

- คงน้ำหนักเป็นกลาง และให้กรอบ SET สัปดาห์นี้ตามเดิมที่ 1,600-1,645 จุด
- นักลงทุนจะชะลอการลงทุนเพื่อรอดูการประชุมประจำปีของเฟด
- หุ้น High PE อาจจะต้องเพิ่มความระมัดระวัง กลุ่มท่องเที่ยว โรงพยาบาล ยังเด่น
- Top Pick ประจำสัปดาห์: **BANPU BH** และ **CENTEL**



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 22 - 26 ส.ค. 2565

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เราคงมุมมองเป็นกลางให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ที่ 1,600 -1,645 จุด เพื่อเป็นการพักตัวหลังจากที่ดัชนีฟื้นตัวแรงต่อเนื่องในช่วง 5 สัปดาห์ที่ผ่านมา ประกอบกับ สัปดาห์นี้เราคาดว่านักลงทุนส่วนใหญ่จะชะลอการลงทุนเพื่อรอดูความชัดเจนกับนโยบายการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด จากการประชุมประจำปีของเฟดที่จะมีขึ้นที่ เมืองแจ็กสันโฮล รัฐไวโอมิง โดย นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด จะขึ้นกล่าวสุนทรพจน์ในวันที่ 26 ส.ค. 2022 เวลา 21.00 น. ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามอื่นๆ ประกอบด้วย เรื่องการเมืองต่อประเด็นการรับวีซ่าถาวร 8 ปี ของท่านนายกฯ ซึ่งเราให้น้ำหนักกับตลาดเพียงเล็กน้อย และกลางสัปดาห์จะมีการจัดงาน Thailand focus ไฮไลต์ จะอยู่ที่การกล่าวปาฐกถาพิเศษของ สมว.คลัง เราให้น้ำหนักเป็นกลางเช่นกัน เนื่องจากมองว่าดัชนีที่ปรับตัวขึ้นร้อนแรงในช่วงที่ผ่านมาได้ปรับสะท้อนปัจจัยเหล่านี้ไปแล้ว กลยุทธ์การลงทุนในสัปดาห์นี้ หุ้กลุ่ม High growth, High PE อาจจะต้องระวังแรงขายทำกำไรหลังจากที่กระแสการปรับขึ้นดอกเบี้ยกลับมาอีกครั้ง ขณะที่ US Bond yield เริ่มปรับตัวขึ้น แะ Switch การลงทุนไปยังกลุ่มที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวและทิศทางผลประกอบการยังคงแข็งแกร่ง อาทิ กลุ่มท่องเที่ยวและกลุ่มโรงพยาบาล โดยมี หุ้ Top Pick สัปดาห์นี้คือ BANPU BH และ CENTEL

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **Thailand Focus 2022 - The New Hope:** โดยปีนี้จะจัดขึ้นในช่วงวันที่ 24-26 ส.ค. ไฮไลต์จะอยู่ที่การกล่าวปาฐกถาพิเศษของ สมว.คลังในการนำเสนอ ยุทธศาสตร์กระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อสร้างเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและได้เห็นถึงทิศทางที่ชัดเจนของไทยหลังเปิดประเทศ
- **จับตา PMI การผลิตของสหรัฐและยุโรป สะท้อนทิศทาง ศก. โลก:** ดัชนี PMI เป็น leading indicator ที่ใช้บ่งชี้ทิศทาง ศก. ได้เป็นอย่างดี โดยสัปดาห์นี้ สหรัฐและกลุ่มประเทศในยุโรปจะมีการรายงานตัวเลขดังกล่าว (เบื้องต้น) หาก ตัวเลขนี้ออกมาลดลงหรือต่ำกว่าที่ตลาดคาดจะทำให้ให้นักลงทุนกลับมาวิตกกังวล กับภาวะ ศก. ถดถอยอีกครั้ง
- **จับสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยเฟดจากเมืองแจ็กสันโฮล:** ทั่วโลกเฝ้าจับตากรประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮล ในช่วงวันที่ 25-27 ส.ค. นี้ เพื่อรอความชัดเจนในการส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดจากการกล่าวสุนทรพจน์ของนาย เจอโรม พาวเวล ประธานเฟดในวันคืนวันที่ 26 ส.ค. 2022

หุ้แนะนำประจำสัปดาห์

- **BANPU (ปิด 13.90 ซื้อ/เป้า 20 บาท)** เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก 17 เป็น 20 บาท จากทิศทางผลกำไรที่แข็งแกร่งต่อเนื่องในครึ่งปีหลังและปีหน้า จากปริมาณและราคาขายด้านหินที่เพิ่มขึ้น ขณะที่วันนี้มี Sentiment บวกราคา ด้านหินเพิ่มขึ้นอีก 8.75\$/ton (+2%) สู่ระดับ 443.75\$/ton
- **BH (ปิด 194.50 ซื้อ/เป้า 223)** เราปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิของ BH ในปีนี้และปีหน้าขึ้น 48% และ 68% เพื่อสะท้อนจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายขึ้นจากเดิม 197 บาท เป็น 223 บาท โดยยังเลือก BH เป็น Top pick ของกลุ่ม
- **CENTEL (ปิด 43.75 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 50 บาท)** มีข่าวดี ศบค.ชุดใหญ่ขยายเวลาพำนักให้ผู้ที่ได้รับ VISA และ VISA on Arrival และมีข่าว จีนเสนอให้เพิ่มเที่ยวบินระหว่าง ไทย-จีน เพิ่มจาก 3 เที่ยวบินต่อสัปดาห์เป็น 15 เที่ยวบิน

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ -0.2% พักตัวรอเฟดประชุมประจำปี

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 0.2% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา มองเป็นการพักตัวจากที่พุ่งขึ้นร้อนแรงในช่วง 1 เดือน ที่ผ่านมา และนักลงทุนรอดูการส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดในการประชุมประจำปีในเมืองแจ็กสันโฮล
- เฟดเปิดเผยรายงานการประชุม (FED Minutes) ออกมาตามที่เราคาดไว้ โดยคณะกรรมการส่วนใหญ่สนับสนุนให้เฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามด้วย ศก. สหรัฐที่เสี่ยงเกิดภาวะถดถอย การปรับขึ้นดอกเบี้ยจึงไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้น 0.75% เหมือนสองครั้งที่ผ่านมา
- นักลงทุนบางส่วนชะลอการลงทุนเพื่อรอความชัดเจนอีกครั้งจากการประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสันโฮล โดยประธานเฟดจะขึ้นกล่าวสุนทรพจน์ในวันที่ 26 ส.ค. 2022

ยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรป -0.80% กังวล ศก.ถดถอย

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx600) ปรับตัวลง 0.80% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากแรงขายทำกำไรคล้ายกับดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ ประกอบกับนักลงทุนกลับมาวิตกกังวลกับภาวะ ศก.ถดถอยอีกครั้ง
- ล่าสุด เยอรมนี รายงานตัวเลขดัชนี PPI เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นแตะระดับ 37.2% จาก 32.7% ในเดือน มิ.ย. และสวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดว่า จะลดลงเป็น 32% นับเป็นการเพิ่มขึ้นแต่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ตลาดปรับเพิ่มโอกาสที่ ECB จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็น 0.5% หลังจากที่อัตราเงินเฟ้อในภูมิภาคยังพุ่งสูงอย่างต่อเนื่องและคาดว่าจะก่อให้เกิด ศก. ถดถอย

ตลาดหุ้นไทย

SET : +0.23% พักตัวรอปัจจัยหนุนใหม่

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 3.66 จุด (+0.23%) ปิดที่ระดับ 1,626 จุด มูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นเป็น 7.4 หมื่นล้านบาทเพิ่มขึ้น 11.6%wow นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 24,208 ล้านบาท ซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 7
- นักลงทุนเข้ามาดักขายทำกำไรหลังจากที่ดัชนีปรับตัวขึ้นร้อนแรงในช่วง 4 สัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้ดัชนีค่อยๆ ปรับตัวลง (SET ปรับขึ้นจากจุดต่ำสุดของรอบ ที่ระดับ 1,517 จุด เมื่อวันที่ 15 ก.ค.2022 และปรับขึ้นทำจุดสูงสุดของรอบที่ระดับ 1,632 จุด เมื่อวันที่ 17 ส.ค. 2022 เพิ่มขึ้น 115 จุด หรือ +7.58%
- กลุ่มปิโตรฯ กลับมา Outperform ตลาดได้ในสัปดาห์นี้หลังจากที่ราคาหุ้นลดลงสะท้อนต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐและยุโรป อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นของราคาเป็นไปอย่างจำกัด เนื่องจากโดเมนภาพรวมของตลาดคอยกดดัน
- กลุ่มโรงพยาบาล Underperform ตลาด จากปัจจัยเฉพาะตัว หลังจากมีข่าวผู้ถือหุ้นใหญ่ BH ขายหุ้น Big Lot ในราคาต่ำกว่ากระดาน ทำให้นักลงทุนวิตกว่าหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลผ่านจุด Peak ไปแล้วหรือไม่
- กลุ่มท่องเที่ยวมีปัจจัยหนุนในช่วงปลายสัปดาห์จากข่าว ศบค.ชุดใหญ่ลงมติให้ขยายเวลา Visa และ Visa on arrival กับนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดย Visa ขยายเวลาจากไม่เกิน 30 วัน เป็นไม่เกิน 45 วัน และ ขยายเวลาสำหรับผู้ที่ได้รับ Visa on Arrival (VOA) จากไม่เกิน 15 วัน เป็นไม่เกิน 30 วัน

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

ท่องเที่ยว (Tourism)

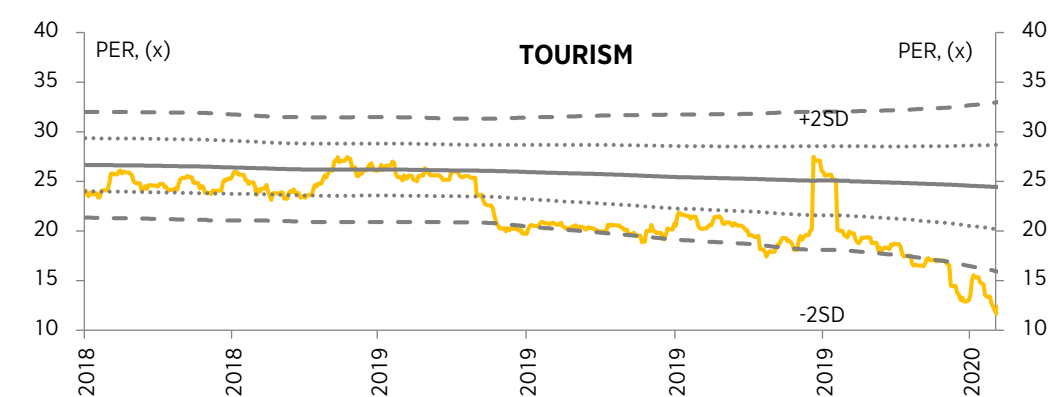
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ราคาหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นจากการทยอยเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ อีกทั้งในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมายังมี Sentiment บวกจากข่าว ศบค. ชุดใหญ่มีมติให้ขยายเวลาวีซ่า และ Visa on arrival ให้กับนักท่องเที่ยวต่างชาติ

มุมมองในสัปดาห์หน้า

หุ้นกลุ่มท่องเที่ยวจะยังเป็นกลุ่มที่นักลงทุนให้ความสนใจเนื่องจากการขยายวีซ่า และ Visa on arrival จะเป็นบวกโดยตรงต่อกลุ่มท่องเที่ยว เนื่องจากเป็นการอำนวยความสะดวกและเพิ่มระยะเวลาการพำนักในประเทศ คาดว่าจะหนุนให้นักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นและมีจำนวนของการใช้จ่ายใช้สอยที่เพิ่มขึ้นตามมา

TOURISM							Current z-score	-0.11	Change (%wov)
							TOURISM	1.2%	
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	12.6	-61.1	-44.3	-6.1	13.0	21.3	ASIA	-1.9%	
EPS growth (%)		-584.6%	27.5%	86.1%	311.9%	64.0%	CENDEL	2.9%	



โรงพยาบาล (Health)

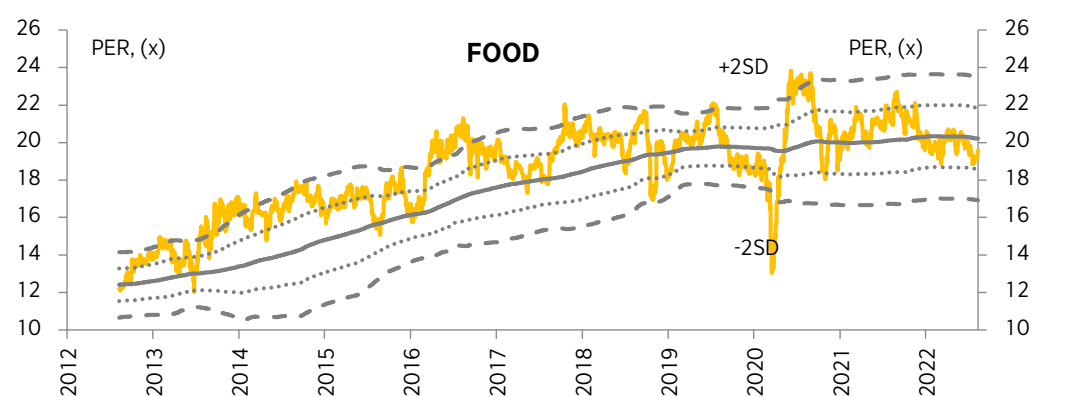
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ราคาหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล โดยเฉพาะ BH ถูกกดดันจากปัจจัยลบเฉพาะตัวจากข่าวผู้ถือหุ้นใหญ่ขายหุ้น Big Lot หุ้น BH ในราคาที่ต่ำกว่าราคากระดานประกอบการเทขายหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทำให้นักลงทุนกังวลว่าปัจจัยนี้กำลังสื่อว่าหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลผ่านจุดสูงสุดมาแล้วหรือไม่

