- คงมุมมองเป็นกลางให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ ที่ 1,515 -1,560 จุด คล้ายกับสัปดาห์ที่ผ่านมา
- จับตาสถานการณ์การเมือง เรายังให้น้ำหนักเป็นบวกคาดเลือกนายฯ และจัดตั้งรัฐบาลได้ในเร็วๆ นี้
- FED Minutes ไม่น่ากังวลคาดมุมมองคณะกรรมการส่วนใหญ่ยังอิง Data dependent
- Top pick ประจำสัปดาห์: BDMS KBANK **และ SPRC**

Weekly Wizard

ประจำวันที่ 15 – 18 ส.ค. 2566

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:
เราคงมุมมองเป็นกลางต่อทิศทางการลงทุนในสัปดาห์นี้โดยให้กรอบ SET Index เบื้องต้นที่ 1,515 - 1,560 จุด เหมือนกับสัปดาห์ที่ผ่านมา และให้น้ำหนักฝั่งบวกหรือ Sideway up มากกว่า โดยมองปัจจัยการเมืองที่มีพัฒนาการทางบวกจะยังเป็นแรงส่งสำคัญให้ดัชนีปรับตัวขึ้นได้ แต่การปรับขึ้นยังเป็นไปอย่างจำกัดเนื่องจากยังมีความอ่อนแอของกิจกรรมทาง ศก. คอยกดดัน โดยเฉพาะจากต่างประเทศ อาทิ จีน ซึ่งมีปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ของภาคอสังหาฯ ส่วนปัจจัยในประเทศเป็นโค้งสุดท้ายของการประกาศงบ 2Q23 อาจจะมีแรงขายปรับพอร์ตหรือ Sell on fact ทำให้ดัชนีผันผวนบ้างแต่มองผลกระทบจำกัด ปัจจัยที่ต้องติดตามเพิ่มเติมในสัปดาห์นี้ ประกอบด้วยสภาพัฒน์ ประกาศ GDP 2Q23, ศาลรัฐธรรมนูญนัดตัดสินประเด็นการเสนอชื่อแคนดิเดตนายกรอบที่ 2 สามารถทำได้หรือไม่ ขณะที่ต่างประเทศจะมีการเปิดเผยรายงานการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินของสหรัฐ (FED Minutes) ประเด็นนี้เราให้น้ำหนักเป็นกลางเช่นกันเพราะเชื่อว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่จะให้ความเห็นคล้ายคลึงกับถ้อยแถลงของประธานเฟดคือการปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะขึ้นอยู่กับตัวเลข ศก. ในช่วงเวลานั้น (Data Dependent) ผลกระทบกับตลาดจึงไม่มาก กลยุทธ์การลงทุนยังเน้นโฟกัสรายตัว (Selective Buy) ในกลุ่มที่แนวโน้มผลประกอบการจะฟื้นตัวดีใน 3Q23 อาทิ กลุ่มค้าปลีก โรงพยาบาล ส่วนกลุ่มพลังงานเน้น โรงกลั่น จากค่าการกลั่นยังทรงตัวในระดับสูง กลุ่มธนาคารเน้นหุ้นที่ราคายัง Laggard โดยมี **Top Pick ในสัปดาห์นี้ คือ BDMS KBANK และ SPRC**

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **สภาพัฒน์ประกาศ GDP 2Q23 แนะจับตาประมาณการณ์ตัวเลขทั้งปี:** เบื้องต้น Consensus คาด GDP ของไทยใน 2q23 จะขยายตัว 2.6% ลดลงเล็กน้อยจาก 2.7% ใน 1Q23 (ห่างจากเป้าทั้งปีที่ 3.2%) จึงต้องจับตาว่าสภาพัฒน์ฯ จะเปลี่ยนแปลงประมาณการณ์ GDP ทั้งปีของปีนี้และปีหน้าหรือไม่
- **การเมืองลุ้นศาล รธน. ตัดสินการโหวตนายกฯ รอบ 2 ทำได้หรือไม่:** ศาล รธน. นัดตัดสิน 16 ส.ค. คาดคำตัดสินจะออกมาในแนวทางเดียวกับการลงมติของ รัฐสภาฯ คือไม่สามารถเสนอชื่อแคนดิเดตเดิมเป็นครั้งที่ 2 ได้ หลังทราบคำตัดสินคาดประธานสภาฯ จะนัดวันเพื่อโหวตเลือกนายกฯ ในลำดับถัดไป ถือเป็นพัฒนาการทางบวกหนุน Sentiment การลงทุนของหุ้นกลุ่ม Domestic Play กลับมาเป็นที่สนใจอีกครั้ง
- **FED Minutes ไม่น่ากังวล คาดกรรมการส่วนใหญ่อิงตามตัวเลข ศก.:** เฟดจะเปิดเผยรายงานการประชุมในวันที่ 15 ส.ค. นี้ เราไม่ได้วิตกกังวลกับประเด็นนี้เพราะเชื่อว่ากรรมการส่วนใหญ่จะเสนอให้เฟดปรับหรือหยุดขึ้นดอกเบี้ยโดยพิจารณาจากตัวเลข ศก. ที่เกิดขึ้นในขณะนั้น (Data dependent) คล้ายกับถ้อยแถลงของประธานเฟดหลังการประชุม

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **BDMS (ปิด 28.75 ซื้อ/เป้า 37 บาท)** ประกาศงบ 2Q23 มีกำไรสุทธิออกมาตามคาดโดยมีกำไรสุทธิ 3.1 พันล้านบาทลดลง 12%qoq แต่เพิ่มขึ้น 15%yoy แนวโน้ม 3Q23 โตโดดเด่นตาม High Season และปีหน้าโตต่อเนื่องตามจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น
- **KBANK (ปิด 128 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 148 บาท)** ราคาหุ้นยัง Laggard จากกลุ่ม (YTD: KBANK-14%, BBL+18%, KTB+14%, SCB+6%) KBANK จะเป็นอีกหนึ่งหลักทรัพย์ที่จะได้เพิ่มน้ำหนักจากการคำนวณดัชนีใหม่ (SET50/100FF) เป็นรองแค่ BBL ในกลุ่มธนาคาร
- **SPRC (ปิด 9.40 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 10.80 บาท)** ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว ราคาหุ้นที่ปรับลงเป็นโอกาสเข้าซื้อคาดหวังผลประกอบการพลิกมีกำไรสุทธิใน 3Q23 ตามราคาน้ำมันและค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะค่าการกลั่นปรับขึ้นสู่ระดับ 10-12$/bbl ในปัจจุบัน จาก 4$/bbl ณ สิ้น 2Q23

