

- คงมุมมองเป็นกลางต่อเนื่องอีกสัปดาห์ให้กรอบ SET Index ที่ 1,650 -1,680 จุด
- Fund flow ต่างชาติไหลออก, ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนอ่อนแอยังคงกดดันตลาด
- หุ้นที่ผลประกอบการดีมีแนวโน้มโตต่อเนื่อง และจ่ายปันผลสูงจะ Outperform ตลาด
- Top pick ประจำสัปดาห์: ADVANC KTB และ SIRI

*Happy
Valentine
Day*



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 13-17 ก.พ. 2566

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองเป็นกลางถึงลบต่อทิศทางการลงทุนในสัปดาห์นี้โดยให้กรอบ SET Index ที่ 1,650-1,680 จุด Fund flow ต่างชาติไหลออก และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่อ่อนแอจะยังเป็นปัจจัยกดดันตลาด โดยสัปดาห์นี้บริษัทจดทะเบียนจะทยอยประกาศงบ 4Q22 มากขึ้นแต่ส่วนใหญ่ทิศทางไม่ดีจึงมีโอกาสสูงที่ราคาหุ้นจะปรับตัวลงหรือ Sell on fact หลังจากประกาศงบ ด้าน Asset rotation นักลงทุนหันกลับเข้าลงทุนในเงินดอลลาร์สหรัฐอีกครั้งหลังจากคาดว่าเฟดจะยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อส่งผลให้ดอลลาร์สหรัฐยังแข็งค่ากดดันสินทรัพย์เสี่ยงอื่นๆ ถูกเทขายรวมไปถึงตลาดหุ้นไทยที่ต่างชาติยังขายปรับพอร์ตส่งผลให้หุ้น Big Cap ยังถูกกดดัน ผลกระทบจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับรายงานตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่จะประกาศในวันอังคารนี้ หากตัวเลขเงินเฟ้อลดลงและมากกว่าที่ตลาดคาดจะเป็น Positive Surprise ให้กับตลาด ตรงกันข้ามจะเป็น Negative กันก็หากตัวเลขเงินเฟ้อดังกล่าวเพิ่มขึ้นหรือมากกว่าที่ตลาดคาด กลยุทธ์การลงทุนสัปดาห์นี้ จึงเน้นหุ้น Defensive หรือ เป็นหุ้นที่ผลประกอบการออกมาดี แนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง หรือเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลและให้ Dividend yield สูงจะเป็นกลุ่มที่ Outperform ตลาดมากกว่าหุ้น Growth stock อาทิ Tech platform และ อิเล็กฯ ซึ่งสัปดาห์นี้ถูกกดดันจาก US Bond yield ที่เร่งตัวขึ้น โดยมี TOP Pick คือ ADVANC KTB และ SIRI

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **บริษัทจดทะเบียนประกาศงบ 4Q22 ยังต้องระวังส่วนใหญ่ยังไม่ดี:** บริษัทจดทะเบียนจะทยอยประกาศงบ 4Q22 กันมากขึ้นในหลาย Sector แต่โดยรวมยังไม่ดีอาจจะมีแรงขายผิดหวังงบและ Sell on fact ออกมากดดัน อาทิ กลุ่ม ปตท. PTTGC ประกาศงบ 13 ก.พ. ตามด้วย OR 15 ก.พ. และปิดท้ายที่ PTT 16 ก.พ.
- **ติดตามเงินเฟ้อสหรัฐ บ่งชี้ทิศทาง การปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด:** Consensus คาด Headline CPI เดือน ม.ค. จะลดลงเป็น 6.2% จาก 6.5% และคาด Core CPI จะลดลงเป็น 5.5% จาก 5.7% ในเดือน ม.ค. อย่างไรก็ตามหากเทียบเดือนต่อเดือน Headline CPI อาจเพิ่มขึ้น 0.4% จาก 0.1% ปัจจัยนี้อาจจะสร้างความกังวลให้กับตลาด
- **จับตาสถานการณ์ราคาน้ำมัน รัสเซียยังมุ่งมั่นในสงครามยูเครน:** ล่าสุดราคาน้ำมันดิบดัดตัวขึ้นหลังจากรัสเซียประกาศจะลดการผลิตน้ำมันดิบราว 5 แสนบาร์เรลต่อวัน หรือ 5% ของกำลังการผลิต และจะระงับการส่งออกให้กลุ่มประเทศที่สั่งกำหนดเพดานราคาน้ำมันดิบจากรัสเซีย

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **ADVANC (ปิด 206 ซื้อเป้า 250 บาท)** แจ้งกำไรสุทธิ 4Q22 โตดีเกินคาด และมีเงินปันผลจ่ายสำหรับ 2H22 อีก 4.24 บาทให้ Dividend yield 2% ขึ้นเครื่องหมาย XD 22 ก.พ. และจ่ายปันผล 19 เม.ย. 23
- **KTB (ปิด 17.2 ซื้อ/เป้า 24 บาท)** KTB จะเป็นธนาคารที่ได้ประโยชน์มากที่สุดจากดอกเบี้ยขาขึ้น เพราะมีสัดส่วน CASA สูงสุดของกลุ่ม ขณะที่สินเชื่อเป็นดอกเบี้ยแบบลอยตัว คาดการกำไรสุทธิปีนี้จะเติบโต 24%yoy KTB จ่ายปันผลปีละครั้งคาด DPS ปี 22 ที่ 0.85 บาท ให้ Dividend yield ที่ 4.9%
- **SIRI (ปิด 1.87 ซื้อเป้า 2 บาท)** คาดกำไรสุทธิ 4Q22 ทำ New high ที่ 1.8 พันล้านบาทเพิ่มขึ้น 42%qoq และ 425%yoy และคาดการณ์เงินปันผล 2H22 อีก 0.08 บาทให้ Dividend yield 4%

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ -0.20% กังวลเฟดยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์เคลื่อนไหวผันผวนและปรับตัวลง 0.20% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยลบกดดันหลักจากการส่งสัญญาณเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยของคณะกรรมการเฟด แต่ดัชนีลดลงในกรอบจำกัดเนื่องจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเพิ่มขึ้นช่วยชดเชย
- นายคริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ หนึ่งในผู้ว่าการเฟด และนายจอห์น วิลเลียมส์ ประธานเฟดสาขานิวยอร์ก สนับสนุนให้เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- มหาวิทยาลัยมิชิแกนรายงานดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐดีดตัวขึ้นสู่ระดับ 66.4 ในเดือน ก.พ. สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 65.1 จากระดับ 64.9 ในเดือน ม.ค.

ยุโรป : -0.8% กังวล FED และ ECB ยังปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป Euro Stoxx600 ลดลง 0.80%wow ปรับตัวลงในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐ นักลงทุนรอดูตัวเลขผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนและยังกังวลทิศทางดอกเบี้ย หลังจากธนาคารกลางต่างๆ ยังส่งสัญญาณจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- เจ้าหน้าที่ของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ต่างออกมาแสดงความเห็นและสนับสนุนให้ FED และ ECB เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไปหลังจากที่อัตราเงินเฟ้อในสหรัฐและ ยุโรป ยังอยู่ในระดับสูงหากธนาคารกลางผ่อนผันเร็วเกินไปจะทำให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวขึ้นและจะยิ่งควบคุมลำบากมากขึ้นในอนาคต

