

- คงมุมมองบวกให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ ที่ 1,540 - 1,590 จุด คล้ายกับสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ปัจจัยภายนอกยังเป็นบวกตัวเลข ศก. จีนทยอยดีขึ้น, ส่วนสหรัฐอเมริกาหวังเฟดชะลอขึ้นดอกเบี้ย
- Domestic play ยังเด่นคาดมีแรงเก็งกำไรอีกครั้ง ก่อนรัฐบาลใหม่แถลงนโยบายต่อรัฐสภาในช่วงปลายสัปดาห์
- Top pick ประจำสัปดาห์: CKP CPALL และ SPRC

Weekly Wizard

ประจำวันที่ 4-8 ก.ย. 2566

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เราคงมุมมองบวกต่อภาพการลงทุนในสัปดาห์นี้ให้กรอบ SET Index เบื้องต้นที่ 1,540 - 1,590 จุด คล้ายกับสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยหนุน คือ 1) คลายกังวลเฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยหลังจากที่ตัวเลขในตลาดแรงงานของสหรัฐเริ่มชะลอตัว อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นใกล้เคียงระดับเป้าหมายของเฟดที่ 4%, 2) ตัวเลข ศก. จีนมีทิศทางดีขึ้นโดยเฉพาะดัชนี PMI ภาคการผลิตซึ่งจัดทำโดย Caixin เพิ่มขึ้นเหนือระดับ 50, และ 3) การเมืองในประเทศยังเป็นบวกพระเจ้าอยู่หัวโปรดเกล้าแต่งตั้ง ครม. ลำดับถัดไปจะมีการเข้าถวายสัตย์ปฏิญาณตนฯ ในวันที่ 5 ก.ย. 66, แดลงนโยบายต่อรัฐสภา 8 ก.ย.และคาดว่าจะประชุม ครม. นัดแรก 12 ก.ย. หนุนให้หุ้น Domestic Play กลับมาเป็นที่สนใจของนักลงทุนอีกครั้ง ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามเพิ่มเติมในสัปดาห์นี้ คือ ก.พาณิชย์ประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน ส.ค., จีนและกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักในยุโรป และสหรัฐ ประกาศตัวเลขดัชนี PMI ภาคบริการ และ จีนประกาศตัวเลขส่งออกนำเข้าเดือน ส.ค. กลยุทธ์การลงทุนการลงทุนสัปดาห์นี้ ในช่วงต้นสัปดาห์เน้นเก็งกำไรหุ้นน้ำมันและ โรงกลั่นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น ส่วนกลางถึงปลายสัปดาห์เน้นหุ้น Domestic Play ดักเก็งกำไรรัฐบาลใหม่ แดลงนโยบายต่อรัฐสภาในช่วงปลายสัปดาห์ โดยมี Top pick สัปดาห์นี้ คือ CKP CPALL และ SPRC

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **Domestic play เก็งกำไรคาดการณ์รัฐบาลแถลงนโยบาย 8 ก.ย.:** พระเจ้าอยู่หัว มีพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งรัฐมนตรีตามที่นายฯ เสนอ ลำดับถัดไปจะมีการเข้าถวายสัตย์ปฏิญาณตนฯ ในวันที่ 5 ก.ย. 66, แดลงนโยบายต่อรัฐสภา 8 ก.ย.และคาดว่าจะประชุม ครม. นัดแรก 12 ก.ย. หนุนหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากนโยบายรัฐอีกครั้ง อาทิ ค่าปลีก รับเหมา นิคมฯ และ กลุ่มไฟแนนซ์
- **คาดหวังเฟดชะลอขึ้นดอกเบี้ยหลังอัตราว่างงานสหรัฐเพิ่มขึ้นใกล้เคียง 4%:** สหรัฐรายงานตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 187,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 170,000 ตำแหน่ง แต่อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นแตะระดับ 3.8% ใกล้เคียงกับเป้าหมายของเฟดที่ 4% และมากกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 3.5%
- **กลางสัปดาห์ติดตามตัวเลข ส่งออก/นำเข้า ของจีน:** โดยเฉพาะตัวเลขนำเข้าจะช่วยบ่งชี้ภาคการส่งออกของไทย เบื้องต้น Consensus คาดยอดส่งออกจะหดตัว 9.8%yoy แต่ดีขึ้นจากเดือน ก.ค.ที่หดตัว 14.5%yoy ส่วนยอดนำเข้าคาดหดตัว 8.8% แต่ดีขึ้นจากเดือน ก.ค. ที่หดตัว 12.4%

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **CKP (ปิด 3.70 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 4.60 บาท)** ผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญน้อยกว่าที่คาด ราคาหุ้นที่ลดลงมาเป็นโอกาสซื้อคาดหวังผลกำไรของ CKP กลับมาฟื้นตัวแบบก้าวกระโดดใน 3Q23 ตามปริมาณน้ำในแม่น้ำโขงที่เพิ่มขึ้น
- **CPALL (ปิด 65.25 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 74.50 บาท)** ดักเก็งกำไรก่อนที่รัฐบาลใหม่จะแถลงนโยบายต่อรัฐสภาในช่วงปลายสัปดาห์หนุนหุ้นกลุ่มค่าปลีกกลับมาฟื้นตัว มาตรการกระตุ้นกำลังซื้อ ลดค่าไฟฟ้า ส่งผลบวกต่อยอดขายและต้นทุนของ CPALL โดยตรง
- **SPRC (ปิด 9.25 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 10.70 บาท)** ภาครัฐส่งสัญญาณลดราคาดีเซลทันทีในการประชุม ครม. นัดแรก โดยจะใช้กลไกการลดภาษีสรรพสามิต ข่าวนี้อาจลดล็อก Overhang ให้กับกลุ่มโรงกลั่นเพราะเติมตลาดกลักรัฐจะลดราคาขายปลีกผ่านการลดราคาหน้าโรงกลั่น

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ +1.43% คาดหวังเฟดจะชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยหลังจากตัวเลขในตลาดแรงงานของสหรัฐมีสัญญาณที่ชะลอตัว

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 1.43% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนคาดหวังเฟดจะชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยหลังจากตัวเลขในตลาดแรงงานของสหรัฐมีสัญญาณที่ชะลอตัว
- ตัวเลขเปิดรับสมัครงานเดือน ก.ค. ในสหรัฐลดลง 338,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 8.827 ล้านตำแหน่ง ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 21 และต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 9.46 ล้านตำแหน่ง นับเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3
- ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 187,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 170,000 ตำแหน่ง แต่อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นแตะระดับ 3.8% ใกล้เคียงกับเป้าหมายของเฟดที่ 4% และมากกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 3.5%

ยุโรป : +1.5% คาดเฟดจะชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยและจีนหนุนภาคอสังหาฯ

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป Euro Stoxx600 เพิ่มขึ้น 1.5% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐ คาดเฟดจะชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยและตอบรับข่าวจีนทยอยออกมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ
- รัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้น อสังหาฯ เพิ่ม อาทิ การลดเงินดาวน์จากเดิม 70 -80% เหลือ 30-40% สำหรับบ้านใหม่และบ้านมือสอง ขณะที่ธนาคารพาณิชย์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยจ่อจำนอง (ศก.ยุโรปเกี่ยวพันกับจีนโดยตรงโดยเฉพาะกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยที่จีนเป็นลูกค้าหลัก)
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของยุโรป เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 43.5 จาก 42.7 ในเดือน ก.ค. แม้ตัวเลขจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 สะท้อนการผลิตที่ยังหดตัว แต่การปรับตัวขึ้นทำให้ตลาดคาดว่าภาคการผลิตของยุโรปผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว

ตลาดหุ้นไทย

SET: +0.08 พักตัวจากที่พุ่งแรงในสัปดาห์ก่อนหน้า

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 1 จุด (+0.08%) ปิดที่ระดับ 1,561 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 6 หมื่นล้านบาท ลดลง 3.6% wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 5,263 ล้านบาท
- ต้นสัปดาห์ดัชนีปรับตัวขึ้นจากแรงเก็งกำไรหุ้นกลุ่ม Domestic play คาดได้ประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาลใหม่ แต่ปลายสัปดาห์ผันผวนนักลงทุนขายลดความเสี่ยงรอดูตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ
- กลุ่มเหล็กฯ Outperform ตลาดมากที่สุดในสัปดาห์ที่ผ่านมาเนื่องจากนักลงทุนเข้าเก็งกำไรรับข่าวจีนกระตุ้นภาคอสังหาฯ หนุนดีมานด์สินค้าเกี่ยวกับเหล็กและวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้น
- กลุ่มท่องเที่ยวปรับขึ้นเด่น คาดหวังจะได้ประโยชน์โดยตรงจากที่รัฐบาลใหม่เตรียมกระตุ้นภาคการท่องเที่ยว อาทิ การให้ฟรีวีซ่านักท่องเที่ยวจากจีนและอินเดีย
- กลุ่มอสังหาฯ ปรับขึ้นตามหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐโดยมี Sentiment บวกจาก US Bond yield ลดลงหลังจากที่ตัวเลขในตลาดแรงงานของสหรัฐเริ่มชะลอตัว
- กลุ่มรับเหมาฯ ปรับขึ้นรับข่าวการทางพิเศษเตรียมปิดฝุ่นนำโครงการก่อสร้างทางด่วน 3 เส้นทางมูลค่ารวมกว่า 5.6 หมื่นล้านบาทเตรียมเสนอให้รัฐบาลใหม่พิจารณา
- กลุ่มพลังงาน Underperform ตลาดมากที่สุดในสัปดาห์ที่ผ่านมาโดยกลุ่ม โรงไฟฟ้าและโรงกลั่น วิตกนโยบายลดค่าไฟฟ้าและลดราคาน้ำมันดีเซลจะกระทบรายได้และกำไรของผู้ประกอบการในกลุ่มโรงกลั่นและโรงไฟฟ้า

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

ค้าปลีก (Commerce)

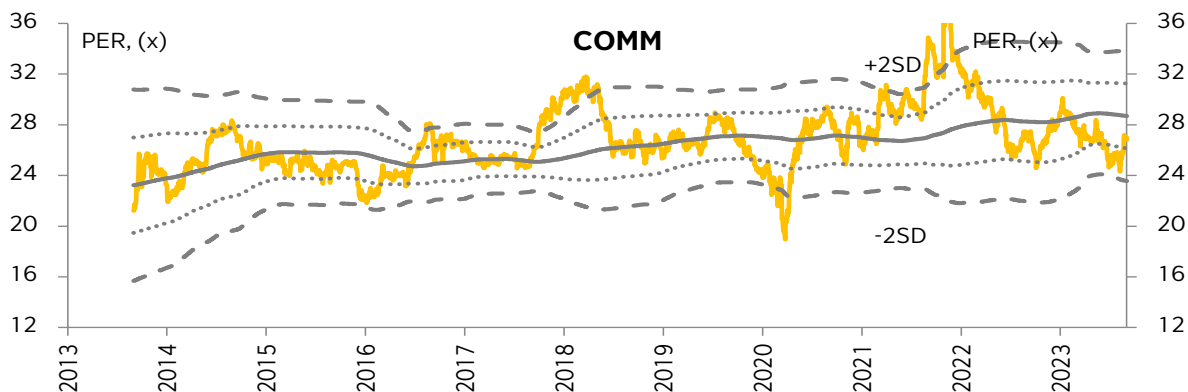
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มค้าปลีกปรับตัวลงในช่วงปลายสัปดาห์ จากแรงขายทำกำไรหลังจากที่นักลงทุนเข้าดักซื้อและราคาปรับขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์ คาดหวังรัฐบาลใหม่ออกมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อ อาทิ กระเป๋าเงินดิจิทัล 10,000 บาทต่อคนมูลค่ารวมกว่า 5 แสนล้านบาท หรือ 3% ของ GDP

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เรายังให้น้ำหนักกลุ่มค้าปลีกเป็น Overweight คาดนักลงทุนจะกลับเข้ามาเก็งกำไรหุ้นกลุ่มค้าปลีกอีกครั้ง โดยสัปดาห์นี้จะเป็นการดักเก็งกำไรจากการแถลงนโยบายของรัฐบาลใหม่ต่อรัฐสภาในช่วงปลายสัปดาห์ และ สัปดาห์หน้าจะเปิดประชุม ครม. นัดแรกพิจารณามาตรการลดค่าครองชีพเป็นบวกโดยตรงต่อกลุ่มค้าปลีก

COMM	Current z-score -0.73						Change (%w/w)	
							COMM	-0.7%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors	
EPS	1,161.5	862.9	1,180.6	1,141.9	1,434.2	1,657.8	BJC	-4.3%
EPS growth (%)		-25.7%	36.8%	-3.3%	25.6%	15.6%	CPALL	-0.8%



พลังงาน (Energy)

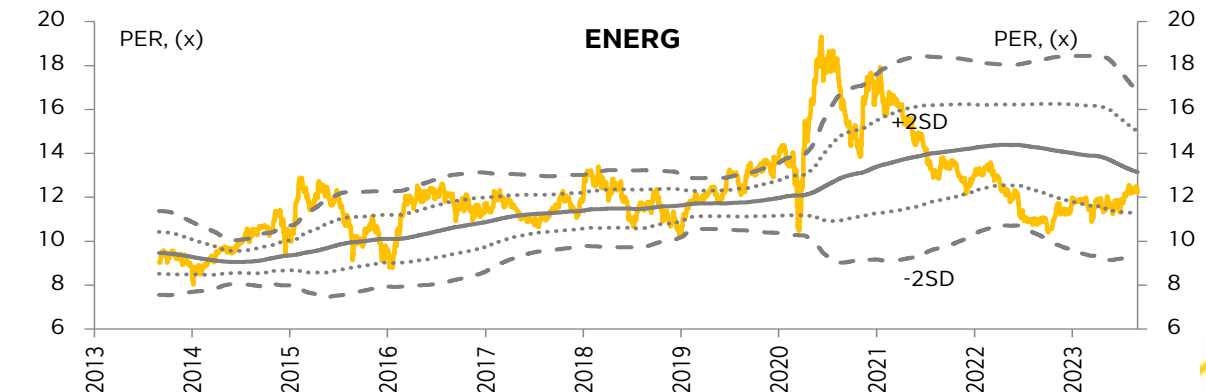
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มพลังงานปรับลงจากปัจจัยเฉพาะตัว นำโดยกลุ่มโรงกลั่นและโรงไฟฟ้า นักลงทุนเทขายหุ้นกังวลจะได้รับผลกระทบจากการปรับลดค่าไฟฟ้า และ ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศ ทั้งราคาน้ำมันเบนซิน และ ดีเซล

