

- มีมุมมองเป็นกลางให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ ที่ 1,545 -1,570 จุด
- สัปดาห์แห่งการประชุมของธนาคารกลางโพกัสหลักอยู่ที่ FED Meeting
- ปัจจัยอื่นๆ ลุ้นจีนออกมาตรการกระตุ้น ศก. หลังตัวเลข ศก. ในหลายกิจกรรมของจีนชะลอตัว
- Top pick ประจำสัปดาห์: CBG DOHOME และ WHA



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 12 - 16 มิ.ย. 2566

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อภาพรวมการลงทุนในสัปดาห์นี้โดยให้กรอบ SET Index ที่ 1,545 -1,570 จุด คาดนักลงทุนส่วนใหญ่จะชะลอการลงทุนเพื่อรอความชัดเจนของการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐหรือ FED Meeting ในช่วงกลางสัปดาห์ รวมถึงการประชุมของธนาคารกลางอื่นๆ อาทิ ยุโรป(ECB), ญี่ปุ่น (BoJ) และ จีน (PBOC) โดยโฟกัสหลักจะอยู่ที่สหรัฐ (FED Meeting) เราคงมุมมองเดิมคาด FED จะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 5-5.25% ตามเดิมแต่คาดตลาดจะตอบรับเชิงบวกจำกัดโดยเฉพาะดัชนี S&P500 และ NASDAQ ของสหรัฐที่ปรับตัวขึ้นนำตลาดไปแล้ว อย่างไรก็ตามยังมีกลุ่มหุ้นหรือกลุ่มธุรกิจที่น่าสนใจในสัปดาห์นี้คือกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์หากจีนออกมาตรการกระตุ้น ศก. ซึ่งที่ผ่านมาเป็นกลุ่มที่ราคาหุ้นถูกเทขายและเป็นขาลง การออกมาตรการกระตุ้น ศก. จะส่งผลบวกโดยตรงต่อรายได้และจิตวิทยาการลงทุนต่อหุ้นดังกล่าว อาทิ กลุ่มที่มีธุรกิจในประเทศจีนคือ BANPU IVL CBG และ AH, กลุ่มขนส่ง อาทิ กลุ่มเดินเรือ (PSL TTA), กลุ่ม Logistic ขนาดเล็ก (WICE AMA LEO) และกลุ่มค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง (GLOBAL DOHOME) หรืออาจจะดักซื้อเก็งกำไรก่อนประกาศรายชื้อหุ้นเข้า SET50/100 รอบใหม่ โดยสัปดาห์นี้เรามีหุ้น Top Pick คือ CBG DOHOME และ WHA

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **เงินเพื่อสหรัฐจะบ่งชี้ทิศทางผลประชุมเฟดในเดือน ก.ค.:** สหรัฐจะรายงานอัตราเงินเฟ้อ (CPI) เดือน พ.ค. ในวันที่ 13 มิ.ย. นี้ เราคาดว่าปัจจัยดังกล่าวจะไม่มีผลต่อการประชุมของเฟดในวันที่ 14 มิ.ย. แต่จะมีผลต่อการประชุมเดือน ก.ค. โดยเฉพาะหากเงินเฟ้อลดลงช้าหรือเพิ่มขึ้นสวนทางกับที่คาดไว้จะกดดันให้เฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ก.ค. ก็เป็นไปได้
- **FED Meeting คาดคงดอกเบี้ยส่วนแนวโน้มให้ดูที่ FED Dot Plot:** เราและตลาดคาด FED จะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 5-5.25% ตามเดิม ส่วนแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี ให้ติดตามถ้อยแถลงของนายเจอโรม พาวเวลประธานเฟด และ FED Dot Plot ว่าจะมีการเพิ่มจำนวนครั้งในการขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้อหรือไม่ และปีหน้าจะมีการลดดอกเบี้ยลงกี่ครั้ง
- **คาดหวังจีนออกมาตรการกระตุ้น ศก. หลังกิจกรรม ศก. รวมยังอ่อนแอ:** เบื้องต้นตลาดคาดว่า จีนจะออกมาตรการกระตุ้น ศก. ในสัปดาห์นี้ (15 มิ.ย.23) อาทิ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (MLF) เพื่อให้มีการส่งต่อนโยบายไปถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีของธนาคารพาณิชย์ (LPR) และอีกหนึ่งแนวทางที่เป็นไปได้คือการปรับลด RRR rate ให้กับธนาคารพาณิชย์เช่นกัน

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **CBG (ปิด 65 ชื่อ/เป้า 82 บาท)** เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ ชื่อ ราคาหุ้นลดลงสะท้อนงบ 1q23 ที่อ่อนแอไปแล้ว และคาดกำไร 1q23 คือจุดต่ำสุดของปีนี้ โดยจะเริ่มฟื้นตัวจากรายได้และมาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ 2Q23 เป็นต้นไป
- **DOHOME (ปิด 13.10 ชื่อ/เป้า IAA Consensus สูงสุด 17.70 บาท)** ราคาหุ้นลดลงสะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอใน 2Q23 ไปแล้ว ราคาเหล็กที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวจะช่วยหนุน Sentiment ของหุ้นในกลุ่มค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง DOHOME มีสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้าที่เป็นผลิตภัณฑ์เหล็ก (30-40%) ของรายได้รวม
- **WHA (ปิด 4.48 ชื่อ/เป้า 5 บาท)** เป็นตัวเต็งหลักที่จะได้เข้าคำนวณในดัชนี SET50 รอบใหม่, ยอดขายที่ดินในนิคมฯเติบโตตามวัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ที่มีกลุ่มธุรกิจ EV Car เป็นตัวผลักดัน, ให้ Dividend yield สูง 5-6% เป็นอีกหนึ่งประเด็นที่น่าสนใจในช่วงที่เงินเฟ้อเป็นขาลง

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ +0.33% รอดูผลประชุมเฟด

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 0.33% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา มองเป็นการพักตัวหลังจากที่พุ่งแรงรับข่าวสหรัฐรอดพ้นจากการปิดนิตชำระหนี้ไปแล้ว และส่วนหนึ่งรอดูการประชุมของเฟดในช่วงวันที่ 13-14 มิ.ย. ว่าจะคงหรือปรับขึ้นดอกเบี้ย
- ตลาดยังคงคาดหวังเฟดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5-5.25% ตามเดิม โดยตลาดให้น้ำหนักหรือโอกาสในการคงดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 70.1% ส่วนอีก 29.9% คาดเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25%
- ตัวเลขว่างงานในสหรัฐที่สูงขึ้นเป็นตัวสนับสนุนคาดการณ์ข้างต้น โดยสหรัฐมีผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้น 28,000 ราย สู่ระดับ 261,000 ราย ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 235,000 ราย
- ยุโรป : -0.5% กังวล ศก. ถดถอยและผิดหวังตัวเลข ศก. จีน**
- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป Euro Stoxx600 ลดลง 0.5%wow กังวล ศก. ถดถอยหลัง GDP ของ ยูโรโซน ตีลบ 2 ไตรมาสติดต่อกัน ขณะเดียวกันยอดนำเข้าสินค้าที่อ่อนแอของจีนยังเป็นลบต่อกลุ่มส่งออกสินค้าแบรนด์เนมของยุโรป
- ศก. ยูโรโซน เข้าสู่ภาวะถดถอยทางด้านเทคนิคหลังจากที่ GDP ไตรมาส 1/23 หดตัว 0.10% หดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 หลังจากที่หดตัว 0.1% เช่นกันใไตรมาส 4/22
- จีนรายงานยอดนำเข้าเดือน พ.ค. หดตัว 4.5%yoy แต่ลดลงจากเดือน เม.ย. ที่หดตัว 7.9%yoy และน้อยกว่าที่ BB Consensus คาดว่าจะหดตัว 8%yoy (ตัวเลขที่หดตัวสะท้อนแรงซื้อที่ลดลงของจีน)

