

- ยังขาดปัจจัยหนุนใหม่ ๆ ดัชนียังเสี่ยงผันผวน คาดกรอบ SET สัปดาห์นี้ที่ 1,545-1,575 จุด
- เงินเพื่อไทยยังมีโอกาสพุ่งขึ้นต่อ กดดันแบงก์ชาติปรับขึ้นดอกเบี้ย
- กลยุทธ์เน้นหุ้นที่แนวโน้มผลประกอบการ 2Q22 จะออกมาดีและได้ผลบวกบาทอ่อนค่า
- Top Pick ประจำสัปดาห์: ASIAN BEM และ CBG

Weekly Wizard

ประจำวันที่ 4 - 8 ก.ค. 2565

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

ยังต้องระมัดระวัง ตลาดยังไม่มีปัจจัยหนุนใหม่มูลค่าการซื้อขายที่ค่อนข้างเบาบางทำให้ดัชนียังมีความเสี่ยงที่จะลดลงไปทดสอบแนวรับที่ระดับ 1,545 จุด ซึ่งเป็นจุดต่ำสุดเดิมของรอบนี้ โดยมีปัจจัยกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นหนุนแบงก์ชาติขึ้นดอกเบี้ย รวมไปถึงกิจกรรม ศก. ของสหรัฐที่เริ่มชะลอตัวจะยังสร้างความกังวลถึงภาวะ ศก. ถดถอยกดดันบรรยากาศการลงทุนต่อไป โดยไทยจะประกาศอัตราเงินเฟ้อในวันที่ 5 ก.ค. Consensus คาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือน มิ.ย. อาจพุ่งแตะระดับ 7.5-7.6% สูงสุดในรอบ 13 ปี ส่วนกลางสัปดาห์ติดตามท่าทีของสหรัฐต่อประเด็นการทำสงครามการค้ากับจีนเนื่องจากมาตรการกำแพงภาษีเดิมที่เรียกเก็บจากกลุ่มสินค้าของจีนจะสิ้นสุดลงในวันที่ 6 ก.ค. หากมีการผ่อนคลายน้อยลงจะเป็นบวกกับตลาด และวันศุกร์ติดตามตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm payrolls) ของสหรัฐเพื่อวัดความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานว่ามีความแข็งแกร่งมากน้อยเพียงใด หากตัวเลขแข็งแกร่งมากจะกดดันให้เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยแต่หากตัวเลขอ่อนแอเกินไป จะทำให้ตลาดกลับไปกังวลกับภาวะ ศก. ถดถอยด้วยเหตุนี้เราจึงยังต้องใช้ความระมัดระวังในการลงทุน โดยเน้นกลุ่มที่แนวโน้มผลประกอบการ 2Q22 จะออกมาดี หรือเป็นกลุ่มที่ได้ผลบวกจากค่าเงินบาทอ่อนค่า อาทิ กลุ่มอาหาร กลุ่มรถไฟฟ้า Top pick สัปดาห์นี้ คือ ASIAN BEM และ CBG

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

• เงินเฟ้อไทยยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นกดดันแบงก์ชาติขึ้นดอกเบี้ย:

กระทรวงพาณิชย์จะรายงานอัตราเงินเฟ้อในวันที่ 5 ก.ค. เบื้องต้น Consensus คาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือน มิ.ย. จะเพิ่มขึ้นเป็น 7.5-7.6% จาก 7.1% ในเดือน พ.ค. ซึ่งเป็นระดับอัตราเงินเฟ้อสูงสุดในรอบ 13 ปี ปัจจัยนี้คาดว่าจะผลักดันให้แบงก์ชาติต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 0.25% ในการประชุม 10 ส.ค. นี้

• ทั่วโลกเฝ้าจับตา Trade war จีนสหรัฐ จะยุติได้หรือไม่: กำแพงภาษีสินค้าจีนที่สหรัฐกำหนดไว้ในยุคของ ป.ธ. โดนัล ทรัมป์ จะสิ้นสุดคำสั่งในวันที่ 6 ก.ค. นี้ หากสหรัฐประกาศผ่อนคลายน้อยลงจะเป็นบวกต่อภาคการค้าโลกเงินเฟ้อ และการลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงเป็นอย่างมากโดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มสินค้า เทคโนโลยี ดังนั้นปัจจัยนี้จึงเป็นปัจจัยที่ทั่วโลกเฝ้าจับตามอง

• Nonfarm payrolls วัดความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐ: ตัวเลขนี้จะชี้วัดความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานในสหรัฐหากตัวเลขออกมาดีและดีกว่าที่ตลาดคาด จะยิ่งกดดันให้เฟด เร่งขึ้นดอกเบี้ยอีกในการประชุมที่จะมีขึ้นในช่วงปลายเดือน ก.ค. แต่หากตัวเลขอ่อนแอเกินไปจะทำให้กังวล ศก. ถดถอย

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **ASIAN (ปิด 17.60 ซื้อ/เป้า 23 บาท)** ได้ประโยชน์ค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่าหนุนแนวโน้มงบ 2Q22 ดีต่อเนื่อง และ 3Q22 เป็น High season, ปลายปีเตรียม IPO บริษัทลูกในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (AAI) เข้าตลาดฯ
- **BEM (ปิด 8.80 ซื้อ/เป้า 10 บาท)** จำนวนผู้เข้าใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดิน และ ทางด่วนเพิ่มขึ้นใกล้แตะระดับก่อนโควิด-19 หนุนรายได้และกำไรทยอยฟื้นตัว , ประมูลงานรถไฟฟ้าสายสีส้ม (CK + BEM) มีโอกาสชนะประมูลมากที่สุด(เพราะงานส่วนใหญ่เป็นงานใต้ดิน)
- **CBG (ปิด 108.50 ซื้อ/เป้า 130 บาท)** ได้ Sentiment บวกจากทิศทางราคาอะลูมิเนียมที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องส่งผลบวกโดยตรง CBG เนื่องจากมีสัดส่วนของบรรจุภัณฑ์ที่เป็นกระป๋องราว 60% ของทั้งหมดโดยมีอะลูมิเนียมคิดเป็น 20-25% ของต้นทุนรวม

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ -1.3% กังวลเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยทำ ศก.ถดถอย

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 1.3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนกลับมากังวลกับภาวะ ศก. ถดถอยหลังจากตัวเลขกิจกรรม ศก. ของสหรัฐเริ่มชะลอตัว ขณะที่เฟดยืนยันจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย
- เจอโรม พาวเวล ประธานเฟด กล่าวในการประชุมประจำปีของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ย้ำเฟดจะเดินหน้าใช้เครื่องมือทั้งหมดที่มีเพื่อทำให้เงินเฟ้อลดลงแม้การดำเนินการดังกล่าวจะมีความเสี่ยงให้ ศก. ชะลอตัวก็ตาม
- Conference Board ซึ่งเป็นสถาบันวิจัยเศรษฐกิจระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐทรุดตัวลงสู่ระดับ 98.7 ในเดือน มิ.ย. ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2556 และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 100.0 จากระดับ 103.2 ในเดือนพ.ค.

ยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรป -1.4% กังวล ศก. ถดถอย

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx600) ปรับตัวลง 1.4% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับลงในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐ นักลงทุนยังวิตกกังวลกับอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งจะกดดันให้ ธนาคารกลางต่างๆ ปรับขึ้นดอกเบี้ยและทำให้ ศก. ถดถอย
- ยูโรโซน - รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. (เบื้องต้น) เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 8.6% จาก 8.1% ในเดือน พ.ค. และมากกว่าที่ Consensus คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 8.3-8.5%
- ตลาดคาดว่าการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินของยุโรป (ECB) ซึ่งจะมีขึ้นในวันที่ 21 ก.ค. มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% จากปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 0% ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

ตลาดหุ้นไทย

SET : +0.25 ประคองตัวรอปัจจัยใหม่

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 4 จุด (+0.25%) ปิดที่ระดับ 1,573 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 5.9 หมื่นล้านบาท ลดลง 4.3%wow นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 2,495 ล้านบาท ซื้อสุทธิเป็นครั้งแรกในรอบ 4 สัปดาห์
- ภาพรวมการซื้อขายยังผันผวน ต้นสัปดาห์ดัชนีปรับตัวขึ้นรับข่าวจีนผ่อนคลายมาตรการป้องกันโควิด -19 โดยลดวันกักตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติจาก 21 วันเหลือ 10 วัน
- แต่ปลายสัปดาห์ดัชนีปรับตัวลงอีกครั้งตลาดกลับมากังวลกับภาวะ ศก. ถดถอยเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อในหลายภูมิภาคยังคงอยู่ในระดับสูงทำให้ธนาคารกลางต่างๆ จำเป็นที่จะต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ
- หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์กลับมา Outperform ตลาดได้เป็นครั้งแรกในรอบหลายสัปดาห์เนื่องจากนักลงทุนเข้ามาซื้อซื้อหุ้นที่ราคาถูกลงมาลึกลง ประกอบในช่วงต้นสัปดาห์ได้ Sentiment บวกจากที่นักลงทุนเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Tech หลังจากที่ US Bond yield ในสหรัฐเริ่มลดลง
- กลุ่มรับเหมาปรับตัวขึ้นเด่นจากปัจจัยหนุนเฉพาะตัวโดย ครม. อนุมัติให้ลงทุนในโครงการเหมืองโปแตชที่จังหวัดอุดร หนุนแรงเท็งกำไรในหุ้นที่เกี่ยวข้อง คึกคัก อาทิ ITD และ TRC
- กลุ่มสื่อสาร Underperform ตลาดมากที่สุดในสัปดาห์นี้จากแรงเทขายหุ้น JTS ซึ่งปรับตัวลงตามทิศทางของราคา Bitcoin ขณะที่ TRUE DTAC มีปัจจัยลบกดดันจากข่าว กสทช. อาจจะไม่เลื่อนสรุปดีลควบรวมออกไปอีก 1 เดือน

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

ท่องเที่ยว (Tourism)

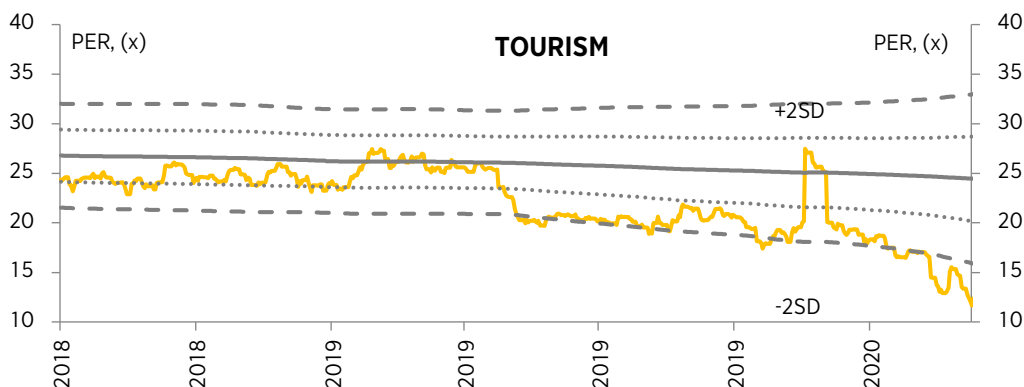
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มท่องเที่ยวอาจจะ Underperform ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากที่หุ้นหลายตัวในกลุ่มปรับตัวขึ้นรับปัจจัยบวกต่างๆ ไปมากแล้ว แต่โดยรวมราคาหุ้นก็ยังคงปรับตัวได้ไม่ได้ลดลงแรงเหมือนกับกลุ่มอื่นๆ

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มธุรกิจท่องเที่ยวจะยังเป็นกลุ่มที่นักลงทุนให้ความสนใจ โดยมีปัจจัยหนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ทยอยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการที่ไทยยกเลิกระบบ Thailand pass ตั้งแต่ 1 ก.ค. 2022 ยังมีลุ้นข่าวดีจีนอาจจะทยอยเพิ่มจำนวนโควตาเที่ยวบินให้กับไทยหลังจากที่อนุญาตให้เปิดเที่ยวบินได้ 2 เที่ยวบินต่อสัปดาห์ตั้งแต่ 18 มิ.ย. 2022 เป็นต้นมา

| TOURISM | | | | | | | Current z-score | -0.03 | Change (%w/w) |
|----------------|------|---------|-------|-------|--------|-------|------------------|--------|---------------|
| | | | | | | | TOURISM | -0.3% | |
| Year | 2018 | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F | Top Contributors | | |
| EPS | 12.6 | -61.1 | -44.1 | -6.7 | 12.8 | 21.1 | ERW | -1.5% | |
| EPS growth (%) | | -584.6% | 27.8% | 84.9% | 292.0% | 64.6% | DTC | -17.9% | |



อาหาร (Foods)

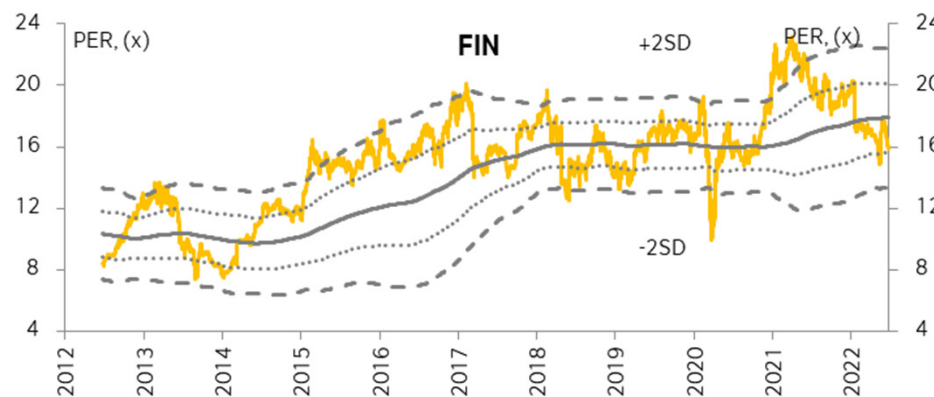
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มอาหารยังปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดีโดยมีปัจจัยหนุนจากการแนวโน้มผลประกอบการ 2Q22 ที่คาดว่าจะออกมาดีจากแรงส่งของปริมาณขายและรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผลบวกของค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่า