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ +0.60% ตอบรับผลประกอบการบริษัทจดที่เบียนที่ออกมาดี

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 0.60% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตอบรับผลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดอย่างไรก็ตามดัชนีปรับขึ้นจำกัดเนื่องจากมีปัจจัยกดดันจากแรงเทขายหุ้นในภาคธนาคาร หลังฟิทช์ เรตติ้งส์ ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐ
- FactSet ระบุว่า 85% ของบริษัทในดัชนี S&P500 ที่ประกาศงบ 2Q23 แล้วมีกำไรดีเกินคาด
- มูดี้ส์ ลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารในสหรัฐ 10 แห่ง แต่ส่วนใหญ่เป็นธนาคารขนาดกลางเล็ก ซึ่งได้รับผลกระทบจากต้นทุนการระดมทุนที่สูงขึ้น และมีฐานะเงินทุนที่อ่อนแอ (เตรียมปรับลดอีก 6 แห่งและอีก 11 แห่งปรับมุมมองเป็น Negative) การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือดังกล่าวสะท้อนปัจจัยเสี่ยงของภาคธนาคารในสหรัฐยังไม่จบ

ยุโรป : ทรงตัว ผิดหวังตัวเลข ศก. จีน และกังวลดอกเบี้ยทรงตัวในระดับสูง

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป Euro Stoxx600 ปิดทรงตัวหรือแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากสัปดาห์ก่อนหน้า เนื่องจากนักลงทุนยังกังวลกับทิศทาง ศก. จีน และ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูง
- จีนรายงานมูลค่าการส่งออกเดือน ก.ค. หดตัว 14.5%yoy แย่ลงจากเดือน มิ.ย. หดตัว 12.4%yoy และแย่กว่า Consensus คาดว่าจะหดตัว 12.5%yoy, ยอดนำเข้าหดตัว 12.4%yoy จากหดตัว 6.8%yoy ในเดือน มิ.ย. ขณะที่ Consensus คาดว่าจะหดตัว 5%yoy
- สหรัฐรายงานดัชนีราคาผู้ผลิต PPI เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นทั้ง Headline และ Core PPI โดย Headline PPI เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 0.8% จาก 0.2% ในเดือน มิ.ย. และ Core PPI อยู่ที่ระดับ 2.4% มากกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 2.3% (ปัจจัยนี้คาดหนุนดอกเบี้ยทรงตัวในระดับสูง)

ตลาดหุ้นไทย

SET: +0.31% การเมืองมีความหวังเชิงบวก

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 5 จุด (+0.31%) ปิดที่ระดับ 1,535 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 5.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.4%wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 116 ล้านบาท
- ดัชนีซื้อขายผันผวนเนื่องจากมีปัจจัยลบจากภายนอกกดดัน อาทิ จีนรายงานยอดส่งออก/นำเข้า หดตัวมากกว่าที่คาด, บริษัทภาคอสังหาฯ ในจีนผิดนัดชำระหนี้, สหรัฐมีข่าวมูดีส์ ลดอันดับความน่าเชื่อถือภาคธนาคารมากถึง 10 แห่ง
- อย่างไรก็ตามดัชนีค่อยๆ ฟื้นตัวหลังจากที่สถานการณ์ทางการเมืองมีพัฒนาการทางบวกจากข่าวพรรคเพื่อไทยจับมือกับพรรคภูมิใจไทยและพรรคการเมืองขนาดเล็กๆ อื่นๆ แถลงร่วมกันจัดตั้งรัฐบาล
- หุ้นกลุ่มไฟแนนซ์ปรับขึ้นมากสุด คาดหวังผลกำไรรวมของกลุ่มผ่านจุดต่ำสุดมาแล้วหลังจากที่ MTC ประกาศงบ 2Q23 เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว qoq
- กลุ่มท่องเที่ยว Outperform ตลาดเช่นกันหลังจากที่ MINT ประกาศกำไรสุทธิสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้
- กลุ่มโรงพยาบาลเป็นอีกกลุ่มที่ค่อนข้างเด่น โดยมี BH ช่วยจุดพลุหลังแจ้งงบ 2Q23 มีกำไรสุทธิพุ่งขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่
- กลุ่มอิเล็กฯ Underperform ตลาดนักลงทุนเทขาย DELTA กังวลการจัดทำดัชนีใหม่ของตลาด (SET50/100FF) จะทำให้เม็ดเงินลงทุนในหุ้น DELTA ลดลงเพราะดัชนีใหม่ใช้ Free float ถ่วงน้ำหนักทำให้ DELTA ซึ่ง Free Float ต่ำจะมีน้ำหนักในดัชนีใหม่ลดลง

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

ค้าปลีก (Commerce)

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มค้าปลีกมี Technical Rebound หลังจากที่ร่วงหนักในสัปดาห์ก่อนหน้าส่วนหนึ่งเป็นเพราะ CPALL ประกาศงบ 2Q23 มีกำไรสุทธิออกมาดีกว่าที่ Consensus คาดไว้และนักลงทุนดักเก็งกำไรกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์หากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาล

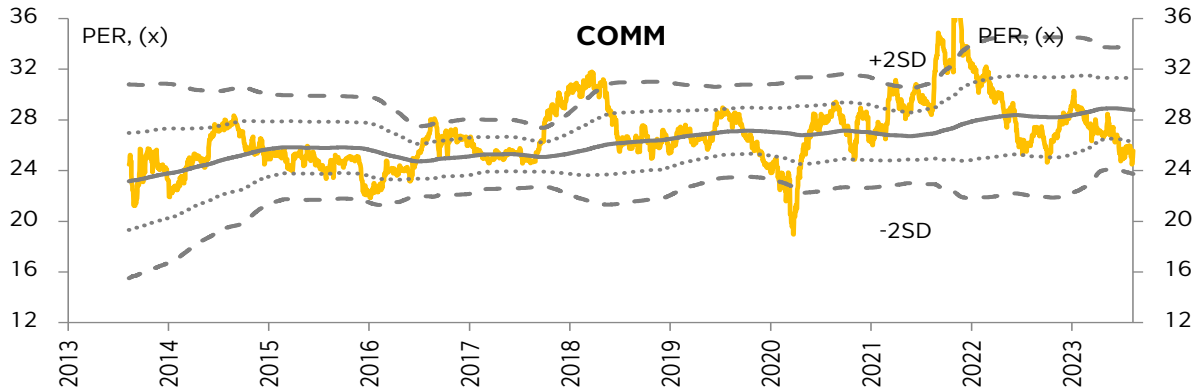
มุมมองในสัปดาห์หน้า

หุ้นกลุ่มค้าปลีกยังน่าสนใจในมุมของผลประกอบการที่ทยอยฟื้นตัว เรายังให้น้ำหนักการจัดตั้งรัฐบาลและการออกมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อจะเป็น Sentiment หลักหนุนให้นักลงทุนเข้าเก็งกำไร ส่วนกลุ่มค้าปลีกมือถือ มีประเด็น Apple เตรียมเปิดขาย iPhone 15 ในเดือนหน้าให้เก็งกำไร

