(m shares)	4,336

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	15.6	18.7	21.2	18.6
Total return vs SET	(%)	19.6	23.8	27.6	16.3

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	14	2	2
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	6,590	5,901	11.7
2022F net profit	(Btm)	5,636	5,377	4.8
2023F net profit	(Btm)	6,590	5,901	11.7

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	28.70	4.99
3M	(%)	55.66	25.36
ytd	(%)	58.25	31.83

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio +1.49% ชะตาด -2.77%

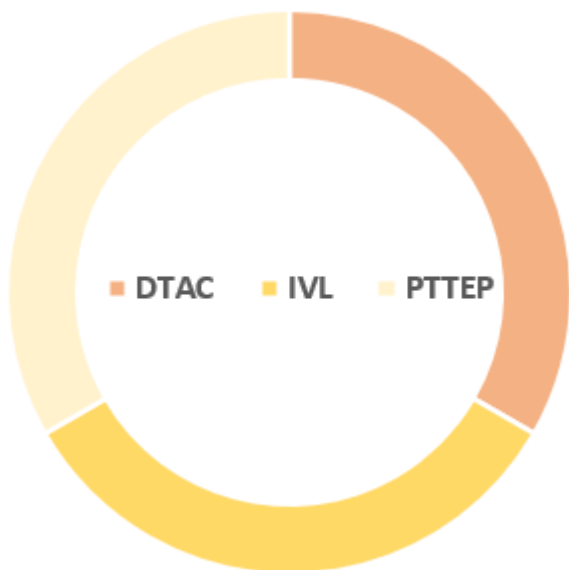
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (DTAC PSL และ SPRC) ให้ผลตอบแทน +1.49% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน -2.77 โดย PSL ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +7.49% ตามด้วย SPRC ให้ผลตอบแทน +0.91% ส่วน DTAC ให้ผลตอบแทนนำผิดหวัง -3.93%

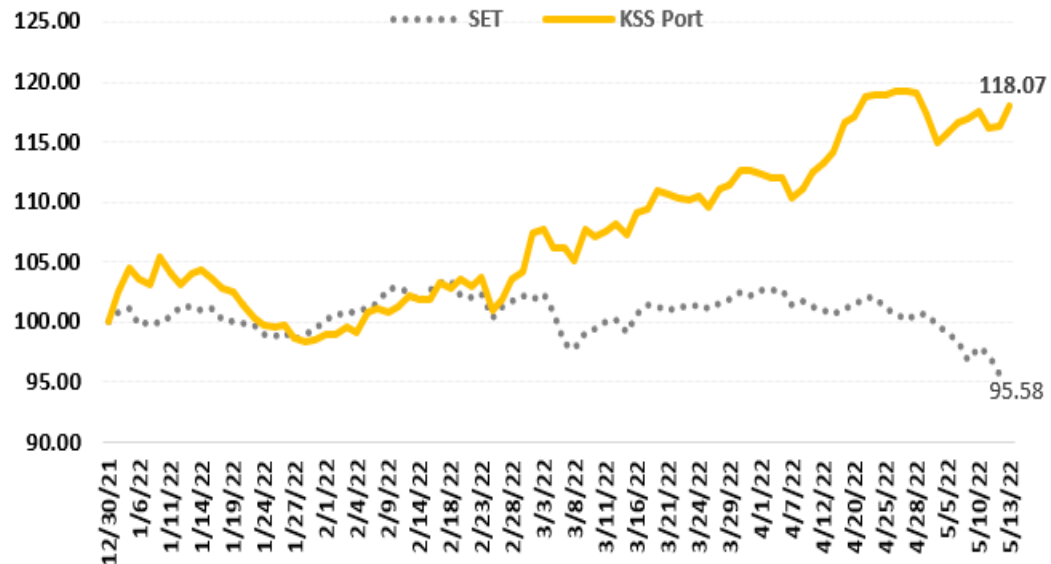
พอร์ตจำลองรวมเดือน พ.ค. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +0.66% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน -4.98%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 (2022YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +18.07% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน -4.42%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ PSL และ SPRC ออกและแทนด้วยหุ้น Top Pick ชุดใหม่ คือ IVL และ PTTEP ส่วน DTAC ยังคงไว้ในพอร์ตตามเดิม

