

- กลับมามีมุมมองเป็นกลาง ให้กรอบ SET สัปดาห์นี้ที่ 1,540-1,580 จุด
- จับตาประธานเฟดกล่าวถ้อยแถลงรอบครึ่งปีต่อสภาองเกรส จะถึงความเชื่อมั่นได้หรือไม่
- ต้นสัปดาห์พลังงานจะยังถ่วงตลาด ส่วนกลุ่มอื่นเน้น ส่งออกอาหาร และ ทองเที่ยว
- Top Pick ประจำสัปดาห์: ASIAN ERW และ EPG



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 20 - 24 มิ.ย. 2565

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

ภาพรวมยังผันผวนโดยเฉพาะในช่วงต้นสัปดาห์เนื่องจากหุ้นกลุ่มพลังงานโดยเฉพาะหุ้นน้ำมันและโรงกลั่นยังมีประเด็นกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ร่วงแรงกว่า 8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขณะที่ Overhang จากการแทรกแซงกำไรส่วนเกินของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและโรงแยกก๊าซ อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าจากนั้นดัชนีน่าจะค่อยๆ ฟื้นตัวหลังจากที่ปรับลงสะท้อนปัจจัยลบต่างๆ ไปมากแล้ว เบื้องต้นคาดจะมีแรงซื้อคืนในกลุ่ม Domestic Play ซึ่งไม่มีปัจจัยลบกดดัน อาทิ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มธนาคาร รวมไปถึงกลุ่มที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว อาทิ กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่า (ส่งออกอาหาร, ท่องเที่ยว), กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบที่เริ่มลดลง อาทิ EPG SPCG และกลุ่มโรงไฟฟ้า อย่างไรก็ตามเราคาดว่าการปรับขึ้นหรือ Upside จะยังคงค่อนข้างจำกัดเนื่องจากภาพรวมยังถูกกดดันจาก Fund flow ต่างชาติที่ยังไหลออกจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐกับไทยที่เพิ่มมากขึ้นและยังมีแรงกดดันจากความกังวลในเรื่อง ศก. ถดถอย ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตาม ประกอบด้วย การแถลงรอบครึ่งปีว่าด้วยนโยบายการเงินของประธานเฟด การรายงานตัวเลขส่งออก/นำเข้า เดือน พ.ค. ของไทย และการรายงานตัวเลขดัชนี PMI เบื้องต้นของกลุ่มประเทศ ศก. หลัก อาทิ ยุโรป และ สหรัฐ เบื้องต้นเราคาดกรอบดัชนีสัปดาห์นี้ที่ 1,540 -1,580 จุด โดยมี Top pick สัปดาห์นี้ คือ ASIAN ERW และ EPG

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **เจอโรม พาวเวลแถลงนโยบายครึ่งปีต่อสภา คองเกรส:** ประธานเฟดจะขึ้นกล่าวแถลงการณ์รอบครึ่งปีว่าด้วยนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจสหรัฐต่อวุฒิสภาในวันที่ 22 มิ.ย. และสภาผู้แทนฯ 23 มิ.ย. จับตาดูการแถลงการณ์ดังกล่าวจะมีถ้อยแถลงที่ช่วยดึงความเชื่อมั่นให้กับตลาดและนักลงทุนได้หรือไม่ โดยเฉพาะการเร่งขึ้นดอกเบี้ยอย่างไร ศก. ถึงจะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย
- **ตัวเลขส่งออกของไทยเดือน พ.ค. คาดโดยรวมยังขยายตัวดี:** เบื้องต้น Consensus คาดตัวเลขส่งออกเดือน พ.ค. ของไทยจะขยายตัว 6-8%yoy ลดลงจากที่ขยายตัว 9.9%yoy ในเดือน เม.ย. ส่วนหนึ่งคาดว่า จะเป็นผลกระทบจากการล็อกดาวนักรุงปักกิ่งและเซี่ยงไฮ้ของจีน แต่ค่าเงินบาทที่อ่อนค่ายังหนุนให้การส่งออกโดยรวมยังขยายตัวได้
- **ประกาศรายชื่อ SET50/100 รอบใหม่มีหุ้นอะไรเป็นตัวเต็ง :** โดยหุ้นที่คาดว่าจะได้ปรับเข้า SET50 คือ JMART JMT, หุ้นปรับออก คือ RATC STGT ส่วน SET100 คาดว่าจะมีหุ้นเข้า คือ AAV ASK FORTH ONEE PSL TIPH ส่วนหุ้นที่จะถูกปรับออกจาก SET100 คือ BPP MAJOR RS SIRI STEC SYNEX TTA

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **ASIAN (ปิด 17.20 ซื้อ/เป้า 23 บาท)** ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่าล่าสุดแตะระดับ 35.25 บาทต่อดอลลาร์อ่อนค่ามากสุดในรอบกว่า 5 ปี แนวโน้มงบ 2Q22 ยังดีต่อเนื่อง ปลายปีเตรียม IPO บริษัทลูกในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (AAI) เข้าตลาดฯ
- **ERW (ปิด 3.82 ซื้อ/เป้าสูงสุด IAA Consensus 4.5 บาท)** ได้ Sentiment บวกรัฐบาลเตรียมเสนอมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวในประเทศ อาทิ ให้กลุ่มบริษัทเอกชนนำค่าใช้จ่ายการเที่ยวในเมืองหลักเมืองรองมาลดหย่อนภาษีได้ เป็นบวกกับผู้ประกอบการโรงแรมในประเทศ โดยเฉพาะ ERW (90% ของรายได้อยู่ในประเทศ)
- **EPG (ปิด 9.85 ซื้อ/เป้า 16 บาท)** ได้ Sentiment บวกจากราคาน้ำมันดิบร่วงแรงราว 8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และยังได้ผลบวกจากค่าเงินบาทอ่อนค่าเนื่องจาก EPG มีสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศคิดเป็น 60% ของรายได้รวม

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ -4.6% กลัว ศก. ถดถอย เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 4.6% ปิดที่ระดับ 29,889 จุด ต่ำสุดในรอบ 17 เดือน เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่า ศก. โลกอาจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยหลังจากที่อัตราเงินเฟ้อยังพุ่งสูง กดดันให้ FED และธนาคารกลางทั่วโลกเร่งขึ้นดอกเบี้ย
- FED Meeting มีมติขึ้นดอกเบี้ย 0.75% เป็น 1.5% ตามคาด นอกจากนี้เฟด (FED dot plot) ยังส่งสัญญาณจะขึ้นดอกเบี้ยไปที่ระดับ 3.4% ในช่วงสิ้นปีนี้ และเป็น 3.8% ในปีหน้า
- เฟดเดินหน้าลดขนาดงบดุล (QT) ที่ระดับ 4.75 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน จนถึงสิ้นเดือน ส.ค. และจะปรับขึ้นเป็น 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน ตั้งแต่เดือน ก.ย. เป็นต้นไป

ยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรป -3.3% กังวล ศก.ถดถอยคล้ายกับดาวโจนส์

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx50) ปรับตัวลง 3.3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ต่ำสุดในรอบ 16 เดือน และเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นทั่วโลกเนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวล ศก. โลกเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอยหลังธนาคารกลางต่างๆ เร่งขึ้นดอกเบี้ย
- คณะกรรมการนโยบายการเงินอังกฤษ (BoE) มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 1.25% เป็น 1.5% นับเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 5 โดยมีเป้าหมายเดียวกับ FED คือต้องการควบคุมเงินเฟ้อที่พุ่งสูง ล่าสุดอัตราเงินเฟ้อของอังกฤษพุ่งแตะระดับ 9% สูงสุดในรอบ 40 ปี

ตลาดหุ้นไทย

SET : ร่วง 4.5% ทำจุดต่ำสุดในรอบ 10 เดือน

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 73 จุด (-4.49%) ปิดที่ระดับ 1,559 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 8 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 27.1%wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 12,328 ล้านบาท ต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 2
- SET เปิดกระโดดลงตั้งแต่วันแรกของสัปดาห์หลังจากที่สหรัฐรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อพุ่งขึ้นสู่ระดับ 8.6% สูงสุดในรอบ 40 และมากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะทรงตัว
- กลุ่มพลังงานร่วงหนักนำโดยกลุ่มน้ำมันและโรงกลั่นจากข่าวภาครัฐเข้าแทรกค่าการกลั่นและกำไรส่วนเกินของธุรกิจโรงกลั่นและโรงแยกก๊าซ ซึ่งเป็นการทำลายกลไกของตลาดเสรี
- กลุ่ม ICT เป็นหุ้น Big Cap ที่ Underperform ตลาดมากที่สุด แต่หลักๆ เป็นการร่วงลงของหุ้น JTS ซึ่งมี Sentiment กดดันจากการลดลงของราคาเหรียญ Bitcoin
- กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เป็นหุ้นขนาดกลางเล็กที่ราคาลดลงหนักอีกครั้งโดยมีแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มทั่วโลกที่ปรับลงหลังจากที่ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของรัฐบาลสหรัฐพุ่งทำสถิติสูงสุดในรอบกว่า 10 ปี
- กลุ่มท่องเที่ยวเป็นเพียงกลุ่มเดียวที่ราคา Outperform ตลาด เนื่องจากมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 ของภาครัฐอีกทั้งยังเป็นกลุ่มที่ได้ผลบวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

ท่องเที่ยว (Tourism)

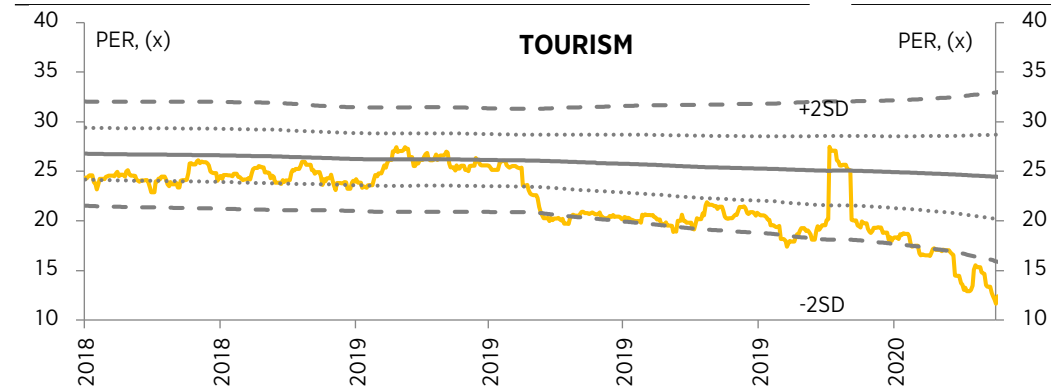
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มท่องเที่ยวยังเป็นกลุ่มที่ยัง Outperform ตลาดได้อีกในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากผลบวกที่ภาครัฐเดินหน้าผ่อนคลายมาตรการป้องกันโควิด -19, หน่วยยานุภาครัฐเสนอออกมาตราการกระตุ้นการท่องเที่ยว และ ยังได้ผลบวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 5 ปี

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มธุรกิจท่องเที่ยวจะยังเป็นกลุ่มที่นักลงทุนให้ความสนใจต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่ผ่านมาโดยมีปัจจัยหนุนจากข่าว ศบค. เตรียมปรับโซนพื้นที่ป้องกันโควิด-19 ให้เป็นสีเขียวทั่วประเทศ, อนุญาตให้ถอดแมสก์, ขยายเวลาเปิดสัปดาห์ท่องเที่ยวจนถึงที 2 และ ลุ้นกรม. อนุมัติมาตรการลดหย่อนภาษีให้กับภาคเอกชนที่นำพนักงานไปท่องเที่ยวในหัวเมืองรองและเมืองท่องเที่ยว .

TOURISM							Current z-score	0.31	Change (%wow)	
							TOURISM		TOURISM	1.9%
							Top Contributors		Top Contributors	
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F				
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%		



อาหาร (Foods)

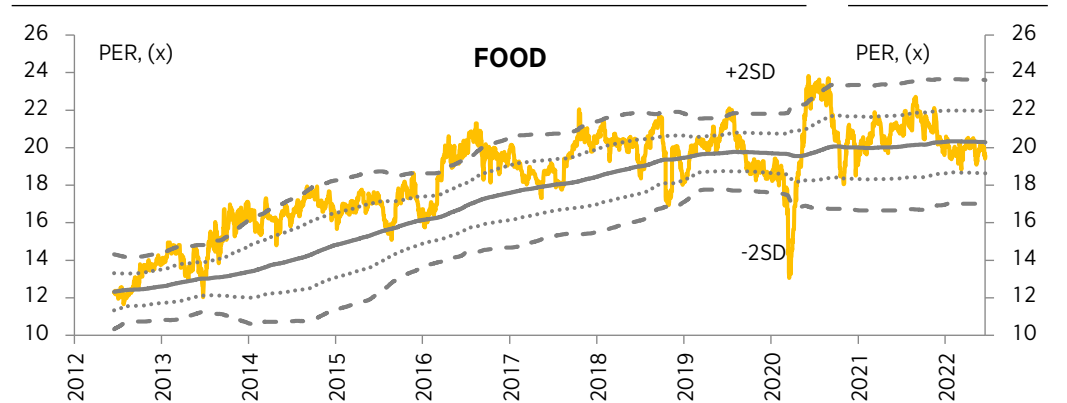
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภาพรวมของกลุ่มอยู่ในภาวะประคองตัวแม้หุ้นกลุ่มส่งออกอาหารจะปรับขึ้นรับผลบวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าแต่ด้วยดัชนีกลุ่ม Food รวม MINT ไว้ใน Index ด้วยส่งผลให้แรงขายหุ้น MINT จากกระแสความกังวลของ ศก. ยูโรโซนที่อาจชะลอตัวส่งผลให้ภาพรวมของ Sector ยังลดลง

