



krungsri
Securities

A member of  MUFG
a global financial group

- มีมุมมองเป็นกลางถึงบวก ลุ้น SET Index ขึ้นยืนเหนือแนวต้านสำคัญที่ระดับ 1,630 จุด
- FED Minutes เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย กระทบตลาดสัปดาห์นี้จำกัด เพราะรับรู้ไปแล้ว
- หุ้นที่ได้ผลบวกจากจีนเตรียมคลายล็อกดาวน์ เริ่ม 1 มิ.ย. ยังเด่น
- Top Pick ประจำสัปดาห์: **BANPU CKP และ PTTEP**

Weekly Wizard

ประจำวันที่ 23 - 27 พ.ค. 2565

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองเป็นกลางถึงบวกภาค SET Index สัปดาห์นี้จะผันผวนในกรอบ 1,600-1,650 จุด ตลาดปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยลบจากอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูง และเฟดขึ้นดอกเบี้ยไปมากแล้ว ทำให้ทิศทางดัชนีมีโอกาสผันตัวและพักตัวเพื่อสร้างฐานสำหรับการปรับขึ้นรอบใหม่ ปัจจัยบวกที่จะช่วยหนุนตลาดในสัปดาห์นี้ยังเป็นข่าวดีที่จีนประกาศทยอยคลายล็อกดาว์นเมืองเซี่ยงไฮ้ซึ่งจะคลายล็อกเต็มรูปแบบตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. เป็นต้นไป ประกอบกับข่าวดีที่ภาครัฐของไทยทยอยผ่อนคลายมาตรการป้องกันโควิด-19 น่าจะหนุนให้หุ้นในกลุ่ม Domestic Play กลับมาคึกคักได้อีกครั้ง ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามเพิ่มเติมในสัปดาห์นี้ประกอบด้วย 1) ก.พาณิชย์รายงานยอดส่งออก/นำเข้า ของไทยเดือน เม.ย. 2) เฟดเปิดเผยรายงานการประชุม (FED Minutes) และ 3) สหรัฐเปิดเผยตัวเลข PCE Price Index ซึ่งเป็นตัวแทนเงินเฟ้อของเฟดในการพิจารณาปรับเปลี่ยนทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ปัจจัยที่ตลาดให้ความสำคัญมากที่สุดคือปัจจัยที่ 2 หรือ FED Minutes ซึ่งมีความเป็นไปได้สูงที่รายงานดังกล่าวจะระบุไว้ว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่เห็นด้วยที่จะให้เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย แต่เรามองว่าประเด็นนี้ตลาดรับรู้ไปแล้วจึงเชื่อว่าจะมีผลกับตลาดค่อนข้างจำกัด Top Pick สัปดาห์นี้ยังเลือกหุ้นที่ได้ผลบวกจากจีนเตรียมคลายล็อกดาว์น รวมถึงหุ้นที่ผลกำไรผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว โดยมี Top pick คือ BANPU CKP PTTEP

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **ติดตามตัวเลขส่งออก/นำเข้าของไทย โดยรวมยังขยายตัวดี:** เบื้องต้น BB Consensus คาดตัวเลขส่งออกเดือน เม.ย. ของไทยจะขยายตัว 14.5%yoy ลดลงจาก 19.5%yoy ในเดือน มี.ค. แต่ตัวเลขที่ค่อนข้างสูงสะท้อนภาพการส่งออกที่แข็งแกร่ง คาดปัจจัยนี้จะช่วยหนุน Sentiment การลงทุนให้กับตลาด
- **FED Minutes คาดคณะกรรมการส่วนใหญ่หนุนเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย**
: เฟดจะเปิดเผยรายงานการประชุมในวันที่ 23 พ.ค. นี้ เราคาดว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่จะหนุนให้เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อซึ่งเป็นลบกับตลาด อย่างไรก็ตามเรามองว่าตลาดรับรู้กับประเด็นนี้ไปมากแล้วคาดว่าจะมีผลกระทบต่อทิศทางการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลกจำกัด
- **ปลายสัปดาห์ติดตามเงินเฟ้อสหรัฐผ่าน PCE Price Index:** PCE Price Index เป็นดัชนีที่เฟดใช้เป็นตัวแทนเงินเฟ้อในการปรับนโยบายการเงิน โดยเฉพาะดอกเบี้ย เบื้องต้น Consensus คาด PCE Price Index เดือน เม.ย. จะลดลงเป็น 6.4% จาก 6.6% ในเดือน มี.ค. ถือเป็นสัญญาณบวกกับตลาดสินทรัพย์เสี่ยง

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **BANPU (ปิด 12.20 บาท/ซื้อ เป้า 16.50 บาท)** ราคาถ่วงขึ้นพุ่งต่อเนื่องล่าสุดปรับขึ้นสู่ระดับ 436\$/ton ใกล้เคียงกับระดับ All time high ที่ 455\$/ton ประกอบกับเมื่อวันศุกร์ประกาศข่าวซื้อแหล่งก๊าซในสหรัฐเพิ่มคาดหนุนปริมาณการผลิตก๊าซ รายได้และกำไรของ BANPU เพิ่มเบื้องต้นคาดดีลนี้หนุน Upside ให้กับ BANPU 9%
- **CKP (ปิด 5.65 ซื้อ/เป้า 6.50 บาท)** ทอยซื้อก่อนเข้าสู่ High Season ในช่วงฤดูฝนขณะที่ราคายังอยู่ในโซนล่าง นอกจากนี้ยังมีประเด็นบวกจากการเซ็นสัญญาเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้าหลวงพระบาง 1,400MW จะเป็น Upside ให้กับ CKP ในระยะกลางถึงยาว
- **PTTEP (ปิด 151.5 ซื้อ/เป้า 185 บาท)** คาดหวังราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นต่อเนื่องรับข่าวเซี่ยงไฮ้เตรียมคลายล็อกดาว์น 1 มิ.ย. นี้ และ สถานการณ์ในยุโรปเสี่ยงตึงเครียดหลังฟินด์แลนด์และสวีเดนสมัครเข้าเป็นสมาชิกของ NATO เป็น Sentiment บวกโดยตรงกับ PTTEP (Oil link Company)

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ -2.9% ร่วง 8 สัปดาห์ติดต่อกัน

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ลดลงอีก 2.9% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนวิตกกังวลต่อทิศทางอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นหลังจากที่บริษัทจดทะเบียนหลายแห่งในกลุ่มค่าปลีกเริ่มได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ลดลงอันเป็นผลจากการสูงขึ้นของราคาพลังงานและเงินเฟ้อ
- บริษัทวอลมาร์ท และ ทาร์เก็ต อิงค์ เป็น 2 บริษัทยักษ์ใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมค้าปลีกของสหรัฐฯ ที่รายงานผลกำไรลดลงในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา
- เจอโรม พาวเวล ประธานเฟดส่งสัญญาณพร้อมปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่า 0.5% เพื่อกดดันเงินเฟ้อให้ลดลง

ยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรป -1% กังวลเงินเฟ้อกระทบกำลังซื้อ

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx50) ปรับตัวลดลง 1.0% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ภาพรวมการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน
- ต้นสัปดาห์ดัชนีปรับขึ้นรับข่าวจีนเตรียมทยอยคลายล็อกดาวน์เมืองเซี่ยงไฮ้ส่งผลบวกต่อหุ้นในกลุ่มพลังงานและหุ้นในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยของยุโรปที่มีเงินเป็นตลาดสินค้าหลัก
- แต่ปลายสัปดาห์ดัชนีค่อยอ่อนตัวลงจากความวิตกกังวลว่าราคาพลังงานและอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงเริ่มส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะผลกำไรของกลุ่มบริษัทค้าปลีกในสหรัฐฯ ที่หดตัวแรง อาทิ วอลมาร์ท และ ทาร์เก็ต อิงค์

ตลาดหุ้นไทย

SET : +2.43% มี Technical Rebound จากที่ร่วงแรง

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 39 จุด (+2.43%) ปิดที่ระดับ 1,623 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 7.1 หมื่นล้านบาท ลดลง 11% wow นักลงทุนต่างชาติพลิกเป็นซื้อสุทธิ 9,362 ล้านบาท
- ดัชนีมี Technical rebound หลังจากที่ร่วงแรงกว่า 6% หรือลดลง 110 จุด ในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนหน้าซึ่งเป็นเพราะนักลงทุนกังวลเงินเฟ้อพุ่ง เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยจนทำให้ ศก. เกิดภาวะถดถอย
- มีปัจจัยพื้นฐาน Support ทั้งในและต่างประเทศ อาทิ จีนประกาศให้เมืองเซี่ยงไฮ้ทยอยคลายล็อกดาวน์ตั้งแต่ 16 พ.ค. 2022 และคาดว่าจะคลายล็อกดาวน์ได้ทั้งหมดตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย.
- สภาพัฒนาประกาศ GDP ไตรมาส 1/22 ขยายตัว 2.2% สูงขึ้นจากไตรมาส 4/19 ที่ขยายตัว 1.9% และดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัว 1.7%
- ปลายสัปดาห์มีปัจจัยหนุนเพิ่มเมื่อ ศบค.ชุดใหญ่มีมติให้ผ่อนคลายมาตรการป้องกันโควิด-19 เพิ่ม อาทิ การลดจำนวนพื้นที่เฝ้าระวัง เพิ่มพื้นที่จังหวัดสีเขียวและนำร่องท่องเที่ยว อนุญาตให้สถานบันเทิงเปิดทำการได้ถึงเที่ยงคืน
- หุ้นปรับตัวขึ้นในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยมีกลุ่ม รับเหมาก่อสร้าง ไฟแนนซ์ และกลุ่ม ปิโตรฯ Outperform ตลาดมากที่สุด
- หุ้นพลังงานเป็นกลุ่มที่ Outperform ตลาดมากที่สุดในกลุ่ม Big Cap
- ส่วนกลุ่ม ICT และ กลุ่มโรงพยาบาลปรับขึ้นน้อยที่สุดในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

พลังงาน (Energy)

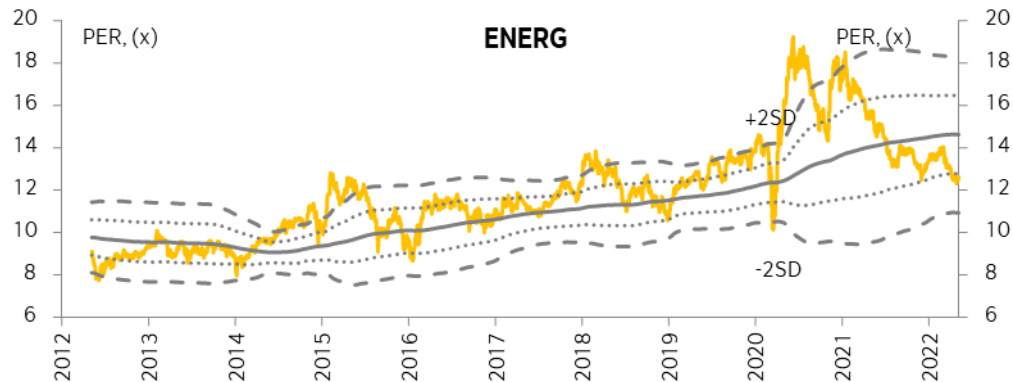
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภาพรวมทั้ง Sector กลับมาฟื้นตัวโดยเฉพาะกลุ่มน้ำมัน โรงกลั่น คาดหวังราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปจะเพิ่มสูงขึ้นรับข่าวจีนเตรียมคลายล็อกดาวน์เมืองเซี่ยงไฮ้

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มธุรกิจน้ำมันจะยัง Outperform ตลาดได้ต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่ผ่าน ข่าวจีนจะคลายล็อกดาวน์เมืองเซี่ยงไฮ้ตั้งแต่ 1 มิ.ย. จะยังเป็นปัจจัยหลักที่จะเข้ามาหนุนการเก็งกำไรของกลุ่มน้ำมัน

ENERG	Current z-score						-1.24	Change (%w/w)	
								ENERG	2.6%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	1,397.3	624.6	1,671.4	2,004.6	1,966.3	2,059.5	PTTEP	3.3%	
EPS growth (%)		-55.3%	167.6%	19.9%	-1.9%	4.7%	EA	5.2%	



ขนส่ง (Transport)

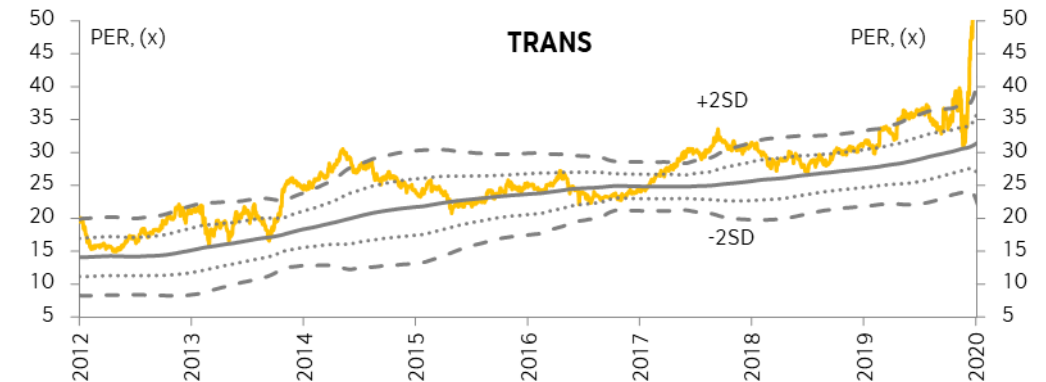
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภาพรวมทั้ง Sector ฟื้นตัวในทิศทางเดียวกับตลาด นอกจากนี้กลุ่มขนส่งยังมีปัจจัยหนุนเฉพาะ อาทิ AOT รับข่าว ศบค. ผ่อนคลายเกณฑ์ป้องกันโควิด-19, กลุ่มเดินเรือปรับขึ้นตามค่าระวาง และ กลุ่มรถไฟปรับขึ้นรับ Theme เปิดเทอม

