

- คาดมี Technical Rebound ให้กรอบ SET สัปดาห์นี้ที่ 1,510-1,570 จุด
- ราคาหุ้นลดลงสะท้อนข่าวร้ายต่างๆ ไปแล้ว อาทิ ศก. ถดถอย เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย
- กลุ่มธนาคารประกาศงบ 2Q22 แนวโน้มชะลอลง ๑๐๑ แต่ราคาหุ้นลดลงสะท้อนไปแล้วเช่นกัน
- Top Pick ประจำสัปดาห์: CBG CPALL และ GPSC



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 18 - 22 ก.ค. 2565

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

คาดมี Technical rebound ตลาดหุ้นไทยยังผันผวนคล้ายกับตลาดหุ้นอื่นๆ ทั่วโลก แต่ด้วยดัชนีที่ปรับตัวลงค่อนข้างแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา Indicator ทางเทคนิคอยู่ใกล้เขต Oversold ทำให้สัปดาห์นี้มีโอกาสที่ดัชนีจะมี Technical Rebound หรือฟื้นตัวขึ้นมาได้ ปัจจัยบวกใหม่ยังไม่เห็นเด่นชัด แต่ปัจจัยที่หนุนดัชนีเป็นผลจากราคาหุ้นหรือ Index ต่างๆ ได้ลดลงสะท้อนข่าวร้ายต่างๆ ไปแล้ว (Price In) อาทิ ภาวะ ศก. ถดถอยในสหรัฐ, เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย, กังวลจีนกลับมาล็อกดาวน์รอบใหม่และผลกำไรที่อ่อนแอ ของภาคธนาคาร ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้ ส่วนใหญ่เป็นการประกาศผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนซึ่งในประเทศจะเป็นการประกาศงบของกลุ่มธนาคารแนวโน้มชะลอตัว ๆ๐๑ แต่เราไม่ได้กังวลเนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยนี้ไปแล้วตั้งแต่สัปดาห์ที่ผ่านมา เช่นเดียวกับการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินของญี่ปุ่น (BoJ) และ ยุโรป (ECB) ในวันที่ 21 ก.ค. ซึ่งคาดว่า ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% จาก 0% เป็น 0.25% แต่เรามองว่าตลาดรับรู้ไปแล้วเนื่องจาก ECB ส่งสัญญาณกับประเด็นนี้ก่อนล่วงหน้า ด้วยเหตุนี้เราจึงคาดว่าดัชนีจะมีการฟื้นตัวขึ้นโดยให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ที่ 1,510 - 1,570 จุด โดยมีหุ้น TOP Pick ประจำสัปดาห์ คือ CBG CPALL และ GPSC

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **BoJ, ECB Meeting คาด ECB ขยับขึ้นดอกเบี้ยส่วน BoJ จะคงไว้:** BoJ และ ECB จะจัดประชุมในวันที่ 21 ก.ค. แนวนโยบายเริ่มสวนทาง โดยเราคาดว่า BoJ จะคงนโยบายดอกเบี้ยติดลบที่ระดับ -0.10% ตามเดิม แต่ ECB คาดว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% จาก 0% เป็น 0.25% หลังจากแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อมากขึ้น
- **อภิปรายไม่ไว้วางใจโอกาสล้มรัฐบาลยังยาก เสี่ยงในสภาวะ ไม่พอ:** ศักยภาพไม่ไว้วางใจ 11 สมต. จะมีขึ้นตั้งแต่ 19 -22 ก.ค. และจะลงมติไม่ไว้วางใจ ในวันที่ 23 ก.ค. คาดโอกาสล้มรัฐบาลยังเป็นไปได้ยากเนื่องจากเสียงของพรรคฝ่ายค้านมีเพียง 208 เสียง หรือ อาจจะเพิ่มเป็น 224 เสียงจากการรวม ส.ส.ของพรรค ศก. แต่ยังไม่เกินกึ่งหนึ่งของ สภาฯ ที่ 239 เสียงอยู่ดี
- **กลุ่มธนาคารประกาศงบ 2Q22 ราคาสะท้อนงบอ่อนแอไปบ้างแล้ว** กลุ่มธนาคารจะประกาศงบ 2Q22 ออกมาทั้งหมดในสัปดาห์นี้ภาพรวมมีแนวโน้มชะลอตัว ๆ๐๑ จากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นของกลุ่มปรับลดสะท้อนปัจจัยนี้ไปแล้วจึงไม่ได้กังวลเหมือนสัปดาห์ที่ผ่านมา

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **CBG (ปิด 114.5 ชื่อ/เป้า 130 บาท)** ได้ Sentiment บวกจากทิศทางราคาอะลูมิเนียมที่ปรับตัวลงแตะระดับ 2,376\$/ton ต่ำสุดในรอบ 1 ปี ส่งผลบวกโดยตรง CBG เนื่องจากมีสัดส่วนของบรรจุภัณฑ์ที่เป็นกระป๋องราว 60% ของทั้งหมดโดยมีอะลูมิเนียมคิดเป็น 20-25% ของต้นทุนรวม ขณะที่จบ 2Q22 เติบโตตามฤดูกาล (High season)
- **CPALL (ปิด 61.25 ชื่อ/เป้า IAA Consensus 74.5 บาท)** ได้ผลบวกจากการปรับขึ้นราคาสินค้าช่วยหนุนรายได้และมาร์จิ้นให้เพิ่มขึ้น ด้านแรงกดดันต่อกำลังซื้อของประชาชนในประเทศลดลง หลังจากราคาน้ำมันดิบเริ่มชะลอตัวและรัฐตั้งราคาดีเซลในประเทศไปอีก 3 เดือน
- **GPSC (ปิด 66.75 ชื่อ/เป้า IAA Consensus 72 บาท)** YTD ราคาหุ้นร่วงหนักสะท้อนต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้นไปแล้ว ขณะที่ปัจจุบันสถานการณ์ของราคาน้ำมันดิบเริ่มชะลอตัวเป็น Sentiment บวกกับโรงไฟฟ้าประกอบกับมีประเด็นเรื่องการปรับขึ้นค่า Ft ให้แก่งกำไรเป็นบวกกับผู้ประกอบการที่มีสัดส่วนของโรงไฟฟ้า SPP สูง

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ -0.2% กังวล ศก. ถดถอย

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 0.2% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนยังวิตกกังวลกับภาวะ ศก. ถดถอยจากการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดหลังจากที่อัตราเงินเฟ้อในสหรัฐยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- สหรัฐรายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย.เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 9.1% จาก 8.6% ในเดือน พ.ค. และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 8.8% นับเป็นระดับอัตราเงินเฟ้อสูงสุดในรอบ 40 ปี
- คาดการณ์ความน่าจะเป็นที่เฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยยังไม่นิ่ง โดยเฉพาะปลายสัปดาห์ที่อัตราเงินเฟ้อในสหรัฐพุ่งขึ้นทำให้ความน่าจะเป็นที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 1% เพิ่มขึ้น แต่ความน่าจะเป็นดังกล่าวลดลงเป็น 0.75% อีกครั้งหลังมีกรรมการเฟดสองท่านสนับสนุนให้เฟดขึ้นดอกเบี้ย 0.75%

ยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรป -0.8% กังวลวิกฤติพลังงานในยุโรป

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx600) ลดลง 0.80% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลต่อวิกฤติพลังงานในยุโรป และ ยังกังวลต่อทิศทางอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงในสหรัฐ
- นักลงทุนวิตกกังวลต่อวิกฤติพลังงานในยุโรปหลังจากท่อส่งก๊าซธรรมชาติ นอร์ดสตรีม 1 ซึ่งส่งก๊าซธรรมชาติให้กับยุโรปมีกำหนดจะหยุดซ่อมบำรุงเป็นเวลา 10 วันและมีความเสี่ยงอาจหยุดซ่อมเพิ่มเติม
- โควิด-19 ในจีนที่เร่งตัวขึ้นยังกดดันหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยของยุโรปเนื่องจากมีจีนเป็นกลุ่มลูกค้าหลัก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นในสหรัฐก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันตลาด

ตลาดหุ้นไทย

SET : -1.6% จากหลายปัจจัยลบ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 25 จุด (-1.57%) ปิดที่ระดับ 1,533 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 5.5 หมื่นล้านบาท ลดลง 15.3%wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 1,141 ล้านบาท ขายสุทธิครั้งแรกในรอบ 3 สัปดาห์
- ภาพรวมการซื้อขายยังผันผวนโดยเฉพาะในช่วงปลายสัปดาห์ดัชนีปรับลงทำ New low ในรอบ 11 เดือนที่ระดับ 1,518 จุด จากแรงเทขายหุ้นกลุ่มพลังงานและธนาคาร โดยมีนักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบันเทขาย
- กลุ่มพลังงาน (น้ำมันและโรงกลั่น) มีแรงขายตลอดทั้งสัปดาห์เนื่องจากถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ลดลงและหลุดระดับ 100\$/bbl กังวล ศก. โลกถดถอย และ จีนมีโควิด-19 เพิ่มขึ้นจะกดดันให้ดีมานด์พลังงานลดลง
- กลุ่มธนาคาร เป็นอีกกลุ่มที่ถูกเทขายเนื่องจากนักลงทุนวิตกว่าผลประกอบการ 2Q22 จะชะลอตัวในทิศทางเดียวกับผลกำไรของหุ้นกลุ่มธนาคารในสหรัฐ เนื่องจากเชื่อว่าธนาคารจะมีการตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มขึ้น หลังจากมีความไม่แน่นอนของภาวะ ศก.
- กลุ่ม Media เป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนแย่มากที่สุดในสัปดาห์ที่ผ่านมากังวลผู้ประกอบการทยอยลดงบโฆษณาหลัง ศก.เสี่ยงชะลอตัว
- กลุ่มท่องเที่ยวมีแรง Take profits และยังมี Sentiment ลบหลังจีนพบผู้ติดเชื้อ Covid-19 ในประเทศเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับไทยที่คาดว่าจะมีผู้ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่เร่งตัวขึ้นเช่นกัน หลังจากทีไทยผ่อนคลายมาตรการป้องกันต่างๆ

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

สื่อสาร (ICT)

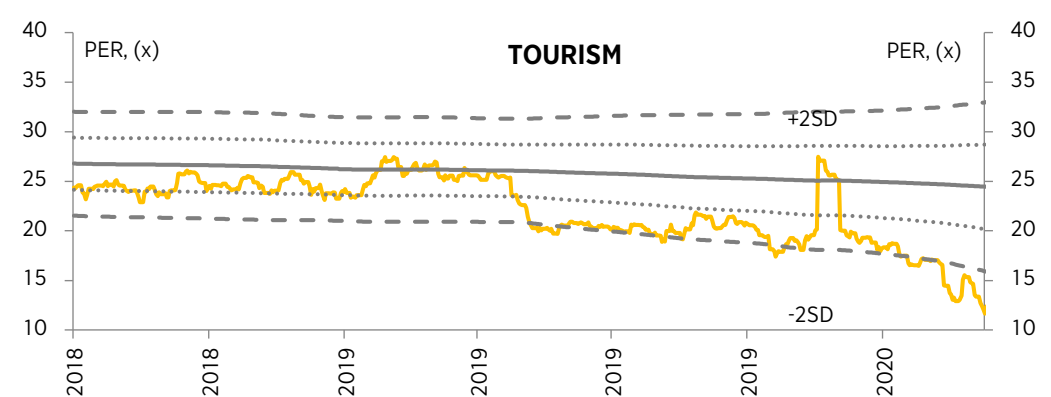
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มสื่อสาร (ADVANC DTAC TRUE) เป็นกลุ่มที่ราคาหุ้นมีความผันผวนน้อยที่สุดหากเทียบกับบรรดาหุ้น Big Cap ทั้งหมด เนื่องจากเป็นกลุ่มหุ้น Defensive มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวจากดีลควบรวมกิจการซึ่งมี Synergy จากการควบรวมในอนาคต

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มสื่อสารจะยังเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนแม้ในส่วนของผลประกอบการ 2Q22 จะมีแนวโน้มชะลอตัว แต่ตลาดให้ความสำคัญน้อยและให้น้ำหนักไปที่ดีลควบรวมกิจการซึ่งจะมี Synergy เกิดขึ้นในอนาคตมากกว่าโดยเฉพาะ TRUE กับ DTAC มีราคา Tender offer ช่วยประคอง

ICT	Current z-score 0.27						Change (%w/w)	
							ICT	-0.5%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors	
EPS	10.7	7.5	7.2	8.0	9.2	9.7	JTS	-11.1%
EPS growth (%)		-29.6%	-4.8%	11.3%	15.2%	5.5%	JMART	-2.2%



ค้าปลีก (Commerce)

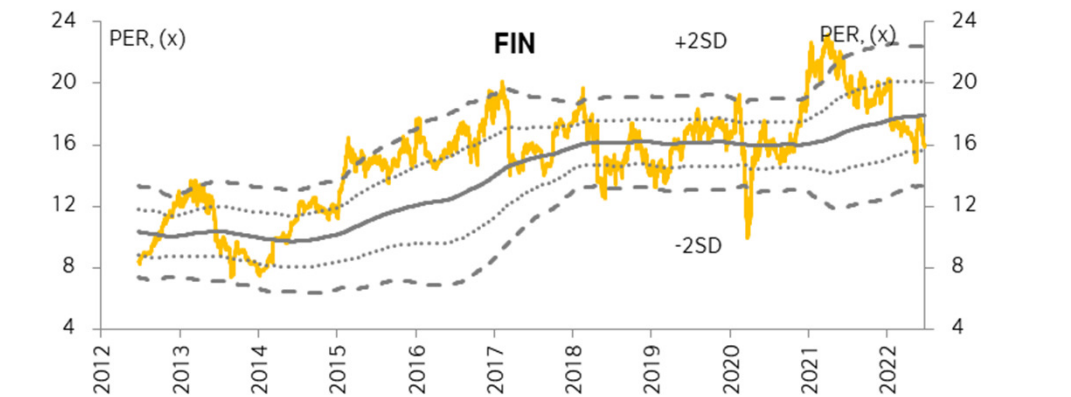
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มค้าปลีกถูกกดดันพอสมควรจากกระแสความกังวลของไวรัส Covid-19 ที่กลับมาระบาดรอบใหม่ ส่งผลลบโดยตรงกับกลุ่มเปิดเมืองทั้งกลุ่มท่องเที่ยวและกลุ่มที่เกี่ยวข้องรวมถึงกลุ่มค้าปลีก