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นกลุ่มอาหาร (เน้นกลุ่มส่งออกอาหาร) อาทิ ASIAN TU และ CPF จะยังเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนเนื่องจากเป็นกลุ่มที่ยังได้ Sentiment และได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 5 ปี

FOOD							Current z-score	0.81	Change (%wow)	
							FOOD		FOOD	-0.1%
							Top Contributors		Top Contributors	
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F				
EPS	663.0	408.2	345.3	603.0	755.7	871.7	CBG	-2.7%		
EPS growth (%)		-38.4%	-15.4%	74.6%	25.3%	15.4%	TU	-2.3%		



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ศบค.ชุดใหญ่ มีมติให้ผ่อนคลายมาตรการป้องกันโควิด-19 อาทิ กำหนดไทยเป็นพื้นที่สีเขียวทั่วราชอาณาจักร มีผลนับตั้งแต่ประกาศในราชกิจจานุเบกษา, ยกเลิกการลงทะเบีย Thailand pass คนต่างชาติ อนุญาตให้ถอดแมสก์ได้ในสถานที่ที่ไม่แออัด ขยายเวลาปิดสถานบันเทิง ผับ-บาร์ ถึงตีสองตามกฎหมายกำหนด
- คณะกรรมการนโยบายการเงินของญี่ปุ่น (BoJ) มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายติดลบที่ระดับ -0.10% ตามเดิม และคงเป้าหมายของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ไว้ที่ระดับ 0% ตามเดิม
- คณะกรรมการนโยบายการเงินอังกฤษ (BoE) มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 1.25% เป็น 1.5% นับเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 5 โดยมีเป้าหมายเดียวกับ FED คือต้องการควบคุมเงินเฟ้อที่พุ่งสูง ล่าสุดอัตราเงินเฟ้อของอังกฤษพุ่งแตะระดับ 9% สูงสุดในรอบ 40 ปี
- FED Meeting ประกาศปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% เป็น 1.5% ตามคาด นอกจากนี้เฟด (FED dot plot) ยังส่งสัญญาณจะขึ้นดอกเบี้ยไปที่ระดับ 3.4% ในช่วงสิ้นปีนี้ และเป็น 3.8% ในปีหน้าถือว่าอยู่ในกรอบที่ตลาดคาดไว้เช่นกัน ส่วน QT จะอยู่ที่ 4.75 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน จนถึงสิ้นเดือน ส.ค. และจะปรับขึ้นเป็น 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย. เป็นต้นไป

20 มิ.ย. 65	21 มิ.ย. 65	22 มิ.ย. 65	23 มิ.ย. 65	24 มิ.ย. 65
<ul style="list-style-type: none"> • จีน - ธนาคารกลางกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR • เยอรมนี - รายงานดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน พ.ค. • สหรัฐ - ปิดทำการชดเชยวัน Juneteenth ของสหรัฐ ซึ่งเป็นวันหยุดเพื่อฉลองการสิ้นสุดความเป็นทาสของชาวแอฟริกันอเมริกัน 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ประชุม ครม. • สหรัฐ - รายงานยอดขายบ้านมือสองเดือน พ.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - รายงานยอดส่งออก/นำเข้า เดือน พ.ค. • อังกฤษ - รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. • สหรัฐ - ประธานเฟดกล่าวสุนทรพจน์ 	<ul style="list-style-type: none"> • ยูโรโซน - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ (เบื้องต้น) เดือน มิ.ย. • สหรัฐ - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ (เบื้องต้น) เดือน มิ.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> • ญี่ปุ่น - รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. • สหรัฐ - รายงานยอดขายบ้านใหม่เดือน พ.ค.

กลุ่มอุตสาหกรรมน้ำติดตามประจำสัปดาห์ :

FOOD SECTOR: หากสงครามยูเครน - รัสเซียจบ?

วิกฤตในยูเครนทำให้เกิดปัญหาห่วงโซ่อุปทานอาหาร และหากสงครามรัสเซีย - ยูเครนจบ เราคาดว่าต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทอาหารจะลดลง และเราคาดว่าต้นทุนข้าวโพดและข้าวสาลีลดลง 10% จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.40-0.96% อย่างไรก็ตามหากสงครามจบลงจะมีผลกระทบต่อ TVO และ TWPC เนื่องจากดีมานด์ของผลิตภัณฑ์ของบริษัทจะลดลง เราขอ CPF (ซื้อ TP 31.50 บาท)

วิกฤตยูเครนส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานของอาหาร: ยูเครนมีส่วนในการค้าข้าวโพด 17% ของการค้าทั่วโลก และข้าวสาลี 12% นอกจากนี้ ยูเครนยังเป็นผู้ส่งออกหลักของน้ำมันทานตะวัน 50% ของการส่งออกน้ำมันทานตะวันทั่วโลก และคิดเป็น 10% ของการผลิตน้ำมันพืชทั่วโลก หากสงครามยูเครน - รัสเซียจบลง เราคาดว่ากำลังการผลิตเหล่านี้จะกลับมาดำเนินงานต่อ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์จะคลายลง

ต้นทุนวัตถุดิบบริษัทอาหารลดลง: ต้นทุนอาหารสัตว์เป็นส่วนหลักของการผลิตไก่และสุกร และคิดเป็น 55-65% ของต้นทุนฟาร์มทั้งหมด ขณะที่ข้าวโพดเป็นหนึ่งในวัตถุดิบสำหรับผลิตอาหารสัตว์สำหรับ CPF และ GFPT แป้งข้าวสาลีเป็นวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์ SNNP และ TFM อัจฉริยะโมเดลของเรา เราคาดว่าต้นทุนข้าวโพดและข้าวสาลีที่ลดลง 10% จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.40-0.96%

