

- มีมุมมองเป็นกลางถึงลบยังต้องระวังความผันผวน ให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ที่ 1,360 - 1,410 จุด
- โค้งสุดท้ายประกาศงบ 3Q23 ระวังแรงขาย Sell on fact และการขายปรับพอร์ต
- จับตาตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ และ ตัวเลข GDP 3Q23 ของไทย อาจสร้างความผันผวนเพิ่มหากตัวเลขผิดคาด
- Top pick ประจำสัปดาห์: ADVANC CRC และ EPG



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 13-17 พ.ย. 2566

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองเป็นกลางถึงลบและยังต้องระวังความผันผวนสะท้อนจากภาพของดัชนีที่อ่อนแรงหลังจากสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลงหลุดแนวรับสำคัญและเป็นแนวรับในเชิงจิตวิทยาที่ระดับ 1,400 จุด หากสัปดาห์นี้ดัชนีปรับขึ้นไปยืนเหนือระดับดังกล่าวไม่ได้นักลงทุนจะต้องเพิ่มความระมัดระวังมากยิ่งขึ้นเพราะ SET มีโอกาสที่จะปรับลงทดสอบจุดต่ำเดิมที่ระดับ 1,366 จุดได้ ประเด็นกดดันมาจากความไม่แน่นอนของอัตราเงินเฟ้อและการเปลี่ยนแปลงดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐซึ่งจะประกาศตัวเลขในวันอังคารที่ 14 พ.ย. ส่วนบ้านเราแม้ท่านนายกฯ จะประกาศความชัดเจนเกี่ยวกับมาตรการกระเป๋าเงินดิจิทัล 5 แสนล้านบาท แต่ตลาดกลับมองภาพไปในโทนลบและคาดว่าโครงการดังกล่าวซึ่งใช้เงินจากการออก พรบ.กู้เงิน อาจจะมีผลล่าช้า เกิดไม่ทัน หรือ ไม่เกิดเลยในปีหน้า โดยเฉพาะ หาก พรบ. ดังกล่าวไม่ผ่านการเห็นชอบของรัฐสภา (ส.ส. หรือ ส.ว.) นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงจากแรงขาย Sell on fact และแรงขายปรับพอร์ตของนักลงทุน หลังจากเสร็จสิ้นการประกาศงบ 3Q23 ซึ่งตลาดฯ กำหนดให้วันที่ 15 เป็นวันสุดท้ายของการส่งงบการเงิน 3Q23 ส่วนประเด็นที่จะต้องติดตามเพิ่มเติมในสัปดาห์นี้ อาทิ สภาพัฒน์ ประกาศ GDP 3Q23 ของไทย และ MSCI ประกาศรายชื่อหุ้นที่จะเข้าและออกจากการคำนวณดัชนีรอบใหม่เริ่มมีผลบังคับ 30 พ.ย. 2023 กลยุทธ์การลงทุนสัปดาห์นี้เน้น Focus รายการรายตัวที่มีปัจจัยหนุนและแนวโน้มทำไ้ยังแข็งแกร่งหรือเป็นหุ้นที่ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดของปีมาแล้วโดยมี Top Pick คือ ADVANC CRC และ EPG

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **โค้งสุดท้ายประกาศงบ 3Q23 ระวัง Sell on fact และขายปรับพอร์ต :** ตลาดฯ กำหนดส่งงบ 3Q23 วันที่ 15 พ.ย. เป็นวันสุดท้ายนักลงทุนยังต้องระวังแรงขาย Sell on fact และการขายปรับพอร์ตโดยเฉพาะหุ้นที่ผลประกอบการออกมาขาดทุนหรือต่ำกว่าที่ตลาดคาด จะโดนกดดันมากที่สุด
- **ติดตามเงินเฟ้อสหรัฐ (CPI) จับทิศทางดอกเบี้ยของเฟด:** เบื้องต้น Consensus คาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือน ต.ค.จะลดลงเป็น 3.3% จาก 3.7% ในเดือน ก.ย. และ คาดเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) จะทรงตัวที่ 4.1% เท่ากับเดือน ก.ย. เรามองว่าตัวเลขเงินเฟ้อจะเป็นตัวตัดสินทิศทางดอกเบี้ยที่แท้จริงของสหรัฐ หลังจากที่ประธานเฟดส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย แต่นักลงทุนยังคงคาดเฟดจะคงดอกเบี้ยตามเดิม
- **สภาพัฒน์ประกาศ GDP 3Q23 ตลาดยังมองบวกคาดโต 2.4%:** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ตลาดให้ความสำคัญเพราะจะเป็นตัวชี้วัดถึงภาวะ ศก. ไทยผ่านจุดต่ำสุดมาแล้วหรือไม่ เบื้องต้น Consensus คาด GDP 3Q23 ของไทยจะขยายตัว 2.4% โตขึ้นจาก 1.8% ใน 2Q23 หากเป็นไปตามคาดจะหนุน Sentiment การลงทุนในช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **ADVANC (ปิด 222 ซื้อ/เป้า 262 บาท)** มี Sentiment บวกจากข่าว กสทช.มีมติ 4 ต่อ 1 อนุญาตให้ ADVANC ควบรวมกิจการกับ 3BB หนุนส่วนแบ่งการตลาดและรายได้ในกลุ่ม FBB เพิ่มขึ้น และยังมี Upside จากการขายเสาโครงข่ายเข้ากองทุนโครงสร้างพื้นฐานในอนาคต
- **CRC (ปิด 38.25 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 48 บาท)** ได้ Sentiment บวกจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อรอบใหม่ผ่านโครงการ e-Refund ให้สิทธินำค่าใช้จ่ายจากการซื้อสินค้ามาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 50,000 บาทต่อคนมูลค่ารวม 100,000 ล้านบาท เป็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีก อาทิ ห้างสรรพสินค้า ที่มียอดจ่ายต่อ Bill ต่อครั้งสูงๆ
- **EPG (ปิด 6.65 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 9.25 บาท)** ประกาศงบ 2Q66(มิ.ย.-ก.ย.) มีกำไรสุทธิ 431 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 41%qoq และ 12%yoy สะท้อนผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนแนวโน้มดังกล่าว

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ +0.7% พักตัวจากที่พุ่งแรงในสัปดาห์ก่อนหน้า