มุมมองในสัปดาห์หน้า

กลุ่มขนส่งยังน่าสนใจ ต้นสัปดาห์กระแสเก็งกำไรหุ้น Theme เปิดเมืองจะยังส่งผลบวกต่อ AOT ส่วนกลุ่มเดินเรือคาดว่าจะยัง Outperform ได้ต่อหลังจากที่ดัชนีค่าระวางเรือโดยเฉพาะเรือเทกอง (BDI) ยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

TRANS	Current z-score						NA	Change (%w/w)	
								TRANS	3.5%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	8.9	-37.5	11.2	-0.9	3.7	14.0	AOT	3.0%	
EPS growth (%)		-521.0%	130.0%	-107.7%	529.9%	274.9%	ASIMAR	-2.0%	



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- สภาพัฒน์ประกาศ GDP ไตรมาส 1/22 ขยายตัว 2.2% ดีขึ้นจาก ไตรมาส 4/21 ที่ขยายตัว 1.8% และดีกว่า BB Consensus คาดไว้ที่ 1.7% อย่างไรก็ตามเพื่อสะท้อนปัญหาสงครามยูเครนรัสเซีย ราคาพลังงานและอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นจึงมีการปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้เป็นขยายตัว 2.5-3.5% จากเดิม 3.5-4.5%
- จากการรวบรวมผลกำไรของบริษัทจดทะเบียน 808 บริษัทคิดเป็น 97% ของ Market Cap รวมทั้งตลาดมีกำไรสุทธิใน 1Q22 ที่ 2.87 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.31%qoq และ 11.47%yoy หลักๆ มาจากกำไรที่สูงขึ้นของกลุ่มพลังงานและกลุ่มธนาคาร
- จีน - ทางการเงินประกาศทยอยให้เมืองเซี่ยงไฮ้คลายล็อกดาวน์บางส่วนตั้งแต่ 16 พ.ค. และคาดว่าจะปลดล็อกทั้งหมดในวันที่ 1 มิ.ย.นี้
- ฟินด์แลนด์และสวีเดนประกาศเข้าร่วมสมาชิกนาโต้ทำให้เสี่ยงสูงที่ฟินด์แลนด์และสวีเดนอาจจะถูกโจมตีจากรัสเซียคล้ายกับที่ยูเครนถูกโจมตีในปัจจุบัน

23 พ.ค. 65	24 พ.ค. 65	25 พ.ค. 65	26 พ.ค. 65	27 พ.ค. 65
<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ตัวเลข ส่งออก/นำเข้า เดือน เม.ย. • เยอรมัน - รายงานความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือน พ.ค. • สหรัฐ - เฟดชีกาโก รายงานดัชนีกิจกรรม ศก. ทัวประเทศเดือน มี.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ประชุม ครม. • อินเดีย - ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน • ยุโรป - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นเดือน พ.ค. • สหรัฐ - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นเดือน พ.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • เยอรมัน - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มิ.ย. • สหรัฐ - เฟดเปิดเผยรายงานการประชุม (FED Minutes) 	<ul style="list-style-type: none"> • เกาหลีใต้ - ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน • สหรัฐ - ประกาศ GDP 1Q22 (ครั้งที่ 2) 	<ul style="list-style-type: none"> • จีน - รายงานผลกำไรภาคอุตสาหกรรมเดือน เม.ย. • สหรัฐ - รายงานดัชนี PCE Price Index เดือน เม.ย.

กลุ่มอุตสาหกรรมน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

PROPERTY SECTOR: พื้นตัวยังช้าและยังไม่ทั่วทุกกลุ่ม

กลุ่มอสังหาฯพัฒนาที่อยู่อาศัยรายงานกำไรรวม 1Q22 ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราเล็กน้อยเนื่องจากแผนการเปิดโครงการใหม่ล่าช้าและผลกระทบจากทางด้านซัพพลายเช่นประเด็นเรื่องผู้รับเหมา เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว ๑๐๑ ใน 2Q22 และจะเร่งตัวได้ชัดเจนขึ้นใน 2H22 แต่ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอและตลาดอสังหาฯยังฟื้นตัวได้ช้า เราคงมุมมองเป็นกลาง ต่อกลุ่มโดยเลือก AP และ LH เป็นหุ้นเด่น

การเปิดโครงการใหม่ล่าช้าเนื่องจากปัญหาด้านแรงงานและผู้รับเหมา: พิจารณากลุ่มอสังหาฯจากแปดบริษัทผู้พัฒนาที่อยู่อาศัยใน coverage ของเรามีการเปิดโครงการใหม่ 1Q22 ที่ 3.75 หมื่นลบ. ลดลง 7% ๑๐๑ จากผลของฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 260% yoy จากฐานต่ำ ยอดจองรวมในไตรมาสที่ผ่านมาทำได้ 4.75 หมื่นลบ. สูงขึ้น 18% ๑๐๑ และ 9% yoy หนุนจากอุปสงค์โครงการแนวราบที่ยังแข็งแกร่งจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปหลังการระบาดของโควิด อย่างไรก็ตาม โมเมนตัมการโอนอ่อนแอในไตรมาสที่ผ่านซึ่งเป็นผลจากจำนวนคอนโดมิเนียมใหม่น้อยลง กอปรกับผู้ประกอบการบางรายชะลอแผนการเปิดโครงการ อีกทั้งติดปัญหาด้านด้านแรงงานและผู้รับเหมากระทบต่อแผนการก่อสร้าง

ยอดโอนอ่อนแอตามฤดูกาลแต่อัตรากำไรขึ้นต้นพื้นตัว: กำไรรวมของกลุ่มใน 1Q22 ที่ 6.2 พันลบ. ลดลง 18% ๑๐๑ แต่เพิ่มขึ้น 14% yoy ผลประกอบการต่ำกว่าคาดการณ์ของเราเล็กน้อยราว 7% และคิดเป็น 21% ของคาดการณ์ปี FY22 ของเรา กำไรโมเมนตัมอ่อนแอ ๑๐๑ เนื่องจากยอดโอนอ่อนแอตามผลของฤดูกาลและความล่าช้าในการเปิดโครงการ ขณะที่กำไรเติบโตแข็งแกร่ง yoy หนุนจากอัตรากำไรขึ้นต้นที่เพิ่มขึ้น 210bps yoy จาก 30.7% เป็น 32.8% อัตรากำไรขึ้นต้นของกลุ่มผ่านจุดต่ำสุดที่ 26.3% ซึ่งเป็นช่วงที่ผู้ประกอบการใช้กลยุทธ์ด้านราคาตั้งแต่ 2Q20 ก่อนที่เราจะได้เห็นการฟื้นตัวหลังจากนั้น