ตลาดหุ้นไทย

SET: พื้นตัว, สถาบันและต่างชาติช่วยดัน หุนราคาหุ้น Big Cap ปรับขึ้นแรง

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 24 จุด (+1.56%) ปิดที่ระดับ 1,555 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 5 หมื่นล้านบาท ลดลง 5.6%wow นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิ 844 ล้านบาท ซื้อสุทธิเป็นครั้งแรกในรอบ 8 สัปดาห์
- หุ้นกลุ่มพลังงานกลับมา Outperform กลุ่มน้ำมัน โรงกลั่น ปรับขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบหลังซาอุฯ ทำเซอร์ไพรส์ประกาศลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจ 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่วนกลุ่มโรงไฟฟ้ามีแรงซื้อคืนหลังจากราคาลดลงเพราะกังวลนโยบายพรรคการเมืองมากเกินไป
- ปิโตรฯ บวกแรง จาก 1)ปรับขึ้นตามกลุ่มน้ำมันหลังจากราคาน้ำมันดิบพื้นตัวกลับมาขึ้นเหนือระดับ 70\$/bbl ได้อีกครั้ง และ 2) คาดหวังจีนออกมาตรการกระตุ้น ศก. ส่งผลให้ดีมานด์ปิโตรฯ เพิ่มขึ้นเพราะจีนเป็นผู้ใช้ปิโตรฯ รายใหญ่ของโลก
- สื่อสาร นักลงทุนเข้าซื้อเนื่องจากราคาหุ้นลดลงจากความกังวลต่อนโยบายลดทุนผูกขาดของพรรคการเมืองมากเกินไป ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังแกร่งโดยเฉพาะผลกำไรของกลุ่มขาดผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว
- กลุ่ม Auto Underperform ตลาดมากที่สุดในสัปดาห์ที่ผ่านมา กังวลข่าว Isuzu ผู้ผลิตรถปิคอัพรายใหญ่เป็นอันดับ 2 ของไทยเตรียมย้ายฐานการผลิตไปที่อินเดีย (เราประเมินมีความเป็นไปได้น้อย)
- กลุ่มไฟแนนซ์มีปัจจัยลบกดดันเฉพาะตัวเช่นกันหลังมีข่าว ธปท. เตรียมเข้ากำกับดูแลกลุ่มธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ และมอเตอร์ไซด์ (กฎระเบียบที่เข้มงวดอาจกระทบค่าใช้จ่ายและ loan growth

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

ค้าปลีก (Commerce)

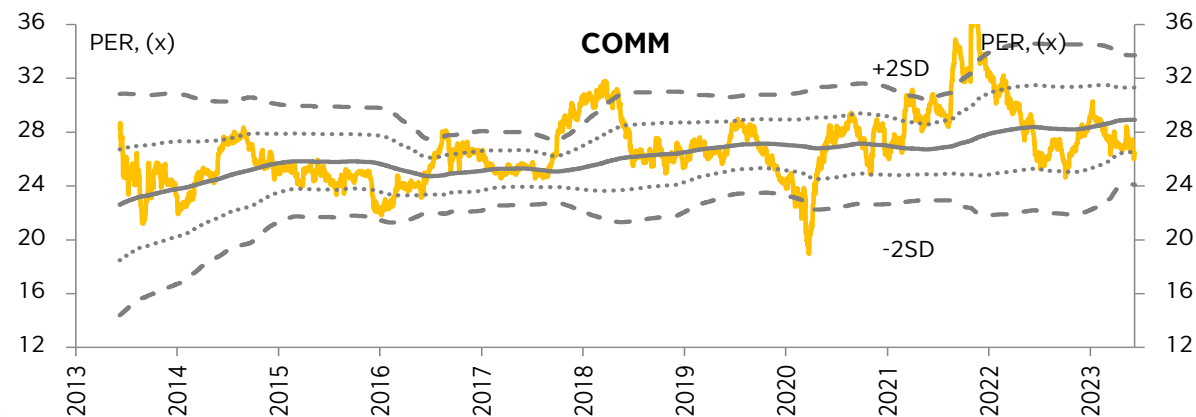
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มค้าปลีกปรับตัวขึ้นเพียง 0.1% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา Underperform จาก SET ที่ +1.56% ส่วนหนึ่งมีแรงขายกังวล 2Q23 ชะลอตัว จาก SSSG ที่เติบโตลดลง และกลุ่มค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง GLOBAL DOHOME ยอด SSSG ยังติดลบจากแรงกดดันของราคาเหล็ก

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เรากลับมาให้ความสนใจหุ้นในกลุ่มค้าปลีกแต่โฟกัสไปที่กลุ่มค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง (GLOBAL DOHOME) เพราะราคาหุ้นปรับลงสะท้อนผลการประกอบกิจการที่อ่อนแอไปแล้ว และเป็นกลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากกระแสการณที่จีนจะออกมาตรึงการกระตุ้น ศก. ซึ่งจะช่วยให้ราคาเหล็กฟื้นตัว เป็นบวกโดยตรงต่อยอดขายและ SSSG ของทั้ง 2 บริษัท

COMM	Current z-score						-1.02	Change (%wow)	
								COMM	-2.3%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	1,161.5	862.9	1,180.6	1,243.6	1,517.5	1,731.0	MAKRO	-5.6%	
EPS growth (%)		-25.7%	36.8%	5.3%	22.0%	14.1%	CRC	-3.0%	



ท่องเที่ยว (Tourism)