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 0.7% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนีเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบแคบหลังจากที่สัปดาห์ก่อนหน้าพุ่งรับ US Bond yield ลดลงไปแล้ว ขณะที่สัปดาห์นี้มี Negative Surprise จากสุนทรพจน์ของประธานเฟด
- นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด กล่าวสุนทรพจน์ที่งานประชุมของ IMF โดยพาวเวลส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยมองภารกิจในการควบคุมเงินเพื่อยังไม่สิ้นสุดส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐกลับมาเพิ่มขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์กดดันตลาด
- นักลงทุนในตลาดยังเชื่อมั่นเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมที่จะมีขึ้นในวันที่ 13 ธ.ค. สะท้อนจาก FED Watch Tool บ่งชี้มีความน่าจะเป็น 90.9% คาดเฟดคงอัตราดอกเบี้ยตามเดิม

ยุโรป : -0.21% พักตัวคล้ายกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro Stoxx600) ลดลง 0.21% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนกำลังตัดสินใจเกี่ยวกับแนวโน้มของเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยหลังจากการกล่าวสุนทรพจน์ของประธานเฟดยังหนุนขึ้นดอกเบี้ยขณะที่ประธาน ECB มองยังจำเป็นต้องคงดอกเบี้ยในระดับสูง
- นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด กล่าวสุนทรพจน์ที่งานประชุมของ IMF โดยพาวเวลส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยมองภารกิจในการควบคุมเงินเพื่อยังไม่สิ้นสุด
- นางคริสติน ลาการ์ด ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) ระบุเงินเฟ้อของยูโรโซนยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นในช่วงหลายเดือนข้างหน้า จึงเป็นไปได้ที่ ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงไปอีกหลายไตรมาสซึ่งคาดว่าคงอัตราดอกเบี้ยจะช่วยกดให้อัตราเงินเฟ้อลดลงสู่ระดับเป้าหมายที่ระดับ 2% ได้

ตลาดหุ้นไทย

SET: -2.13% ผิดหวังบบริษัทจดทะเบียน 3Q23 ออกมาแย่

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 30 จุด (-2.13%) ปิดที่ระดับ 1,390 จุด แต่มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 4.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.2%wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 9,343 ล้านบาท
- ดัชนีเคลื่อนไหวในทิศทางลงตลอดทั้งสัปดาห์ นักลงทุนผิดหวังกับตัวเลข ศก. ของไทย อาทิ เงินเฟ้อเดือน ต.ค. ที่พลิกเป็นติดลบทำให้นักลงทุนกังวลเรื่องเงินเฟ้อ กลางสัปดาห์เทขายหุ้นทั้งบ 3Q23 ออกมาแย่ ขณะที่หุ้นงบดีกลับมีแรงขาย Sell on fact
- กลุ่ม อิเล็กทรอนิกส์กลับมา Underperform ตลาดและกดดัชนีในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจาก US Bond yield กลับมาฟื้นตัวหลังประธานเฟดกล่าวสุนทรพจน์ส่งสัญญาณว่าเฟดจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ
- กลุ่มท่องเที่ยวโดนเทขายเช่นกัน หลังจากที่หุ้นในกลุ่ม MINT และ CENTEL แจ้งงบ 3Q23 มีกำไรสุทธิน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ สวนทางกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่กลับมาพุ่งขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- กลุ่มน้ำมัน โรงกลั่น และ ปิโตรฯ โดนกดดันตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ร่วงแรง โดยเฉพาะน้ำมันดิบ WTI ร่วงหลุดระดับ 80\$/bbl เป็นครั้งแรกในรอบ 2 เดือน
- กลุ่มค่าปลั๊กพันพอนหนักโดยกลางสัปดาห์โดนเทขายผิดหวังงบ 3Q23 ของ BJC และ CPAXT ต่ำกว่าคาด แต่ปลายสัปดาห์ได้ข่าวดีรัฐออกมาตรการ e-Refund ช่วยกระตุ้นยอดขายในช่วงที่ออกมาตรการ

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

สื่อสาร (ICT)

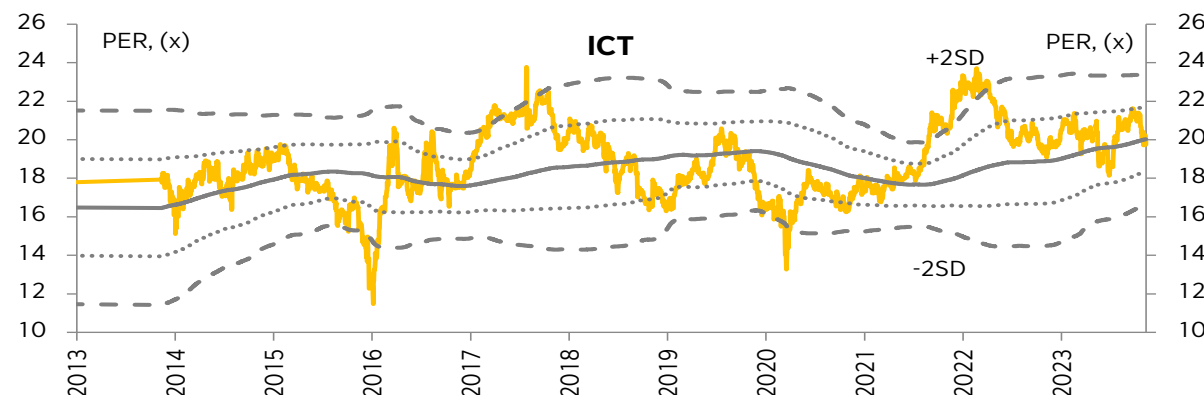
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่ม ICT ยังโดดเด่นโดยเฉพาะ TRUE ที่ผลการดำเนินงานขาดทุน ประกอบกับยังมีประเด็นลบเดิมที่ศาลปกครองสูงสุดรับคำร้องของกลุ่มมูลนิธิเพื่อผู้บริโภคยื่นฟ้องกสทช. เกี่ยวกับประเด็นควมรวมกิจการระหว่าง TRUE กับ DTAC ทำให้มีการผูกขาดและจะส่งผลกระทบต่อผู้บริโภค

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดหุ้นกลุ่มสื่อสารจะกลับมาเป็นที่สนใจของนักลงทุนโดยเฉพาะ ADVANC ซึ่งล่าสุดมีข่าวดี กสทช. อนุมัติให้ ADVANC ควมรวมกิจการกับ 3BB ได้ เป็นบวกต่อธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านของ ADVANC โดยตรงจากจำนวนผู้ใช้งานที่เพิ่มขึ้นจาก 2.38 ล้านรายในปัจจุบันเป็น 4.7 ล้านราย หรือมี Market share เป็นอันดับ 1 ที่ 41%