มุมมองในสัปดาห์หน้า

กลุ่มพลังงานจะเป็นที่สนใจของนักลงทุนในสัปดาห์นี้โดยเฉพาะกลุ่มน้ำมัน โรงกลั่น โดยมีปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นทำสถิติสูงสุดในปีนี้ ขณะที่กลุ่มโรงกลั่นคลายกังวลประเด็นการปรับลดราคาหน้าโรงกลั่น หลังจากภาครัฐส่งสัญญาณจะใช้กลไกของภาคีสรรพสามิตในการลดราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศ

ENERG	Current z-score -0.50						Change (%w/w)	
							ENERG	-1.1%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors	
EPS	539.0	1,532.3	2,227.8	1,751.2	1,829.7	1,956.1	GULF	-5.4%
EPS growth (%)		184.3%	45.4%	-21.4%	4.5%	6.9%	PTT	-2.1%



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- การทางพิเศษเตรียมเสนอ ครม. อนุมัติ 3 โครงการมูลค่า 5.6 หมื่นล้านบาท: ประกอบด้วย 1) โครงการทางด่วน ชั้นที่ 3 (ถนนประเสริฐมนูกิจ- วงแหวนรอบนอกด้านตะวันออก) 11.3 ก.ม. วงเงิน 16,960 ล้านบาท, 2) ทางด่วน (จตุโชติ-ลำลูกกา) 16.21 ก.ม. มูลค่า 24,060 ล้านบาท และ 3) ทางด่วน (กะทู้-ป่าตอง) จังหวัดภูเก็ต 3.98 ก.ม. มูลค่า 14,670 ล้านบาท
- รัฐบาลจีนประกาศลดภาษีอากรสแตมป์สำหรับการซื้อขายหุ้นลงสู่ระดับ 0.05% จากระดับ 0.1% เป็นการปรับลดภาษีดังกล่าวครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2008 โดยมีเป้าหมายเพื่อพยุงดัชนีและฟื้นฟูความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- เงินเฟ้อ (PCE) สหรัฐเดือน ก.ค. ปรับขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน แต่เป็นไปตามคาด โดย Headline PCE เพิ่มขึ้น 3.3%yoy และ 0.2%mom เท่ากับที่ Consensus คาดไว้ ส่วน Core PCE เพิ่มขึ้น 4.2%yoy และ 0.2%mom เท่ากับที่ตลาดคาดไว้เช่นกัน
- สหรัฐรายงานตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 187,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 170,000 ตำแหน่ง แต่อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นแตะระดับ 3.8% ใกล้เคียงกับเป้าหมายของเฟดที่ 4% และมากกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 3.5%

4 ก.ย. 66	5 ก.ย. 66	6 ก.ย. 66	7 ก.ย. 66	8 ก.ย. 66
<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐ - ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องในวันแรงงาน 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ส.ค. • จีน - รายงานดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ส.ค. • ยุโรป - รายงานดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ส.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐ - รายงานดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ส.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • จีน-ประกาศตัวเลขส่งออก/นำเข้าเดือน ส.ค. • ยุโรป- ประกาศ GDP 2Q23 (ครั้งสุดท้าย) 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - รัฐบาลใหม่แถลงนโยบายต่อรัฐสภา • ญี่ปุ่น - ประกาศ GDP 2Q23 (ครั้งสุดท้าย)

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

AMATA CORPORATION (AMATA) : ยอดขายที่ดินแข็งแกร่งและมีอ็อปไซด์

AMATA ตั้งเป้ายอดขายที่ดินปีนี้ 1,500-2,000 ไร่ แต่เรายังคงประมาณการของเรา 2,250 ไร่ (+225% yoy) และยังมีอ็อปไซด์จากนิคมฯ ใหม่ในลาว และเข้าซื้อที่ดินเพิ่มในจังหวัดระยอง นอกจากนี้ บริษัทจะบันทึกกำไรในงบดุลจากการขายหุ้น Halong, การปรับขึ้นค่าน้ำในเร็ว ๆ นี้ และการขายหุ้น IPO ของธุรกิจสาธารณูปโภคปีหน้า ทั้งนี้ ราคาหุ้น AMATA ที่ปรับขึ้น 15% YTD ยังไม่ได้สะท้อนถึงแนวโน้มยอดขายที่ดินที่แข็งแกร่งขึ้น และอ็อปไซด์ต่าง ๆ เรายังคงคำแนะนำซื้อ

AMATA ตั้งเป้ายอดขายที่ดินปีนี้ 1,500-2,000 ไร่ (+116-189% yoy): เราเชื่อว่าบริษัทจะทำยอดขายได้ 2,250 ไร่ ถึงแม้ว่ายอดขายที่ดินในเวียดนามมีแนวโน้มต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 750 ไร่ (คาด 375-500 ไร่) แต่จะชดเชยด้วยยอดขายที่ดินในประเทศไทยที่น่าจะมากกว่า 1,500 ไร่ จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในประเทศไทยจากผู้ผลิต EV, สายโซ่อุปทานในกลุ่มยานยนต์, อิเล็กทรอนิกส์ และในประเทศเวียดนามจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์, หุ่นยนต์ และยา จากการย้ายฐานการผลิตของนักลงทุนจากประเทศจีน AMATA ขายที่ดิน 1,200 ไร่ YTD (ในประเทศไทย 1,100+ ไร่ และในเวียดนาม 78 ไร่) และอยู่ระหว่างการเจรจาดีลใหญ่อีกสองราย (รวม 1,000 ไร่) กับผู้ผลิต EV และอิเล็กทรอนิกส์

ยอดขายที่ดินแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่องปีหน้า และมีอ็อปไซด์จากประมาณการเรา: AMATA คาดอุปสงค์ที่ดินจะเติบโตต่อเนื่องปีหน้า นอกจากนี้ โครงการใหม่ในลาวจะพร้อมขายภายในปลายปี 2023 และคาดยอดขายที่ดินปีหน้า AMATA มีแผนจะใช้งบลงทุน 5 พันล้านบาทเพื่อซื้อที่ดิน (เราคาด 1,000+ ไร่ ในจังหวัดระยอง) และพัฒนาที่ดิน ดังนั้นยอดขายที่ดินปีหน้าจะมีอ็อปไซด์จากประมาณการ 1,863 ของเรา