รายได้ธุรกิจเกษตรมีแนวโน้มอ่อนแอลง: ราคาน้ำมันถั่วเหลืองมีแนวโน้มลดลง เนื่องจาก (i) หากสงครามจบลงซัพพลายน้ำมันทานตะวันจะเพิ่มขึ้นจากยูเครน และ (ii) ราคาน้ำมันปาล์มจะลดลง หากการผลิตข้าวโพดและการส่งออกของยูเครนฟื้นตัว และเราคาดว่าดีมานด์แป้งมันจะคลายลง เนื่องจากเป็นสินค้าทดแทนของแป้งข้าวโพด ดังนั้นรายได้ขายของธุรกิจเกษตร เช่น TVO และ TWPC มีแนวโน้มลดลง

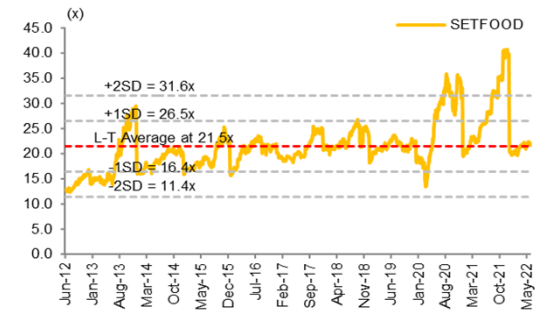
CPF เป็นหุ้นเด่น หากสงครามยูเครน - รัสเซียจบลง: เราขอ CPF (ซื้อ, TP 31.50 บาท) จาก 3 เหตุผล: (i) อัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบต่ำลง, (ii) ราคาสุกรในประเทศยังคงอยู่ในระดับสูงในปี FY22F-FY23F ผลจากวัฏจักรการผลิตที่ยาว (300 วัน), และ (iii) การฟื้นตัวของราคาสุกรในจีน ซึ่งเพิ่มขึ้น 21% เป็น CNY21.26 ในมี.ย. จากจุดต่ำสุดที่ CNY17.50/กก. ในมี.ค.

Food sector: Valuation Summary

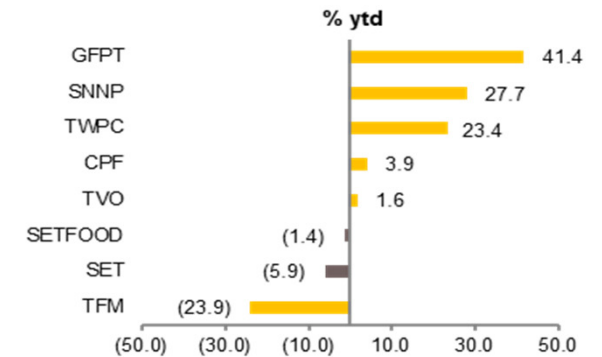
Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 17-Jun	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
CPF	6,623	26.50	31.50	18.9	BUY	18,252	23,725	386.0	30.0	12.5	9.6	1.0	0.9	3.2	4.2
GFPT	675	18.10	15.60	(13.8)	HOLD	1,399	1,474	682.0	5.4	16.2	15.4	1.5	1.4	2.5	2.6
SNNP	434	15.20	15.50	2.0	HOLD	490	558	46.5	13.9	29.8	26.2	4.9	4.6	2.4	2.7
TFM	156	10.50	14.00	33.3	HOLD	437	584	75.8	33.6	12.0	9.0	1.7	1.5	4.2	5.6
TVO	757	31.50	33.50	6.3	HOLD	1,944	1,998	4.0	2.8	13.1	12.7	2.6	2.5	6.1	6.3
TWPC	179	6.85	7.60	10.9	BUY	555	630	71.8	13.6	10.9	9.6	1.1	1.0	4.6	5.2

Source: Krungsri Securities

Sector - 12M Forward PE



Share price performance (%ytd)



หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO (BEM): ถูกเกินไป

เราคงคำแนะนำ ชื่อ TP 10 บาท จำนวนผู้โดยสารมีสัญญาณการฟื้นตัวในพ.ค. 2022 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จำนวนผู้โดยสารในมิ.ย. ไกล่ระดับก่อนโควิดทั้งทางด่วนและรถไฟฟ้าใต้ดิน สะท้อนกำไร 1Q22 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี และกำไรและจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q22 เป็นต้นไป

สัญญาณการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร ตั้งแต่ พ.ค.: BEM รายงานจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยรายวันใน พ.ค. 2022 ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีของการฟื้นตัวทั้งทางด่วนและรถไฟฟ้าใต้ดิน โดยทางด่วน จำนวนผู้โดยสารในพ.ค. สูงขึ้น 6% mom และ 56% yoy เป็นเฉลี่ย 1 ล้านเที่ยว ส่วนรถไฟฟ้าใต้ดิน จำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 28% mom ในพ.ค. และ 154% yoy เป็นเฉลี่ยรายวัน 229k เที่ยว ส่วน qtd (สิ้นพ.ค. 2022), จำนวนผู้โดยสารทางด่วนเพิ่มขึ้น 5% qoq และ 44% yoy และรถไฟฟ้าใต้ดินเพิ่มขึ้นสูงกว่า โดยเพิ่ม 9% qoq และ 71% yoy บริษัทคาดโมเมนตัมจะดำเนินต่อไปยังมิ.ย. 2022

แม้ปรับคาดการณ์กำไรใน 2022 แต่คงมุมมองว่ากำไรฟื้นตั้งแต่ 2Q22: เราองโมเมนตัมกำไรจะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q22 ส่วนกำไร 1Q22 ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผลกระทบจากโอไมครอน เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2022-23 ลง 25% เพื่อสะท้อนผลของโอไมครอน แต่กำไรเร่งตัวขึ้นใน 2H22 หากบริษัทสามารถปรับราคาค่าโดยสารขึ้นได้ 2% ในปีนี้ โดยสัญญาสัมปทานระหว่างบริษัทกับ รฟม. อนุญาตให้ค่าโดยสารปรับขึ้นทุก 2 ปี อ้างอิงตาม CPI ของกรุงเทพฯ ไม่รวมอาหาร การปรับครั้งล่าสุดเกิดขึ้นในก.ค. 2020 และรอบนี้จะเป็นในก.ค. 2022 บริษัทได้แจ้งต่อรฟม. แล้วว่าจะปรับขึ้นค่าโดยสารต่อรฟม. อยู่ระหว่างการพิจารณาเวลาการปรับขึ้น อาจมีความล่าช้าในการปรับราคาแต่ในระดับเดือน ไม่ใช่ระดับปี เราใช้สมมติฐานว่าบริษัทจะปรับค่าโดยสารขึ้นในม.ค. 2023