ICT	Current z-score						-0.17	Change (%w/w)	
								ICT	2.0%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	7.3	5.1	4.8	6.2	7.8	9.1	ADVANC	4.7%	
EPS growth (%)		-30.2%	-5.3%	27.3%	26.7%	16.9%	AIT	-3.7%	



ค้าปลีก (Commerce)

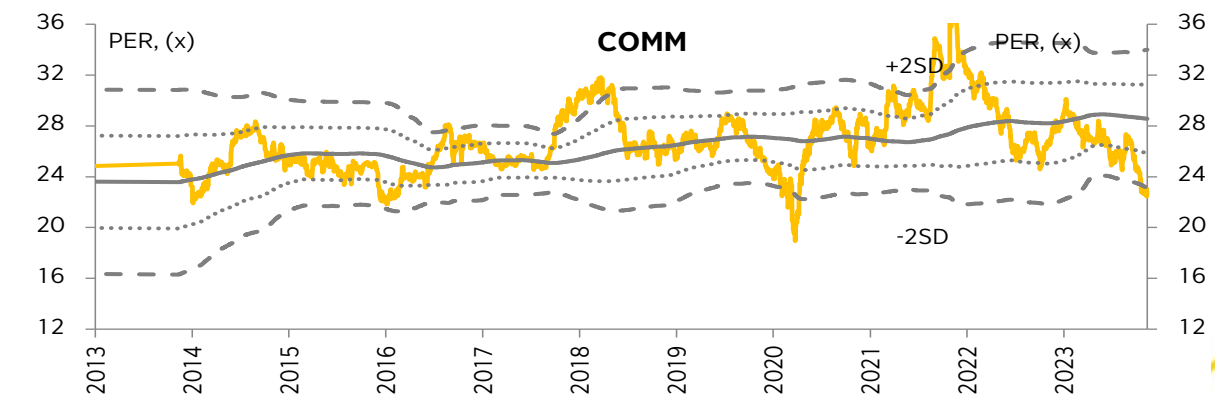
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มค้าปลีกฟื้นพวณรุนแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนผิดหวังผลกำไรที่ออกมาแย่มากและต่ำกว่าคาดของ BJC และ CPAXT อย่างไรก็ตามปลายสัปดาห์ได้แรงส่งหลังภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายผ่านโครงการ e-Refund ให้สิทธินำค่าใช้จ่ายจากการซื้อสินค้ามาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 50,000 บาทต่อคน

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่ากระแสการออกมาตรการ e-Refund จะยังส่งผลบวกต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีกในสัปดาห์นี้ เนื่องจากจำนวนเงินที่ให้สิทธิค่อนข้างสูงเป็นบวกต่อห้างสรรพสินค้า ร้านวัสดุก่อสร้าง และกลุ่มค้าปลีกมือถือ ที่มียอดจ่ายต่อ Bill ต่อครั้งสูงๆ

COMM	Current z-score						-2.11	Change (%w/w)	
								COMM	1.1%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	1,161.5	862.9	1,180.6	1,078.0	1,397.6	1,601.8	GLOBAL	12.3%	
EPS growth (%)		-25.7%	36.8%	-8.7%	29.7%	14.6%	HMPRO	4.3%	



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ก.พาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือน ต.ค.ลดลงสู่ระดับ -0.31% จาก 0.3% ในเดือน ก.ย.นับเป็นอัตราเงินเฟ้อติดลบ (เงินฝืด) เป็นครั้งแรกในรอบ 25 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 0.66% จาก 0.63% ในเดือน ก.ย.
- กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวฯ รายงานตัวเลขนักท่องเที่ยวรายสัปดาห์ (30 ต.ค. - 5 พ.ย.) มีจำนวน 557,554 คน เพิ่มขึ้น 10.26%wow สูงสุดในรอบ 12 สัปดาห์ เป็นผลจาก High season ทำให้มีจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นในทุกภูมิภาคโดยเฉพาะกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนสัปดาห์ที่ผ่านมา มีนักท่องเที่ยวจีน 67,443 คน เพิ่มขึ้น 14.46%wow
- ม.หอการค้าฯ รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 60.2 จาก 58.7 ในเดือน ก.ย. ปรับขึ้นเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน และสูงสุดในรอบ 44 เดือน แต่ผลบวกยังจำกัดเนื่องจากความเชื่อมั่นดังกล่าวยังต่ำกว่าเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิดเฉลี่ยที่ระดับ 75
- นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด กล่าวสุนทรพจน์ที่งานประชุมร่วมกับ IMF ส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ มองภารกิจในการควบคุมเงินเฟ้อยังไม่สิ้นสุด ประเด็นนี้ทำให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐมีความผันผวนอีกครั้งในช่วงปลายสัปดาห์กดดันบรรยากาศการซื้อขายหุ้นในสหรัฐรวมถึงตลาดอื่นๆ ในเอเชีย

13 พ.ย.66	14 พ.ย.66	15 พ.ย.66	16 พ.ย.66	17 พ.ย.66
<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - BDMS, BGRIM, BEM, CPF, PTT ประกาศงบ 3Q23 • ญี่ปุ่น - คำสั่งซื้อเครื่องบินจากรถเดือน ต.ค. • จีน - ยอดปล่อยสินเชื่อใหม่เดือน ต.ค. • สหรัฐ - คาดการณ์เงินเฟ้อของผู้บริโภค 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - AMATA, CK, ERW, IVL, RATCH ประกาศงบ 3Q23 • ไทย - MSCI ประกาศรายชื่อทบทวนดัชนี • ยุโรป - ประกาศ GDP 3Q23 (ครั้งที่ 2) • สหรัฐ - ประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) เดือน ต.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - CHG, SAWAD, STEC ประกาศงบ 3Q23 • ไทย - สภาพัฒน์ประกาศ GDP 3Q23 • จีน - ประกาศตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, ยอดค้าปลีก, และอัตราว่างงานเดือน ต.ค. • สหรัฐ - รายงานดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ต.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • ญี่ปุ่น - ยอดส่งออก/นำเข้า เดือน ก.ย. • จีน - ดัชนีราคาบ้านเดือน ต.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • อังกฤษ - รายงานยอดค้าปลีกเดือน ต.ค. • ยุโรป - ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ต.ค.

