

- ยังผันผวน ต้นสัปดาห์ยังต้องระวัง ให้กรอบ SET สัปดาห์นี้ ที่ 1,600 -1,650 จุด
- กลางสัปดาห์ติดตาม FED, BoE และ BoJ Meeting (โฟกัสหลักคือ FED Meeting)
- ปลายสัปดาห์ติดตามดัชนี PMI การผลิตของกลุ่มประเทศ ศก.หลัก จับสัญญาณ ศก. ถดถอย
- Top pick ประจำสัปดาห์: **EPG LH** และ **TLI**

Weekly Wizard

ประจำวันที่ 19 - 23 ก.ย. 2565

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

ยังผันผวน โดยเฉพาะในช่วงต้นสัปดาห์ที่นักลงทุนทั่วโลกต่างเฝ้าจับตารอการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินของสหรัฐ หรือ FED Meeting ในช่วงวันที่ 20-21 ก.ย. โดยบ้านเราจะทราบผลในวันที่ 22 ก.ย. แม้ตลาดส่วนใหญ่จะให้น้ำหนักกว่า 80% คาดว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 0.75% แต่ด้วยสถานการณ์ของอัตราเงินเฟ้อเดือน ส.ค. ที่พุ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ทำให้ความน่าจะเป็นที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 1% ก็มีเช่นกัน ความไม่แน่นอนดังกล่าวคือปัจจัยลบหลักที่จะสร้างความผันผวนให้กับตลาดและมีความเสี่ยงที่ดัชนีจะปรับตัวลงจากความไม่แน่นอนดังกล่าว ส่วนหลังการประชุมดัชนีจะฟื้นตัวได้หรือไม่คงต้องติดตามถ้อยแถลงของนาย เจอโรม พาวเวล ประธานเฟด รวมไปถึง Fed dot plot, มุมมอง GDP และ เงินเฟ้อ เพราะจะเป็นตัวบ่งชี้ว่า FED จะยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยเล็กน้อยเพียงใด และจะส่งผลกระทบต่อ ศก. ของสหรัฐมากแค่ไหน หากโทนไม่ได้อักรgressive มากคาดว่าดัชนีน่าจะเห็นการฟื้นตัว (ปัจจุบันดัชนีดาวโจนส์เข้าใกล้โซนขายมากแล้ว) ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามเพิ่มเติมคือการประชุมของ BoE และ BoJ รวมถึงการประกาศดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของกลุ่มประเทศ ศก. หลัก อาทิ ยุโรป และ สหรัฐ เบื้องต้นเราให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ที่ 1,600-1,650 จุด กลยุทธ์ยังเป็น Selective Buy เน้นหุ้นที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวเป็นหลัก โดยมี Top Pick สัปดาห์นี้คือ EPG LH และ TLI

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **ติดตาม FED Meeting คาดขึ้นดอกเบี้ย 0.75%:** FED Meeting 20-21 ก.ย. นี้ เราคงมุมมองเดิมโดยคาดว่า FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.75% ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 3 ติดต่อกัน โดยมีเป้าหมายเพื่อลดอัตราเงินเฟ้อให้ลดลงสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% และติดตามถ้อยแถลงของประธานเฟด และ FED dot plot เพื่อจับสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยและจำนวนครั้งของการขึ้นดอกเบี้ยในปีถัดไป
- **คาด BoJ คงดอกเบี้ย แต่ BoE เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ** แม้สัปดาห์นี้คณะกรรมการนโยบายการเงินของญี่ปุ่น (BoJ) และอังกฤษ (BoE) จะมีการประชุมในวันเดียวกัน คือ 22 ก.ย. นี้ แต่แนวทางการดำเนินนโยบายยังต่างกัน โดย BoJ คาดคงดอกเบี้ย -0.10% ตามเดิมเพื่อเอื้อให้ ศก. ฟื้นตัวหลังวิกฤติโควิด แต่ BoE คาดขึ้นดอกเบี้ย 0.5% เป็น 2.25% เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่พุ่งสูง
- **ปลายสัปดาห์ติดตามดัชนี PMI ภาคการผลิตของประเทศ ศก.หลัก:** หากตัวเลขยังลดลงจะยังเป็นสัญญาณลบกดดันบรรยากาศการลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะสหรัฐ หากตัวเลขต่ำกว่าระดับ 50 จะสร้างความกังวลให้กับตลาดโดยเฉพาะกระแส ศก. ถดถอย หรือ Recession

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **EPG (ปิด 10.30 ซื้อ/เป้า 14.5 บาท)** คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว ทุกกลุ่มธุรกิจกลับสู่โหมดฟื้นตัว ระยะสั้นมี Sentiment บวกจากราคาน้ำมันลดลงต่อเนื่องและค่าเงินบาทอ่อนค่าเป็นบวกกับ EPG โดยตรงเนื่องจาก 60% ของรายได้มาจากต่างประเทศ
- **LH (8.95 ซื้อ/11.30 บาท)** แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q22 ยังเติบโตต่อเนื่องจากการโอนคอนโดฯ The Key พระราม 3 มูลค่า 2,000 ล้านบาท, รายได้ค่าเช่าทยอยดีขึ้นจากการเปิดโรงแรม แกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ สเปซ พัทยา ตั้งแต่เดือน ส.ค. และจะศูนย์การค้าเทอร์มินัล 21 พระราม 3 ในเดือนตุลาคม
- **TLI (ปิด 16.8 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 19.30)** ระยะสั้นได้ Sentiment บวกจากแนวโน้มของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องคาดว่าหวังธนาคารกลางเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ ขณะที่ปลายปีและต้นปีหน้ามีลุ้นได้เข้าคำนวณในดัชนี MSCI และ SET 50 รอบใหม่

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ -4.1% กังวลเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยหลังเงินเฟ้อพุ่ง

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 4.1% เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากนักลงทุนกลับมากังวลกับสถานการณ์เงินเฟ้อในประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูง อาจจะทำให้เฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย
- ตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ส.ค. อยู่ที่ระดับ 8.3% ลดลงจาก 8.5% ในเดือน ก.ค. แต่สูงกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 8.1% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นแตะระดับ 6.3% จาก 5.9% สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 6.1%
- ตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์เฟดขึ้นดอกเบี้ยเป็น 3.25% หรือ ขึ้นดอกเบี้ย 1% เป็น 18% จากเดิมให้น้ำหนักเพียง 0% เท่านั้น อย่างไรก็ตามตลาดส่วนใหญ่ยังให้น้ำหนักเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 0.75% คิดเป็น 82%

ยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรป -2.9% กังวล ศก. ถดถอย

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro stoxx600) ลดลง 2.9% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากมีหลายปัจจัยลบเข้ามากดดัน อาทิ เงินเฟ้อสหรัฐฯพุ่งขึ้นมากกว่าที่คาด ศก. โลกเสี่ยงเกิดภาวะ ศก. ถดถอย
- ธนาคารโลก และ IMF ส่งสัญญาณเตือนเศรษฐกิจโลกกำลังเข้าใกล้ภาวะถดถอยจากที่ธนาคารกลางทั่วโลกเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- ยูโรโซน รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ส.ค. (ครั้งสุดท้าย) เพิ่มขึ้นเป็น 9.1% จากเดือน ก.ค. อยู่ที่ 8.9% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นเป็น 4.3% จากเดือน ก.ค. อยู่ที่ระดับ 4%