อ็อปไซด์อื่นๆ : ได้แก่ (i) AMATAV (AMATA ถือหุ้น 73%) ได้เซ็นสัญญาขายหุ้นในโครงการ Halong ให้กับพันธมิตรรายหนึ่ง โดยอยู่ระหว่างรอการอนุมัติจากทางการ ซึ่งคาดว่าธุรกรรมนี้จะดำเนินการเสร็จเรียบร้อยภายในกลางปี 2024 ทั้งนี้ พันธมิตรใหม่จะช่วยหนุนยอดขายที่ดิน และ AMATAV จะบันทึกกำไรในงบดุล (ทำให้มูลค่าทางบัญชีเพิ่มขึ้น) และสภาพคล่องก็จะสูงขึ้นด้วย (ii) จะปรับขึ้นราคาขายน้ำปลายปีนี้ (iii) IPO ธุรกิจสาธารณูปโภคปีหน้า

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	5,097	6,502	8,571	14,803	14,719
Revenue growth	(%)	21.3	27.6	31.8	72.7	(0.6)
EBITDA	(Btm)	2,980	4,376	4,312	6,420	5,876
EBITDA growth	(%)	26.0	46.8	(1.5)	48.9	(8.5)
Profit, core	(Btm)	1,212	2,265	2,224	3,316	3,060
Profit growth, core	(%)	6.3	86.9	(1.8)	49.1	(7.7)
Profit, reported	(Btm)	1,402	2,341	2,224	3,316	3,060
Profit growth, reported	(%)	27.1	67.0	(5.0)	49.1	(7.7)
EPS, core	(Bt)	1.05	1.97	1.93	2.88	2.66
EPS growth, core	(%)	6.3	86.9	(1.8)	49.1	(7.7)
DPS	(Bt)	0.40	0.60	0.60	0.89	0.82
P/E, core	(x)	19.9	10.7	10.9	7.3	7.9
P/BV, core	(x)	1.4	1.2	1.2	1.0	0.9
ROE	(%)	6.9	10.1	8.8	12.2	10.3
Dividend yield	(%)	1.9	2.9	2.9	4.3	3.9

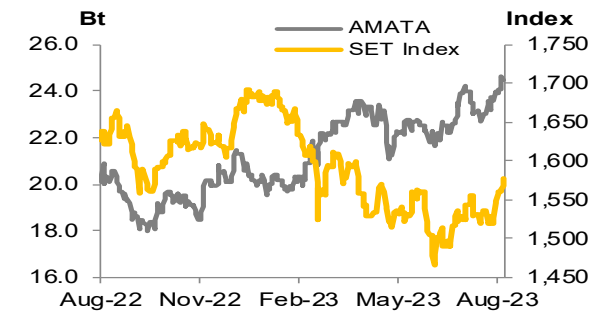
BUY

Target price Bt28.00 (+10.9%)

Price Bt25.25

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	24.8/ 17.8
Market cap	(Btm/ USDm)	28,175/ 803
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	133.5/ 3.8
Free float	(%)	66.4
Issued shares	(m shares)	1,150

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	18.3	3.2	11.0	23.5
Total return vs SET	(%)	23.4	0.6	8.2	27.4

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	14	2	1
Target price	(Bt)	28.00	27.68	1.2
2023F net profit	(Btm)	2,224	1,970	12.9
2024F net profit	(Btm)	3,316	2,349	41.2

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	(4.51)	(1.05)
3M	(%)	(4.51)	(1.05)
ytd	(%)	12.38	9.92

Krungsri	Unit		
From last report	(%)	(0.02)	(0.01)

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

AAPICO HITECH (AH): มี Upside มากยิ่งขึ้นอีกในปี 2024

เรามองบวกกับการประชุมนักวิเคราะห์ของ AH โดยบริษัทยังคงมั่นใจว่าแนวโน้มในปี 2024 จะแข็งแกร่งขึ้นกว่าในปีนี้ เราคาดว่าสองบริษัทใหม่จะสร้างกำไรสุทธิเพิ่มให้ AH ในปี 2024 อีก 106 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ประมาณการของเรามี upside อีก 5.2% เรายังคงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเป้าหมายที่ 41 บาท

สองบริษัทใหม่จะทำให้ประมาณการของเรามี upside มากขึ้น: AH เพิ่งจะเข้าไปลงทุน 60% ใน AAPICO Avee ซึ่งเป็นโรงงานผลิตรถ Proton ในประเทศมาเลเซีย โดยบริษัทตั้งเป้าว่ารายได้ของโรงงานแห่งนี้จะโตถึง 3x จากประมาณ 525 ล้านบาทในปีนี้เป็น 1.5 พันล้านบาทในปีหน้าหลังจากที่บริษัทได้รับคำสั่งซื้อใหม่จาก Proton นอกจากนี้ บริษัทยังคาดว่า Purem AAPICO ซึ่งเป็น JV ใหม่อีกแห่ง (ถือหุ้น 49%) จะสร้างรายได้ 3 พันล้านบาทในปีหน้า โดยคาดว่าจะเริ่มผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อของ Ford ในประเทศไทยภายในเดือนธันวาคม 2023 และจะเริ่มผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อของ Proton ในประเทศมาเลเซียในเดือนกันยายน 2023

เมื่ออิงจาก scenario ในกรณีฐาน เราคาดว่าสองบริษัทใหม่จะสร้างกำไรสุทธิเพิ่มให้กับ AH อีก 106 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 ของเราที่ 1,962 ล้านบาทมี upside อีก 5.2% ทั้งนี้เรามองแบบอนุรักษ์นิยมมากกว่าบริษัท โดยคาดว่ารายได้จะต่ำกว่าที่บริษัทคาดไว้ และใช้สมมติฐาน NPM เพียง 5% ซึ่งต่ำกว่าของ AH ที่ 6%

แนวโน้มใน 3Q23 ยังคงแข็งแกร่ง: บริษัทเชื่อว่าปริมาณการผลิตของ AH จะยังคงแข็งแกร่งเมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงาน QTD โดยบริษัทคาดว่ากำไรใน 3Q23 น่าจะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq ซึ่งจะช่วยหนุนให้กำไรจากธุรกิจหลักปีนี้โตได้ 7.3% ตามที่เราคาดไว้

คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเป้าหมายที่ 41 บาท: AH ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากภายในบริษัทในปี 2023 โดยเติบโตถึง 30% hoh ในช่วง 1H23 นอกจากนี้ เรายังเชื่อว่าบริษัทน่าจะเติบโตจากภายในได้อีกในปีหน้า โดยคาดว่ากำไรจะโตอีก 7% ในปี 2024 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1,962 ล้านบาท และยังมี upside จากสองบริษัทใหม่อีก 106 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.2% ทั้งนี้ AH ยังคงเป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มยานยนต์ โดยเราคาดว่าผลการดำเนินงานน่าจะดีกว่าหุ้นอื่นในกลุ่ม เพราะบริษัทมีปัจจัยเฉพาะตัวที่จะช่วยกระตุ้นการเติบโต และจะโตได้อย่างไม่หยุดยั้ง