มุมมองในสัปดาห์หน้า

กลุ่มส่งออกอาหารจะยังเป็นเป้าหมายในการเข้าเก็งกำไรของนักลงทุนจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะเป็นผลบวกโดยตรงต่อกลุ่มส่งออก โดยเฉพาะกลุ่มส่งออกอาหารซึ่งเป็นกลุ่มที่ถูกคาดหวังว่าจะมีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงไตรมาส 2 ของปีนี้

| FOOD | | | | | | | Current z-score | -0.46 | Change (%w/w) |
|----------------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|------------------|-------|---------------|
| | | | | | | | FOOD | -0.5% | |
| Year | 2018 | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F | Top Contributors | | |
| EPS | 663.0 | 408.2 | 345.3 | 599.6 | 759.9 | 874.5 | TU | -5.1% | |
| EPS growth (%) | | -38.4% | -15.4% | 73.7% | 26.7% | 15.1% | PRG | -7.6% | |



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ครม. อนุมัติให้บริษัทเอเชียแปซิฟิกฯ เดินหน้าโครงการเหมืองโปแตช อุดรธานี ลงทุน 3.6 หมื่นล้าน กำลังการผลิต 2 ล้านตันต่อปี ลดการพึ่งพาปุ๋ยนอกประเทศ
- จีนประกาศลดระยะเวลาพักตัวสำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติในสถานที่รัฐบาลจัดเตรียมไว้เหลือ 7 วัน จากเดิม 14 วัน และการพักตัวในพักอาศัยเหลือ 3 วัน จากเดิม 7 วัน
- สหรัฐรายงานตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเดือน มิ.ย. ลดลงสู่ระดับ 98.7 ต่ำสุดในรอบ 9 ปี
- เจอร์โรม พาวเวล ประธานเฟด กล่าวในการประชุมประจำปีของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ย้ำเฟดจะเดินหน้าใช้เครื่องมือทั้งหมดที่มีเพื่อทำให้เงินเฟ้อลดลงแม้การดำเนินการดังกล่าวจะมีความเสี่ยงให้ ศก. ชะลอตัวก็ตาม
- สหรัฐรายงานดัชนี Core PCE Price Index เดือน พ.ค. ลดลงสู่ระดับ 4.7% จาก 4.9% ในเดือน เม.ย. และมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 4.8%
- กลุ่ม OPEC+ มีมติให้เพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันดิบในเดือน ส.ค. ที่ระดับ 648,000 บาร์เรลต่อวัน เท่ากับเดือน ก.ค.

| 4 ก.ค. 65 | 5 ก.ค. 65 | 6 ก.ค. 65 | 7 ก.ค. 65 | 8 ก.ค. 65 |
|---|--|---|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • เยอรมนี - รายงานยอดส่งออก/นำเข้า เดือน พ.ค. • ยูโรโซน - รายงานดัชนี PPI เดือน พ.ค. | <ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ประชุม ครม. , รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. • จีน - ดัชนี PMI ภาคบริการ เดือน มิ.ย. (Caixin) • ยูโรโซน - ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน มิ.ย. • สหรัฐ - ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือน พ.ค. | <ul style="list-style-type: none"> • ยูโรโซน - ยอดค้าปลีกเดือน พ.ค. • สหรัฐ - ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน มิ.ย. • สหรัฐ - FED Minutes | <ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มิ.ย. • สหรัฐ - ยอดส่งออก/นำเข้าเดือน พ.ค. • สหรัฐ - จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์ | <ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐ - รายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน มิ.ย. • สหรัฐ - รายงานอัตราการว่างงานเดือน มิ.ย. |

หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES (BDMS): Tender offer หุ้น SVH เพื่อเพิกถอนจากตลาด

BDMS จะทำคำเสนอซื้อหุ้น 4.24% ของ SVH โดยใช้เงิน 2 พันล้านบาท (480 บาท/หุ้น) และเพิกถอนหุ้น SVH ออกจากตลาดฯ BDMS รับรู้กำไรจาก SVH คิดเป็น 16-23% ของกำไรของบริษัทในปี FY15-FY21 และมูลค่าทางบัญชีคิดเป็น 10-13% นอกจากนี้ SVH ยังจ่ายเงินปันผลให้ BDMS 0.96-1.3 พันล้านบาทในปีดังกล่าว BDMS มีเงินสดเพียงพอสำหรับงบลงทุน (CAPEX) รวม 7.7 พันล้านบาท สำหรับการทำ tender offer, เงินปันผล และค่าเช่าที่ดิน โดยสัดส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อทุน (net gearing) จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก -0.03x เป็น 0.05x เรายังคงคำแนะนำซื้อ BDMS

คณะกรรมการบริษัทอนุมัติให้ทำคำเสนอซื้อหุ้น SVH: บริษัทเห็นชอบให้ซื้อหุ้น 4.2 ล้านหุ้น (4.24%) ของบมจ. สมิตिवะ (SVH) ที่ราคา 480 บาท/หุ้น คิดเป็นเงินลงทุนรวม 2 พันล้านบาท จากนั้นจะทำการเพิกถอนหุ้น SVH ออกจาก SET

เครือ SVH เป็นหนึ่งในกิจการหลักที่ทำกำไรให้กับ BDMS: SVH ดำเนินกิจการโรงพยาบาลสี่แห่ง ได้แก่ โรงพยาบาลสมิตिवะ สุขุมวิท โรงพยาบาลสมิตिवะศรีนครินทร์ โรงพยาบาลสมิตिवะ ศรีราชา และโรงพยาบาล Japanese by Samitivej ทั้งนี้ จากสัดส่วนการถือหุ้นที่ 95.76% BDMS รับรู้กำไรจาก SVH ในช่วงปี FY15-FY21 อยู่ที่ 1.3-1.9 พันล้านบาท และคิดเป็นมูลค่าทางบัญชีที่ 7-9 พันล้านบาท (10-13%) นอกจากนี้ ยังจ่ายปันผลที่ 958 ล้านบาท - 1.3 พันล้านบาทในช่วงดังกล่าวด้วย

คำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 12.6 บาท: เราคาดว่ากำไรของ BDMS จะเพิ่มขึ้นจากประมาณการในปัจจุบันของเราอีก 1-2% ถ้าการทำคำเสนอซื้อสำเร็จ BDMS มีเงินสด 1.13 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นงวด 1Q22 เพียงพอสำหรับงบลงทุน (CAPEX) ที่ 7.7 พันล้านบาท (2 พันล้านบาทสำหรับการทำคำเสนอซื้อ, 3.2 พันล้านบาทสำหรับจ่ายปันผล และ 2.5 พันล้านบาทสำหรับการเช่าที่ดินโครงการ Silver Wellness) เราประเมินว่าหลังจากการทำธุรกรรมนี้ งบดุลของ BDMS จะยังคงแข็งแกร่ง โดยมีสัดส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อทุน (net gearing) เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเป็น 0.05x จาก -0.03x ในปัจจุบัน

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) | 65.7 | 51.1 | 43.6 | 38.8 | 33.6 |
| P/BV, core | (x) | 4.5 | 4.7 | 4.7 | 4.6 | 4.6 |
| ROE | (%) | 8.1 | 8.9 | 10.3 | 11.5 | 13.1 |
| Dividend yield | (%) | 2.2 | 1.8 | 2.1 | 2.3 | 2.7 |