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เรามองว่าราคาหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลโดยเฉพาะ BH และ BDMS ได้ลดลงสะท้อนปัจจัยลบข้างต้นไปแล้วขณะที่ ปัจจัยพื้นฐานโดยรวมยังแข็งแกร่งรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องคาดว่าปัจจัยนี้จะผลักดันให้หุ้นกลุ่ม โรงพยาบาล (BH BDMS) กลับมาฟื้นตัว

HEALTH							Current z-score	-0.30	Change (%wov)
							HEALTH	-1.5%	
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	Top Contributors		
EPS	198.0	105.3	291.5	225.3	198.0	214.0	BDMS	-3.5%	
EPS growth (%)		-46.8%	176.8%	-22.7%	-12.1%	8.1%	BCH	-7.8%	



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนใน 2Q22 มีกำไรสุทธิรวม 3.45 แสนล้านบาทเพิ่มขึ้น 34.2%qoq และ 15.5%yoy และเมื่อรวม 1H22 มีกำไรเพิ่มขึ้น 8.57%yoy
- สภาพัฒฯ ประกาศ GDP ไตรมาส 2/22 ขยายตัว 2.5% เพิ่มขึ้นจาก 2.3% ในไตรมาส 1/22 นับเป็นการขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน โดยมีปัจจัยหนุนมาจากการใช้จ่ายและบริโภคในประเทศที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น 6.9% จาก 3.5% ในไตรมาส 1/22
- ธนาคารกลางจีน (PBOC) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปีซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของจีน ลง 0.10% จากระดับ 2.75% และปรับลดอัตราดอกเบี้ย reverse repurchase ประเภท 7 วัน ลง 0.10 % จากระดับ 2.0%
- เฟดเปิดเผยรายงานการประชุม (FED Minutes) ออกมาตามที่เราคาดไว้ โดยคณะกรรมการส่วนใหญ่สนับสนุนให้เฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามด้วย ศก. สหรัฐที่เสี่ยงเกิดภาวะถดถอย การปรับขึ้นดอกเบี้ยจึงไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้น 0.75% เหมือนสองครั้งที่ผ่านมา

22 ส.ค. 65	23 ส.ค. 65	24 ส.ค. 65	25 ส.ค. 65	26 ส.ค. 65
<ul style="list-style-type: none"> • จีน - ธนาคารกลางจีน กำหนดอัตราดอกเบี้ย LPR • สหรัฐ - ดัชนีกิจกรรม ศก. ทั่วประเทศเดือน ก.ค. จาก เฟดชีคาโก 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ประชุม ครม. • ยุโรป - รายงานตัวเลขดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นต้น เดือน ส.ค. • สหรัฐ - รายงานตัวเลข ดัชนี PMI ภาคการผลิต ขั้นต้น เดือน ส.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ตลาดฯ จัดงาน Thailand Focus (24-26 ส.ค.) • สหรัฐ - รายงานยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือน ก.ค. • สหรัฐ - รายงานยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (Pending Home sale) เดือน ก.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • เยอรมนี - ประกาศ GDP ไตรมาส 2/22 • สหรัฐ - ประกาศ GDP ไตรมาส 2/22 • สหรัฐ - เฟดประชุมประจำปีที่ เมืองแจ็กสันโฮล (25-27 ส.ค.) 	<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐ - รายงานดัชนี PCE Price index เดือน ก.ค.

หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

BANPU (BANPU): ยืนหนึ่งในกลุ่ม และปรับราคาเป้าหมายเป็น 20 บาท

BANPU เป็นหุ้นเพียงหนึ่งในกลุ่มพลังงานที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งใน 2H22 ราคาหุ้นยังมีแนวโน้มจะยืนอยู่ในระดับสูงจนถึงปี 2023 คาดกำไรสูงสุดในปีหน้า เราปรับเพิ่มสมมติฐาน ASP ปี FY22/24F ขึ้น ยังคงคำแนะนำซื้อ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย SoTP เป็น 20 บาท

ปริมาณการผลิตจะแข็งแกร่งใน 2H22: คาดอุปสงค์ด้านหินยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องถึงปี 2023 จากอุปสงค์ยุโรป และราคาก๊าซที่สูงขึ้น อัตราการวางที่ลดลงช่วยหนุนการขนส่งทางทะเล BANPU ตั้งเป้าหมายปริมาณการผลิตด้านหินใน 3Q ของ IMT เอาไว้ที่ 4.6mt และของ CEY เอาไว้ที่ 2.4mt ในขณะที่เดียวกัน ASP ใน 3Q ของ ITM น่าจะเพิ่มขึ้นเป็น US\$240-250/t และของ CEY น่าจะเพิ่มขึ้นเป็น A\$220 CEY อยู่ระหว่างเจรจาปรับราคาขายด้านหิน 3mt จาก 7mt ที่ทำสัญญาขายในประเทศไว้ในเดือนมิ.ย. กำหนดราคา US\$75/t แต่ผู้บริหารไม่ได้เปิดเผยราคา น่าจะเพิ่มอย่างมีนัยสำคัญมากกว่า A\$175/t

ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาถ่านหินยังคงได้ แต่ขาดทุนหนักจากก๊าซ: BANPU ยังเหลือสัญญาป้องกันความเสี่ยงถ่านหินสิ้นงวด 2Q อีก 160kt คาดขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงใน 3Q จะลดลงเหลือ US\$37 และคาดจะขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาถ่านหินเพิ่มขึ้นเป็น B\$190 ล้านใน 3Q ดังนั้นขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงรวมที่ B\$227 ล้าน แต่ ASP ที่สูงขึ้น และปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นจาก ITM สามารถชดเชยได้ คาดจะสร้าง FCF ได้ 3.4 หมื่นลบ.ในปี 2022F และ 5.8 หมื่นลบ.ในปี 2023 และยังได้เงินสดอีก 8.5 พันลบ.จากการแปลง W4 ในเดือนก.ย. 2022 และอีก 1.27 หมื่นลบ.จากการแปลง W5 ในเดือนก.ย. 2023 BANPU มีแผนชำระคืนหนี้ คาดว่าสัดส่วนหนี้สินต่อทุนจะลดลงเพียง 0.5x ในปีหน้า

แนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมาย (fully-diluted) เป็น 20 บาท เดิมที่ 17 บาท: ปรับเพิ่มสมมติฐาน ASP และ CEY ส่งผลให้กำไรสุทธิของเราเพิ่มขึ้นจากเดิม 41%/110%/35% และทำให้ราคาเป้าหมาย SoTP เพิ่มขึ้นเป็น 20 บาท คิดเป็น PE ปี FY22-23F ที่ 2.5x/3.0x และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 14.1%/12.0

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	71,332	133,190	241,515	226,000	180,236
Revenue growth	(%)	(16.8)	86.7	81.3	(6.4)	(20.2)
EBITDA	(Btm)	10,813	47,619	112,979	115,694	82,621
EBITDA growth	(%)	(5.9)	340.4	137.3	2.4	(28.6)
Profit, core	(Btm)	(5,299)	20,917	58,032	59,536	36,823
Profit growth, core	(%)	123.5	(494.8)	177.4	2.6	(38.2)
Profit, reported	(Btm)	(1,786)	9,852	48,582	59,536	36,823
Profit growth, reported	(%)	351.9	(651.5)	393.1	22.5	(38.2)
EPS, core	(Bt)	(1.0)	3.1	5.7	5.9	3.6
EPS growth, core	(%)	127.4	(396.1)	161.1	(16.9)	(45.9)
DPS	(Bt)	0.3	0.5	2.8	2.4	1.2
P/E, core	(x)	(13.4)	4.5	2.4	2.4	3.9
P/BV, core	(x)	1.1	1.2	0.9	0.8	0.7
ROE	(%)	(8.6)	29.5	56.5	39.2	19.7
Dividend yield	(%)	2.1	3.2	20.3	17.1	8.6
FCF yield	(%)	(48.7)	(24.8)	25.3	37.8	19.8

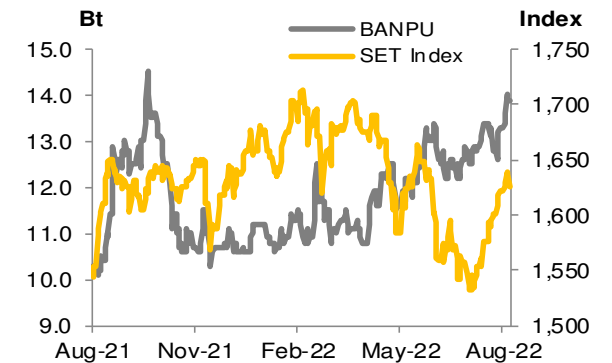
BUY

Target price Bt20.0 (+43.9%)

Price Bt13.9

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	14.9/ 10.0
Market cap	(Btm/ USDm)	94,049/ 2,633
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,859.4/ 51.8
Free float	(%)	86.9
Issued shares	(m shares)	6,766

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	34.0	7.8	18.8	43.0
Total return vs SET	(%)	35.7	1.4	17.8	37.8

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	9	3	1
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	20.00	16.71	19.7
2022F net profit	(Btm)	48,582	35,317	37.6
2023F net profit	(Btm)	59,536	29,047	105.0

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	25.61	16.48
3M	(%)	26.63	21.18
ytd	(%)	138.01	153.57

Krungsri

From last report	(%)	0.00	0.00
------------------	-----	------	------

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

LAND AND HOUSES (LH): เจ้าตลาดพร้อม platform แข็งแกร่ง

LH คงเป้าทางธุรกิจสำหรับปี 2022 หลังจากผลการดำเนินงานใน 1H22 เป็นไปตามแผน มองไปข้างหน้าเราคาดว่า โบนัสของกำไรจะเร่งตัวขึ้นใน 2H22 จากการปรับตัวขึ้นของยอดโอน, รายได้ค่าเช่า และ equity income รวมถึง กำไรจากการขายอพาร์ทเมนต์ในสหรัฐ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ LH ประเมินราคาเป้าหมายที่ 11.30 บาท

ยอดโอนแข็งแกร่งเพราะมีการโอนโครงการใหม่ก่อนกำหนด: ผู้บริหารคงเป้าหมายทางธุรกิจสำหรับปี 2022 หลังผลการดำเนินงานใน 1H22 แข็งแกร่งตามแผน LH เปิดโครงการใหม่ไป 4 โครงการ มูลค่ารวม 6 พันลบ. ใน 2Q22 (+25% qoq, +31% yoy) ทำให้จำนวนโครงการที่เปิดใหม่ใน 1H22 รวมเป็น 6 โครงการ มูลค่ารวม 1.1 หมื่นล้านบาท ขณะที่ยอด presales ใน 2Q22 ลดลง 7% qoq และ 5% yoy เหลือ 7.4 พันลบ. และยอด presales ใน 1H22 ทรงตัว เนื่องจากสต็อกมีพร้อมขายเหลือน้อย หลังจากที่ยอด presales และยอดโอนสูงเกินอุปทานที่เปิดใหม่ อย่างไรก็ตาม ยอดโอนสามารถเพิ่มขึ้นได้ 20% qoq เป็น 8.4 พันล้านบาท เนื่องจากสามารถโอนโครงการ The Key พระราม 3 ก่อนกำหนดเล็กน้อย (เดิมกำหนดโอนใน 3Q22)

โบนัสยอดโอน และ รายได้ recurring income เร่งตัวขึ้น: มีแผนเปิดโครงการใหม่อีก 9 โครงการ มูลค่ารวม 1.9 หมื่นลบ. ใน 2H22 นอกจากนี้ยังเปิดโรงแรมใหม่ "Grande Centre Point Space Pattaya" ใน 3Q22 และศูนย์การค้าใหม่ "Terminal พระราม 3" ใน 4Q22 จะหนุนรายได้ recurring income ใน 2H22 occupancy rate ของโรงแรมในพอร์ตของ LH กำลังขยับเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดที่ประมาณ 20% ในช่วงที่ COVID-19 ระบาดระลอกแรกในปี 2020 เป็น 70-80% ใน 2Q22 นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนที่จะขายตึกอะพาร์ทเมนต์ในสหรัฐ และเราคาดว่า LH จะบันทึกกำไรจากการขายประมาณ 1 พันล้านบาท

เจ้าตลาดที่มี platform แข็งแกร่ง: อสังหาฯในกลุ่ม high-end ยังมีอุปสงค์แข็งแกร่งซึ่ง LH ก็มีฐานที่มั่นคงในตลาดกลุ่มนี้ เราคาดว่าผลประโยชน์ของ LH จะเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งในปี 2022 จากยอดโอนที่เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของโครงการแนวราบ และ คอนโดมิเนียม รวมถึงรายได้ equity income และกำไรจากการขายอพาร์ทเมนต์ในสหรัฐ