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

GLOBAL POWER SYNERGY (GPSC): กำไรจากธุรกิจหลักใน 3Q23: เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง

3Q23 earnings review

กำไรจากธุรกิจหลักใน 3Q23 เป็นไปตามความคาดหมายของตลาด กำไรจากธุรกิจหลักของ GPSC ใน 3Q23 อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท (+340%yoy, +254% qoq) เป็นไปตาม Bloomberg consensus โดยกำไรจากธุรกิจหลักในงวด 9M23 คิดเป็น 75% ของประมาณการเต็มปีตาม Bloomberg consensus ทั้งนี้ ใน 3Q23 บริษัทมีรายการพิเศษ 66 ล้านบาท (ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 31 ล้านบาท และกำไรจากตราสารอนุพันธ์ 97 ล้านบาท) ส่งผลให้กำไรสุทธิจึงอยู่ที่ 1,790 ล้านบาท (+441%yoy,+479% qoq)

Outlook

กำไรจากธุรกิจหลักใน 3Q23 เพิ่มขึ้น yoy และ qoq เพราะ margin ของ IU ดีขึ้น กำไรจากธุรกิจหลักเพิ่มขึ้น yoy เนื่องจาก i) margin ของ IU สูงขึ้นเพราะต้นทุนก๊าซลดลง ii) ค่าความพร้อมจ่ายของ IPPs สูงขึ้น (ปิดซ่อมบำรุง GHECO-One น้อยลง) ในขณะที่เดียวกัน กำไรจากธุรกิจหลักที่เพิ่มขึ้น qoq เป็นเพราะ i) ปริมาณยอดขายลูกค้าอุตสาหกรรมสูงขึ้น ทั้งในส่วนของไฟฟ้า (+4%qoq) และไอน้ำ (+3%qoq) ii) margin ของ IU สูงขึ้น iii) ไม่มีการปิด Gen Ph.5 iii) เป็นช่วง peak ตามฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (XPCL)

กำไรจากธุรกิจหลักใน 4Q23 จะฟื้นตัว yoy แต่ลดลง qoq เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักใน 4Q23 จะฟื้นตัว yoy เนื่องจาก i) ปริมาณการขายลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น และอัตรากำไรจากโรงไฟฟ้าถ่านหิน SPP ที่ดีขึ้นจากราคาถ่านหินที่ลดลง ii) ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นจาก AEPL (พอร์ตฟอลิโอโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศอินเดีย) จากขาดทุนใน 4Q22 แต่ลดลง qoq เนื่องจาก i) margin ของ IU ลดลงเพราะค่า Ft ลดลงเหลือ 0.20 บาท/kwh ii) อุปสงค์จาก IU ลดลงเพราะมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผน และ iv) ค่าใช้จ่าย SG&A สูงขึ้น เราคาดว่า margin ของ IU จะลดลง QoQ จาก 1.0-1.1 บาท/kwh ใน 3Q23 เหลือ 0.4-0.5 บาท/kwh

Implication/ Recommendation

ราคาเป้าหมายตาม BB consensus อยู่ที่ 62.35 บาท ราคาหุ้น GPSC ในปัจจุบันคิดเป็น P/E ปี 2023F ที่ 28.4x และ P/BV ปี 2023F ที่ 1.1x โดยคาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักในปี FY23F จะอยู่ที่ 4.4 พันล้านบาท (+57%yoy) ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีที่ลดลงทั้งพันธบัตรไทยและสหรัฐจะเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยกระตุ้นราคาหุ้น GPSC ในระยะสั้น ในขณะที่ปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตาในระยะต่อไปคือค่า Ft สำหรับช่วงเดือนมกราคม-เมษายน 2024 ซึ่งจะมีการประกาศออกในช่วงปลายเดือนพฤศจิกายน-ต้นเดือนธันวาคม

UNRATED

Price Bt43.75

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

NAMYONG TERMINAL (NYT): ผลประกอบการ 3Q.23 เป็นไปตามคาด

3Q.23 earnings review

ผลประกอบการเป็นไปตามคาด กำไรจากธุรกิจหลักของ NYT ใน 3Q.23 อยู่ที่ 125 ล้านบาท (+92% yoy, +7% qoq) สูงกว่าที่เราคาดไว้ 4% อย่างไรก็ตามรายได้เพิ่มขึ้น 3% เป็น 433 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 9% เพราะธุรกิจ Ro/Ro ชะลอตัวลง โดยเพิ่มขึ้นเพียง 4% qoq ซึ่งต่ำกว่ายอดส่งออกรถยนต์จากประเทศไทยที่เพิ่มขึ้นถึง 15% qoq ส่วนธุรกิจ CO ยังคงแข็งแกร่ง และทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 13 ล้านบาท ธุรกิจเรือเฟอร์รี่มีผลขาดทุน 11 ล้านบาทต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ 15 ล้านบาทเพราะไม่มีการเปิดดำเนินการ

Outlook

ดีขึ้นเรื่อย ๆ เรามองบวกกับผลประกอบการงวด 9M.23 ของ NYT ซึ่งคิดเป็น 88% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา ในขณะที่โมเมนตัมการเติบโตใน 4Q.23 น่าจะยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง แต่เรายังมีประเด็นเล็ก ๆ ที่ห่วงอยู่ ได้แก่ (i) การดำเนินงานของ CO ที่ตามปกติมักจะขาดทุน แต่เพิ่งพลิกมามีกำไรสูงติดต่อกันมาสองไตรมาสแล้ว และ (ii) ธุรกิจเรือเฟอร์รี่ ที่เป็นภาระของบริษัทมาตลอด และจะกลับมาเปิดดำเนินการอีกครั้งในช่วงต้นปีหน้า ซึ่งอาจจะทำให้มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นประมาณไตรมาสละ 15 ล้านบาท

Implication/ Recommendation

คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเป้าหมายเอาไว้ที่ 5 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก PER ที่ 15x (เท่ากับค่าเฉลี่ยห้าปีย้อนหลัง -0.5 S.D.) เราแนะนำซื้อเนื่องจาก (i) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึงเกือบ 9% ต่อปี (ii) ราคาหุ้นในปัจจุบันคิดเป็น P/E ที่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย -2 S.D. และ (iii) มีโอกาสที่ผลประกอบการในปี 2023 จะดีกว่าที่เราคาดไว้เกิน 10%