ตลาดหุ้นไทย

SET: -1.41% ผิดหวังผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 24 จุด (-1.41%) ปิดที่ระดับ 1,665 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 5.8 หมื่นล้านบาท ลดลง 9.2%wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 14,755 ล้านบาท
- หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ Underperform ตลาดมากที่สุดผิดหวังกำไรที่อ่อนแอของ KCE ประกอบกับ DELTA มีแรง Take profits หลังจากราคาปรับขึ้นตอบรับข่าวการปรับลดหน่วยการซื้อขายไปแล้ว
- กลุ่มไฟแนนซ์เป็นอีกกลุ่มที่ยัง Underperform ตลาด นักลงทุนยังกังวลแนวโน้มผลกำไร 4Q22 โดยเฉพาะปัญหาหนี้ NPLs อีกทั้งยังมี Sentiment ลบจาก US Bond yield ที่กลับมาเร่งตัวขึ้น
- กลุ่มท่องเที่ยวเป็นกลุ่มที่ Outperform ตลาดมากที่สุดในสัปดาห์นี้เนื่องจากนักลงทุนคาดหวังผลบวกจากกลุ่มกรุ๊ปทัวร์จีนที่เริ่มเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยได้ตั้งแต่วันที่ 6 ก.พ. ที่ผ่านมา
- กลุ่ม ICT เป็นหุ้น Big Cap เพียงกลุ่มเดียวที่ Outperform ตลาดได้เนื่องจากมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวจากข่าว ADVANC จะจัดตั้งกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประกอบกับ ADVANC ประกาศงบ 4Q22 มีกำไรสุทธิดีกว่าที่ตลาดคาดไว้
- กลุ่มพลังงานราคาค่อนข้างผันผวนโดยเฉพาะกลุ่มถ่านหิน (BANPU) ราคาลดลงค่อนข้างแรงจากราคาถ่านหินและราคาก๊าซธรรมชาติยังทรุดตัวลงต่อเนื่อง

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

อสังหาฯ (Property)

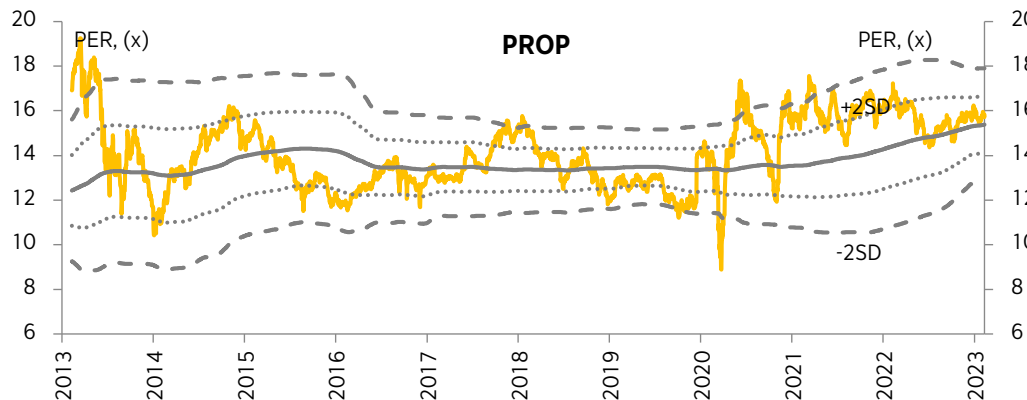
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มอสังหาฯโดยภาพรวมประกอบด้วยกิจการเชิงกำไรเฉพาะตัวซึ่งมีแนวโน้มผลกำไรดี และมีการประกาศแผนเชิงรุกและเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลสูงเหมาะสำหรับพักเงินในภาวะที่ตลาดผันผวน

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มอสังหาฯยังน่าสนใจภาพรวมธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดมาแล้วในช่วง 2-3ปีที่ผ่านมาปีนี้หลายบริษัทประกาศแผนเชิงรุกและมีความเชื่อมั่นมากขึ้นในการเปิดโครงการการเปิดประเทศจะเพิ่มดีมานด์ของกลุ่มลูกค้าต่างชาติช่วยเพิ่มGrowth ของยอดขายขณะที่ปันผลจ่ายสม่ำเสมอและให้yieldสูงจะดึงดูดนักลงทุนอีกทาง

| PROP | Current z-score 0.35 | | | | | | Change (%wow) | |
|----------------|----------------------|--------|-------|-------|-------|-------|------------------|------|
| | | | | | | | PROP | 0.6% |
| Year | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F | Top Contributors | |
| EPS | -43.7 | 7.6 | 12.4 | 14.5 | 17.1 | 18.8 | CPN | 2.8% |
| EPS growth (%) | | 117.4% | 64.1% | 16.5% | 17.6% | 10.1% | AWC | 0.9% |



สื่อสาร (ICT)

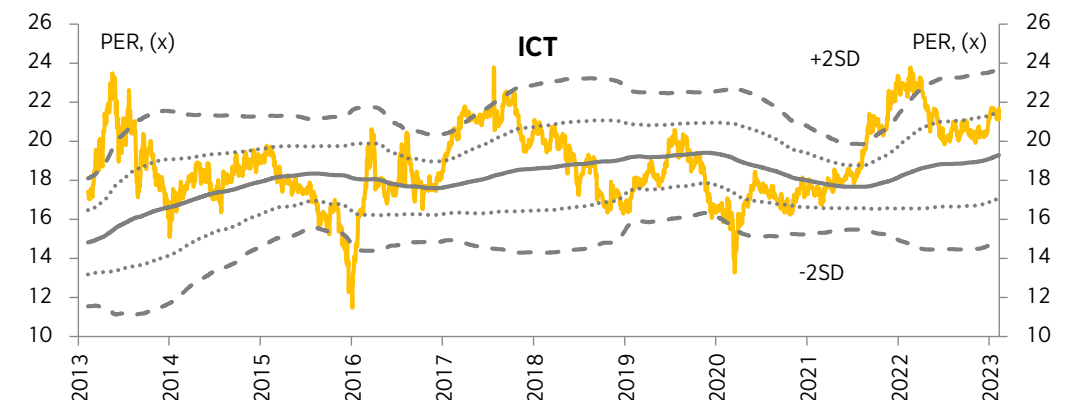
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มสื่อสาร Outperform ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาโดยมีปัจจัยหนุนจากผลกำไรของ ADVANC ที่ออกมาดีเกินคาด อีกทั้งยังเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอและให้ Dividend yield สูง

มุมมองในสัปดาห์หน้า

ตลาดยังผันผวนคาดว่านักลงทุนจะยังให้ความสนใจกับหุ้นกลุ่มสื่อสารเนื่องจากเป็นหุ้น Defensive เหมาะสำหรับพักเงินในภาวะที่ตลาดหุ้นผันผวน ขณะที่ผลกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการแข่งขันที่ลดลงจะยังเพิ่มความน่าสนใจให้กับหุ้น ICT มากขึ้น

| ICT | Current z-score 1.09 | | | | | | Change (%wow) | |
|----------------|----------------------|--------|-------|-------|-------|-------|------------------|------|
| | | | | | | | ICT | 1.0% |
| Year | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F | Top Contributors | |
| EPS | 7.3 | 5.1 | 4.8 | 6.8 | 7.8 | 8.9 | ADVANC | 4.0% |
| EPS growth (%) | | -30.3% | -6.7% | 42.0% | 14.7% | 14.8% | INTUCH | 1.0% |



