

- ยังไม่ประกาศปรับกรอบ SET Index สัปดาห์นี้เป็น 1,580 -1,640 จุด (เดิมเริ่มที่ 1,600 จุด)
- วิกฤติ SVB มีสัญญาณบวกลบหน่วยงานภาครัฐเข้าคุ้มครองผู้ฝากเงิน 100%
- กลยุทธ์ยังเน้นหุ้น Defensive และ หุ้นที่แนวโน้มทำไต่ต่อย่างโตต่อเนื่องโดยเฉพาะ 1H23
- Top pick ประจำสัปดาห์: ADVANC BCH และ OSP



# Weekly Wizard

ประจำวันที่ 13 -17 มี.ค. 2566

# มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

## กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรายังมีมุมมองที่ระมัดระวังการลงทุนในสัปดาห์นี้ แม้ปัญหาวิกฤติ SVB จะมีพัฒนาการทางบวกหลังจากที่ล่าสุด หน่วยงานรัฐของทางสหรัฐ คือ กระทรวงการคลัง, ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) และสถาบันรับประกันเงินฝาก (FDIC) ออกแถลงการณ์ร่วมกันเพื่อรับประกันเงินฝากทั้งหมด ของธนาคาร SVB ให้สามารถถอนเงินได้ตั้งแต่วันจันทร์นี้เป็นต้นไป ซึ่งถือเป็นการเข้าแก้ปัญหาและช่วยถึงความเชื่อมั่นของผู้ฝากเงิน, ประชาชน และนักลงทุน ได้อย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตามในช่วงสั้นอาจจะยังไม่ทำให้นักลงทุนคลายกังวลได้ทั้งหมดเนื่องจากตลาดยังมีคำถามหรือความไม่แน่นอนว่าปัญหานี้จะเกิดขึ้นกับสถาบันการเงินอื่นในสหรัฐ หรือ ประเทศอื่นๆ ด้วยหรือไม่ ดังนั้นการฟื้นความเชื่อมั่นให้กับตลาดอาจจะต้องใช้เวลาจึงเป็นไปได้ที่ต้นสัปดาห์ดัชนีจะยังผันผวนแต่คาดว่าดัชนีจะลดลงในกรอบจำกัดและคาดว่าจะมีการฟื้นตัวได้ในช่วงกลางหรือปลายสัปดาห์เมื่อสถานการณ์ต่างๆ เริ่มคลี่คลายและชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยสัปดาห์นี้เราปรับกรอบ SET Index ที่ 1,580 - 1,640 จุด (กรอบแนวรับเดิม 1,600) โดยเน้นหุ้น Defensive และหุ้นที่แนวโน้มทำไรในช่วง 1H23 เด็ดโตดี โดยมี TOP Pick สัปดาห์นี้คือ ADVANC BCH และ OSP

## ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **วิกฤติ SVB มีพัฒนาการทางบวกทางการสหรัฐเข้าช่วยผู้ฝากเงิน 100%:** ล่าสุดทางการสหรัฐ (ก.คลัง, FED, FDIC) ออกแถลงการณ์ร่วมกันเพื่อรับประกันเงินฝากทั้งหมด ของธนาคาร SVB ให้สามารถถอนเงินได้ตั้งแต่วันจันทร์นี้ และจัดหาเงินกองทุนพิเศษให้กับ FDIC ให้เพียงพอในการสร้างความมั่นใจให้กับระบบธนาคารของสหรัฐ
- **ตลาดแรงงานสหรัฐมีสัญญาณขัดแย้งอาจส่งผลกระทบต่อการขึ้นดอกเบี้ยเฟด:** ตัวเลข Nonfarm payrolls เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 3.1 แสนตำแหน่งมากกว่า Consensus คาดว่า จะเพิ่มขึ้น 2.25 แสนตำแหน่ง อย่างไรก็ตามอัตราการว่างงานกลับเพิ่มขึ้นเป็น 3.6% จาก 3.4% และ Wage growth เพิ่มขึ้น 0.2%mom แต่ชะลอตัวจาก 0.3%mom ในเดือน ม.ค. ปัจจัยนี้อาจจะทำให้เฟดไม่จำเป็นที่จะต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยแรง
- **จับตาเงินเฟ้อสหรัฐ (CPI) ตัวชี้วัดสำคัญก่อน Fed meeting:** Fed อาจจะตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยแรงตามที่ส่งสัญญาณ หากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐ (CPI) เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นหรือสูงกว่าที่ตลาดคาด เบื้องต้น Consensus คาด Headline CPI เดือน ก.พ. จะเพิ่มขึ้น 6.2% และ คาด Core CPI ที่ 5.5% (ม.ค. 6.4% และ 5.6% ตามลำดับ)

## หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **ADVANC (ปิด 209 ซื้อ/เป้า 250 บาท)** Defensive stock ที่กำลังจะกลับมาฟื้นตัวจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ลดลงหลัง TURE และ DTAC ควบรวมกัน และยังมี Sentiment บวกจากความคืบหน้าในการเข้าซื้อ 3BB
- **BCH (ปิด 20 ซื้อ/เป้า 26 บาท)** แนวโน้มทำไรยังฟื้นตัวต่อเนื่องใน 1Q23 และ มี upside หากประกันสังคมปรับขึ้นค่ารักษาเหมาจ่ายประกันสังคม โดย BCH มีกลุ่มลูกค้าประกันสังคมคิดเป็น 33% ของรายได้รวม (ทุกๆ 1% ของค่ารักษา จะเพิ่ม upside 0.5%)
- **OSP (ปิด 31.50 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 36 บาท)** ธุรกิจกำลังเข้าสู่ High season ในช่วงฤดูร้อน ด้านการแข่งขันในธุรกิจมีแนวโน้มลดลง และคาดว่า OSP จะได้ส่วนแบ่งการตลาดกลับคืน หลังกระทิงแดงปรับขึ้นราคาขายเป็น 12 บาทจากเดิม 10 บาทต่อขวด

# ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

## ตลาดหุ้นโลก

### สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ร่วง 4.4% เทขายหุ้นกลุ่มธนาคารกังวลวิกฤติ SVB

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 4.4% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา พาวเวล ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยแรง และมีวิกฤติ Bank run ของ SVB
- นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ขึ้นกล่าวแถลงนโยบายและภาวะ ศก. รอบครึ่งปีต่อสภาคองเกรส พร้อมส่งสัญญาณอาจจะต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งใหญ่หลังจากที่อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐลดลงช้ากว่าที่คาด ขณะที่ กิจกรรม ศก. แข็งแกร่งเกินคาดเช่นกัน
- ธนาคาร SVB ประสบปัญหา Bank run และต้องปิดกิจการหลังจากประสบปัญหาสภาพคล่อง ส่งผลให้ราคาหุ้นลดลงถึง 60% และ กดดันให้ราคาหุ้นในกลุ่มธนาคารในสหรัฐลดลงเฉลี่ย 4-6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

### ยุโรป :-2.3% เทขายหุ้นกลุ่มการเงินคล้ายกับตลาดหุ้นสหรัฐ

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป Euro Stoxx600 ลดลง 2.3%wow ปรับลงในทิศทางเดียวกันกับตลาดหุ้นสหรัฐ ตามทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐ หลังจากที่เจ้าหน้าที่เฟดบางท่านส่งสัญญาณจะไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยตามที่ตลาดกังวล
- นายฟิลิป เลน หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ระบุว่า ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากขึ้นในช่วงหลายเดือนข้างหน้า แม้แรงกดดันด้านราคาลดลง ขณะที่นายโรเบิร์ต ฮอลซ์แมนน์ ประธานธนาคารกลางออสเตรียคาดว่า ECB จำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.50% ในการประชุม 4 ครั้งถัดไป
- กังวลปัญหา Bank run ของ SVB อาจส่งผลกระทบต่อเป็นวงกว้างไปยังสถาบันการเงินอื่นๆ และกลายเป็นจุดเริ่มต้นของวิกฤติสถาบันการเงินและวิกฤติ ศก. ในที่สุด

## ตลาดหุ้นไทย

### SET: -0.45% ร่วงท้ายสัปดาห์ ชั่ว Bank run ของ SVB กดดันตลาด

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 7 จุด (-0.45%) ปิดที่ระดับ 1,600 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 5.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 11.6%wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 10,381 ล้านบาท
- ภาพรวมการซื้อขายค่อนข้างผันผวน ดัชนีปิดดิ่งขึ้นฟื้นตัวตอบรับตัวเลขเงินเฟ้อเดือนก.พ. ของไทยลดลงมากกว่าที่คาด ขณะที่นักลงทุนสถาบันทยอยเข้าซื้อหุ้น Big Cap ที่ลดลงแรงในช่วงก่อนหน้าและมี Valuation ที่น่าสนใจ
- ปลายสัปดาห์ดัชนีร่วงแรงตามตลาดต่างประเทศโดยมีปัจจัยลบกดดันจากเฟด ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยแรงหลังจากที่ ศก. สหรัฐแข็งแกร่งเกินคาด และอัตราเงินเฟ้อลดลงช้ากว่าที่คาดไว้ ประกอบกับมีข่าวใหม่จาก วิกฤติ Bank run ของ SVB ธนาคารขนาดใหญ่เป็นอันดับ 16 ของสหรัฐ
- กลุ่มพลังงาน และปิโตรฯ Underperform ตลาด ราคาหุ้นถูกเทขายตามทิศทางตลาดน้ำมัน ซึ่งนักลงทุนกังวลว่าการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟดจะกระทบ กิจกรรม ศก. และจะกระทบต่อดีมานด์พลังงาน
- กลุ่มธนาคารและไฟแนนซ์ถูกเทขายตามทิศทางของกลุ่มการเงินทั่วโลกหลังจากเกิดปัญหา Bank run ของ SVB ในสหรัฐ
- กลุ่มท่องเที่ยวยังเป็นกลุ่มที่ Outperform ตลาดรับข่าวประชาชนแห่งจอสกีสเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5

# กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

## สื่อสาร (ICT)

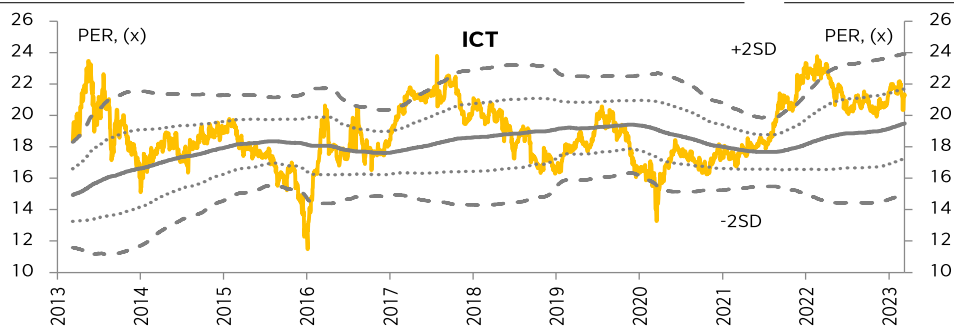
### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

เป็นหุ้น Big Cap หลักที่ Outperform ตลาดได้ คาดหวังการแข่งขันในธุรกิจลดลงหลังจาก TRUE และ DTAC ประสบความสำเร็จในการควบรวมกิจการ ขณะที่ ADVANC มีพัฒนาการทางบวกจากการเข้าซื้อ 3BB

### มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นกลุ่มสื่อสารจะยังเป็นเป้าหมายในการเข้าลงทุนของนักลงทุนเนื่องจากถูกมองเป็นหุ้น Defensive เหมาะสำหรับการพักเงินในภาวะที่ตลาดผันผวน อีกทั้งยังมีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นต่อทิศทางผลกำไรของทั้งกลุ่ม โดยเฉพาะการแข่งขันในธุรกิจที่คาดว่าจะลดลงหลังการควบรวมกันของ TRUE และ DTAC

ICT	Current z-score						0.80	Change (%w/w)	
								ICT	0.0%
								Top Contributors	
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	TRUE	-2.0%	
EPS	7.3	5.1	4.6	7.6	8.8	9.7	JMART	-10.6%	
EPS growth (%)		-30.3%	-9.7%	65.0%	15.0%	10.3%			