ตลาดหุ้นไทย

SET : -1.46% กังวลเงินเฟ้อสหรัฐฯ และ เฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ย

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 24 จุด หรือ -1.46% ปิดที่ระดับ 1,630 จุด แต่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 7.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.1% wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 4,998 ล้านบาท ขายสุทธิเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน
- ดัชนีปรับลงในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นต่างประเทศ เนื่องจากนักลงทุนกลับมาวิตกกังวลกับอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ ทำให้ตลาดกังวลว่าเฟดอาจจะเร่งขึ้นดอกเบี้ยเป็น 0.75% หรือ 1% เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นดังกล่าว
- หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์กลับมา Underperform จากแรงขายทำกำไรหุ้น DELTA จากที่พุ่งขึ้นแรงในสัปดาห์ก่อนหน้า ประกอบกับมี Sentiment ลบจาก Us bond yield ที่พุ่งขึ้นกดดันหุ้นกลุ่ม High PE โดยเฉพาะกลุ่ม อิเล็กฯ
- กลุ่มน้ำมันและโรงกลั่นยังถูกกดดันจากทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ผันผวน อีกทั้งยังถูกกดดันจากค่าการกลั่นที่ชะลอตัวโดยเฉพาะในช่วงปลายสัปดาห์ค่าการกลั่นพลิกติดลบ กังวลข่าวจีนส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มหลังจากดีมานด์ในประเทศชะลอตัวจากมาตรการ Zero Covid
- หุ้นกลุ่มรับเหมา Outperform ตลาดหลังจาก สฟม. เปิดช่องประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม ส่งผลให้นักลงทุนเข้าเก็งกำไรผู้ประกอบการที่ชนะการประมูลนำโดย CK

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

อาหาร (Foods)

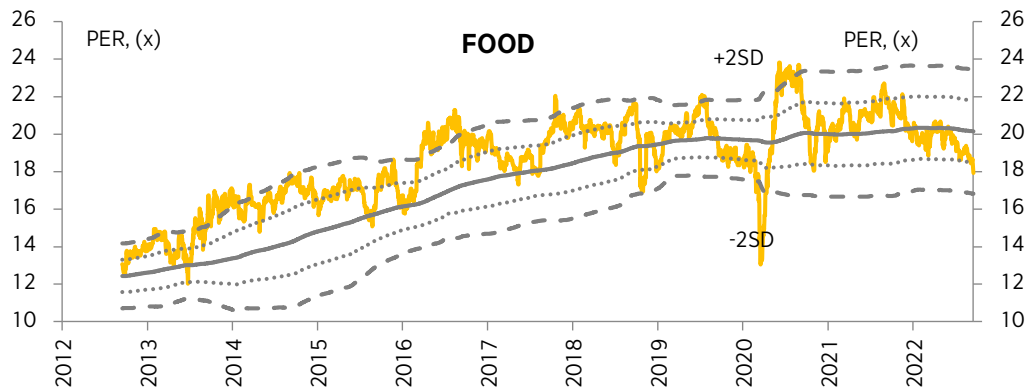
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ราคาหุ้นยังผันผวนแม้จะได้ผลบวกจากบาทอ่อนค่า แต่อีกด้านกลับกังวลต่อกำลังซื้อที่อาจจะอ่อนแรงลง ตามแนวโน้ม ศก. ที่คาดว่าจะชะลอตัวโดยเฉพาะในยุโรปที่ถูกกดดันจากเงินเฟ้อที่พุ่งสูงและธนาคารกลางต่างๆ เร่งขึ้นดอกเบี้ย

มุมมองในสัปดาห์หน้า

แม้ตลาดจะกังวลกับแนวโน้ม ศก. ที่ชะลอตัวจนกระทบกำลังซื้อแต่เราคาดว่าปัจจัยดังกล่าวจะกระทบกับยอดขายของกลุ่มส่งออกอาหารไม่มากเนื่องจากมองว่าเป็นสิ่งจำเป็น และคาดว่าดีมานด์จะฟื้นขึ้นในภาวะที่ ศก. ไม่ดีโดยเฉพาะในกลุ่มผู้นำกระป๋อง (ในยุโรปมองเสมือนเป็นมาμάของไทย)

FOOD	Current z-score						Change (%w/w)
	-1.33						
							FOOD -2.8%
							Top Contributors
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	
EPS	663.0	408.2	344.5	619.7	746.3	855.4	MINT -9.1%
EPS growth (%)		-38.4%	-15.6%	79.9%	20.4%	14.6%	CPF -2.9%



ท่องเที่ยว (Tourism)

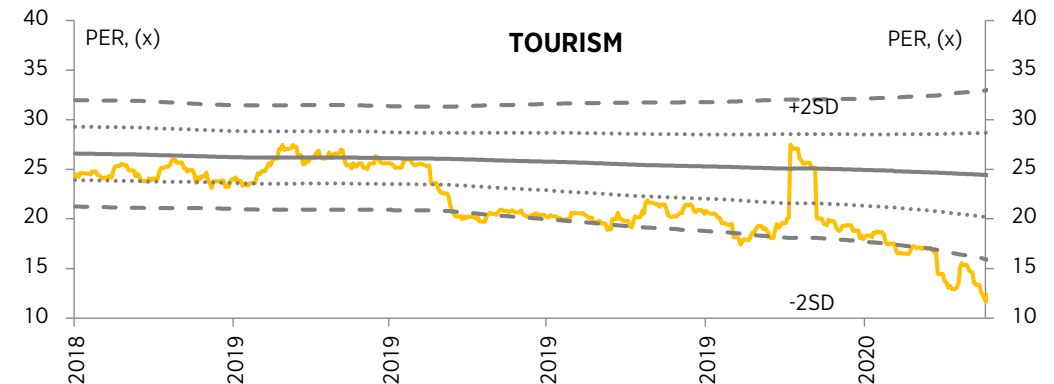
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ราคาหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว Underperform ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากนักลงทุนกังวลแนวโน้ม ศก. ถดถอยโดยเฉพาะในยุโรปอาจจะกดดันรายได้ภาคการท่องเที่ยวและโรงแรมโดยเฉพาะ MINT ซึ่งมีรายได้หลักกว่า 50%มาจากต่างประเทศ

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เรามองว่ากลุ่มท่องเที่ยวยังเป็นกลุ่มที่น่าสนใจในการเข้าลงทุนโดยเน้นกลุ่มผู้ประกอบการโรงแรมในประเทศซึ่งจะได้ประโยชน์จากโควิด-19 ที่เริ่มคลี่คลาย รัฐบาลเริ่มเปิดประเทศ และยังมี Sentiment บวกจากข่าวจีนยุติการล็อกดาวน์เมืองเจิ้งตูแล้ว

TOURISM	Current z-score						Change (%w/w)
	-0.13						
							TOURISM -3.3%
							Top Contributors
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	
EPS	12.6	-61.1	-44.3	-5.4	12.8	21.4	CENDEL -4.2%
EPS growth (%)		-584.6%	27.5%	87.7%	335.4%	67.8%	ASIA -2.0%