COMM						
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS	1,161.5	862.9	1,180.6	1,167.2	1,437.2	1,666.0
EPS growth (%)		-25.7%	36.8%	-1.1%	23.1%	15.9%

Current z-score	-1.27

Change (%wow)	
COMM	-5.5%
Top Contributors	
CPALL	-6.0%
CRC	-10.1%



โรงพยาบาล (Health)

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มโรงพยาบาลผลกำไรที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด BH หนุนหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลบวกแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วน BDMS กำไรออกมาตามคาด ขณะที่ CHG มีกำไรต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ ส่วน BCH ยังไม่ประกาศงบ

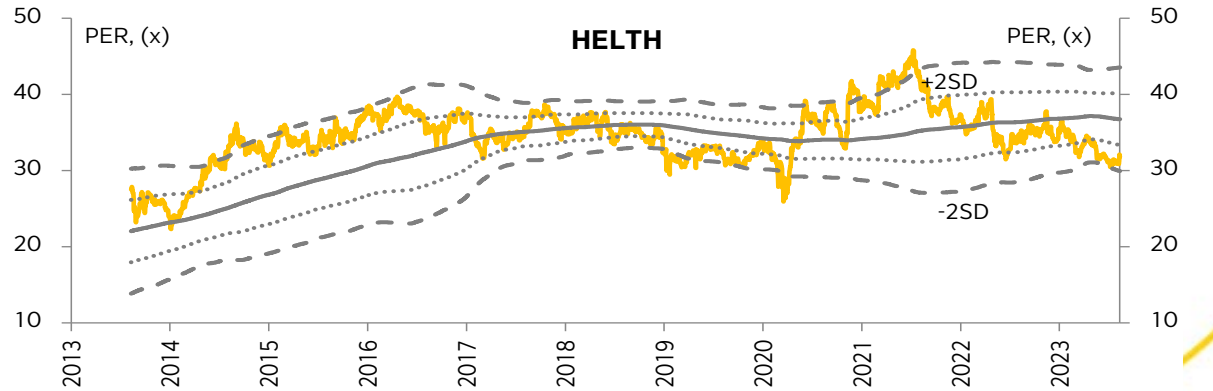
มุมมองในสัปดาห์หน้า

ราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงของกลุ่มโรงพยาบาลเป็นโอกาสในการเข้าซื้อคาดหวังกำไรสุทธิฟื้นตัวแรงตามฤดูกาล (High season) ในช่วงไตรมาส 3 ขณะเดียวกันกลุ่มผู้ประกอบการที่เน้นผู้ป่วยต่างชาติ BH BDMS ยังได้ผลบวกจากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น

HELTH						
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS	64.2	173.8	297.8	213.0	229.6	247.5
EPS growth (%)		170.8%	71.3%	-28.5%	7.8%	7.8%

Current z-score	-1.46

Change (%wow)	
HELTH	-1.0%
Top Contributors	
BDMS	-2.6%
BCH	-2.8%



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ก.พาณิชย์ รายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ค. อยู่ที่ระดับ 0.38% ต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 0.64% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.86% ลดลงจาก 1.32% ในเดือนมิ.ย.และ ต่ำกว่า Consensus คาดที่ 0.9% ถือเป็นระดับต่ำสุด ในรอบ 18 เดือน
- ยอด ส่งออก/นำเข้า จีนยังไม่ฟื้นเดือน ก.ค. หดตัวมากกว่าที่คาดไว้ มูลค่าการส่งออกหดตัว 14.5%yoy แย่ลงจากเดือน มิ.ย.หดตัว 12.4%yoy และแย่กว่าที่ Consensus คาดว่าจะหดตัว 12.5%yoy, ยอดนำเข้าหดตัว 12.4%yoy จากหดตัว 6.8%yoy ในเดือน มิ.ย. ขณะที่ Consensus คาดว่าจะหดตัว 5%yoy
- มูดี้ส์ ลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารในสหรัฐ 10 แห่ง: โดยส่วนใหญ่เป็นธนาคารขนาดกลางเล็ก ซึ่งได้รับผลกระทบจากต้นทุนการระดมทุนที่สูงขึ้น และมีฐานะเงินทุนที่อ่อนแอ(เตรียมปรับลดอีก 6 แห่งและอีก 11 แห่งปรับมุมมองเป็น Negative) การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือดังกล่าวสะท้อนปัจจัยเสี่ยงของภาคธนาคารในสหรัฐยังไม่จบ
- สหรัฐรายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้น 0.20%mom และ 3.2%yoy น้อยกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.3% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้น 0.2%mom และ 4.7%yoy น้อยกว่าที่ตลาดคาดว่าจะทรงตัวที่ 4.8%

14 ส.ค. 66	15 ส.ค. 66	16 ส.ค. 66	17 ส.ค. 66	18 ส.ค. 66
• ไทย – ปิดทำการเนื่องในวันชดเชยวันแม่แห่งชาติ • สหรัฐ – ตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อของผู้บริโภคเดือน ก.ค.	• ไทย –ประกาศ GDP ไตรมาส 2/23 • ญี่ปุ่น – ประกาศ GDP ไตรมาส 2/23 (ตัวเลขเบื้องต้น) • จีน – รายงานยอดค้าปลีกเดือน ก.ค.	• ยูโรโซน – ประกาศ GDP ไตรมาส 2/23 • สหรัฐ – เฟดเปิดเผยรายงานการประชุม (FED Minutes)	• ญี่ปุ่น – ยอดส่งออก/นำเข้า เดือน ก.ค. • สหรัฐ – ดัชนีชี้นำ ศก. เดือน ก.ค. จาก Conference board	• ญี่ปุ่น – อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค. • ยูโรโซน – อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค.

หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

PLAN B MEDIA(PLANB): EPS ใน 2Q23 ดีเกินคาดแม้จะเป็นช่วงที่ยากลำบาก

BUY(from HOLD)

Target price Bt10.20 (+13.3%) Price Bt9.00

2Q23 Earnings

กำไรใน 2Q23 อยู่ที่ 227 ลบ. ดีกว่าประมาณของเราและตลาด : กำไรสุทธิของ PLANB ออกมาน่าประทับใจมากที่ 227 ลบ. (+31% yoy, +72% qoq) ดีกว่าประมาณการของเราและของตลาด 11% เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ OOH และอัตรากำไรขั้นต้น โดย utilization rate เพิ่มขึ้นเป็น 72.1% (สูงกว่าประมาณการของเราที่ 70% for our estimate) จาก 64.8% ใน 1Q23 และ 57.3% ใน 2Q22 นอกจากนี้ PLANB ยังได้อานิสงส์จาก operational leverage ที่สูงในช่วงที่รายได้อยู่ในขาขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 29.8% ใน 2Q23 จาก 28.8% ใน 2Q22 และ 25% ใน 1Q23 ทั้งนี้ กำไรสุทธิในงวด 1H23 อยู่ที่ 357 ลบ. คิดเป็น 44% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา

Outlook

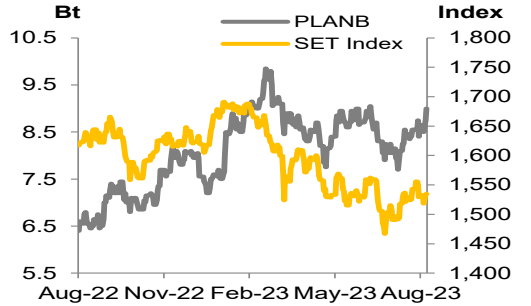
แนวโน้มที่สดใสใน 2H23 และปีหน้า เราจึงปรับเพิ่มประมาณการ EPS: เรามองบวกมากขึ้นกับแนวโน้มของ PLANB ใน 2H23 และปีหน้า ถึงแม้จะเป็นช่วงที่ยากลำบากใน 2Q23 แต่ PLANB ยังบริหารให้ UR เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 72% ได้ ซึ่งใกล้เคียงกับระดับก่อน COVID ระบาด ในขณะเดียวกัน เราคาดว่าผลประกอบการใน 3Q23 จะได้แรงหนุนจากการแข่งขันเอเชียนเกมส์ ในขณะที่ 4Q23 จะเป็นช่วง high season เรามองว่าสภาวะทางการเมืองในปีหน้าน่าจะดีกว่าในปีนี้ ซึ่งจะทำให้ PLANB ขายสินค้าได้มากขึ้น ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีนี้ขึ้นอีก 8.8% เป็น 876 ลบ. และปี 24 ขึ้นอีก 26% เพื่อสะท้อนถึงรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ OOH

Implication/ Recommendation

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 10.20 บาท: เราปรับเพิ่มคำแนะนำจากถือเป็นซื้อ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 10.20 บาทจากเดิมที่ 8 บาท เพื่อสะท้อนถึงการขยับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 24 จากเดิมที่ปลายปี 23 และการปรับเพิ่มประมาณการกำไร ซึ่งเมื่ออิงตามประมาณการใหม่ของเรา PLANB จะกลายมาเป็นหุ้น growth stock ที่อัตราการเติบโตของกำไรในปีนี้จะสูงถึง 24.7% yoy และจะเร่งตัวขึ้นเป็น 33.5% ในปี 24 ทั้งนี้ ราคาหุ้นในปัจจุบันคิดเป็น PE ปี 2024 ที่ 32x ซึ่งถือว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับกำไรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	10.1/ 6.3
Market cap	(Btm/ USDm)	38,514/ 1,098
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	97.7/ 2.8
Free float	(%)	41.1
Issued shares	(m shares)	4,279

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	18.4	13.9	3.4	37.6
Total return vs SET	(%)	26.4	11.3	6.2	43.0

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	10	2	1
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	10.20	9.74	4.7
2023F net profit	(Btm)	876	854	2.6
2024F net profit	(Btm)	1,170	1,036	13.0

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.00	(0.81)
3M	(%)	(1.67)	(2.03)
ytd	(%)	(5.48)	(5.35)
Krungsri			
From last report	(%)	8.82	26.08

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	4,442	6,590	7,679	8,400	8,945
Revenue growth	(%)	19.3	48.4	16.5	9.4	6.5
EBITDA	(Btm)	2,498	3,504	3,804	4,300	4,603
EBITDA growth	(%)	3.8	40.3	8.6	13.0	7.0
Profit, core	(Btm)	-2	697	876	1,170	1,318
Profit growth, core	(%)	(101.3)	na	25.8	33.5	12.6
Profit, reported	(Btm)	64	703	876	1,170	1,318
Profit growth, reported	(%)	(101.3)	na	24.7	33.5	12.6
EPS, core	(Bt)	0.02	0.16	0.20	0.27	0.31
EPS growth, core	(%)	(54.7)	na	24.7	33.5	12.6
DPS	(Bt)	0.01	0.08	0.10	0.14	0.15
P/E, core	(x)	550.3	54.8	43.9	32.9	29.2
P/BV, core	(x)	5.0	3.4	4.4	5.4	6.4
ROE	(%)	0.0	1.0	2.0	3.0	4.0
Dividend yield	(%)	0.1	0.9	1.1	1.5	1.7

Source: Krungsri Securities

WHA UTILITIES AND POWER (WHAUP): 2Q กำไรสูงกว่าประมาณการของเรา

BUY

Target price Bt5.00 (+31.6%) Price Bt3.80

2Q23 Earnings

กำไรธุรกิจหลัก 403 ลบ.ใน 2Q23 (+56% yoy และ +112% qoq): กำไรสูงกว่าประมาณการของเราเนื่องจากกำไรจากโรงไฟฟ้า และรายได้ค่าธรรมเนียมจากการขอใช้น้ำเกินกว่าที่จัดสรรสูงกว่าคาด ทำให้กำไรธุรกิจหลักใน 1H เป็น 593 ลบ. เพิ่มขึ้น 130% yoy และคิดเป็น 68% ของ FY23F ของเรา

กำไรธุรกิจไฟฟ้าฟื้นตัว...: รายได้จากโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเป็น 266 ลบ.ใน 2Q เทียบกับ 235 ลบ.ใน 2Q22 และ 177 ลบ.ใน 1Q23 โดยรับรู้กำไรจาก Gheco-One 44 ลบ.ใน 2Q ลดลงจาก 109 ลบ.ใน 2Q22 เนื่องจากบริษัทได้รับคำสั่งหยุดการจ่ายไฟให้ กฟผ. ตั้งแต่มีนาคม-ตุลาคมปีนี้ แต่กำไรเพิ่มขึ้นจาก 3 ลบ.ใน 1Q เนื่องจากการปิดการผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผน 54 วัน กำไรจาก SPP เพิ่มขึ้นเป็น 222 ลบ.ใน 2Q จาก 126 ลบ.ใน 2Q22 และ 175 ลบ. 1Q เนื่องจากส่วนต่างสูงขึ้นระหว่างราคาขายไฟฟ้า และต้นทุนก๊าซธรรมชาติ