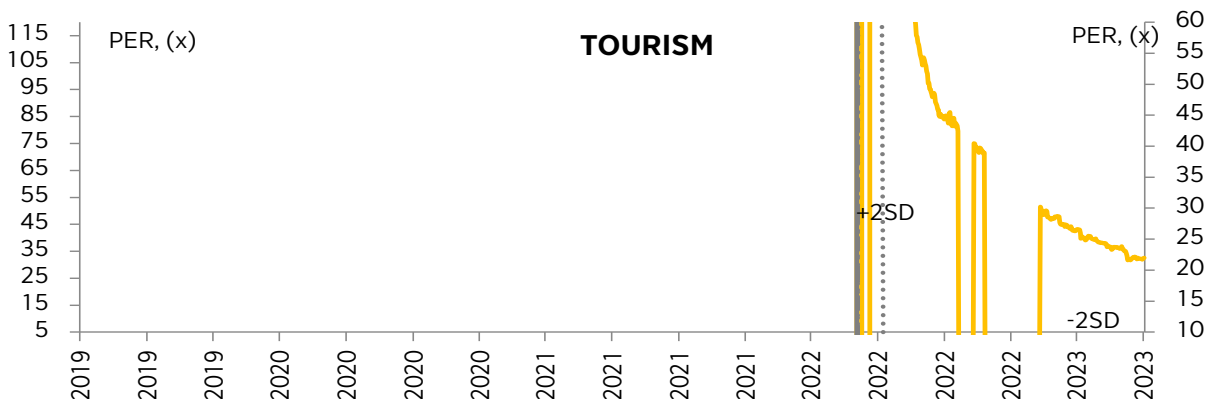
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ดัชนีหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวปรับตัวขึ้น 1.8% ชะลอตัวที่ +1.56% นักลงทุนเข้าซื้อซื้อหลังจากที่ก่อนหน้านี้มีแรงขาย Take profits รวมถึงมีความกังวลว่างบ 2Q23 จะชะลอตัวเพราะเข้าสู่ช่วง Low Season ของธุรกิจ

มุมมองในสัปดาห์หน้า

ผลประกอบการอาจจะชะลอตัวแต่หากดูในเชิงโมเมนตัมจะเห็นว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีมาแล้วตั้งแต่สัปดาห์ที่ 2 ของเดือน พ.ค. และเห็นการฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องขณะที่สัปดาห์นี้มีข่าวดีเมื่อ ททท. เตรียมออก Visa plus Streaming เพื่อลดขั้นตอนให้กับนักท่องเที่ยวจีน

TOURISM	Current z-score						-0.25	Change (%wow)	
								TOURISM	1.4%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	-32.3	-57.2	-21.9	15.7	25.1	40.7	ERW	9.2%	
EPS growth (%)		-77.3%	61.7%	171.7%	59.2%	62.4%	GRAND	0.0%	



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ก.พาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. ลดลงสู่ระดับ 0.53% จาก 2.67% ในเดือน เม.ย. ต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 1.7% เช่นเดียวกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานลดลงสู่ระดับ 1.55% จาก 1.66% ในเดือน เม.ย. ต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 1.6%
- ม.หอการค้าฯ รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน พ.ค.ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 55.7 จาก 55 ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 และเป็นสถิติสูงสุดในรอบ 39 เดือน อย่างไรก็ตามดัชนีที่ระดับดังกล่าวยังต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ซึ่งเฉลี่ยที่ระดับ 70-80 จุด
- จีนรายงานตัวเลขการส่งออกเดือน พ.ค. พลิกเป็นหดตัว 7.5%yoy จากขยายตัว 8.5%yoy ในเดือน เม.ย. และต่ำกว่าที่ BB Consensus คาดว่าจะหดตัว 1.8%yoy ส่วนการนำเข้าหดตัว 4.5%yoy แต่ลดลงจากเดือน เม.ย. ที่หดตัว 7.9%yoy และน้อยกว่าที่ BB Consensus คาดว่าจะหดตัว 8%yoy
- จีนประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค.ยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำที่ 0.2% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.1% ในเดือน เม.ย. แต่น้อยกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 0.3% และหากเทียบ yoy -0.2%mom จาก -0.1% ในเดือน เม.ย. ขณะเดียวกันดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) -4.6% จาก -3.6% ในเดือน เม.ย.

12 มิ.ย. 66	13 มิ.ย. 66	14 มิ.ย. 66	15 มิ.ย. 66	16 มิ.ย. 66
<ul style="list-style-type: none"> ญี่ปุ่น - ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน พ.ค. อินเดีย - อัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. สหรัฐฯ - คาดการณ์เงินเฟ้อของผู้บริโภคเดือน พ.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> เยอรมนี - อัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. อังกฤษ - อัตราการว่างงาน เดือน เม.ย. สหรัฐฯ - อัตราเงินเฟ้อ (CPI) เดือน พ.ค. สหรัฐฯ - FED Meeting (วันที่ 1) 	<ul style="list-style-type: none"> อียู - การผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน เม.ย. สหรัฐฯ - ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน พ.ค. สหรัฐฯ - FED Meeting (วันที่ 2) 	<ul style="list-style-type: none"> ญี่ปุ่น - ยอด ส่งออก/นำเข้า เดือน พ.ค. อียู - ECB Meeting สหรัฐฯ - ยอดค้าปลีกเดือน พ.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> ญี่ปุ่น - BoJ Meeting สหรัฐฯ - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มิ.ย. จากม.มิชิแกน

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

AAPICO HITECH (AH): แนวโน้มแข็งแกร่ง

เราเริ่ม coverage AH ต่อด้วยคำแนะนำ ชื่อ TP 41บาท อ้างอิง 8x P/E บริษัทยังมีแนวโน้มแข็งแกร่งในปี 2023 จากออเดอร์ขึ้นส่วนยานยนต์ตั้งแต่ 3Q22 โดย AH เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มยานยนต์

ไฮซีซั่นใน 1Q23 หนุนกำไร AH: เราคาดการณ์กำไร AH ใน 1Q23 ที่ 511 ลบ. (+26 % yoy, -5% qoq) หนุนจาก 1) รายได้เติบโต 17% yoy เป็น 7.9พันลบ. จากออเดอร์ขึ้นส่วนยานยนต์แข็งแกร่งจากทั้งลูกค้าปัจจุบันและออเดอร์ใหม่จาก Vinfast, 2) อัตรากำไรที่สูงขึ้นที่ 12% จาก 11.1% ใน 1Q22 เนื่องจากประสิทธิภาพการผลิตขึ้นส่วนยานยนต์สูงขึ้น โดยอัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q23 อาจลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากบริษัทมีรายได้ครั้งเดียวจากการขายชิ้นส่วนรถยนต์ที่มีอัตรากำไรสูงให้ Vinfast ใน 4Q22

คาดการณ์กำไร AH ใน 2023 จะแตะระดับสูงสุดใหม่: แนวโน้ม AH ยังแข็งแกร่งเนื่องจาก 1) คาดการณ์การผลิตรถยนต์ในไทยในปี 2023 เติบโต 3%, 2) ออเดอร์ใหม่จาก Vinfast ประมาณ 1 พันลบ. ต่อปี และ 3) โรงงานในโปรตุเกสจะพลิกเป็นกำไรหลังสามารถส่งผ่านต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นไปยังลูกค้าได้ตั้งแต่ 4Q22 เราจึงคาดการณ์กำไร AH ในปี 2023 แตะระดับ 1.8 พันลบ. (+7.3% yoy)