## โรงพยาบาล (Healthcare)

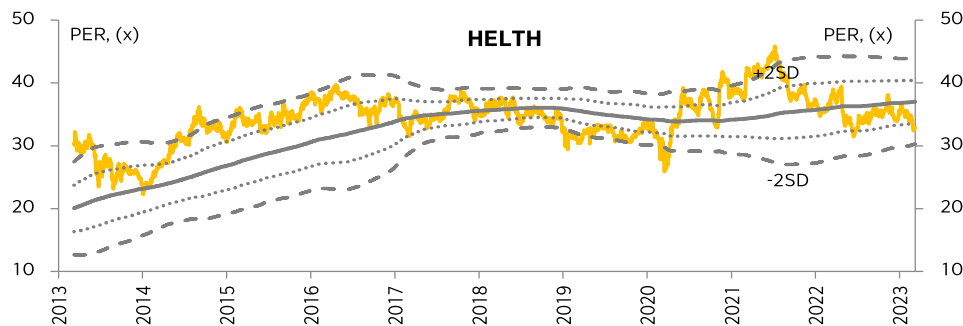
### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มโรงพยาบาลยังมีแรงขายปรับพอร์ตของนักลงทุนต่างชาติคอยกดดันโดยเฉพาะ BDMS และ BH แต่เริ่มเห็นแรงซื้อคืนในหุ้นขนาดกลางโดยเฉพาะกลุ่มผู้ประกอบการที่มีสัดส่วนรายได้จากในประเทศ อาทิ BCH และ CHG

### มุมมองในสัปดาห์หน้า

เรามองกลุ่มโรงพยาบาลเป็นอีกหนึ่งกลุ่มหุ้น Defensive ที่นักลงทุนจะให้ความสนใจในสัปดาห์นี้ โดยเฉพาะผู้ประกอบการขนาดกลางเล็กที่มีสัดส่วนการลงทุนจากต่างชาติน้อย อาทิ BCH และ CHG จากแนวโน้มกำไรสุทธิที่ทยอยฟื้นตัวต่อเนื่องและมี Upside จากการปรับขึ้นค่ารักษาพยาบาลแบบเหมาจ่ายรายหัวของประกันสังคม

HEALTH	Current z-score						-1.23	Change (%w/w)	
								HEALTH	0.2%
								Top Contributors	
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	BH	1.9%	
EPS	65.4	171.9	287.8	211.5	231.0	243.9	VIBHA	0.8%	
EPS growth (%)		162.8%	67.4%	-26.5%	9.2%	5.6%			



# เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ก.พาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) เดือน ก.พ. ลดลงสู่ระดับ 3.79% จาก 5.02% ในเดือน ม.ค. ลดลงมากกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 4.2% เช่นเดียวกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ลดลงสู่ระดับ 1.93% จาก 3.04% ลดลงมากกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 2.1%
- กลุ่มโรงไฟฟ้ามีข่าวดีภาครัฐเปิดรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Feed-in Tariff (FIT) ปี 65-73 เพิ่มอีก 3,662 MW หลังจาก กทพ. ได้เปิดรับซื้อรอบแรกไปแล้ว จำนวน 5,203MW และรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนเพิ่มตามแผน PDP2018 ปี 64-73 จาก 10,000MW เป็น 12,700 MW
- จีนซึ่งเป็นประเทศคู่ค้ารายใหญ่อันดับ 2 ของไทยมียอดส่งออกและนำเข้าในช่วงเดือน ม.ค.ถึง ก.พ. 23 หดตัว 6.8%yoy และ 10.2%yoy ตามลำดับ โดยยอดส่งออกหดตัวน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่หดตัว 9.4%yoy ส่วนนำเข้าหดตัวมากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว 5.5%yoy
- ประธานเฟดส่งสัญญาณเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อกดดันเงินเฟ้อให้ลงสู่กรอบเป้าหมายโดยมองว่า ศก. สหรัฐมีความแข็งแกร่งมากกว่าที่เคยประเมินไว้ ทำให้เฟดจะต้องคุมเข้มนโยบายการเงินต่อไป และเป็นไปได้ที่เฟดอาจจะต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งเพื่อควบคุมให้อัตราเงินเฟ้อลดลงสู่กรอบเป้าหมายที่ระดับ 2%
- สหรัฐรายงานตัวเลข Nonfarm payrolls เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 3.1 แสนตำแหน่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 2.2 ตำแหน่ง ขณะที่อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 3.6% จาก 3.4% ในเดือน ม.ค.

13 มี.ค. 65	14 มี.ค. 65	15 มี.ค. 65	16 มี.ค. 65	17 มี.ค. 65
<ul style="list-style-type: none"> <li>อินเดีย - อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.พ.</li> <li>สหรัฐ - ตัวเลขคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.พ.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>อังกฤษ - อัตราว่างงานเดือน ม.ค.</li> <li>สหรัฐ - อัตราเงินเฟ้อ (CPI) เดือน ก.พ.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>จีน - ยอดค้าปลีกเดือน ม.ค.- ก.พ.</li> <li>จีน - ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ม.ค. - ก.พ.</li> <li>สหรัฐ - ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.พ.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>สหรัฐ - จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์</li> <li>EU - ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (ECB Meeting)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>สหรัฐ - ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.พ.</li> <li>EU - อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.พ. (ครั้งสุดท้าย)</li> </ul>

# หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

## AMATA CORPORATION (AMATA): ปรับเป้าหมายยอดขายที่ดินขึ้น 50%

AMATA เซอร์ไพรส์ด้วยการปรับเป้าหมายยอดขายที่ดินขึ้น 50% เป็น 2,250 ไร่ เนื่องจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง และอุปทานใหม่ >3,400 ไร่จากนิคมชลบุรี, ไทย-จีน และเวียดนาม เราเชื่อว่าอุปสงค์แข็งแกร่ง และปรับเพิ่มประมาณการยอดขายที่ดินปีนี้เป็น 2250 ไร่ และปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี FY23F/FY24F ขึ้น 27%/35% ยังมีปัจจัยบวกได้แก่ โอกาสที่จะขายที่ดิน 200-300 ไร่ในลาว และนิคมใหม่สองแห่งในเวียดนามซึ่งอยู่ระหว่างการศึกษ เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 28 บาท ผลตอบแทนรวมน่าสนใจที่ 41% เราคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**ปรับเป้าหมายยอดขายที่ดินขึ้น 50%:** AMATA เซอร์ไพรส์ด้วยการปรับเป้าหมายยอดขายที่ดินขึ้น 50% เป็นสถิติสูงสุดอันดับสองที่ 2,250 ไร่ปีนี้ เพิ่มขึ้นกว่ากระโดดจาก 693 ไร่ที่แล้ว เนื่องจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากการย้ายฐานการผลิตจากจีน (โดยเฉพาะกลุ่ม EV และอุตสาหกรรมสนับสนุน, อิเล็กทรอนิกส์, โลจิสติกส์, อาหาร และพลังงานหมุนเวียน) และ AMATA มีอุปทานเพิ่มขึ้นในประเทศไทย (1,500 ไร่ในนิคมใหม่ของ JV ไทย-จีน และ 700-800 ไร่ (เพิ่มขึ้นจาก 500-600 ไร่) ในเฟสใหม่ของนิคมชลบุรี) และเวียดนาม (รวม 1,175 ไร่จาก Halong P2, Long Thanh P1 และ Bien Hoa 3B)