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	29,898	32,270	35,310	35,420	37,830
Revenue growth	(%)	(0.5)	7.9	9.4	0.3	6.8
EBITDA	(Btm)	7,285	7,439	8,544	8,935	9,817
EBITDA growth	(%)	(15.5)	2.1	14.9	4.6	9.9
Profit, core	(Btm)	7,145	6,936	8,984	8,696	9,642
Profit growth, core	(%)	(28.7)	(2.9)	29.5	(3.2)	10.9
Profit, reported	(Btm)	7,145	6,936	8,984	8,696	9,642
Profit growth, reported	(%)	(28.7)	(2.9)	29.5	(3.2)	10.9
EPS, core	(Bt)	0.60	0.58	0.75	0.73	0.81
EPS growth, core	(%)	(28.7)	(2.9)	29.5	(3.2)	10.9
DPS	(Bt)	0.50	0.50	0.65	0.65	0.69
P/E, core	(x)	13.3	15.2	11.8	12.2	11.0
P/BV, core	(x)	1.9	2.1	2.0	2.0	2.0
ROE	(%)	13.8	13.7	17.5	16.6	18.0
Dividend yield	(%)	6.3	5.7	7.2	7.3	7.8

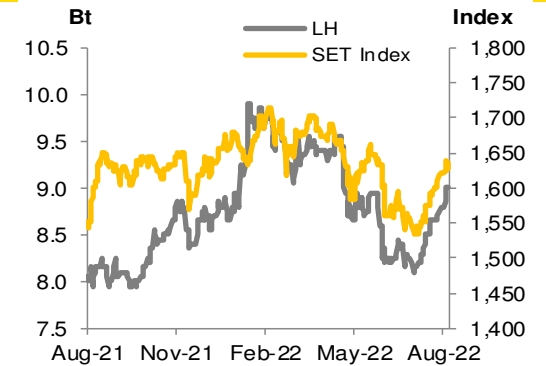
BUY

Target price Bt 11.3 (+25.6%)

Price Bt 9.0

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	9.9/ 7.9
Market cap	(Btm/ USDm)	107,547/ 3,011
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	273.9/ 7.7
Free float	(%)	66.4
Issued shares	(m shares)	11,950

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	5.0	9.8	2.3	19.2
Total return vs SET	(%)	6.7	3.4	1.3	14.0

Krungsri vs Bloomberg consensusz

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	19	3	0
Target price	(Bt)	11.30	10.44	8.3
2022F net profit	(Btm)	8,984	8,076	11.3
2023F net profit	(Btm)	8,696	8,749	(0.6)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	0.08	(0.12)
3M	(%)	(0.73)	(0.82)
ytd	(%)	0.30	0.89

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

PLAN B MEDIA (PLANB): กำไรดีเกินคาดที่ 174 ล้านบาท

พลิกเป็นกำไร 174 ล้านบาทจากที่ขาดทุน 71 ล้านบาท (+67% qoq): กำไรสุทธิของ PLANB ใน 2Q22 อยู่ที่ 174 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิ 71 ล้านบาทใน 2Q21 และเพิ่มขึ้น 67% qoq โดยผลประกอบการออกมาดีกว่าประมาณการของเรา และนักวิเคราะห์ในตลาดเนื่องจากการเติบโตของรายได้จากสื่อ OOH โดยกำไรในงวด 1H22 คิดเป็น 43% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าผลประกอบการใน 3Q22 จะไม่แข็งแกร่งเหมือนกับใน 2Q22 เพราะบริษัทได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลงเพราะเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น แต่เราคาดว่าโมเมนตัมของกำไรจะกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้งใน 4Q22 จากปัจจัยฤดูกาล และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นหลังจากที่ภาวะเงินเฟ้อผ่อนคลายลง เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022 เอาไว้เท่าเดิมที่ 666 ล้านบาท จากที่ขาดทุน 2 ล้านบาทในปี 2021

รายได้ที่เพิ่มขึ้นหนุนให้กำไรพุ่งสูงขึ้น: รายได้เพิ่มขึ้นเป็น 1.62 พันล้านบาท (+48% yoy และ +35% qoq) จากสื่อ OOH โดยรายได้ของสื่อ OOH เพิ่มขึ้นถึง 66% yoy และ 30% qoq เป็น 1.3 พันล้านบาท ซึ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งเป็นเพราะธุรกิจฟื้นตัวจากช่วงที่ COVID ระบาดใน 1Q22 และได้โอนิสงส์จากการรวมผลการดำเนินงานของ AQUA เข้ามาในงบรวมของบริษัท ทั้งนี้ Utilization rate ใน 2Q22 เพิ่มขึ้นเป็น 57% จาก 52% ใน 1Q22 และ 43% ใน 2Q21 นอกจากนี้ รายได้จากธุรกิจ engagement marketing ยังเพิ่มขึ้น 3% yoy และ 56% qoq เนื่องจากบริษัทบันทึกรายได้ประมาณ 100 ล้านบาทจากกิจกรรมการเลือกตั้ง BNK48 ในขณะเดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 28.8% จาก 9.8% ใน 2Q21 และ 28% ใน 1Q22 เพราะได้อานิสงส์จาก operational leverage ส่วนค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นถึง 51% yoy และ 23% qoq ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น

คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเป้าหมายเอาไว้เท่าเดิมที่ 8.50 บาท: เรายังคงคำแนะนำซื้อ PLANB และคงราคาเป้าหมายเอาไว้เท่าเดิมที่ 8.50 บาท โดยมองว่า PLANB ยังเข้าข่ายหุ้นในอิมการฟื้นตัวของเราหลังจากผ่านช่วงที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ไปแล้ว

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	3,724	4,442	5,580	7,226	8,330
Revenue growth	(%)	(23.4)	19.3	25.6	29.5	15.3
EBITDA	(Btm)	2,405	2,498	3,567	4,088	4,414
EBITDA growth	(%)	43.1	3.8	42.8	14.6	8.0
Profit, core	(Btm)	140	-2	666	999	1,176
Profit growth, core	(%)	(81.1)	(101.3)	na	50.0	17.7
Profit, reported	(Btm)	140	64	666	999	1,176
Profit growth, reported	(%)	(81.1)	(101.3)	na	50.0	17.7
EPS, core	(Bt)	0.04	0.02	0.16	0.23	0.27
EPS growth, core	(%)	(81.1)	(54.7)	na	50.0	17.7
DPS	(Bt)	0.04	0.01	0.08	0.12	0.14
P/E, core	(x)	181.3	400.5	42.1	28.0	23.8
P/BV, core	(x)	4.8	3.6	3.4	4.4	5.4
ROE	(%)	2.7	0.0	1.0	2.0	3.0
Dividend yield	(%)	0.6	0.1	1.2	1.8	2.1
FCF yield	(%)	1.9	2.1	2.2	2.3	2.4

