

- มีมุมมองเป็นกลางถึงบวกให้กรอบ SET Index ที่ 1,590 -1,630 จุด
- ราคาน้ำมันดิบที่พุ่งแรงจะหนุนหุ้นกลุ่มน้ำมันดิบปรับขึ้นนำตลาด
- ปลายสัปดาห์ติดตามตัวเลข Nonfarm payrolls เพื่อบ่งชี้ความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐ
- Top pick ประจำสัปดาห์: PTTEP ADVANC และ PR9



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 3 - 7 เม.ย. 2566

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองเป็นกลางถึงบวกต่อภาพการลงทุนในสัปดาห์นี้โดยให้กรอบ SET Index ที่ 1,590 -1,630 จุด ภาพรวมการลงทุนมีสัญญาณที่ผ่อนคลายมากขึ้น วิกฤติสถาบันการเงินในสหรัฐ และยุโรปได้รับการแก้ไข อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐทยอยลดลงทำให้ตลาดคาดหวังได้ว่าเฟดอาจจะหยุดหรือชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามต้องติดตามสถานการณ์ของราคาน้ำมันดิบอย่างใกล้ชิด ระยะสั้นมองเป็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มพลังงานและเป็นบวกต่อ SET Index แต่หากราคาน้ำมันดิบขึ้นแรงจนเกินไปจะทำให้ตลาดกลับไปกังวลต่อปัญหาเงินเฟ้ออีกครั้งและสุดท้ายจะส่งผลลบกับตลาด ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามเพิ่มเติมในสัปดาห์นี้ ประกอบด้วยดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการของกลุ่มประเทศ ศก. หลัก, ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน มี.ค. ของไทย และ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงานเดือน มี.ค. ของสหรัฐ ซึ่งจะบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐแข็งแกร่งมากน้อยแค่ไหนหากตัวเลขเริ่มชะลอตัวลงจะเป็นบวกกับตลาดเพราะจะทำให้เฟดชะลอการขึ้นดอกเบี้ย กลยุทธ์การลงทุนสัปดาห์นี้ต้นสัปดาห์เน้นกลุ่มพลังงาน (น้ำมัน โรงกลั่น) ส่วนกลุ่มอื่นๆ เป็น Selective Buy เน้นหุ้นที่แนวโน้มกำไรสุทธิเป็นขาขึ้น และได้ Sentiment บวกจากอิมการเลือกตั้ง โดยมี Top Pick คือ PTTEP ADVANC และ PR9

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **PCE Price Index ของสหรัฐลดลงต่อเนื่องหนุนเฟดชะลอขึ้นดอกเบี้ย:** Headline PCE เดือน ก.พ. ลดลงสู่ระดับ 5% จาก 5.4% ในเดือน ม.ค. ลดลงมากกว่า Consensus คาดไว้ที่ 5.1%, Core PCE ลดลงเป็น 4.6% จาก 4.7% และเมื่อเทียบเป็นรายเดือน Headline PCE เพิ่มขึ้น 0.3%mom ลดลงจาก 0.6%mom ในเดือนม.ค. เช่นเดียวกับ Core PCE เพิ่มขึ้น 0.3%mom ลดลงจาก 0.5%mom ในเดือน ม.ค.
- **เงินเฟ้อไทยมีสัญญาณบวกคาดปรับตัวลงอีกในเดือน มี.ค.:** ก.พาณิชย์จะประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อไทยเดือน มี.ค.ในวันที่ 5 เม.ย. นี้ เบื้องต้นคาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะลดลงสู่ระดับ 3.3% จาก 3.79% ในเดือน ก.พ. และเงินเฟ้อพื้นฐานจะลดลง 1.81% จาก 1.93% ในเดือน ก.พ. ลดแรงกดดันต่อการขึ้นดอกเบี้ยของแบงก์ชาติ
- **ติดตาม Nonfarm payrolls วัดความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐ:** โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) และ อัตราการว่างงานเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ตลาดให้ความสนใจเพราะบ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งในตลาดแรงงานสหรัฐ หากตัวเลขดังกล่าวชะลอตัวจะหนุนให้เฟดชะลอขึ้นดอกเบี้ยคล้ายกับตัวเลขดัชนี PCE สหรัฐข้างต้น

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **ADVANC (ปิด 212 ซื้อ/เป้า 250 บาท)** Defensive stock ที่กำลังจะกลับมาฟื้นตัวจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ลดลงหลัง TURE และ DTAC ควบรวมกัน และยังมี Sentiment บวกจากความคืบหน้าในการเข้าซื้อ 3BB
- **PR9 (ปิด 20.80 ซื้อเป้า IAA Consensus 22 บาท)** โด่งดังและเชี่ยวชาญจากศูนย์โรคไต รายได้และกำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง และมี Upside จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยจากจีนโดยเฉพาะศูนย์ IVF ที่บริษัทเริ่มเปิดดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2020
- **PTTEP (ปิด 150.50 ซื้อเป้า BB Consensus 176 บาท)** ได้ Sentiment บวกโดยตรงจากราคาน้ำมันดิบพุ่งแรงรับข่าว OPEC+ ลดกำลังการผลิตแบบสมัครใจจำนวน 1.15 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่การประชุมในจันทร์ที่ 3 เม.ย. คาดคงปริมาณการผลิตที่ระดับ 2 ล้านบาร์เรลต่อวันตามเดิม

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : +3.2% คลายกังวลวิกฤติภาคธนาคาร และ คาดหวังเฟดชะลอขึ้นดอกเบี้ย