Financial Summary

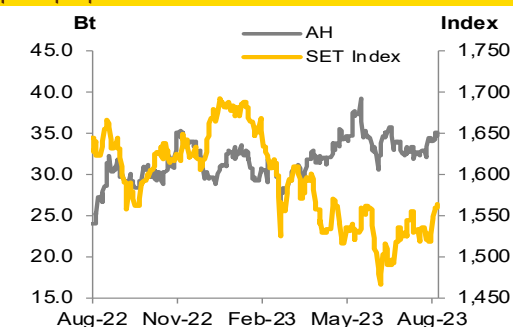
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	20,433	27,967	29,685	31,019	32,030
Revenue growth	(%)	18.99	36.87	6.14	4.49	3.26
EBITDA	(Btm)	1,699	2,625	2,600	2,745	2,812
EBITDA growth	(%)	9.92	54.48	(0.94)	5.55	2.45
Profit, core	(Btm)	792	1,708	1,833	1,962	2,057
Profit growth, core	(%)	4.43	115.61	7.35	7.02	4.88
Profit, reported	(Btm)	1,024	1,824	1,833	1,962	2,057
Profit growth, reported	(%)	5.93	78.10	0.51	7.02	4.88
EPS, core	(Bt)	2.23	4.81	5.17	5.53	5.80
EPS growth, core	(%)	393.42	115.61	7.35	7.02	4.88
DPS	(Bt)	0.94	1.54	1.81	1.93	2.03
P/E, core	(x)	12.10	6.18	6.68	6.24	5.95
P/BV, core	(x)	1.13	1.10	1.13	1.01	0.91
ROE	(%)	12.37	19.46	17.37	16.58	15.59
Dividend yield	(%)	3.48	5.18	5.24	5.61	5.88

BUY

Target price Bt41.00 (+13.9%) Price Bt36.00

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	22.2/ 16.6
Market cap	(Btm/ USDm)	48,379/ 1,378
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	185.5/ 5.3
Free float	(%)	47.6
Issued shares	(m shares)	2,494

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	22.6	7.5	1.3	52.5
Total return vs SET	(%)	28.2	5.4	(0.6)	56.1

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	7	0	0
Target price	(Bt)	41.00	45.62	(10.1)
2023F net profit	(Btm)	1,833	1,833	(0.0)
2024F net profit	(Btm)	1,962	1,970	(0.4)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.14	0.20
3M	(%)	0.71	1.18
ytd	(%)	15.25	13.54

Krungsri	Unit		
From last report	(%)	(2.29)	5.87

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

KCG CORPORATION (KCG): ผลประกอบการมีแนวโน้มแข็งแกร่ง และราคาหุ้นน่าสนใจ

เราolibออกจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันที่ 30 สิงหาคม ด้วยมุมมองที่เป็นบวกกับแนวโน้มของ KCG ใน 2H23 ซึ่งจะได้แรงหนุนจาก 1) การเข้าสู่ช่วง high season ใน 4Q23 และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะดีขึ้นใน 2H23 เพราะแรงกดดันด้านต้นทุนลดลง โดยเฉพาะน้ำมันปาล์ม และ น้ำมันเนยซึ่งรวมกันคิดเป็นสัดส่วนถึง 46% ของ COGS เราเชื่อว่ากำไรจากธุรกิจหลักของ KCG จะโตถึง 51% ในปี FY23F จากยอดขายที่คาดว่าจะโต 18% และอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.7ppt เป็น 29.4%

เราคาดว่ารายได้จะโต 18% ในปี FY23F: เราเชื่อว่ารายได้ของ KCG ในปีนี้จะโตตามเป้าของบริษัทที่ 18% และจะโตอีก 10% ในปี FY24F จากการเติบโตแบบ organic และการพัฒนาสินค้าใหม่ ๆ ซึ่งเราคาดว่าจะมีส่วนช่วยหนุนการเติบโตของยอดขายพอ ๆ กัน โดยในส่วนของ การเติบโตแบบ organic เราคาดว่ากระแสการกลายเป็นเมือง (urbanization trend) ในประเทศไทยจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนให้มีการบริโภคอาหารตะวันตก อย่างเช่น ชีส และผลิตภัณฑ์เบเกอรี่มากขึ้น ส่วนทางด้านของสินค้าใหม่ ๆ นั้น บริษัทได้ออกวางจำหน่ายสินค้าประเภทใหม่ ๆ อย่างเช่น บิสกิตถุงเล็กลง และชีสที่มีจุดหลอมเหลวสูงสำหรับการปรุงด้วยวิธีการย่าง

คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 0.7ppt ในปีนี้: เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปีนี้จะเพิ่มขึ้น 0.7ppt เป็น 29.4% เนื่องจากราคาวัตถุดิบลดลง อย่างเช่น น้ำมันปาล์ม และน้ำมันเนย (รวมกันลดลง 15% yoy) ส่วนปี FY24F เราประมาณการแบบอนุรักษ์นิยมว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะไม่เพิ่มขึ้น ซึ่งประมาณการของเรายังต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นช่วงก่อน COVID ระบาดในปี FY18-FY19 ที่ 34-35% ซึ่งอาจจะทำให้ประมาณการกำไรของเรามี upside อีก ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นทุก ๆ 1ppt จะทำให้กำไรในปี FY23F เพิ่มขึ้น 19%

ประเมินราคาเป้าหมายด้วยวิธี DCF โดยความเสี่ยงหลักอยู่ที่ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ: เราประเมินราคาเป้าหมายของ KCG ด้วยวิธี DCF โดยใช้สมมติฐาน WACC ที่ 8.19% และ terminal growth ที่ 3.5% เราชอบที่ KCG เป็นผู้นำในด้านสินค้าอาหารตะวันตกในประเทศไทย และกลยุทธ์ของบริษัทที่จะสร้างการเติบโตโดยอาศัยนวัตกรรม ทั้งนี้ ราคาหุ้น KCG ในปัจจุบันคิดเป็น P/E ปี FY23F ที่ 17x ซึ่งถือว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับของหุ้นอื่นในกลุ่มที่ 25x-30x

Financial Summary						
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	5,243	6,157	7,265	7,992	8,791
Revenue growth	(%)	6.3	17.4	18.0	10.0	10.0
EBITDA	(Btm)	605	510	655	749	832
EBITDA growth	(%)	6.5	(15.7)	28.4	14.4	11.1
Profit, core	(Btm)	303	199	301	344	382
Profit growth, core	(%)	9.3	(34.2)	51.3	14.3	10.9
Profit, reported	(Btm)	303	241	301	344	382
Profit growth, reported	(%)	25.4	(20.5)	25.0	14.3	10.9
EPS, core	(Bt)	0.78	0.51	0.55	0.63	0.70
EPS growth, core	(%)	(7.5)	(34.2)	8.2	14.3	10.9
DPS	(Bt)	1.41	1.50	0.22	0.25	0.28
P/E, core	(x)	12.1	18.4	17.0	14.9	13.4
P/BV, core	(x)	2.5	3.2	2.2	2.0	1.8
ROE	(%)	20.3	14.9	16.8	13.7	13.9
Dividend yield	(%)	14.5	15.5	2.3	2.6	2.9