**ปรับสมมติฐานและประมาณการกำไร:** เราเชื่อว่าอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง และปรับเพิ่มประมาณการยอดขายที่ดินปีนี้เป็น 2,250 ไร่จากเดิมที่ 1,400 ไร่ AMATA มี LOI/MOU แล้ว 550-560 ไร่ (240-250 ไร่ในประเทศไทย และ 310 ไร่ในเวียดนาม) หรือคิดเป็น 25% ของเป้าหมาย เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี FY23F ขึ้น 27% เป็น 2.2 พันลบ. และปี FY24F ขึ้น 35% เป็น 3.3 พันลบ. เพื่อสะท้อนยอดโอนที่ดิน และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งกำไรจากการขายโรงงานสำเร็จรูปสองแห่งปีนี้ด้วย (เทียบกับ 25 โรงงานปีที่แล้ว) เราคาดกำไรสุทธิหลักปี FY23F จะทรงตัวแม้ว่ากำไรจากขายโรงงานสำเร็จรูปลดลง ซึ่งดีขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่คาดว่าจะกำไรจะลดลง 23% เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 28 บาท จาก 27 บาท

**ปัจจัยบวกหลายประการ คงคำแนะนำ "ซื้อ":** ได้แก่ i) ยอดขายที่ดิน 200-300 ไร่ที่นำเคยในลาว ซึ่งการเวนคืนที่ดินเกือบจะเรียบร้อยแล้ว และยังไม่ได้รวมในเป้าหมาย และ ii) นิคมใหม่สองแห่งในตอนเหนือและตอนใต้ของเวียดนามกำลังอยู่ระหว่างการศึกษ แต่ละโครงการมีขนาด >6,250 ไร่

### 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

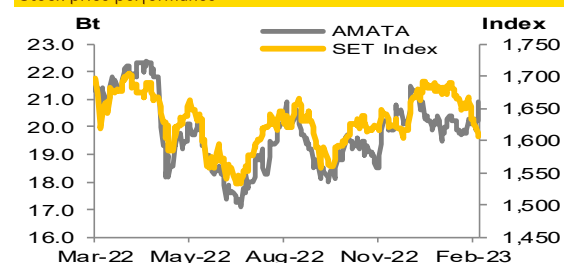
Source: Krungsri Securities

## BUY

Target price Bt28.00 (+30.8%) Price Bt21.40

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	22.6/ 17.1
Market cap	(Btm/ USDm)	24,610/ 710
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	181.3/ 5.3
Free float	(%)	66.4
Issued shares	(m shares)	1,150

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	0.5	8.1	7.0	3.8
Total return vs SET	(%)	4.0	11.4	8.1	7.3

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	13	1	1
Target price	Unit (Bt)	KSS 28.00	BB 25.46	%diff 10.0
2023F net profit	(Btm)	2,224	1,753	26.8
2024F net profit	(Btm)	3,316	2,122	56.3

### Earnings revision

	Unit	2023F	2024F
Bloomberg	Unit	0.26	(0.56)
1M	(%)	(1.74)	5.49
3M	(%)	0.00	(0.73)
ytd	(%)		
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

## WHA CORPORATION (WHA): เติบโตไปกับวัฏจักรการลงทุรอบใหม่

WHA คงเป้าหมายยอดขายที่ดินปีนี้ที่ 1,750 ไร่ แต่ยังมีโอกาสที่จะได้สูงถึง 2,250-2,350 ไร่เนื่องจาก LOI/MOU ปัจจุบันสูงถึง 1,850 ไร่ WHA ตั้งเป้าเซ็นสัญญา logistics 200,000 ตร.ม. ในขณะที่ธุรกิจสาธารณูปโภคและโรงไฟฟ้าจะฟื้นตัว WHA ตั้งเป้ากำไรปีนี้ เติบโตจากปีก่อน จากกำไรจากการขายดีของออฟฟิศและดาต้าเซ็นเตอร์ และยอดโอนที่ดินจะทรงตัว เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" WHA

**ยอดขายอาจสูงกว่าเป้า:** WHA คงเป้าหมายยอดขายที่ดินปีนี้ 1,750 ไร่ (1,200 ไร่ในประเทศไทย และ 550 ไร่ในเวียดนาม) ลดลงจาก 1,899 ไร่ปีที่แล้ว แต่สูงกว่าประมาณการของเรา 1,630 ไร่ โดยบริษัทคาดว่าจะปิดดีลกับผู้ประกอบการธุรกิจ EV อย่างน้อยสองราย จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากการย้ายฐานการผลิตจากจีน (โดยเฉพาะ EV และอุตสาหกรรมสนับสนุน รวมถึงอิเล็กทรอนิกส์, โลจิสติกส์, อาหาร และพลังงานหมุนเวียน) เราเชื่อว่าบริษัทจะขายที่ดินได้ตามเป้า WHA มี LOI/MOU ไปแล้วถึง 1,850 ไร่ซึ่งสูงกว่าเป้าของบริษัท และมีอสังหาริมทรัพย์ที่ดินพื้นที่ใหญ่ 500-600 ไร่ซึ่งคาดว่าจะปิดดีลใน 2H23

**คาดว่าสัญญา Logistics จะพุ่งสูงขึ้น:** WHA ตั้งเป้าจะเซ็นสัญญา logistics และอสังหาริมทรัพย์ในภาคอุตสาหกรรม เพิ่มอีก 200,000 ตร.ม. ในปีนี้ (165,000 ตร.ม. ในประเทศไทย และ 35,000 ตร.ม. ในเวียดนาม) เพิ่มขึ้นถึง 45% yoy และสูงกว่าประมาณการของเรา อย่างไรก็ตาม คาดว่าการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนจะลดลง 40% เหลือ 3.3 พันลบ.