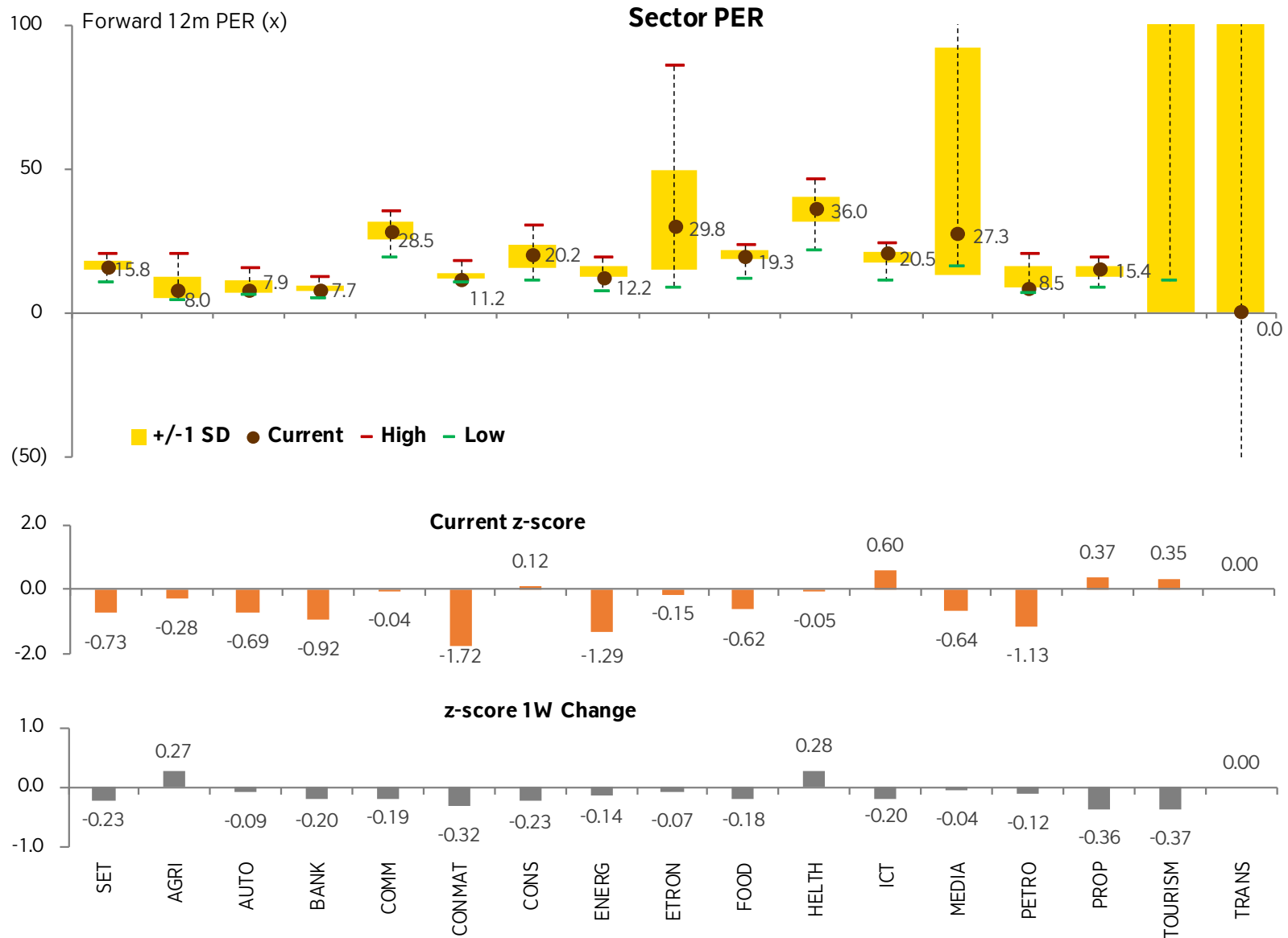


2022 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	-2.77%	-4.98%	-4.42%
Krungsri Portfolio	+1.49%	+0.66%	+16.58%