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เรามองแรงกดดันต่อการระบาดของไวรัสโควิด-19 ไม่ได้แรงอย่างที่วิตก เช่นเดียวกับสถานการณ์ด้านพลังงานที่เริ่มชะลอตัวทำให้แรงกดดันต่ออำนาจซื้อของประชาชนผ่อนคลายลงปัจจัยนี้ น่าจะทำให้หุ้นในกลุ่มค้าปลีกกลับมาฟื้นตัวและเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนในสัปดาห์นี้ได้

COMM	Current z-score -0.83						Change (%w/w)	
							COMM	-1.9%
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors	
EPS	1,425.9	964.7	1,149.6	1,136.7	1,478.8	1,716.3	CPALL	-3.5%
EPS growth (%)		-32.3%	19.2%	-1.1%	30.1%	16.1%	MAKRO	-2.1%



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- TISCO มีกำไรสุทธิใน 2Q22 ที่ 1.85 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% qoq และ 11% yoy ดีกว่าที่เราคาดไว้ 10% และดีกว่า Consensus คาด 6% เนื่องจากมีการตั้งสำรองหนี้สูญต่ำกว่าที่เราคาดไว้ อย่างไรก็ตามรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (NII) ยังอ่อนแอ โดยเฉพาะรายได้ค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมในตลาดทุนปรับตัวลงตามมูลค่าการซื้อขายที่ชะลอตัว
- จีนออกมาตรการควบคุมโควิด-19 รอบใหม่ในเมืองต่างๆ อาทิ การระงับการดำเนินงานของภาคธุรกิจไปจนถึงการล็อกดาวน์, เชิงไฮ้เตรียมตรวจหาเชื้อโควิด-19 ขนานใหญ่หลังพบผู้ติดเชื้อไวรัสโอไมครอนสายพันธุ์ BA.5 ขณะที่กรุงปักกิ่งพบผู้ติดเชื้อโอไมครอนสายพันธุ์ย่อย BA.5.2 และสั่งจำกัดจำนวนผู้เข้าร่วมงานบันเทิงและแหล่งท่องเที่ยวทางวัฒนธรรม
- สหรัฐรายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 9.1% จาก 8.6% ในเดือน พ.ค. และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 8.8% นับเป็นระดับอัตราเงินเฟ้อสูงสุดในรอบ 40 ปี อย่างไรก็ตามในส่วนของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวลงเล็กน้อยเป็น 5.9% จาก 6% ในเดือน พ.ค. แต่ยังคงสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 5.8%
- เจพีมอร์แกน และ มอร์แกน สแตนลีย์ รายงานผลกำไร 2Q22 ออกมาลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา และต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เนื่องจากมีการตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มขึ้นหลังจากที่ ศก.สหรัฐ เสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย

18 ก.ค. 65	19 ก.ค. 65	20 ก.ค. 65	21 ก.ค. 65	22 ก.ค. 65
<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐ - รายงานดัชนีที่อยู่อาศัยเดือน ก.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ประชุมสภาอภิปรายไม่ไว้วางใจ 11 สมต. • EU - รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> • อังกฤษ - รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. • สหรัฐ - รายงานยอดขายบ้านมือสองเดือน มิ.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> • ญี่ปุ่น - BoJ Meeting • EU - ECB Meeting • สหรัฐ - รายงานดัชนีชี้นำ ศก. เดือน มิ.ย. จาก Conference board 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - รายงานตัวเลขส่งออก/นำเข้าเดือน มิ.ย. • EU รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นเดือน ก.ค. • สหรัฐ - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นเดือน ก.ค.

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

ADVANCED INFO SERVICE (ADVANC): แนวโน้มสดใสขึ้น

คาดผลประกอบการใน 2Q22 จะฟื้นตัวได้ดีกว่าที่เราคาดเอาไว้ก่อนหน้านี้ โดยกำไรน่าจะอยู่ที่ 6.6 พันล้านบาท (+5% qoq) ใน 2Q22 เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุนอย่างเช่นจำนวนนักท่องเที่ยว, ธุรกิจ FBB และการคุมต้นทุน ทั้งนี้ การเข้าไปซื้อ TTTBB จะทำให้ FBB กลายมาเป็นตัวจักรสำคัญที่จะขับเคลื่อนการเติบโตของทั้งรายได้ และอัตรากำไร

คาดว่ากำไรใน 2Q22 จะลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq : เรามองว่าผลประกอบการของ ADVANC ใน 2Q22 ค่อนข้างดี บริษัทสามารถขยายตลาด FBB ได้อย่างแข็งแกร่ง และยังได้อานิสงส์จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และ การคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด สมมติฐานสำคัญ i) รายได้รวม +3.2% yoy แต่ -2.6% qoq จากความผันผวนของยอดขายเครื่องมือถือ กระแสความนิยม iPhone 13 ทำให้ยอดขายเพิ่มขึ้น yoy แต่ยังต่ำกว่าใน 1Q22 สำหรับรายได้จากธุรกิจหลัก FBB ยังไปได้ดีโดยรายได้เพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq ขณะที่คาดว่ารายได้จากบริการมือถือจะทรงตัวทั้ง yoy และ qoq เพราะถูกจุดโดย ARPU ที่ลดลงจากภาวะการแข่งขันที่ดุเดือด ii) ต้นทุนให้บริการเพิ่มขึ้น yoy และ qoq จากความผันผวนของต้นทุนค่าเครื่องมือถือ คาดต้นทุนจากการดำเนินธุรกิจหลักยังทรงตัวทั้ง yoy และ qoq การลงทุนในระบบ 5G ทำให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของโครงข่ายเพิ่มขึ้น ขณะที่สินทรัพย์ของระบบ 3G ที่ตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วทำให้ค่าใช้จ่ายส่วนนี้ลดลง iii) ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นอย่างมาก yoy จากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง qoq จากปัจจัยฤดูกาล

คงประมาณการกำไรปี 2022 เอาไว้เท่าเดิม: หากผลประกอบการ 2Q22 เป็นไปตามที่เราคาดไว้ กำไรในงวด 1H22 จะคิดเป็น 47% ของประมาณการกำไรเต็มปี จึงยังคงประมาณการกำไรปีนี้เอาไว้เท่าเดิมไปก่อน เพราะผลประกอบการ 1H22 น่าจะเป็นไปตามที่เราคาดไว้ และยังมีมุมมองที่มีลักษณะอนุรักษ์นิยมมากกว่าตลาด และเป้าหมายของบริษัท

คงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 253 บาท: แนะนำซื้อ ADVANC ราคาเป้าหมาย 253 บาท เนื่องจากเรามองบวกกับพัฒนาการล่าสุดของบริษัทที่เข้าไปซื้อ TTTBB และ JASIF เพราะราคาไม่แพงเกินไป และเชื่อว่าดีลนี้จะช่วยเพิ่มมูลค่า

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	172,890	181,333	184,960	190,508	196,224
Revenue growth	(%)	(5.4)	4.9	2.0	3.0	3.0
EBITDA	(Btm)	89,398	91,408	93,693	95,567	97,478
EBITDA growth	(%)	13.0	2.2	2.5	2.0	2.0
Profit, core	(Btm)	27,257	26,990	27,556	28,320	29,099
Profit growth, core	(%)	(14.4)	(1.0)	2.1	2.8	2.8
Profit, reported	(Btm)	27,434	26,922	27,556	28,320	29,099
Profit growth, reported	(%)	(11.6)	(1.9)	2.4	2.8	2.8
EPS, core	(Bt)	9.2	9.2	9.3	9.5	9.8
EPS growth, core	(%)	(14.4)	0.0	1.1	2.8	2.8
DPS	(Bt)	6.92	7.69	8.34	8.57	8.81
P/E, core	(x)	22.4	22.4	22.1	21.5	20.9
P/BV, core	(x)	8.05	7.46	7.22	6.98	6.76
ROE	(%)	36.2	33.0	32.6	32.4	32.3
Dividend yield	(%)	3.4	3.8	4.1	4.2	4.3

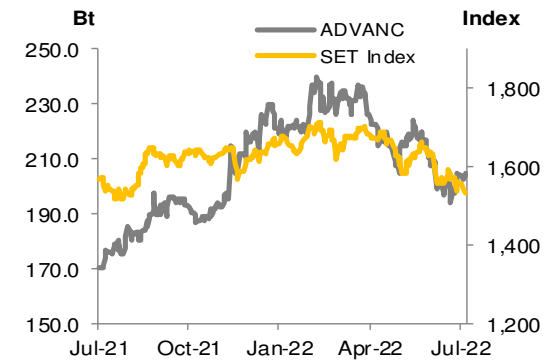
BUY

Target price Bt253 (+23.4%)

Price Bt205

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	242.0/ 169.5
Market cap	(Btm/ USDm)	609,713/ 16,660
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,398.2/ 40.5
Free float	(%)	34.1
Issued shares	(m shares)	2,974

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(9.3)	(0.5)	(8.1)	24.7
Total return vs SET	(%)	(1.8)	3.3	0.5	27.2

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	20	5	0
Target price	(Bt)	253.00	245.32	3.1
2022F net profit	(Btm)	27,556	28,078	(1.9)
2023F net profit	(Btm)	28,320	30,534	(7.3)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(0.77)	(0.91)
3M	(%)	(1.60)	(0.98)
ytd	(%)	(2.19)	(4.01)

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

INDORAMA VENTURES (IVL): กำไรสูงสุดใหม่อีกไตรมาส

คาด IVL จะมีกำไร 2Q22F แข็งแกร่งที่ 1.40 หมื่นลบ. (EPS 2.47 บาท) ทรงตัว qoq แต่ +68% yoy หนุนจากปริมาณขายแข็งแกร่ง, ส่วนต่าง MTBE ระดับสูงสุดใหม่, และการรวม Oxiteno IVL มีสัญญา hedge ก๊าซ 40% ของการใช้ในสหรัฐฯ และ EU ซึ่งช่วยจำกัดดาวนไซด์ใน 2H ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและลิทัวเนียไม่มีผลต่อโรงงาน PET ในลิทัวเนีย (1% EBITDA) คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 60 บาท

คาดการณ์กำไร 2Q22F ที่ 1.40 หมื่นลบ. (EPS 2.47 บาท) ทรงตัว qoq แต่ +68% yoy: คาดปริมาณขายของ IVL เติบโต เป็น 3.9mt ใน 2Q, +0.2mt qoq หนุนจากการรวม Oxiteno (+170kt) ส่วนต่าง PET ในเอเชีย อ่อนแอเป็น US\$282/t ปริมาณขาย IOD จะเพิ่มขึ้นเป็น 0.8mt, +0.2mt qoq จากการรวม Oxiteno ส่วนต่าง MTBE เพิ่มขึ้นเป็น US\$850 จากเดิมตันน้ำมันเบนซิน แต่ถูกกดดันจากส่วนต่าง MEG ลดลงเป็น US\$300/t IVL มีกำลังการผลิต MEG 1.0mt และ MTBE 0.7mt ที่ระดับนี้จะทำให้ EBITDA ของ MEG คู่หมั้น ปริมาณขายไฟเบอร์อ่อนแอเป็น 0.4mt จากลือควานในจีน แต่จะฟื้นตัวในก.ค. Fiber EBITDA มีลดลงเป็น US\$78m ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นทำให้มีกำไรสต็อก 3.0 พันลบ. จากกำไร 4.4 พันลบ. ใน 1Q

ต้นทุนพลังงานสูงขึ้นกระทบ EBITDA ในสหรัฐฯ แต่ไม่ใช้ในยุโรป: IVL มี EBITDA ลดลง US\$36m จากต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้นใน EU ราคาก๊าซลดลงเป็น Euro28.4 ใน 2Q และไม่กระทบ EBITDA จากเพดานราคาก๊าซในสเปน และโปรตุเกส คิดเป็น 50% ของกำลังการผลิตของ IVL ในยุโรป และมีสัญญา hedge 40% ของปริมาณใช้ก๊าซ IVL มีค่าใช้จ่ายสูงขึ้น US\$25m จากต้นทุนก๊าซในสหรัฐฯ IVL วางแผนเพิ่ม hedge ใน EU และสหรัฐฯ เป็น 50% ของการบริโภค และช่วยจำกัดดาวนไซด์ใน 3Q และ 4Q

ซื้อ ราคาเป้าหมาย 60 บาท; ไม่มีผลกระทบจากโรงงาน PET ในลิทัวเนีย (1% EBITDA) : IVL มีโรงงาน PET 200kt ใน Klaipeda ประเทศลิทัวเนีย อยู่ใกล้ชายแดนทางเหนือ Kaliningrad ของ Russian บนทะเล Baltic Sea ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและลิทัวเนียไม่กระทบโรงงาน PET ของ IVL เนื่องจาก PET เป็นสินค้าจำเป็น และไม่อยู่ในสินค้าคว่ำบาตร