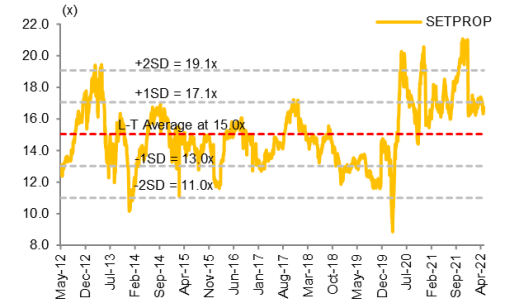
การฟื้นตัวยังช้าและไม่ทั่วถึง; คงมุมมอง เป็นกลาง: เราเชื่อว่ากำไร 1Q22 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีเนื่องจากผู้ประกอบการได้รับผลกระทบจาก 1) ความไม่แน่นอนของการเมืองระหว่างประเทศ, 2) ปัญหาด้านแผนการก่อสร้าง และ 3) แรงกดดันเงินเฟ้อ หากมองต่อไปข้างหน้า เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว ๑๐๑ ใน 2Q22 หนุนจากการเปิดโครงการใหม่ที่มากขึ้น, ยอดจอง พื้นตัวและยอดโอนเร่งตามยอดจองที่โอนไม่ทันใน 1Q22 และยกข้ามมาโอนใน 2Q22 นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวได้ชัดเจนขึ้นใน 2H22 หนุนจาก 17 คอนโดใหม่ที่มีกำหนดการก่อสร้างเสร็จและจะเริ่มโอน เทียบกับมี 10 โครงการใน 1H22 แต่ด้านสภาวะเศรษฐกิจและการฟื้นตัวโดยรวมยังอ่อนแอ อีกทั้งทิศทางของตลาดอสังหาฯ ยังเป็นขาลง เราจึงคงมุมมอง เป็นกลาง ต่อกลุ่มอสังหาฯ โดยเลือก AP และ LH เป็นหุ้นเด่น

Property sector: Valuation Summary

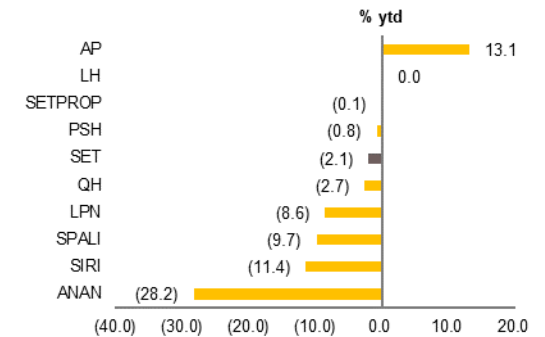
Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 20-May	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
ANAN	145	1.17	1.40	19.7	HOLD	180	425	139.4	135.4	27.0	11.5	0.4	0.4	2.0	4.8
AP	1,010	10.80	12.50	15.7	BUY	5,629	5,936	23.9	5.5	6.0	5.7	0.9	0.8	5.6	6.0
LH	3,126	8.80	11.30	28.4	BUY	8,984	8,696	29.5	(3.2)	11.7	12.1	2.0	2.0	7.3	7.4
LPN	194	4.48	4.20	(6.3)	SELL	622	676	105.7	8.8	10.6	9.8	0.6	0.6	5.6	6.1
PSH	839	12.90	11.90	(7.8)	SELL	2,884	2,864	22.6	(0.7)	9.8	9.9	0.6	0.6	7.4	7.4
QH	701	2.20	2.20	0.0	HOLD	2,065	2,312	23.7	11.9	11.4	10.2	0.8	0.8	5.3	6.0

Source: Krungsri Securities

Sector - 12M Forward PE



Share price performance (%ytd)



หุ้นน้ำติดตามประจำสัปดาห์ :

CK POWER (CKP): เรอมากับฝน

กำไร 1Q ที่ 39 ลบ. (-66% yoy, -68% qoq) กำไรอ่อนแอลงเป็นผลจากรายการค่าใช้จ่ายพิเศษ 100 ลบ. เราคาดปริมาณน้ำฝนสูงขึ้นใน 2Q-3Q จากโอกาสความเป็นไปได้ของ ลานีญา มากกว่า 50% ในช่วง พ.ค.- ธ.ค. ตาม ENSO Forecast คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท

กำไร 1Q อ่อนแอ yoy และ qoq จากรายการพิเศษ: CKP รายงานกำไรสุทธิ 1Q ที่ 39 ลบ. (-66% yoy, -68% qoq) ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 168 ลบ. และของตลาดที่ 245 ลบ. 77% และ 84% ตามลำดับ ผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาด เป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี (XPCL) แ่ลงที่ขาดทุน 3 ลบ. เทียบกับสมมติฐานกำไร 150 ลบ. ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรลดลงเป็นผลจากค่าใช้จ่ายพิเศษ 100 ลบ. ในการฟื้นฟูชายหาดตามสัญญาสัมปทาน

ปริมาณน้ำสูงขึ้นใน เม.ย.: ปริมาณน้ำที่โรงไฟฟ้าไซยะบุรี (XPCL) และปริมาณน้ำที่โรงไฟฟ้าน้ำจืด 2 (NN2) ในเม.ย. เติบโต 4% yoy และ 17% yoy ตามลำดับ หนุนจาก (1) ภาวะลานีญา และ (2) เขื่อนหลายแห่งในจีนปล่อยน้ำเพื่อเตรียมรองรับปริมาณน้ำฝนในฤดูฝน ในบางช่วงของพ.ค. XPCL ผลิตไฟฟ้าเต็มกำลัง แม้ปริมาณน้ำเข้าที่ NN2 ใน 4M22 จะสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2021 ถึง 65% แต่ CKP ประกาศปริมาณผลิตไฟฟ้าเบื้องต้นใน 2Q ที่ 381GWh, -6% yoy เนื่องจากบริษัทต้องการเพิ่มระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำจาก 351 เมตรเหนือระดับน้ำทะเล ใน เม.ย. เป็นสูงกว่า 360 เมตรเหนือระดับน้ำทะเล หรือเทียบเท่าปริมาณน้ำเข้าสู่สุทธิ 800 ล้าน ลบ.ม.