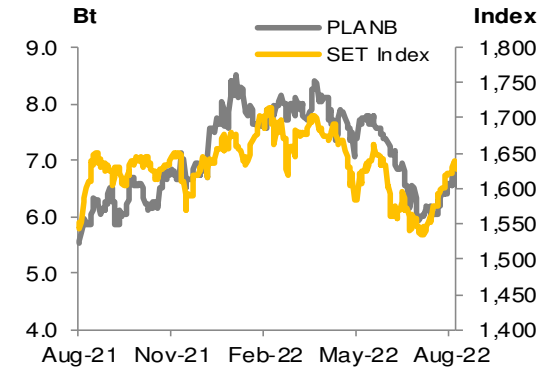
BUY

Target price Bt8.50 (+29.8%)

Price Bt6.55

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	8.7/ 5.5
Market cap	(Btm/ USDm)	28,030/ 785
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	116.3/ 3.3
Free float	(%)	55.4
Issued shares	(m shares)	4,279

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(14.4)	9.2	(14.4)	17.6
Total return vs SET	(%)	(12.7)	2.9	(15.4)	12.4

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	8	1	1
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	8.50	7.79	9.1
2022F net profit	(Btm)	666	601	10.9
2023F net profit	(Btm)	999	910	9.8

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(11.82)	(8.54)
3M	(%)	(27.17)	(12.75)
ytd	(%)	(2.67)	(1.78)

Krungsri			
	Unit		
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio +2.63%, ชะตลาตที่ +0.23%

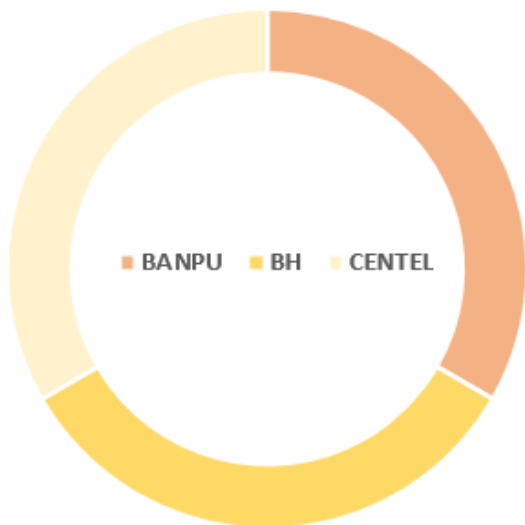
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (ADVANC, BAM และ KBANK) ให้ผลตอบแทน +2.63% ชะตลาตที่ให้ผลตอบแทน +0.23% โดย BAM ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +6.29% ตามด้วย KBANK ให้ผลตอบแทน +3.36% ส่วน ADVANC นำผิดหวังให้ผลตอบแทน -1.75%

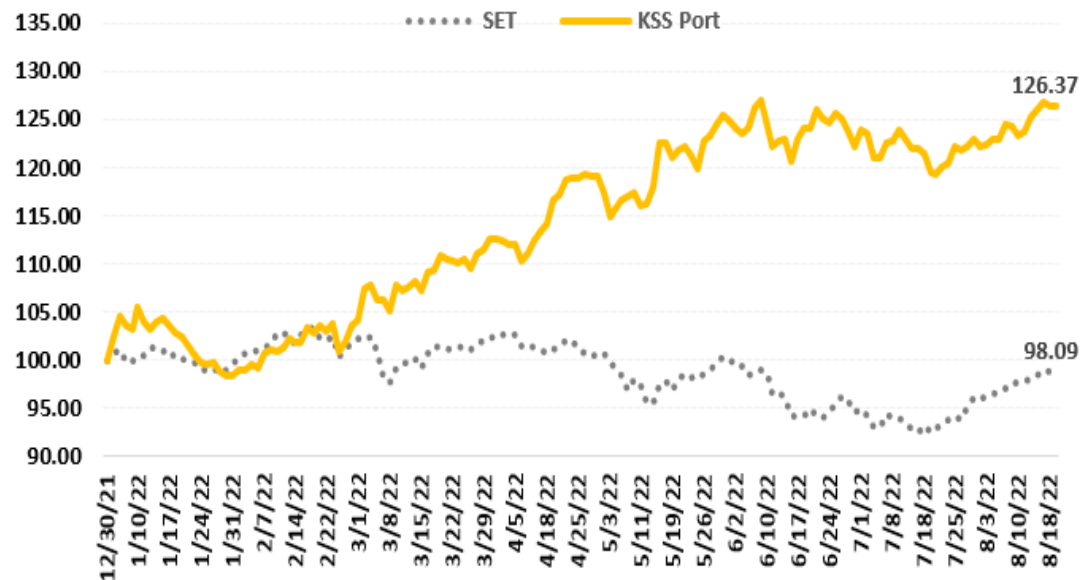
พอร์ตจำลองรวมเดือน ส.ค. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +4.23% ชะตลาตที่ให้ผลตอบแทน +3.14%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 (2022YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +26.37% ชะตลาตที่ให้ผลตอบแทน -1.91%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ ADVAN BAM KBANK ออก และแทนด้วยหุ้น Top Pick ชุดใหม่ คือ BANPU BH และ CENTEL