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- กรม.เห็นชอบให้ปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทั่วประเทศเฉลี่ย 5% และออกมาตรการลดค่าครองชีพให้กลับประชาชนหลายโครงการ อาทิ ต่ออายุมาตรการลดภาษีน้ำมันดีเซล, ให้ส่วนลดค่าไฟฟ้าสำหรับครัวเรือนที่ใช้ไฟฟ้าไม่เกินระดับที่ภาครัฐกำหนด รวมถึงให้ส่วนลดค่าก๊าซหุงต้ม (LPG) กับภาคครัวเรือนและ ทาบเร่ แพลงลอย
- กสทช. ประกาศเลื่อนการลงมติดีลควบรวมกิจการระหว่าง TRUE กับ DTAC ออกไปก่อนเนื่องจากต้องการรอผลสรุปการตีความข้อกฎหมายจากคณะกรรมการกฤษฎีกาว่า กสทช. มีอำนาจอนุญาตหรือสั่งห้ามการควบรวมกิจการ TRUE กับ DTAC หรือไม่
- คณะตุลาการได้มีการอภิปรายในประเด็นของพยานหลักฐานใหม่ซึ่งศาลฯ ได้เรียกให้ส่งข้อมูลเพิ่มจากการประชุมครั้งก่อน จากนั้นมีคำสั่งให้ยุติการไต่สวนเนื่องจากเห็นว่าคดีเป็นปัญหาข้อกฎหมายละมีพยานหลักฐานเพียงพอแล้ว จึงนัดให้มีการตัดสินในวันศุกร์ที่ 30 ก.ย.เวลา 15:00 น.
- สหรัฐรายงานตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ส.ค. อยู่ที่ระดับ 8.3% ลดลงจาก 8.5% ในเดือน ก.ค. แต่สูงกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 8.1% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นแตะระดับ 6.3% จาก 5.9% สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 6.1%
- ธนาคารโลก และ IMF ส่งสัญญาณเตือนว่าเศรษฐกิจโลกกำลังเข้าใกล้ภาวะถดถอยจากที่ธนาคารกลางทั่วโลกเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ

19 ก.ย. 65	20 ก.ย. 65	21 ก.ย. 65	22 ก.ย. 65	23 ก.ย. 65
<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐ - รายงานดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือน ก.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ประชุม กรม. • ไทย - ศาลปกครองสูงสุด นัดตัดสินโครงการแอสตัน อโศกของ ANAN • จีน - ธนาคารกลางจีน ประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR • สหรัฐ - ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านและอนุญาตก่อสร้างเดือน ส.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐ - ยอดขายบ้านมือสองเดือน ส.ค. • สหรัฐ - ประชุม คณะกรรมการนโยบายการเงิน (FED Meeting) 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - รายงานยอดส่งออก/นำเข้า เดือน ส.ค. • ญี่ปุ่น - BoJ Meeting • อังกฤษ - BoE Meeting • สหรัฐ - รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> • ยูโรโซน - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิต (เบื้องต้น) เดือน ก.ย. • สหรัฐ - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิต (เบื้องต้น) เดือน ก.ย.

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

ADVANCED INFO SERVICE (ADVANC): มีโอกาสสูงที่จะซื้อ 3BB สำเร็จ

ยังคงคำแนะนำซื้อ ADVANC โดยยังคงราคาเป้าหมายเอาไว้เท่าเดิมที่ 248 บาท หนึ่งในธีมการลงทุนใน ADVANC ของเราคือความสามารถในการแข่งขันที่จะเพิ่มขึ้นหากบริษัทซื้อ 3BB และ JASIF ได้สำเร็จ ทั้งนี้ ความกังวลเกี่ยวกับ DPU ที่ลดลงของ JASIF เป็นปัจจัยที่กดดันหุ้น ADVANC เพราะทำให้ผู้ถือหุ้นของ JASIF ไม่พอใจ ทั้งนี้ จากการร่วม conference call เรารู้สึกมั่นใจมากขึ้นว่าดีลนี้จะประสบความสำเร็จ และจะช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับหุ้น ADVANC

เรามิมองเป็นบวกจากการประชุมร่วมกับผู้บริหารของบริษัท

เราได้จัด conference call โดยมีเป้าหมายให้ ADVANC อธิบายว่าจะช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับ 3BB และผู้ถือหุ้นของ JASIF ได้อย่างไร หากดีลประสบความสำเร็จ ประเด็นสำคัญมีดังนี้ i) ดีลการซื้อ 3BB จาก JAS และการลงทุน 19% ใน JASIF เป็นแพ็คเกจเดียวกัน การลงทุนทั้งสองรายจะต้องสำเร็จทั้งคู่ เพราะในการประชุมคณะกรรมการของ JAS มีมติขาย 3BB ให้ ADVANC แม้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่เห็นด้วยก็ตาม แต่ปัญหายังอยู่ที่ JASIF เพราะการปรับโครงสร้างสัญญาเช่าเพื่อลดการประกันรายได้ของ JASIF ทำให้ผู้ถือหุ้น JASIF เป็นกังวลและอาจจะลงมติไม่เห็นด้วยกับข้อเสนอของ ADVANC หากปรับโครงสร้างไม่สำเร็จ ADVANC อาจจะถูกยกเลิกดีลทั้งหมด ii) ADVANC จะช่วยบรรเทาผลกระทบจากการที่ DPU ของ JASIF ลดลง มีทั้งต่ออายุสัญญาระหว่าง 3BB และ JASIF อีกหกปี เป็น 2037 ไปจนถึงการเพิ่ม DPU ในช่วงสามปีแรกหลังจาก ADVANC ซื้อ โดยจะจ่ายค่าเช่าล่วงหน้า 3 พันลบ. ให้กับ JASIF ซึ่งตามประมาณการของ ADVANC อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในปี 2023 จะอยู่ที่ 8.4% สูงกว่าของคู่แข่งอย่าง DIF ซึ่งอยู่ที่ 7.1%

การจ่าย DPU เพิ่มให้ JASIF จะไม่ส่งผลกระทบต่อ ADVANC

คาด ADVANC จะประสบความสำเร็จในการซื้อ 3BB และการลงทุน 19% ใน JASIF เราเชื่อว่าบริษัทจะจ่าย DPU เพิ่มด้วยการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้าจะทำให้ผู้ถือหุ้น JASIF พอใจมากขึ้น ซึ่งเราไม่คิดว่าการดำเนินการดังกล่าวจะเป็นภาระทางการเงินกับ ADVANC

แนะนำซื้อ และยังคงราคาเป้าหมายที่ 248 บาท

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 248 บาท เราได้รวมมูลค่าเพิ่มอีก 10 บาท/หุ้นจากการซื้อ 3BB และ JASIF เข้าไว้ด้วยแล้ว ทั้งนี้ เราชอบ ADVANC ในแง่ของผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูง และสถานะในตลาดที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที่ซื้อ 3BB แล้ว