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 3.2% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนเริ่มคลายกังวลกับวิกฤติสถาบันการเงิน และ คาดหวังเฟดชะลอขึ้นดอกเบี้ยหลัง PCE Price Index ลดลงมากกว่าที่ตลาดคาดไว้
- ธนาคารเฟิร์สต์ ซิตี้เซ็นส์ แบงก์แฮร์ริส ตกลงเข้าซื้อกิจการธนาคารซิลิคอน วัลเลย์ แบงก์ (SVB) แล้ว โดยขอตกลงดังกล่าวครอบคลุมถึงเงินฝากและเงินกู้ทั้งหมดของ SVB ปัจจุบันนี้ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับภาคการเงินในสหรัฐฯ
- ดัชนี Headline PCE Price Index เดือน ก.พ. ลดลงสู่ระดับ 5% จาก 5.3% ในเดือน ม.ค. และมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 5.1% (เทียบ mom เพิ่มขึ้น 0.3% ลดลงจาก 0.6% ในเดือน ม.ค.) ส่วน Core PCE ลดลงเป็น 4.6% จาก 4.7% ในเดือน ม.ค. (เทียบ mom เพิ่มขึ้น 0.3% ลดลงจาก 0.5% ในเดือน ม.ค.)

ยุโรป : +2.95% เหตุผลเดียวกับตลาดหุ้นดาวโจนส์

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป Euro Stoxx600 เพิ่มขึ้น 2.95%wow ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นดาวโจนส์
- นักลงทุนเริ่มคลายกังวลวิกฤติสถาบันการเงินรับข่าว ธนาคารเฟิร์สต์ ซิตี้เซ็นส์ แบงก์แฮร์ริส ชื่อ SVB ขณะนี้ บBS มีการแต่งตั้ง CEO คนใหม่
- ปลายสัปดาห์ตลาดคลายกังวลกับปัญหาเงินเฟ้อหลังจาก EU รายงานอัตราเงินเฟ้อเบื้องต้นเดือน มี.ค. ลดลงแตะระดับ 6.9% จาก 8.5% ในเดือน ก.พ. ขณะที่ Headline PCE และ Core PCE ของสหรัฐลดลงทั้ง yoy และ mom

ตลาดหุ้นไทย

SET: +1.09% จากแรงซื้อหุ้นกลุ่มพลังงานและอิเล็กทรอนิกส์

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 17.32 จุด (+1.09%) ปิดที่ระดับ 1,609 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 4.38 หมื่นล้านบาท ลดลง 16.2%wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 1,985 ล้านบาท
- ภาพรวมการซื้อขายฟื้นตัวต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนหน้า ตลาดเริ่มคลายกังวลต่อปัญหาวิกฤติสถาบันการเงินในสหรัฐและยุโรป
- อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นของตลาดส่วนใหญ่เป็นแรงเก็งกำไรหุ้น DELTA มองเป็นการปรับขึ้นในทิศทางเดียวกับหุ้นเทคโนโลยีทั่วโลกซึ่งปรับขึ้นเพราะคาดหวังว่าเฟดจะชะลอหรือหยุดขึ้นดอกเบี้ยหลังจากที่สถาบันการเงินในสหรัฐเริ่มประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง
- หุ้นกลุ่มพลังงาน เป็นอีกกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นและช่วยหนุนดัชนี นำโดยกลุ่มน้ำมัน และโรงกลั่น โดยฟื้นตัวขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบกังวลอุปทานตั้งตัวหลังอรักรเริ่มระงับการส่งออกน้ำมัน 4.5 แสนบาร์เรลต่อวัน
- กลุ่มรับเหมาฯ เริ่มมีแรงเก็งกำไรคาดหวังจะได้ประโยชน์จากการเลือกตั้งที่กำลังจะมีขึ้นในวันที่ 14 พ.ค. 2023
- กลุ่มไฟแนนซ์ค่อยๆ ฟื้นตัวหลังจากที่ราคาลงมาลึก และ มี Sentiment บวกจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทยอยลดลง
- กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม underperform ตลาดมากที่สุดในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเฉพาะกลุ่มเครื่องดื่มโดยมี Sentiment ลบจากราคาน้ำตาลที่ปรับขึ้นเป็นปัจจัยกดดัน

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

พลังงาน (Energy)

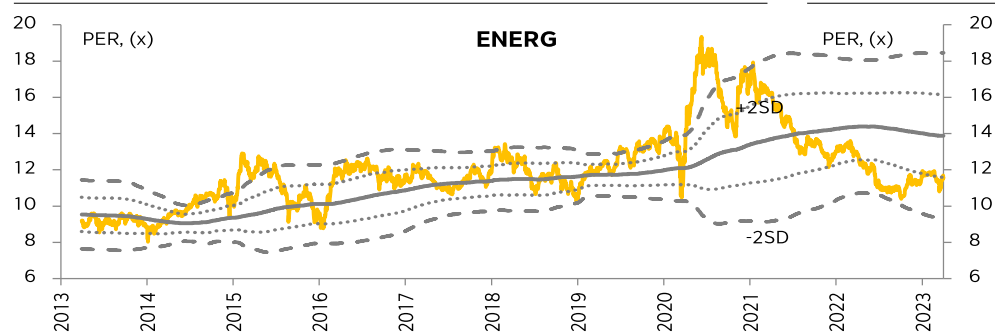
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภาพรวมของกลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบกึ่งมวล ชีพหลายตัว ขณะที่กลุ่มโรงไฟฟ้ามีประเด็นเก็งกำไรจากที่ กกพ. เตรียมประกาศรายชื่อผู้ชนะประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน 5,200MW

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เรามองกลุ่มพลังงานจะยังน่าสนใจ ล่าสุดมีข่าว ซาอุดี และ ประเทศในกลุ่ม OPEC+ ยินดีที่จะปรับลดการผลิตจำนวน 1.15 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพื่อพยุงราคาน้ำมัน นอกจากนี้กลุ่ม OPEC+ จะประชุมกันในวันจันทร์นี้ซึ่งคาดว่ากลุ่มจะคงมติให้ลดการผลิตที่ 2 ล้านบาร์เรลต่อวันต่อไปจนถึงสิ้นปี