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ภาครัฐจีนเริ่มเดินทางเข้าไทยอย่างเป็นทางการตั้งแต่วันที่ (6 ก.พ.) เป็นบวกโดยตรงต่อกลุ่มธุรกิจท่องเที่ยวและกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อาทิ สายการบิน สนามบิน เติมน้ำมันเครื่องบิน รถเช่า โรงแรม ร้านอาหาร ห้างสรรพสินค้า สปา ร้านของฝาก รวมไปถึงกลุ่มโรงพยาบาล
- ก.พาณิชย์ รายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ม.ค. ของไทยลดลงแตะระดับ 5.02% จาก 5.89% ในเดือน ธ.ค. และต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 5.12% เช่นเดียวกับเงินเฟ้อพื้นฐานลดลงสู่ระดับ 3.04% จาก 3.23% ในเดือน ธ.ค. และต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 3.1%
- ม.หอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ม.ค.เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 51.7 จาก 49.7 ในเดือน ธ.ค. นับเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8 และเป็นระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี 2 เดือน
- ประธานเฟดส่งสัญญาณเงินเฟ้อชะลอตัวแต่ยังต้องขึ้นดอกเบี้ยอีกระยะ นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ระบุเงินเฟ้อของสหรัฐในปีนี้จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่เฟดยังจำเป็นต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปอีกระยะ เนื่องจากตลาดแรงงานในสหรัฐที่ยังแข็งแกร่งเกินคาด
- นายคริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ หนึ่งในผู้ว่าการเฟด และนายจอห์น วิลเลียมส์ ประธานเฟดสาขา นิวยอร์ก สนับสนุนให้เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ

| 13 ก.พ. 65 | 14 ก.พ. 65 | 15 ก.พ. 65 | 16 ก.พ. 65 | 17 ก.พ. 65 |
|---|---|---|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • ไทย -GLOBAL PTTGC ประกาศงบ 4Q22 • สหรัฐ - รายงานตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อของผู้บริโภคเดือน ม.ค. | <ul style="list-style-type: none"> • ไทย - BTS SMPC VGI ประกาศงบ 4Q22 • EU - ประกาศ GDP ไตรมาส 4/22 (ครั้งสุดท้าย) • สหรัฐ - ประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) เดือน ม.ค. | <ul style="list-style-type: none"> • ไทย - DELTA KEX OR และ TRUE ประกาศงบ 4Q22 • สหรัฐ - รายงานยอดค้าปลีกเดือน ม.ค. • สหรัฐ - การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ม.ค. | <ul style="list-style-type: none"> • ไทย - BH PTT ประกาศงบ 4Q22 • ญี่ปุ่น - ตัวเลขส่งออก/นำเข้าเดือน ม.ค. • สหรัฐ - ดัชนี PPI เดือน ม.ค. | <ul style="list-style-type: none"> • ไทย - AWC CBG GULF TASCOTIDLOR ประกาศงบ 4Q22 |

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

ADVANCED INFO SERVICE(ADVANC): กำไรสุทธิดีเกินคาด แต่กำไรจากธุรกิจหลักตามคาด

ผลประกอบการ 4Q22

กำไรสุทธิดีเกินคาดเพราะกำไรพิเศษ แต่กำไรจากธุรกิจหลักเป็นไปตามคาด: กำไรสุทธิ แข็งแกร่งเกินคาดที่ 7.3 พันลบ. (+7% yoy, +22% qoq) เพราะมีกำไรพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว 715 ลบ. โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 469 ลบ. และกำไรจากการกลับรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่าย (โครงการ IT) 246 ลบ. แต่หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว กำไรจากธุรกิจหลักจะอยู่ที่ 6.6 พันลบ. (-1% yoy, +6% qoq) ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา ทั้งนี้ รอดูอยู่ว่า ARPU จะดีขึ้นไหม เพราะ ADVANC ประกาศเอาไว้เมื่อต้นงวด 4Q22 ว่าบริษัทจะไม่แข่งตัดราคา ซึ่งปรากฏว่าเราประทับใจกับ ARPU ของธุรกิจมือถือที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5% เป็น 213 บาท/เดือน/เลขหมาย ทั้งนี้ กำไรจากธุรกิจหลักเต็มปี 22 อยู่ที่ 2.59 หมื่นลบ. (-4% yoy) ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา นอกจากนี้ ADVANC ยังประกาศจ่ายปันผล 4.24 บาทต่อหุ้น (กำหนดขึ้น XD วันที่ 22 ก.พ.23) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 2.1% สำหรับการถือหุ้นเพียงไม่ถึงสองสัปดาห์

แนวโน้ม

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 23-24 ขึ้นอีก 8% เนื่องจาก ARPU ดีขึ้น: เรามองบวกมากขึ้นกับแนวโน้มกำไรของ ADVANC เพราะเราเห็นสัญญาณบวกจากการแข่งขันด้านราคาที่ลดความรุนแรงลง เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 23 ขึ้นอีก 8% และ 9% ในปี 24 เพื่อสะท้อนมุมมองบวกต่อแนวโน้ม ARPU (ดูสมมติฐานของเราใน figure 4) นอกจากนี้ เรายังรวมผลจากการเลื่อนรวม 3BB เข้ามาในงบรวมของบริษัทจากปลาย 1Q23 เป็นปลาย 2Q23 ด้วย ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิในปี 23 ดีขึ้นประมาณ 300 ลบ. เพราะเราคาดว่า ADVANC จะรับรู้ผลขาดทุน 1.1 พันลบ. จากการรวม 3BB และ JASIF เข้ามาในงบรวมของบริษัท

นัยยะ / คำแนะนำ

แนะนำซื้อ โดยปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 250 บาท (จากเดิมที่ 238 บาท) จากการปรับเพิ่มประมาณการกำไร: เรายังคงคำแนะนำซื้อ ADVANC และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 250 บาท (จากเดิมที่ 238 บาท) หลังจากที่เรารับปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้นจากเดิม เรายังคงแนะนำให้ซื้อ ADVANC จากอิมการฟื้นตัวของกำไร และการเป็นหุ้น laggard ในแง่ของราคาหุ้นเมื่อเทียบกับหุ้นอื่นในกลุ่ม

BUY

Target price Bt250.00 (+21.4%) Price Bt206.0

| Earnings Recap. | Unit | |
|-----------------|----------|------------------|
| Period: | 4Q22 | Earnings: 7,363 |
| KSS surprise: | Positive | KSS's: 6,598 |
| BB surprise: | In-line | Consensus: 6,806 |

| Key data | Unit | |
|------------------------|-------------|-----------------|
| 12M high/ low | (Bt) | 242.0/ 181.5 |
| Market cap | (Btm/ USDm) | 612,687/ 18,164 |
| 3M avg. daily turnover | (Btm/ USDm) | 968.2/ 26.1 |
| Free float | (%) | 34.1 |
| Issued shares | (m shares) | 2,974 |

| Krungsri vs Bloomberg consensusz | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | Unit | (+) | (=) | (-) |
| Bloomberg consensus | (Cnt.) | 24 | 2 | 0 |
| | Unit | KSS | BB | %diff |
| Target price | (Bt) | 250.00 | 239.33 | 4.5 |
| 2023F net profit | (Btm) | 26,011 | 28,271 | (8.0) |
| 2024F net profit | (Btm) | 27,919 | 31,407 | (11.1) |

| Earnings revision | | | |
|-------------------|------|-------|-------|
| Bloomberg | Unit | 2023F | 2024F |
| 1M | (%) | 1.90 | 1.93 |
| Krungsri | | | |
| From last report | (%) | 0.00 | 0.00 |