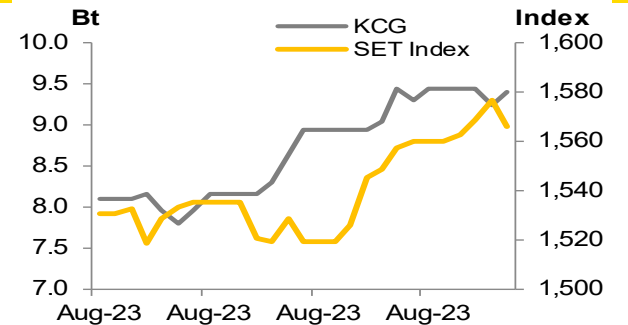
BUY

Target price Bt1 1.70 (+20.6%)

Price Bt9.70

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	9.7/ 7.7
Market cap	(Btm/ USDm)	5,123/ 146
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	NA
Free float	(%)	100.0
Issued shares	(m shares)	545

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	NA	NA	NA	NA
Total return vs SET	(%)	NA	NA	NA	NA

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	1	0	0
Target price	(Bt)	11.70	12.00	(2.5)
2023F net profit	(Btm)	301	NA	NA
2024F net profit	(Btm)	344	NA	NA

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	NA	NA
3M	(%)	NA	NA
ytd	(%)	NA	NA

Krungsri	Unit	2023F	2024F
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio +2.20% ชะตาดที่ +0.08%

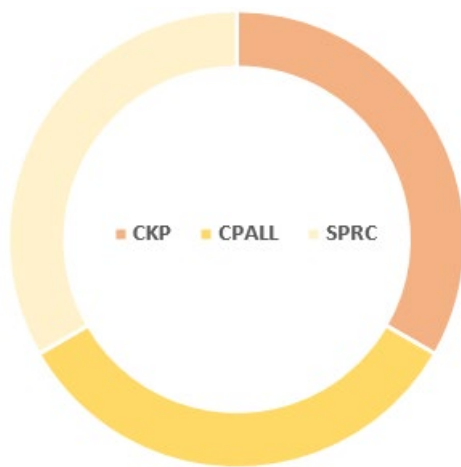
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา CPAXT ERW และ TOP ให้ผลตอบแทน +2.20% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน +0.08% โดยมี ERW ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +8.74% ส่วน CPAXT และ TOP ให้ผลตอบแทน -0.70% และ -1.44% ตามลำดับ

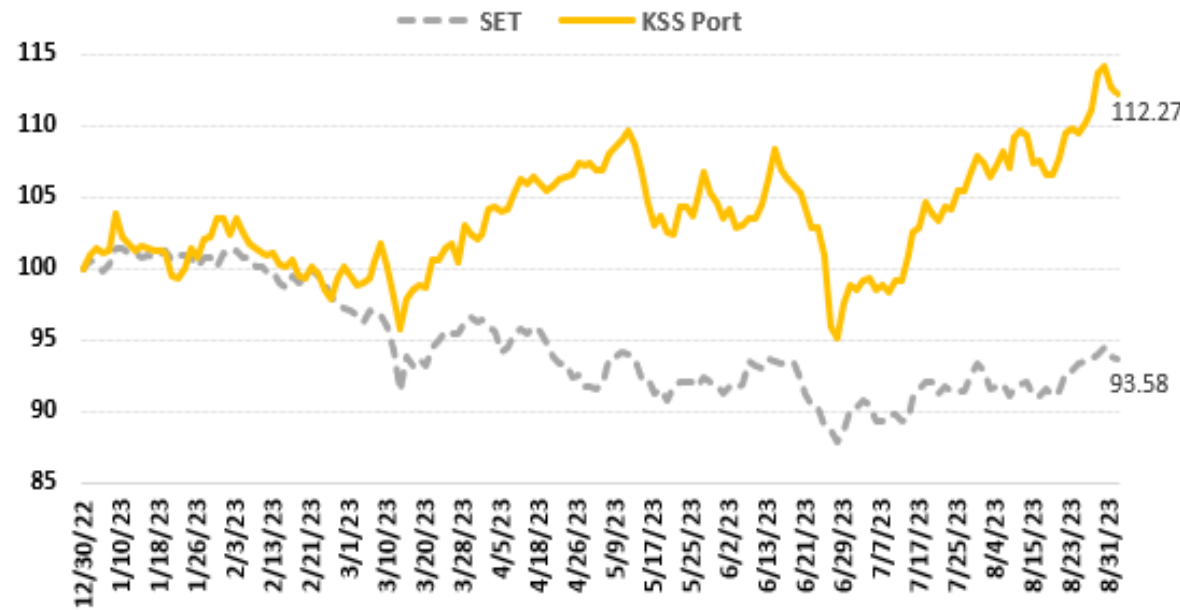
พอร์ตจำลองรวมเดือน ก.ย. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน -0.38% ใกล้เคียงกับตลาดที่ให้ผลตอบแทน -0.28%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +12.27% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน -6.42%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่แนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา CPAXT ERW และ TOP ออก และแทนด้วยหุ้น Top pick ชุดใหม่ คือ CKP CPALL และ SPRC