เริ่ม coverage AH ต่อด้วยคำแนะนำ ชื่อ TP 41บาท : AH เป็นหนึ่งในบริษัทขึ้นส่วนยานยนต์ที่มีอัตราการเติบโตสูงที่สุดอ้างอิง Bloomberg's consensus แต่ราคาหุ้นซื้อขายเพียง P/E 6.05x ขณะที่บริษัทอื่นซื้อขายที่ระดับสูงกว่า 8x นอกจากนี้ AH ยังมีสัดส่วนรายได้จากชิ้นส่วน EV สูงที่สุดที่ 6% ของรายได้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ ซึ่งทำให้มีศักยภาพสูงที่สุดในการเติบโตไปพร้อมกับอุตสาหกรรม EV ในไทยเนื่องจากจะมีผู้ผลิต EV จำนวนมากตั้งเป้าจะจัดตั้งโรงงานในไทยเร็วๆ นี้ ซึ่งจะเป็นอภีส์ต่อบริษัทใน 2H23 เริ่ม coverage AH ต่อด้วยคำแนะนำ ชื่อ TP 41บาท โดย AH เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มยานยนต์

Financial Summary

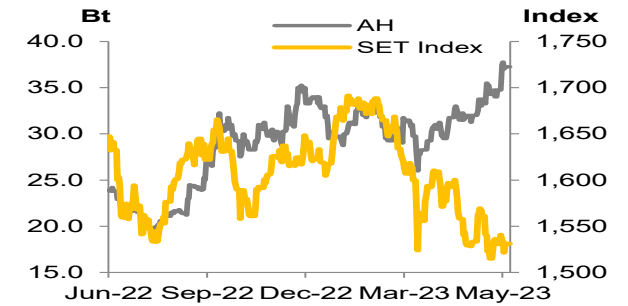
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	20,433	27,967	29,685	31,019	32,030
Revenue growth	(%)	18.99	36.87	6.14	4.49	3.26
EBITDA	(Btm)	1,699	2,625	2,600	2,745	2,812
EBITDA growth	(%)	9.92	54.48	(0.94)	5.55	2.45
Profit, core	(Btm)	792	1,708	1,833	1,962	2,057
Profit growth, core	(%)	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 (+18.8%) Price Bt34.50

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	39.3/ 19.4
Market cap	(Btm/ USDm)	12,242/ 354
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	109.6/ 2.1
Free float	(%)	62.8
Issued shares	(m shares)	355

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	20.1	2.2	15.2	53.8
Total return vs SET	(%)	26.8	3.5	19.5	59.1

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	7	0	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	41.00	46.09	(11.0)
2023F net profit	(Btm)	1,833	1,831	0.1
2024F net profit	(Btm)	1,962	1,966	(0.2)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	2.15	2.45
3M	(%)	10.60	7.90
ytd	(%)	15.09	13.31
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BLUEBIK GROUP PUBLIC COMPANY (BBIK): จิวแต่แจ้ว

เนื่องจากเราคาดว่ากำไรของ BBIK ในปีนี้จะโตถึงเท่าตัว ในขณะที่แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวยังแข็งแกร่ง จากอุปสงค์ digital transformation ที่อยู่ในระดับสูง และการขยายธุรกิจเชิงรุก ดังนั้น เราจึงเริ่มต้นศึกษาหุ้น BBIK ด้วยคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 140 บาท เราคิดว่า 2H23 น่าจะเป็นจังหวะที่ดีที่จะเข้าลงทุนใน BBIK

ธุรกิจที่ปรึกษาขนาดเล็กที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว: BBIK เป็นหนึ่งในบริษัทที่ปรึกษาครบวงจรของประเทศไทยที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยบริษัทมีความเชี่ยวชาญในด้านการปรับปรุงระบบดิจิทัลให้ทันสมัย (digital modernization), การดำเนินกลยุทธ์เพื่อสร้างการเติบโต (strategic growth implementations) และการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน ทั้งนี้ ในปีที่แล้ว บริษัทได้ขยายธุรกิจเชิงรุกด้วยการเข้าไปซื้อกิจการสองแห่ง ซึ่งอาจทำให้ผลประกอบการปี 2023 เพิ่มขึ้นถึงเท่าตัว

2H น่าจะเป็นจังหวะเหมาะ: ราคาหุ้น BBIK ปรับตัวค่อนข้างดีใน 2H โดยเราพบว่าตั้งแต่ BBIK เข้าตลาดมา ราคาหุ้นมักจะให้ผลตอบแทนสูงในช่วง 2H ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นเพราะ i) 2H เป็นช่วงที่กำไรของบริษัทเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ii) บริษัทจะมีข้อมูลมากขึ้นเกี่ยวกับศักยภาพการเติบโตในปีต่อไป และ iii) บริษัทมี beta สูงและมีสหสัมพันธ์สูงกับดัชนี SET

กำไรโตเท่าตัวในปี 2023: เราคาดว่ารายได้ของ BBIK จะเพิ่มขึ้นถึง 167% เป็น 1.5 พันล้านบาท เนื่องจาก i) การรวม Valcan และ Innoviz เข้ามาในงบรวมของบริษัทตั้งแต่ต้นปี ซึ่งจะทำให้รายได้เพิ่มขึ้นประมาณ 671 ล้านบาท ii) ยังมีอุปสงค์ digital transformation ในตลาดอย่างต่อเนื่อง จากทั้งบริษัทในประเทศไทย และในต่างประเทศ iii) มีการเพิ่มกำลังคนเพื่อรองรับโครงการจำนวนมากขึ้น และโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้น นอกจากนี้ เรายังคาดว่า Orbit ซึ่งเป็น JV ของบริษัท น่าจะเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในปีที่สองของการเปิดดำเนินการ ดังนั้น เราจึงตั้งเป้าว่ากำไรของ BBIK จะเพิ่มขึ้นเท่าตัวเป็น 304 ล้านบาท (+117%)

เริ่มต้นศึกษาหุ้น BBIK ด้วยคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 140 บาท เราเชื่อว่ากำไรของ BBIK น่าจะเพิ่มขึ้น ๑๐๑ ต่อเนื่องไปจนถึงปลายปีหน้า เนื่องจากธุรกิจของบริษัทยังอยู่ในช่วงของการเติบโต และน่าจะเป็นหุ้นที่สร้างผลตอบแทนให้นักลงทุนได้ดีใน 2H23 ดังนั้น เราจึงเริ่มต้นศึกษาหุ้น BBIK ด้วยคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 140 บาท อิงจาก P/E ที่ 50x (ต่ำกว่า P/E เฉลี่ยของบริษัทที่ 57x) และ PEG ที่ 1.04x