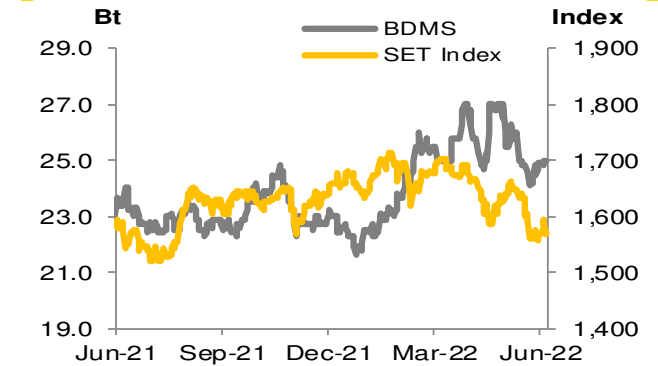
BUY

Target price Bt31.00 (+24.0%)

Price Bt25

| Key data | Unit | |
|------------------------|-------------|-----------------|
| 12M high/ low | (Bt) | 27.8/ 21.5 |
| Market cap | (Btm/ USDm) | 397,300/ 11,147 |
| 3M avg. daily turnover | (Btm/ USDm) | 1,552.4/ 45.6 |
| Free float | (%) | 63.8 |
| Issued shares | (m shares) | 15,892 |

Stock price performance



| | Unit | ytd | 1M | 3M | 12M |
|---------------------|------|------|-------|-----|-----|
| Total return | (%) | 9.6 | (4.8) | 0.0 | 7.6 |
| Total return vs SET | (%) | 14.7 | 0.7 | 8.0 | 8.9 |

Krungsri vs Bloomberg consensusz

| | Unit | (+) | (=) | (-) |
|---------------------|--------|--------|--------|-------|
| Bloomberg consensus | (Cnt.) | 23 | 5 | 0 |
| | Unit | KSS | BB | %diff |
| Target price | (Bt) | 31.00 | 29.35 | 5.6 |
| 2022F net profit | (Btm) | 9,109 | 10,094 | (9.8) |
| 2023F net profit | (Btm) | 10,233 | 11,080 | (7.6) |

Earnings revision

| Bloomberg | Unit | 2022F | 2023F |
|-----------|------|-------|-------|
| 1M | (%) | 0.57 | 1.31 |
| 3M | (%) | 9.67 | 6.75 |
| ytd | (%) | 10.91 | 7.23 |

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

BTS GROUP HOLDINGS (BTS): อีกหลายประเด็นบวกตามมา

เริ่มเก็บค่าโดยสารสายสีเขียวส่วนต่อขยายมีผลบวกหลายประเด็น; i) BTS ได้รายได้ที่ค้างอยู่ 3.8 หมื่นลบ. (2.88 บาท/หุ้น) ของงาน E&M และ O&M ที่ส่งมอบให้ KT ii) BTS จะได้รับค่า O&M เป็นต้นไปและหนุนกระแสเงินสด iii) ประเด็นนี้สะท้อนความสมเหตุสมผลของผู้อู่ฯ กทม. ซึ่งหากผู้อู่ฯ พบว่าสัญญาระหว่าง KT และ BTS ผูกพันตามกฎหมาย จะทำให้ความกังวลในประเด็นนี้ลดลงไป และราคาหุ้นจะสะท้อนพื้นฐานและกำไรที่ดีขึ้น

ผู้อู่ฯ กทม. ขอเก็บค่าธรรมเนียมส่วนต่อขยายสายสีเขียว: ผู้อู่ฯ กทม. พิจารณาเริ่มเก็บค่าโดยสารสายสีเขียวส่วนต่อขยายเหนือ (หมอชิต-คูคต) และใต้ (แบร์ริง - เคหะฯ) รวม 25 สถานี สำหรับส่วนต่อขยาย 15 บาท ทำให้ราคาค่าโดยสารสูงสุดทั้งสายสีเขียว เป็น 59 บาทจาก 44 บาทในตอนนี้ KT ได้จ้าง BTS ดำเนินงาน O&M ตั้งแต่เริ่มให้บริการในปี 2019 และ KT ยังไม่เก็บค่าโดยสารส่วนต่อขยายนี้ ทำให้ KT มีค้างชำระค่าจ้าง 3.8 หมื่นลบ. ให้ BTS

ผลกระทบมากมายจากการเคลื่อนไหวของผู้อู่ฯ กทม. ถึง BTS: 1) BTS จะได้รับรายได้ค้างชำระสำหรับบริการที่ได้ส่งมอบให้ KT แล้วประมาณ 3.8 หมื่นลบ. หรือ 2.88 บาทต่อหุ้น 2) เริ่มเก็บค่าโดยสารส่วนต่อขยายและเริ่มจ่ายให้ BTS 3) เราไม่เชื่อว่า KT จะมีเงินสดเพียงพอสำหรับชำระรายได้ค้างชำระ 3.8 หมื่นลบ. ในทีเดียว รวมถึงยังมีค้างงานโยธาก่อสร้างสายสีเขียวส่วนต่อขยาย 7.0 หมื่นลบ. จึงทำให้การขยายสัญญาสัมปทานเป็นเรื่องที่หลีกเลี่ยงไม่ได้และอาจต้องกลับมาเจรจาอีกครั้ง 4) ข่าวนี้อาจสะท้อนความสมเหตุสมผลของผู้อู่ฯ กทม. และจะทำตามสัญญากับเอกชน

คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 12.6 บาท: การขยายสัมปทานจะเพิ่มมูลค่าให้หุ้น การวิเคราะห์ sensitivity ของเราสะท้อนว่าหาก KT ขยายสัญญาสัมปทาน 30 ปีจากปี 2029 และค่าโดยสารทั้งสายสีเขียวประมาณ 16-65 บาทจะเพิ่มมูลค่า 2.9 บาท ให้ราคาเป้าหมาย

Financial Summary

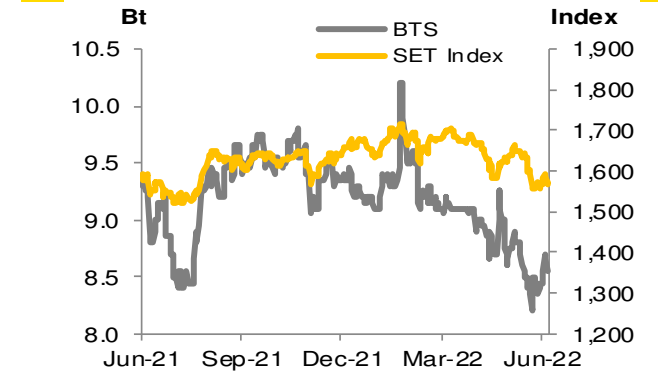
| Year to 31 Dec | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | (Btm) | 35,128 | 26,056 | 33,270 | 38,270 | 43,270 |
| Revenue growth | (%) | (5.9) | (25.8) | 27.7 | 15.0 | 13.1 |
| EBITDA | (Btm) | 3,826 | 4,038 | 4,362 | 4,798 | 5,134 |
| Profit, core(Btm) | (%) | (32.8) | 5.6 | 8.0 | 10.0 | 7.0 |
| Profit growth, core | (%) | | | | | |
| Profit, reported | (Btm) | 1,072 | 2,320 | 3,117 | 3,493 | 4,119 |
| Profit growth, reported | (%) | (69.6) | 116.2 | 34.4 | 12.0 | 17.9 |
| EPS, core | (Bt) | 4,576 | 3,826 | 3,116 | 3,493 | 4,119 |
| EPS growth, core | (%) | (43.9) | (16.4) | (18.6) | 12.1 | 17.9 |
| DPS | (Bt) | 0.08 | 0.18 | 0.24 | 0.27 | 0.31 |
| P/E, core | (x) | (69.6) | 116.2 | 34.4 | 12.0 | 17.9 |
| P/BV, core | (x) | 0.29 | 0.16 | 0.17 | 0.19 | 0.22 |
| ROE | (%) | 104.9 | 48.5 | 36.1 | 32.2 | 27.3 |
| Dividend yield | (%) | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.6 |
| FCF yield | (%) | 7.6 | 2.4 | 4.8 | 5.2 | 5.9 |

