



krungsri
Securities

A member of  MUFG
a global financial group

- ผันผวนสูง SET Index เสี่ยงปรับลดทดสอบระดับ 1,600 จุด
- FED Meeting คือตัวแปรหลักที่จะกำหนดทิศทางตลาดในสัปดาห์นี้
- เน้นพักเงินในหุ้น Defensive Play หรือเลือกหุ้นที่แนวโน้มทำไรเป็นขาขึ้น
- Top Pick ประจำสัปดาห์: BEM CENTEL และ DTAC



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 13 - 17 มิ.ย. 2565

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองเป็นลบคาดดัชนีในสัปดาห์นี้มีความเสี่ยงที่จะเกิดความผันผวนสูงโดยมีกระแสกดดันมาจากต่างประเทศโดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงในสหรัฐ ทำให้มีความกังวลว่าการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินของเฟด (FOMC Meeting) ในช่วงวันที่ 14-15 มิ.ย. อาจจะเพิ่มอัตราดอกเบี้ยมากกว่า 0.5% ซึ่งจะเป็น Negative Surprise เข้ามากดดันตลาด นอกจากนี้ยังต้องติดตามดูในส่วนของ FED Dot plot ว่าคณะกรรมการเฟดจะส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลังรุนแรงมากขึ้นหรือไม่เพราะหาก FED Dot plot ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย ปลายปี สูงกว่าระดับ 3% ปัจจัยนี้ก็จะเป็นอีกปัจจัยลบที่จะเข้ามากดดันตลาดเช่นกัน เท่านั้นยังไม่พอยังต้องดูด้วยแถลงของประธานเฟด มุมมองต่อทิศทาง ศก. และ มุมมองต่อทิศทางเงินเฟ้อประกอบด้วย ส่วนปัจจัยอื่นๆ ที่ต้องติดตามน้ำหนักที่จะมีผลกลับตลาดดูไม่เยอะเมื่อเทียบกับ FED Meeting อาทิ ประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE Meeting 16 มิ.ย.), ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินญี่ปุ่น (BoJ Meeting 17 มิ.ย.) ส่วนของไทยคาดว่าตลาดฯ จะประกาศรายชื่อหุ้นที่คาดว่าจะถูกปรับเข้าและออกการคำนวณในดัชนี SET50/100 รอบใหม่เริ่มมีผล 1 ก.ค. 2022 กลยุทธ์เน้นพักเงินในหุ้น Defensive play และ ทิศทางทำไร้อยู่ในภาพขาขึ้น Top pick สัปดาห์นี้ คือ BEM CENTEL และ DTAC

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **Fed meeting สัญญาณจะแรงหรือเบาต้องดู FED dot plot :** หากไม่มีอะไรผิดพลาดเฟดน่าจะขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้แค่ 0.5% ซึ่งตลาดรับรู้ไปแล้ว แต่ยังไม่แน่ชัดเพราะต้องตามดูสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือจาก FED dot plot เพราะหากเฟดส่งสัญญาณดอกเบี้ย ปลายปีขึ้นไป 3% หรือมากกว่าจะเป็นสัญญาณที่ค่อนข้าง Aggressive และนับเป็น Negative surprise กดดันตลาด
- **BoE อาจขึ้นดอกเบี้ยต่อ แต่ BoJ คาดคงดอกเบี้ยติดลบตามเดิม:** ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะจัดประชุมในวันที่ 16 มิ.ย. คาดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% จาก 1% เป็น 1.25% ส่วน BoJ คาดคงดอกเบี้ยที่ -0.1% ตามเดิม อย่างไรก็ตามเรามองว่าทั้ง 2 ปัจจัยตลาดรับรู้อยู่แล้วจึงไม่น่าจะมีผลกับตลาดมาก
- **ประกาศรายชื่อ SET50/100 รอบใหม่มีหุ้นอะไรเป็นตัวเต็ง :** โดยหุ้นที่คาดว่าจะได้ปรับเข้า SET50 คือ JMART JMT หุ้นที่คาดว่าจะถูกปรับออกจาก SET50 คือ RATC STGT ส่วน SET100 คาดว่าจะมีหุ้นเข้า คือ AAV ASK FORTH ONEE PSL TIPH ส่วนหุ้นที่คาดว่าจะถูกปรับออกจาก SET100 คือ BPP MAJOR RS SIRI STEC SYNEX TTA

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **BEM (ปิด 9 ซื้อ/เป้า 10 บาท)** จำนวนผู้เข้าใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดิน และทางด่วนเพิ่มขึ้นจากเปิดเทอม และเปิดประเทศ และมี Upside หลัง สฟม.เปิดขายซองประมูลงานรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วง CK + BEM มีโอกาสชนะประมูลมากที่สุด (เพราะงานส่วนใหญ่เป็นงานใต้ดิน)
- **CENTEL (ปิด 42.75 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 45 บาท)** กระแสการท่องเที่ยวยังดีต่อเนื่อง เดือน ก.ค. คาดหวังภาครัฐประกาศให้โควิด -19 เป็นโรคประจำถิ่น ระยะสั้นได้ Sentiment บวก ครม. อนุมัติให้ฟรีวีซ่ากับซาอุฯ หากเข้ามาพำนักในไทยไม่เกิน 30 วัน
- **DTAC (ปิด 44.75 ซื้อ/เป้า 54.5 บาท)** ราคาตลาดสะท้อนกระแสคัดค้านการควบรวมกิจการระหว่าง TRUE กับ DTAC ไปแล้วและราคาหุ้นในปัจจุบันเริ่มมี Upside หลังจากที่ลดลงต่ำกว่าราคา Tender offer ที่ระดับ 47.76 บาท ส่วนกระบวนการควบรวมน่าจะเร็วขึ้นหลัง กสทช. เสร็จสิ้นการทำประชาพิจารณาไปแล้ว

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ -4.58% เงินเฟ้อพุ่งสูงกดดันตลาด

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 4.58% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงยังเป็นปัจจัยลบหลักที่กดดันตลาด
- สหรัฐ รายงานตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) เดือน พ.ค. พุ่งแตะระดับ 8.6% สูงสุดในรอบ 40 ปี ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ลดลงเป็น 6% จาก 6.2% ในเดือน เม.ย. อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อดังกล่าวยังสูงกว่าที่ Consensus คาดว่าจะลดลงเป็น 5.9%
- เงินเฟ้อที่พุ่งสูงทำให้นักลงทุนกังวลว่าเฟดอาจจะปรับขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 0.50% เป็น 0.75% เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ

ยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรป -4.84% กังวลเงินเฟ้อพุ่ง