ENERG	Current z-score						Change (%w/w)
	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	
							ENERG 1.4%
Top Contributors							
							PTTEP 5.6%
							GULF 0.5%



ไฟแนนซ์ (Finance)

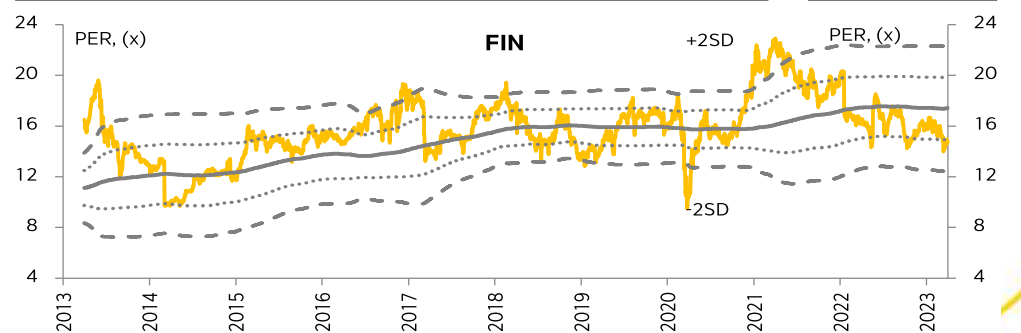
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ราคาคืนของกลุ่มไฟแนนซ์ทยอยฟื้นตัวหลังจากที่ลดลงแรงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งเป็นเพราะ Valuation เริ่มถูก และมี Sentiment บวกจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯและไทยเริ่มลดลง

มุมมองในสัปดาห์หน้า

กลุ่มไฟแนนซ์จะยังเป็นเป้าในการเก็งกำไรของตลาดเนื่องจากราคาปรับลงอยู่ในโซนล่าง และมีประเด็นให้เก็งกำไรจากทิศทางดอกเบี้ยใกล้ถึงจุด peak ขณะที่ Bond yield ที่ปรับลงจะเป็น Sentiment บวกให้ได้เก็งกำไร

FIN	Current z-score						Change (%w/w)
	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	
							FIN 1.8%
Top Contributors							
							SAWAD 5.0%
							MTC 3.8%



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 1.50% เป็น 1.75% แต่ปรับลดคาดการณ์ GDP ของไทยในปีนี้และปีหน้าลงเล็กน้อยจากเดิมคาดว่าจะขยายตัว 3.7% และ 3.9% เป็น 3.6% และ 3.8% ตามลำดับ
- ก. พาณิชย์ รายงานมูลค่าการส่งออกเดือน ก.พ. หดตัว 4.7%yoy จากที่หดตัว 4.5%yoy ในเดือน ม.ค. แต่ดีกว่าที่ Consensus คาดว่าจะหดตัว 6.9%yoy ส่วนมูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้น 1.1%yoy จากที่เพิ่มขึ้น 5.5%yoy ในเดือน ม.ค. ส่งผลให้ดุลการค้ายังขาดดุลแต่มียอดขาดดุลลดลงเป็น 1.1 พันล้านเหรียญ จากที่ขาดดุล 4.65 พันล้านเหรียญ ในเดือน ม.ค.
- ธปท. รายงานภาวะ ศก. ไทยเดือน ก.พ. ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากเดือน ม.ค. ดุลการค้าในมุมมองของ ธปท. พลิกกลับเป็นเกินดุล ขณะที่ดุลบริการและเงินโอนยังเป็นบวกทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน ก.พ. พลิกกลับมาเกินดุล 1.3 พันล้านเหรียญ จากที่ขาดดุล 2.1 พันล้านเหรียญ
- สหรัฐ รายงานดัชนี PCE Price Index ซึ่งเป็น leading indicator ที่เฟดใช้เป็นตัวแปรในการกำหนดนโยบายการเงินของสหรัฐปรับตัวลงสู่ระดับ 5% ในเดือน ก.พ. จาก 5.3% ในเดือน ม.ค. เทียบ mom เพิ่มขึ้น 0.3% ลดลงจาก 0.6% ในเดือน ม.ค. ส่วน Core PCE ลดลงเป็น 4.6% จาก 4.7% ในเดือน ม.ค. และเทียบ mom เพิ่มขึ้น 0.3% จาก 0.5% ในเดือน ม.ค.

3 ม.ค. 65	4 ม.ค. 65	5 ม.ค. 65	6 ม.ค. 65	7 ม.ค. 65
<ul style="list-style-type: none"> • จีน - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน มี.ค. • EU - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน มี.ค. • US - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน มี.ค. • OPEC - Meeting 	<ul style="list-style-type: none"> • EU - ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.พ. • US - รายงานยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือน ก.พ. 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - อัตราเงินเฟ้อเดือน มี.ค. • EU - รายงานดัชนี PMI ภาคการบริการเดือน มี.ค. • US - รายงานดัชนี PMI ภาคการบริการเดือน มี.ค. • US - รายงานตัวเลข ส่งออก/นำเข้า เดือน ก.พ. 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - หยุดทำการเนื่องในวันจักรี • จีน - รายงานดัชนี PMI ภาคการบริการเดือน มี.ค. • US - รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค. • US - ตัวเลขการจ้างงาน (Nonfarm payrolls) เดือน มี.ค. • US - อัตราการว่างงานเดือน มี.ค.