BUY

Target price Bt12.6 (+47.4%) Price Bt8.55

| Key data | Unit | |
|------------------------|-------------|----------------|
| 12M high/ low | (Bt) | 10.2/ 8.2 |
| Market cap | (Btm/ USDm) | 112,583/ 3,159 |
| 3M avg. daily turnover | (Btm/ USDm) | 321.2/ 9.4 |
| Free float | (%) | 58.7 |
| Issued shares | (m shares) | 13,168 |

Stock price performance



| | Unit | ytd | 1M | 3M | 12M |
|---------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| Total return | (%) | (7.1) | (2.8) | (6.6) | (5.4) |
| Total return vs SET | (%) | (1.9) | 2.7 | 1.5 | (4.1) |

Krungsri vs Bloomberg consensus

| | Unit | (+) | (=) | (-) |
|---------------------|--------|-------|-------|--------|
| Bloomberg consensus | (Cnt.) | 13 | 2 | 0 |
| | Unit | KSS | BB | %diff |
| Target price | (Bt) | 12.60 | 11.73 | 7.4 |
| 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 | (%) | 4.07 | 2.14 |
| 3M | (%) | (1.36) | (1.76) |
| ytd | (%) | 3.94 | 11.87 |
| Krungsri | | | |
| From last report | (%) | 0.00 | 0.00 |

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

TOTAL ACCESS COMMUNICATION (DTAC): ปัจจัยด้านราคาส่งผลกระทบต่อกำไร 2Q22

เรายังคงคำแนะนำซื้อ DTAC แต่ปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 50.50 บาท จากเดิม 54.50 บาท เนื่องจากเราปรับลดประมาณการกำไรลง ทั้งนี้ ARPU ไม่ได้ถูกกดดันจากสภาวะของการแข่งขันเท่านั้น แต่ยังถูกกดดันจากกำลังซื้อที่ถูกระงับจากเงินเฟ้อด้วย เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2022-23 ลง 8.5% เพื่อสะท้อนสมมติฐาน ARPU ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำซื้อเพราะเชื่อว่าบริษัทจะควบรวมกับ TRUE สำเร็จ

คาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักใน 2Q22 จะลดลง 31% yoy และ 1% qoq เหลือ 825 ลบ.: สมมติฐาน 2Q22 มีดังนี้ (i) รายได้ค่าบริการที่ไม่รวมค่า IC ลดลง 4% yoy และ 1% qoq จาก ARPU ลดลง เราคิดว่าการแข่งขันด้านราคาใน 2Q22 ไม่ได้เน้นเฉพาะที่ตลาด postpaid เท่านั้น แต่ยังลามไปถึงตลาด prepaid ด้วย ทั้งนี้ เป็นเพราะกำลังซื้อที่ลดลง บังคับให้ผู้ประกอบการทุกรายรวมถึง DTAC ต้องปรับแพ็คเกจราคาในกลุ่มบริการ prepaid ลงเพื่อถึงลูกค้าให้เข้ามาใช้บริการเครือข่ายของตัวเอง อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่าฐานผู้ใช้บริการจะเพิ่มขึ้นจากกลุ่มบริการ prepaid (ii) ต้นทุนการดำเนินงาน ที่ไม่รวมการขายเครื่องมือถือจะค่อนข้างทรงตัวจากโครงการลดต้นทุน โดยเฉพาะการคืนทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้งานให้กับ CAT (iii) เชื่อว่าบริษัทจะมีผลขาดทุนจากการอุดหนุนค่าเครื่อง 250 ล้านบาทใน 2Q22 ลดลงจากที่ขาดทุนถึง 557 ล้านบาทใน 1Q22 แต่ใกล้เคียงกับใน 2Q21 เนื่องจากยอดขายเครื่องอยู่ในระดับต่ำ (iv) ค่าใช้จ่าย SG&A จะเพิ่มขึ้น qoq แต่ลดลง yoy เนื่องจากมีการคุมต้นทุนอย่างเข้มงวดมากขึ้น

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2022-23 ลง 8.5%: ถ้าหากผลประกอบการใน 2Q22 เป็นไปตามคาด กำไรใน 1H22 จะคิดเป็น 40% ของประมาณการกำไรปีนี้ของเรา ทั้งนี้ เนื่องจากการแข่งขันกันอย่างดุเดือดนานกว่าที่เราคาดไว้ และเงินเฟ้อที่สูงก็กดดันกำลังซื้อ ดังนั้น เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปี 2022 และ 2023 ลงเฉลี่ย 8.5% เพื่อสะท้อนถึงรายได้ที่ลดลงตาม ARPU

คงคำแนะนำ ซื้อ ปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 50.5 บาท: ราคาเป้าหมายของเรา รวมมูลค่าที่เกิดจาก synergy กับ TRUE 12.60 บาทแล้ว ซึ่งหากตัดมูลค่าส่วนนี้อีก ราคาเป้าหมายของ DTAC ที่ไม่รวมอานิสงส์จากการควบรวมจะอยู่ที่ 37.90 บาท

Financial Summary

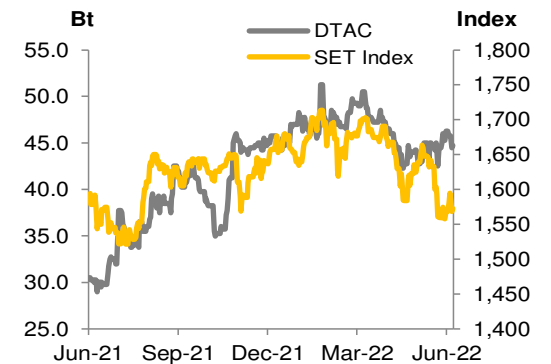
| Year to 31 Dec | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | (Btm) | 78,818 | 81,319 | 81,319 | 82,945 | 84,604 |
| Revenue growth | (%) | (2.9) | 3.2 | 0.0 | 2.0 | 2.0 |
| EBITDA | (Btm) | 30,193 | 29,989 | 30,889 | 31,815 | 32,770 |
| Profit, core(Btm) | (%) | (11.9) | (36.9) | 4.0 | 8.7 | 8.2 |
| Profit growth, core | (%) | (11.9) | (36.9) | 4.0 | 8.7 | 8.2 |
| Profit, reported | (Btm) | 5,107 | 3,356 | 3,649 | 3,967 | 4,292 |
| Profit growth, reported | (%) | (5.8) | (34.3) | 8.7 | 8.7 | 8.2 |
| EPS, core | (Bt) | 2.35 | 1.48 | 1.54 | 1.68 | 1.81 |
| EPS growth, core | (%) | (11.9) | (36.9) | 4.0 | 8.7 | 8.2 |
| DPS | (Bt) | 2.99 | 2.10 | 1.54 | 1.68 | 1.81 |
| P/E, core | (x) | 19.0 | 30.0 | 28.9 | 26.6 | 24.5 |
| P/BV, core | (x) | 4.22 | 5.22 | 5.22 | 5.22 | 5.22 |
| ROE | (%) | 22.3 | 17.4 | 18.1 | 19.7 | 21.3 |
| Dividend yield | (%) | 6.7 | 4.7 | 3.5 | 3.8 | 4.1 |
| FCF yield | (%) | 11.0 | 11.3 | 11.5 | 12.5 | 13.5 |