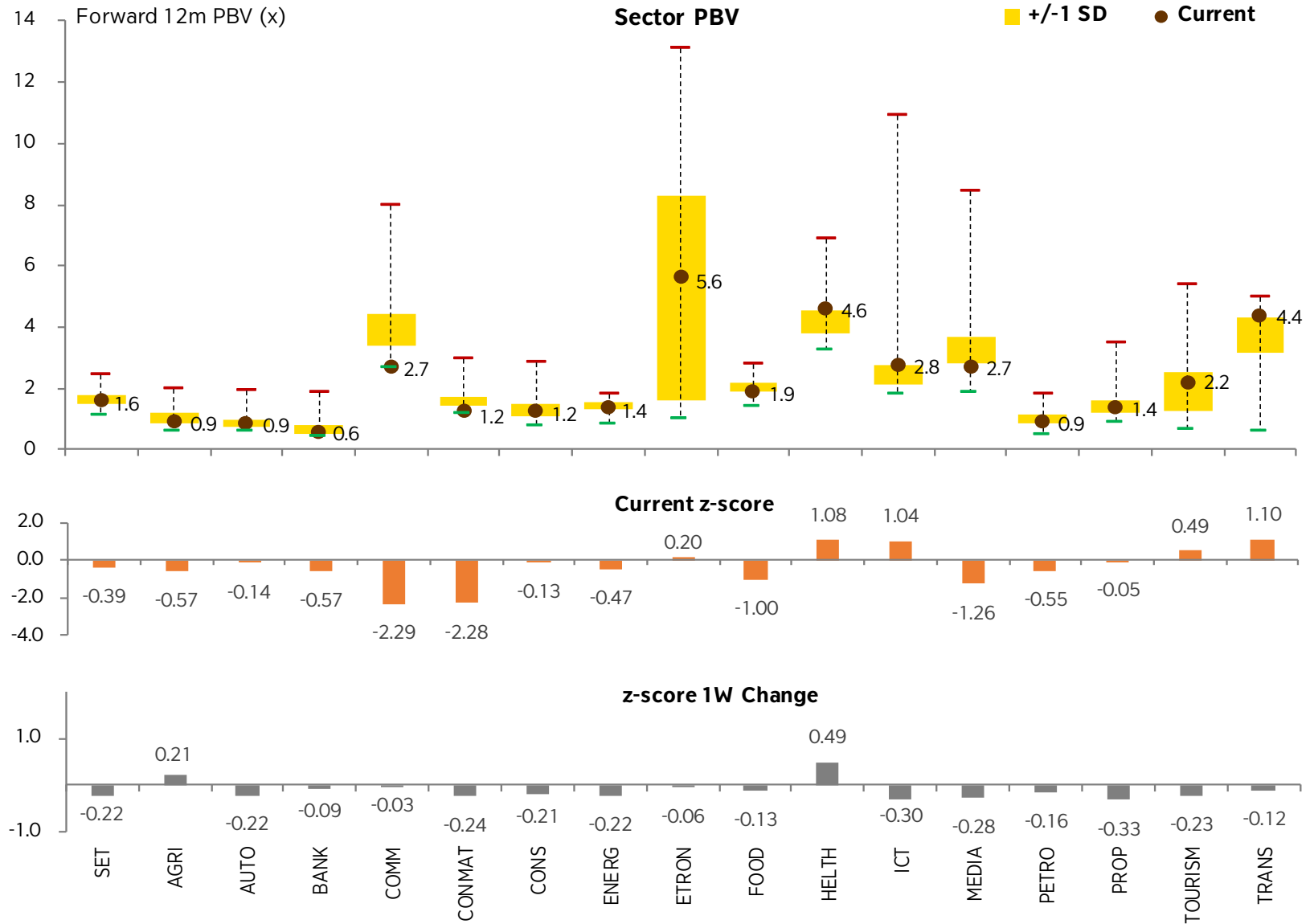
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