Financial Summary

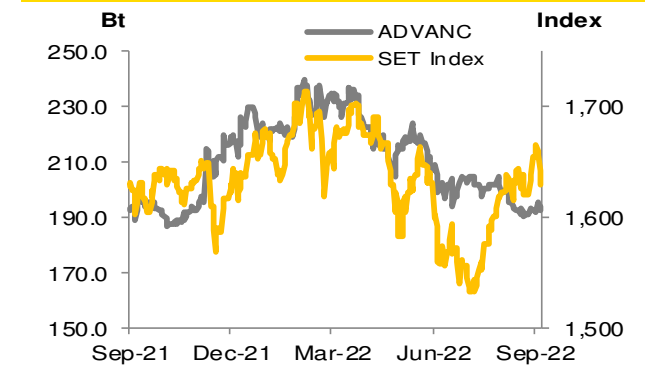
Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	172,890	181,333	184,960	190,508	196,224
Revenue growth	(%)	(5.4)	4.9	2.0	3.0	3.0
EBITDA	(Btm)	89,398	91,408	93,236	96,033	99,875
EBITDA growth	(%)	13.0	2.2	2.0	3.0	4.0
Profit, core	(Btm)	27,257	26,990	27,025	27,768	28,526
Profit growth, core	(%)	(14.4)	(1.0)	0.1	2.7	2.7
Profit, reported	(Btm)	27,434	26,922	27,025	27,768	28,526
Profit growth, reported	(%)	(11.6)	(1.9)	0.4	2.7	2.7
EPS, core	(Bt)	9.2	9.2	9.1	9.3	9.6
EPS growth, core	(%)	(14.4)	0.0	(0.9)	2.7	2.7
DPS	(Bt)	6.92	7.69	8.18	8.41	8.64
P/E, core	(x)	21.3	21.3	21.5	20.9	20.3
P/BV, core	(x)	7.66	7.10	6.87	6.65	6.44
ROE	(%)	36.2	33.0	32.0	31.9	31.7
Dividend yield	(%)	3.5	3.9	4.2	4.3	4.4

BUY

Target price Bt248.0 (+28.5%) Price Bt193

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	242.0/ 187.0
Market cap	(Btm/ USDm)	574,022/ 15,523
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,256.6/ 34.9
Free float	(%)	34.1
Issued shares	(m shares)	2,974

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(13.1)	(2.3)	(1.6)	3.3
Total return vs SET	(%)	(12.0)	(2.7)	(6.5)	3.3

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	21	4	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	248.00	241.35	2.8
2022F net profit	(Btm)	27,025	27,025	0.0
2023F net profit	(Btm)	27,768	29,861	(7.0)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(1.74)	(1.17)
3M	(%)	(4.50)	(3.15)
ytd	(%)	(5.86)	(6.12)

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

EASTERN POLYMER (EPG): ไกล่วันเจิดฉาย

ผลการดำเนินงานของ EPG จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในงวดเดือนก.ค.-ก.ย. สถานการณ์ขาดแคลน chip กำลังคลี่คลาย สะท้อนจากยอดการผลิตรถกระบะขนาด 1 ตันที่ฟื้นตัวขึ้น ทั้งนี้ บริษัทรวม Tough Dog เข้าในงบรวมทำให้รายได้จากการขายชิ้นส่วนยานยนต์เพิ่มขึ้นถึง 30% qoq และ GPM เพิ่มขึ้นเป็น 34-35% ในงวดเดือนก.ค.-ก.ย. คาดว่ายอดขายที่แข็งแกร่งและต้นทุนวัตถุดิบลดลงทำให้รายได้ และ GPM ของธุรกิจจนวนยางทำสถิติสูงสุดใหม่ ชื่อ ราคาเป้าหมาย 14.50 บาท

รายได้ และ GPM จากธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์จะเป็นตัวนำการฟื้นตัว

ปัญหาขาดแคลน chip จุดผลการดำเนินงาน ในงวดเม.ย.-มิ.ย. แต่คลี่คลายจากการฟื้นตัวของยอดการผลิตรถยนต์นั่งโดยสาร และ รถกระบะผู้บริหาร คาดยอดผลิตรถยนต์จะกลับสู่ระดับปกติในงวดเดือนต.ค.-ธ.ค. 2022 Ford เพิ่งวางจำหน่าย Rangers และ Everest รุ่นใหม่ ขณะที่ Toyota เพิ่งออก Toyota Revo รุ่น minor change ซึ่ง EPG ผลิตบันไดข้างรถให้ คาดยอดขายชิ้นส่วนยานยนต์จะเพิ่มขึ้น 10% qoq ในงวดเดือนก.ค.-ก.ย. คาดเริ่มนำรายได้จาก Tough Dog (ใช้คอป และชุดแต่งรถกระบะ) ในออสเตรเลียใส่ในงบรวมงวดเดือนก.ค.-ก.ย. ทำให้รายได้จากชิ้นส่วนยานยนต์เพิ่มขึ้นถึง 30% qoq และ GPM เพิ่มขึ้นเป็น 34-35% จาก 32.0% ในงวดเดือนเม.ย.-มิ.ย. เนื่องจาก GPM ของ Tough Dog สูงถึง 45% โดยทำกำไรสุทธิให้บริษัทไตรมาสละประมาณ 40 ลว

รายได้และ GPM ธุรกิจจนวนยางทำสถิติสูงสุดใหม่ หนุนจากราคาวัตถุดิบที่ลดลง

จนวนยางสามารถตีได้และราคาน้ำมันสูงขึ้น คาดรายได้งวดก.ค.-ก.ย. และ GPM ทำให้สถิติสูงสุด จากยอดขายในตลาดสหรัฐ และญี่ปุ่น ราคาปิโตรเคมีที่ใช้เป็นวัตถุดิบลดลงจากอุปทานเพิ่มขึ้น ส่งผลถึงปี 2023-24 EPG เริ่มซื้อวัตถุดิบที่มีราคาถูกลง เพราะสต็อกวัตถุดิบที่มีอยู่ในปัจจุบันได้ถึงเดือนต.ค.กำลังลดลง คาด GPM ในงวดเดือนก.ค.-ธ.ค. และม.ค.-มิ.ค. 2023 ดีขึ้น ต้นทุนปีไตรมาสคิดเป็น 25% ของต้นทุนการผลิตจนวนยาง, 35-40% ของชิ้นส่วนยานยนต์, และ 55% ของบรรจุภัณฑ์ ซึ่งคิดเป็น 40% ของต้นทุนรวมของทั้งกลุ่ม คาดต้นทุนปีไตรมาสที่ลดลงมากกว่าต้นทุนค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น โครงการโรงไฟฟ้า solar ขนาด 20MW เสร็จเดือนพ.ย. จะช่วยประหยัดค่าไฟฟ้าอีกปีละ 80 ลว.

ชื่อราคาเป้าหมายที่ 14.50 บาท เงินบาทที่อ่อนค่าเป็นอีกปัจจัยหนุนในระยะสั้น

รายได้ 60% ของ EPG อยู่ในสกุลเงิน USD และ ดอลลาร์ออสเตรเลีย EPG เข้าไปลงทุนใน 4 Way ถือเป็นการแทรกตัวในตลาดใช้คอป โดยมี turnover สูงในกลุ่มรถกระบะ อายุเฉลี่ยของรถประเภท 4 x 4 หรือรถกระบะที่ลุยงานหนักจะอยู่ที่ 2-3 ปี ขณะที่รถยนต์นั่งโดยสารจะอยู่ที่ 6 ปี ราคาเป้าหมายคิดเป็น PE ปี FY23F ที่ 24.6x 1