คาดภาวะลานีญาในปี 2022: เราคาดปริมาณน้ำฝนสูงขึ้นใน 2Q-3Q จากโอกาสเกิดภาวะลานีญา มากกว่า 50% ในช่วง พ.ค.-ธ.ค. อ้างอิง ENSO Forecast เราอาจทบทวนประมาณการของเราหากปริมาณน้ำและการผลิตไฟฟ้าที่ XPCL และ NN2 ใน 3Q สูงกว่าสมมติฐานของเรา

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท: เราคงคำแนะนำ ซื้อ CKP จากโอกาสที่จะเกิดภาวะลานีญา ใน 2Q-3Q สูงขึ้น

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Revenue	(Btm)	6,695	8,798	9,537	9,807	10,063
Revenue growth	(%)	(20.08)	31.41	8.41	2.83	2.61
EBITDA	(Btm)	2,321	3,891	4,615	4,631	4,715
EBITDA growth	(%)	(30.49)	67.66	18.61	0.34	1.81
Profit, core	(Btm)	394	2,144	1,995	2,047	2,122
Profit growth, core	(%)	105.57	444.36	(6.98)	2.61	3.68
Profit, reported	(Btm)	405	2,179	1,995	2,047	2,122
Profit growth, reported	(%)	(47.36)	438.41	(8.47)	2.61	3.68
EPS, core	(Bt)	0.05	0.26	0.25	0.25	0.26
EPS growth, core	(%)	105.57	444.36	(6.98)	2.61	3.68
DPS	(Bt)	0.08	0.12	0.13	0.13	0.13
P/E, core	(x)	92.05	18.96	22.62	22.05	21.26
P/BV, core	(x)	1.53	1.64	1.75	1.68	1.62
ROE	(%)	1.15	6.12	5.44	5.42	5.46
Dividend yield	(%)	1.79	2.45	2.27	2.35	2.39

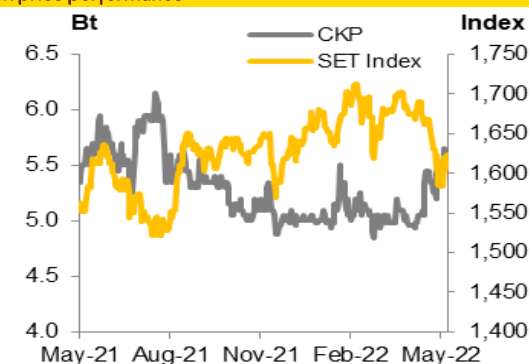
BUY

Target price Bt6.50 (+17.1%)

Price Bt5.55

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	6.3/ 4.7
Market cap	(Btm/ USDm)	45,118/ 1,316
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	90.1/ 2.7
Free float	(%)	42.5
Issued shares	(m shares)	8,129

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	12.6	13.0	8.4	4.3
Total return vs SET	(%)	14.2	16.3	13.4	0.0

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	5	0	0
Target price	(Bt)	KSS 6.50	BB 6.60	%diff (1.5)
2022F net profit	(Btm)	1,995	2,410	(17.2)
2023F net profit	(Btm)	2,047	2,571	(20.4)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(1.31)	(3.58)
3M	(%)	(5.58)	3.46
ytd	(%)	(1.37)	3.46

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

CHAROEN POKPHAND (CPF): ฟ้าใสหลังฝนซา

ราคาเนื้อสุกรและเนื้อประเภทอื่นในประเทศจะยังแข็งแกร่งในปี 2022 ส่วนราคาเนื้อสุกรในจีนเริ่มฟื้นตัวและมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อใน 3Q-4Q ขณะที่ต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้นจะได้ราคาเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้นช่วยชดเชยต้นทุนอาหารเลี้ยงสัตว์ที่เพิ่มขึ้นได้ นอกจากนี้ต้นทุนอาหารสัตว์มีแนวโน้มลดลงใน 3Q หนุนโดยเมล็ดธัญพืชจากฤดูเก็บเกี่ยวใหม่ ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 31.50 บาท

กำไร 1Q22 ลดลง yoy: CPF รายงานกำไรสุทธิ 1Q ที่ 2.8 พันลบ. (-59% yoy, -58% qoq) ต่ำกว่าประมาณการของเรา (1.3 พันลบ.) และคาดการณ์ของตลาด (2.1 พันลบ.) หากไม่รวมรายการพิเศษ (กำไรสต็อกชีวภาพ 1.1 พันลบ., กำไรขายเงินลงทุน 1.3 พันลบ. และขาดทุนรายการพิเศษอื่น 86 ลบ.) บริษัทจะมีกำไรจากการดำเนินงาน 1Q ที่ 554 ลบ. เทียบกับประมาณการของเราที่ 379 ลบ.

ราคาสุกรในจีนฟื้นตัว: ราคาสุกรในจีนฟื้นตัว 16% จากระดับต่ำสุดที่ CNY17.50/ กก. ในมี.ค. เป็น CNY20.26 ใน พ.ค. จากสมดุลดีมานด์ - ซัพพลายดีขึ้น อ้างอิงราคาสัญญาล่วงหน้า ราคาสุกรในจีนมีแนวโน้มสูงขึ้น 40-50% เป็น CNY25.00/กก. ใน 3Q-4Q นอกจากนี้ ราคาดีมานด์จะดีขึ้นหลังจากจีนคลายล็อกดาวน์ใน 1 มิ.ย.

ต้นทุนอาหารสัตว์สูงขึ้นได้ราคาเนื้อสัตว์ช่วยชดเชย: ต้นทุนอาหารสัตว์, ถากถั่วเหลืองและข้าวโพดจะยังอยู่ในระดับสูงจากความตึงตัวของซัพพลายจากสงครามยูเครน - รัสเซีย แต่เราคาดว่าราคาสุกรและไก่ที่สูงขึ้นจะช่วยชดเชยต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นได้ นอกจากนี้ ต้นทุนถากถั่วเหลืองและข้าวโพดมีโอกาสลดลงใน 3Q หนุนโดยเมล็ดธัญพืชจากฤดูเก็บเกี่ยวใหม่ ในอาร์เจนตินาและสหรัฐฯ

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" ราคาเป้าหมายใหม่ 31.50 บาท (จาก 28.50 บาท): เราปรับประมาณการกำไรปี FY22F และ FY23F ขึ้น 11% และ 5% เป็น 1.82 หมื่นลบ. และ 2.37 หมื่นลบ. ตามลำดับจาก (1) ปรับสมมติฐานราคาสุกรและไก่ขึ้น พร้อม (2) ปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อ จากแนวโน้มที่ดีขึ้นในปี 2022 นอกจากนี้ CPF ยังวางแผนในการ IPO ธุรกิจจีนและเวียดนามภายใน 3 ปี ซึ่งจะช่วยลดมูลค่าของธุรกิจของ CPF