BUY

Target price Bt50.5 (+12.8%) Price Bt44.75

| Key data | Unit | |
|------------------------|-------------|----------------|
| 12M high/ low | (Bt) | 51.5/ 28.85 |
| Market cap | (Btm/ USDm) | 105,960/ 2,973 |
| 3M avg. daily turnover | (Btm/ USDm) | 292.7/ 8.6 |
| Free float | (%) | 25.4 |
| Issued shares | (m shares) | 2,368 |

Stock price performance



| | Unit | ytd | 1M | 3M | 12M |
|---------------------|------|-----|-----|--------|------|
| Total return | (%) | 0.0 | 1.1 | (11.4) | 54.6 |
| Total return vs SET | (%) | 5.1 | 6.6 | (3.4) | 55.9 |

Krungsri vs Bloomberg consensusz

| | Unit | (+) | (=) | (-) |
|---------------------|--------|-------|-------|-------|
| Bloomberg consensus | (Cnt.) | 15 | 3 | 2 |
| | Unit | KSS | BB | %diff |
| Target price | (Bt) | 50.50 | 53.20 | (5.1) |
| 2022F net profit | (Btm) | 3,649 | 3,558 | 2.6 |
| 2023F net profit | (Btm) | 3,967 | 4,006 | (1.0) |

Earnings revision

| Bloomberg | Unit | 2022F | 2023F |
|-----------|------|---------|--------|
| 1M | (%) | (1.75) | (7.48) |
| 3M | (%) | (8.00) | (6.51) |
| ytd | (%) | (15.93) | (8.46) |

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio -0.79% แพ้ตลาดที่ +0.25%

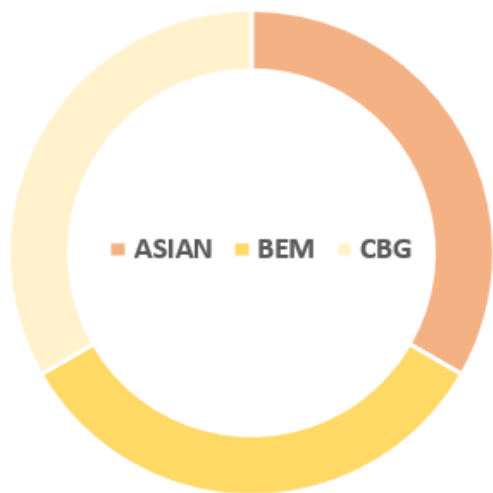
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (CBG GPSC และ MTC) ให้ผลตอบแทน -0.79% แพ้ตลาดที่ให้ผลตอบแทน +0.25% โดย MTC -1.15%, GPSC-0.75% และ CBG -0.46% ตามลำดับ

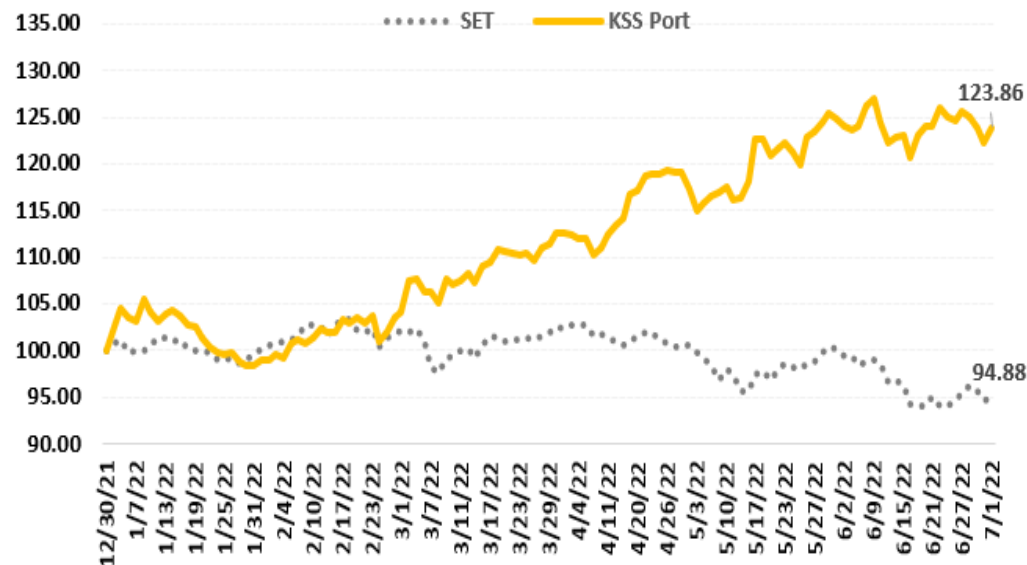
พอร์ตจำลองรวมเดือน ก.ค. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +1.68% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน +0.28%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 (2022YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +23.86% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -5.12%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ GPSC และ MTC ออก และแทนด้วยหุ้น Top Pick ชุดใหม่คือ ASIAN BEM ส่วน CBG คงไว้ในพอร์ตตามเดิม