Financial Summary

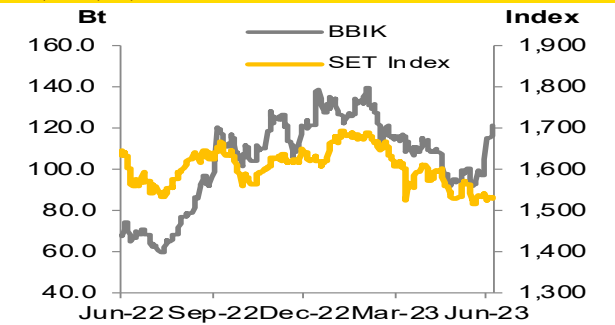
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	304	564	1,504	1,715	1,903
Revenue growth	(%)	0.51	85.64	166.83	14.03	10.96
EBITDA	(Btm)	85	156	366	435	503
EBITDA growth	(%)	0.47	84.04	134.92	18.89	15.51
Profit, core	(Btm)	66	140	304	388	456
Profit growth, core	(%)	0.49	111.25	117.32	27.65	17.61
Profit, reported	(Btm)	66	131	304	388	456
Profit growth, reported	(%)	0.50	96.42	132.50	27.65	17.61
EPS, core	(Bt)	0.66	1.40	2.79	3.56	4.19
EPS growth, core	(%)	(0.39)	111.25	99.59	27.65	17.61
DPS	(Bt)	0.38	0.40	0.90	1.09	1.26
P/E, core	(x)	122.83	95.54	43.20	33.85	28.78
P/BV, core	(x)	14.94	21.14	7.14	6.23	5.41
ROE	(%)	20.34	22.14	24.51	19.61	20.08
Dividend yield	(%)	0.46	0.30	0.75	0.91	1.04

BUY

Target price Bt140.00 (+16.2%) Price Bt120.50

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	143.5/ 57.8
Market cap	(Btm/ USDm)	13,175/ 379
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	34.2/ 1.0
Free float	(%)	48.6
Issued shares	(m shares)	109

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(9.4)	21.1	3.4	68.6
Total return vs SET	(%)	(2.6)	22.4	7.6	73.9

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	4	1	0
Target price	(Bt)	KSS	BB	%diff
2023F net profit	(Btm)	140.00	135.57	3.3
2024F net profit	(Btm)	304	280	8.7
		388	394	(1.5)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	5.47	3.01
3M	(%)	10.91	7.81
ytd	(%)	24.22	26.53

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

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

CARABAO GROUP (CBG): พลิกฟื้นจากด้านต้นทุนเป็นหลัก

เริ่มศึกษาหุ้น CBG ด้วยคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 82 บาท เราเชื่อว่ากำไรจากธุรกิจหลักใน 1Q23 (264 ลบ.) ถูกกระทบอย่างหนักจากทั้งรายได้ที่ลดลงเพราะสงครามราคาในตลาด energy drink ของไทย และการแข่งขันที่เข้มข้นในตลาดต่างประเทศ รวมถึงราคาวัตถุดิบที่พุ่งสูง (โดยเฉพาะอลูมิเนียมที่ใช้ผลิตกระป๋อง) ทั้งนี้ เนื่องจากยอดขายมีแนวโน้มเติบโตได้ในระดับปานกลาง ๆ จากทั้งตลาดในประเทศ และต่างประเทศ รวมถึงราคาอลูมิเนียมที่ลดลง (คิดเป็นประมาณ 20% ของต้นทุนรวม) เราจึงมองว่ากำไรจากธุรกิจหลักของ CBG มีแนวโน้มจะดีขึ้นตลอดปี 23

คาดว่ายอดขายปีนี้ลดลง 4.2% : ในขณะที่ราคาตัวยอดขายในประเทศปีนี้เพิ่มขึ้น 5.3% (โดยส่วนใหญ่จะมาจากการจัดจำหน่ายสินค้าบุคคลที่สามซึ่งมี margin ต่ำ) เราคาดว่ายอดขายในตลาดต่างประเทศในปีนี้จะลดลง 8.6% เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ท้าทายในกลุ่ม CLMV และจีน ซึ่งเป็นตลาดหลักของ CBG อย่างไรก็ตาม เรายังคงเชื่อว่ายอดขายได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q23 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มเครื่องดื่ม energy drink ในประเทศไทย เพราะยอดขายของ CBG จะได้อานิสงส์จากการที่กระติกแดง ซึ่งเป็นหนึ่งในคู่แข่งหลัก ขึ้นราคาขายเป็น 12 บาทในเดือนมีนาคม 2023

อัตรากำไรขั้นต้นปีนี้ลดลงเพราะยอดขาย energy drink ซึ่งอัตรากำไรสูงลดลง: เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2023F จะลดลง 1ppt yoy (เหลือ 28.3%) เนื่องจาก energy drink ซึ่ง margin สูง (อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 37.4% ซึ่งสูงกว่าสินค้าโดยรวมที่ 28.3%) มียอดขายลดลงทั้งในตลาดไทยและต่างประเทศ แต่ถึงอย่างนั้น เรายังเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตของยอดขายที่ระดับปานกลาง และราคาอลูมิเนียมที่ลดลงน่าจะช่วยหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นในปี 2024F

ราคาเป้าหมายใช้ DCF ความเสี่ยงหลักอยู่ที่ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ: เราใช้ DCF ในการประเมินราคาเป้าหมาย โดยใช้ WACC ที่ 6% และ terminal growth ที่ 2% ทั้งนี้ ราคาหุ้น CBG ในปัจจุบันคิดเป็น P/E ปี 2023F ที่ 31.8x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 47.3x โดยความเสี่ยงหลักจะมาจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ และแนวโน้มที่ไม่แน่นอนของตลาดต่างประเทศ

Financial Summary

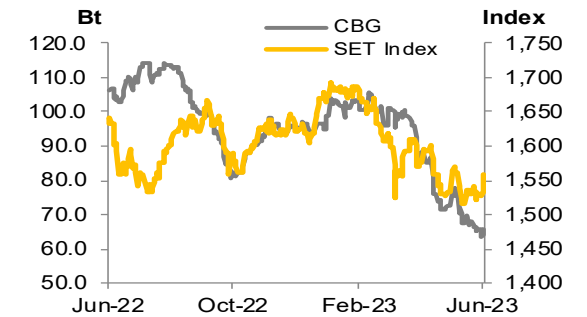
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	17,364	19,215	18,405	19,022	19,663
Revenue growth	(%)	0.8	10.7	(4.2)	3.4	3.4
EBITDA	(Btm)	4,198	3,608	3,424	4,249	4,745
EBITDA growth	(%)	(16.1)	(14.1)	(5.1)	24.1	11.7
Profit, core	(Btm)	2,881	2,286	2,062	2,758	3,195
Profit growth, core	(%)	-18.3	-20.6	-9.8	33.8	15.8
Profit, reported	(Btm)	2,881	2,286	2,062	2,758	3,195
Profit growth, reported	(%)	(18.3)	(20.6)	(9.8)	33.8	15.8
EPS, core	(Bt)	2.88	2.29	2.06	2.76	3.19
EPS growth, core	(%)	(18.3)	(20.6)	(9.8)	33.8	15.8
DPS	(Bt)	1.90	1.50	1.36	1.82	2.11
P/E, core	(x)	41.5	42.3	31.5	23.6	20.3
P/BV, core	(x)	11.7	9.1	5.7	5.2	4.7
ROE	(%)	28.6	21.9	18.7	23.2	24.4
Dividend yield	(%)	1.6	1.6	2.1	2.8	3.2

