

- ดัชนีมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ ที่ 1,520 -1,560 จุด
- ปัจจัยต่างประเทศช่วยหนุน, ปัญหาพาดานหนี้สหรัฐคลี่คลาย, น้ำมันดิบฟื้นตัว
- ปัจจัยในประเทศติดตามรายงานตัวเลขเงินเฟ้อคาดการณ์เป็นบวกโดยตรงต่อกลุ่มไฟแนนซ์
- Top pick ประจำสัปดาห์: BDMS SAWAD และ WHA



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 6 - 9 มิ.ย. 2566

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

คาด SET Index สัปดาห์นี้มีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่ผ่านมาโดยให้กรอบการเคลื่อนไหวที่ 1,520 - 1,560 จุด โดยมี Sentiment บวกจากต่างประเทศ อาทิ 1) สหรัฐรอดพ้นจากการปิดนิตชำระหนี้หลังจากสภาองเกรสลงมติผ่านร่างกฎหมายเพิ่มเพดานหนี้ได้ทันก่อนเส้นตายในวันที่ 5 มิ.ย. ที่ผ่านมา, 2) ตลาดปรับเพิ่มโอกาสที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยเอาไว้ที่ระดับเดิมหลังจากที่อัตราการว่างงานของสหรัฐเพิ่มขึ้นใกล้เคียงระดับเป้าหมายของเฟดที่ระดับ 4%, 3)ราคาน้ำมันดิบฟื้นตัวต่อเนื่องส่งผลบวกต่อหุ้นในกลุ่มพลังงานของบ้านเราหลังจากซาอุฯ ประกาศลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจเพิ่มอีก 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากเดิมที่ลดกำลังการผลิต 5 แสนบาร์เรลต่อวัน ส่วนปัจจัยในประเทศคือการประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. ของไทยในวันอังคารที่ 6 มิ.ย. เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากเดือน เม.ย. ซึ่งจะเป็นจิตวิทยาเชิงบวกต่อภาพการลงทุนในตลาดหุ้นบ้านเราโดยเฉพาะกลุ่มไฟแนนซ์ อย่างไรก็ตามเรามองกรอบการปรับขึ้นของดัชนียังจำกัดเนื่องจากการเมืองในประเทศที่ยังไม่นิ่งจะคอยจำกัด Upside ของตลาด กลยุทธ์การลงทุนยังเน้นหุ้นที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว อาทิ กลุ่มไฟแนนซ์ (เงินเฟ้อลดลง), กลุ่มโรงพยาบาล (ดีดชีก่อน high season ในไตรมาส 3) หุ้นเข้า SET50 โดยมี Top Pick คือ **BDMS SAWAD และ WHA**

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **ตลาดเพิ่มโอกาสเฟดคงดอกเบี้ยหลังอัตราว่างงานสหรัฐพุ่งแตะระดับ 4%:** นักลงทุนเพิ่มโอกาสที่เฟดจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 5-5.25% ขึ้นเป็น 78.2% หลังจากสหรัฐรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 3.39 แสนตำแหน่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 1.9 แสนตำแหน่ง อย่างไรก็ตามอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นใกล้เคียงระดับเป้าหมายของเฟดที่ระดับ 3.7% จาก 3.4% ในเดือน เม.ย. และมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 3.5%
- **จับตาตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของบ้านเรามีโอกาสลดลงต่อเนื่อง:** โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มลดลงแรงจากฐานสูงในปีที่ผ่านมา และการชะลอตัวของราคาพลังงาน การลดลงของเงินเฟ้อจะทำให้แบงก์ชาติไม่ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยตอกย้ำมุมมองเราว่าแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุดแล้วส่งผลบวกต่อกลุ่มไฟแนนซ์
- **จีนจะรายงานตัวเลขส่งออก/นำเข้า เดือน พ.ค. โฟกัสที่ยอดนำเข้า:** เนื่องจากจีนเป็นประเทศคู่ค้ารายใหญ่อันดับ 2 ของไทยหากจีนมียอดนำเข้าเพิ่มขึ้นส่งผลบวกโดยตรงต่อยอดส่งออกของไทย ส่วนยอดส่งออกของจีนจะสะท้อนภาพการค้าหรือ ศก. โลกกว่ามีการฟื้นตัวหรือชะลอตัวมากน้อยเพียงใด

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **BDMS (ปิด 28.50 ซื้อ/เป้า 37 บาท)** ราคาหุ้นลดลงสะท้อนข่าวผู้ถือหุ้นใหญ่ขายหุ้นไปแล้ว ปัจจัยพื้นฐานรวมยังไม่เปลี่ยน ถ้าไรสุทธียังเติบโตดีใน 2Q23 และจะเร่งตัวขึ้นในช่วง 3Q23 เนื่องจากเข้าสู่ช่วง High Season ราคาหุ้นที่ลดลงจึงเป็นโอกาสเข้าซื้อ
- **SAWAD (ปิด 56.50 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 61 บาท)** อัตราเงินเฟ้อไทยมีโอกาสดลดลงต่อเนื่อง ช่วยลดแรงกดดันต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของแบงก์ชาติ ตอกย้ำมุมมองเราว่าแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุดแล้วส่งผลบวกโดยตรงต่อกลุ่มไฟแนนซ์
- **WHA (ปิด 4.48 ซื้อ/เป้า 5 บาท)** เป็นตัวเต็งหลักที่จะได้เข้าคำนวณในดัชนี SET50 รอบใหม่, ยอดขายที่ดินในนิคมฯเติบโตตามวัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ที่มีกลุ่มธุรกิจ EV Car เป็นตัวผลักดัน, ให้ Dividend yield สูง 5-6% เป็นอีกหนึ่งประเด็นที่น่าสนใจในช่วงที่เงินเฟ้อเป็นขาลง

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ +2% ปัญหาเพดานหนี้คลี่คลาย, ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 2.02% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตอบรับสภาองเกรสลงมติเห็นชอบให้ขยายเพดานหนี้ ช่วยให้สหรัฐรอดพ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ นอกจากนี้ตลาดยังตอบรับการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐช่วยคลายกังวลต่อภาวะ ศก. ถดถอย
- สภาองเกรสลงมติผ่านร่างกฎหมายเพิ่มเพดานหนี้ โดยสภาผู้แทนราษฎรมติ 314 ต่อ 117 เสียง และสมาชิกวุฒิสภามีมติ 63 ต่อ 36 เสียง หลังจากนั้นจะส่งเรื่องให้ปธน. โจ ไบเดนลงนาม ซึ่งจะช่วยให้สหรัฐรอดพ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ได้ทันก่อนเส้นตาย (5 มิ.ย.23)
- สหรัฐรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร(Nonfarm Payrolls) เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 339,000 ตำแหน่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 190,000 ตำแหน่ง แต่อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.7% จาก 3.4% ในเดือน เม.ย. และมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.5%