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BANKING SECTOR: หัวใจผลประกอบการแข็งแกร่งช่วยฟื้นความเชื่อมั่น

พอร์ตสินเชื่อบริษัทเริ่มมีโมเมนตัมเชิงบวกในเดือนก.พ. และคาดว่าน่าจะดีขึ้นแบบชัดเจนมากขึ้นจากเดือนมีนาคมเป็นต้นไป ในขณะที่เดียวกัน เราประเมินผลประกอบการใน 1Q23 น่าจะออกมาแข็งแกร่งทั้ง ๑๑๑ และ ๒๐๒ เนื่องจาก NIM เพิ่มขึ้น หลังจากที่มีการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายหลายครั้ง เรายังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มธนาคารที่ OVERWEIGHT โดยเลือก SCB (TP 160 บาท) และ BBL (TP 180 บาท) เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม

พอร์ตสินเชื่อเริ่มดีขึ้นหลังจากที่เริ่มต้นปีก่อนข้างช้า: พอร์ตสินเชื่อรวมของธนาคารหลักขยายตัว +0.6% mom ในเดือนก.พ. 23 แต่ยังคงตัวลง -0.5% ytd โดยโมเมนตัมการเติบโตของสินเชื่อเริ่มดีขึ้นในเดือนก.พ. หลังจากที่เริ่มต้นปีก่อนข้างช้า เนื่องจากในเดือนมกราคมมีผลจากปัจจัยฤดูกาลตามการชำระคืนสินเชื่อของธุรกิจขนาดใหญ่ ทั้งนี้หากพิจารณารายแบงก์ สินเชื่อของ BBL ขยายตัวสูงสุดในเดือนกุมภาพันธ์ โดยเพิ่มขึ้น 2.1% mom รองลงมาคือ KKP ที่เพิ่มขึ้น 1.3% mom ส่วนของเงินฝากก็เข้าไปในลักษณะเดียวกัน คือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.4% mom ในเดือนก.พ. แต่ยังคงลดลง 0.3% ytd อย่างไรก็ตามเราคาดว่าสินเชื่อน่าจะมีการขยายเร่งแบบชัดเจนมากขึ้นตั้งแต่เดือนมีนาคมเป็นต้นไป

คาดว่าถ้าไรจะเติบโตแข็งแกร่งตามการขึ้นดอกเบี้ย M-rate: เรามองว่าถ้าไรของธนาคารน่าจะเติบโตได้แข็งแกร่งทั้ง ๑๑๑ และ ๒๐๒ ใน 1Q23 โดยคาดว่าถ้าไรรวมของทั้งกลุ่มจะอยู่ที่ 5.07 ที่มีนบ. เพิ่มขึ้น 60% ๑๑๑ และ 20% ๒๐๒ โดยที่ถ้าไรที่เติบโตได้อย่างแข็งแกร่งทั้ง ๑๑๑ และ ๒๐๒ มาจาก NIM ที่เพิ่มขึ้นประมาณ 10bps ๑๑๑ และ 50bps ๒๐๒ หลังการขึ้นดอกเบี้ย M-rate ตาม ธปท. ที่ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายติดต่อกันในการประชุมห้าครั้งที่ผ่านมาก่อปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยลดหย่อนการส่งเงินเข้ากองทุน FIDF โดย ธปท. เริ่มขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจากระดับต่ำเป็นประวัติการณ์ที่ 0.50% ตั้งแต่เดือน ส.ค. 22 จนมาอยู่ที่ 1.75% ล่าสุดในเดือนมี.ค. 23 ถึงแม้ว่าธนาคารต่าง ๆ ต้องจ่ายคืนสมทบกองทุน FIDF ในอัตราที่สูงขึ้นจาก 0.23% ของเงินฝากเป็น 0.46% แต่ดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ยยังคงอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่เดียวกัน MLR เฉลี่ยของธนาคารขนาดใหญ่ได้เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจาก 5.63% เป็น 6.63% หรือเพิ่มขึ้น 100bps ในช่วงเดียวกัน

ผลประกอบการรอบนี้จะเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยฟื้นความเชื่อมั่นของตลาด: ถึงแม้ว่าแนวโน้มเศรษฐกิจโลกจะดูท้าทายและภาวะตลาดยังคงค่อนข้างมีความกังวลสูงจากปัญหาของระบบธนาคารในสหรัฐและยุโรป แต่เรายังคงมองระบบธนาคารของไทยจะได้รับผลกระทบจำกัด เพราะ profile ของสภาพคล่องให้ดีกว่า และธนาคารมีเงินกองทุนในระดับสูง เรายังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มธนาคารที่ OVERWEIGHT โดยเลือก SCB และ BBL เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มนี้ เราคาดว่าถ้าไรของ SCB จะเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มในปี FY23 อีกทั้งราคาหุ้นยังมี upside อย่างมีนัยสำคัญ โดยที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าเงินปันผลสูงที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่อีกด้วย ในขณะที่เดียวกัน เรามองว่าพอร์ตสินเชื่อบริษัทของ BBL มี profile ลูกค้าน่าดีกว่าคู่แข่ง ซึ่งจะช่วยให้ NIM ของ BBL มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นโดยไม่ต้องกังวลกับประเด็นคุณภาพสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าหุ้นกลุ่มธนาคารจะวิ่งขึ้นได้อย่างมั่นคงก็ต่อเมื่อผลประกอบการ 1Q23 แสดงให้เห็นว่าสินเชื่อขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง และ NIM เพิ่มขึ้นได้ดีตามค่า