BUY

Target price Bt82.00 (+26.2%) Price Bt65.00

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	116.0/ 62.8
Market cap	(Btm/ USDm)	65,000/ 1,878
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	417.6/ 12.3
Free float	(%)	35.2
Issued shares	(m shares)	1,000

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(32.3)	(13.9)	(35.6)	(38.1)
Total return vs SET	(%)	(25.6)	(12.6)	(31.4)	(32.8)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	1	8	7
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	82.00	72.03	13.8
2023F net profit	(Btm)	2,062	1,950	5.8
2024F net profit	(Btm)	2,758	2,488	10.9

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	(22.10)	(15.46)
3M	(%)	(33.62)	(28.03)
ytd	(%)	(34.30)	(27.97)

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

Source: Krungsri Securities

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 -0.59% แพ้ตลาดที่ +1.56%

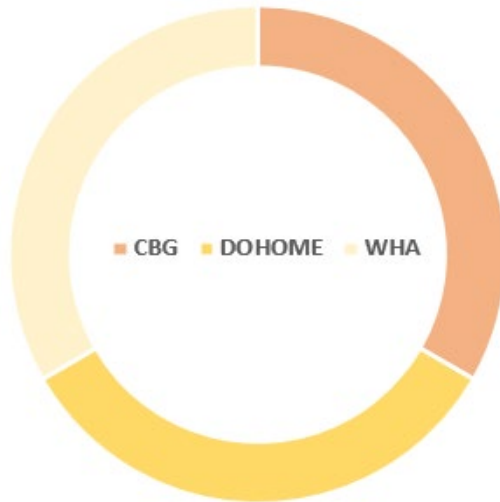
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา BDMS SAWAD และ WHA ให้ผลตอบแทน -0.59% แพ้ตลาดที่ให้ผลตอบแทน +1.56% โดยมี BDMS ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +0.88% ส่วน WHA ไม่เปลี่ยนแปลง และ SAWAD นำผิดหวังให้ผลตอบแทน -2.65% ตามลำดับ

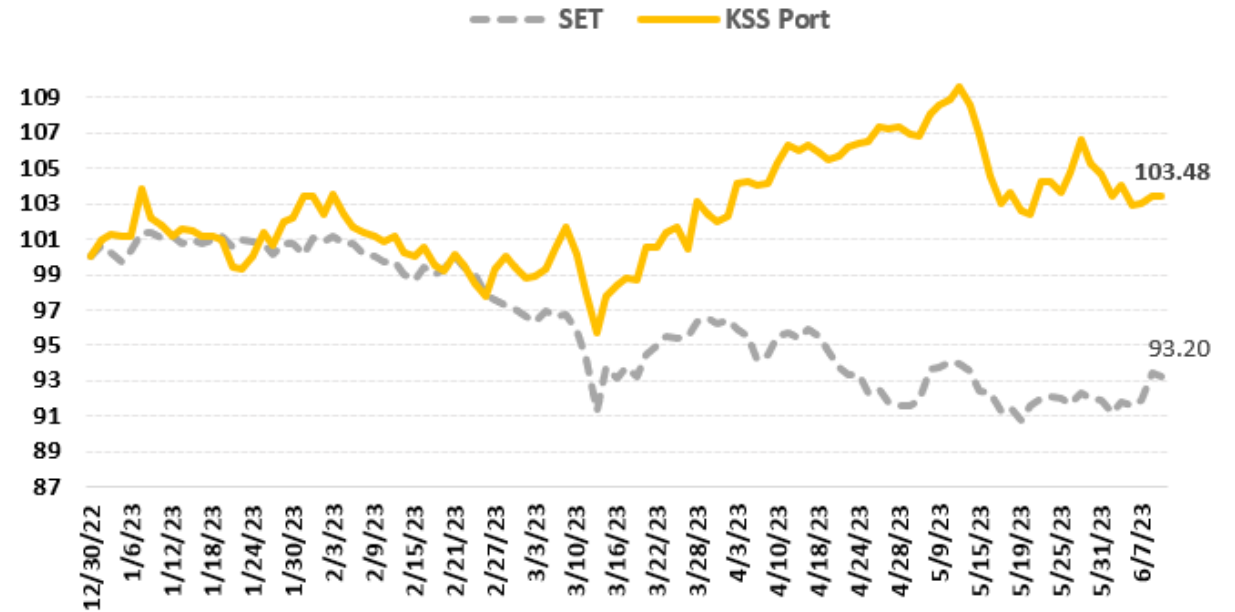
พอร์ตจำลองรวมเดือน มี.ย. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน -1.17% แพ้ตลาดที่ให้ผลตอบแทน +1.41%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +3.48% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -6.80%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ BDMS และ SAWAD ออก และนำหุ้น Top Pick ชุดใหม่ คือ CBG และ DOHOME เข้ามาแทน ส่วน WHA คงไว้ในพอร์ตตามเดิม