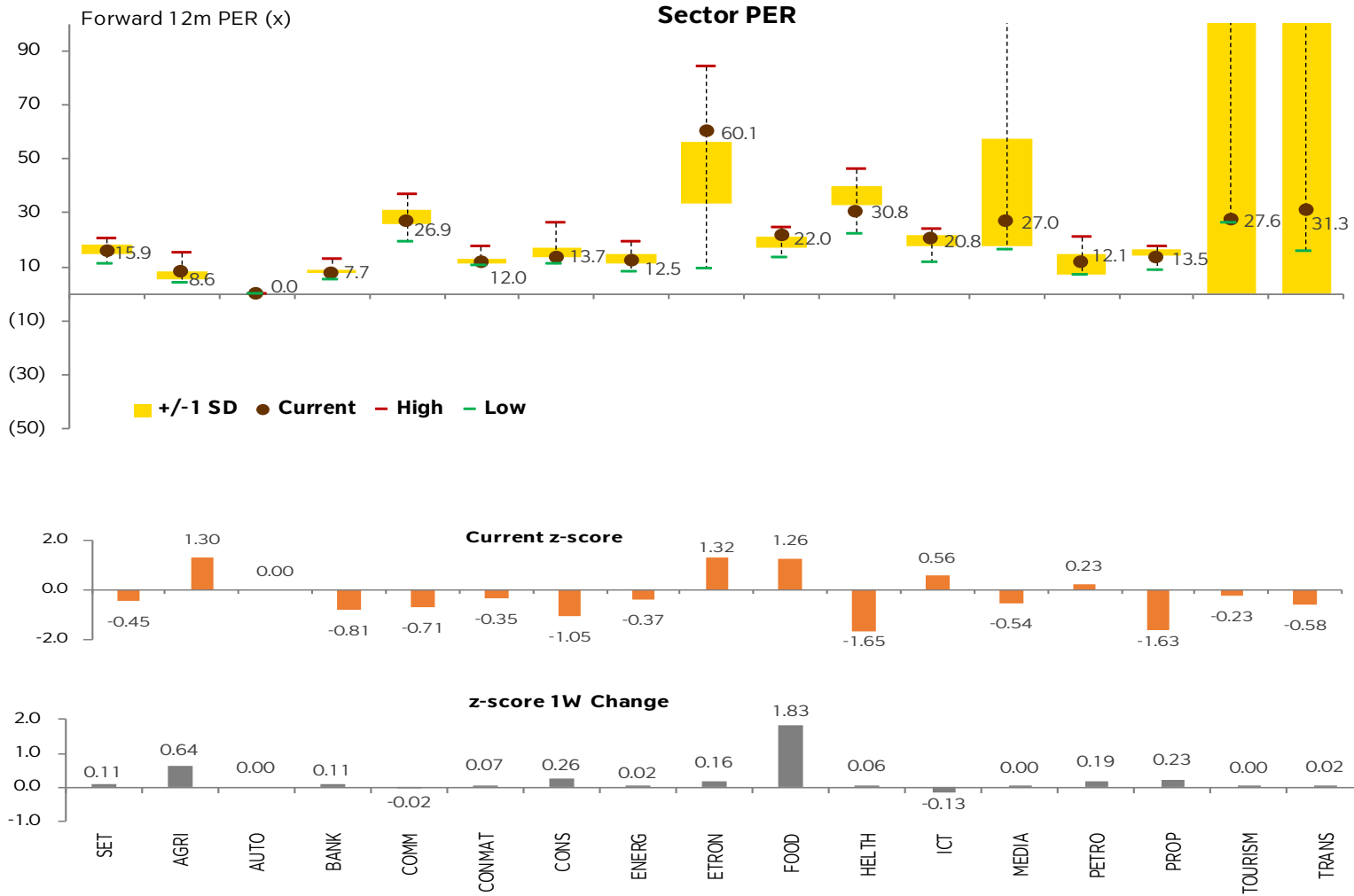


2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+0.08%	-0.28%	-6.42%
Krungsri Portfolio	+2.20%	-0.38%	+12.27%

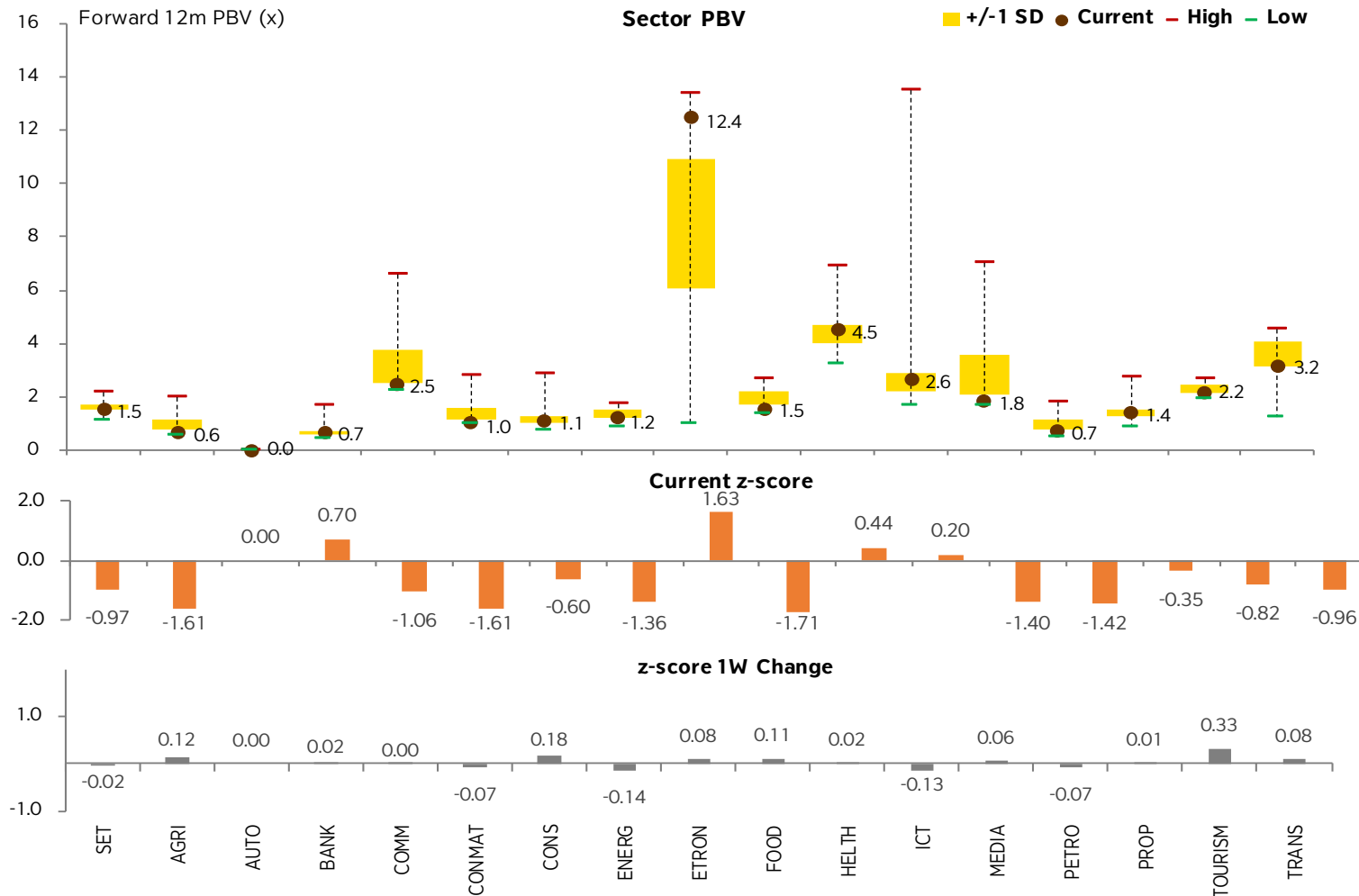
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