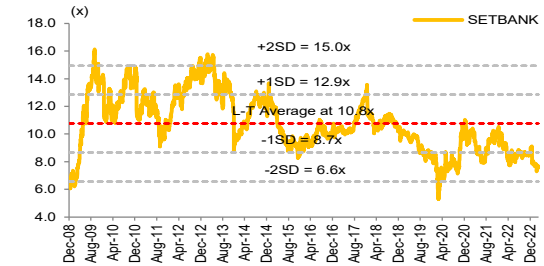
HEALTHCARE SECTOR – valuation summary

Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 31-Mar	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net profit (Btm)		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
BBL	8,598	151.50	180.00	18.8	BUY	35,083	36,330	19.7	3.6	8.2	8.0	0.5	0.5	4.0	4.3
KBANK	9,333	132.50	180.00	35.8	BUY	48,376	51,930	35.2	7.3	6.5	6.0	0.5	0.5	3.0	3.4
KKP*	1,592	63.25	19.40	(69.3)	NA	8,160	9,032	11.2	9.1	9.0	8.2	1.1	1.1	4.9	5.5
KTB	6,856	16.50	23.00	39.4	BUY	41,697	43,304	23.7	3.9	5.5	5.3	0.5	0.5	5.5	5.8
SCB	10,261	102.50	160.00	56.1	BUY	51,239	54,603	36.5	6.6	6.7	6.3	0.7	0.7	5.9	6.3
TTB	4,086	1.42	1.65	16.2	BUY	16,272	17,025	14.6	4.6	8.4	8.1	0.6	0.6	4.2	4.9
TISCO	2,392	100.50	110.00	9.5	BUY	7,449	7,786	3.1	4.5	10.8	10.3	1.8	1.8	7.7	8.0

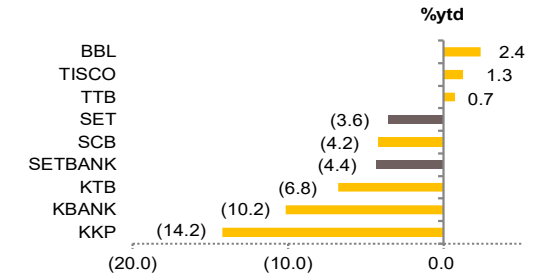
Source: Krungsri Securities

A member of MUFG, a global financial group

Sector - 12M Forward PE



Share Price Performance - ytd



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

ADVANCED INFO SERVICE (ADVANC): แค่ gimmick ทางการตลาด ยังไม่ใช่สงครามราคา

ยังคงแนะนำซื้อ ADVANC โดยคงราคาเป้าหมายเอาไว้ที่ 250 บาท ซึ่งเมื่อมองลึกลงไปในแคมเปญทางใหม่ที่บริษัทมีแผนจะนำออกมาใช้ เราได้ข้อสรุปว่าแคมเปญทางการตลาดทั้งหมดของบริการ FBB และมือถือดังกล่าวเป็นเพียง gimmick ทางการตลาดเท่านั้น ไม่ใช่สงครามราคา ดังนั้น ทีมของเราเรื่องการแข่งขันที่คาดว่าจะลดลงยังคงใช้การได้อยู่ ดังนั้น วัฏจักรการเติบโตของกำไรรอบใหม่จึงจะเริ่มต้นในปี

มีความเข้าใจผิดอยู่บ้างเกี่ยวกับแคมเปญทางการตลาดตัวใหม่ของบริษัท: ADVANC จัดประชุมเมื่อวานนี้เพื่อชี้แจงแนวทางธุรกิจและกลยุทธ์ปี 23 ซึ่งดูเหมือนว่าผู้บริหารได้ล่อลวงแนวทางการออกแคมเปญใหม่ของทั้งบริการ Fixed Broadband (FBB) และ มือถือ (ซึ่งยังไม่มีการเปิดตัวที่ชัดเจนว่าจะออกเมื่อไหร่) โดยในส่วนของบริการ FBB ดูเหมือนที่บอกว่าลูกค้า AIS Fibre ที่ใช้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (เกิน 1Gbps) โดยจ่ายรายเดือนเกิน 1,090 บาท/เดือน จะได้รับโทรศัพท์ Samsung ฟรี ส่วนในฝั่งของบริการมือถือ ดูเหมือนว่าลูกค้าที่ใช้แพ็คเกจรายเดือนที่ราคาเริ่มต้น 850 บาท/เดือน จะได้รับเครื่อง iPhone 14 ฟรี

ADVANC จะได้ประโยชน์จากแคมเปญทางการตลาดใหม่นี้ : จากแพ็คเกจดังกล่าวของทั้งบริการ FBB และมือถือ ทำให้ตลาดเริ่มเป็นกังวลว่า จะเป็นการจุดพลุสงครามราคารอบใหม่ เรามีโอกาสได้คุยกับผู้บริหารในประเด็นนี้ และพบว่าอาจจะยังมีความเข้าใจคลาดเคลื่อนเกี่ยวกับรายละเอียดของแพ็คเกจดังกล่าวอยู่ โดยในส่วนของบริการ FBB การที่จะได้รับโทรศัพท์ Samsung ฟรีนั้น ผู้ใช้บริการต้องสมัครแพ็คเกจที่ราคาเริ่มต้นเกิน 1,090 บาท/เดือน นาน 24 เดือน ในขณะที่สามารถหาบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง 1Gbps ในตลาดได้ในราคาเพียง 500 บาท/เดือน ซึ่งหมายความว่าผู้ให้บริการเองต่างหากที่เป็นผู้จ่ายค่าซื้อโทรศัพท์ Samsung เครื่องนั้น ไม่ใช่ ADVANC ส่วนในกรณีของบริการมือถือ ผู้ใช้บริการต้องซื้อ (ไม่ใช่ได้ฟรี) iPhone 14 ผ่านบริการ UOB CashPlus (ต้องยืนยันสมัครใช้บริการ) และได้รับเงินผ่อน 0% นาน 34 เดือน นอกจากนี้ ผู้ใช้บริการยังต้องสมัครแพ็คเกจ 850 บาท/เดือน เป็นเวลา 34 เดือนด้วย ดังนั้นในกรณีนี้ ADVANC จึงไม่ได้อุดหนุนค่าเครื่องและได้ ARPU จากแพ็คเกจสูงขึ้น ต้นทุนที่ ADVANC ต้องแบกรับจึงมีแค่ค่าดอกเบี้ยที่จ่ายให้กับ UOB เท่านั้น ซึ่งเราเชื่อว่าจะไม่ได้สูงขึ้น ดังนั้น สุกฤษแล้ว เราเชื่อว่า ADVANC จะได้ประโยชน์จากแคมเปญทางการตลาดนี้

คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเป้าหมายเอาไว้ที่ 250 บาท: จากอิมการฟื้นตัวของผลประกอบการจากการแข่งขันที่ลดลง และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ประมาณ 4%

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	181,333	185,485	190,806	195,576	199,487
Revenue growth	(%)	4.9	2.3	2.9	2.5	2.0
EBITDA	(Btm)	91,408	89,726	94,212	97,981	100,920
EBITDA growth	(%)	2.2	(1.8)	5.0	4.0	3.0
Profit, core	(Btm)	26,990	25,905	27,919	29,034	29,590
Profit growth, core	(%)	(1.0)	(4.0)	7.8	4.0	1.9
Profit, reported	(Btm)	26,922	26,011	27,919	29,034	29,590
Profit growth, reported	(%)	(1.9)	(3.4)	7.3	4.0	1.9
EPS, core	(Bt)	9.1	8.7	9.4	9.8	9.9
EPS growth, core	(%)	(1.0)	(4.1)	7.8	4.0	1.9
DPS	(Bt)	7.69	7.69	8.45	8.79	8.95
P/E, core	(x)	23.4	24.3	22.6	21.7	21.3
P/BV, core	(x)	7.71	7.36	7.13	6.90	6.68
ROE	(%)	33.0	30.4	31.6	31.8	31.4
Dividend yield	(%)	3.6	3.6	4.0	4.1	4.2

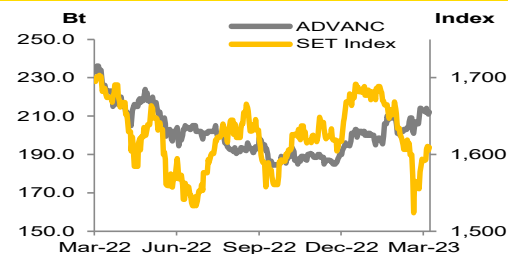
Source: Krungsri Securities

BUY

Target price Bt250.00 (+17.9%) Price Bt212.00

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	236.0/ 181.5
Market cap	(Btm/ USDm)	630,532/ 18,435
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,315.0/ 38.8
Free float	(%)	33.8
Issued shares	(m shares)	2,974

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	11.0	4.4	11.0	(5.5)
Total return vs SET	(%)	14.0	4.3	14.0	(0.4)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	24	2	0
Target price	Unit (Bt)	KSS 250.00	BB 239.49	%diff 4.4
2023F net profit	(Btm)	27,919	28,271	(1.2)
2024F net profit	(Btm)	29,034	31,274	(7.2)

Earnings revision

	Unit	2023F	2024F
Bloomberg			
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	1.90	1.50
ytd	(%)	1.90	1.50
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio +0.66% แพ้ตลาดที่ +1.09%

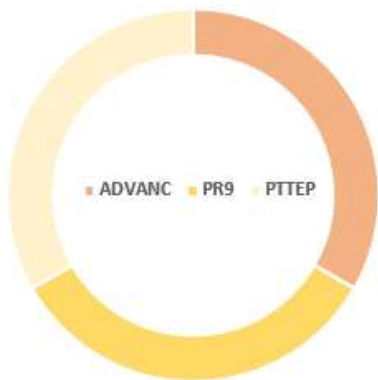
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (ADVANC BGRIM และ PR9 ให้ผลตอบแทน +0.66% แต่แพ้ตลาดที่ให้ผลตอบแทน +1.09% โดยมี PR9 ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +2.46% ขณะที่ BGRIM ทรงตัว ส่วน ADVANC น่าผิดหวังให้ผลตอบแทน -0.47%

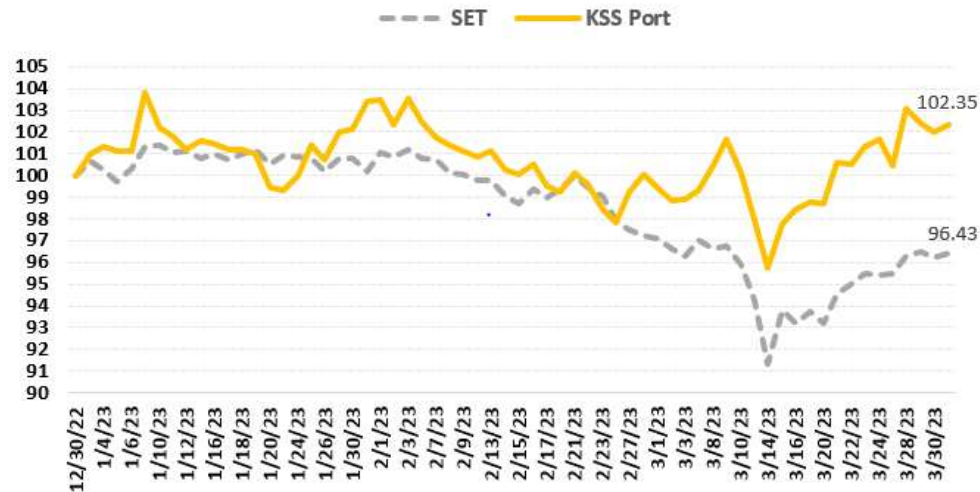
พอร์ตจำลองรวมเดือน มี.ค. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +2.30% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -0.81%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +2.35% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -3.57%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ BGRIM ออก และแทนด้วย PTTEP ส่วน ADVANC และ PR9 ยังคงไว้ในพอร์ตตามเดิม