คงคำแนะนำ ชื่อ TP 10 บาท: เราคงคำแนะนำ ชื่อ และ TP ที่ 10 บาท เราปรับคาดการณ์กำไรแค่ช่วงปี 2022-2023 อิมหลักของ BEM คือกำไรจะสร้างจุดสูงสุดใหม่ช้าลงจากปี 2022 เป็น 2023 และ BEM ยังคงเป็นหุ้นในอิมกำไรฟื้นตัว ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา แต่ยังไม่ปรับขึ้นต่อได้จากระดับนี้

Financial Summary

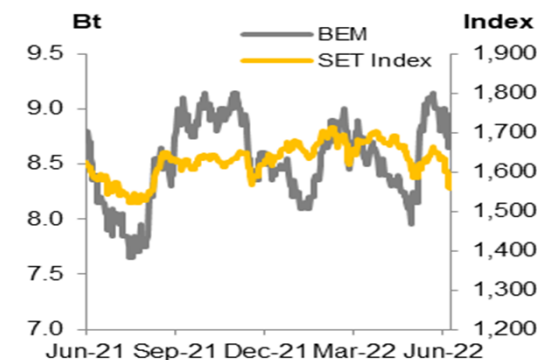
Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	13,489	10,760	15,000	16,500	18,150
Revenue growth	(%)	(16.3)	(20.2)	39.4	10.0	10.0
EBITDA	(Btm)	8,331	11,879	11,879	13,238	13,238
EBITDA growth	(%)	(19.2)	42.6	0.0	11.4	0.0
Profit, core	(Btm)	2,051	1,010	2,697	3,355	4,216
Profit growth, core	(%)	(29.8)	(50.8)	167.0	24.4	25.7
Profit, reported	(Btm)	2,051	1,010	2,697	3,355	4,216
Profit growth, reported	(%)	(29.8)	(50.8)	167.0	24.4	25.7
EPS, core	(Bt)	0.13	0.07	0.18	0.22	0.28
EPS growth, core	(%)	(62.3)	(50.8)	167.0	24.4	25.7
DPS	(Bt)	0.10	0.07	0.18	0.22	0.28
P/E, core	(x)	65.6	133.2	49.9	40.1	31.9
P/BV, core	(x)	3.5	3.6	3.5	3.4	3.3
ROE	(%)	5.4	2.7	7.0	8.5	10.3
Dividend yield	(%)	1.1	0.8	2.0	2.5	3.1

BUY

Target price Bt10.00 (+13.6%) Price Bt8.80

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	9.3/ 7.6
Market cap	(Btm/ USDm)	134,508/ 3,820
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	325.0/ 9.4
Free float	(%)	55.6
Issued shares	(m shares)	15,285

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	5.1	4.1	(1.1)	0.9
Total return vs SET	(%)	11.0	8.0	6.7	4.5

Krungsri vs Bloomberg consensusz

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	15	2	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	10.00	9.93	0.7
2022F net profit	(Btm)	2,697	2,575	4.7
2023F net profit	(Btm)	3,355	3,536	(5.1)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(4.17)	(7.31)
3M	(%)	(19.18)	(16.09)
ytd	(%)	(18.92)	(16.09)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

CK POWER (CKP): ปริมาณน้ำเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

กำไร 2Q มีแนวโน้มฟื้นตัว yoy และ qoq หนุนจาก (i) การผลิตไฟฟ้าสูงขึ้นที่ XPCL และ (ii) สัดส่วนการถือหุ้นสูงขึ้นใน XPCL นอกจากนี้ เราคาดปริมาณน้ำฝนสูงขึ้นใน 2Q-3Q เนื่องจาก ENSO คาดการณ์โอกาสของลานีญาสูงกว่า 50% ใน พ.ค. - ธ.ค. คงคำแนะนำ ชื้อ TP 6.50 บาท

ปริมาณน้ำสูงขึ้นในพ.ค.: ปริมาณน้ำที่โรงไฟฟ้าน้ำไฮเซนบุรี (XPCL) และปริมาณน้ำที่โรงไฟฟ้าน้ำน้ำจิม 2 (NN2) สูงขึ้น 20% และ 19% yoy ในพ.ค. ตามลำดับ หนุนจาก (i) ภาวะอากาศแบบลานีญา และ (ii) เชื้อในจีนปล่อยน้ำเพื่อเตรียมรองรับน้ำฤดูฝน โดยในพ.ค. XPCL มีช่วงที่ผลิตเต็มกำลังหลายช่วง โดยผลิตที่ระดับ 831GWh เพิ่มขึ้น 16%yoy ส่วนในเม.ย. - พ.ค. XPCL ผลิตไฟฟ้าได้ 1,363GWh เพิ่มขึ้น 6%yoy ส่วนปริมาณการผลิตไฟฟ้าเบื้องต้นใน 2Q อยู่ที่เพียง 381GWh, -6% yoy เนื่องจากบริษัทวางแผนเพิ่มระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำจาก 351 MASL ในเม.ย. เป็นมากกว่า 360 MASL หรือเทียบเท่าปริมาณน้ำเข้าสู่สุทธิ 800 MCM

คาดภาวะลานีญาในปี 2022: เราคาดปริมาณน้ำฝนสูงขึ้นใน 2Q-3Q เนื่องจากโอกาสในการเกิดลานีญาสูงกว่า 50% จากคาดการณ์ของ ENSO ในช่วงพ.ค. - ธ.ค.

คาดกำไร 2Q จะฟื้นตัว yoy และ qoq: หนุนจาก (i) การผลิตไฟฟ้าที่ XPCL สูงขึ้น และ (ii) สัดส่วนการถือหุ้นใน XPCL สูงขึ้น จาก 37.5% เป็น 42.5% หากใช้สมมติฐานการผลิตไฟฟ้าที่ XPCL ในมี.ย. เท่ากับระดับปี FY21 ที่ 751GWh CKP จะมีส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากที่ 756 ลบ. เทียบกับ 532 ลบ. ใน 2Q21 ในภาพรวมเราคาดกำไรสุทธิ 850 ลบ. สำหรับ 2Q22F เทียบกับกำไร 707 ลบ. ใน 2Q21

คงคำแนะนำ ชื้อ TP 6.50 บาท: เราคงคำแนะนำ ชื้อ CKP จากความเป็นไปได้ของภาวะอากาศลานีญาสูงขึ้นใน 2Q-3Q เราอาจทบทวนประมาณการหากปริมาณน้ำและการผลิตไฟฟ้าที่ XPCL และ NN2 สูงกว่าสมมติฐานของเราใน 3Q

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
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