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	181,333	185,485	190,806	195,576	199,487
Revenue growth	(%)	4.9	2.3	2.9	2.5	2.0
EBITDA	(Btm)	91,408	89,726	94,302	98,357	100,920
EBITDA growth	(%)	2.2	(1.8)	5.1	4.3	2.6
Profit, core	(Btm)	26,990	25,905	28,405	29,034	29,590
Profit growth, core	(%)	(1.0)	(4.0)	9.6	2.2	1.9
Profit, reported	(Btm)	26,922	26,011	28,405	29,034	29,590
Profit growth, reported	(%)	(1.9)	(3.4)	9.2	2.2	1.9
EPS, core	(Bt)	9.1	8.7	9.6	9.8	9.9
EPS growth, core	(%)	(1.0)	(4.1)	9.6	2.2	1.9
DPS	(Bt)	7.69	7.69	8.60	8.79	8.95
P/E, core	(x)	23.8	24.8	22.6	22.1	21.7
P/BV, core	(x)	7.86	7.50	7.26	7.03	6.81
ROE	(%)	33.0	30.4	31.6	31.8	31.4
Dividend yield	(%)	3.6	3.6	4.0	4.1	4.1

Source: Krungsri Securities

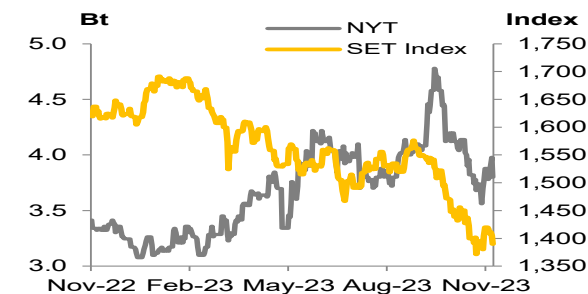
BUY

Target price Bt5.00 (+31.6%)

Price Bt3.80

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	4.8/ 3.2
Market cap	(Btm/ USDm)	4,836/ 136
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	24.6/ 0.7
Free float	(%)	39.2
Issued shares	(m shares)	1,240

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	14.6	(5.7)	(3.1)	16.1
Total return vs SET	(%)	30.3	(1.2)	6.2	29.6

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	22	3	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	262.00	253.48	3.4
2023F net profit	(Btm)	28,405	28,900	(1.7)
2024F net profit	(Btm)	29,034	33,129	(12.4)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	0.00	3.10
ytd	(%)	4.16	7.52
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BUMRUNGRAD HOSPITAL (BH): กำไร 3Q23 ทำสถิติสูงสุดใหม่ และสูงกว่า consensus

3Q23 earnings review

กำไรสุทธิใน 3Q ไกล่เคียงประมาณการของเรา แต่สูงกว่า consensus ผลประกอบการของ BH ใน 3Q ทำสถิติสูงสุดใหม่ทั้งกำไรสุทธิ, รายได้ (ทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ) และอัตรากำไรขั้นต้น โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ 2 พันล้านบาทใน 3Q (+30% yoy, +12% qoq) เนื่องจาก (i) รายได้เพิ่มขึ้น 11% เป็น 6.7 พันล้านบาท เพราะรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 14% เป็น 4.5 พันล้านบาท (คิดเป็น 67% ของรายได้รวม) และ รายได้จากผู้ป่วยไทยเพิ่มขึ้น 6% เป็น 2.2 พันล้านบาท (คิดเป็น 33% ของรายได้รวม) และ (ii) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 50.0% ใน 3Q23 จาก 48.5% ใน 3Q22 และ 49.7% ใน 2Q23

คาดกำไรจะลดลงใน 4Q23F (ทั้ง qoq และ yoy) กำไรสุทธิอยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท คิดเป็น 78% ของประมาณการกำไรปีของเรา และเป็น 75% ของประมาณการของ consensus โดยสนับสนุนจากการปลดล็อกอุปสงค์ คงค้างของผู้ป่วยต่างชาติ หลังประเทศไทยอนุญาตให้ผู้ป่วยต่างชาติเดินทางเข้ามาได้ตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว

Outlook

คาดกำไรจะลดลงใน 4Q23F (ทั้ง qoq และ yoy) เนื่องจากโรคระบาดจะลดลงตามฤดูกาล (ได้แก่ ไข้เลือดออก, ไข้หวัดใหญ่, โรคมือเท้าปาก) ในขณะที่จำนวนผู้ป่วยต่างชาติลดลงในช่วงเทศกาลคริสต์มาส และปีใหม่

Implication/ Recommendation

คงคำแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมาย 282 บาท ราคาหุ้นปรับลง 9% ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่งผลให้ ณ ราคาปิดล่าสุด TTR ของหุ้น BH น่าสนใจที่ 23%

Financial Summary

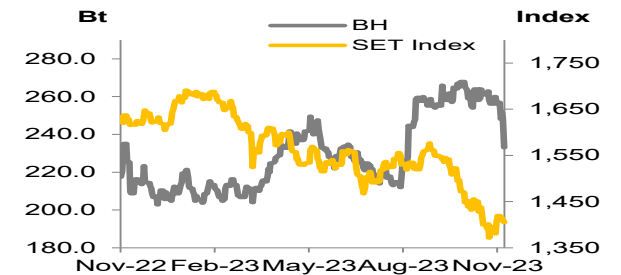
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	12,460	20,721	24,912	26,110	27,309
Revenue growth	(%)	0.8	66.3	20.2	4.8	4.6
EBITDA	(Btm)	2,814	7,173	9,462	10,080	10,637
EBITDA growth	(%)	3.7	154.9	31.9	6.5	5.5
Profit, core	(Btm)	1,274	4,941	6,713	7,150	7,592
Profit growth, core	(%)	6.2	287.9	35.8	6.5	6.2
Profit, reported	(Btm)	1,216	4,938	6,775	7,150	7,592
Profit growth, reported	(%)	1.0	306.2	37.2	5.5	6.2
EPS, core	(Bt)	1.60	6.21	8.44	8.99	9.54
EPS growth, core	(%)	6.2	287.9	35.8	6.5	6.2
DPS	(Bt)	3.20	3.50	4.75	5.06	5.37
P/E, core	(x)	143.7	37.0	27.3	25.6	24.1
P/BV, core	(x)	10.6	9.3	8.1	7.1	6.3
ROE	(%)	6.7	26.3	31.5	29.1	27.3
Dividend yield	(%)	1.4	1.5	2.1	2.2	2.3

BUY

Target price Bt282.00 (+22.6%) Price Bt230.00

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	272.0/ 203.0
Market cap	(Btm/ USDm)	185,208/ 5,205
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	734.5/ 19.8
Free float	(%)	70.7
Issued shares	(m shares)	795

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	11.7	(8.6)	2.3	5.7
Total return vs SET	(%)	27.5	(6.5)	10.4	19.1