Financial Summary

| Year to 31 Dec | Unit | 2022F | 2023F | 2024F | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | %yoy | %qoq |
|----------------------|-------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|
| Total revenue | (Btm) | 185,485 | 190,806 | 195,576 | 50,338 | 45,279 | 45,273 | 46,234 | 48,699 | -3% | 5% |
| Cost of goods sold | (Btm) | 126,172 | 128,995 | 131,575 | 35,123 | 30,678 | 30,399 | 31,696 | 33,399 | -5% | 5% |
| Gross profit | (Btm) | 59,313 | 61,810 | 64,000 | 15,215 | 14,601 | 14,874 | 14,538 | 15,300 | 1% | 5% |
| SG&A | (Btm) | 22,652 | 22,577 | 23,028 | 5,821 | 5,537 | 5,690 | 5,633 | 5,792 | 0% | 3% |
| Other income | (Btm) | 524 | 524 | 524 | 196 | 153 | 247 | 62 | 62 | -68% | 0% |
| Interest expense | (Btm) | 5,231 | 5,450 | 5,652 | 1,366 | 1,320 | 1,323 | 1,294 | 1,294 | -5% | 0% |
| Pre-tax profit | (Btm) | 31,954 | 34,467 | 35,844 | 8,224 | 7,897 | 8,108 | 7,673 | 8,276 | 1% | 8% |
| Corporate tax | (Btm) | 6,010 | 6,549 | 6,810 | 1,522 | 1,543 | 1,467 | 1,410 | 1,590 | 4% | 13% |
| Equity a/c profits | (Btm) | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | | |
| Minority interests | (Btm) | 0 | | -0 | | | | | | | |
| Core profit | (Btm) | 25,905 | 27,919 | 29,034 | 6,700 | 6,353 | 6,641 | 6,263 | 6,648 | -1% | 6% |
| Extra-ordinary items | (Btm) | 107 | 0 | 0 | 163 | -42 | -335 | -231 | 715 | 339% | -410% |
| Net profit | (Btm) | 26,011 | 27,919 | 29,034 | 6,863 | 6,311 | 6,305 | 6,032 | 7,363 | 7% | 22% |
| EBITDA | (Btm) | 89,726 | 94,212 | 97,981 | 22,934 | 22,404 | 22,353 | 22,085 | 22,884 | 0% | 4% |
| Core EPS | (Bt) | 8.71 | 9.39 | 9.76 | 2.25 | 2.14 | 2.23 | 2.11 | 2.24 | -1% | 6% |
| Net EPS | (Bt) | 8.75 | 9.39 | 9.76 | 2.31 | 2.12 | 2.12 | 2.03 | 2.48 | 7% | 22% |
| DPS | (Bt) | 7.69 | 8.45 | 8.79 | | | | | | | |

Source: Krungsri Securities

หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

AP (THAILAND) (AP): “Deeper Dive” สู่ความสำเร็จ

ผลการดำเนินงานของ AP ในปี 22 ออกมาแข็งแกร่ง อีกทั้งบริษัทยังมุ่งขยายธุรกิจต่อโดยมีแผนจะรุกเปิดโครงการใหม่สูงเป็นประวัติการณ์ที่ 7.7 หมื่นล. ด้วยทำเล และการออกแบบที่นำต้นตื้นเตื้นมากขึ้นในปี 23 เราคงคำแนะนำซื้อ AP ประเมินราคาเป้าหมายที่ 14.30 บาท อิงจากแนวโน้มธุรกิจที่แข็งแกร่งและมองราคาหุ้นยังถือว่าถูกกพอปรกับให้ปันผลในระดับสูง

ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งหลังวิกฤติโรคระบาด: AP รายงานว่าบริษัทได้เปิดโครงการที่อยู่อาศัยใหม่เพิ่ม 51 โครงการ ในปี 22 คิดเป็นมูลค่าการพัฒนารวม 6,366 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 182% yoy เนื่องจากแผนการเปิดโครงการใหม่สะดุดจากการใช้มาตรการ lockdown แค่มปีคนงานในปี 21 นอกจากนี้ด้วยอุปสงค์ที่อยู่อาศัยที่ฟื้นตัวขึ้น ทั้งโครงการแนวราบ และคอนโดมิเนียม ทำให้ทั้งยอด presales และยอดโอนของ AP ออกมาดีกว่าเป้าของบริษัทที่ 5.04 หมื่นล้านบาท และ 4.8 หมื่นล. เพิ่มขึ้น 44% yoy และประมาณ 20% ตามลำดับ

“Deeper Dive” สู่ความสำเร็จ: แผนในปี 23 ผู้บริหารตั้งเป้าที่จะรุกหนักขึ้นโดยใช้กลยุทธ์ “Deeper Dive” โดย AP จะมุ่งเน้นมากขึ้นในด้าน 1) โครงการหรู, 2) การดีไซน์แบบใหม่ๆ และ 3) การขยายธุรกิจอย่างแข็งแกร่ง ควบคู่ไปกับการพัฒนาพลังกับพันธมิตรอย่าง Mitsubishi Estate ทั้งนี้ AP มีแผนจะเปิดโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ในปี 23 ถึง 58 โครงการ มูลค่ารวม 7.7 หมื่นล. (+21% yoy) ซึ่งนอกจากจะเป็นสถิติสูงสุดใหม่ของบริษัทแล้ว ยังเป็นระดับที่สูงที่สุดในอุตสาหกรรมด้วย โดยโครงการที่เปิดใหม่ส่วนใหญ่จะยังคงเน้นที่โครงการแนวราบ แต่คาดว่าจะเพิ่มการเจาะตลาดมากขึ้น และขยับเข้าหากลุ่มโครงการหรูมากขึ้น สำหรับโครงการคอนโดมิเนียม AP มีแผนจะเปิด 4 โครงการในปีนี้ โดยโครงการที่นำต้นตื้นเตื้นที่สุดคือโครงการที่อยู่ใกล้กับศูนย์การค้า Icon Siam ซึ่งเราเชื่อว่าน่าจะได้รับกระแสตอบรับที่ดี ทั้งนี้ จากการเปิดโครงการใหม่เชิงรุก ท่ามกลางมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นกับแนวโน้มเศรษฐกิจ ผู้บริหารจึงตั้งเป้ายอด presales ปีนี้ที่ 5.8 หมื่นล. (+15% yoy) และยอดโอน 5.63 หมื่นล. (+17% yoy)

ราคาหุ้นยังถูกและธุรกิจมีแนวโน้มดี: ยังคงคำแนะนำซื้อ AP ราคาเป้าหมายที่ 14.30 บาท มองว่านอกจากราคาหุ้นปัจจุบันจะยังถูกแล้ว อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังน่าสนใจที่เกือบ 6% ด้วย ถึงแม้เราจะคาดว่ากำไรของ AP จะโตไม่ได้สูงมาก แต่เรามองว่าประมาณการกำไรของเรายังมี upside อีก หลังจากแผนธุรกิจปี FY23 บริษัทดูจะรุกหนักกว่าที่เราคาดเอาไว้ ทั้งนี้ AP ไม่เพียงแต่เป็นหนึ่งในบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบจากโรคระบาดน้อยที่สุด แต่บริษัทยังได้อานิสงส์จากโครงการแนวราบที่ขยายตัวได้ดีจากพฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไป ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถและประสบการณ์ของผู้บริหารในการปรับกลยุทธ์ธุรกิจรับต่อสถานการณ์ต่างๆ ที่เปลี่ยนแปลงไปและท้าทาย

Financial Summary

| Year to 31 Dec | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | (Btm) | 29,888 | 31,794 | 39,550 | 44,650 | 46,750 |
| Revenue growth | (%) | 25.6 | 6.4 | 24.4 | 12.9 | 4.7 |
| EBITDA | (Btm) | 5,512 | 5,890 | 7,617 | 8,119 | 8,582 |
| EBITDA growth | (%) | 40.9 | 6.9 | 29.3 | 6.6 | 5.7 |
| Profit, core | (Btm) | 4,227 | 4,543 | 6,018 | 6,448 | 6,823 |
| Profit growth, core | (%) | 37.8 | 7.5 | 32.5 | 7.1 | 5.8 |
| Profit, reported | (Btm) | 4,227 | 4,543 | 6,018 | 6,448 | 6,823 |
| Profit growth, reported | (%) | 37.8 | 7.5 | 32.5 | 7.1 | 5.8 |
| EPS, core | (Bt) | 1.34 | 1.44 | 1.91 | 2.05 | 2.17 |
| EPS growth, core | (%) | 37.8 | 7.5 | 32.5 | 7.1 | 5.8 |
| DPS | (Bt) | 0.45 | 0.50 | 0.65 | 0.70 | 0.75 |
| P/E, core | (x) | 5.4 | 6.6 | 6.2 | 5.8 | 5.1 |
| P/BV, core | (x) | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| ROE | (%) | 14.4 | 14.0 | 16.5 | 15.9 | 15.1 |
| Dividend yield | (%) | 6.2 | 5.2 | 5.5 | 5.9 | 6.7 |