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx50) ปรับตัวลง 0.68% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลัง ECB ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยและเงินเฟ้อสหรัฐพุ่งสูง
- ECB มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0% ตามเดิม และให้ดำเนินการยุติ QE ตั้งแต่สิ้นเดือน มิ.ย. เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม ECB ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในเดือน ก.ค. และอาจจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 0.25% ในเดือน ก.ย. หากอัตราเงินเฟ้อยังพุ่งสูง
- จีนกลับมาล็อกดาวน์เมืองเซี่ยงไฮ้บางส่วนกระทบยอดขายสินค้าฟุ่มเฟือย และปลายสัปดาห์เงินเฟ้อสหรัฐพุ่งสูง คาดกดดันเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยอาจทำให้เกิดภาวะ ศก. ถดถอย

ตลาดหุ้นไทย

SET : +0.54% หลายปัจจัยลบกดดัน

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 15 จุด (-0.91%) ปิดที่ระดับ 1,633 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 6.36 หมื่นล้านบาท ลดลง 13%wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 5,890 ล้านบาท
- มีปัจจัยลบกดดันทั้งในและต่างประเทศ โดยเฉพาะจากต่างประเทศดูมีน้ำหนักค่อนข้างมากเนื่องจากในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นต่างประเทศปรับตัวลงรุนแรงจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่พุ่งสูงในสหรัฐ
- หุ้นกลุ่ม Domestic play โดนเทขายกังวลกำลังซื้อชะลอตัวหลังอัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. ของไทยพุ่งแตะระดับ 7.1% สูงสุดในรอบ 13 ปี ขณะที่ กนง. เสี่ยงแตก ทำให้เป็นไปได้สูงว่า กนง. อาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป (10 ส.ค.) หุ้น กลุ่มค่าปัสติกและไฟแนนซ์ถูกเทขายมากที่สุด
- กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ กลับมา Underperform ตลาดอีกครั้งหลังจาก US bond yield พุ่งเหนือระดับ 3% ขณะที่จีนกลับมาล็อกดาวน์เซี่ยงไฮ้บางส่วน
- กลุ่มท่องเที่ยว Outperform ตลาดมากที่สุดหลังแบงก์ชาติปรับเพิ่มคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ และ ครม. อนุมัติให้ฟรีวีซ่ากับ ซาอุฯ
- กลุ่ม Bank เป็นกลุ่ม Big Cap ที่ปรับตัวขึ้นแรงและช่วยประคองตลาดคาดหวัง แบงก์ชาติจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป และยังได้ Sentiment บวกหลังแบงก์ชาติปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ในปีนี้ขึ้น

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

ท่องเที่ยว (Tourism)

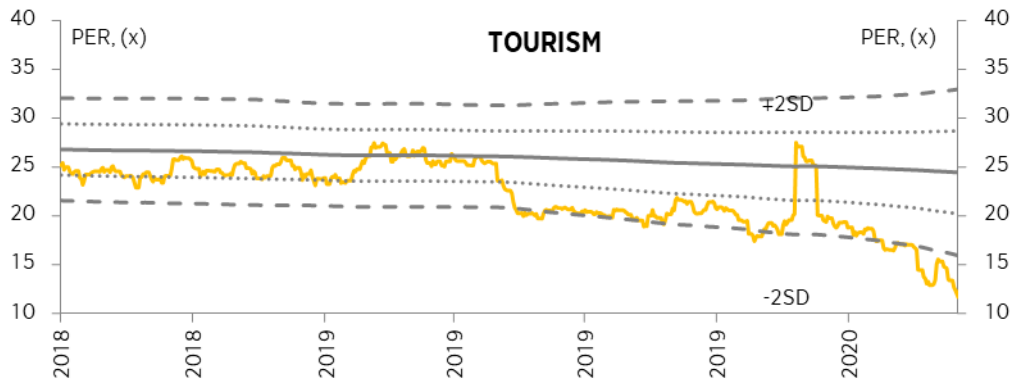
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มท่องเที่ยว Outperform ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาได้รับผลบวกจากมาตรการผ่อนคลายการท่องเที่ยว และมีการปรับเพิ่มคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจาก 5.6 ล้านคนเป็น 6 ล้านคน ขณะที่ ครม. ประกาศฟรีวีซ่าให้กับ ชาวๆ

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มธุรกิจท่องเที่ยวจะยังเป็นกลุ่มที่นักลงทุนให้ความสนใจ เนื่องจากแนวโน้มธุรกิจทยอยฟื้นตัวจากการเปิดประเทศ การทยอยผ่อนคลายมาตรการป้องกันโควิด-19 โดยเฉพาะการเตรียมประกาศให้เป็นโรคประจำถิ่นในเดือน ก.ค.

TOURISM							Current z-score	0.83	Change (%w/w)	TOURISM 1.9%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors			
EPS	12.6	-61.1	-44.1	-7.8	11.0	19.5	ASIA	13.5%		
EPS growth (%)		-584.6%	27.8%	82.3%	241.4%	76.8%	CENDEL	4.3%		



สื่อสาร (ICT)

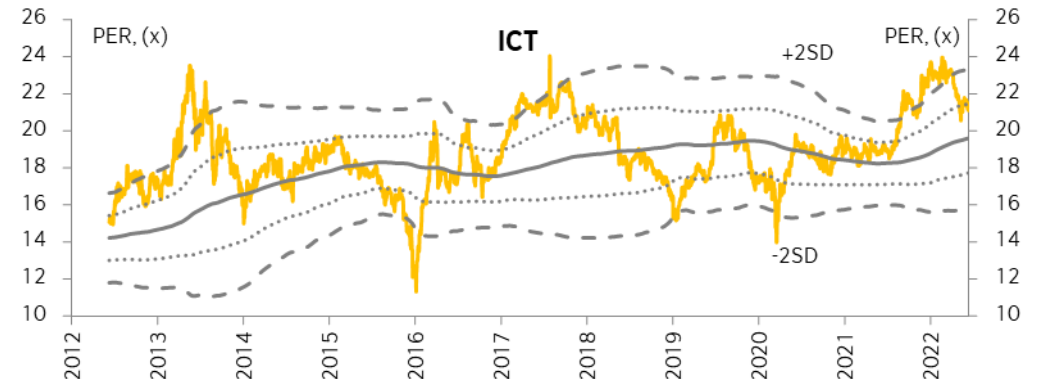
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภาพรวมของกลุ่มยังปรับตัวลงแต่หลักๆ เป็นแรงขายหุ้น JTS ที่ราคายัง Over Value ส่วน TRUE และ DTAC เริ่มประคองตัวได้หลังจากที่ก่อนหน้านี้ถูกกดดันหนักจากกระแสคัดค้านการควบรวมกิจการ