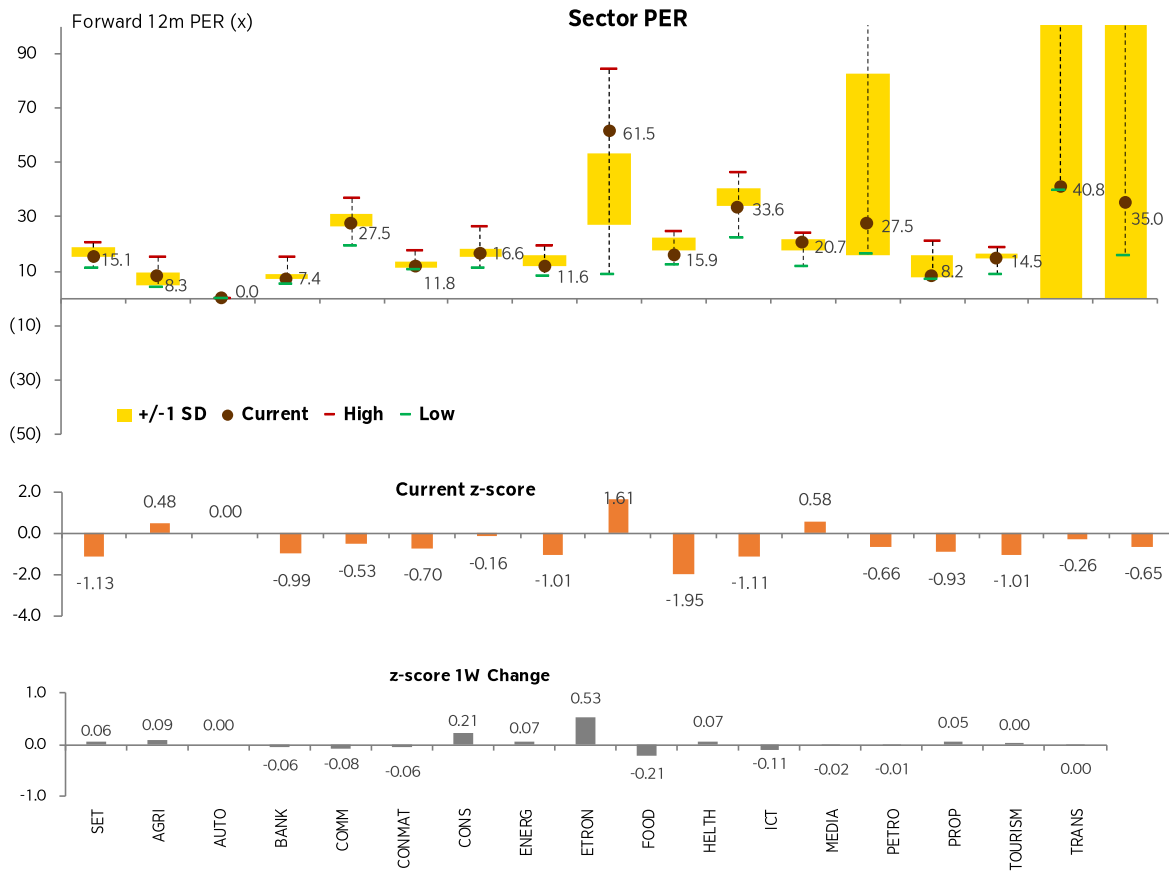


2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+1.09%	-0.81%	-3.57%
Krungsri Portfolio	+0.66%	+2.30%	+2.35%

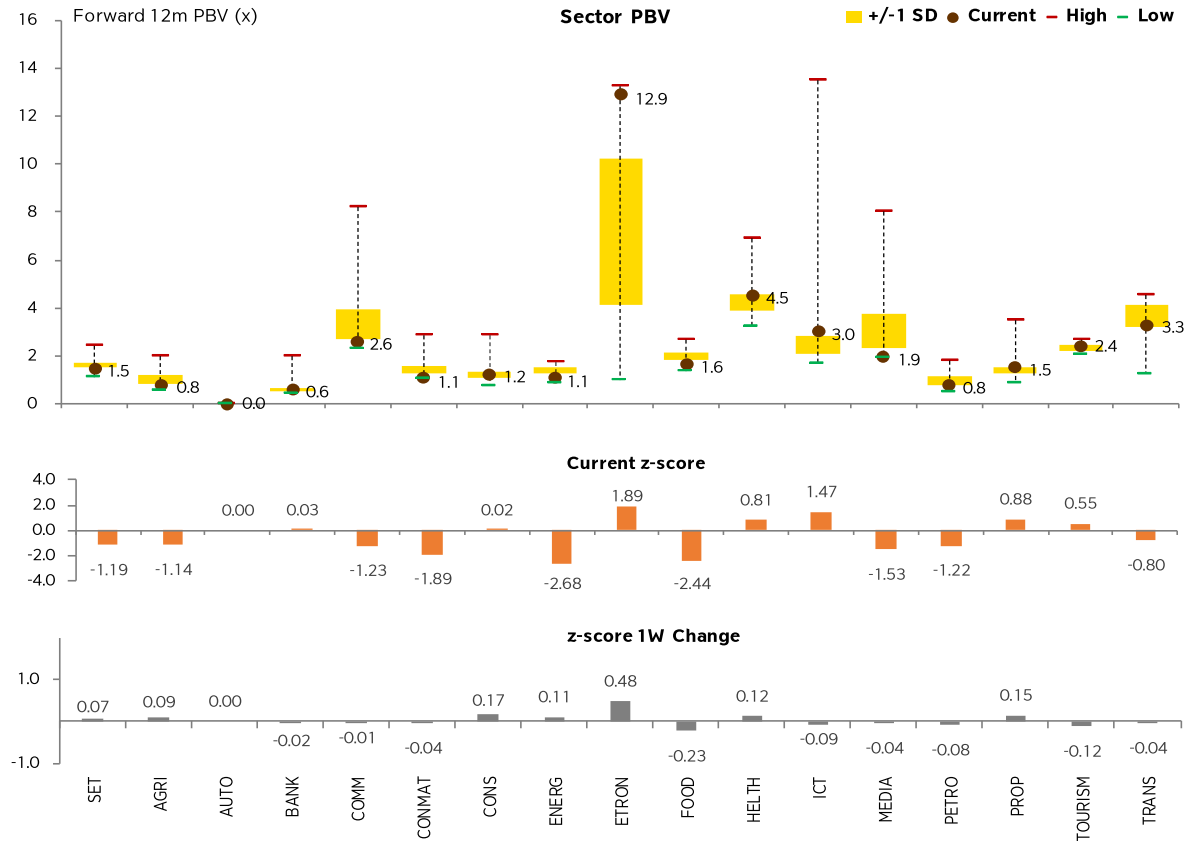
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