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	15	7	1
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	282.00	285.19	(1.1)
2023F net profit	(Btm)	6,775	6,855	(1.2)
2024F net profit	(Btm)	7,150	7,516	(4.9)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	19.01	16.43
ytd	(%)	37.10	37.95
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio +1.47% ชะตาดที่ -2.13%

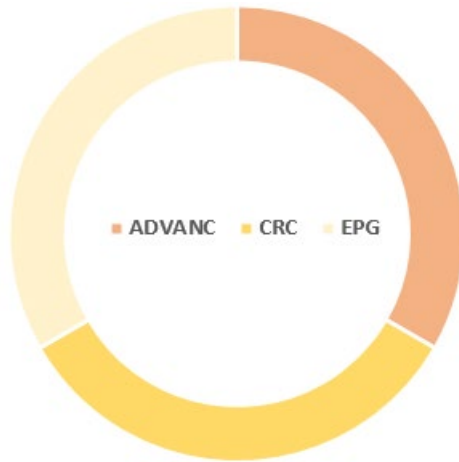
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทน +1.47% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน -2.13% โดยมี MTC ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +4.40% ตามด้วย TU ให้ผลตอบแทน +2.19% ส่วน CENTEL นำผิดหวังให้ผลตอบแทน -2.17%

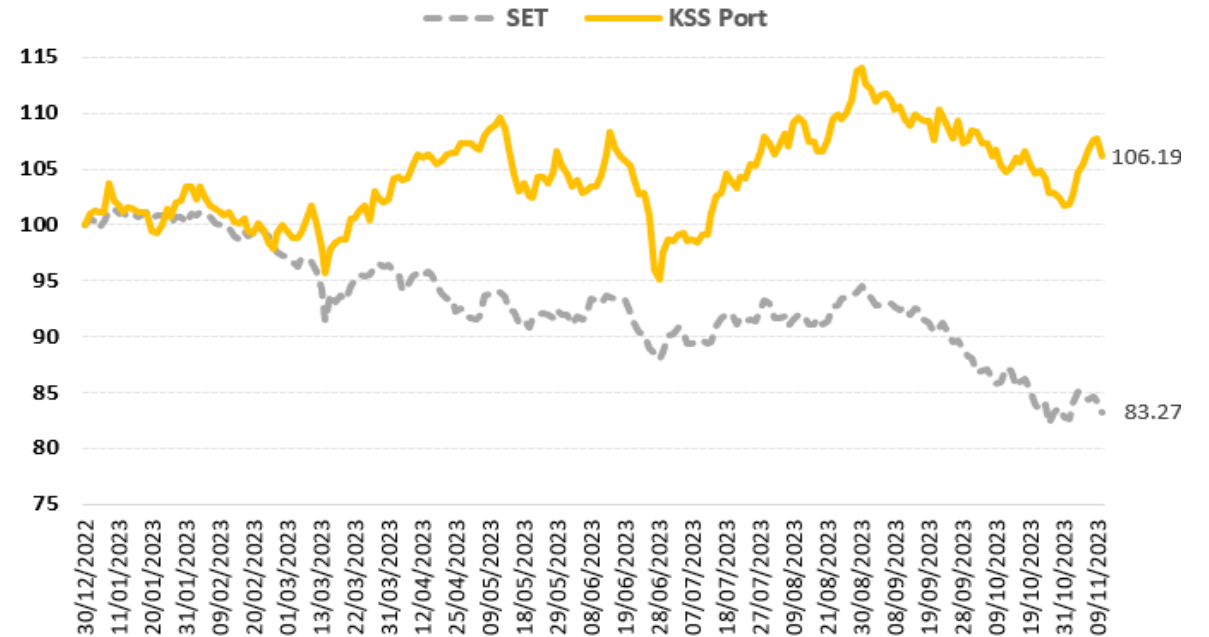
พอร์ตจำลองรวมเดือน พ.ย.. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +4.50% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน +0.56%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +6.19% ชะตาดที่ให้ผลตอบแทน -16.73%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่แนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ CENTEL MTC และ TU ออก และแทนด้วยหุ้น Top pick ชุดใหม่ คือ ADVANC CRC และ EPG

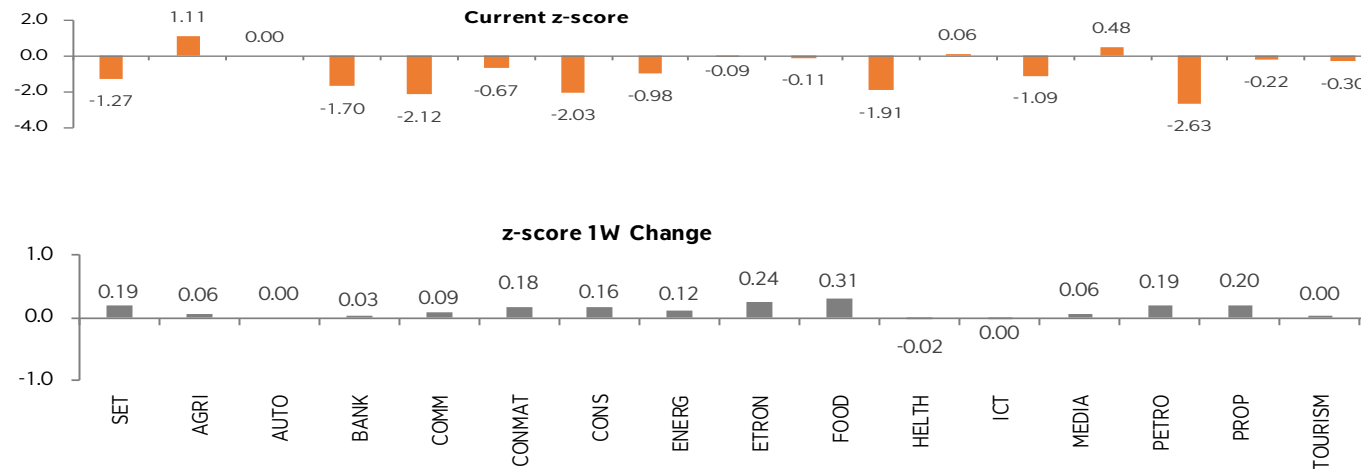
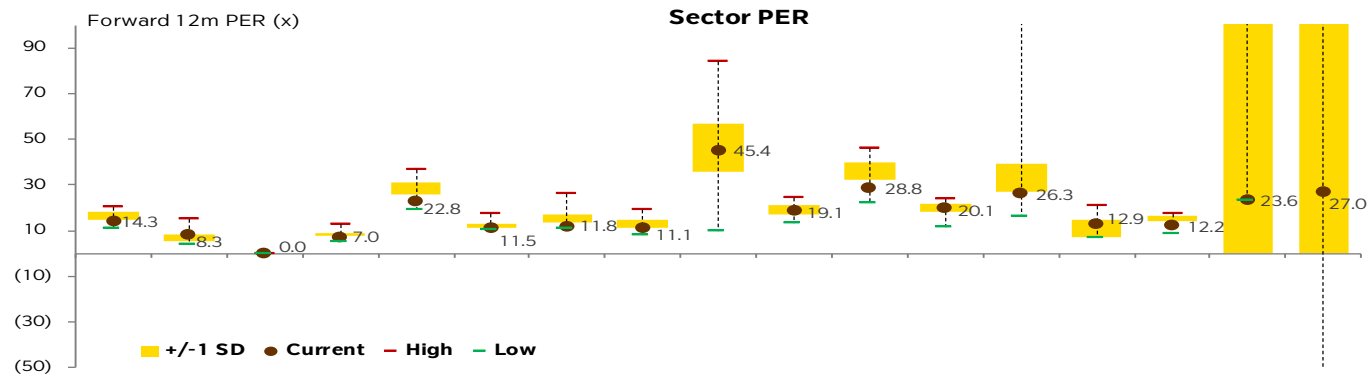