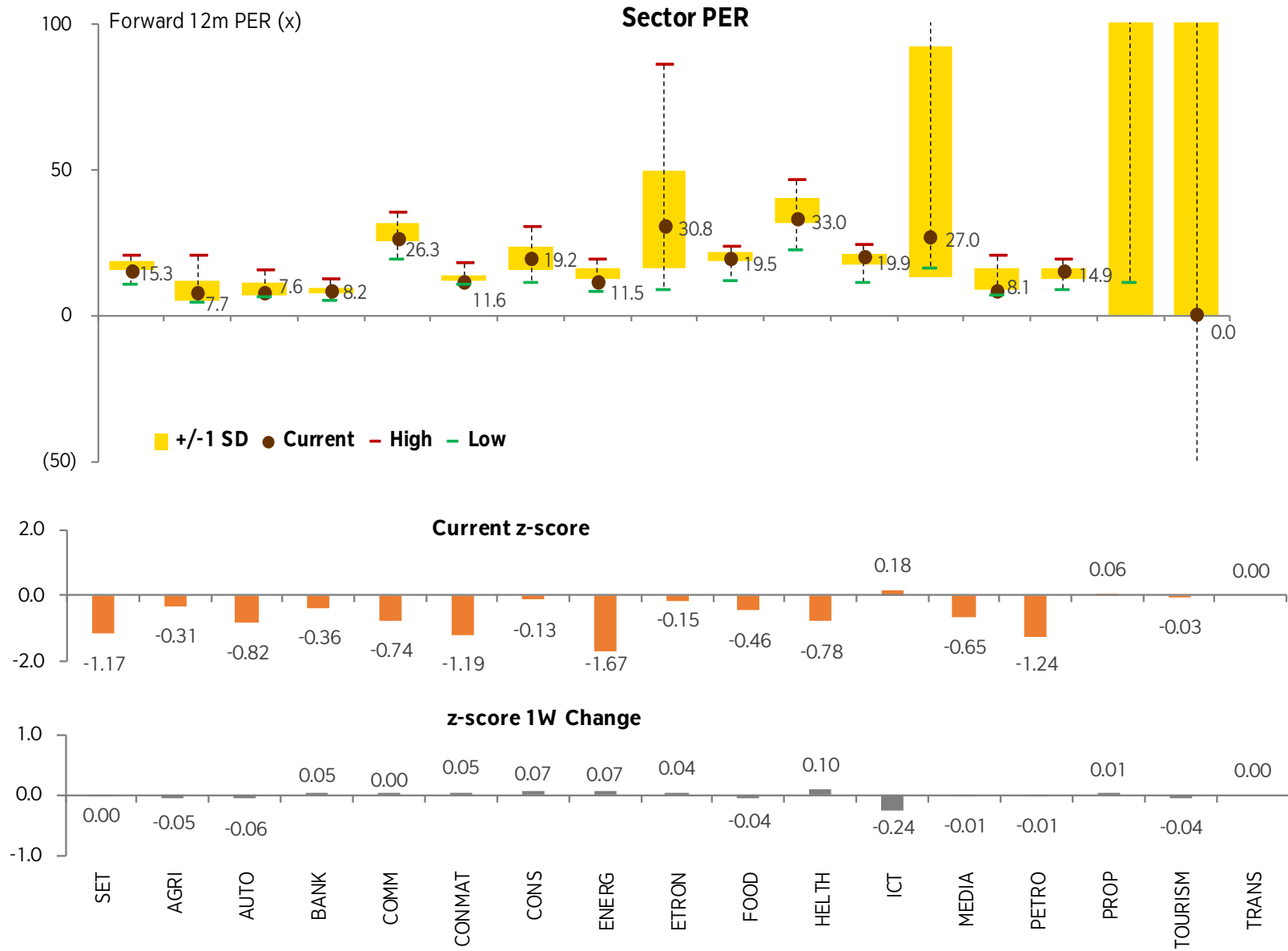


2022 Portfolio Performance



| Performance | Weekly (%) | MTD (%) | YTD (%) |
|--------------------|------------|---------|---------|
| SET Index | +0.25% | +0.28% | -5.12% |
| Krungsri Portfolio | -0.79% | +1.68% | +23.86% |

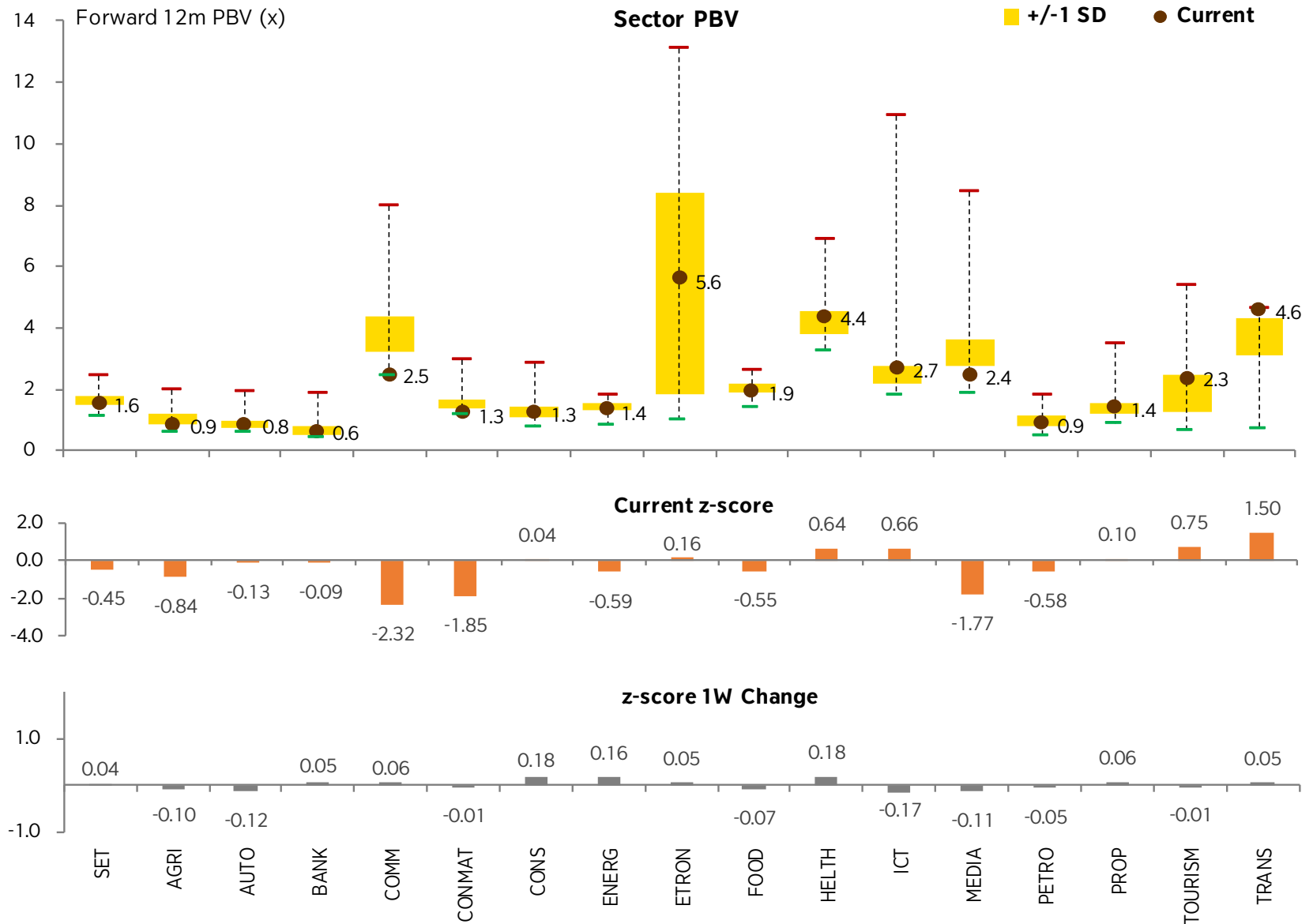
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