Financial Summary

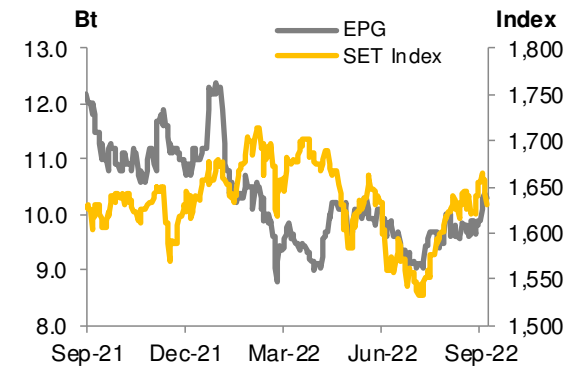
Year to 31 Dec	Unit	FY20/21	FY21/22	FY22/23F	FY23/24F	FY24/25F
Revenue	(Btm)	9,582	11,770	12,996	13,808	14,054
Revenue growth	(%)	(6.3)	22.8	10.4	6.2	1.8
EBITDA	(Btm)	1,800	2,188	2,293	2,525	2,495
EBITDA growth	(%)	16.2	21.6	4.8	10.1	(1.2)
Profit, core	(Btm)	1,198	1,530	1,647	1,885	1,895
Profit growth, core	(%)	19.8	27.7	7.7	14.5	0.5
Profit, reported	(Btm)	1,219	1,597	1,647	1,885	1,895
Profit growth, reported	(%)	21.5	31.0	3.1	14.5	0.5
EPS, core	(Bt)	0.43	0.55	0.59	0.67	0.68
EPS growth, core	(%)	19.8	27.7	7.7	14.5	0.5
DPS	(Bt)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
P/E, core	(x)	23.1	18.1	16.8	14.7	14.6
P/BV, core	(x)	2.5	2.4	2.2	2.1	2.0
ROE	(%)	11.1	13.4	13.6	14.6	13.8
Dividend yield	(%)	2.8	3.3	3.8	4.1	4.1
FCF yield	(%)	4.3	0.0	7.5	7.4	7.5

BUY

Target price Bt14.5 (+40.8%) Price Bt10.30

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	12.6/ 8.6
Market cap	(Btm/ USDm)	28,840/ 780
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	56.8/ 1.6
Free float	(%)	27.8
Issued shares	(m shares)	2,800

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(6.2)	6.2	9.5	(11.4)
Total return vs SET	(%)	(5.1)	5.8	4.5	(11.3)

Krungsri vs Bloomberg consensusz

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	7	4	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	14.50	12.25	18.4
2022F net profit	(Btm)	1,647	1,623	1.5
2023F net profit	(Btm)	1,885	1,773	6.3

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(0.73)	(1.53)
3M	(%)	(6.40)	(9.49)
ytd	(%)	(10.28)	(6.68)

Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

กลุ่มอุตสาหกรรมนำติดตามประจำสัปดาห์ :

PROPERTY SECTOR: ชัฟฟลายบ้านหรูเพิ่มเข้ามาในตลาด

ข้อมูลตลาดที่อยู่อาศัยสะท้อนผู้ประกอบการอสังหาฯ ได้เพิ่มอุปทานใหม่เข้ามาในตลาดในเดือนสิงหาคมมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มบ้านหรู ในขณะที่ยอดเปิดโครงการใหม่ฟื้นกลับไปอยู่ระดับก่อน COVID ระบาดแล้ว แต่อุปสงค์ที่อยู่อาศัยยังฟื้นตัวขึ้นค่อนข้างช้า โดยอัตรา take-up rate ยังต่ำอยู่ที่ 18% เรายังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มอสังหาฯ ที่ NEURTAL โดยเลือก LH และ AP เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มนี้

ยอดเปิดโครงการใหม่ฟื้นตัวกลับไปอยู่ระดับก่อน COVID ระบาดแล้ว

Agency for Real Estate รายงานข้อมูลตลาดที่อยู่อาศัยเดือนสิงหาคม 2022 ว่ายอดเปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้นถึง 54% mom และ 132% yoy เป็น 9,596 ยูนิต เนื่องจากมีผู้ประกอบการรายใหญ่มีการเปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ SIRI, FPT, AP, BRI และ LALIN ซึ่งห้าบริษัทที่มีการเปิดโครงการใหม่มากที่สุดในเดือนสิงหาคม ทั้งนี้ ยอดเปิดโครงการใหม่ในงวด 8M22 เพิ่มขึ้นถึง 110% จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว ซึ่งเป็นช่วงที่ตลาดที่อยู่อาศัยถูกกระทบจากการปิดแคมป์คนงานก่อสร้าง และการใช้มาตรการ lockdown อย่างไรก็ตาม ภาวะตลาดที่อยู่อาศัยในฝั่งของอุปทานยังคงดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากยอดเปิดโครงการใหม่ที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องและกลับไปอยู่ระดับก่อน COVID ระบาดที่ประมาณ 10,000 ยูนิตต่อเดือน

มีโครงการบ้านเดี่ยวระดับหรูเพิ่มเข้ามาในตลาดมากขึ้น

โครงการที่เปิดใหม่ในเดือนสิงหาคมส่วนใหญ่ยังเป็นโครงการแนวราบ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 52% ของตลาดรวม แต่เราพบว่าสัดส่วนการเปิดโครงการคอนโดมิเนียมใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงสองสามไตรมาสที่ผ่านมา จาก 20-30% ในปลายปี 2021 เป็น 48% ของตลาดรวมในเดือนสิงหาคม 2022 ในขณะเดียวกัน ราคาขายเฉลี่ยของโครงการที่เปิดใหม่ในเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% mom เป็น 4.5 ล้านบาทต่อยูนิต เนื่องจากมีการเปิดโครงการบ้านเดี่ยวระดับหรูเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาขายเฉลี่ยในงวด 8M22 อยู่ที่ 3.85 ล้านบาท ลดลงจาก 5.0 ล้านบาทในงวด 8M21 เนื่องจากมีอุปทานคอนโดมิเนียมในตลาด mass เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากในช่วงต้นปีที่ผ่านมา

อัตรา Take-up rate ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าภาวะปกติมาก

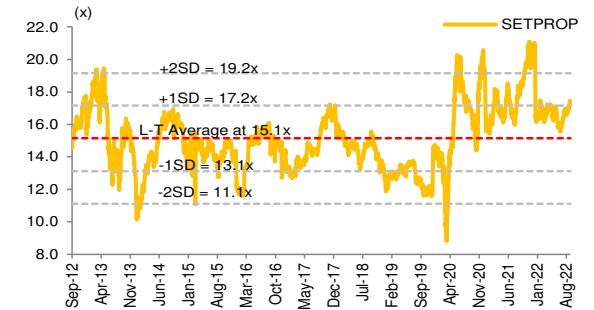
ถึงแม้จะมีการเปิดโครงการใหม่อย่างคึกคัก แต่อุปสงค์ที่อยู่อาศัยยังฟื้นตัวค่อนข้างช้า โดยอัตรา Take-up rate ยังอยู่ในระดับต่ำที่ 18% ในเดือนสิงหาคม แบ่งเป็นโครงการแนวราบอยู่ที่ 14% และของโครงการคอนโดมิเนียมอยู่ที่ 23% ซึ่งยังต่ำกว่าภาวะปกติของตลาดก่อน COVID ระบาดที่ 40% อยู่อย่างมาก ทั้งนี้ โครงการที่มียอด presales แข็งแกร่งในเดือนสิงหาคมได้แก่โครงการบ้านเดี่ยวระดับ super luxury นาราสิริ กรุงเทพกรีฑา (ของ SIRI ขายได้ 92%) และ campus condominium Kave Seed เกษตร (ของ ASW ขายได้ 44%) ซึ่งสะท้อนว่าการฟื้นตัวในตลาดอสังหาฯ ยังไม่ทั่วถึง โดยอุปสงค์โครงการแนวราบยังแข็งแกร่งและไปได้เรื่อยๆ ในขณะที่การฟื้นตัวของกลุ่มโครงการคอนโดมิเนียมยังประปราย