Financial Summary

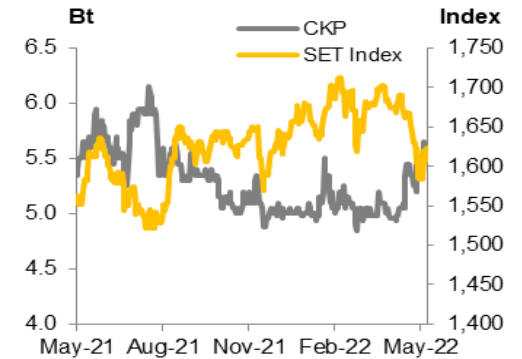
Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	589,713	512,704	569,670	553,360	592,763
Revenue growth	(%)	10.73	(13.06)	11.11	(2.86)	7.12
EBITDA	(Btm)	82,211	48,820	68,993	73,017	76,945
EBITDA growth	(%)	62.68	(40.62)	41.32	5.83	5.38
Profit, core	(Btm)	24,893	3,756	18,252	23,725	26,761
Profit growth, core	(%)	69.33	(84.91)	385.98	29.98	12.80
Profit, reported	(Btm)	26,020	13,028	18,252	23,725	26,761
Profit growth, reported	(%)	40.98	(49.93)	40.10	29.98	12.80
EPS, core	(Bt)	2.89	0.44	2.12	2.76	3.11
EPS growth, core	(%)	69.33	(84.91)	385.98	29.98	12.80
DPS	(Bt)	1.00	0.65	0.85	1.10	1.24
P/E, core	(x)	9.25	58.47	11.65	8.97	7.95
P/BV, core	(x)	1.20	1.02	0.94	0.89	0.83
ROE	(%)	10.82	4.74	6.13	7.38	7.65
Dividend yield	(%)	3.74	2.55	3.43	4.46	5.03

BUY

Target price Bt31.50 (+26.0%) Price Bt25.00

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	28.0/ 22.7
Market cap	(Btm/ USDm)	210,174/ 6,133
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	693.9/ 20.7
Free float	(%)	41.1
Issued shares	(m shares)	8,407

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(1.0)	7.0	(2.8)	(6.8)
Total return vs SET	(%)	0.7	10.3	2.2	(11.1)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	17	4	0
Target price	(Bt)	KSS 31.50	BB 29.77	%diff 5.8
2022F net profit	(Btm)	18,252	14,610	24.9
2023F net profit	(Btm)	23,725	17,082	38.9

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(3.43)	(4.61)
3M	(%)	(19.03)	(10.35)
ytd	(%)	(17.22)	(10.35)

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio 3.69% ชะตาด +2.43%

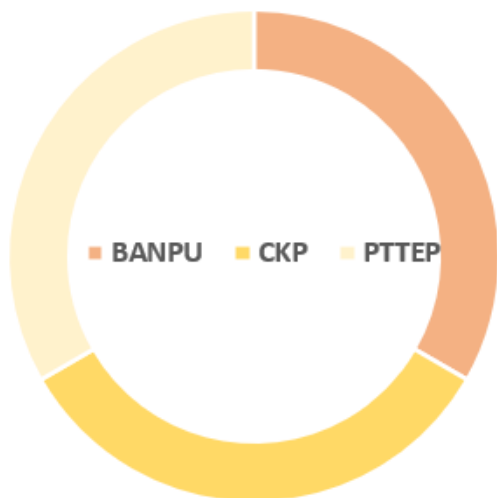
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (DTAC IVL และ PTTEP) ให้ผลตอบแทน +3.69% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน +2.43 โดย IVL ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +4.84% ตามด้วย PTTEP และ DTAC ให้ผลตอบแทน 3.30% และ 2.92% ตามลำดับ

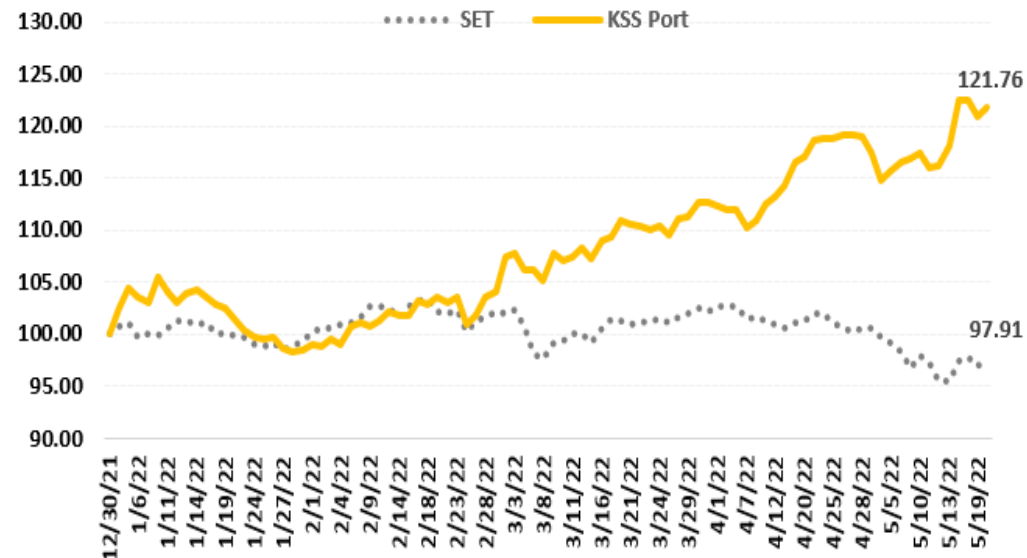
พอร์ตจำลองรวมเดือน พ.ค. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +4.35% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน -2.67%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 (2022YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +21.76% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน -2.09%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ DTAC และ IVL ออกและแทนด้วยหุ้น Top Pick ชุดใหม่ คือ BANPU และ CKP ส่วน PTTEP ยังคงไว้ในพอร์ตตามเดิม