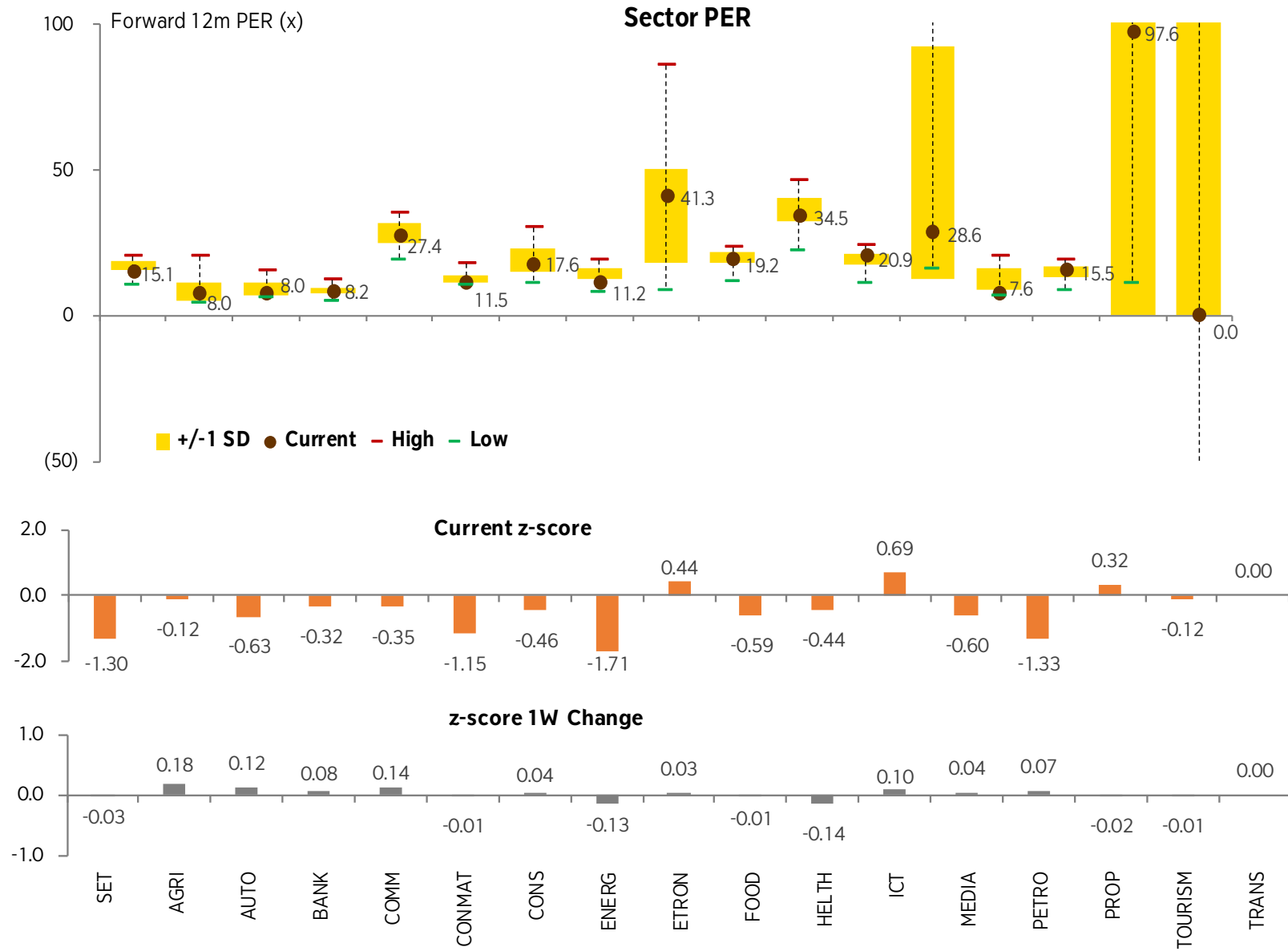


2022 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+1.32%	+2.91%	-2.13%
Krungsri Portfolio	+0.79%	+1.61%	+23.75%

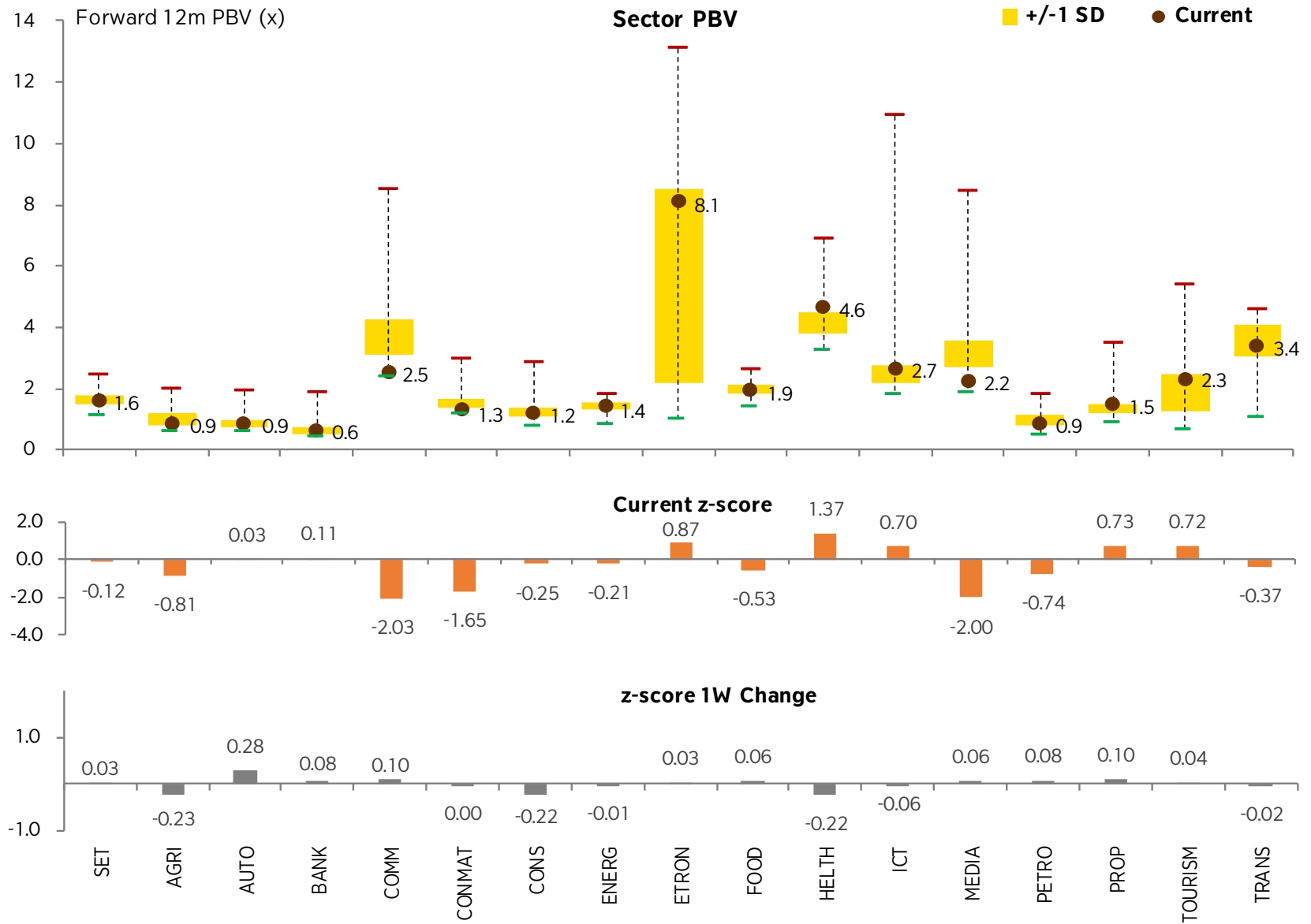
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