... เช่นเดียวกับธุรกิจน้ำ: ทั้งนี้เนื่องจากมีรายได้ 110 ลบ.จากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการขอใช้น้ำเกินกว่าที่จัดสรรเทียบกับ 24 ลบ.ใน2Q22 และ 38 ลบ.ใน 1Q รายได้ขายน้ำเพิ่มขึ้น 6% yoy และ 14% qoq เป็น 554 ลบ. เนื่องจากยอดขายน้ำดิบเพิ่มขึ้น 20% yoy และ 36% qoq เป็น 150 ลบ. ตามความต้องการที่สูงขึ้นของลูกค้าโรงไฟฟ้า Duong River มีส่วนแบ่งขาดทุนลดลงเหลือเพียง 2 ลบ. เทียบกับขาดทุน 26 ลบ.ใน 2Q22 และ 16 ลบ. 1Q เนื่องจากการขยายฐานลูกค้า เศรษฐกิจที่ดีขึ้นในเวียดนาม และการปรับราคาขายน้ำขึ้น (yoy)

Outlook

กำไร 3Q23F จะทรงตัว qoq: เนื่องจากกำไรที่คาดว่าจสูงขึ้นของ SPP (ราคาขายลดลง 6% น้อยกว่าต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลง 17%) จะชดเชยกับรายได้ที่น้อยลงจากค่าธรรมเนียมจากการขอใช้น้ำเกินกว่าที่จัดสรร

Implication/ Recommendation

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 5 บาท: ราคาหุ้นลดลง 13% YTD ไม่ได้สะท้อนการฟื้นตัวของกำไรของ WHAUP ในปีนี้ (+91%) และจะเติบโตต่อเนื่องในปีหน้า (+31%) ณ ราคาปิดล่าสุด WHAUP ให้ TTR ที่น่าสนใจ 46%

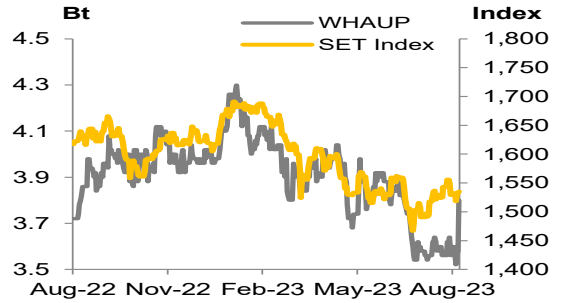
Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	2,181	2,443	2,801	3,127	3,566
Revenue growth	(%)	28.4	12.0	14.7	11.6	14.0
EBITDA	(Btm)	1,598	1,269	1,789	2,152	2,301
EBITDA growth	(%)	9.1	(20.6)	41.0	20.3	6.9
Profit, core	(Btm)	851	442	868	1,139	1,158
Profit growth, core	(%)	19.0	(48.0)	96.2	31.3	1.6
Profit, reported	(Btm)	736	454	868	1,139	1,158
Profit growth, reported	(%)	(9.5)	(38.3)	91.0	31.3	1.6
EPS, core	(Bt)	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3
EPS growth, core	(%)	19.0	(48.0)	96.2	31.3	1.6
DPS	(Bt)	0.22	0.16	0.21	0.21	0.26
P/E, core	(x)	16.0	30.8	15.7	12.0	11.8
P/BV, core	(x)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
ROE	(%)	6.0	3.6	6.8	8.7	8.6
Dividend yield	(%)	6.2	4.5	5.9	6.0	7.2

Source: Krungsri Securities

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	4.3/ 3.5
Market cap	(Btm/ USDm)	14,535/ 414
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	5.1/ 0.1
Free float	(%)	25.6
Issued shares	(m shares)	3,825

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(4.8)	6.7	(3.1)	6.4
Total return vs SET	(%)	3.2	4.2	(0.3)	11.8

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	3	0	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	5.00	4.98	0.3
2023F net profit	(Btm)	868	826	5.1
2024F net profit	(Btm)	1,139	1,014	12.3

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	(0.06)	0.00
3M	(%)	(4.90)	(10.97)
ytd	(%)	(0.06)	(9.38)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

CARABAO GROUP(CBG): กำไร 2Q23 ดีเกินคาดเพราะอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น

2Q23 Earnings

กำไรจากธุรกิจหลักใน 2Q23 อยู่ที่ 482 ล้านบาท ดีกว่า BB consensus 9%: กำไรจากธุรกิจหลักของ CBG อยู่ที่ 482 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83% qoq แสดงให้เห็นว่าผลประกอบการฟื้นตัวขึ้นแล้ว หลังจากที่กำไรจากธุรกิจหลักผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q23 โดยกำไรที่ดีเกินคาดเป็นเพราะ 1) ยอดขายเติบโตอย่างแข็งแกร่ง qoq ในทุกกลุ่มธุรกิจ ทั้งในประเทศไทย และในต่างประเทศ ซึ่งเพิ่มขึ้น 14% qoq ทั้งคู่ และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 2.1ppt เป็น 26.8% เนื่องจากประสิทธิภาพดีขึ้นเพราะยอดขายเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และราคาอลูมิเนียมลดลง เราพบว่ายอดขายในประเทศไทยที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งเป็นเพราะกระทิงแดงขึ้นราคาขายเป็นขวดละ 12 บาท (จากเดิม 10 บาท) ในเดือนมีนาคม 2023 ซึ่งทำให้ลูกค้าที่อ่อนไหวกับราคาเปลี่ยนมาดื่มเครื่องดื่มของ CBG ซึ่งยังยืนราคาอยู่ที่ 10 บาท แทน

เราประเมินว่าต้นทุนอลูมิเนียม (สำหรับผลิตกระป๋องเครื่องดื่ม) คิดเป็น 20% ของต้นทุนรวมใน 2Q23 ในขณะที่ราคาอลูมิเนียมลดลงประมาณ 8% qoq ใน 2Q23 สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้รวมก็ลดลง 2.5ppt เหลือ 15.1% เพราะบริษัทใช้งบโปรโมชั่นลดลง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายรัดเข็มขัดของบริษัท

Outlook

2H23 น่าจะดีขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนที่ลดลง: เราเชื่อว่ากำไรในงวด 2H23 มีแนวโน้มจะดีขึ้น hoh จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และราคาอลูมิเนียมที่ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง

Implication/ Recommendation

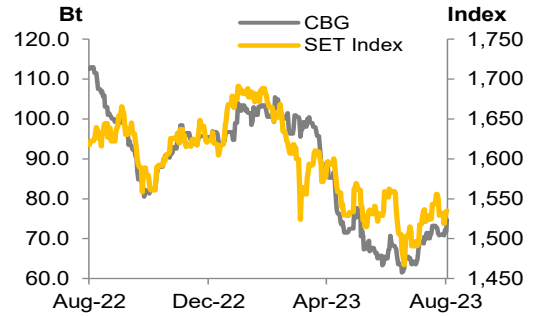
คงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมาย DCF ที่ 82 บาท: เราประเมินราคาเป้าหมายด้วยวิธี DCF โดยใช้ WACC ที่ 6% และ terminal growth ที่ 2% เราคิดว่าผลประกอบการที่มีแนวโน้มดีขึ้นจะเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยกระตุ้นราคาหุ้น

BUY

Target price Bt82.00 (+9.7%) Price Bt74.75

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	114.0/ 61.3
Market cap	(Btm/ USDm)	74,750/ 2,131
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	407.7/ 11.8
Free float	(%)	35.2
Issued shares	(m shares)	1,000

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(22.2)	16.3	(3.9)	(32.9)
Total return vs SET	(%)	(14.2)	13.8	(1.1)	(27.5)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	4	6	6
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	82.00	73.57	11.5
2023F net profit	(Btm)	2,062	1,840	12.1
2024F net profit	(Btm)	2,758	2,293	20.3

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	(5.96)	(7.86)
3M	(%)	(26.49)	(22.10)
ytd	(%)	(38.01)	(33.63)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

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	34.8	26.0	22.5
P/BV, core	(x)	11.7	9.1	6.3	5.7	5.2
ROE	(%)	28.6	21.9	18.7	23.2	24.4
Dividend yield	(%)	1.6	1.6	1.9	2.5	2.9

Source: Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio +2.13% ชนะตลาดที่ +0.31%

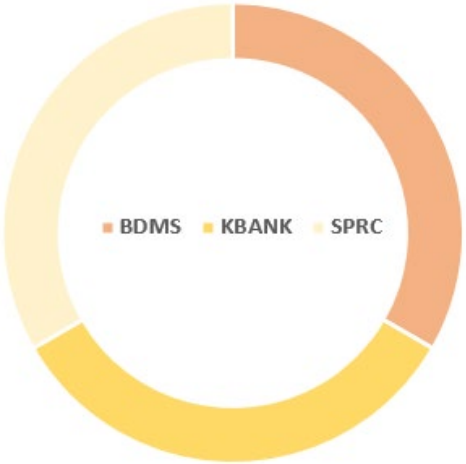
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา ADVANC BBL และ SPRC ให้ผลตอบแทน +2.13% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน +0.31% โดยมี SPRC ให้ผลตอบแทนมากสุด +4.44% ตามด้วย BBL +3.27% แต่ ADVANC น่าผิดหวังให้ผลตอบแทน -1.34

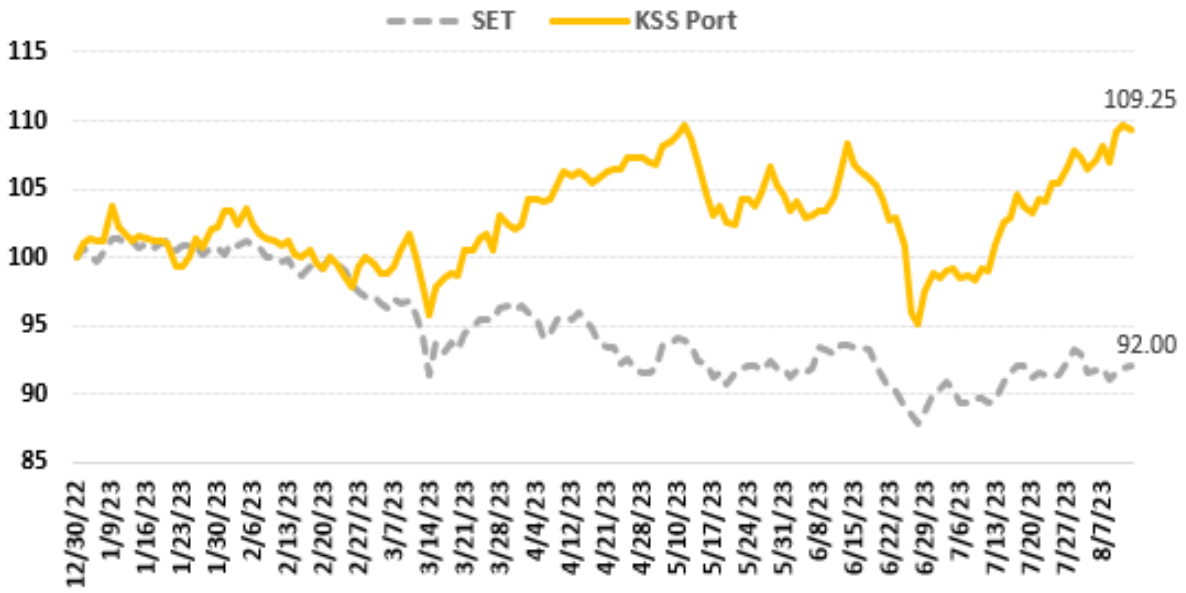
พอร์ตจำลองรวมเดือน ส.ค. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน -0.76% แต่ดีกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน -1.65%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +7.12% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -8.28%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราคงหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ SPRC ไว้ในพอร์ตตามเดิม และปรับ ADVANC และ BBL ออกโดยมีหุ้น Top pick ชุดใหม่เข้ามาแทนคือ BDMS และ KBANK