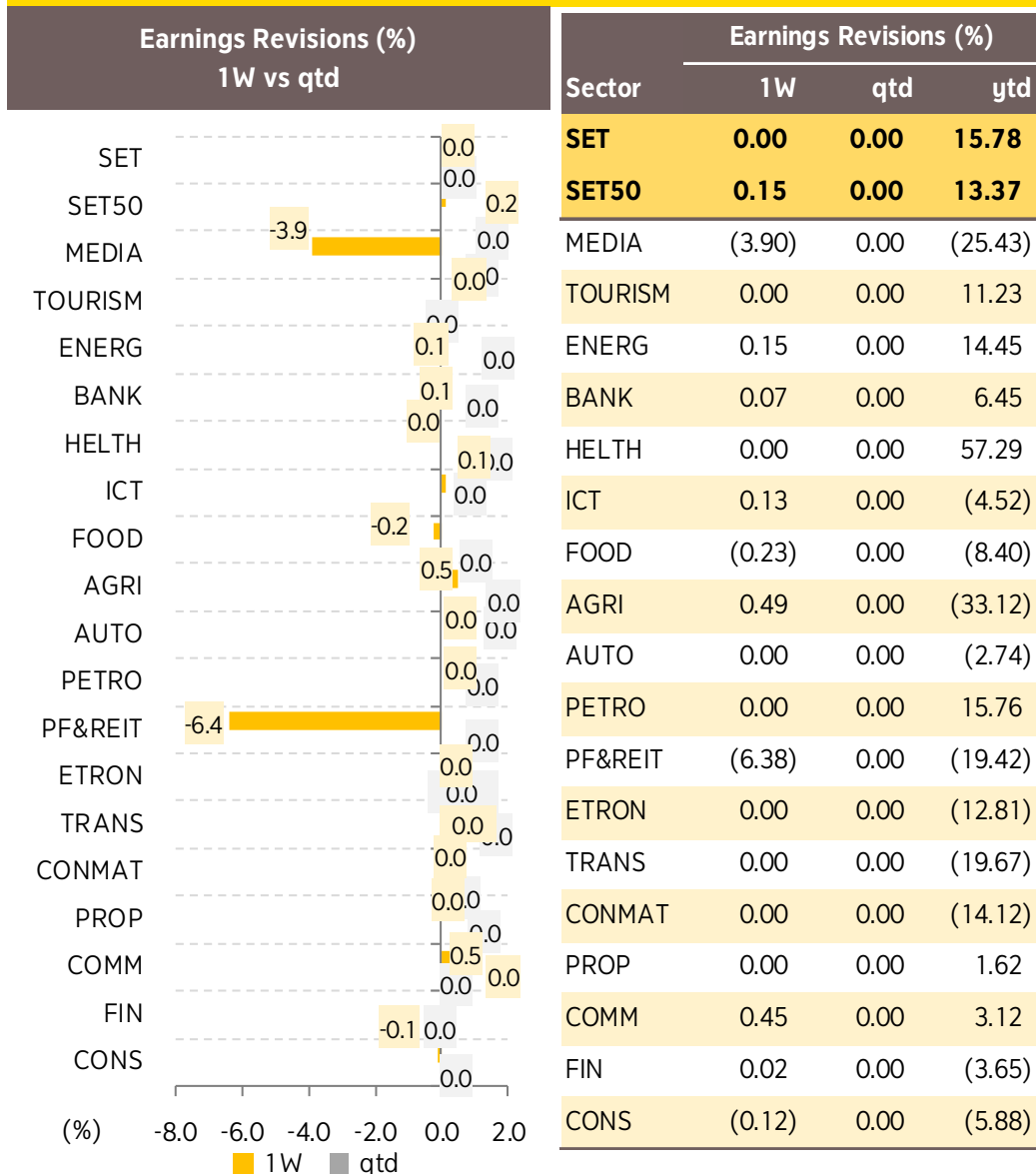


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

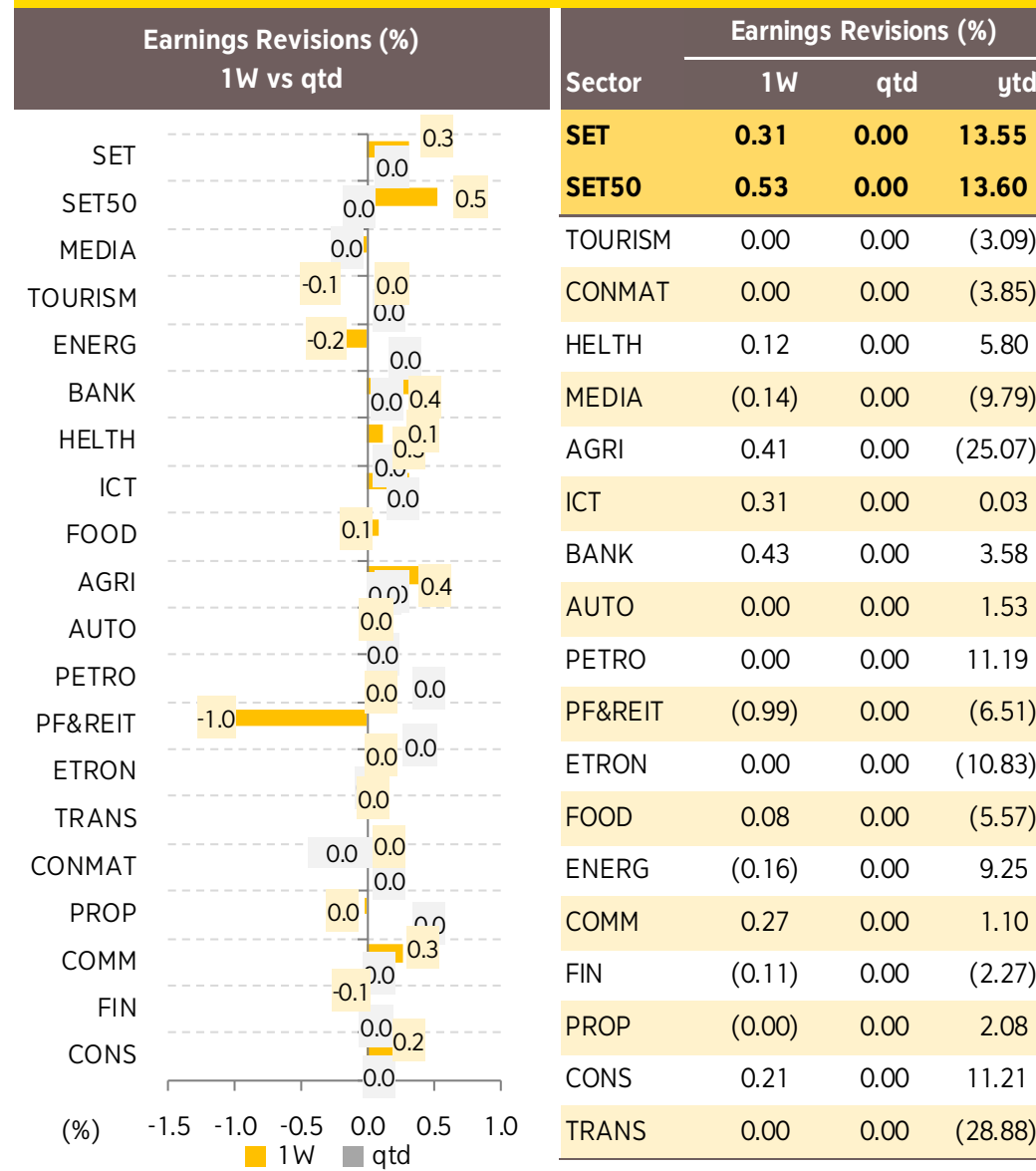
Source: Bloomberg

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.