Property sector: Valuation Summary

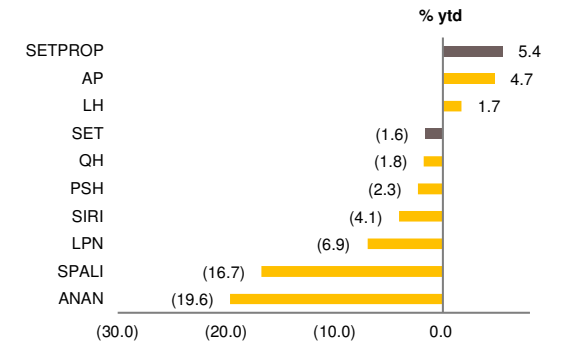
Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 16-Sep	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
ANAN	162	1.31	1.40	6.9	HOLD	180	425	139.4	135.4	30.3	12.9	0.5	0.5	1.8	4.3
AP	935	10.00	12.50	25.0	BUY	5,629	5,936	23.9	5.5	5.6	5.3	0.9	0.8	6.0	6.5
LH	3,180	8.95	11.30	26.3	BUY	8,984	8,696	29.5	(3.2)	11.9	12.3	2.1	2.0	7.2	7.2
LPN	197	4.56	4.20	(7.9)	SELL	622	676	105.7	8.8	10.8	10.0	0.6	0.6	5.5	6.0
PSH	826	12.70	11.90	(6.3)	SELL	2,884	2,864	22.6	(0.7)	9.6	9.7	0.6	0.6	7.6	7.6
QH	707	2.22	2.20	(0.9)	HOLD	2,065	2,312	23.7	11.9	11.5	10.3	0.9	0.8	5.3	5.9
SIRI	522	1.18	1.28	8.5	HOLD	2,365	2,732	17.3	15.5	7.4	6.4	0.5	0.5	5.9	6.3
SPALI	1,096	18.90	25.60	35.4	BUY	6,857	7,054	(3.0)	2.9	5.9	5.7	0.9	0.8	6.6	6.6

Source: Krungsri Securities

Sector - 12M Forward PE



Share price performance (%ytd)



Krungsri Weekly Portfolio +1.64%, ชะตลาตที่ -1.46%

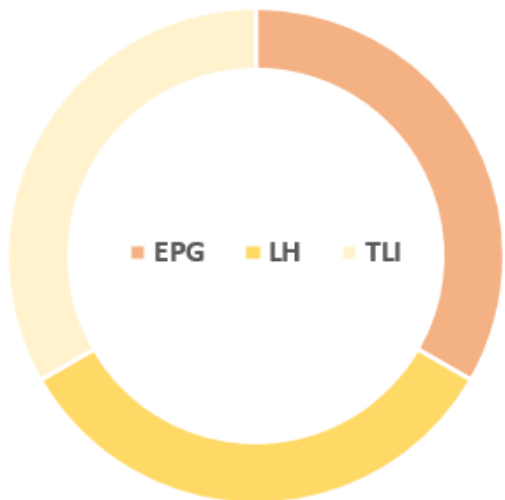
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (BEM, JMART และ PLANB) ให้ผลตอบแทน +1.64% ชะตลาตที่ให้ผลตอบแทน -1.46% โดย BEM ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +4.92% ตามด้วย PLANB +1.41% ส่วน JMART นำผิดหวังให้ผลตอบแทน -1.40%

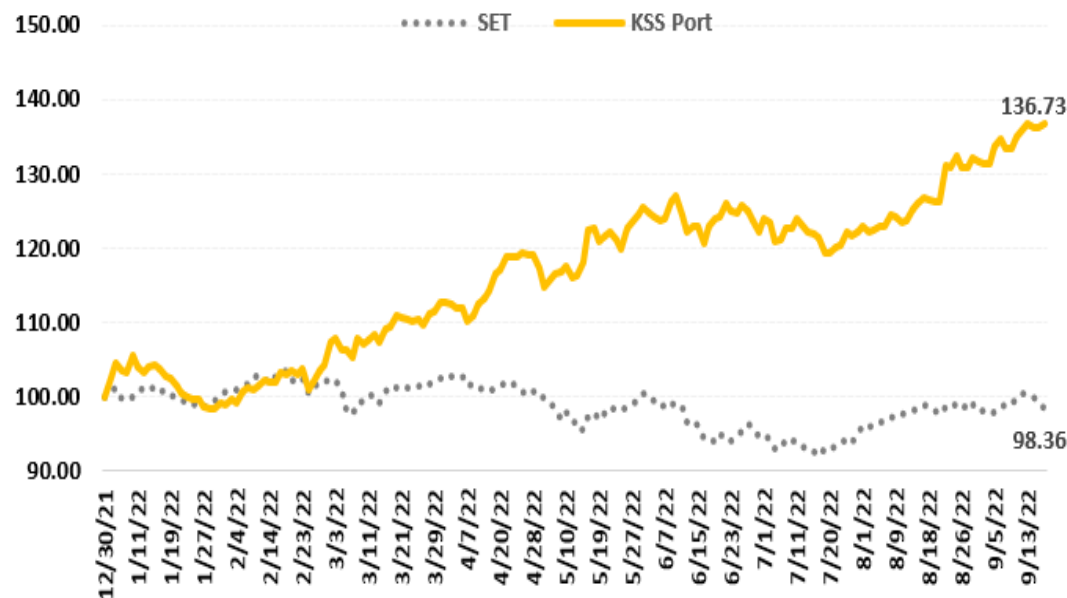
พอร์ตจำลองรวมเดือน ก.ย. (2022MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +5.08% ดีกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน -0.52%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2022 (2022YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +36.73% ชะตลาตที่ให้ผลตอบแทน -1.64%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ BEM JMART และ PLANB ออก และแทนด้วยหุ้น Top Pick ชุดใหม่ คือ EPG LH และ TLI