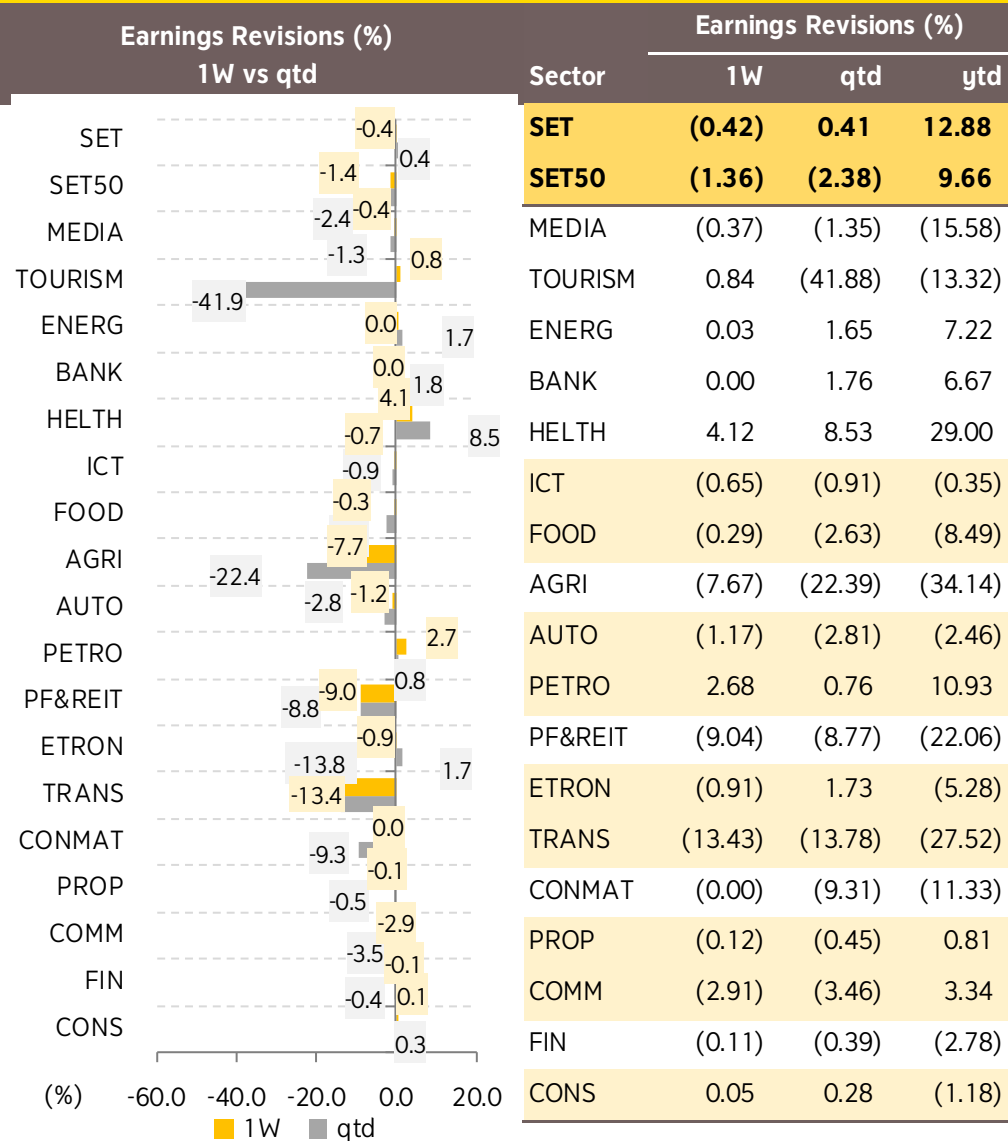


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

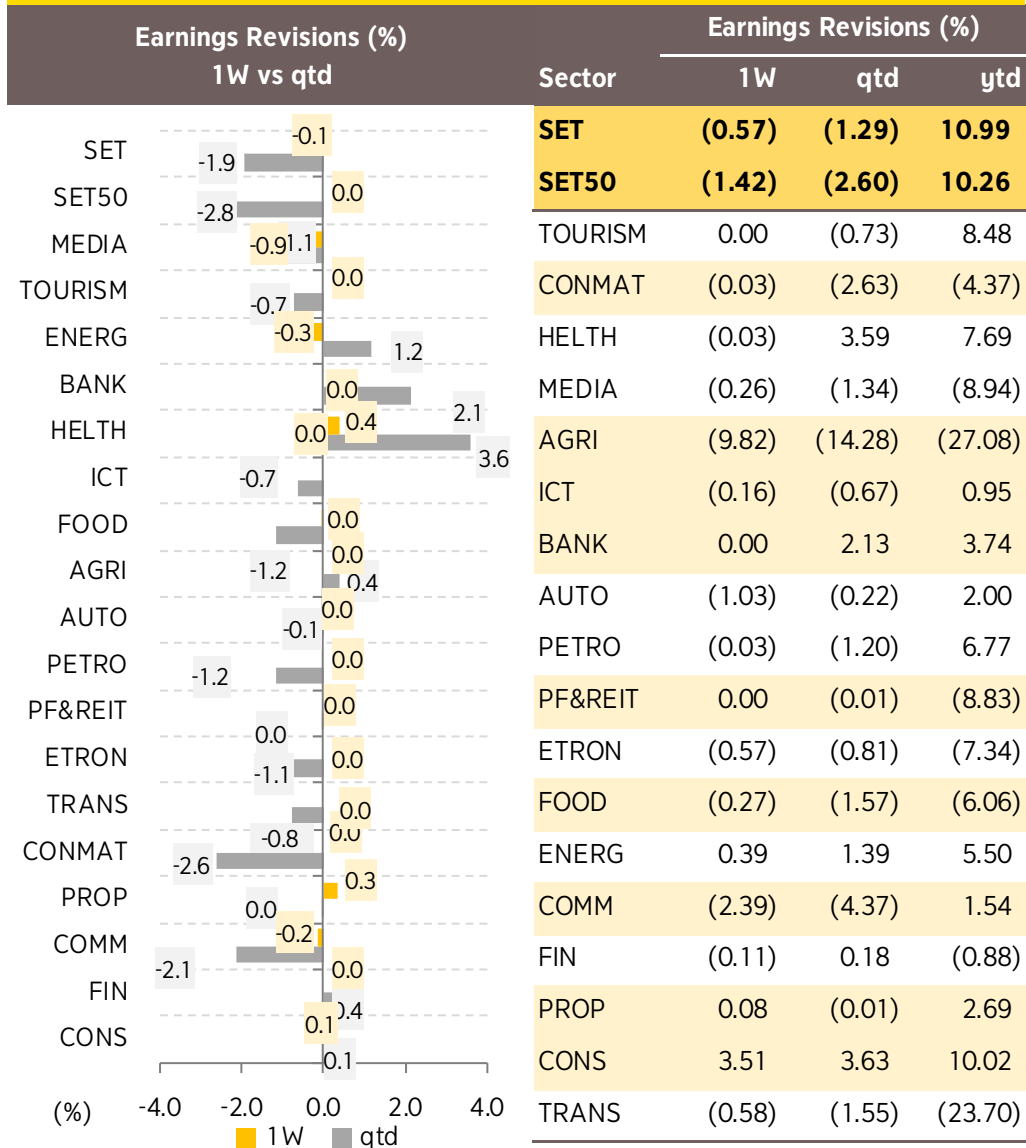
Source: Bloomberg

การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

2022F



2023F



Source: Bloomberg

Authors

Investment Strategy

Artit Jansawang

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

Chaiyot Jiwangkul

Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

Nalinee Praman

Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

Research Support

Yuphawanee Laotrakunchai

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

Natthakan Phosri

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.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.