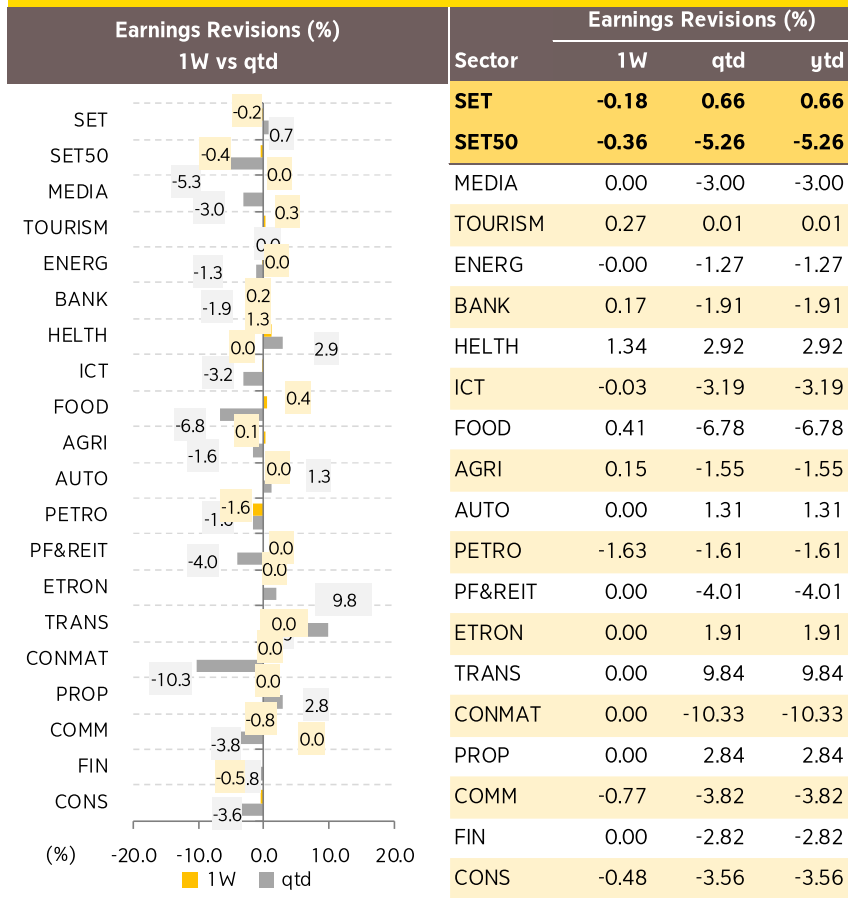


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี จำนวนโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

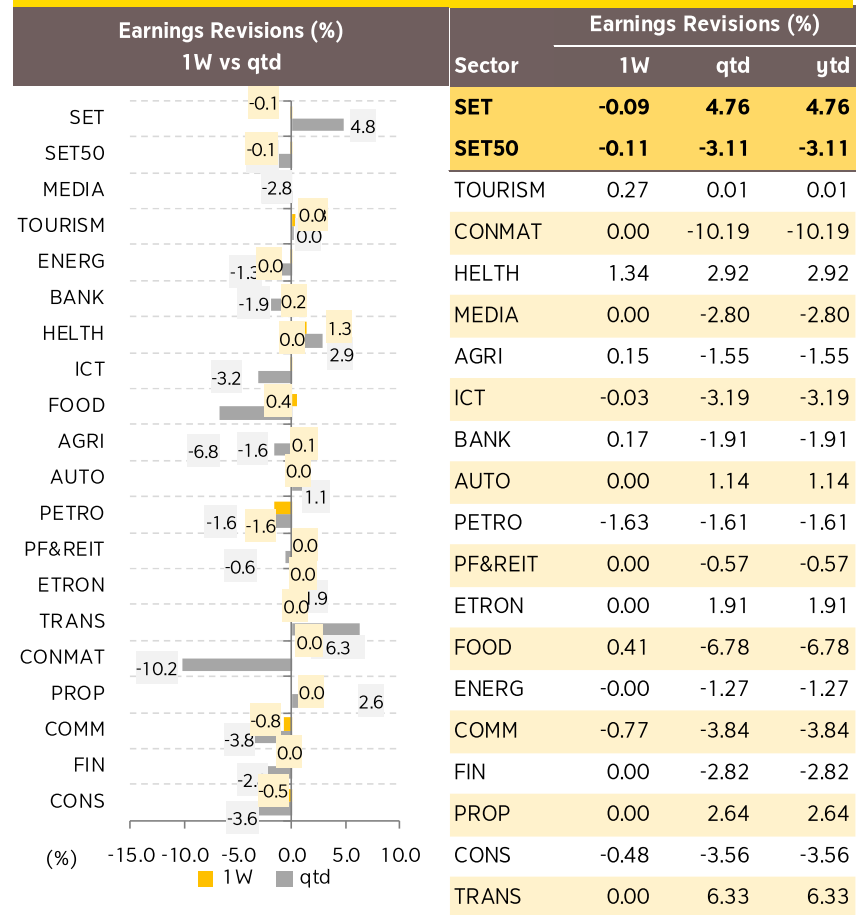
Source: Bloomberg

การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

2023F



2024F



Source: Bloomberg

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

Research Support

Yuphawanee Laotrakunchai

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.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.