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นกลุ่มสื่อสารจะเป็นอีกหนึ่งกลุ่มที่นักลงทุนให้ความสนใจในสัปดาห์นี้ ส่วนหนึ่งอาจจะเป็นกลุ่มสำหรับพักเงินในช่วงที่ตลาดผันผวน และอีกส่วนมองว่าราคาหุ้นลดลงสะท้อนกระแสคัดค้านการควบรวมกิจการไปแล้ว และเชื่อว่ากระบวนการนำจะเร็วขึ้นเพราะปัจจุบัน กสทช. ได้จัดทำประชาพิจารณ์เสร็จสิ้นแล้ว

ICT							Current z-score	0.81	Change (%w/w)	ICT -1.0%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors			
EPS	10.7	7.5	7.2	8.5	10.0	10.9	ADVANC	-4.1%		
EPS growth (%)		-29.6%	-4.8%	19.1%	16.5%	9.1%	INTUCH	-2.8%		



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค.เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 7.1% จาก 4.65% ในเดือน เม.ย. นับเป็นการเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดในรอบ 13 ปี ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นแตะระดับ 2.28% จาก 2% ในเดือน เม.ย.
- โจ ไบเดน เตรียมออกคำสั่งคุ้มครองชั่วคราวการนำเข้าอุปกรณ์เกี่ยวกับพลังงานแสงอาทิตย์ หรือแผงโซลาร์เซลล์จากไทย มาเลเซีย เวียดนาม และกัมพูชา โดยจัดให้เป็นสินค้าปลอดภาษีนำเข้าเป็นเวลา 24 เดือน
- คณะกรรมการฯ มีมติ 4 ต่อ 3 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.50% โดยมี 3 เสียงเห็นควรให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% นอกจากนี้คณะกรรมการยังปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ของไทยในปีนี้เป็น 3.3% จากเดิม 3.2% แต่ปรับลดคาดการณ์ GDP ปีหน้าลงเล็กน้อยจาก 4.4% เป็น 4.2%
- ECB มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0% ตามเดิม และให้ดำเนินการยุติ QE ตั้งแต่สิ้นเดือน มิ.ย. เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม ECB ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในเดือน ก.ค. และอาจจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 0.25% ในเดือน ก.ย. หากอัตราเงินเฟ้อยังพุ่งสูง
- สหรัฐ รายงานตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) เดือน พ.ค. พุ่งแตะระดับ 8.6% สูงสุดในรอบ 40 ปี ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ลดลงเป็น 6% จาก 6.2% ในเดือน เม.ย. อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อดังกล่าวยังสูงกว่าที่ Consensus คาดว่าจะลดลงเป็น 5.9%

13 มิ.ย. 65	14 มิ.ย. 65	15 มิ.ย. 65	16 มิ.ย. 65	17 มิ.ย. 65
<ul style="list-style-type: none"> • อังกฤษ - รายงานดุลการค้า เดือน เม.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ประชุม ครม. • เยอรมนี - รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. • สหรัฐ - Fed meeting (วันแรก) 	<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐ - รายงานยอดค้าปลีกเดือน พ.ค. • สหรัฐ - Fed meeting (วันสุดท้าย) 	<ul style="list-style-type: none"> • ญี่ปุ่น - รายงานตัวเลขส่งออก/นำเข้า เดือน พ.ค. • อังกฤษ - BoE meeting 	<ul style="list-style-type: none"> • ญี่ปุ่น - BoJ Meeting • ยูโรโซน - รายงานอัตราเงินเฟ้อ (CPI) เดือน พ.ค.

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

AMATA CORPORATION (AMATA): คงเป้ายอดขายเติบโต

AMATA คงเป้ายอดขายที่ดินเติบโตประมาณ 10% เป็น 1,100 ไร่ (60% ในไทย และเวียดนาม 40%) ใกล้เคียงประมาณการของเรา เราคงประมาณการกำไรดำเนินงานเติบโต 29% ปีนี้หนุนจากการขาย โรงงานให้เช่าและโอนที่ดินมากขึ้น นอกจากนี้ยังมีอ็อปชั่นจากโครงการ Quang Tri (ถือหุ้น 20%), โครงการใหม่ในภาคเหนือและใต้ของเวียดนาม, ลาวและเมียนมาร์, ค่าลิขสิทธิ์โครงการโซลาร์หลังคาและโซลาร์ลอยน้ำ, และโรงไฟฟ้าใหม่ 2 แห่ง เริ่มดำเนินงานปีหน้า (ถือหุ้น 13.7%) คงคำแนะนำ ซื้อ

คงเป้าหมายยอดขายที่ดิน 1,100 ไร่: AMATA คงเป้าหมายยอดขายที่ดินเติบโตประมาณ 10% เป็น 1,100 ไร่จากการเปิดประเทศของไทยและเวียดนาม และอุปสงค์คงค้าง บริษัทมีลูกค้ามากกว่า >1,000 ไร่อยู่ระหว่างเจรจา (30-40% มีโอกาสปิดการขายสูง) ในอุตสาหกรรมยานยนต์, โลจิสติกส์และอาหาร บริษัทคาดยอดขายที่ดินใน 2H จะสูงกว่า 1H เราประมาณการยอดขายที่ดิน 1,100 ไร่ (650 ไร่ในประเทศไทย และ 450 ไร่ ในเวียดนาม) สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท

สภาพเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งในเวียดนามจะเป็นปัจจัยหนุนยอดขายที่ดิน: GDP ของเวียดนามโต 5% ใน 1Q22 ใกล้เคียงเป้าหมายของรัฐบาลที่ 6.0-6.5% ปีนี้หนุนจากภาคการผลิต (+7.8%) เวียดนามเปิดประเทศโดยไม่มีข้อจำกัดตั้งแต่ 15 พ.ค. บริษัทคงเป้ายอดขายที่ดิน 70 เฮกเตอร์ (438 ไร่, +10% yoy) สอดคล้องไปกับประมาณการของเราที่ 72 เฮกเตอร์ (450 ไร่) บริษัทคาดว่าจะปิดการขายที่ดิน (10 เฮกเตอร์ หรือ 62 ไร่) จาก Jinko Solar และคาดว่า Jinko Solar จะดึงดูดอุตสาหกรรมสนับสนุนเข้ามาที่นิคมของ AMATA บริษัทมียอดจอง 20 เฮกเตอร์ (125 ไร่) ที่เมียนมา (กำลังเวนคืนที่ดิน) และคาดขายที่ดิน 20 เฮกเตอร์ที่ ลอนดอน