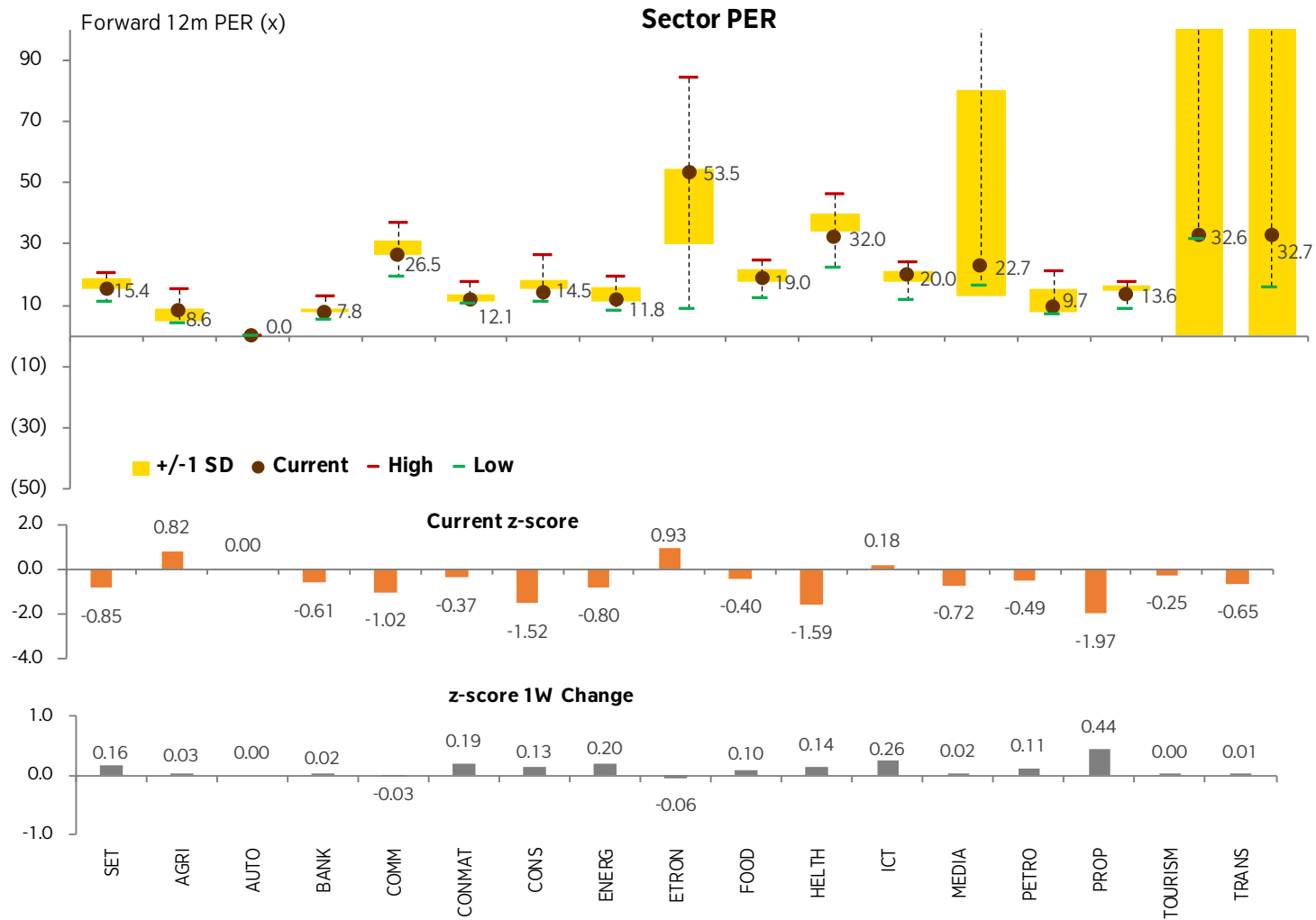


2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+1.56%	+1.41	-6.80%
Krungsri Portfolio	-0.59%	-1.17%	+3.48%

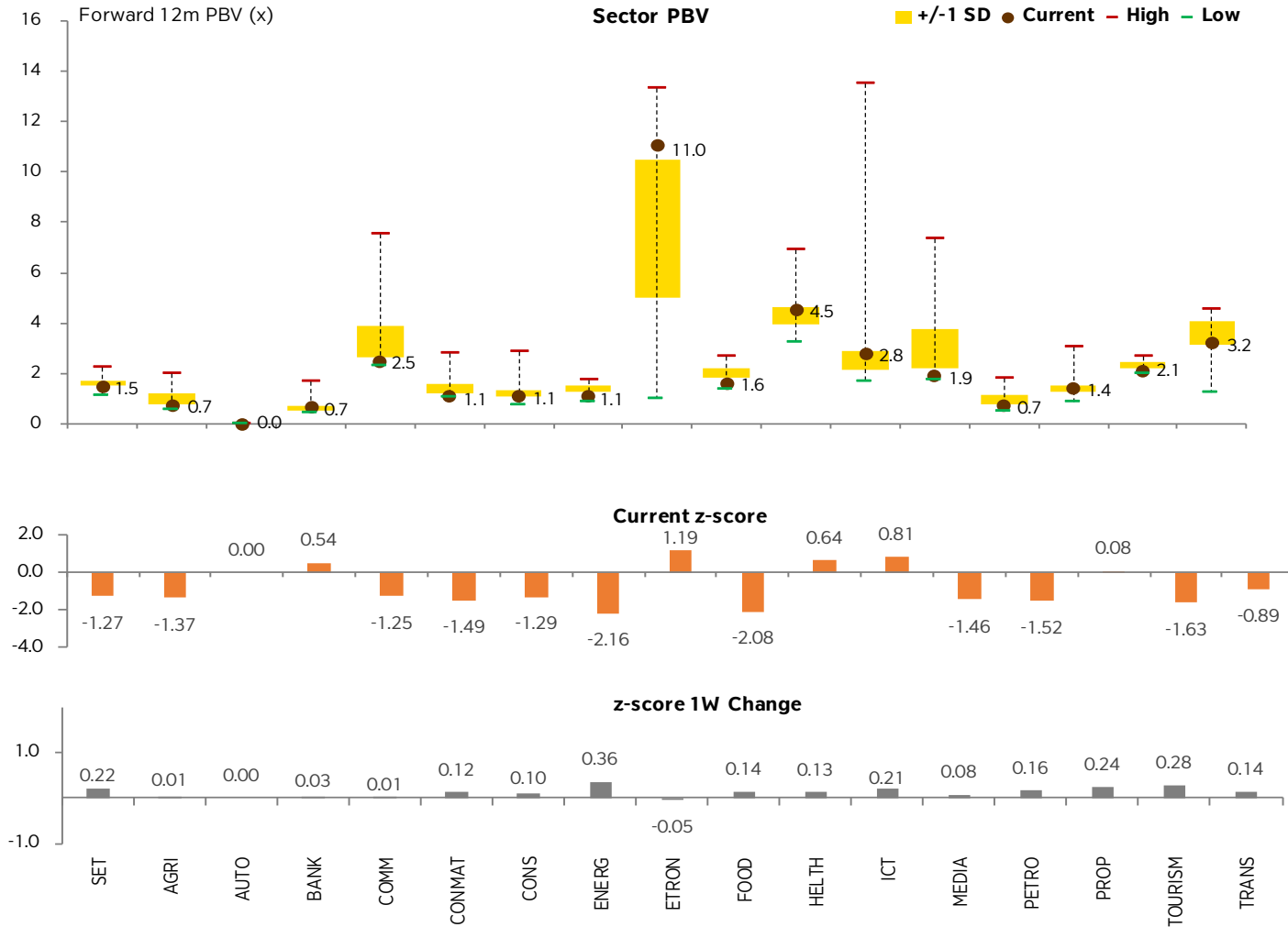
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