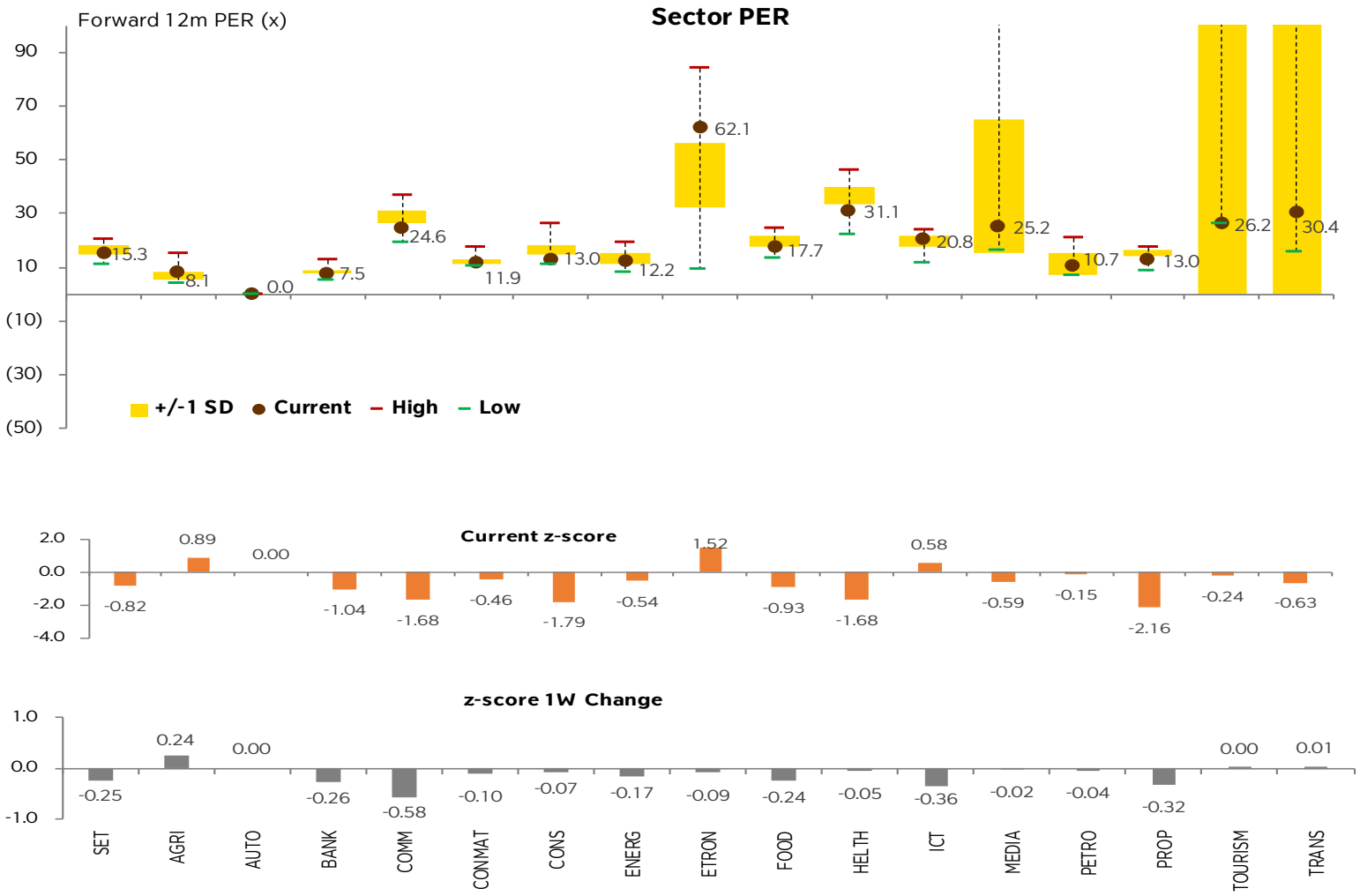


2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+0.31%	-1.34%	-8.00%
Krungsri Portfolio	+2.13%	+1.37%	+9.25%

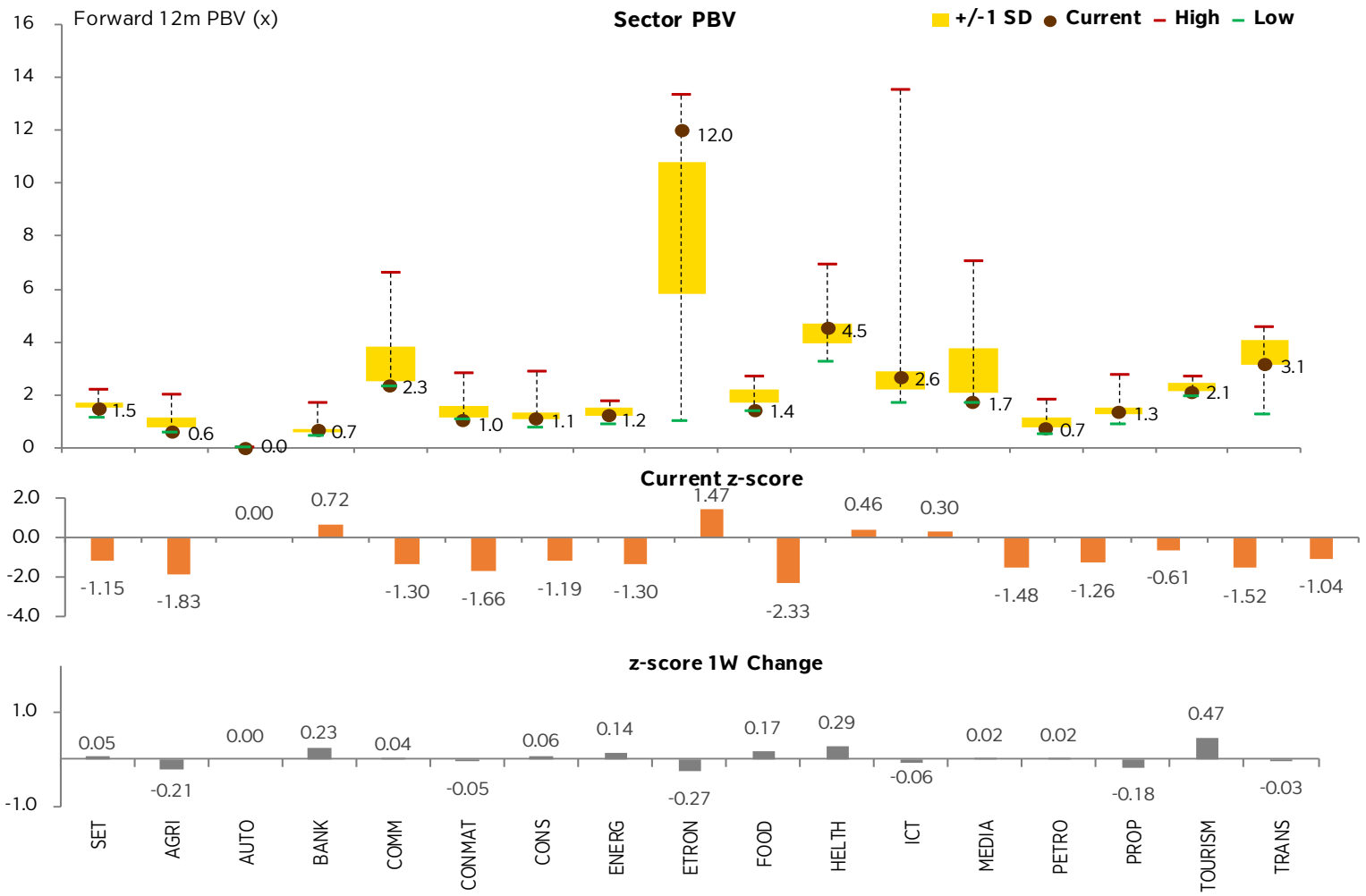
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม