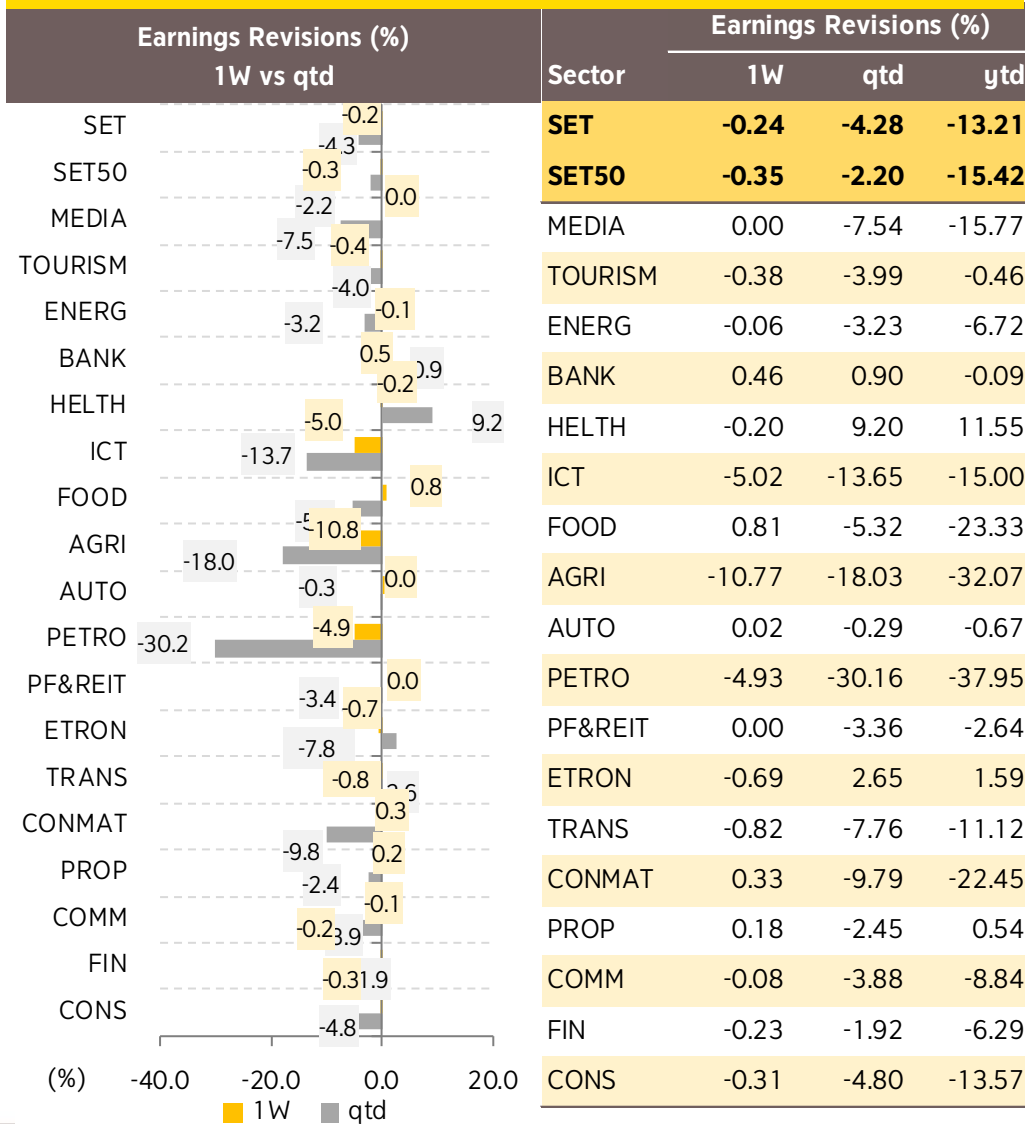


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

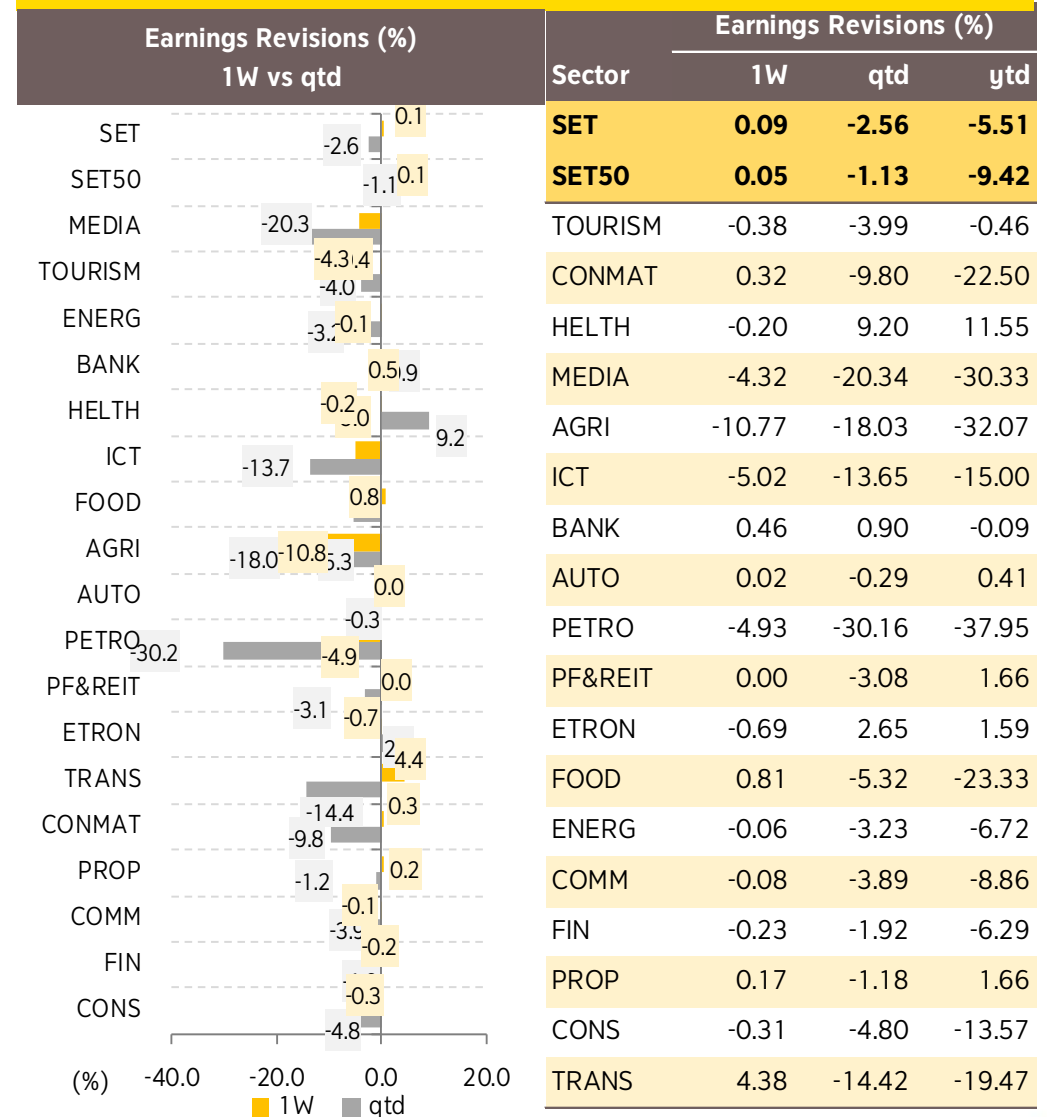
Source: Bloomberg

การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

2023F



2024F



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

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.