ยุโรป : +0.16% ตอบรับตัวเลขเงินเฟ้อเริ่มลดลง

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป Euro Stoxx600 เพิ่มขึ้น 0.16%wow ต้นสัปดาห์ดัชนีปรับตัวลงผิดหวังตัวเลข ศก. จีนที่อ่อนแอแต่ปลายสัปดาห์ดัชนีฟื้นตัวหลังตัวเลขเงินเฟ้อของยุโรปเริ่มลดลง ประกอบกับได้ข่าวดีจากสหรัฐหลังจากปัญหาเพดานหนี้คลี่คลายแล้ว
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซนเดือน พ.ค. ลดลงสู่ระดับ 6.1% จาก 7.1% ในเดือน เม.ย. และต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 6.3% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานลดลงสู่ระดับ 5.3% จาก 5.6% ในเดือน เม.ย. และมากกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 5.5%
- สหรัฐรอดพ้นจากการผิดนัดชำระหนี้หลังสภาผู้แทนราษฎรมติ 314 ต่อ 117 เสียง และสมาชิกวุฒิสภามีมติ 63 ต่อ 36 เสียง ให้ปรับเพิ่มเพดานหนี้

ตลาดหุ้นไทย

SET: ทรงตัว, การเมืองยังไม่นิ่งแต่ได้ข่าวดีจากสหรัฐช่วยหนุน

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 0.36 จุด (+0.02%) ปิดที่ระดับ 1,531 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 5.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 12%wow นักลงทุนต่างชาติเทขายสุทธิอีก 8,615 ล้านบาท (YTD ขายสุทธิ 1 แสนล้านบาท)
- หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ Outperform ตลาดมากที่สุดจากกระแสของเทคโนโลยี AI ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Tech ทั่วโลกปรับขึ้นโดดเด่นโดยเฉพาะในตลาด Nasdaq ของสหรัฐส่งผลบวกต่อ Sentiment ของหุ้นที่เกี่ยวข้องรวมไปถึงหุ้นกลุ่ม อิเล็กทรอนิกส์ และ Tech Platform ของบ้านเรา
- กลุ่มธนาคารเป็นกลุ่มที่โดดเด่นที่สุดของหุ้น Big Cap นักลงทุนเข้าซื้อและเก็งกำไรตอบรับแบงก์ชาติปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ขณะที่แบงก์พาณิชย์ประกาศปรับขึ้นดอกเบี้ยทั้งเงินกู้และเงินฝากทันทีคาดหนุนให้ NIM ของผู้ประกอบการธนาคารเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันแบงก์ชาติคงคาดการณ์ GDP ปีนี้และปีหน้าตามเดิม (ตลาดกังวลแบงก์ชาติอาจจะปรับลดคาดการณ์)
- กลุ่มโรงพยาบาลเป็นหุ้นที่เด่นที่สุดของหุ้นขนาดกลางโดยมีปัจจัยหนุนจากกระแสข่าวพบจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด 19 ในประเทศเพิ่มขึ้น และทำให้สถานพยาบาลบางแห่งมีจำนวนเตียงไม่พอกับจำนวนผู้ติดเชื้อ
- กลุ่มพลังงาน Underperform ตลาดมากที่สุด โดยกลุ่มน้ำมัน โรงกลั่นและปิโตรฯ ราคาผันผวนโดยเฉพาะในช่วงต้นสัปดาห์ราคารถ่วงหนักหลังจากที่ราคาน้ำมันดิบหลุดระดับ 70\$/bbl ขณะที่กลุ่มโรงไฟฟ้ามีประเด็นกังวลจากนโยบายของพรรคการเมืองที่ต้องการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างราคาค่าไฟฟ้า

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

ไฟแนนซ์ (Finance)

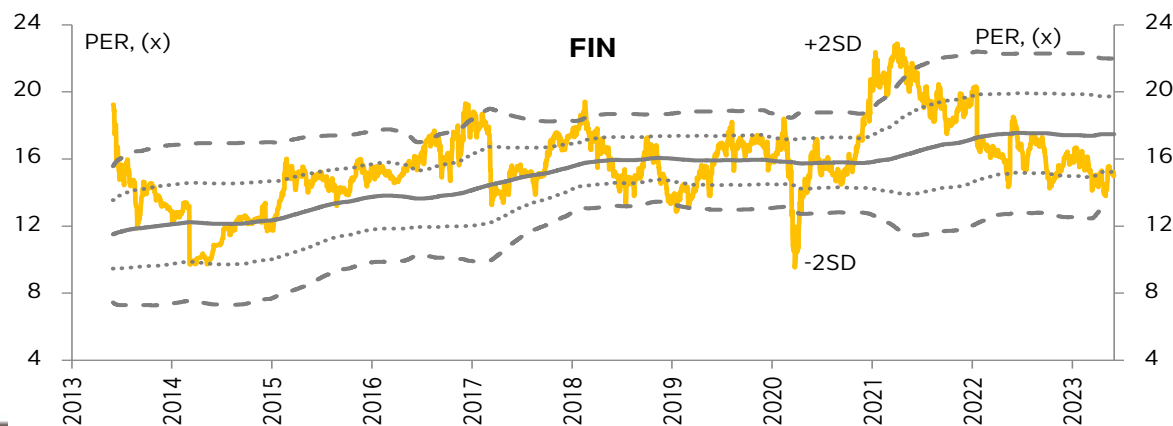
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มไฟแนนซ์ลดลง 0.40% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยกดดันมาจากแบงก์ชาติปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% จาก 1.75% เป็น 2% อย่างไรก็ตามแรงกดดันดังกล่าวค่อนข้างจำกัดเนื่องจากภาพรวมเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้แล้ว

มุมมองในสัปดาห์หน้า

กลุ่มไฟแนนซ์จะเป็นเป้าในการเข้าลงทุนและเก็งกำไรของตลาดในสัปดาห์นี้ โดยจะมีปัจจัยหนุนมาจากการการประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค.ของบ้านเราคาดว่าจะปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญทั้งอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ทำให้แบงก์ชาติไม่ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยต่อไป หรือสะท้อนแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นสิ้นสุดแล้วเป็นบวกต่อกลุ่มไฟแนนซ์โดยตรง

FIN	Current z-score						-1.08	Change (%wow)	
								FIN	-0.8%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	258.6	251.8	224.1	251.8	293.5	336.4	KTC	-5.6%	
EPS growth (%)		-2.6%	-11.0%	12.4%	16.6%	14.6%	BAM	-4.5%	



โรงพยาบาล (Health)