**ธุรกิจสาธารณูปโภค และไฟฟ้าฟื้นตัว:** เราคาดว่าโรงไฟฟ้าจะฟื้นตัวทั้ง SPP (จากการขึ้นค่า Ft และต้นทุนก๊าซลดลง) และ IPP (การดำเนินงานอย่างราบรื่นของ Gheco-One และต้นทุนถ่านหินลดลง) ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ WHAUP วันที่ 7 มี.ค.

**บริษัทตั้งเป้ากำไรเพิ่มขึ้นปีนี้:** แม้ว่ากำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนจะลดลง แต่กำไรของ WHA จะโตขึ้นได้จากการฟื้นตัวของธุรกิจสาธารณูปโภคและไฟฟ้า, กำไรจากการขายออฟฟิศและ data center ในขณะที่คาดว่าจะยอดโอนที่ดินจะทรงตัวตามยอดขายที่ดินที่สูงขึ้น และ backlog ที่สูงถึง 468 ไร่ ณ สิ้นปี 22

**อัปเดตหลายประการ:** ได้แก่ i) คาดกำไร 160 ลบ. จากการเรียกเก็บค่าน้ำย่นหลังไปถึงปี 19 ของ Duong River ii) จะลงทุนโครงการน้ำ/ไฟฟ้าอย่างน้อยหนึ่งโครงการในประเทศเวียดนาม iii) โอกาสที่จะชนะประมูลโครงการพลังงานหมุนเวียน ชิง WHAUP ผ่านคุณสมบัติแล้วโครงการขนาด 200 MW ซึ่งจะประกาศผลในเดือนเม.ย.

Financial Summary						
Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	6,914	10,417	13,729	11,912	13,490
Revenue growth	(%)	(18.3)	50.7	31.8	(13.2)	13.2
EBITDA	(Btm)	4,868	5,747	6,598	6,041	6,891
EBITDA growth	(%)	(6.7)	18.1	14.8	(8.4)	14.1
Profit, core	(Btm)	2,542	3,025	4,046	3,231	3,901
Profit growth, core	(%)	(8.5)	19.0	33.7	(20.1)	20.7
Profit, reported	(Btm)	2,524	2,590	4,046	3,231	3,901
Profit growth, reported	(%)	(21.8)	2.6	56.2	(20.1)	20.7
EPS, core	(Bt)	0.17	0.20	0.27	0.22	0.26
EPS growth, core	(%)	(10.0)	19.0	33.7	(20.1)	20.7
DPS	(Bt)	0.10	0.10	0.16	0.12	0.15
P/E, core	(x)	17.9	17.4	14.4	18.0	14.9
P/BV, core	(x)	1.6	1.7	1.8	1.7	1.7
ROE	(%)	7.7	7.8	11.6	8.9	10.3
Dividend yield	(%)	3.3	2.8	4.0	3.2	3.9

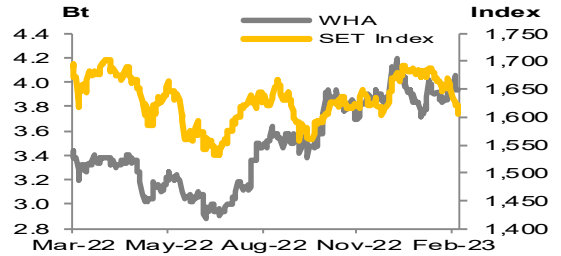
Source: Krungsri Securities

## BUY

Target price Bt4.70 (+13.0%) Price Bt4.16

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	32.0/ 23.8
Market cap	(Btm/ USDm)	444,976/ 12,817
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,054.4/ 31.0
Free float	(%)	68.3
Issued shares	(m shares)	15,892

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	2.0	7.8	7.8	30.4
Total return vs SET	(%)	5.5	11.1	8.8	33.9

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	10	2	0
Target price	Unit	KSS	BB	%diff
2023F net profit	(Btm)	4.70	4.59	2.3
2024F net profit	(Btm)	3,231	3,862	(16.3)
	(Btm)	3,901	4,461	(12.6)

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	2.99	0.72
3M	(%)	(3.15)	(2.64)
ytd	(%)	(3.15)	(2.64)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities



A member of MUFG, a global financial group

# หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

## ICT SECTOR : หุ้น Defensive ที่มีแนวโน้มดีขึ้น

เรามองบวกมากขึ้นกับกลุ่ม ICT จากพัฒนาการล่าสุด โดยแนวโน้ม ARPU น่าจะพลิกจากที่เคยอยู่ในขาลงมาเป็นอย่างดี น้อยทรงตัวได้ตั้งแต่ปีนี้ไป เพราะภูมิทัศน์การแข่งขันเปลี่ยนไปในทางที่ขึ้น และบริษัทต่าง ๆ ตั้งใจจะเน้นแข่งขันด้านคุณภาพบริการโดยไม่เน้นแข่งด้านราคา ดังนั้น เราจึงมองว่าแนวโน้มผลประกอบการของหุ้นในกลุ่มจะพลิกจากขาลงมาเป็นขาขึ้นตั้งแต่ปีนี้ เป็นต้นไป เราแนะนำซื้อทั้ง ADVANC และ TRUE และเราเลือก ADVANC เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มเนื่องจากผลตอบแทนดีกว่า

**ADVANC มีผลการดำเนินงาน 4Q22 ดีที่สุดในกลุ่ม:** ผลประกอบการรวมของบริษัทเมื่อถือใน 4Q22 มีผลขาดทุนสุทธิเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ที่ 4.9 พันล. จากที่มีกำไรสุทธิ 3.7 พันล. ใน 3Q22 และ กำไรสุทธิ 7 พันล. ใน 4Q21 โดยสาเหตุสำคัญเป็นเพราะ TRUEE มีผลขาดทุนอย่างหนักถึง 1.31 หมื่นล. จากการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ก่อนรวมกิจการ แต่หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรของกลุ่มจะยังคงอ่อนแอกว่าอยู่ที่ 2.8 พันล. ซึ่งแย่งลงทั้ง yoy (-53%) และ qoq (-34%) โดยบริษัทที่จุดกำไรของกลุ่มคือ DTAC และ TRUE ซึ่งผลประกอบการแย่งทั้ง yoy และ qoq เพราะมีการใช้กลยุทธ์การแข่งขันด้านราคา และต้นทุนค่าสาธารณูปโภคสูงขึ้น แต่ในทางกลับกัน ผลประกอบการของ ADVANC ใน 4Q22 ดีขึ้น 6% qoq แต่ลดลงเล็กน้อย qoq เนื่องจาก ARPU เพิ่มขึ้นเพราะบริษัททยอยยกเลิกแพ็คเกจราคาต่ำ และจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น รวมถึงมีการใช้โฆษณาแคมเปญ