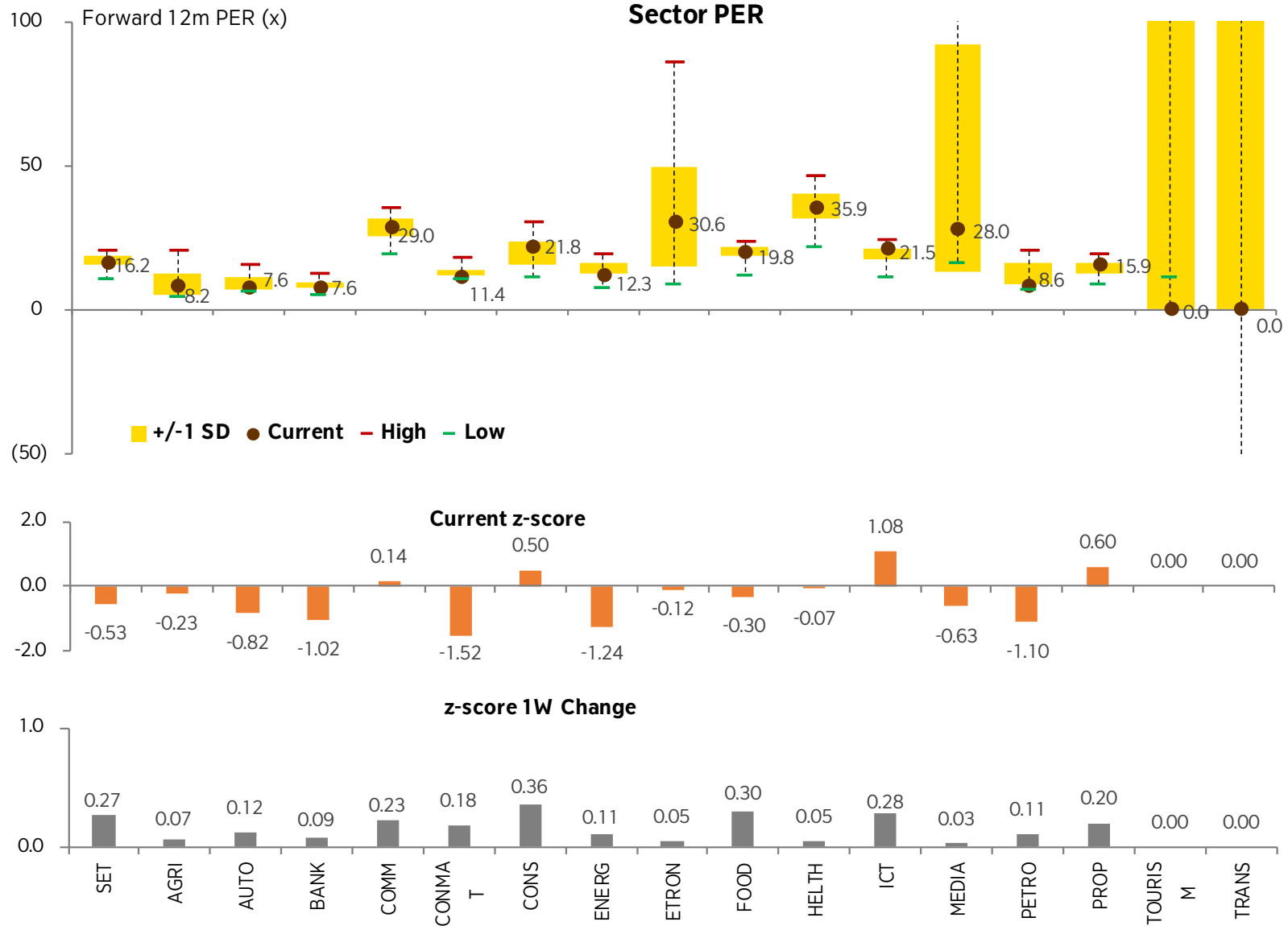


2022 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+2.43%	-2.67%	-2.09%
Krungsri Portfolio	+3.69%	+4.35%	+21.76%

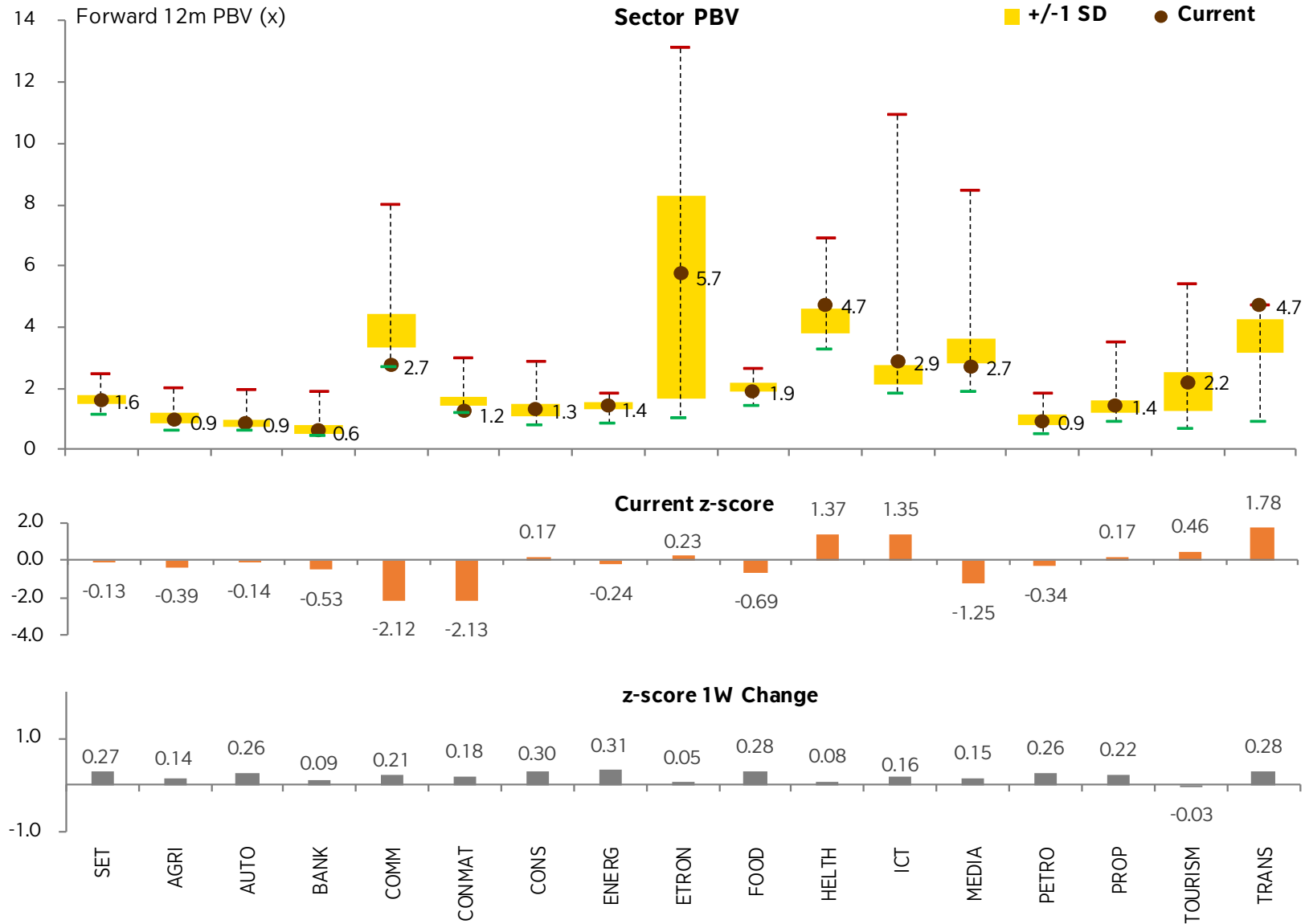
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