2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	-2.13%	+0.56%	-16.73%
Krungsri Portfolio	+1.47%	+4.50%	+6.19%

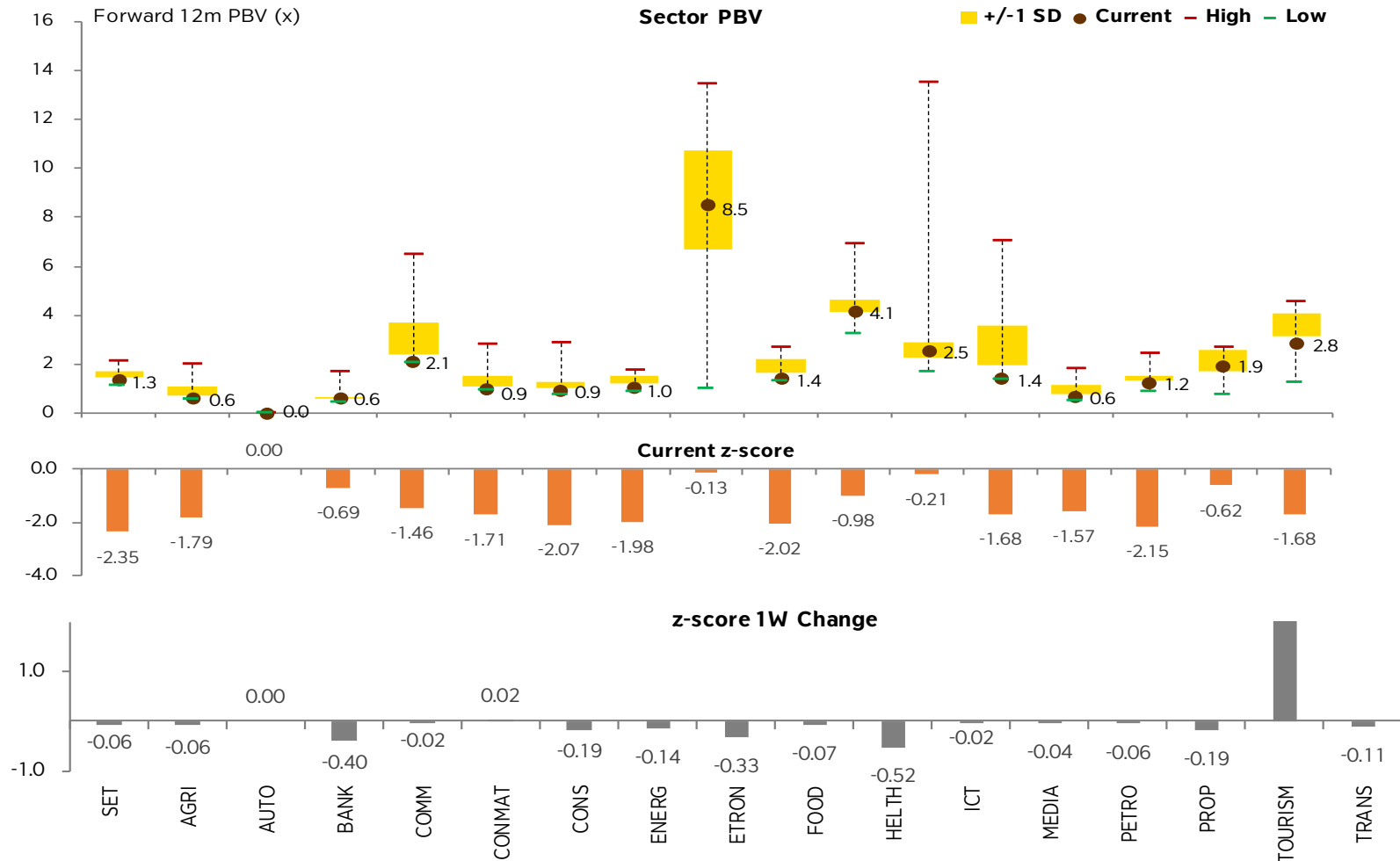
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