เราคงประมาณการกำไร: เราคงประมาณการกำไรจากการดำเนินงานเติบโต 29% เป็น 1.6 พันล. ปีนี้หนุนจาก (i) การขาย RBF มากขึ้น (เป็น 23 ยูนิตปีนี้ เทียบกับ 8 ยูนิตในปีที่ผ่านมา) บริษัทได้ขายไปแล้ว 10 ยูนิตกำไร 628 ล. ใน 1Q22 เราประมาณการบริษัทจะขายอีก 13 ยูนิต (กำไร 816 ล.) ในไตรมาสที่เหลือของปีนี้ และอีก 2 ยูนิตในปีหน้า (กำไร 111 ล.) และ (ii) รายได้จากการโอนที่ดินสูงขึ้น (3 พันล., +58% yoy) จากยอดขายเรืออวกกว่า 4.8 พันล. (2.9 พันล. ในไทยและ 1.9 พันล. ในเวียดนาม)

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	4,202	5,097	5,864	10,386	7,705
Revenue growth	(%)	(28.9)	21.3	15.1	77.1	(25.8)
EBITDA	(Btm)	2,366	2,980	3,888	4,805	3,380
EBITDA growth	(%)	(27.4)	26.0	30.5	23.6	(29.7)
Profit, core	(Btm)	1,139	1,212	1,564	2,174	1,594
Profit growth, core	(%)	(39.6)	6.3	29.1	39.0	(26.7)
Profit, reported	(Btm)	1,103	1,402	1,564	2,174	1,594
Profit growth, reported	(%)	(36.7)	27.1	11.5	39.0	(26.7)
EPS, core	(Bt)	0.99	1.05	1.36	1.89	1.39
EPS growth, core	(%)	(44.0)	6.3	29.1	39.0	(26.7)
DPS	(Bt)	0.30	0.40	0.45	0.62	0.45
P/E, core	(x)	20.1	18.9	14.6	10.5	14.4
P/BV, core	(x)	1.5	1.3	1.2	1.1	1.1
ROE	(%)	6.2	6.9	6.9	9.1	6.3
Dividend yield	(%)	1.5	2.0	2.2	3.1	2.3

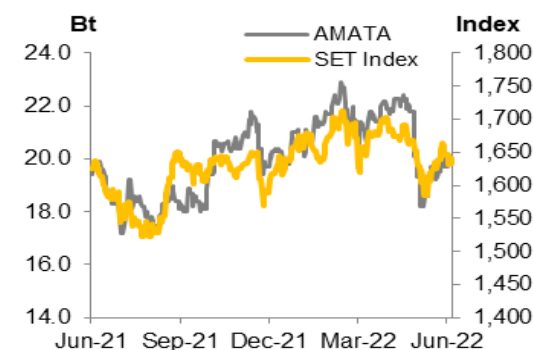
BUY

Target price Bt24.5 (+23.1%)

Price Bt19.9

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	23.0/ 17.1
Market cap	(Btm/ USDm)	22,885/ 658
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	145.7/ 4.3
Free float	(%)	68.3
Issued shares	(m shares)	1,150

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(4.0)	4.7	(5.3)	3.5
Total return vs SET	(%)	(2.5)	4.6	(3.8)	3.1

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	10	3	2
Target price	(Bt)	KSS 24.50	BB 22.54	%diff 8.7
2022F net profit	(Btm)	1,564	1,566	(0.1)
2023F net profit	(Btm)	2,174	1,779	22.2

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	3.16	(0.73)
3M	(%)	5.81	2.54
ytd	(%)	3.88	1.25

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BANPU (BANPU): เตรียม IPO อุตสาหกรรม

BANPU วางแผนในการขยายธุรกิจ shale gas ในสหรัฐฯ จะใช้เงินทุนจากธุรกิจถ่านหินที่กำลังดีและ IPO อุตสาหกรรมที่กำลังเติบโตจะช่วยลดความผันผวนของกระแสเงินสดของ BANPU และความเสี่ยงด้านกฎระเบียบของธุรกิจถ่านหิน QTD ดัชนี NEX เฉลี่ย US\$482/t สะท้อน ITM จะมี 2Q ASP ใกล้ระดับ US\$200/t เทียบกับ US\$151 ใน 1Q กำไรของ BANPU จะเพิ่มขึ้นจาก 2Q ต่อเนื่องไปยัง 4Q22 แนะนำ ซื้อ ปรับ SoTP TP เป็น 17.0 บาท (จาก 16.5 บาท ไตรมาสก่อน)

วางแผนในการ IPO อุตสาหกรรม shale gas ในสหรัฐฯ: บทสัมภาษณ์ Bloomberg ในสัปดาห์ที่ผ่านมาคุณสมฤดี CEO ของ BANPU กล่าวว่าบริษัทกำลังวางแผนในการนำบริษัท shale gas (BKV Corp.) จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และจะขยายพอร์ต shale gas โดยวางแผนลงทุนต่อปี US\$800-1,300m ไปจนถึงปี 2025 BANPU จะใช้เงินทุนจากกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจถ่านหินและ IPO BANPU ยังตั้งเป้าลดสัดส่วนรายได้จากถ่านหินเป็น 50% ภายในปี 2025 จาก 66% ใน 1Q22 แม้ว่าเป้าหมายนี้อาจเป็นไปได้ยากจากราคาถ่านหินจะคงอยู่ในระดับสูงระยะหนึ่ง แต่การลงทุนในอุตสาหกรรมนี้จะค่อยๆ ลดการพึ่งพิงธุรกิจถ่านหิน เราคาด EBITDA จากธุรกิจก๊าซที่ US\$600/650m ต่อปี ใน 2022/23 BANPU ได้ลงทุน รวม US\$2.1b ในธุรกิจ shale gas ตั้งแต่ปี 2016 (ไม่รวมเงินลงทุน US\$430m ใน โรงไฟฟ้าก๊าซ Temple I 768MW ในเท็กซัส) BANPU ถือหุ้น BKV Corp. อยู่ 96% และอีก 4% โดย BKV's management ธุรกิจก๊าซเติบโตจะช่วยลดความผันผวนของกระแสเงินสดของ BANPU และลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบถ่านหิน