Financial Summary

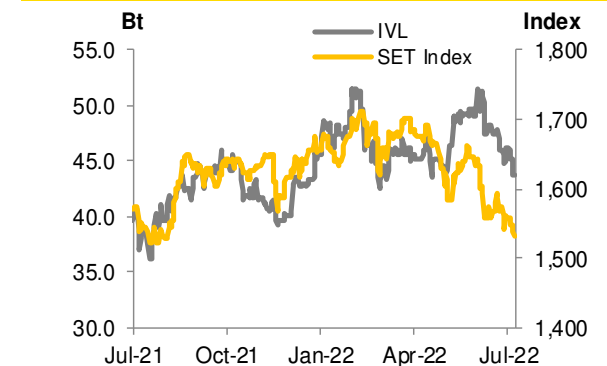
Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	331,513	468,108	563,486	565,061	567,383
Revenue growth	(%)	(6.0)	41.2	20.4	0.3	0.4
EBITDA	(Btm)	28,136	64,123	88,732	83,123	84,132
Profit, core(Btm)Profit growth, core	(%)	(0.4)	127.9	38.4	(6.3)	1.2
Profit, reported	(Btm)	1,168	26,972	46,922	41,908	41,760
Profit growth, reported	(%)	(77.3)	2,210.2	74.0	(10.7)	(0.4)
EPS, core	(Bt)	2,414	26,288	46,625	41,610	41,463
EPS growth, core	(%)	(54.0)	988.9	77.4	(10.8)	(0.4)
DPS	(Bt)	0.21	4.80	8.36	7.46	7.44
P/E, core	(x)	(77.3)	2,210.2	74.0	(10.7)	(0.4)
P/BV, core	(x)	0.7	1.0	3.0	2.6	2.6
ROE	(%)	210.4	9.1	5.2	5.9	5.9
Dividend yield	(%)	1.9	1.5	1.3	1.1	1.0
FCF yield	(%)	0.9	18.9	26.6	20.2	17.9

BUY

Target price Bt60.00 (+37.1%) Price Bt43.75

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	52.8/ 36.0
Market cap	(Btm/ USDm)	245,637/ 6,712
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	800.5/ 22.7
Free float	(%)	35.0
Issued shares	(m shares)	5,615

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	2.6	(14.2)	(2.0)	11.5
Total return vs SET	(%)	10.1	(10.4)	6.6	14.0

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	20	0	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	60.00	61.21	(2.0)
2022F net profit	(Btm)	46,625	35,336	31.9
2023F net profit	(Btm)	41,610	32,131	29.5

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	12.27	4.86
3M	(%)	21.67	11.02
ytd	(%)	67.54	35.40

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

กลุ่มอุตสาหกรรมนำติดตามประจำสัปดาห์ :

PROPERTY SECTOR: ต่ออายุมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาฯ

AREA รายงานกิจกรรมการเปิดโครงการใหม่ฟื้นตัวกลับมาอยู่ระดับเท่ากับก่อนเกิดโรคระบาดติดต่อกันมาสองเดือนแล้ว แต่อุปสงค์ยังคงค่อนข้างอ่อนแออยู่ นอกจากนี้ รัฐบาลได้มีการอนุมัติต่ออายุมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาฯ ออกไปอีกหนึ่งปี แต่เราคาดว่าผลกระทบน่าจะน้อย ทั้งนี้ เนื่องจากเรามองว่าวัฏจักรขาลงจะกินเวลานานขึ้น เราจึงยังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มอสังหาฯที่ **NEUTRAL** โดยเลือก **AP** และ **LH** เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มนี้

การเปิดโครงการใหม่ฟื้นตัวกลับไปอยู่ระดับก่อนเกิดโรคระบาดแล้ว: **AREA** รายงานปริมาณการเปิดโครงการใหม่ในตลาดอีก 12,658 ยูนิตช่วงเดือนมี.ย. 2022 เพิ่มขึ้น 19%mom และ 72%yoy แต่อุปทานใหม่ยังคงเน้นที่ตลาด mass market (กลุ่มที่มีราคาต่ำกว่า 3 ล้านบาท) Take-up rate ลดลงมาอยู่ที่ 20% ในเดือนมี.ย. จาก 28% ในเดือนพ.ค. และ 25% ใน 1H22 เพราะมีโครงการเปิดใหม่เพิ่มขึ้นในปีนี้ขณะที่อุปสงค์ยังฟื้นตัวค่อนข้างช้าทำให้อัตราดูดซับปรับตัวลง

รัฐบาลต่ออายุมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาฯออกไปอีกหนึ่งปี: รัฐบาลอนุมัติต่ออายุมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาฯอีกหนึ่งปี รวมถึงขยายเวลาลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองลงจาก 2% และ 1% เหลือ 0.01% จากเดิมจะสิ้นสุดปลายปีนี้จะถูกต่อออกไปเป็นสิ้นปี 2023 เราคาดว่ามาตรการนี้ไม่ได้ช่วยกระตุ้นอุปสงค์ที่อยู่อาศัยได้อย่างมีนัยสำคัญ เพราะมาตรการนี้เน้นเฉพาะกลุ่มผู้มีรายได้น้อย นอกจากนี้ ส่วนลดค่าธรรมเนียมเพียง 2-3% ถือว่าน้อยเมื่อเทียบกับโปรโมชันของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ให้ผู้ซื้อผ่อนชำระเองยังไม่สามารถจูงใจได้พอ กระทบกับกลุ่มที่ได้ผลกระทบจากเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งเราคาดว่ามาตรการนี้ซึ่งมุ่งเสริมกำลังซื้อให้กับผู้มีรายได้น้อยจะถูกกลบฝังด้วยผลกระทบจากกลยุทธ์ของภาครัฐที่ต้องการดึงดูดผู้ซื้อชาวต่างชาติเข้ามาในไทย ซึ่งมีแนวโน้มจะทำให้ความสามารถในการซื้อของคนในประเทศลดลง

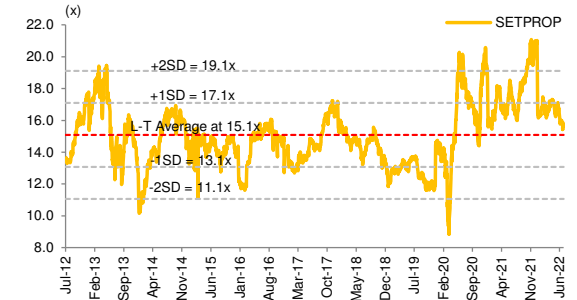
คงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มอสังหาฯที่ NEUTRAL: เราคงน้ำหนักหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ **NEUTRAL** วัฏจักรขาลงจะกินเวลานานขึ้นจากอุปสงค์ยังอ่อนแอ ขณะที่ปริมาณที่อยู่อาศัยค้างสต็อกที่ยังขายไม่ออกอีกค่อนข้างมาก คาดว่าการต่ออายุมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาฯส่งผลบวกไม่มาก ในขณะเดียวกัน กลยุทธ์ของรัฐบาลที่กระตุ้นอุปสงค์จากต่างประเทศไม่น่าจะสามารถสร้างความตื่นตัวได้ในระยะสั้น เนื่องจากยังคงมีมาตรการ lockdown ในจีน และหลายประเทศยังคงใช้มาตรการที่เข้มงวดในการดูแลการเดินทางเข้าออกระหว่างประเทศ อย่างไรก็ตาม เราคิดว่านโยบายกระตุ้นอุปสงค์จากต่างประเทศนี้จะสร้างการเปลี่ยนแปลงในเชิงโครงสร้างในอนาคตและอาจทำให้ความสามารถในการซื้อบ้านของคนในประเทศลดลง