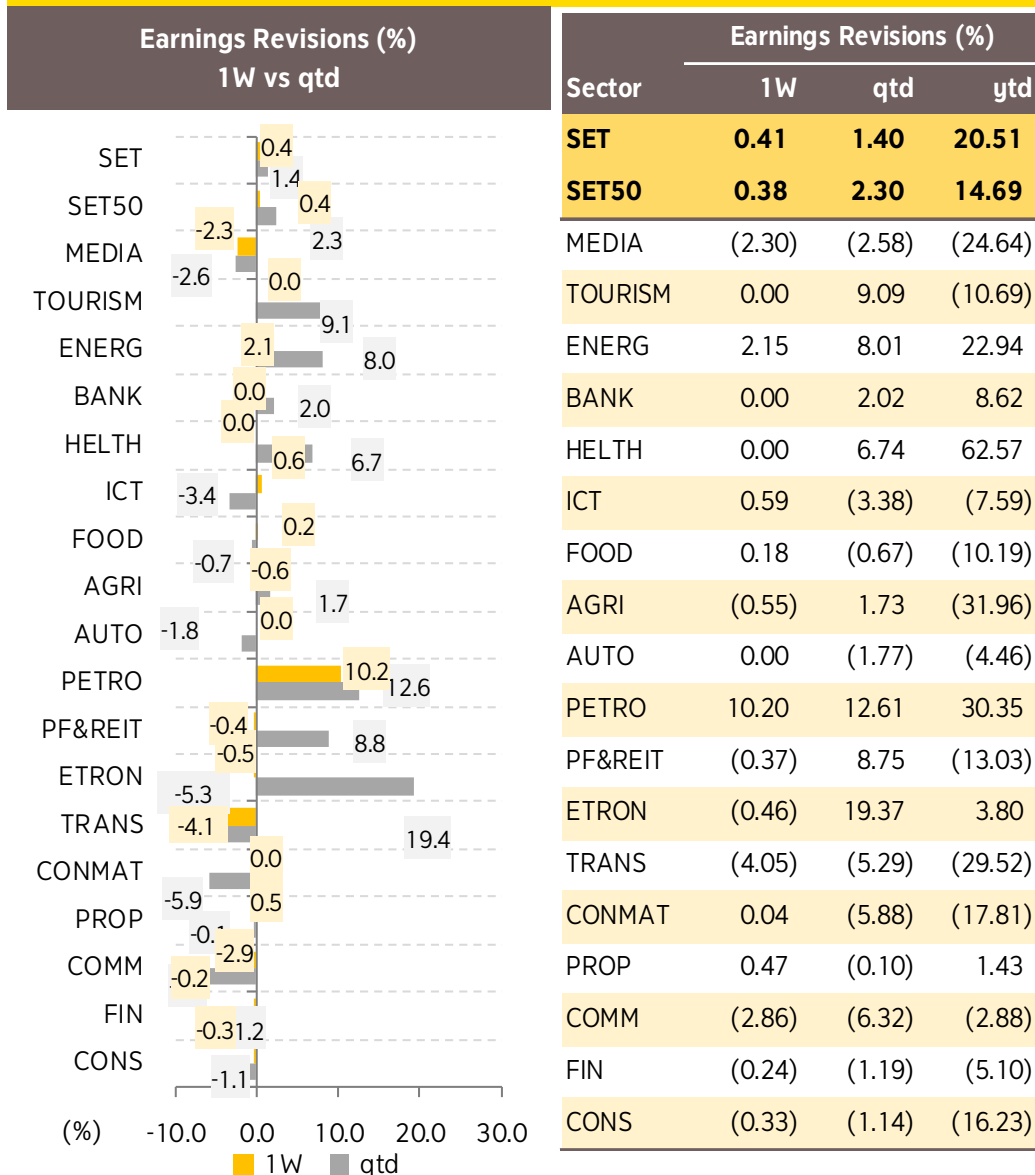


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

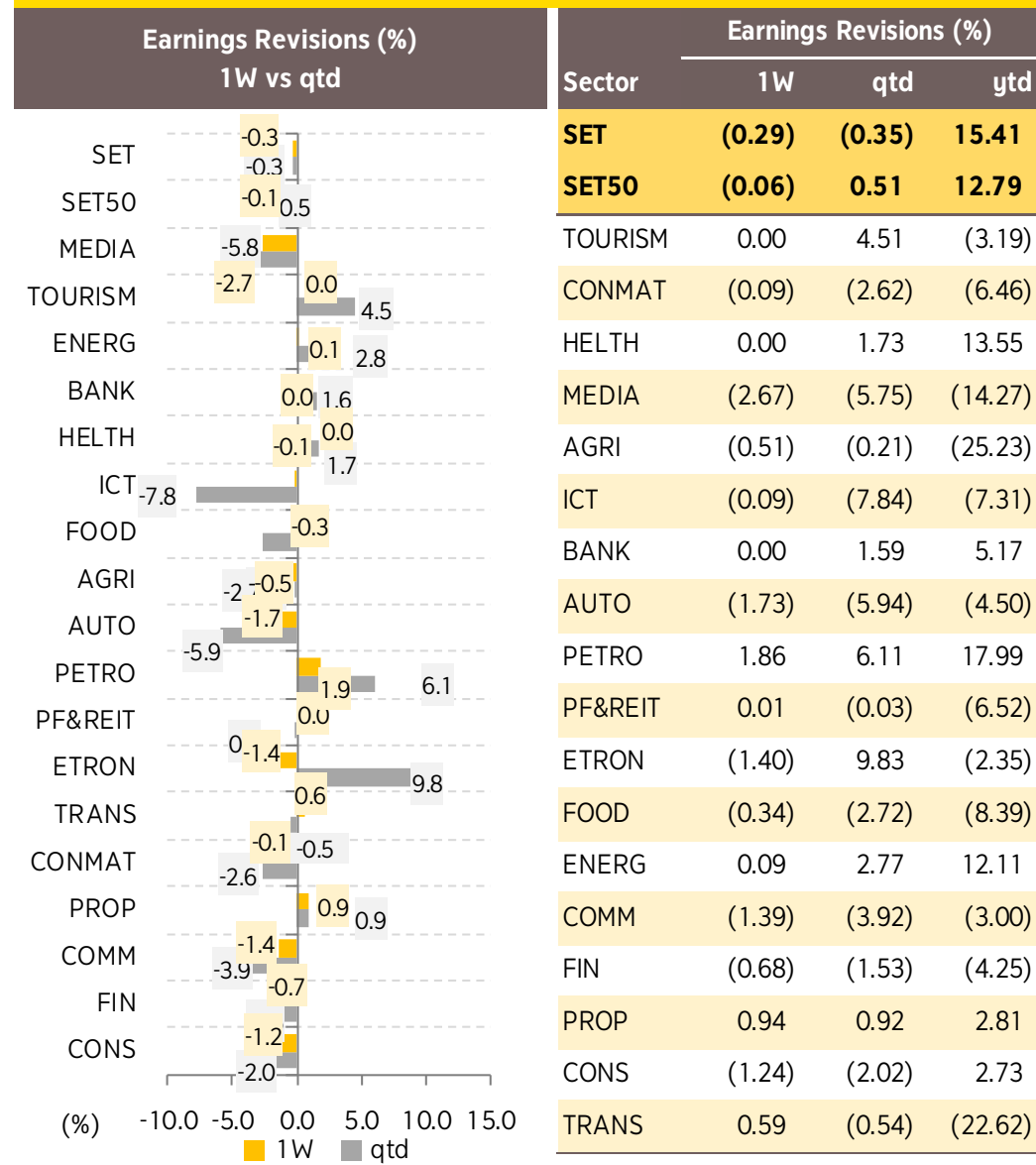
Source: Bloomberg

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

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.