คาด ITM มี ASP ใกล้ US\$200/t ใน 2Q จาก US\$151 ใน 1Q: เราคาด ITM มีราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่ US\$180-190/t ใน 2Q และ CEY ที่ \$150/t จาก A\$135.8/t ใน 1Q ดัชนี NEX สูงขึ้นเป็นเฉลี่ย US\$382 ใน 2Q สะท้อน ASP ของ ITM มีแนวโน้มใกล้ US\$200/t และ CEY ที่ A\$160/t โดย ASP สูงขึ้นหนุนจากสัดส่วนถ่านหินที่อ้างอิง NEX สูงขึ้นใน 2Q BANPU กำลังเจรจาปรับราคาขาย ครั้งหนึ่งของปริมาณของ CEY ในออสเตรเลีย ฝ่ายบริหารยังไม่เปิดเผยราคา แต่เราคาดว่าทำให้ ASP ของ CEY สูงขึ้นอย่างมากใน 2H22 นอกจากนี้ปริมาณขายถ่านหินจะสูงขึ้นใน 2H จากทั้ง ITM และ CEY เนื่องจากสภาพอากาศที่ดีขึ้น กำไรของ BANPU จะเพิ่มขึ้นจาก 2Q จนถึง 4Q22

แนะนำ ซื้อ ปรับ SoTP TP เป็น 17.0 บาท: จุดดูดีขึ้นและปรับพอร์ตไปยังธุรกิจสีเขียว: เราปรับคาดการณ์กำไรปี FY22/23F ขึ้น 7%/9% เพื่อรวมการเข้าซื้อ XTO ซึ่งมีกำหนดการแล้วเสร็จในสิ้น มิ.ย. 22 กำไรของเราสูงกว่าตลาด 23%/18.5% BANPU จะเป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งโดย gearing ลดลงจาก 1.1x ปีนี้เป็น 0.7x ปีหน้า TP เทียบเท่า 5.0x/6.1x FY22/23F PE และปันผล 9.7%/6.7%

Financial Summary

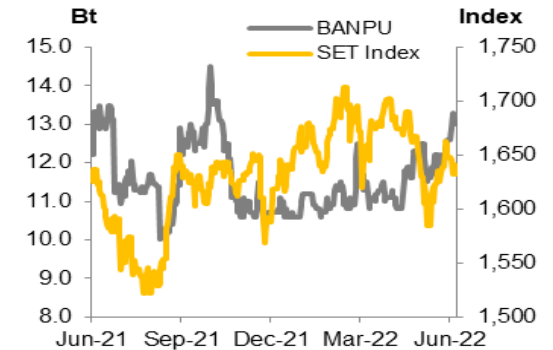
Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Revenue	(Btm)	71,332	133,190	184,247	150,190	147,626
Revenue growth	(%)	(16.8)	86.7	38.3	(18.5)	(1.7)
EBITDA	(Btm)	10,813	47,619	77,013	67,237	65,139
EBITDA growth	(%)	(5.9)	340.4	61.7	(12.7)	(3.1)
Profit, core	(Btm)	(5,299)	20,917	34,821	28,411	27,355
Profit growth, core	(%)	123.5	(494.8)	66.5	(18.4)	(3.7)
Profit, reported	(Btm)	(1,786)	9,852	34,371	28,411	27,355
Profit growth, reported	(%)	351.9	(651.5)	248.9	(17.3)	(3.7)
EPS, core	(Bt)	(1.0)	3.1	3.4	2.8	2.7
EPS growth, core	(%)	127.4	(396.1)	56.7	(33.9)	(15.8)
DPS	(Bt)	0.3	0.5	1.6	1.1	0.9
P/E, core	(x)	(12.5)	4.2	3.8	4.6	4.8
P/BV, core	(x)	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8
ROE	(%)	(8.6)	29.5	35.8	21.8	17.7
Dividend yield	(%)	2.3	3.5	12.7	8.8	6.9

BUY

Target price Bt17.00 (+30.8%) Price Bt13.00

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	14.9/ 9.7
Market cap	(Btm/ USDm)	87,959/ 2,530
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,471.9/ 42.8
Free float	(%)	86.9
Issued shares	(m shares)	6,766

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	25.4	7.4	17.6	10.5
Total return vs SET	(%)	26.8	7.3	19.1	10.2

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	7	4	2
Target price	(Bt)	KSS 17.00	BB 15.41	%diff 10.3
2022F net profit	(Btm)	34,371	27,939	23.0
2023F net profit	(Btm)	28,411	23,969	18.5

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	31.81	37.20
3M	(%)	70.16	79.31
ytd	(%)	88.29	109.24
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BTS GROUP HOLDINGS (BTS): มองยาวๆ

เราคงคำแนะนำซื้อ และ TP ที่ 12.6 จำนวนผู้โดยสารฟื้นตัวเป็น 570K/วัน ตั้งแต่พ.ค. 2022 จาก 230K/วัน ใน 4QFY21 จะหนุนกำไรทั้งบริษัทลูก BTS GIF, VGI รวมถึง BTS ตั้งแต่ 1QFY22 เป็นต้นไป แต่ราคาหุ้นไม่ได้สะท้อนพื้นฐานที่ดีขึ้น ความกังวลประเด็นสัญญาสายสีเขียวกดดันราคาหุ้น แต่เรามองว่าทางออกในระยะนี้อาจต้องใช้เวลาหลายปีไม่ใช่หลายเดือน และราคาหุ้นควรสะท้อนพื้นฐานที่แข็งแกร่ง

พื้นฐานแข็งแกร่งขึ้น: BTS จัดประชุมนักวิเคราะห์เพื่อสรุปผลประกอบการ 4QFY21 และให้ภาพแนวโน้มปี FY22 และประเด็นข้อกล่าวหาสายสีเขียวหลัก และส่วนต่อขยาย เรามองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของกำไรโดยเฉพาะปี FY22 ส่วนประเด็นกฎระเบียบสายสีเขียว บริษัทยังยืนยันว่าบริษัททำทุกอย่างตามกฎหมาย เราแบ่งประเด็นสำคัญเป็นสองส่วนได้แก่ แนวโน้มกำไรปี FY2022 และประเด็นสายสีเขียวหลังจากมีผู้ว่าฯ กทม. คนใหม่ โดยแนวโน้มกำไรถูกกดดันจากบริษัทลูกโดยเฉพาะ BTS GIF และ VGI แต่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว จำนวนผู้โดยสารฟื้นตัวตั้งแต่ พ.ค. 2022 จากการกลับเข้าโรงเรียนและออฟฟิศ เปิดเมืองตั้งแต่มี.ย. 2022 หนุนจำนวนผู้โดยสารเพิ่มเป็นเฉลี่ย 570K/วันธรรมดา เพิ่มจากเฉลี่ย 230K ใน FY21 และสูงกว่าบริษัทคาดที่ 446K อัตราการใช้สื่อ (UR) ของ VGI พังพังจำนวนผู้โดยสาร BTS GIF ซึ่งมีแนวโน้มดีขึ้น สะท้อน UR และกำไรของ VGI ปีนี้ดีขึ้น แต่เรามองบวกกว่าบริษัทที่ 600K/วันธรรมดา ในปี FY22 ซึ่งเป็นไปได้ในปัจจุบัน