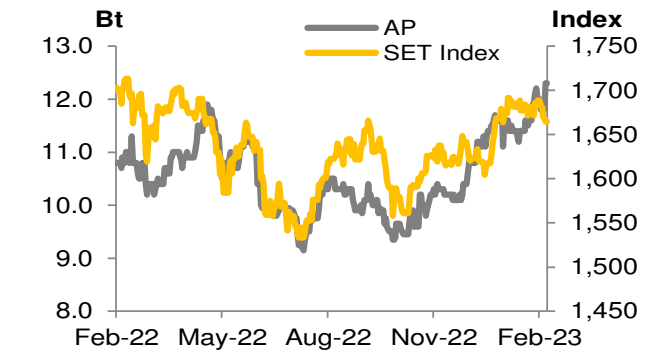
Source: Krungsri Securities

BUY

Target price Bt14.30 (+16.3%) Price Bt12.30

| Key data | Unit | |
|------------------------|-------------|---------------|
| 12M high/ low | (Bt) | 12.3/ 9.0 |
| Market cap | (Btm/ USDm) | 38,695/ 1,147 |
| 3M avg. daily turnover | (Btm/ USDm) | 206.7/ 5.7 |
| Free float | (%) | 70.5 |
| Issued shares | (m shares) | 3,146 |

Stock price performance



| | Unit | ytd | 1M | 3M | 12M |
|---------------------|------|-----|-----|------|------|
| Total return | (%) | 6.0 | 7.9 | 19.4 | 19.4 |
| Total return vs SET | (%) | 6.3 | 9.1 | 17.8 | 21.5 |

Krungsri vs Bloomberg consensus

| | Unit | (+) | (=) | (-) |
|---------------------|--------|-------|-------|-----|
| Bloomberg consensus | (Cnt.) | 18 | 0 | 0 |
| Target price | (Bt) | 14.30 | 14.08 | 1.6 |
| 2022F net profit | (Btm) | 6,018 | 5,853 | 2.8 |
| 2023F net profit | (Btm) | 6,448 | 6,091 | 5.9 |

Earnings revision

| Bloomberg | Unit | 2022F | 2023F |
|-----------|------|-------|-------|
| 1M | (%) | 0.12 | 0.66 |
| 3M | (%) | 1.76 | 2.90 |
| ytd | (%) | 0.17 | 0.84 |

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

WHA CORPORATION (WHA): ผลประกอบการ FY22/FY23 จะดีกว่าคาด

ยอดขายและยอดโอนที่ดินปี FY22 และ FY23 คาดจะดีกว่าที่เราคาด จะทำให้กำไรสุทธิหลักปีที่แล้วสูงกว่าคาดที่ 3.7 พันลบ. และมี อีฟไซด์ปีนี้ อีก การเซ็นสัญญาใหม่ logistics 140-150k ตร.ม. ใกล้เคียงประมาณการของเรา และเข้าเพิ่มขึ้นเป็น 200k ตร.ม.ปีนี้ สูงกว่าประมาณการของเรา 33% เนื่องจากการดำเนินงานในเวียดนาม เราจะทบทวนประมาณการของเราหลังบริษัทประกาศผลประกอบการแล้ว เนื่องจากราคาหุ้นปรับลดลง แนวโน้มดีขึ้น และผลตอบแทนรวมน่าสนใจที่ 24% เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ช้อ (จากถือ)

ยอดขายและโอนที่ดินปี FY22/FY23 จะดีกว่าประมาณการของเรา: เราคาดยอดขายที่ดินปี FY22F ที่ 1,881 ไร่ และยอดโอนปีนี้จะอยู่ที่ 1,957 ไร่ สูงกว่าประมาณการของเราที่ 1,800 ไร่ และ 1,686 ไร่ตามลำดับ เราคาด Backlog 474 ไร่ ณ สิ้นปี 22 WHA ตั้งเป้ายอดขายที่ดินปี 1,750 ไร่ และตั้งเป้ายอดโอนที่ดิน 1,700 ไร่ ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นไปได้เพราะมีอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากถาวรย้ายฐานการผลิตออกจากจีน, โรงงานผลิตรถ EV และอุตสาหกรรมสนับสนุน และปัญหาการก่อสร้างในเวียดนามได้รับการแก้ไขแล้ว WHA มี MOU/LOI 900 ไร่ และผู้ผลิตรถ EV อย่างน้อยสามรายอยู่ระหว่างเจรจา และลูกค้ารายใหญ่หนึ่งรายในเวียดนาม เป้าของบริษัทสูงกว่าประมาณการของเราที่ 1,630 ไร่ และ 1,204 ไร่ตามลำดับ นอกจากนี้ WHA ยังคาดว่าอัตราการไร้นั้นจะสูงขึ้นเนื่องจากราคาขายสูงขึ้นด้วย

สัญญา logistics ปี FY22 ใกล้เคียงประมาณการเรา แต่ปี FY 23 จะสูงกว่าคาด: บริษัทเซ็นสัญญาใหม่ BTS, RBF, RBW ปีที่แล้ว 1.4-1.5 แสนตร.ม. ต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ 1.85 แสนตร.ม. แต่ใกล้เคียงประมาณการของเรา สัญญาระยะสั้น 1.35 แสนตร.ม. สูงกว่าเป้า 1.0 แสนตร.ม. บริษัทตั้งเป้าเซ็นสัญญา 2.0 แสนตร.ม.ปีนี้ สูงกว่าประมาณการของเรา 33% เนื่องจากรถกิจใหม่ในเวียดนาม (3.5 หมื่นตร.ม.) ยอดขายสินทรัพย์ให้กองทุนจะลดลงจาก 5.3 พันลบ.ปีที่แล้ว เป็น 3.2-3.3 พันลบ.ปีนี้

ธุรกิจไฟฟ้าและน้ำจืดตั้งแต่ 4Q22 เป็นต้นไป : ธุรกิจไฟฟ้าจะฟื้นตัวจากการปรับขึ้นค่า Ft และต้นทุนก๊าซธรรมชาติลดลง เราคาดว่าค่า Ft จะทรงตัวในปีนี้ แม้ว่าต้นทุนก๊าซจะลดลงเพื่อชดเชยผลขาดทุนที่ผ่านมา เราคาดว่าผลการดำเนินงานธุรกิจนี้ จะสูงขึ้นตามอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นของ Gulf SRC และผู้ใช้น้ำรายใหญ่อื่นๆ นอกจากนี้ WHAUP ผ่านการคัดเลือกรอบเทคนิคโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 200MW ซึ่งจะประกาศผลประมูลในมี.ค.

คาดผลประกอบการแข็งแกร่งใน 4Q22F : จากยอดโอนที่ดินที่แข็งแกร่ง (1,267 ไร่) และรายได้จากค่าผ่านทาง 50-60 ลบ. เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักใน 4Q จะอยู่ที่ 2.4 พันลบ. ซึ่งจะช่วยให้กำไรสุทธิหลักในปี FY22F ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 3.7 พันลบ. บริษัทจะประกาศผลประกอบการวันที่ 23 ก.พ.