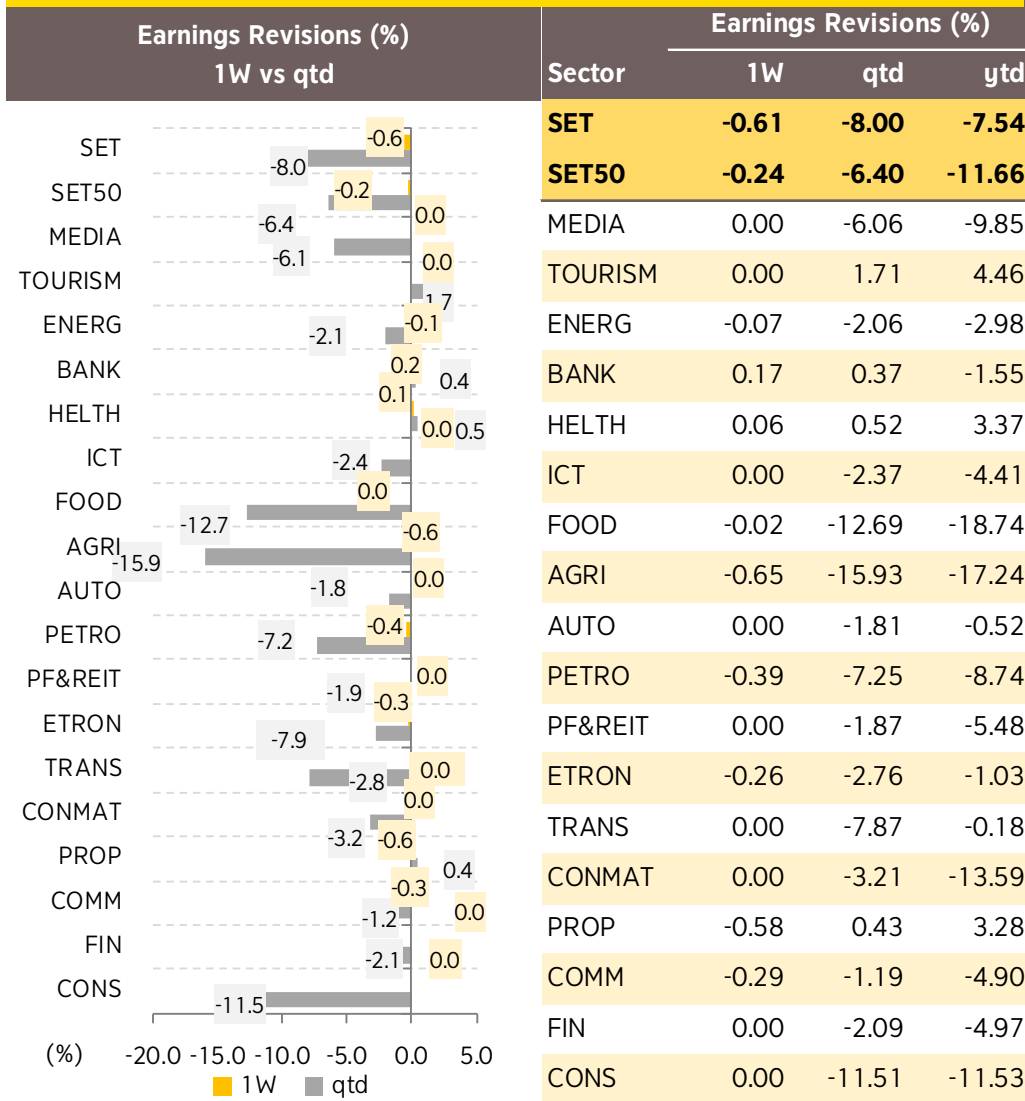


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

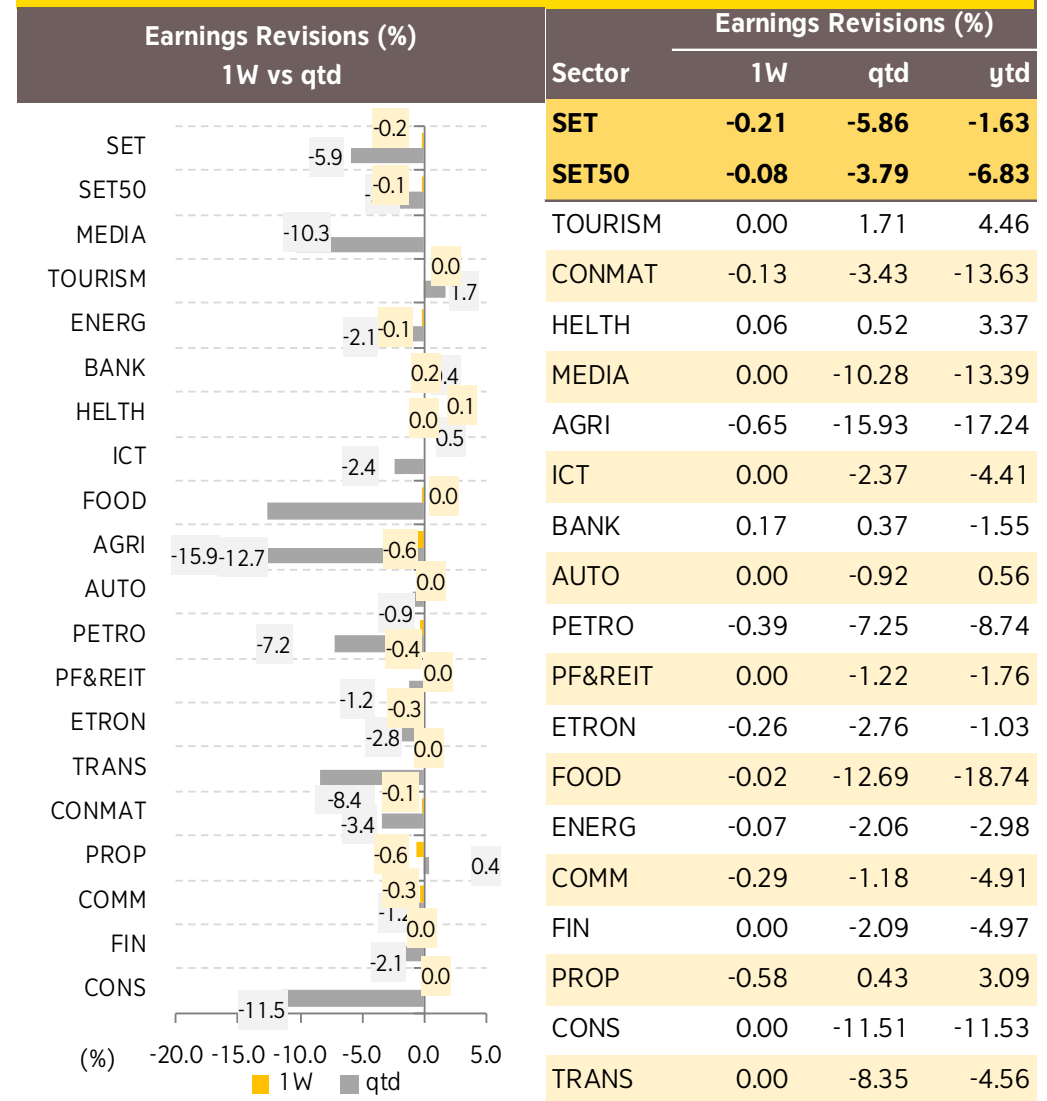
Source: Bloomberg

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.