บริษัทยืนยันว่าได้ทำตามกฎหมายในทุกสัญญา: ในส่วนสายสีเขียว ในแง่การมีผลบังคับและความถูกต้องตามกฎหมายของสัญญา ดำเนินงานและซ่อมบำรุง (O&M) ระหว่าง BTS และ กรุงเทพมหานคร (KT) in 2012 ซึ่งประเด็นนี้สำคัญในสมมติฐานต่อ TP ของเรา ข้อโต้แย้งสำคัญของสัญญา O&M คือ สัญญาควรอยู่ในรูปแบบสัญญา "ร่วมทุนรัฐ - เอกชน (PPP)" เนื่องจากมูลค่าสัญญาสูงกว่า 1 พันลบ. เรามองว่ามีโอกาสสูงที่ BTS จะดำเนินงานสายสีเขียวหลักและต่อขยาย ต่อตามสัญญาจนถึงปี 2042 โดยหากเรามองในกรณีก่อนหน้านี้ที่ ADVANC ซึ่งการกระทำผิดมีโอกาสเป็นลักษณะบุคคลไม่ใช่บริษัท ซึ่งเรามองว่ากรณีนี้อาจคล้ายกัน นอกจากนี้ในสัญญา O&M BTS จะไม่ใช่เจ้าของทรัพย์สินของสายหลักหลังสัญญาสัมปทานจบลงในปี 2029 และ KT จะเป็นเจ้าของ และ KT จะสามารถปรับค่าโดยสารลงได้ตามกฎหมาย การขยายสัญญาสัมปทานสายสีเขียวหลักจากปี 2029 ไม่ใช่สมมติฐานต่อ TP ของเรา และหากมีการขยายสัมปทานปี 2029 จะเป็นมูลค่าส่วนเพิ่มจาก TP ฐานของเราที่ 12.6 บาท

Financial Summary

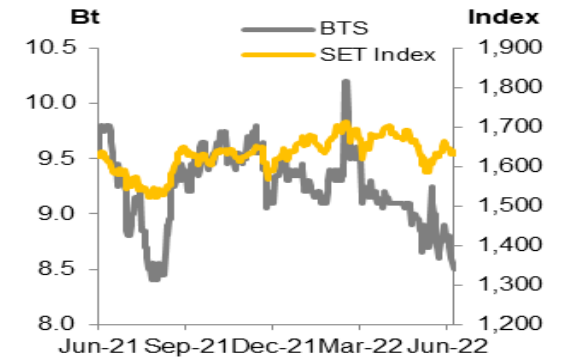
Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	35,128	26,056	33,270	38,270	43,270
Revenue growth	(%)	(5.9)	(25.8)	27.7	15.0	13.1
EBITDA	(Btm)	3,826	4,038	4,362	4,798	5,134
EBITDA growth	(%)	(32.8)	5.6	8.0	10.0	7.0
Profit, core	(Btm)	1,072	2,320	3,117	3,493	4,119
Profit growth, core	(%)	(69.6)	116.2	34.4	12.0	17.9
Profit, reported	(Btm)	4,576	3,826	3,116	3,493	4,119
Profit growth, reported	(%)	(43.9)	(16.4)	(18.6)	12.1	17.9
EPS, core	(Bt)	0.08	0.18	0.24	0.27	0.31
EPS growth, core	(%)	(69.6)	116.2	34.4	12.0	17.9
DPS	(Bt)	0.29	0.16	0.17	0.19	0.22
P/E, core	(x)	104.3	48.2	35.9	32.0	27.2
P/BV, core	(x)	1.9	1.8	1.7	1.7	1.6
ROE	(%)	7.6	2.4	4.8	5.2	5.9
Dividend yield	(%)	3.4	1.9	1.9	2.2	2.6

BUY

Target price Bt12.60 (+48.2%) Price Bt8.50

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	10.2/ 8.3
Market cap	(Btm/ USDm)	111,925/ 3,220
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	327.3/ 9.6
Free float	(%)	58.7
Issued shares	(m shares)	13,168

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(7.6)	(4.5)	(8.1)	(9.9)
Total return vs SET	(%)	(6.2)	(4.6)	(6.7)	(10.3)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	13	2	0
Target price	Unit	KSS	BB	%diff
2022F net profit	(Btm)	3,116	3,493	(10.8)
2023F net profit	(Btm)	3,493	4,240	(17.6)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	2.19	(2.69)
3M	(%)	1.22	(1.76)
ytd	(%)	3.94	11.87

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

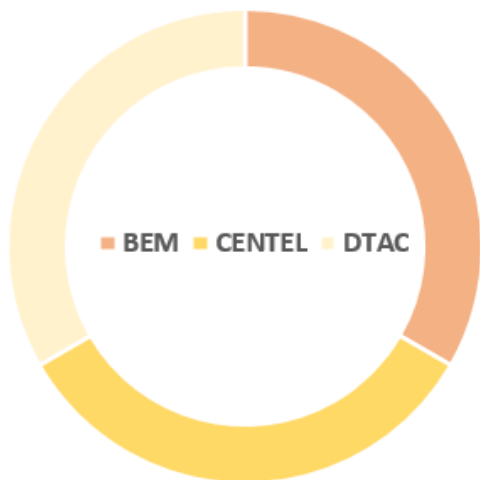
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (DTAC PTTEP และ TOP) ให้ผลตอบแทน +0.26% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน -0.91% โดย PTTEP ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +3.90% ส่วน DTAC และ TOP นำผิดหวังให้ผลตอบแทน -0.56% และ -2.58% ตามลำดับ