Financial Summary

| Year to 31 Dec | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | (Btm) | 6,914 | 10,417 | 13,320 | 11,912 | 13,490 |
| Revenue growth | (%) | (18.3) | 50.7 | 27.9 | (10.6) | 13.2 |
| EBITDA | (Btm) | 4,868 | 5,747 | 6,472 | 6,041 | 6,891 |
| EBITDA growth | (%) | (6.7) | 18.1 | 12.6 | (6.7) | 14.1 |
| Profit, core | (Btm) | 2,542 | 3,025 | 3,581 | 3,231 | 3,901 |
| Profit growth, core | (%) | (8.5) | 19.0 | 18.4 | (9.8) | 20.7 |
| Profit, reported | (Btm) | 2,524 | 2,590 | 3,535 | 3,231 | 3,901 |
| Profit growth, reported | (%) | (21.8) | 2.6 | 36.5 | (8.6) | 20.7 |
| EPS, core | (Bt) | 0.17 | 0.20 | 0.24 | 0.22 | 0.26 |
| EPS growth, core | (%) | (10.0) | 19.0 | 18.4 | (9.8) | 20.7 |
| DPS | (Bt) | 0.10 | 0.10 | 0.14 | 0.12 | 0.15 |
| P/E, core | (x) | 17.9 | 17.4 | 16.4 | 18.1 | 15.0 |
| P/BV, core | (x) | 1.6 | 1.7 | 1.8 | 1.8 | 1.7 |
| ROE | (%) | 7.7 | 7.8 | 10.2 | 8.9 | 10.3 |
| Dividend yield | (%) | 3.3 | 2.8 | 3.5 | 3.2 | 3.8 |

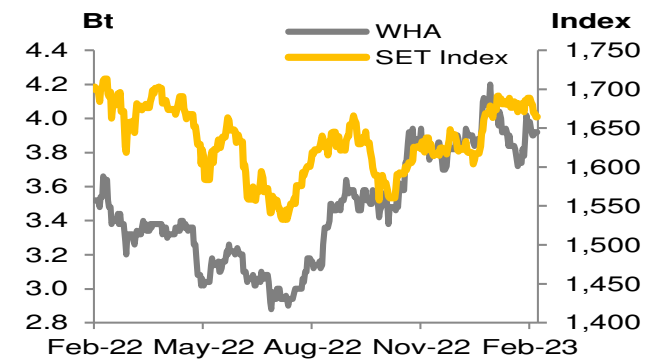
Source: Krungsri Securities

BUY

Target price Bt4.70 (+19.9%) Price Bt3.92

| Key data | Unit | |
|------------------------|-------------|---------------|
| 12M high/ low | (Bt) | 4.2/ 2.8 |
| Market cap | (Btm/ USDm) | 58,592/ 1,737 |
| 3M avg. daily turnover | (Btm/ USDm) | 334.1/ 9.8 |
| Free float | (%) | 60.2 |
| Issued shares | (m shares) | 14,947 |

Stock price performance



| | Unit | Ytd | 1M | 3M | 12M |
|---------------------|------|-------|-------|-----|------|
| Total return | (%) | (3.9) | (3.0) | 3.4 | 16.0 |
| Total return vs SET | (%) | (3.7) | (1.7) | 1.8 | 18.1 |

Krungsri vs Bloomberg consensus

| | Unit | (+) | (=) | (-) |
|---------------------|--------|-------|-------|--------|
| Bloomberg consensus | (Cnt.) | 9 | 3 | 0 |
| Target price | (Bt) | 4.70 | 4.39 | 7.0 |
| 2022F net profit | (Btm) | 3,535 | 3,440 | 2.8 |
| 2023F net profit | (Btm) | 3,231 | 3,750 | (13.8) |

Earnings revision

| Bloomberg | Unit | 2022F | 2023F |
|------------------|------|-------|--------|
| 1M | (%) | 2.15 | (5.00) |
| 3M | (%) | 4.20 | (4.63) |
| ytd | (%) | 5.98 | (5.96) |
| Krungsri | | | |
| From last report | (%) | 8.91 | (8.94) |

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio -2.65% แย่กว่าตลาดที่ -1.41%

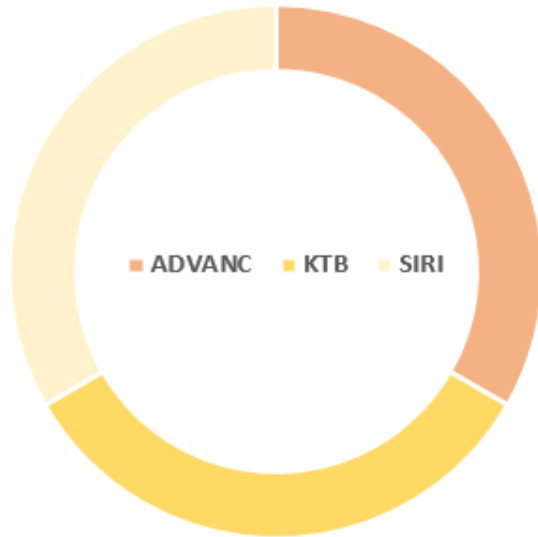
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (CBG SPA และ VGI) ให้ผลตอบแทน -2.65% แย่กว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน -1.41% โดย VGI ให้ผลตอบแทนแย่มากที่สุด -3.37% ตามด้วย CBG -2.90% และ SPA -1.69% ตามลำดับ

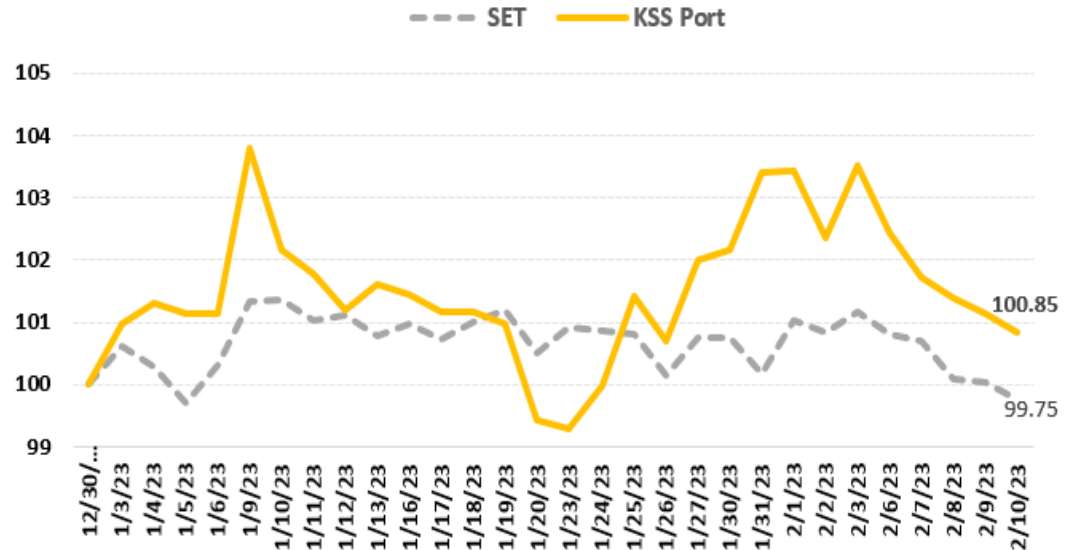
พอร์ตจำลองรวมเดือน ก.พ. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน -2.56% แย่กว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน -0.41%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +0.85% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -0.25%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ CBG SPA และ VGI ออก และแทนด้วยหุ้น Top pick ชุดใหม่ คือ ADVANC HTC และ SIRI