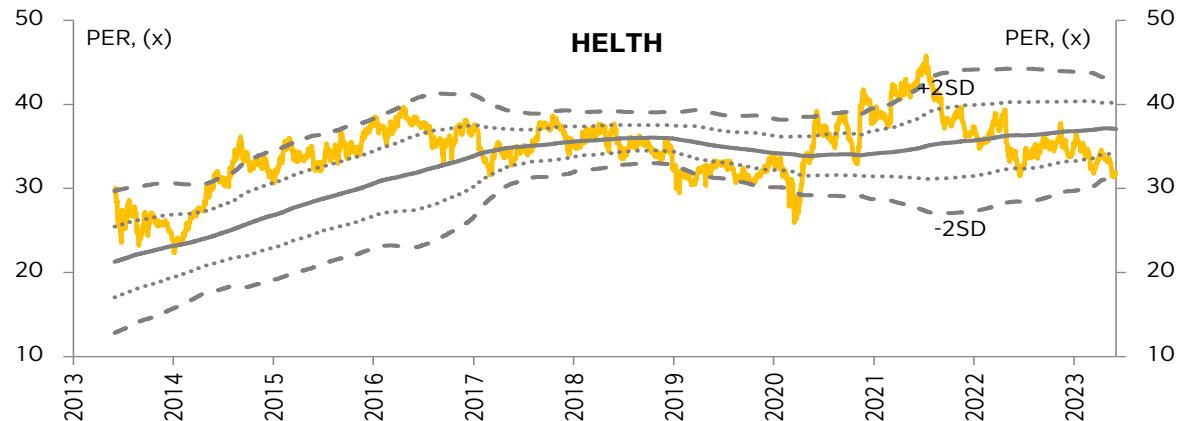
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มโรงพยาบาล (Health) ปรับขึ้น 1.5% ขณะตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาหนักลงทุนเข้าเท็งกำไรหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลโดยเฉพาะผู้ประกอบการที่เน้นผู้ป่วยในประเทศเพราะคาดว่าจะได้ประโยชน์จากจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่พุ่งขึ้น โดยบางสถานประกอบการไม่มีเตียงรองรับที่เพียงพอ

มุมมองในสัปดาห์หน้า

ตามหลักสถิติและในเชิงพื้นฐานเรามองว่าราคาหุ้นของกลุ่ม Health Sector ถูกขายมากเกินไป สะท้อนจากค่า PE ของกลุ่มลดลงสู่ระดับใกล้ -2SD ตามกราฟด้านล่างซึ่งมีโอกาสน้อยมากที่ค่าสถิติต่างๆจะลดลงสู่ระดับดังกล่าว(ลงมากเกินไป) ราคาหุ้นที่ลดลงจึงเป็นโอกาสซื้อเพราะภาพธุรกิจกำลังจะเข้าสู่ช่วง High Season ในช่วงฤดูฝน

HEALTH	Current z-score						-1.69	Change (%wow)	
								HEALTH	0.3%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	64.2	173.8	297.8	213.8	233.0	251.9	BDMS	0.9%	
EPS growth (%)		170.8%	71.3%	-28.2%	9.0%	8.1%	SKR	8.8%	



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ยอดส่งออกของไทยเดือน เม.ย.หดตัว 7.6%yoy แย่กว่าที่ Consensus คาดว่าจะหดตัว 2% yoy และแย่กว่าเดือน มี.ค.ที่หดตัว 4.2%yoy ส่วนการนำเข้าหดตัว 7.3%yoy แย่กว่าที่ Consensus คาดว่าจะหดตัว 4.95%yoy ส่งผลให้ดุลการค้าพลิกเป็นขาดดุล 1.4 พันล้านดอลลาร์จากที่เกินดุล 2.7 พันล้านดอลลาร์ในเดือน มี.ค.
- กนง.มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% เป็น 2% (ทิศทางดอกเบี้ยในอนาคตขึ้นอยู่กับข้อมูลและปัจจัยแวดล้อม หรือ data dependent) ส่วนมุมมอง ศก. แบงก์ชาติคงคาดการณ์ GDP ปีนี้ และปีหน้าตามเดิมที่ระดับ 3.6% และ 3.8% ตามลำดับ
- ไทยมียอดขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในเดือน เม.ย.ที่ 476 ล้านเทียบ เทียบกับเดือน มี.ค.เกินดุลที่ 4,779 ล้านเหรียญ เป็นผลจากไทยมียอดเกินดุลการค้าลดลง ขณะที่ดุลบริการและเงินโอนพลิกเป็นขาดดุล (ต่างชาติโอนเงินกลับหลังได้รับเงินปันผล และ รายรับจากท่องเที่ยวลดลงเพราะส่วนใหญ่เป็นกลุ่มระยะใกล้ (Short haul)
- สหรัยรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 339,000 ตำแหน่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 190,000 ตำแหน่ง แต่อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.7% จาก 3.4% ในเดือน เม.ย. และมากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะไว้ที่ 3.5%

5 มิ.ย. 66	6 มิ.ย. 66	7 มิ.ย. 66	8 มิ.ย. 66	9 มิ.ย. 66
<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ปิดทำการ • จีน - รายงานดัชนี PMI ภาคบริการเดือน พ.ค. • EU - รายงานดัชนี PMI ภาคบริการเดือน พ.ค. • US - รายงานดัชนี PMI ภาคบริการเดือน พ.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • ญี่ปุ่น - การใช้จ่ายภาคครัวเรือนเดือน เม.ย. • เยอรมนี - ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือน เม.ย. • EU - ยอดค้าปลีกเดือน เม.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> • จีน - ยอดนำเข้า/ส่งออก เดือน พ.ค. • US - ยอดนำเข้า/ส่งออก เดือน เม.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> • ญี่ปุ่น - ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน เม.ย. • US - จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน พ.ค. • จีน - อัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค.

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

AAPICO HITECH (AH): ไม่ต้องกังวลกับ low season

ถึงแม้ว่า AH จะเข้าสู่ช่วง low season ใน 2Q23 แต่เราไม่เห็นเหตุที่จะทำให้ราคาหุ้น AH มี downside เรายังคงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายเอาไว้เท่าเดิมที่ 41 บาท เราคิดว่ากำไรของบริษัทจะเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มยานยนต์ และยังคงเลือก AH เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มนี้

ผู้บริหารยังคงเป้าอัตราการเติบโตของรายได้ปีนี้ที่ 10-15%: ผู้บริหารเชื่อว่ารายได้ปีนี้ น่าจะโตได้ตามเป้าที่ 10-15% แม้ว่า consensus จะคาดไว้เพียง 7% โดยคาดว่ารายได้จะโตจาก i) การรับรู้ยอดขายคำสั่งซื้อใหม่เต็มปีจากลูกค้าที่บริษัทหามาได้ตั้งแต่ปีที่แล้ว ซึ่งจะทำให้รายได้ปีนี้เพิ่มขึ้นอีก 2,000 ล้านบาทในปี ii) โรงงานที่โปรตุเกสมีผลการดำเนินงานดีขึ้น และเริ่มพลิกเป็นกำไรแล้วตั้งแต่ 1Q23 iii) ยอดผลิตรถยนต์โดยรวมในประเทศไทยเพิ่มขึ้น