**ผลประกอบการจะแกว่งตัวขึ้นตั้งแต่ปีนี้ไป :** เราเชื่อว่าวัฏจักรกำไรขาลงของกลุ่ม ICT ซึ่งได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID ในปี 20 จบลงแล้ว และเราหันมามองบวกมากขึ้นกับแนวโน้มกำไรของกลุ่มในปี 23 เพราะเราคาดว่าการแข่งขันด้านราคาจะลดลงจากปีนี้ไป โดยเรามองว่าการควบรวมของ DTAC และ TRUE เป็น game changer สำหรับอุตสาหกรรม ICT โดยในทางทฤษฎีแล้ว กลยุทธ์ด้านราคาจะไม่มีความจำเป็นสำหรับบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีผู้เล่นน้อยราย อย่างเช่นธุรกิจสื่อสารในประเทศไทยในปัจจุบัน ซึ่งสิ่งที่เป็นข้อพิสูจน์ถึงความถูกต้องของทฤษฎีนี้ก็คือการที่ ADVANC ในฐานะที่เป็นผู้นำตลาด แสดงเจตจำนงว่าจะไม่ใช้กลยุทธ์ด้านราคาโดยการยกเลิกแพ็คเกจราคาต่ำตั้งแต่ 4Q22 ทั้งนี้ TRUE ซึ่งก่อนหน้านี้พยายามชิงส่วนแบ่งตลาดรายการใช้กลยุทธ์ด้านราคาจะมีจำนวนผู้ใช้บริการทั้ง postpaid และ prepaid สูงกว่า ADVANC หลังการควบรวม ดังนั้น การใช้กลยุทธ์ด้านราคาจึงดูไม่มีความจำเป็นเช่นกัน เราคาดว่ากำไรของกลุ่มจะโต 7-8% yoy ในปี 23 หลังจากทีลดลงอย่างมากในช่วงสามปีที่ผ่านมา

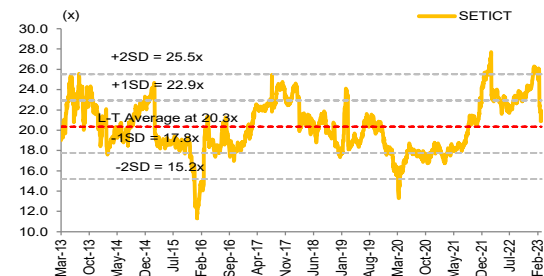
**หุ้นเด่นในกลุ่ม: ADVANC:** เราแนะนำซื้อทั้ง ADVANC และ TRUE เนื่องจากเรามองบวกกับกลุ่ม ICT แต่อย่างไรก็ตาม เราเลือก ADVANC เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มเพราะอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง และ มี upside ถึงราคาเป้าหมายของเรามากกว่า

### ICT sector- valuation summary

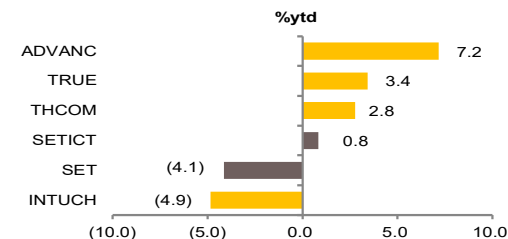
Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 10- Mar	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net profit (Btm)		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
ADVANC	18,480	209.00	250.00	19.6	BUY	27,919	29,034	7.8	4.0	22.3	21.4	7.0	6.8	4.0	4.2
INTUCH	7,007	73.50	89.00	21.1	BUY	11,213	11,661	4.5	2.8	20.8	20.2	6.5	6.4	4.6	4.8
THCOM	482	14.80	11.70	(20.9)	SELL	142	113	237.3	(19.9)	114.5	143.0	1.5	1.5	0.0	0.0
TRUE	8,372	8.15	10.00	22.7	BUY	6,744	7,182	252.5	6.5	41.8	39.2	3.25	3.36	1.2	1.3

Source: Krungsri Securities

Sector - 12M Forward PE



Share Price Performance - ytd



Source: Bloomberg, Krungsri Securities



# Krungsri Weekly Portfolio +1.22% ชะตาดที่ -0.45%

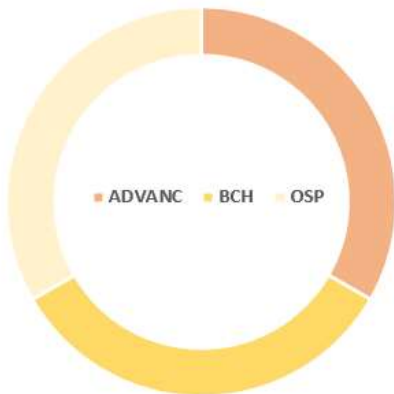
## พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (AMATA OSP และ SCB ให้ผลตอบแทน +1.22% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน -0.45% โดยมี OSP ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +3.17% ตามด้วย AMATA ให้ผลตอบแทน +2.39% แต่ SCB นำผิดหวังให้ผลตอบแทน -1.91%

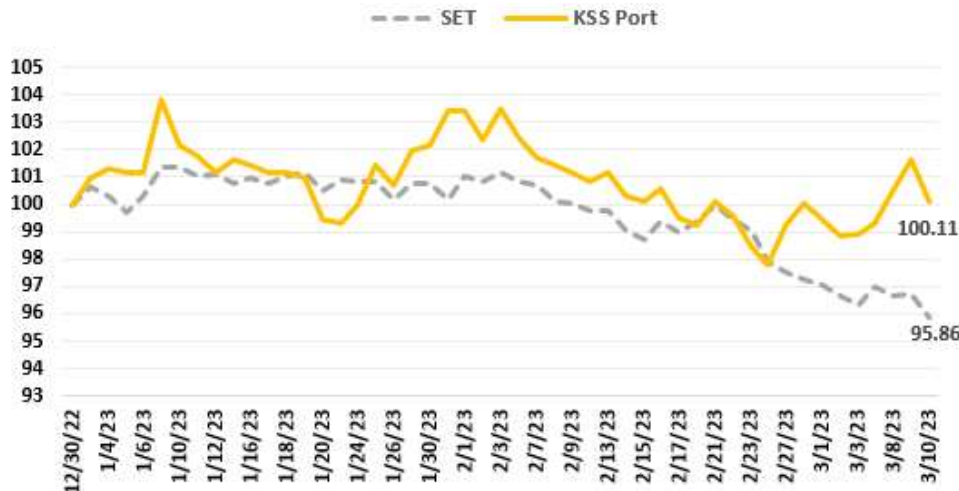
พอร์ตจำลองรวมเดือน มี.ค. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +0.06% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน -1.40%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +0.11% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน -4.14%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ AMATA และ SCB ออก แล้วแทนด้วยหุ้น Top pick ชุดใหม่ คือ ADVANC และ BCH ส่วน OSP คงไว้ในพอร์ตตามเดิม