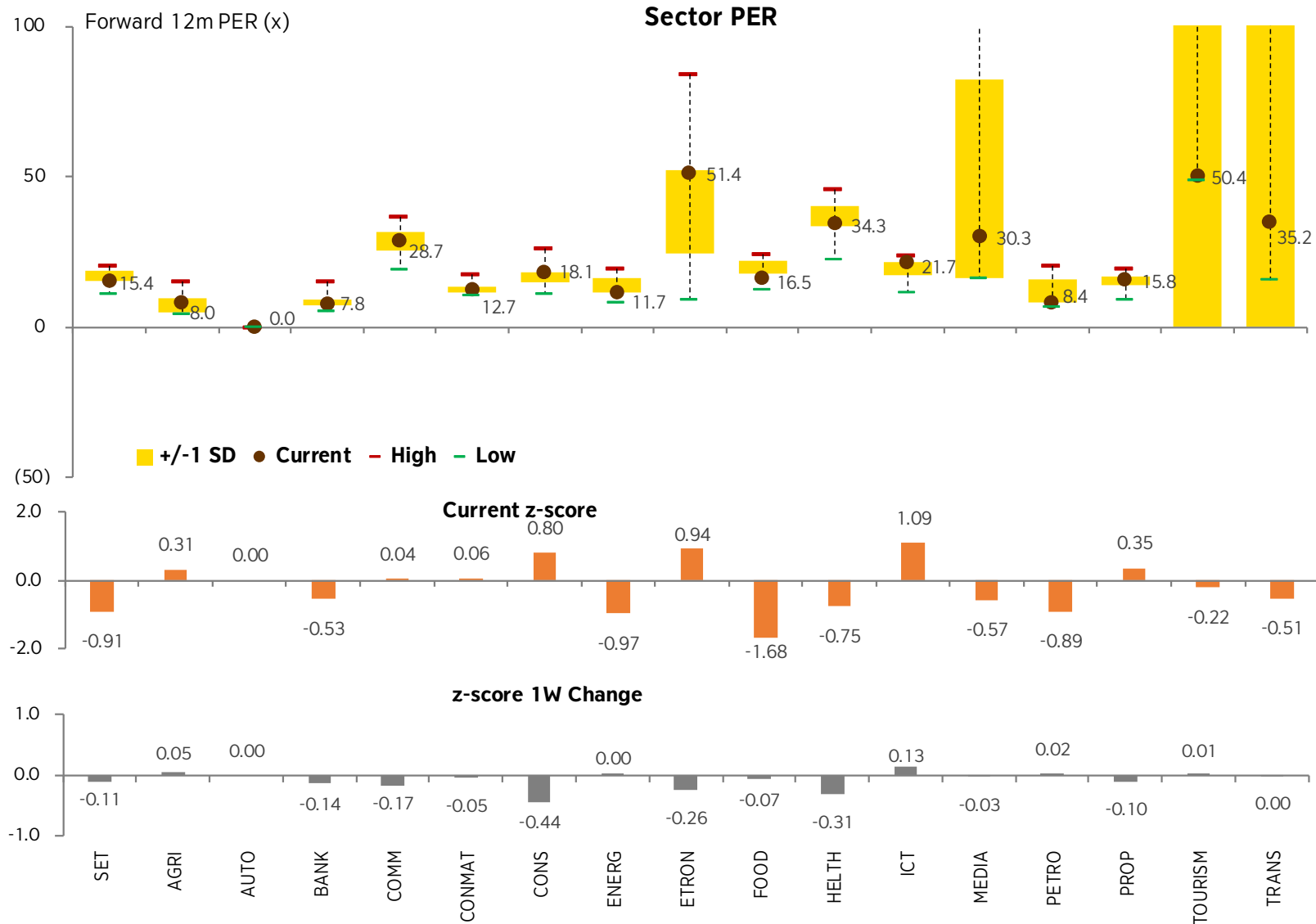


2023 Portfolio Performance



| Performance | Weekly (%) | MTD (%) | YTD (%) |
|--------------------|------------|---------|---------|
| SET Index | -1.41% | -0.41% | -0.25% |
| Krungsri Portfolio | -2.65% | -2.56% | +0.85% |

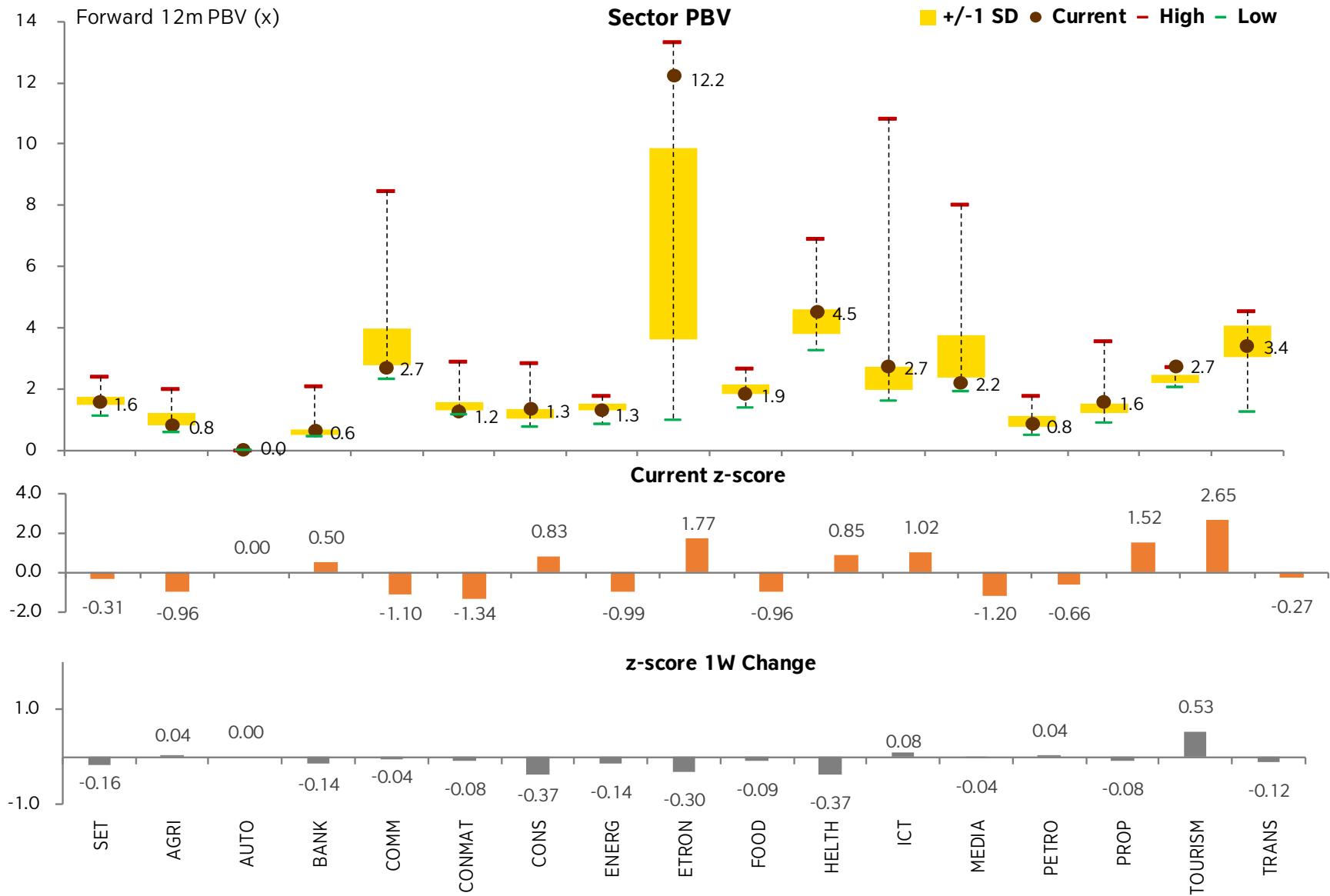
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