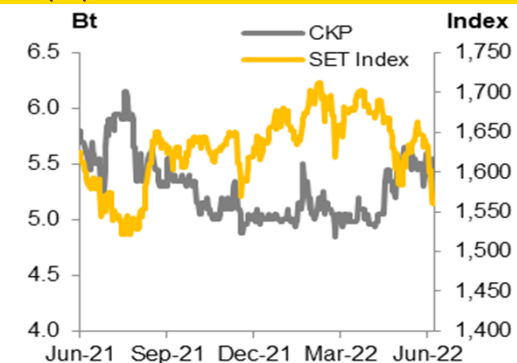
BUY

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/ 1,281
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	95.3/ 2.8
Free float	(%)	42.5
Issued shares	(m shares)	8,129

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	12.6	0.0	11.7	(1.1)
Total return vs SET	(%)	18.5	3.9	19.5	2.5

Krungsri vs Bloomberg consensusz

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	6	0	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	6.50	6.58	(1.3)
2022F net profit	(Btm)	1,995	2,300	(13.3)
2023F net profit	(Btm)	2,047	2,475	(17.3)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(4.54)	(3.72)
3M	(%)	(5.80)	(7.16)
ytd	(%)	(5.85)	(0.38)

Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio -1.32% แต่ดีกว่าตลาดที่ -4.49%

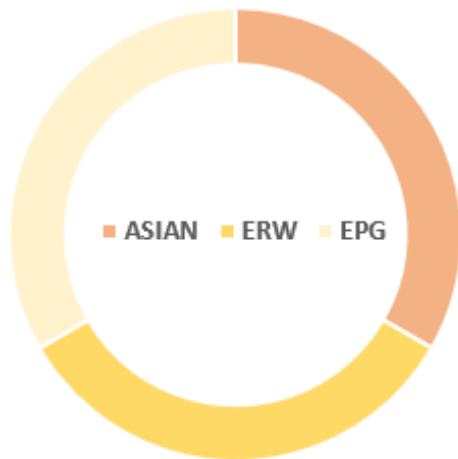
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (BEM CENTEL และ DTAC) ให้ผลตอบแทน -1.32% แต่ดีกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน -4.49% โดย DTAC ให้ผลตอบแทน -0.56% ตามด้วย CENTEL และ BEM ให้ผลตอบแทน -1.17% และ -2.22% ตามลำดับ

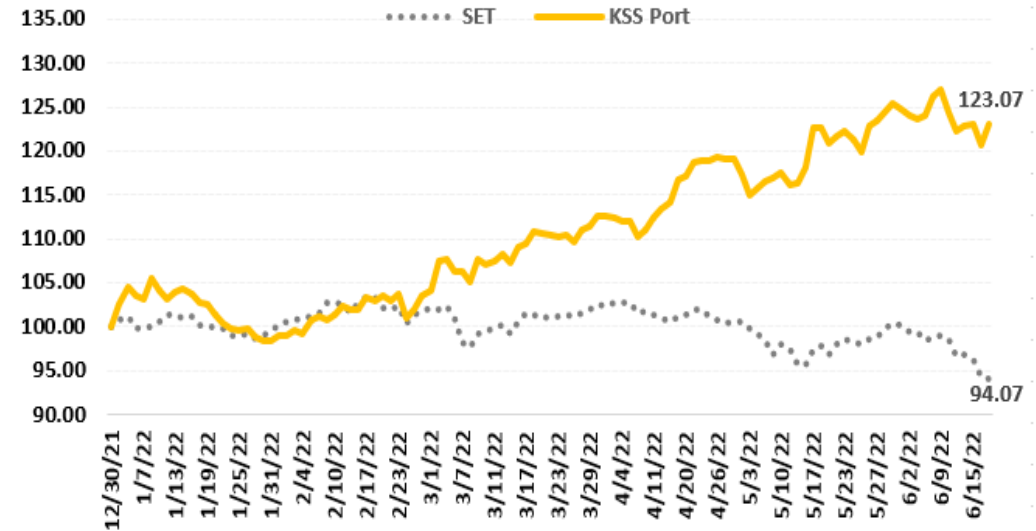
พอร์ตจำลองรวมเดือน มิ.ย. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน -2.37% แต่ยังคงดีกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน -6.25%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 (2022YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +23.07% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -5.93%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ BEM CENTEL และ DTAC ออก และแทนด้วยหุ้น Top Pick ชุดใหม่คือ ASIAN ERW และ EPG ตามลำดับ