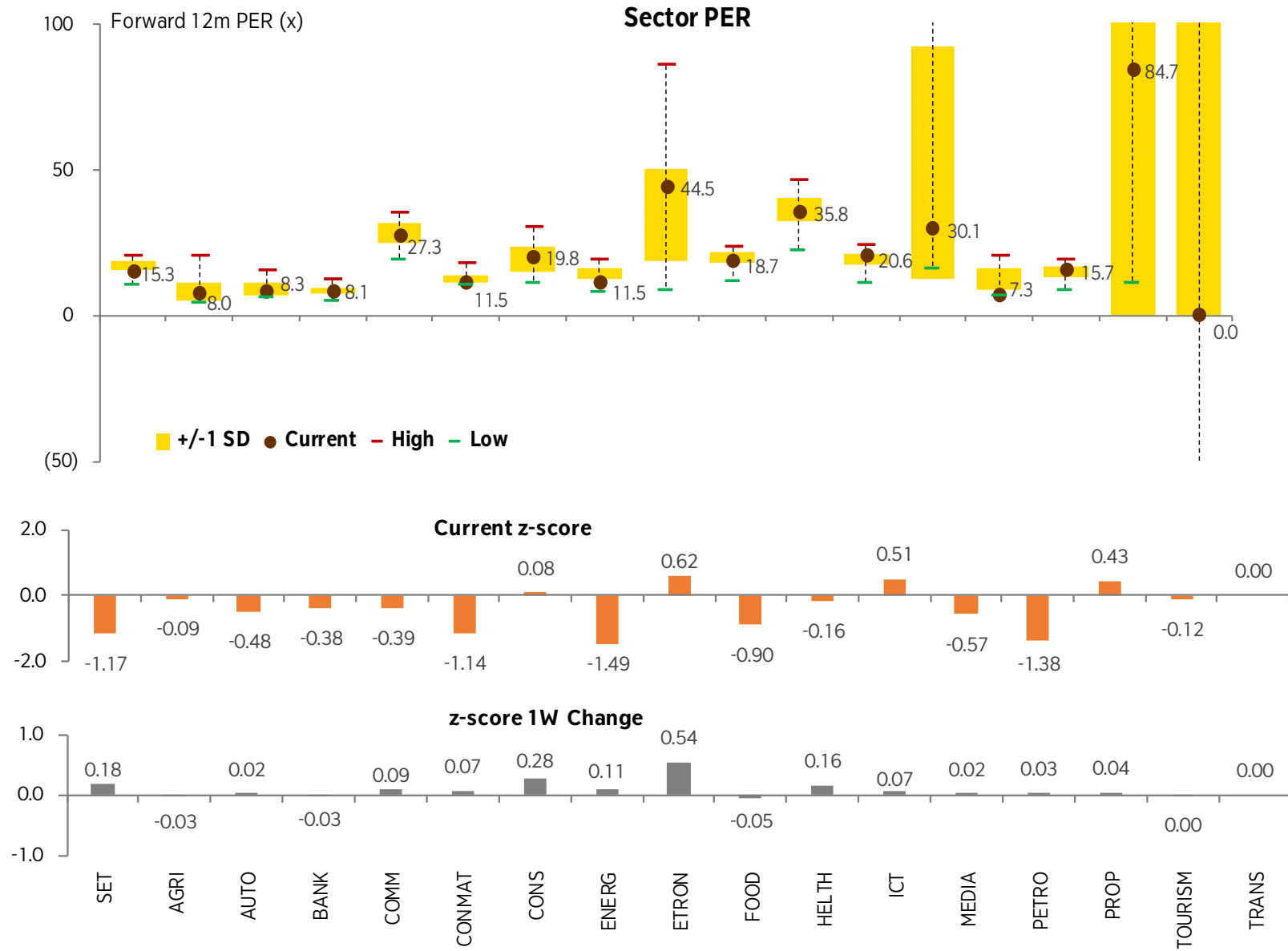


2022 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	-1.46%	-0.52%	-1.64%
Krungsri Portfolio	+1.64%	+5.08%	+36.73%

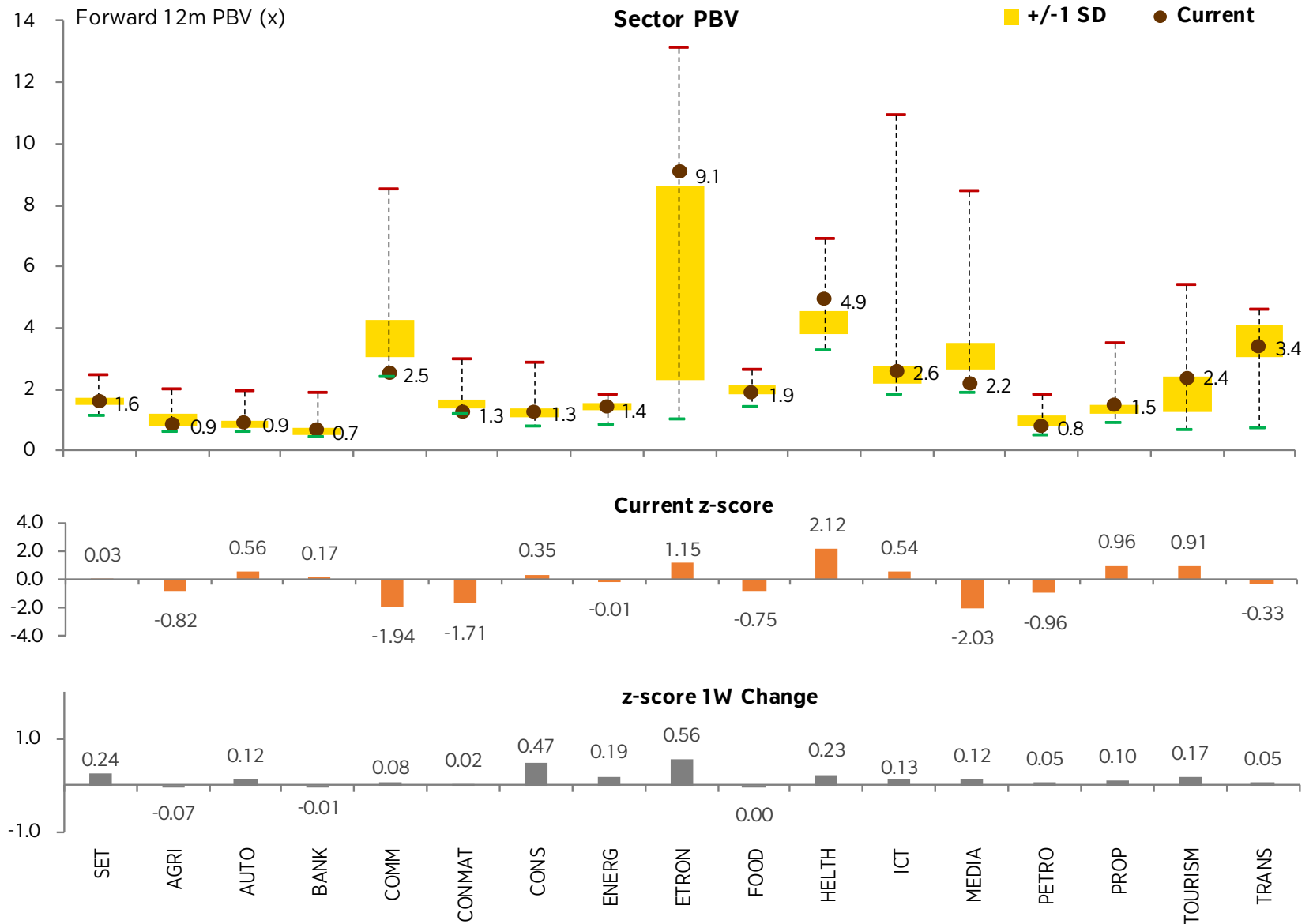
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