การผลิต EV อยู่ที่ pipeline : ผู้บริหารบอกว่าบริษัทกำลังเจรจาย่อยกับ BYD ซึ่งเป็นผู้ผลิต EV ในประเทศจีน เพื่อให้ BYD สั่งซื้อชิ้นส่วน EVs จาก AH ในอนาคต ถ้าหาก BYD ตั้งโรงงานผลิตในประเทศไทย เราเชื่อว่าประเด็นนี้จะป็นปัจจัยกระตุ้นที่ดีในอนาคตของ AH ทั้งนี้ AH มีประสบการณ์ที่ดีมาแล้วจากการผลิต EVs เราเชื่อว่า AH น่าจะประกาศคำสั่งซื้อใหม่ออกมาได้ภายในต้นปีหน้า

คงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 41 บาท: ถึงแม้เราจะคาดว่ากำไรใน 2Q23 จะชะลอลง qoq เนื่องจากเป็นช่วง low season แต่เรายังมั่นใจว่ากำไรของ AH ใน 2Q23 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง yoy จากยอดขายคำสั่งซื้อใหม่ ดังนั้น เราจึงยังคงมองบวกกับแนวโน้มของ AH ซึ่งโอกาสที่จะได้คำสั่งซื้อใหม่ โดยเฉพาะจาก EVs จะเป็นปัจจัยกระตุ้นสำคัญที่เราคาดว่าจะเกิดขึ้นในปลาย 2H23 หรือปีหน้า เรายังคงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 41 บาท อิงจาก P/E ที่ 8x ทั้งนี้ AH ยังเป็นบริษัทที่ forward P/E ต่ำที่สุดในกลุ่มยานยนต์ ในขณะที่กำไรมีแนวโน้มเติบโตสูงที่สุด ดังนั้น เราจึงยังคงเลือก AH เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มยานยนต์

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	7.21	6.29	5.99
P/BV, core	(x)	1.13	1.10	1.22	1.02	0.91
ROE	(%)	12.37	19.46	17.37	16.58	15.59
Dividend yield	(%)	3.48	5.18	4.85	5.57	5.84

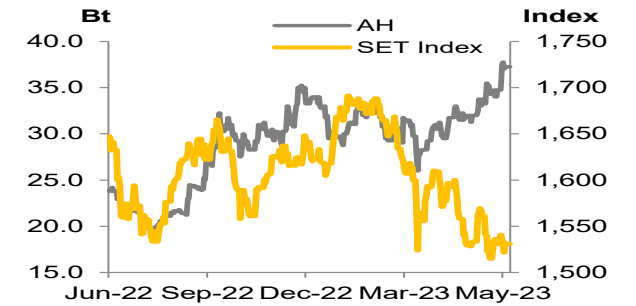
Source: Krungsri Securities

BUY

Target price Bt41.00 (+10.1%) Price Bt37.25

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	38.3/ 19.4
Market cap	(Btm/ USDm)	13,218/ 382
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	74.8/ 2.1
Free float	(%)	62.8
Issued shares	(m shares)	355

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	29.7	19.2	23.4	65.4
Total return vs SET	(%)	37.6	19.3	28.6	72.4

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	7	0	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	41.00	45.23	(9.3)
2023F net profit	(Btm)	1,833	1,820	0.7
2024F net profit	(Btm)	1,962	1,947	0.7

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	2.71	2.15
3M	(%)	9.97	6.86
ytd	(%)	14.43	12.22
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BANKING SECTOR: สิ้นเชื่อหดตัวในช่วงดอกเบี๋ยขาขึ้น (POSITIVE)

พอร์ตสิ้นเชื่อธนาคารหดตัวลงในเดือนเมษายน 2023 และยังคงอยู่ในแดนลบ ytd ซึ่งสาเหตุสำคัญตอนนี้ไม่ใช่เพราะปัจจัยฤดูกาลแล้ว แต่ข้อมูลสะท้อนอุปสงค์ที่ชะลอตัวลง ถึงแม้ว่าผลการดำเนินงานของกลุ่มธนาคารน่าจะได้แรงส่งจาก NIM ที่ดีขึ้น แต่โมเมนตัมการขยายตัวของสินเชื่อที่แผ่วลงอาจจะเป็นอุปสรรคของกลุ่มธนาคาร อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาหุ้นยังมี valuation upside อีกมากและแนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการยังดีกว่าอุตสาหกรรมอื่น เราจึงยังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มธนาคารที่ OVERWEIGHT โดยเลือก SCB (ราคาเป้าหมาย 160 บาท) และ BBL (ราคาเป้าหมาย 180 บาท) เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม

สิ้นเชื่อหดตัวลงอีกในเดือนเมษายน: ธนาคารขนาดใหญ่เจ็ดแห่งรายงานยอดสิ้นเชื่อหดตัวลง 0.1% mom ในเดือนเมษายน 2023 และลดลง 0.8% ytd โดยสิ้นเชื่อของ TISCO ขยายตัวมากที่สุดในกลุ่มในช่วงเดือนเมษายน ที่ 3.2% ในขณะที่พอร์ตสิ้นเชื่อของ BBL และ TTB ลดลงมากที่สุดที่ 1.3% ทั้งคู่กันนี้ เมื่อเทียบ ytd สิ้นเชื่อของ KKP ขยายตัวได้ดีที่สุดที่ 4.5% รองลงมาคือ TISCO 3.8% ytd ขณะที่ธนาคารที่มีสิ้นเชื่อหดตัวมากที่สุดคือ BBL ลดลง 3.0% ytd และ TTB ปรับตัวลง 2.7% ytd เรามองว่าธนาคารต่าง ๆ จะเผชิญความท้าทายมากขึ้นในการที่จะขยายยอดสิ้นเชื่อให้ได้ตามเป้า โดยเฉพาะ BBL และ TTB ซึ่งทั้งสองธนาคารตั้งเป้าอัตราขยายตัวของสิ้นเชื่อปี FY23 เอาไว้ที่ 4%

อุปสงค์สิ้นเชื่ออ่อนแอในช่วงดอกเบี๋ยขาขึ้น: เราอาจจะพอโทษได้ว่าโมเมนตัมสิ้นเชื่อในช่วงต้นปี เดือนมกราคม และกุมภาพันธ์ ถูกฉุดโดยปัจจัยฤดูกาลจากการที่มีบริษัทธุรกิจขนาดใหญ่ชำระหนี้สิ้นเชื่อคืน แต่อย่างไรก็ตาม ข้อมูลยอดสิ้นเชื่อที่แผ่วลงต่อเนื่องในเดือนมีนาคมและเมษายน เรามองว่าไม่ใช่เรื่องของปัจจัยทางฤดูกาลแล้วและนี่ถือเป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก เมื่อพิจารณาข้อมูลลึกลงไปเราจะพบว่าอุปสงค์สิ้นเชื่อจริง ๆ แล้วเริ่มแสดงภาพที่อ่อนแอมาตั้งแต่เดือนกันยายน 2022 แต่ภาพไม่ชัดมาก ซึ่งประจวบกับเป็นช่วงที่ รมท. เริ่มขึ้นดอกเบี้ยนโยบายมาตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2022 ดังนั้น เรามองว่าการขึ้นดอกเบี้ย M-rates รอบนี้เหมือนเศรษฐกิจยังไม่พร้อมเพราะไม่เพียงแต่จะกระทบกิจกรรมทางธุรกิจให้ชะลอตัว แต่ยังผลักดันให้บริษัทธุรกิจขนาดใหญ่ที่แข็งแกร่งหันไปหาแหล่งเงินทุนอื่นที่มีต้นทุนถูกกว่าอย่างเช่นการออกหุ้นกู้แทน