Property sector: Valuation Summary

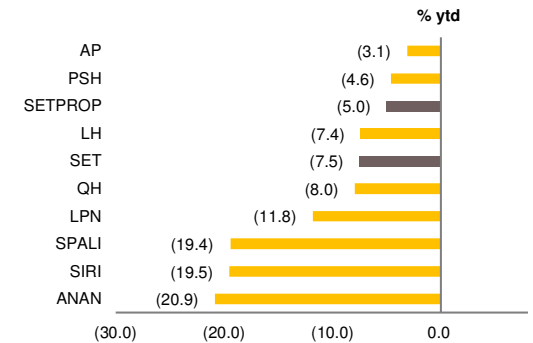
Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 15-Jul	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
ANAN	160	1.29	1.40	8.5	HOLD	180	425	139.4	135.4	29.8	12.7	0.5	0.5	1.8	160
AP	865	9.25	12.50	35.1	BUY	5,629	5,936	23.9	5.5	5.2	4.9	0.8	0.7	6.5	865
LH	2,895	8.15	11.30	38.7	BUY	8,984	8,696	29.5	(3.2)	10.8	11.2	1.9	1.8	7.9	2,895
LPN	187	4.32	4.20	(2.8)	SELL	622	676	105.7	8.8	10.3	9.4	0.5	0.5	5.9	187
PSH	807	12.40	11.90	(4.0)	SELL	2,884	2,864	22.6	(0.7)	9.4	9.5	0.6	0.6	7.7	807
QH	663	2.08	2.20	5.8	HOLD	2,065	2,312	23.7	11.9	10.8	9.6	0.8	0.8	5.7	663
SIRI	438	0.99	1.28	29.3	HOLD	2,365	2,732	17.3	15.5	6.2	5.4	0.4	0.4	7.1	438
SPALI	1,061	18.30	25.60	39.9	BUY	6,857	7,054	(3.0)	2.9	5.7	5.6	0.8	0.8	6.8	1,061

Source: Krungsri Securities

Sector - 12M Forward PE



Share price performance (%ytd)



Krungsri Weekly Portfolio -0.85% ดีกว่าตลาดที่ -1.57%

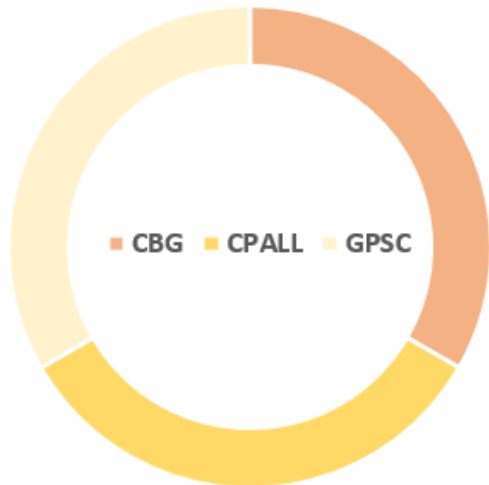
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (CBG GPSC และ IVL) ให้ผลตอบแทน -0.85% แต่ดีกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน -1.57% โดย GPSC ให้ผลตอบแทนดีที่สุด +1.52% ตามด้วย CBG ให้ผลตอบแทน +1.33% แต่ IVL นำผิดหวังให้ผลตอบแทน -5.41%

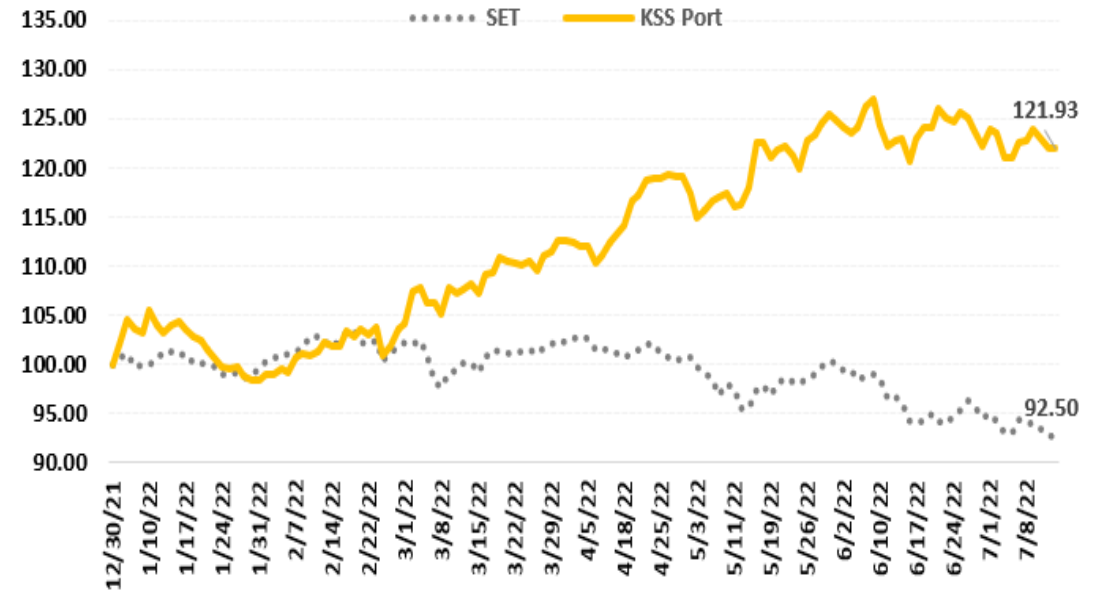
พอร์ตจำลองรวมเดือน ก.ค. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน -0.25% ดีกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน -2.23%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 (2022YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +21.93% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -7.50%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ IVL ออก และแทนด้วยหุ้น Top Pick ตัวใหม่ คือ CPALL ส่วน CBG และ GPSC คงไว้ในพอร์ตตามเดิม