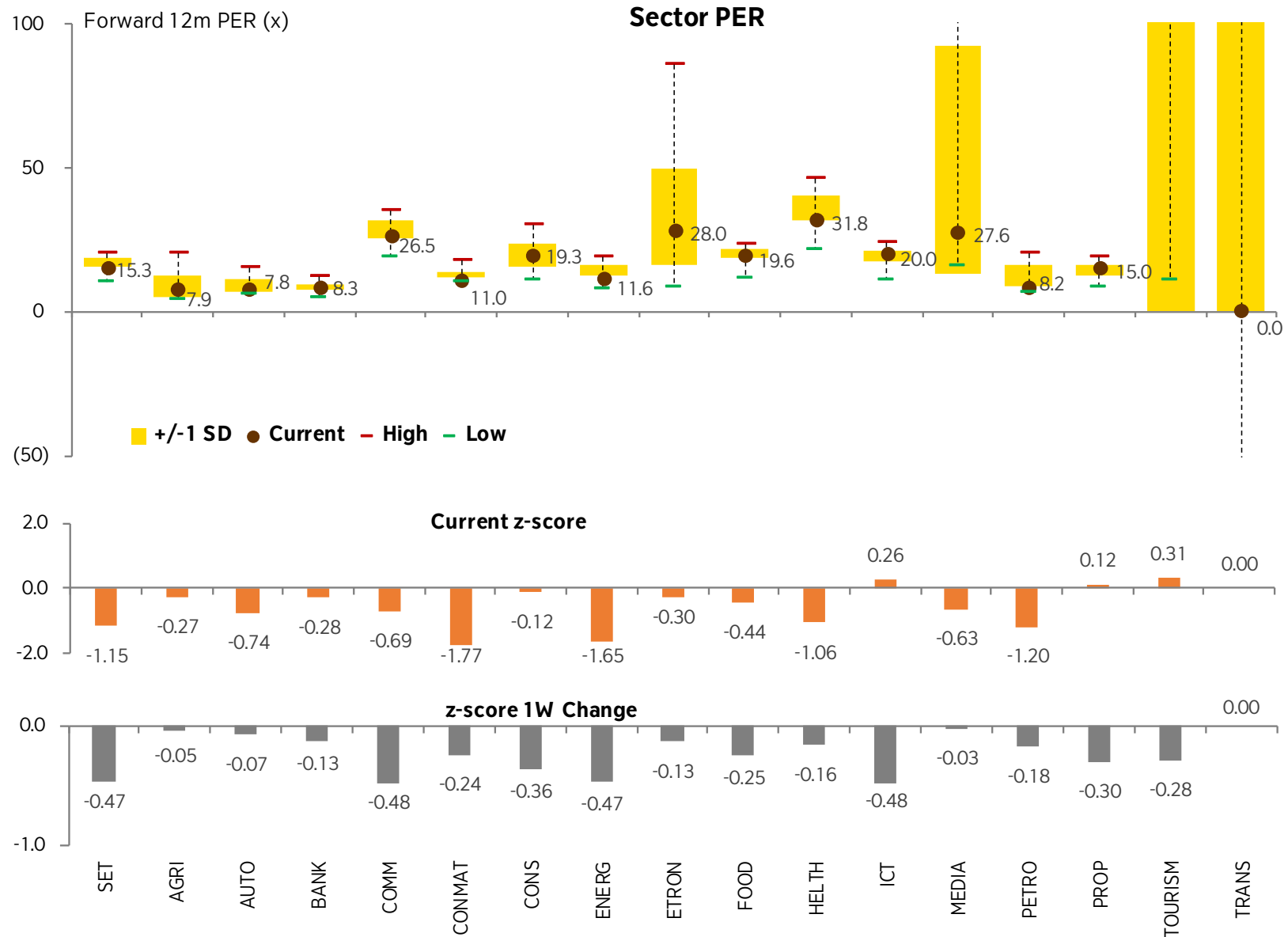


2022 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	-4.49%	-6.25%	-5.93%
Krungsri Portfolio	-1.32%	-2.37%	+23.07%

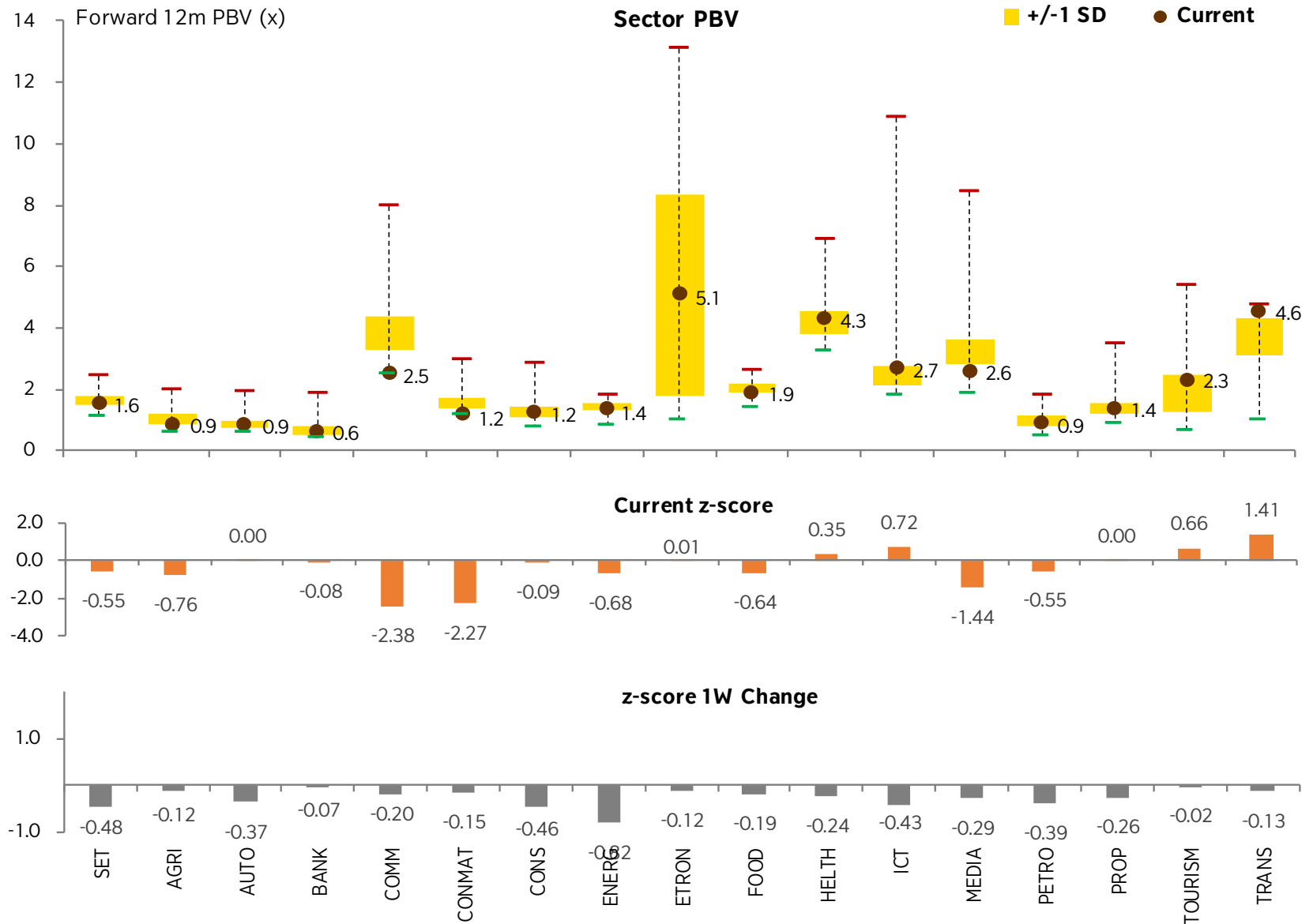
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