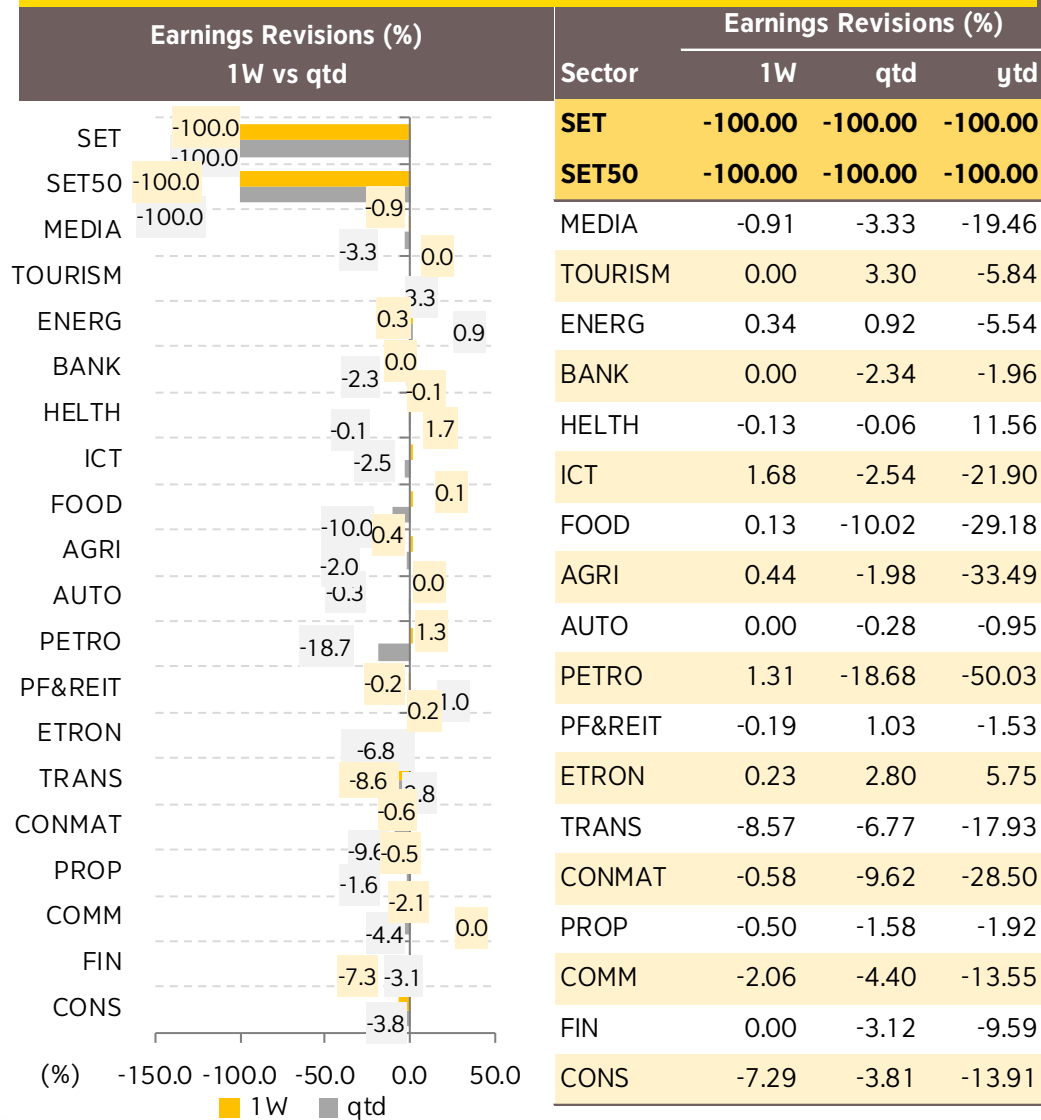


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

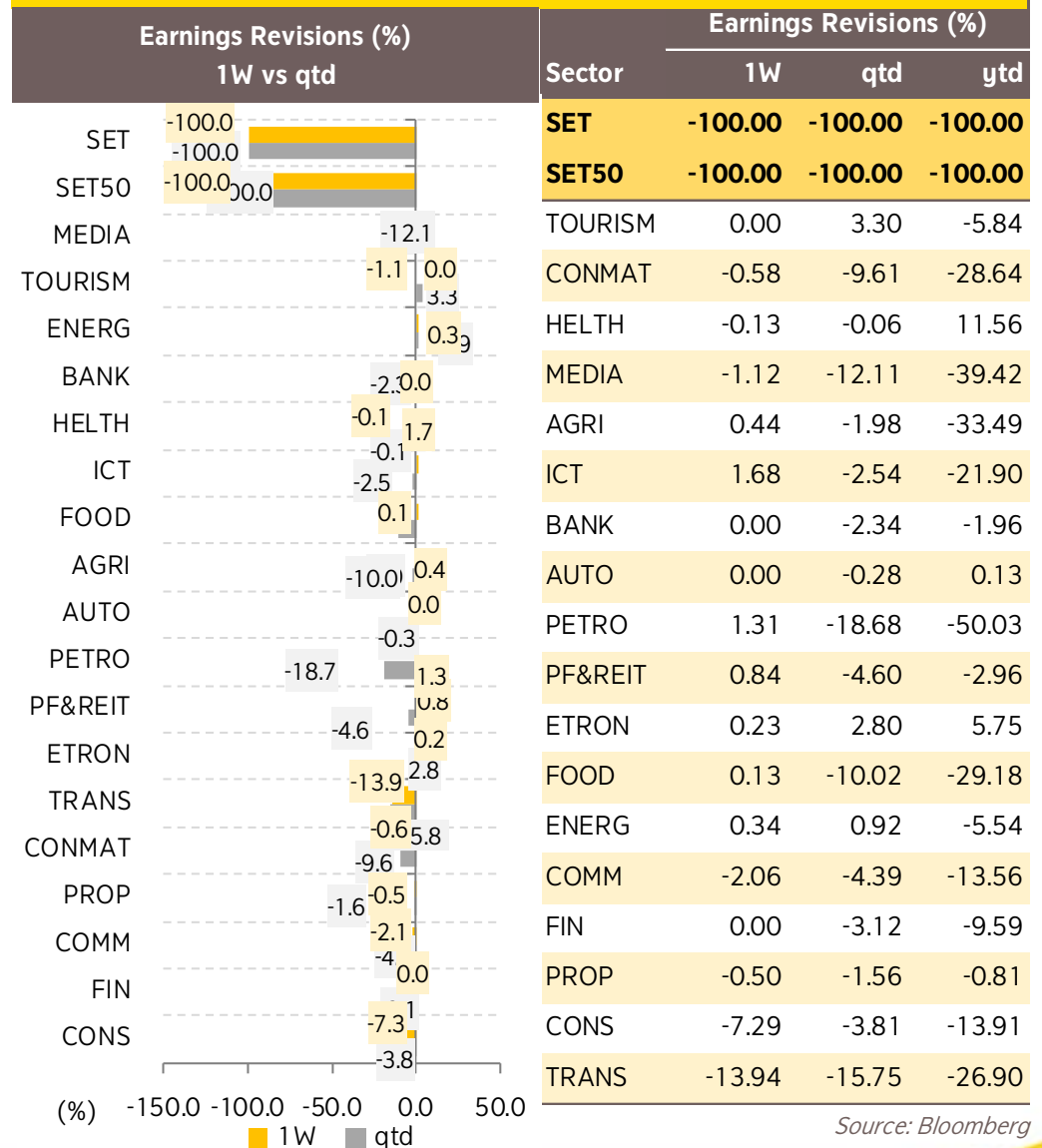
Source: Bloomberg

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.