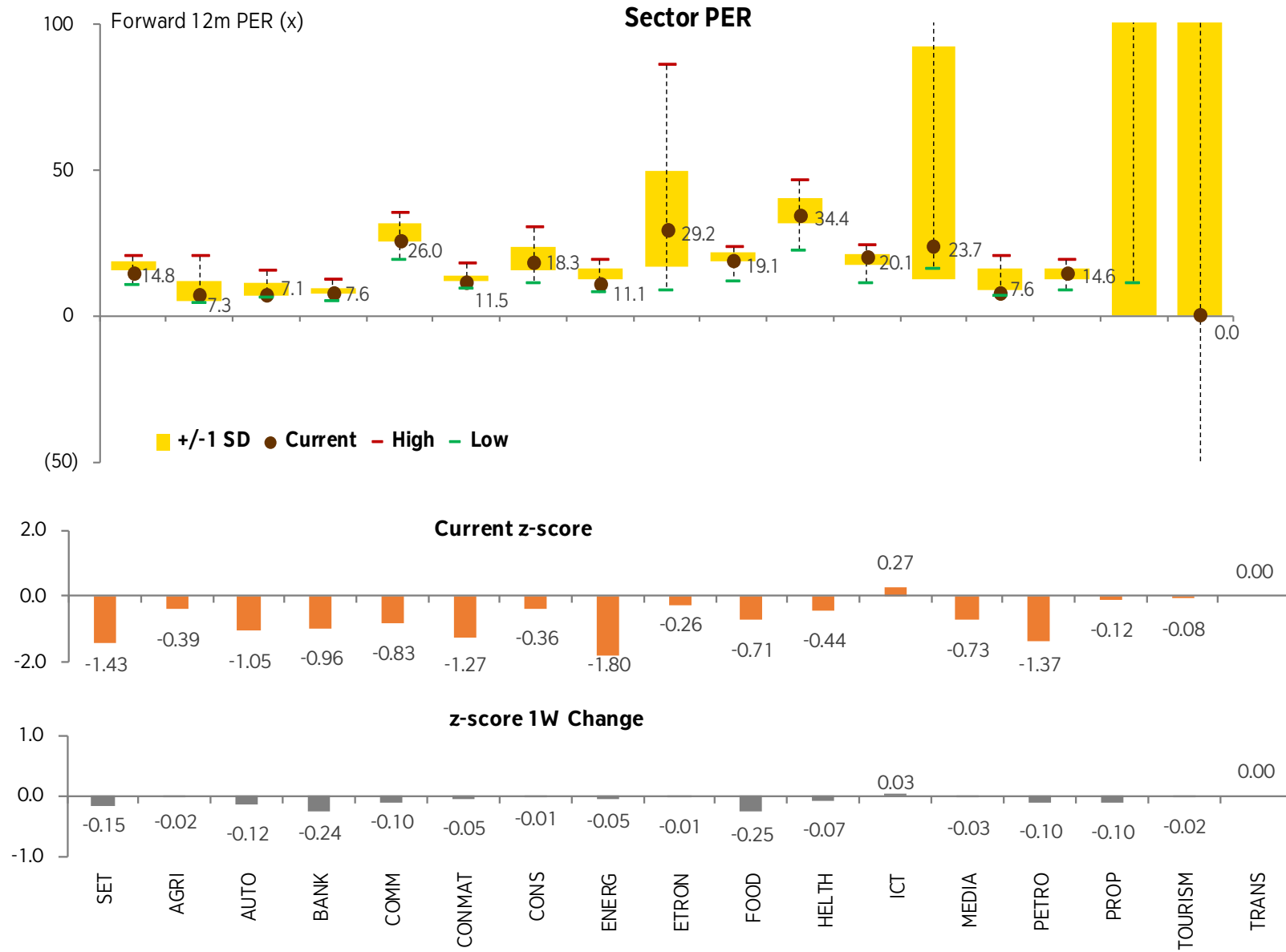


2022 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	-1.57%	-2.23%	-7.50%
Krungsri Portfolio	-0.85%	-0.25%	+21.93%

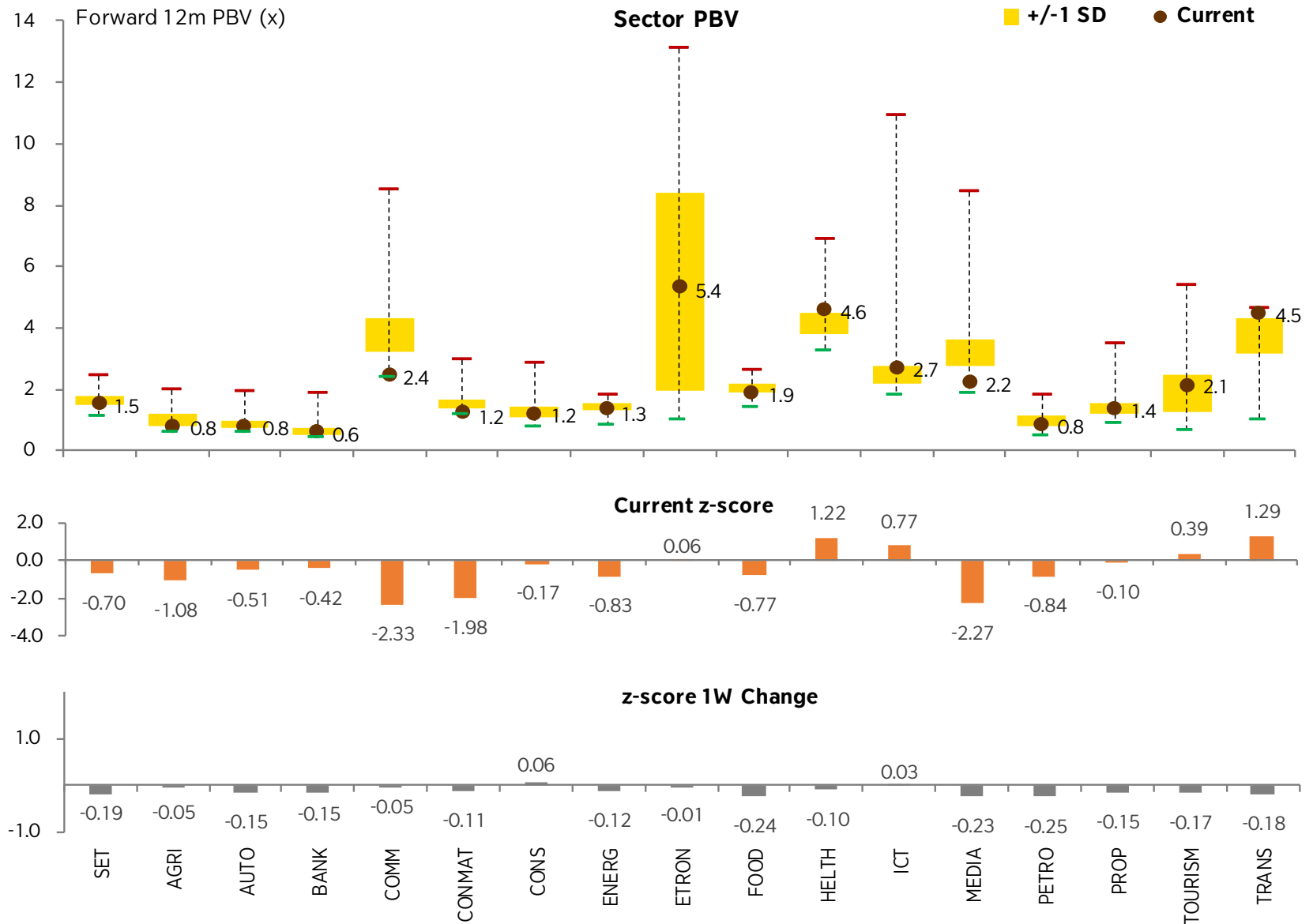
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