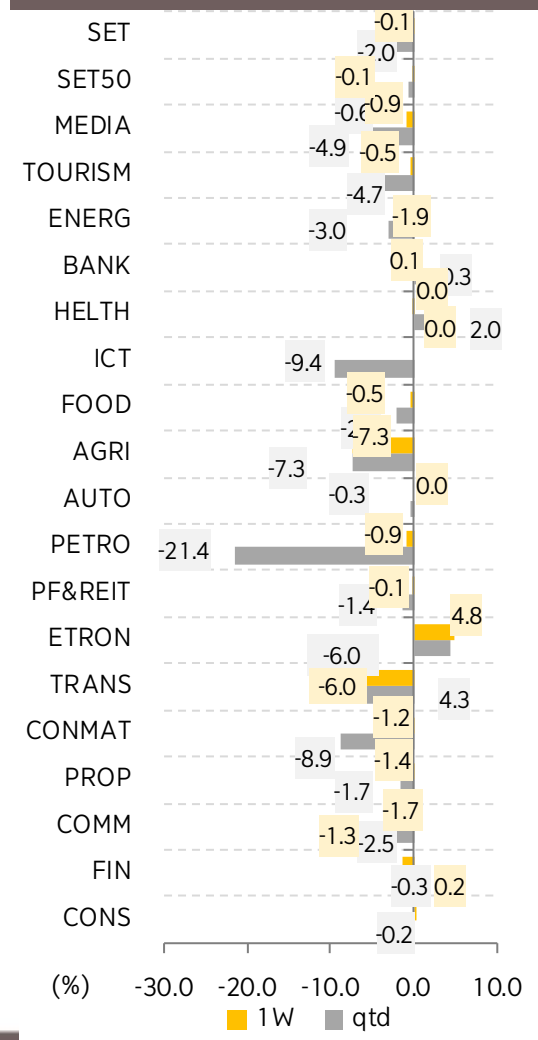
หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

Source: Bloomberg

การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

2023F

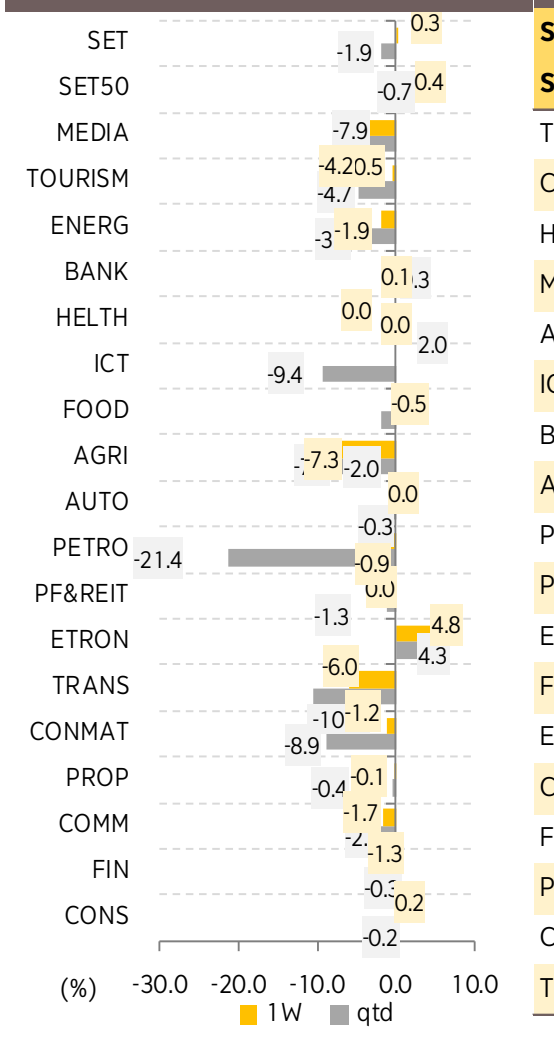
Earnings Revisions (%) 1W vs qtd



Sector	Earnings Revisions (%) 1W	qtd	ytd
SET	**-0.08**	**-1.96**	**-11.12**
SET50	**-0.06**	**-0.63**	**-13.99**
MEDIA	-0.89	-4.88	-13.35
TOURISM	-0.47	-4.72	-0.98
ENERG	-1.85	-3.05	-6.53
BANK	0.08	0.31	-0.67
HELTH	-0.05	2.03	0.12
ICT	0.00	-9.38	-10.76
FOOD	-0.49	-1.97	-19.25
AGRI	-7.32	-7.32	-23.18
AUTO	0.00	-0.35	-0.73
PETRO	-0.92	-21.43	-28.58
PF&REIT	-0.05	-1.39	-0.65
ETRON	4.82	4.33	-1.41
TRANS	-6.01	-6.01	-9.17
CONMAT	-1.19	-8.88	-21.64
PROP	-1.39	-1.66	1.89
COMM	-1.65	-2.45	-7.58
FIN	-1.26	-0.30	-5.76
CONS	0.21	-0.21	-9.40

2024F

Earnings Revisions (%) 1W vs qtd



Sector	Earnings Revisions (%) 1W	qtd	ytd
SET	**0.26**	**-1.86**	**-4.63**
SET50	**0.39**	**-0.72**	**-8.89**
TOURISM	-0.47	-4.72	-0.98
CONMAT	-1.19	-8.86	-21.66
HELTH	-0.05	2.03	0.12
MEDIA	-4.20	-7.94	-19.50
AGRI	-7.32	-7.32	-23.18
ICT	0.00	-9.38	-10.76
BANK	0.08	0.31	-0.67
AUTO	0.00	-0.34	0.36
PETRO	-0.92	-21.43	-28.58
PF&REIT	-0.05	-1.27	3.56
ETRON	4.82	4.33	-1.41
FOOD	-0.49	-1.97	-19.25
ENERG	-1.85	-3.05	-6.53
COMM	-1.65	-2.45	-7.57
FIN	-1.26	-0.30	-5.76
PROP	-0.13	-0.41	3.00
CONS	0.21	-0.21	-9.40
TRANS	-6.03	-10.55	-17.23

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.