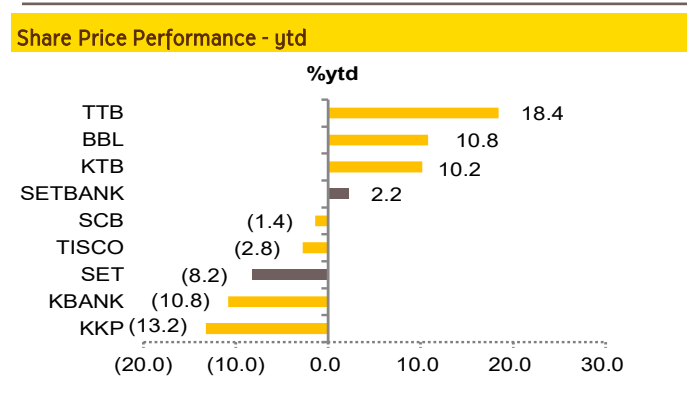
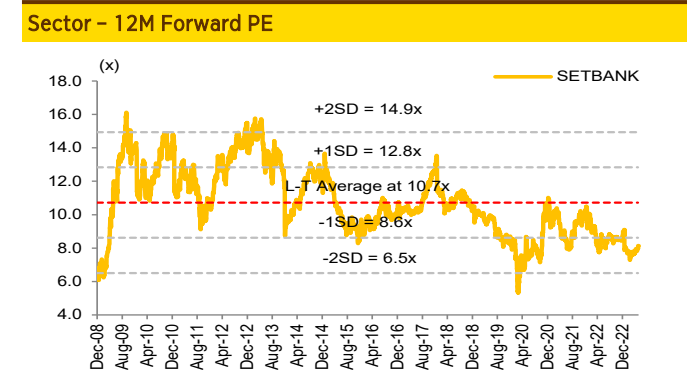
แนวโน้มดูท้าทายมากขึ้นจากโมเมนตัมสิ้นเชื่อที่แผ่วลง: เรามองว่าแนวโน้มของกลุ่มธนาคารดูท้าทายมากขึ้น เพราะนอกจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอจะฉุดภาคการผลิตและส่งออกของไทยแล้ว ภาวะดอกเบี๋ยขาขึ้นยังกระทบกับกิจกรรมทางธุรกิจ และผลักดันให้ภาคธุรกิจหันไปหาแหล่งเงินทุนอื่นแทนสิ้นเชื่อธนาคาร ถึงแม้ว่ากลุ่มธนาคารจะได้แรงส่งจาก NIM ที่เพิ่มขึ้นหลังจากที่มีการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายหลายระลอก แต่โมเมนตัมการเติบโตของสินเชื่อที่แผ่วลงอาจจะเป็นตัวฉุดรั้ง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาหุ้นยังมี upside อีกมากและแนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการของกลุ่มธนาคารปีนี้น่าจะดีกว่ากลุ่มอื่น เราจึงยังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มธนาคารที่ OVERWEIGHT โดยเลือก SCB (ราคาเป้าหมาย 160 บาท) และ BBL (ราคาเป้าหมาย 180 บาท) เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มธนาคาร

Banking Sector - valuation summary

Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 2-Jun	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	9,307	164.00	180.00	9.8	BUY	35,083	36,330	19.7	3.6	8.9	8.6	0.6	0.6	3.7	4.0
KBANK	9,263	131.50	160.00	21.7	BUY	38,471	42,377	7.6	10.2	8.1	7.4	0.5	0.5	3.4	3.8
KKP	1,611	64.00	78.38	22.5	NA	8,049	9,032	4.5	8.7	6.7	6.2	0.8	0.8	6.6	7.2
KTB	8,102	19.50	23.00	17.9	BUY	41,697	43,304	23.7	3.9	6.5	6.3	0.6	0.6	4.6	4.9
SCB	10,561	105.50	160.00	51.7	BUY	51,224	54,558	36.4	6.5	6.9	6.5	0.7	0.7	6.6	7.1
TTB	4,805	1.67	1.65	(1.2)	BUY	16,261	16,997	14.6	4.5	9.9	9.5	0.7	0.7	4.8	4.9
TISCO	2,297	96.50	109.00	13.0	HOLD	7,448	7,783	3.1	4.5	10.4	9.9	1.8	1.7	8.3	8.5

Source: Krungsri Securities

A member of MUFG, a global financial group



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

TOURISM SECTOR: ไม่ได้แย่อย่างที่นักลงทุนคิด (POSITIVE)

▪ What's new

จำนวนนักท่องเที่ยวโดยรวมฟื้นตัวมาอยู่ที่ 60% ของระดับก่อน COVID ระดับ ในขณะที่นักท่องเที่ยวจีนยังไม่กลับมา: จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทย YTD (จนถึงอาทิตย์ที่ 3 ของเดือนพฤษภาคม) อยู่ที่ 10.4 ล้านคน คิดเป็น 30% ของประมาณการเต็มปีของการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) อย่างไรก็ตาม ถ้าเราดูตัวเลขนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งเป็นตัวหลักที่ขับเคลื่อนจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติของไทยมาหลายปีก่อน COVID พบว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเพิ่งจะผ่านระดับ 1 ล้านคนเท่านั้น คิดเป็นเพียง 20% ของประมาณการของททท. และคิดเป็นเพียง 21% ของระดับก่อน COVID เท่านั้น โดยการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนยังแผ่วกว่าประเทศหลักอื่น ๆ ซึ่งได้แก่ รัสเซีย อินเดีย และเกาหลี ฯลฯ (ดูอัตราการฟื้นตัวเมื่อเทียบกับระดับก่อน COVID ได้จากในกราฟ)

ยังมีอุปสรรคหลายประการที่ขัดขวางการเที่ยวต่างประเทศของนักท่องเที่ยวจีน: คำถามสำคัญก็คือ “ทำไมนักท่องเที่ยวจีนถึงฟื้นช้านัก” และ “จำนวนนักท่องเที่ยวจีนปีนี้จะถึงเป้า 5 ล้านคนของกระทรวงการท่องเที่ยวฯ หรือไม่? เราได้ทำการตรวจสอบข้อมูลจากแหล่งต่าง ๆ และมีโอกาสได้คุยกับแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ ซึ่งทั้งหมดให้ข้อมูลตรงกันว่าปัจจัยสำคัญที่จุดรั้งนักท่องเที่ยวจีนจากการกลับมาเที่ยวไทย คือความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับเหตุผลทางด้านความปลอดภัยเมื่อเดินทางในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งรวมถึงประเทศไทย และการค่อย ๆ กลับมาเปิดประเทศให้เดินทางออกนอกประเทศจีนได้ เราเริ่มเห็นการเริ่มแก้ปัญหาประการหลังแล้ว จากการเพิ่มจำนวนเที่ยวบินจากสายการบินท้องถิ่นเป็น 30% ของระดับก่อน COVID ระดับในเดือนเมษายน 2023 จากเพียง 8-10% ในเดือนมกราคม 2023 อย่างไรก็ตาม เราไม่ทราบว่าคุณภาพข้อแรกได้รับการแก้ไขแล้วหรือไม่ ซึ่งอาจจะส่งผลทำให้นักท่องเที่ยวจีนยังไม่กลับมาเที่ยวประเทศไทย