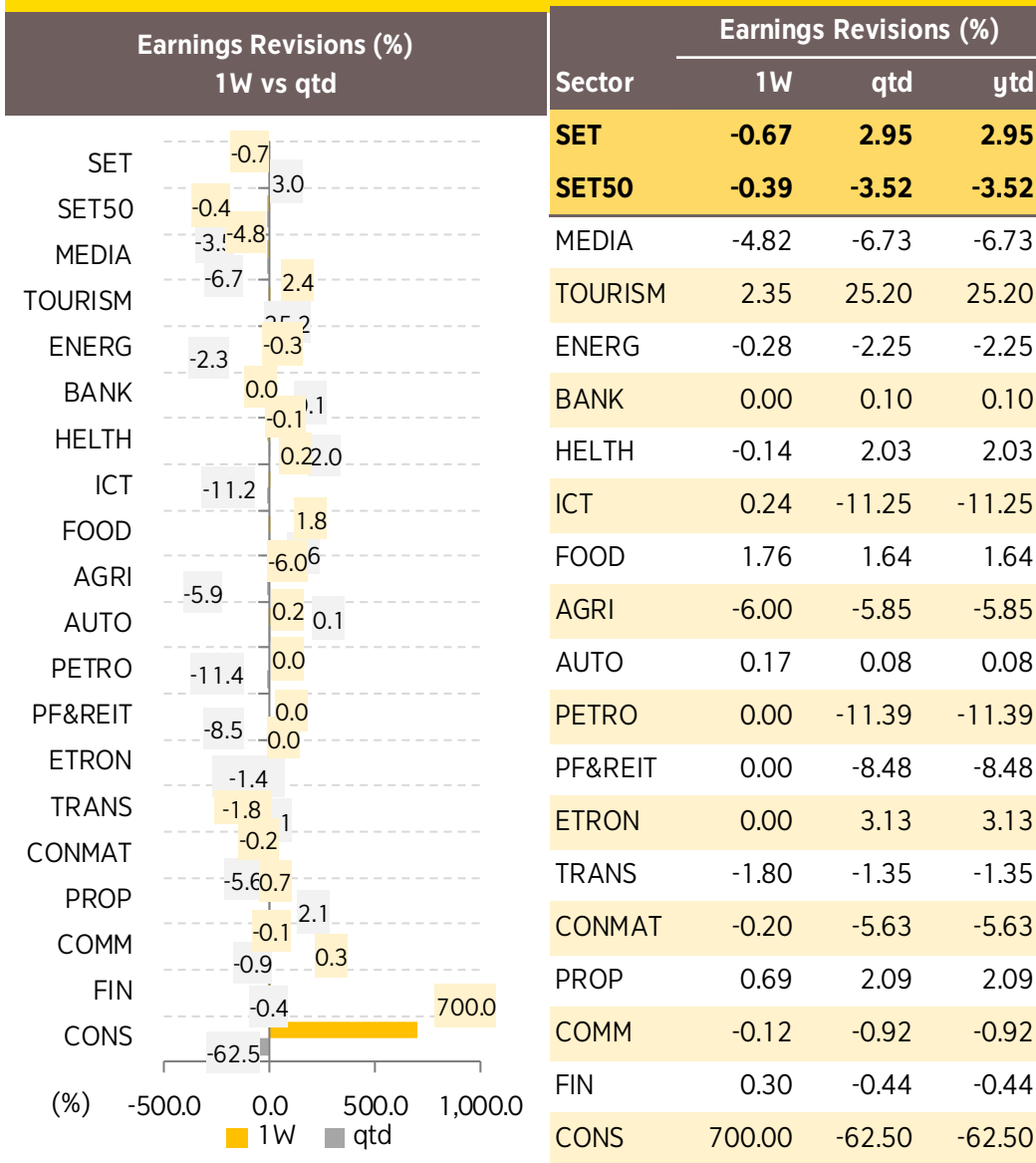


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

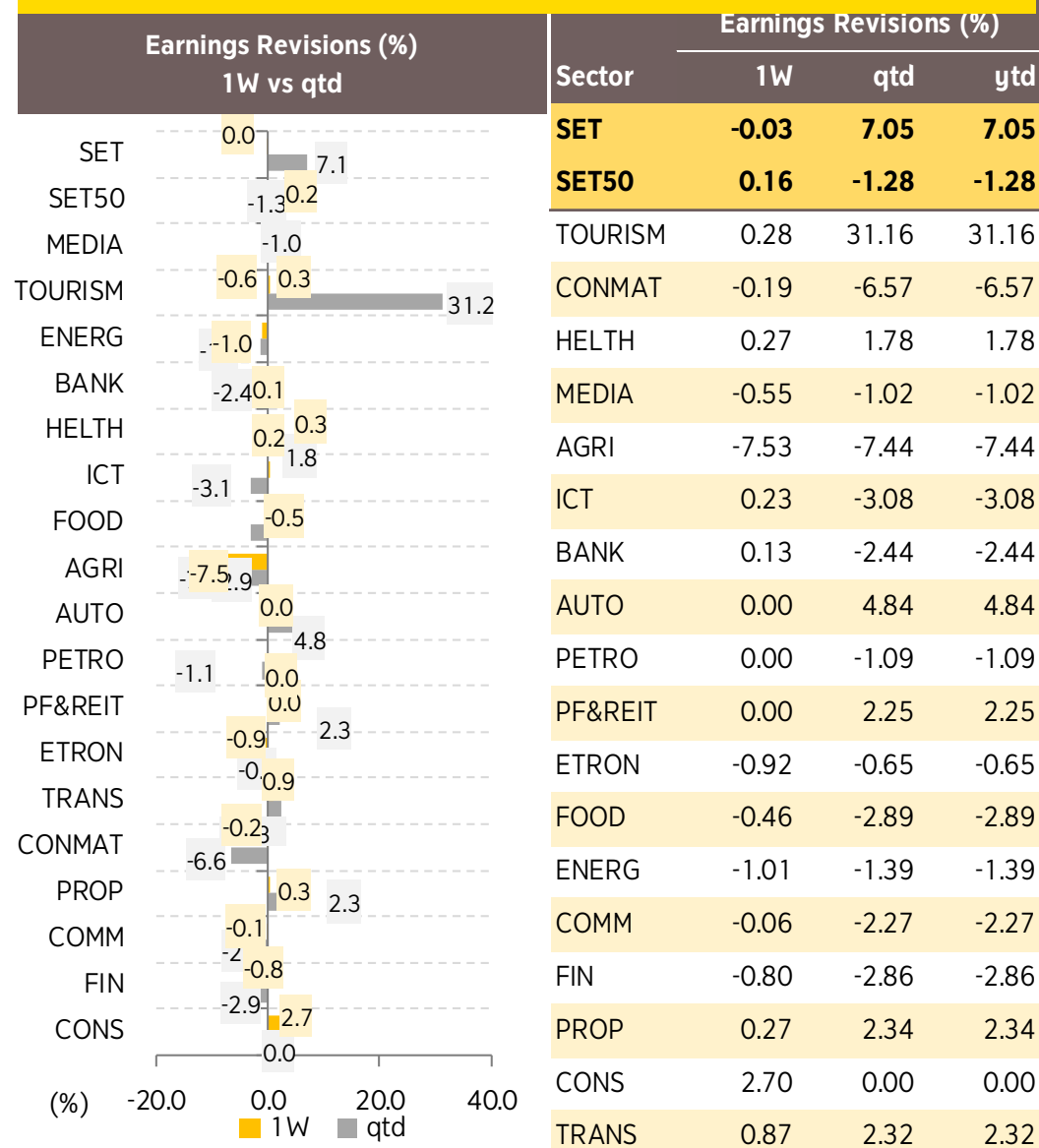
Source: Bloomberg

การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

2022F



2023F



Source: Bloomberg

Authors

Investment Strategy

Artit Jansawang

Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

Chaiyot Jiwangkul

Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

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.