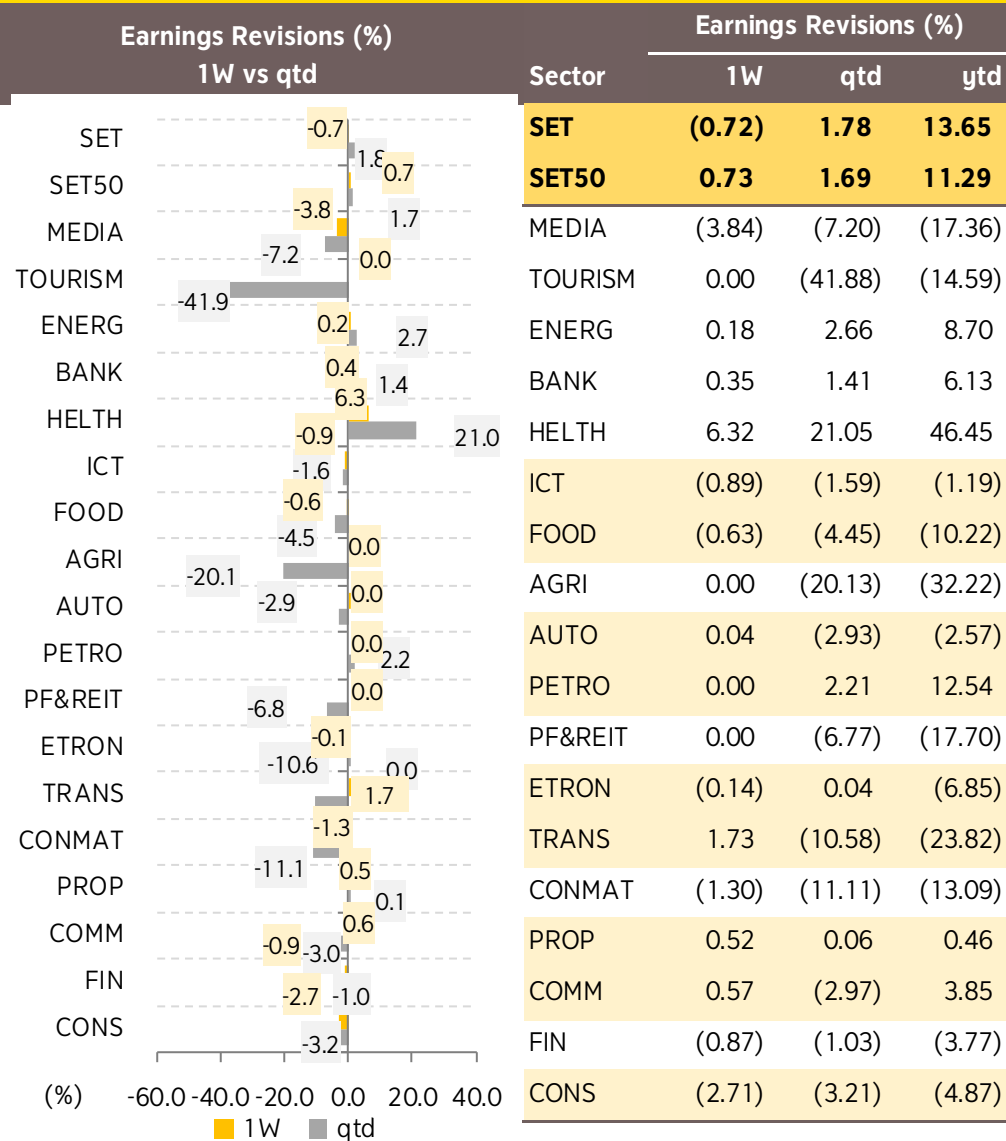


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

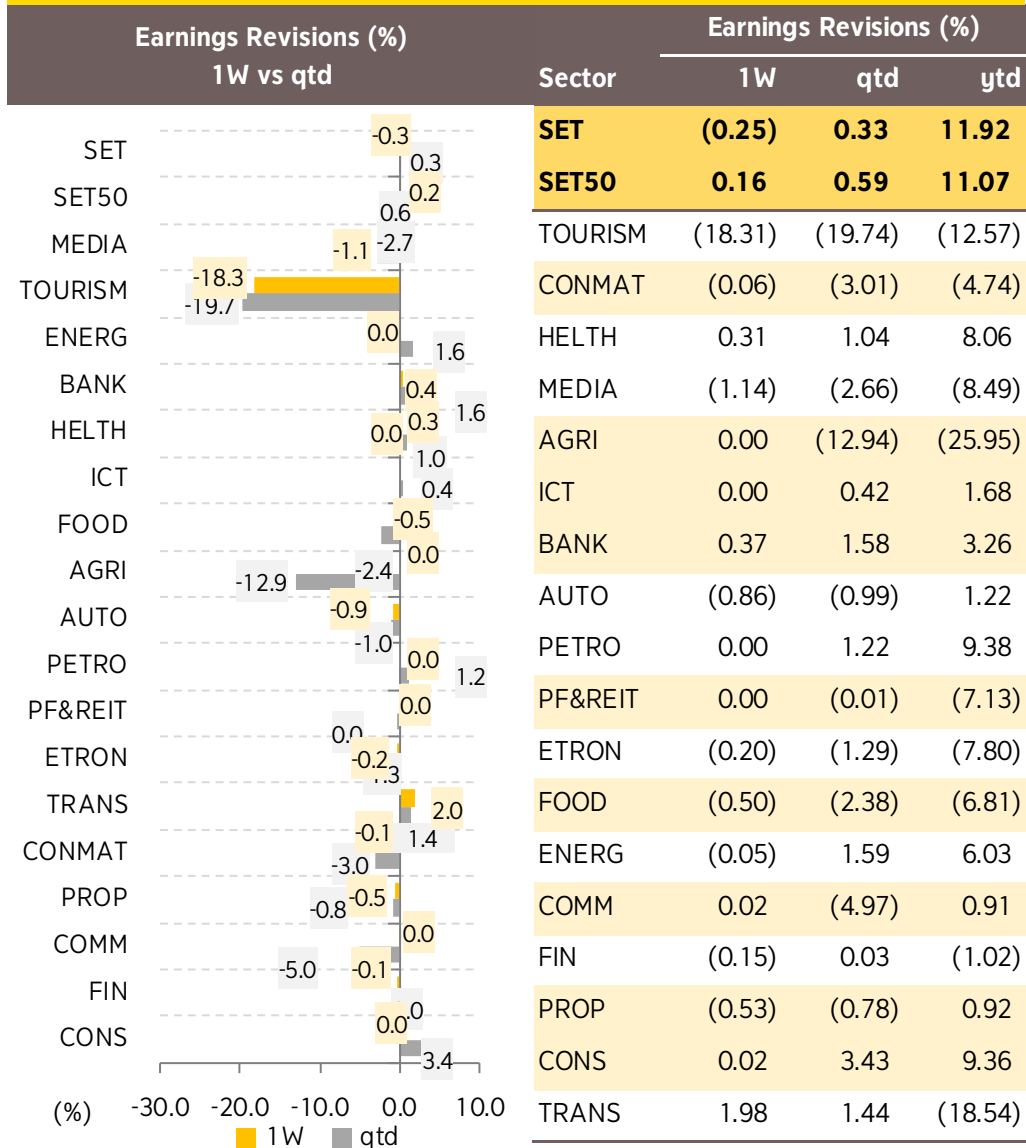
Source: Bloomberg

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.