▪ Analysis

ในประมาณการของเรา คาดว่ารายได้จากนักท่องเที่ยวจีนจะคิดเป็น 10% ของรายได้ธุรกิจโรงแรมของ ERW ในปี 2023 (ใน 1Q23 อยู่ที่ 10%) ซึ่งจากการวิเคราะห์ sensitivity พบว่ารายได้จากนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง 1% จะทำให้กำไรสุทธิของ ERW ในปีนี้ลดลง 2% ทั้งนี้ เนื่องจากมีนักท่องเที่ยวจีนมาใช้บริการไม่มาก เราจึงมองว่าผลประโยชน์ของการของ ERW มีความเสี่ยงด้าน downside จากนักท่องเที่ยวจีนจำกัด

▪ Action/ Recommendation

ราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมที่ลดลงเป็นเพราะความกังวลเกี่ยวกับจำนวนนักท่องเที่ยวจีน และผลกระทบจากช่วง low season ซึ่งเรามองว่าเป็นโอกาสให้เข้าซื้อ โดยเรายังคงมอง “บวก” กับหุ้นกลุ่มโรงแรม เพราะราคาหุ้นสมเหตุสมผลอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับ EV/EBITDA เฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง

Krungsri Weekly Portfolio -0.70% แพ้ตลาดที่ +0.02%

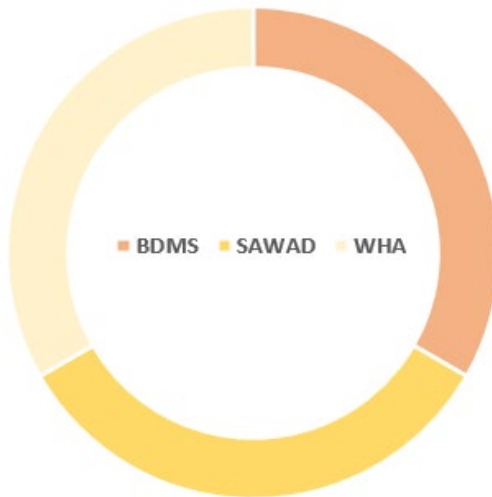
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา BCH ITC และ SCB ให้ผลตอบแทน -0.70% แพ้ตลาดที่ให้ผลตอบแทน +0.02% โดยมี SCB ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +3.43% ตามด้วย BCH +3.39% แต่ ITC นำผิดหวังให้ผลตอบแทน -8.94% ตามลำดับ

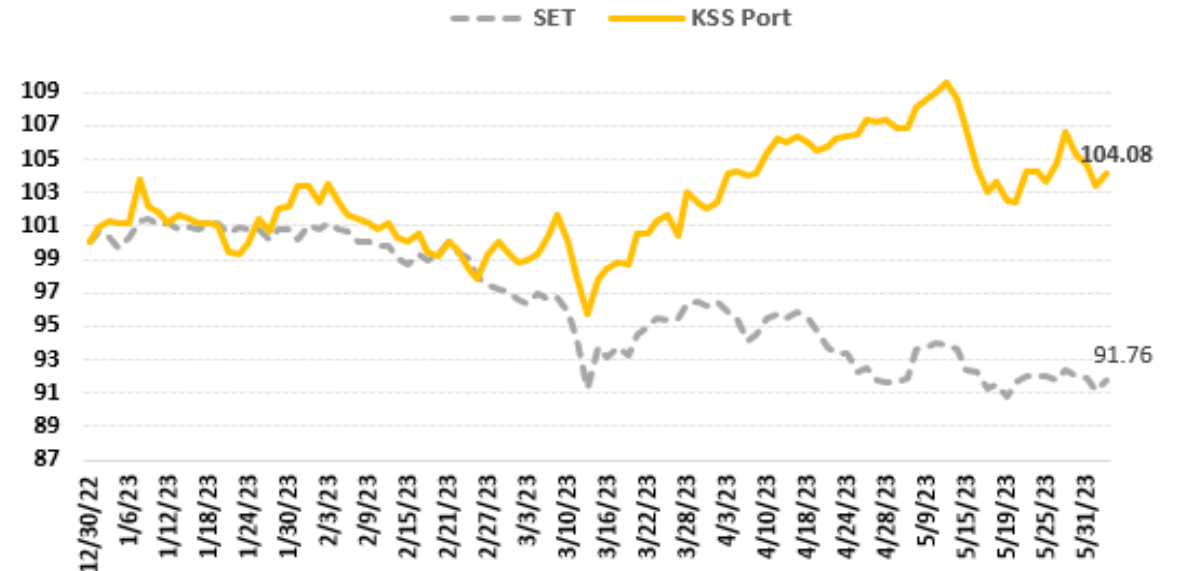
พอร์ตจำลองรวมเดือน มี.ย. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน -0.57% แพ้ตลาดที่ให้ผลตอบแทน -0.15%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +4.08% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -8.24%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมาคือ BCH ITC และ SCB ออกและแทนด้วยหุ้น Top Pick ชุดใหม่ คือ BDMS SAWAD และ WHA เข้ามาทดแทน