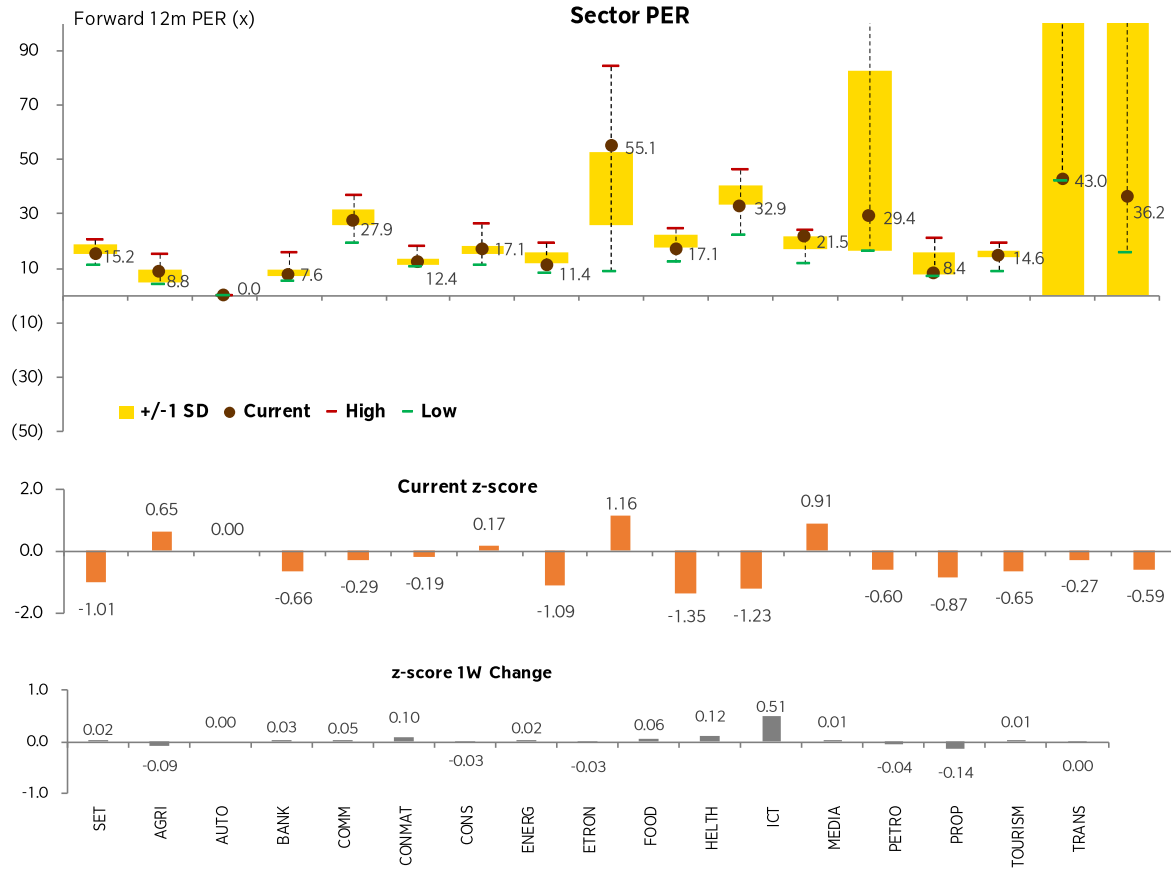


## 2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	-0.45%	-1.40%	-4.14%
Krungsri Portfolio	+1.08%	+0.06%	+0.11%

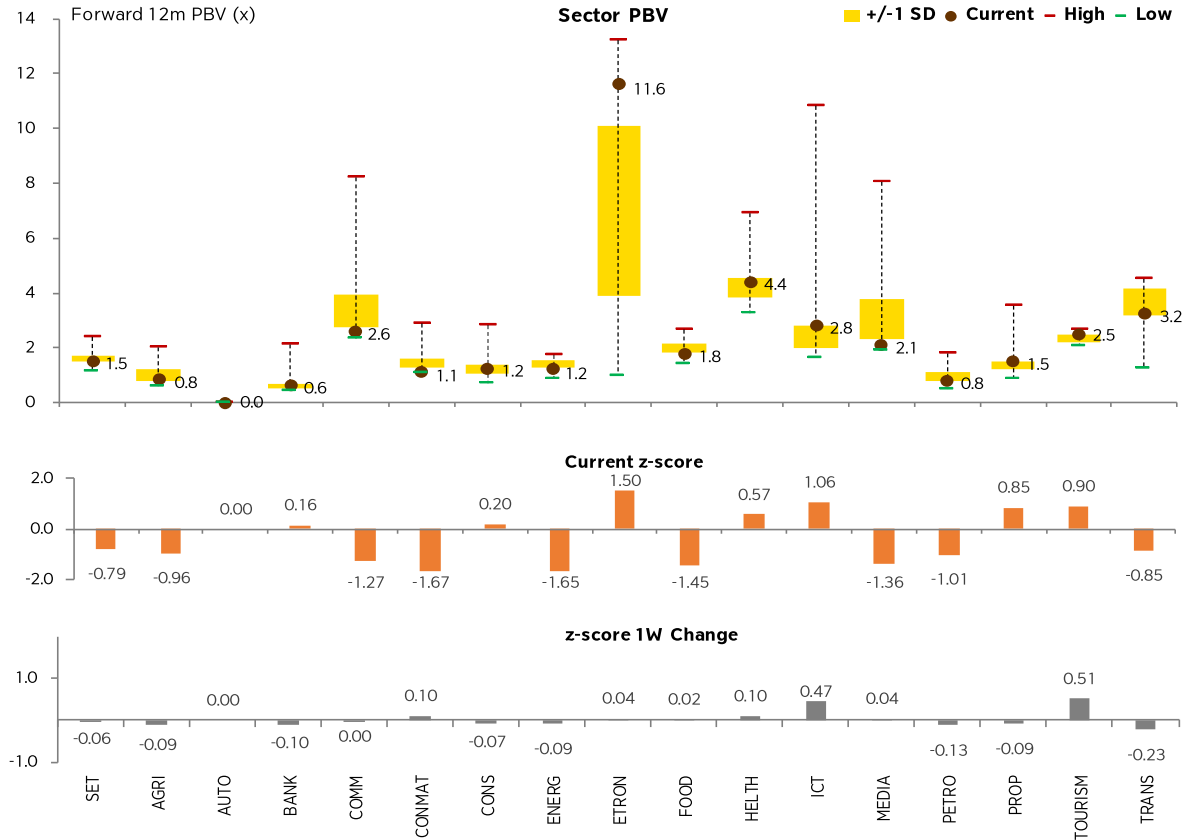
# มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

# มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

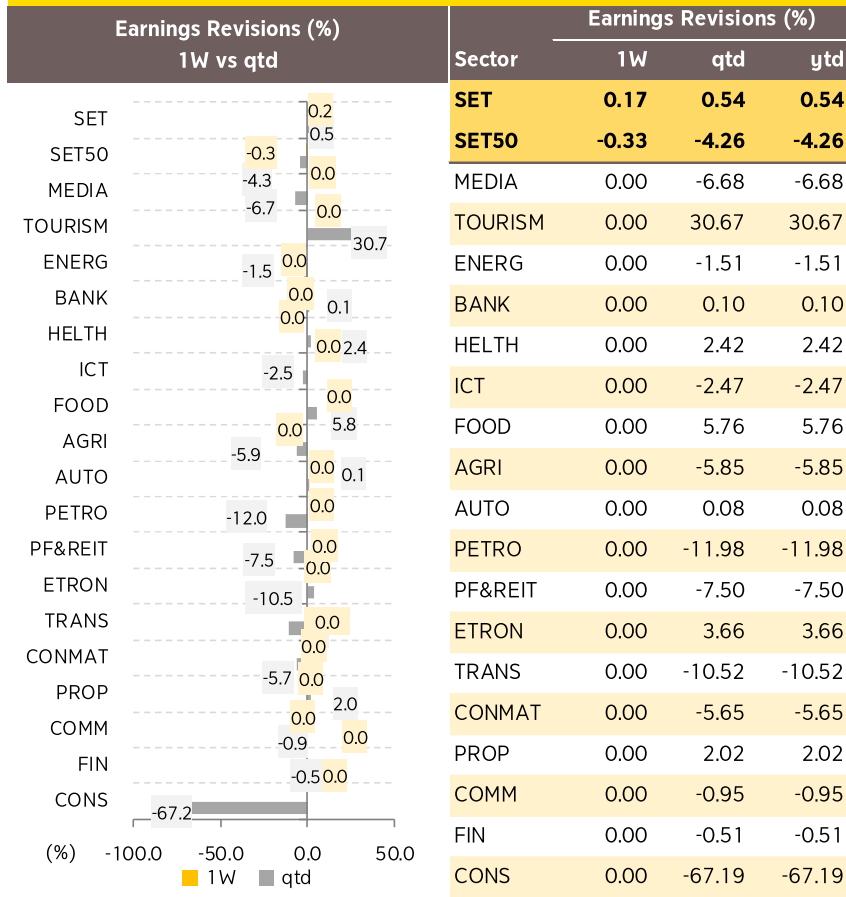


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี ค่าเฉลี่ยโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

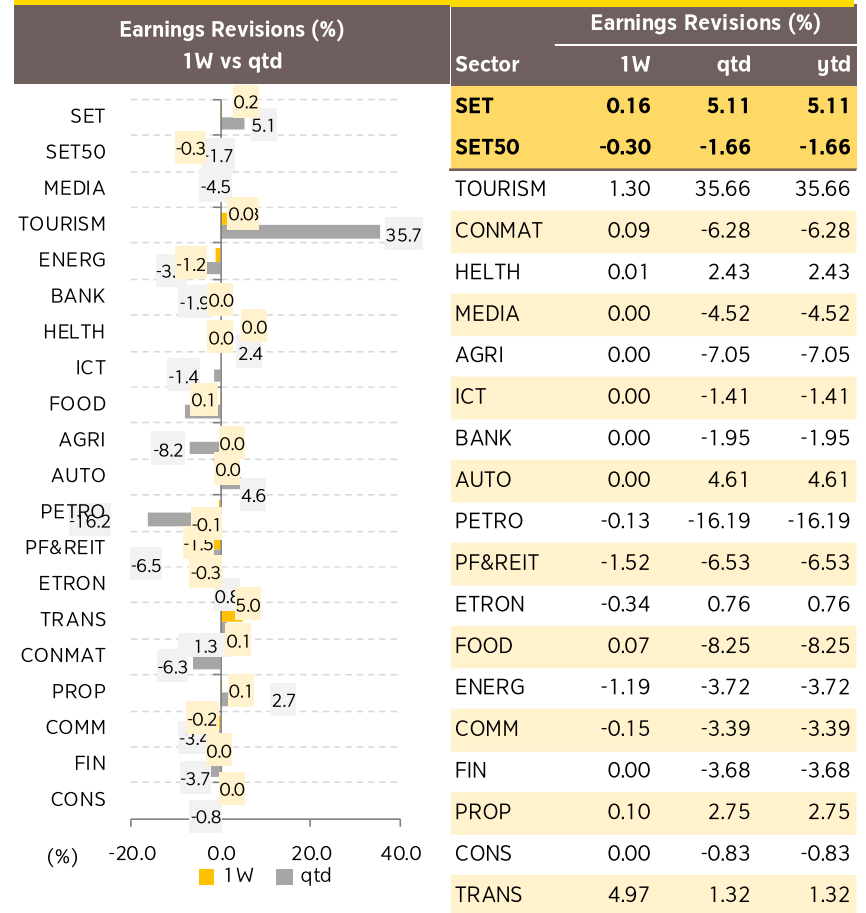
Source: Bloomberg

# 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.