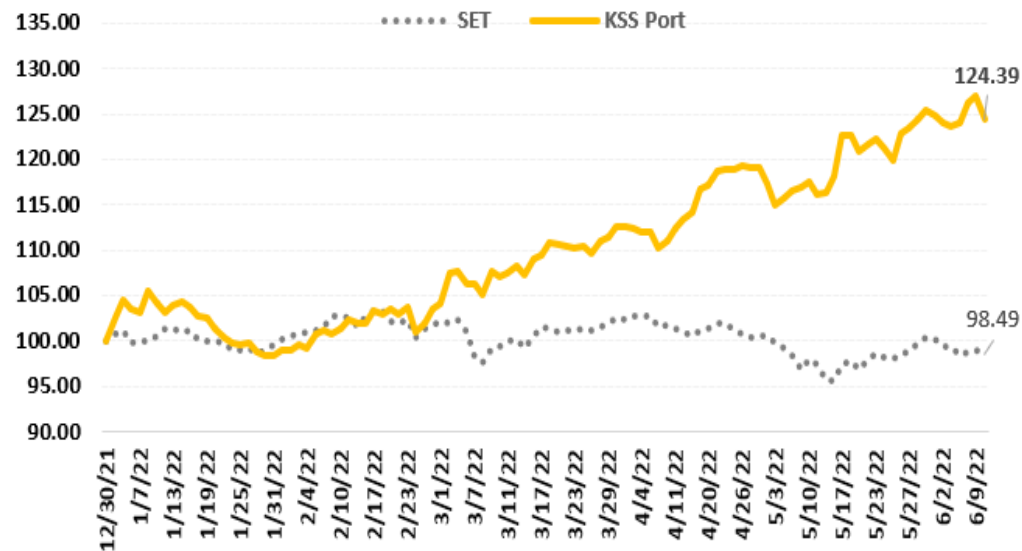
พอร์ตจำลองรวมเดือน มิ.ย. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน -1.05% แต่ยังคงดีกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน -1.85%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 (2022YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +24.39% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน -1.51%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ PTTEP และ TOP ออก และแทนด้วยหุ้น Top Pick ชุดใหม่คือ BEM และ CENTEL ส่วน DTAC คงไว้ในพอร์ตตามเดิม



2022 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+0.54%	-0.95%	-0.60%
Krungsri Portfolio	+0.73%	-1.31%	+24.13%

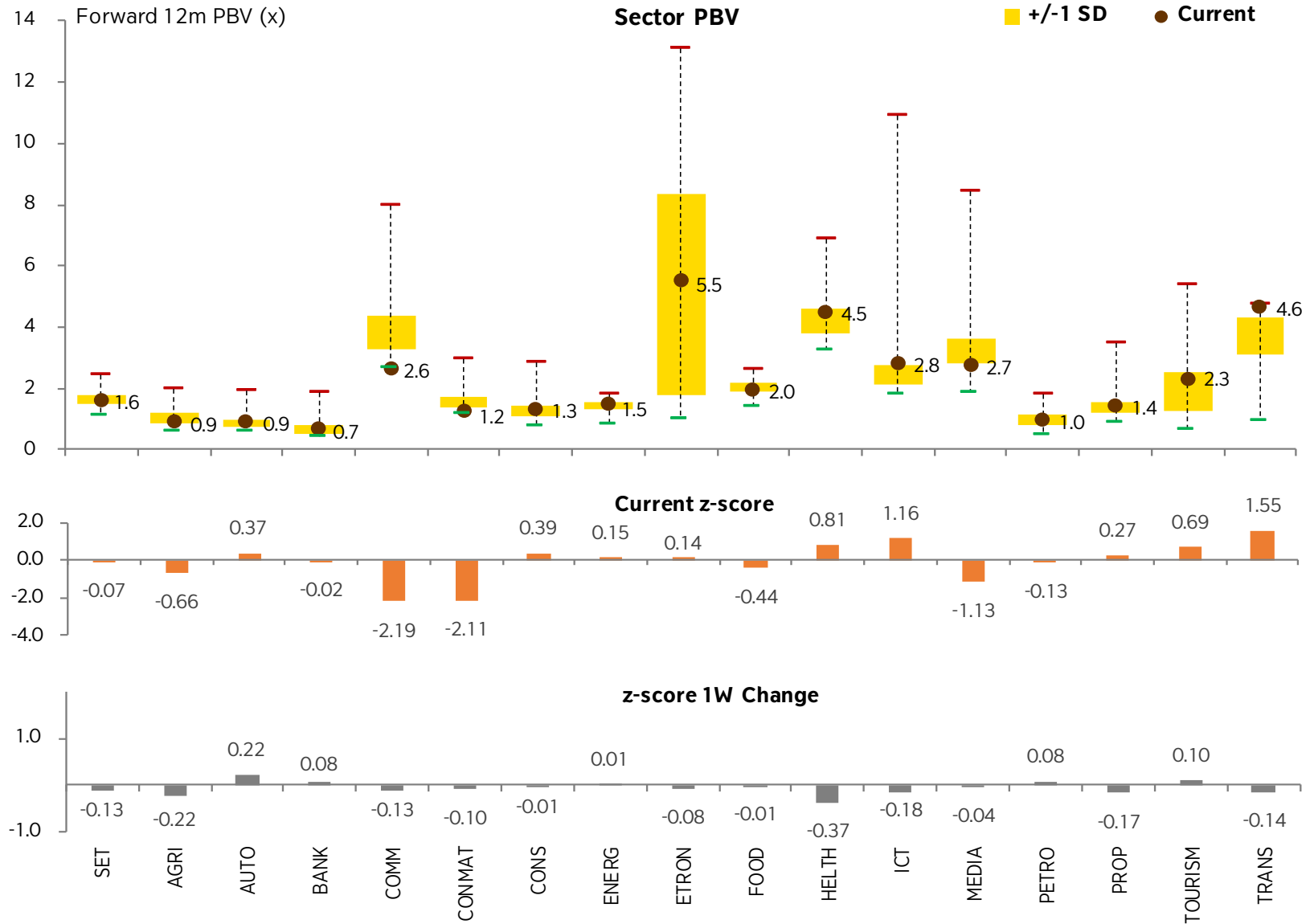
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