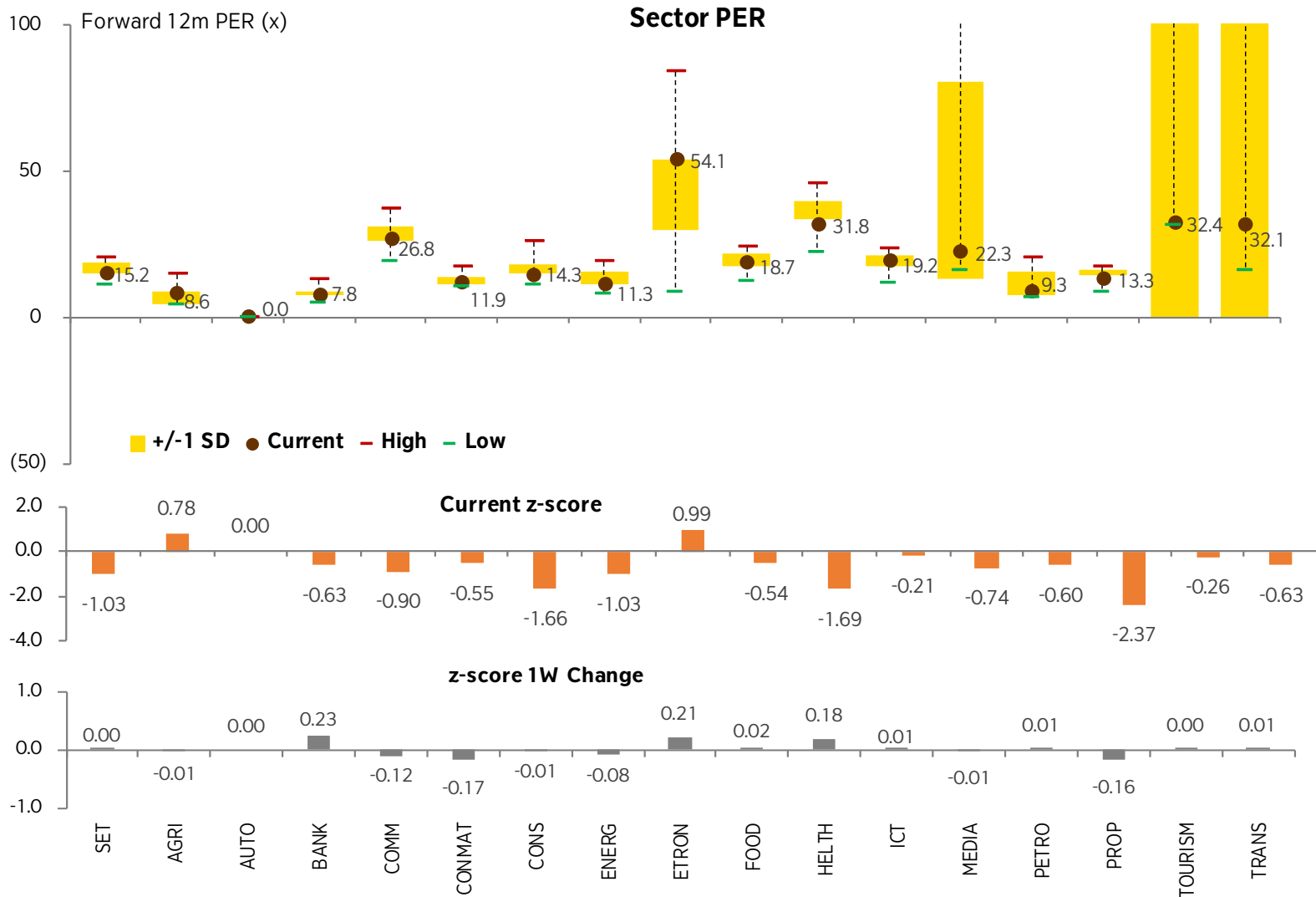


2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+0.02%	-0.15%	-8.24%
Krungsri Portfolio	-0.70%	-0.57%	+4.08%

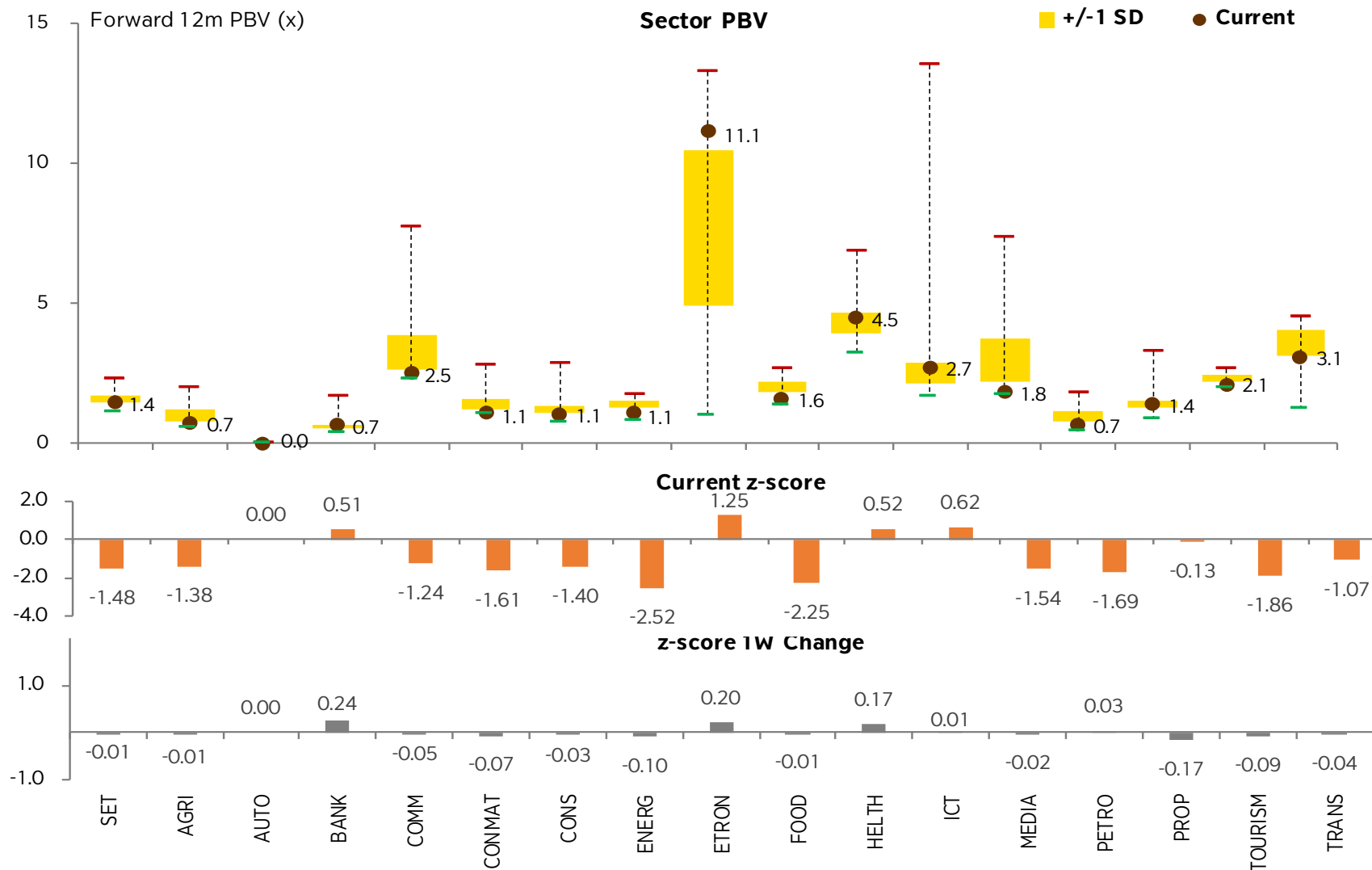
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