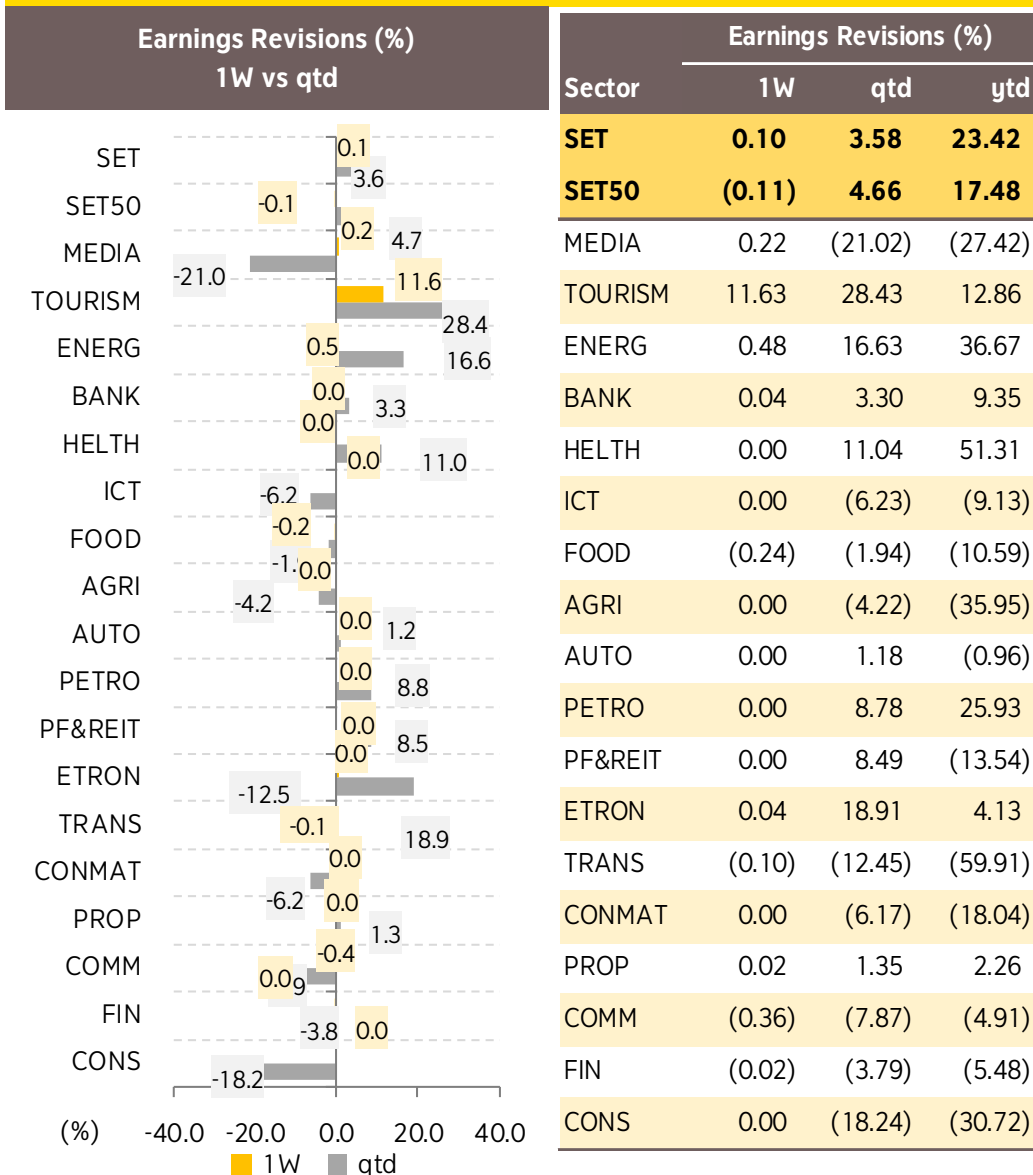


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

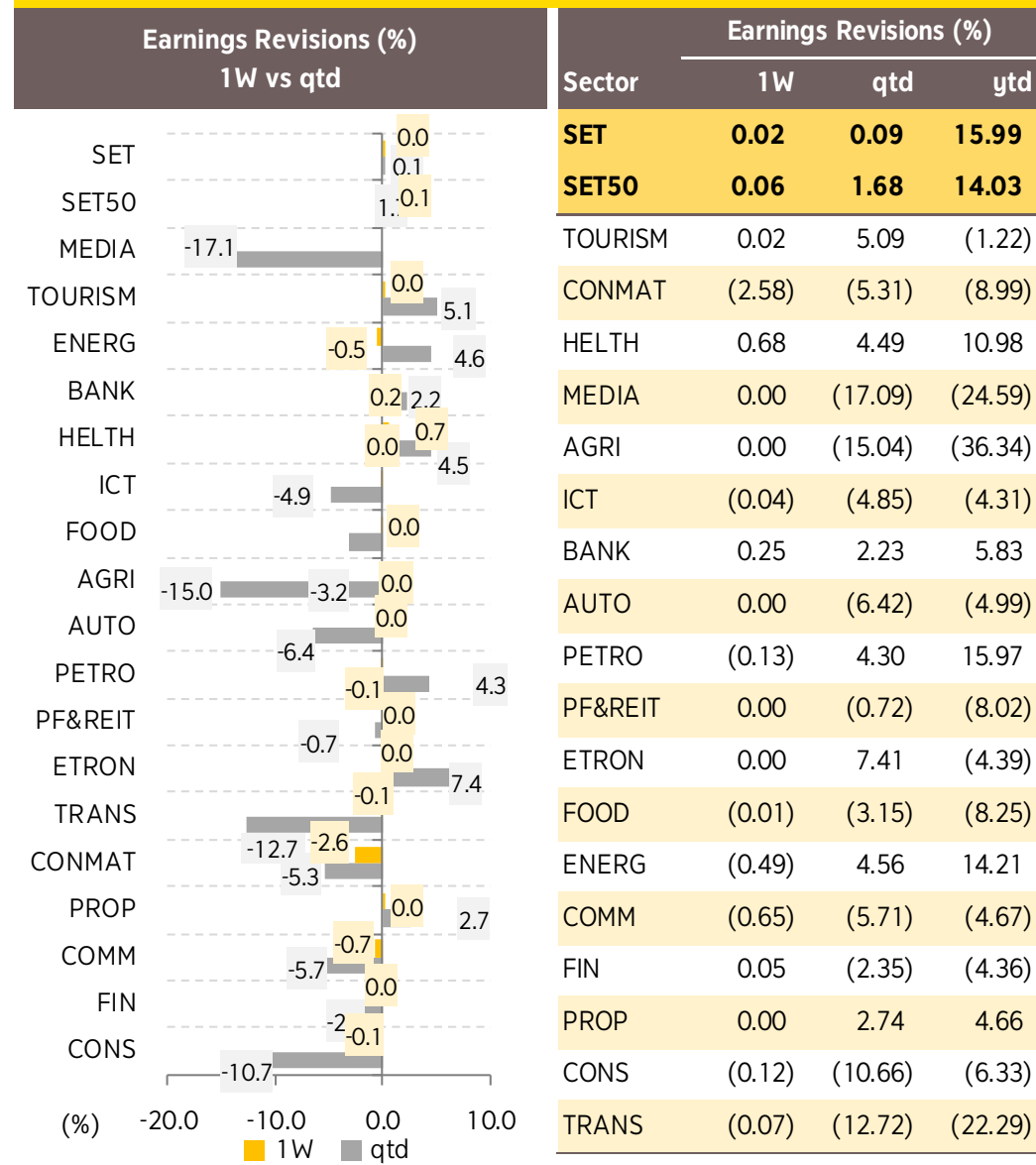
Source: Bloomberg

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

Yuphawane Laotrakunchai

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawane.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

Thanatchaporn Tipkarnjanakoon

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Thanatchaporn.Tipkarnjanakoon@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.