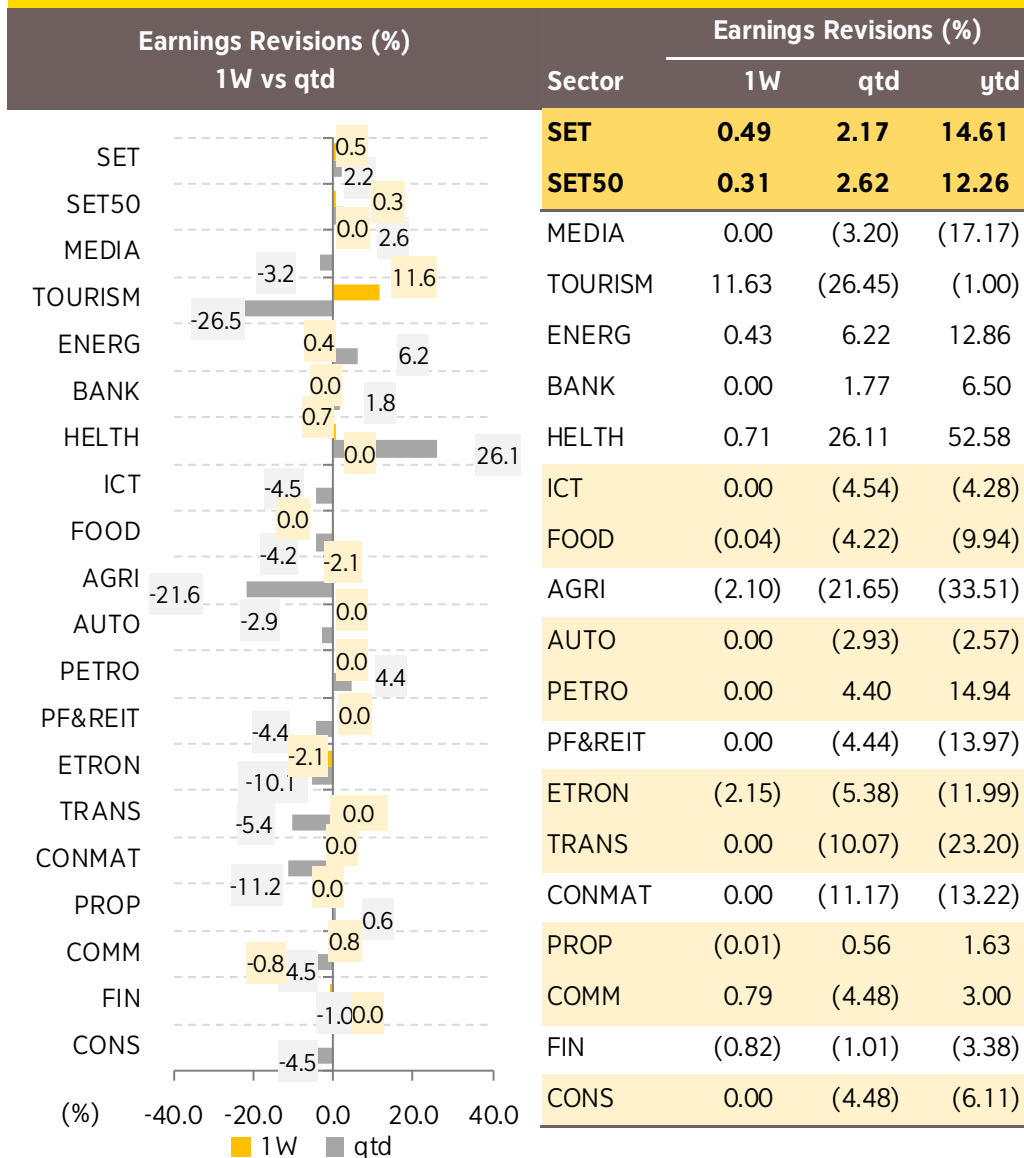


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

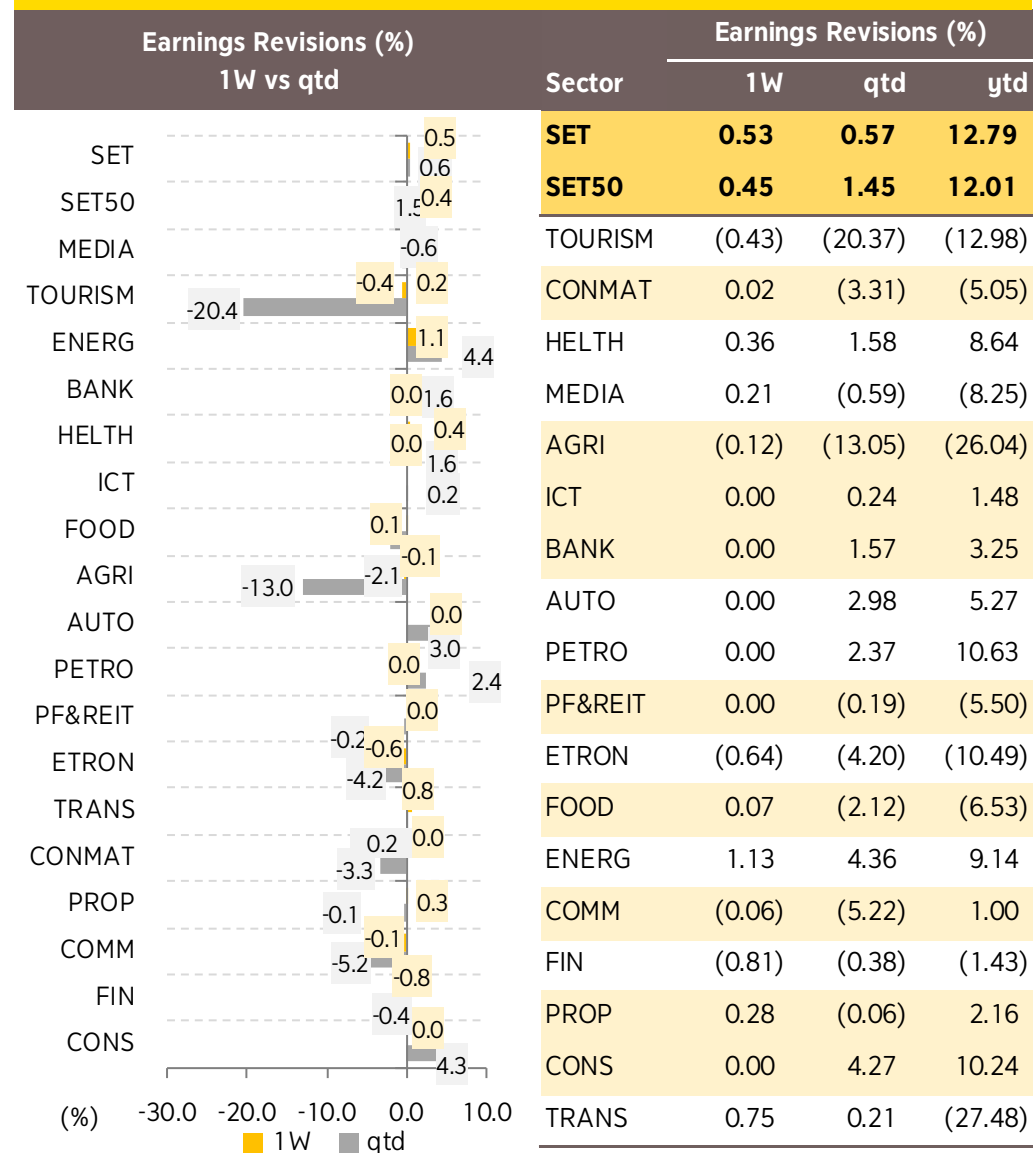
Source: Bloomberg

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.