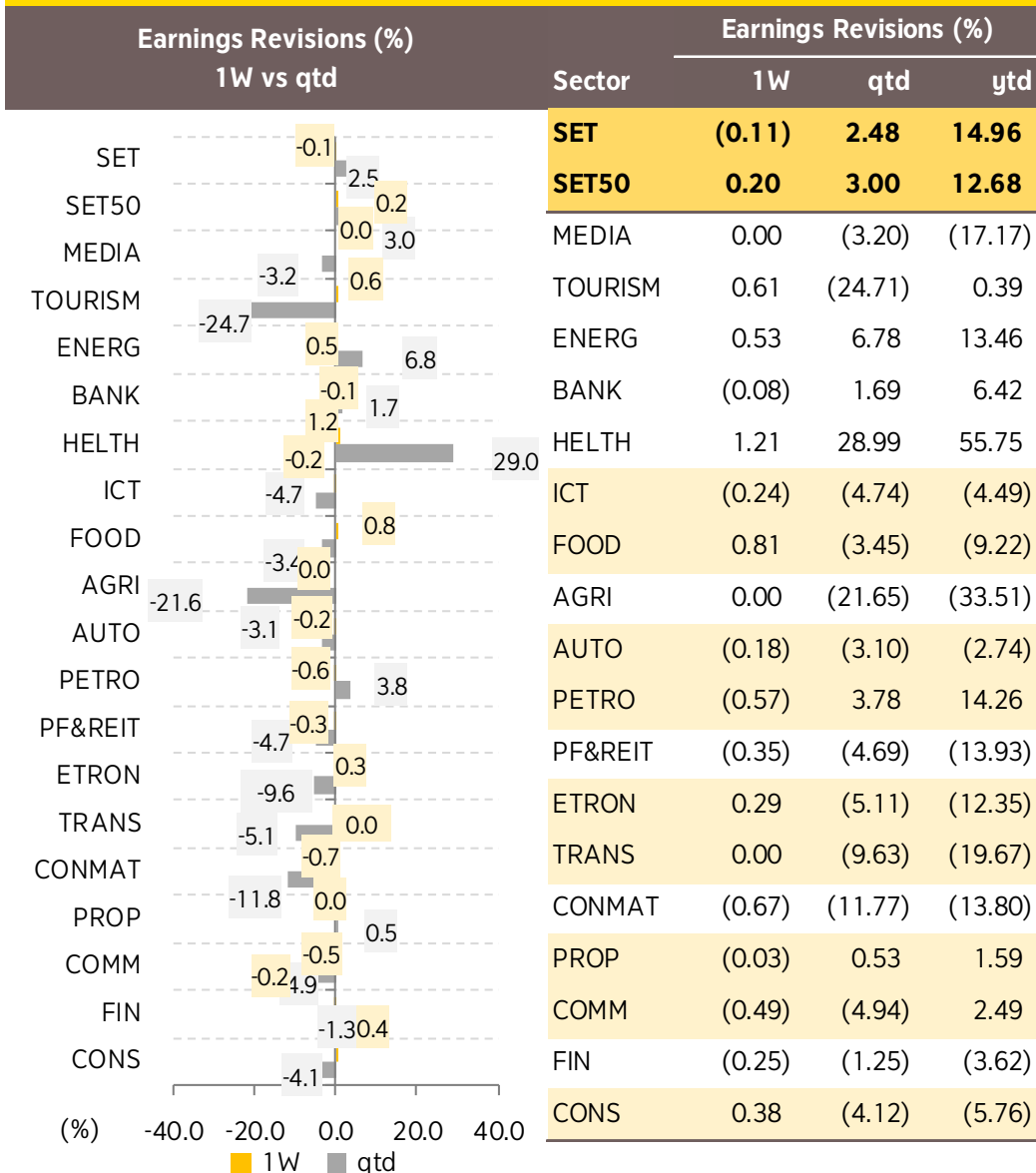


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

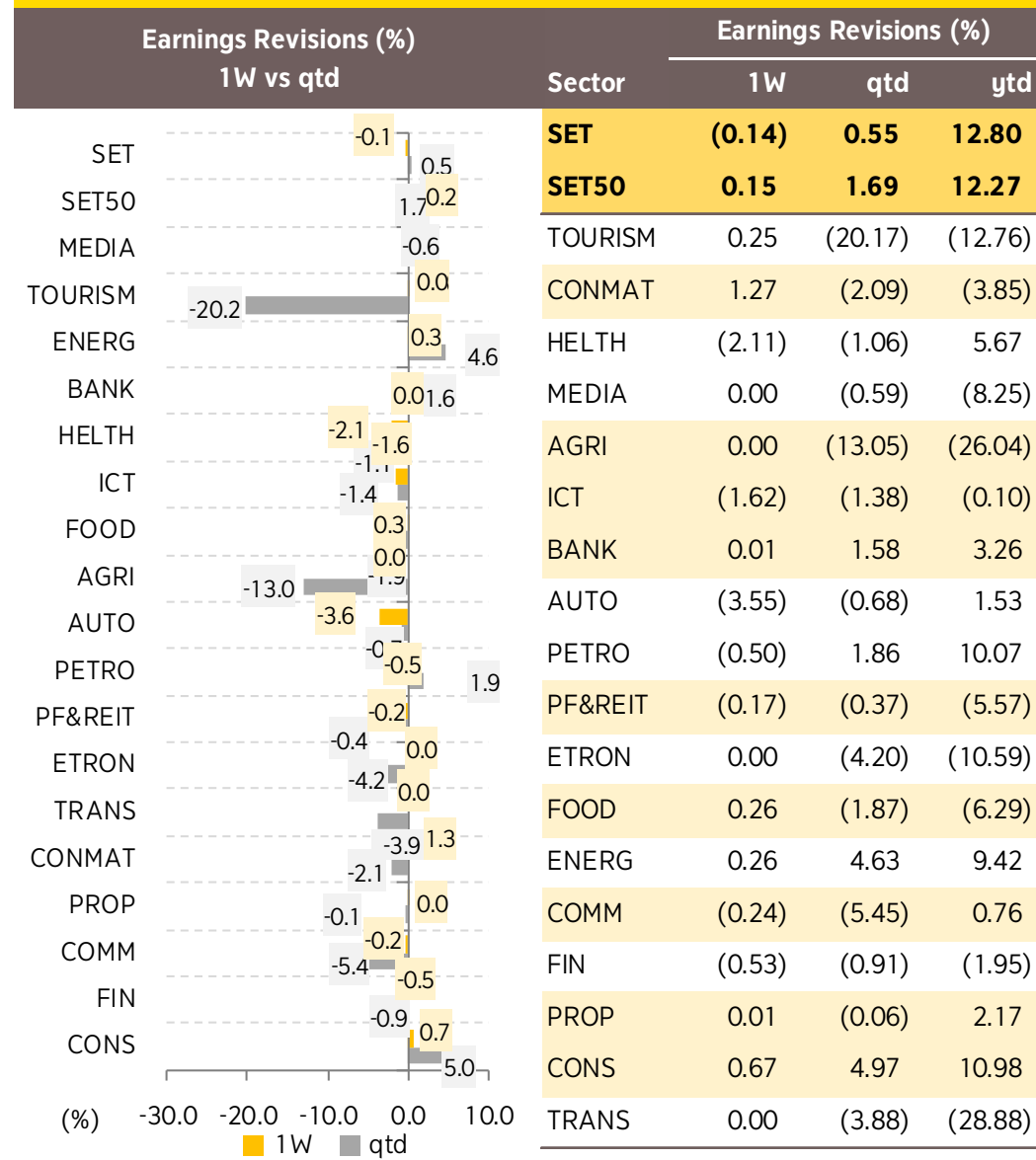
Source: Bloomberg

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.