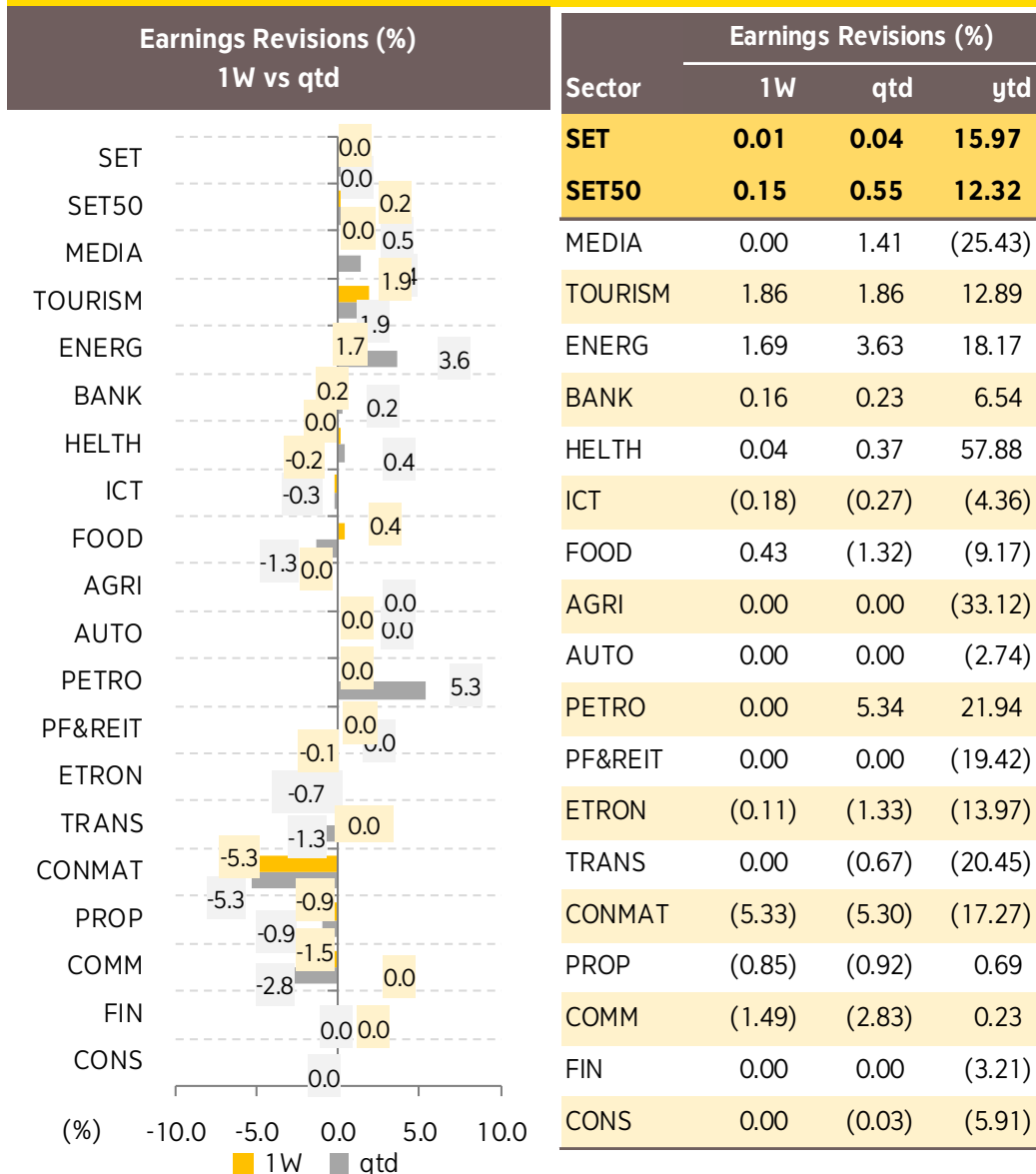


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

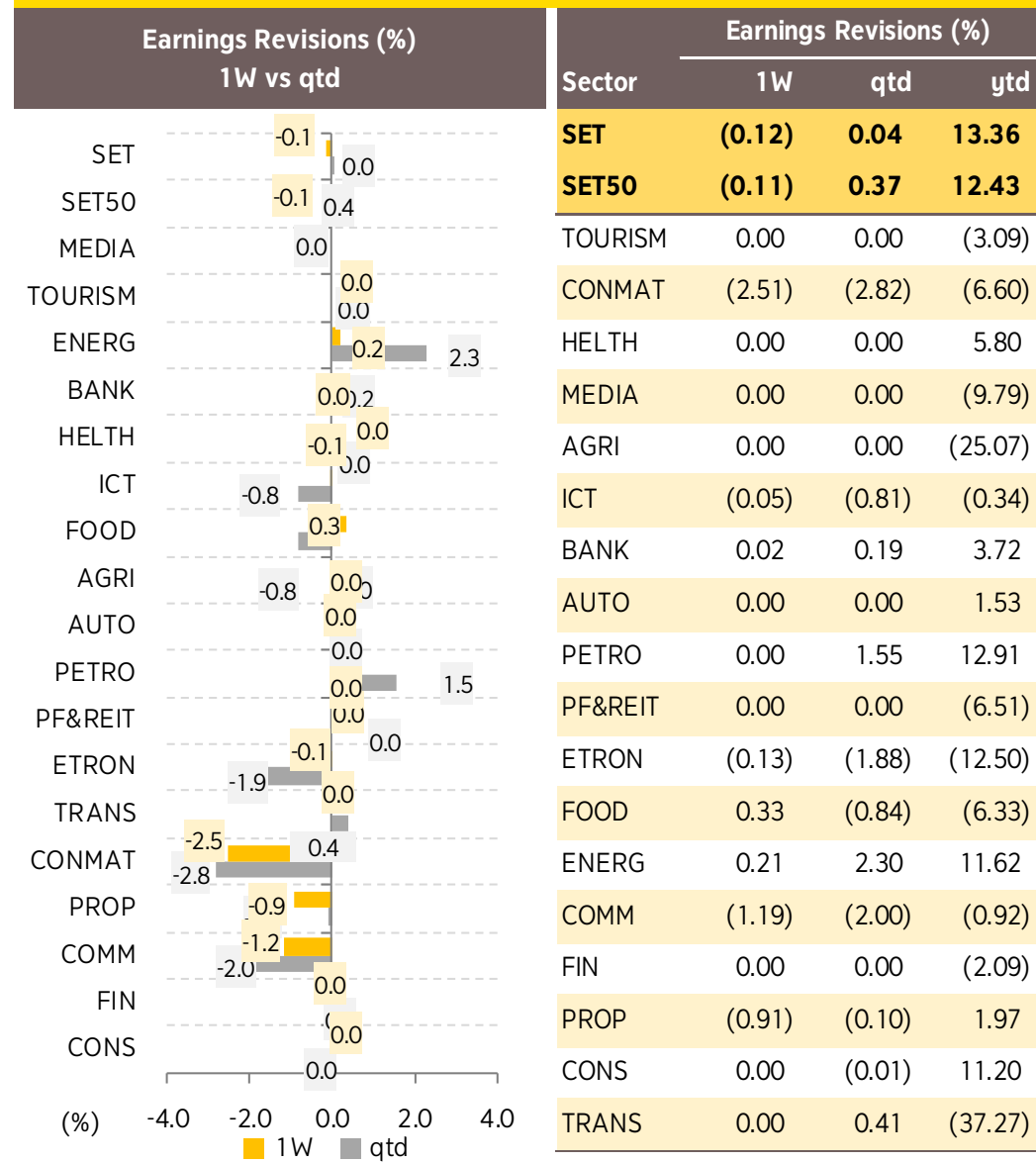
Source: Bloomberg

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.