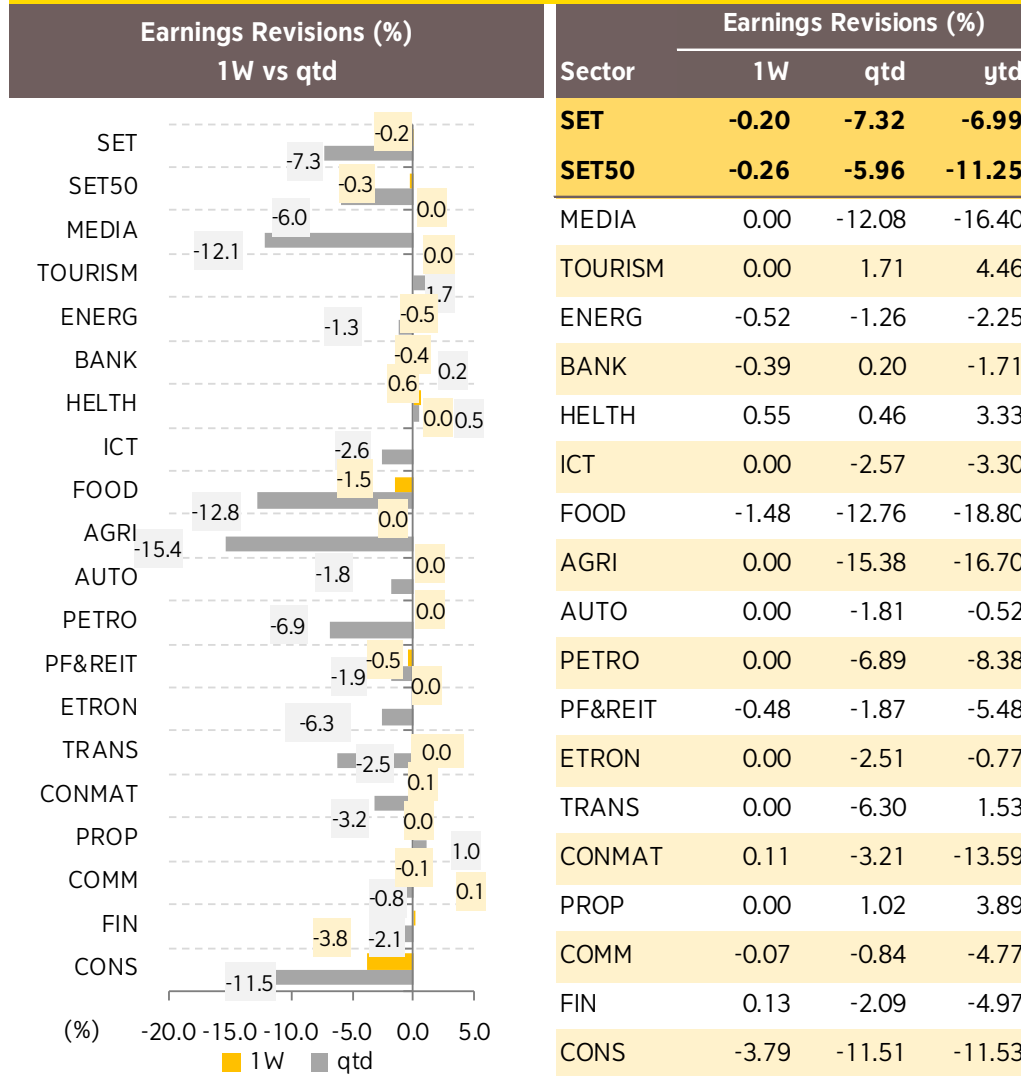


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

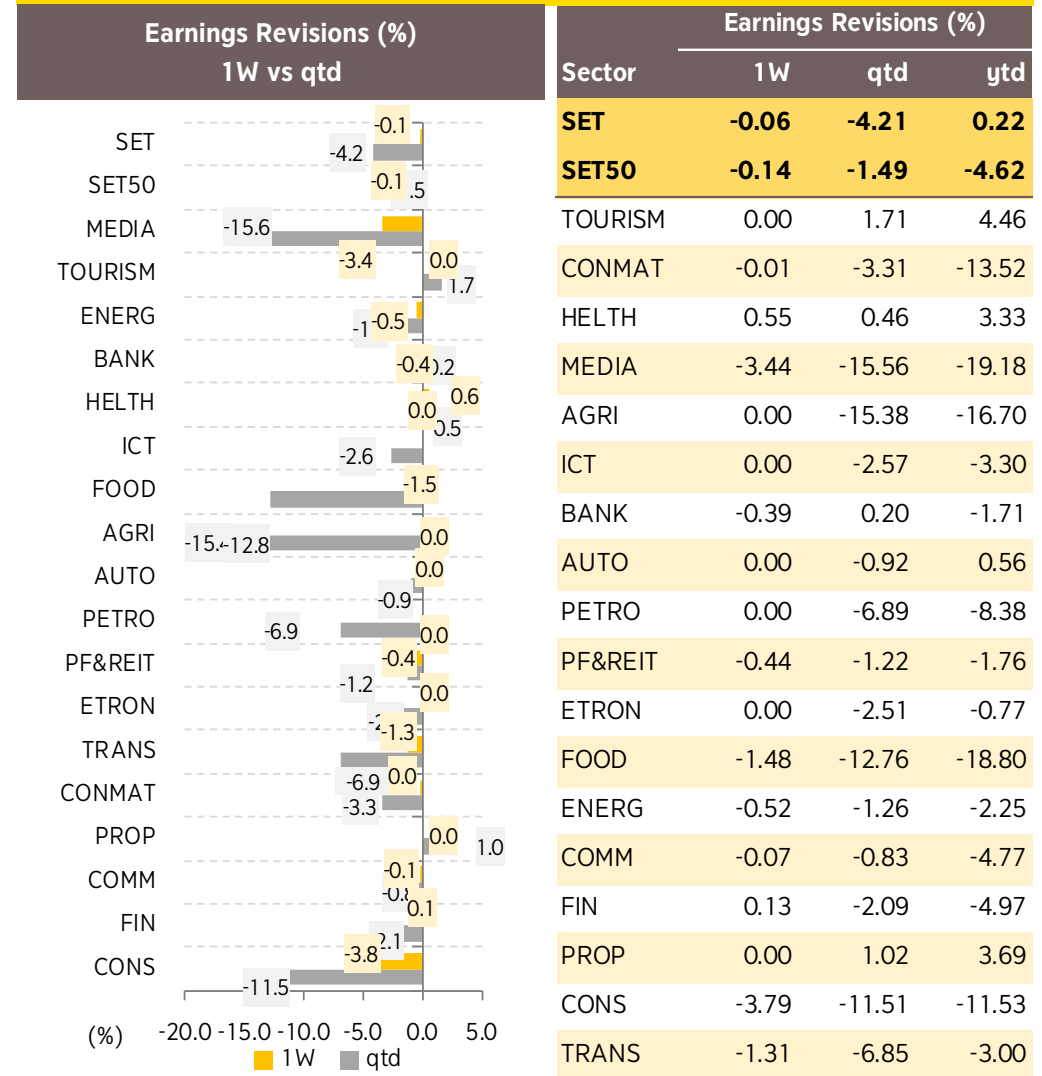
Source: Bloomberg

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.