

- คงมุมมองเป็นกลางให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ ที่ 1,500 -1,540 จุด
- ต้นสัปดาห์ยังดีคาดหวังกระแสเปลี่ยนแคนต์ิเดตนายกฯ แต่กลางสัปดาห์ขึ้นอยู่กับจากทัศนียใหม่ทางการเมือง
- กลยุทธ์เน้นหุ้น เก็งกำไรเน้นกลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากนโยบายพรรคเพื่อไทย ลงทุนกลางยาว เน้นหุ้นพื้นฐานดี
- Top pick ประจำสัปดาห์: ADVANC CBG และ SCB



มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อภาพการลงทุนในสัปดาห์นี้ คาด SET Index จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,500 - 1,540 จุด ต้นสัปดาห์คาดดัชนีจะปรับขึ้นต่อจาก 3 ปัจจัยหนุน คือ 1) กระแสเปลี่ยนแคนดิเดตนายกฯ, 2) สถานการณ์ชุมนุมไม่รุนแรง และ 3) คุณ พิธา ลิ้มเจริญรัตน์ส่งสัญญาณให้พรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำหากพรรคก้าวไกลไม่ได้ไปต่อ อย่างไรก็ตามช่วงกลางสัปดาห์ดัชนีอาจผันผวนอีกครั้งจากจากทัศนคติทางการเมืองที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 19 หรือ 20 ก.ค. ซึ่งเป็นไปได้ 5 แนวทาง คือ 1) เสนอชื่อคุณพิธา ครั้งที่ 2, 2) เปลี่ยนแคนดิเดตนายกฯ คนใหม่เป็นพรรคเพื่อไทยแต่มีพรรคก้าวไกลอยู่ในสมการ, 3) 8 พรรคแยกจากกัน หรือ เกิด กรณีข้ามขั้วเพื่อจัดตั้งรัฐบาล, 4) พรรคก้าวไกลยื่นข้อหาเลือกนายกฯ เสนอให้แก่มาตรา 272 ก่อน และ 5) เสนอชื่อนายกฯ เป็นรัฐบาลเสียงข้างน้อย เราให้น้ำหนักต่อจากทัศนคติ 4 และ 5 เป็นไปได้น้อยสุด และจากทัศนคติมีโอกาสเป็นไปได้และเป็นจากจบน่าจะเป็นไปตามจากทัศนคติ 3 กรณีนี้ดัชนีจะปรับขึ้นก่อนในช่วงต้นสัปดาห์แต่กลางถึงปลายสัปดาห์จะมีการย่อต่อตัวกลักระแสการประท้วงไม่พอใจของประชาชน แต่คาดว่า การย่อตัวของดัชนีจะเป็นไปอย่างจำกัด และมองเป็นโอกาสซื้อเพราะเชื่อว่า สถานการณ์การชุมนุมอันเกิดจากความไม่พอใจจะไม่ยืดเยื้อบานปลาย กลยุทธ์ นักลงทุนที่เน้นเก็งกำไรเลือกกลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากพรรคเพื่อไทย ส่วนกลุ่มที่เน้นลงทุนระยะกลางยาวยังเน้นหุ้นปัจจัยพื้นฐานดีเป็นเป้าหมายหลัก โดยมี Top Pick สัปดาห์นี้คือ คือ ADVANC CBG และ SCB

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **เกมสัปดาห์เมืองยังไม่ยุติ แต่เกมสัปดาห์เริ่มผ่อนคลาย:** ผลโหวตเลือกคุณ พิธา ลิ้มเจริญรัตน์ เป็นนายกฯ ในครั้งแรกยังไม่ผ่านและเตรียมโหวตอีกครั้งในวันที่ 19 ก.ค. ซึ่งยังมีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นกลับตอบรับเชิงบวกกับประเด็นนี้เนื่องจากมีกระแสคาดการณ์ว่าจะมีการเปลี่ยนแคนดิเดตนายกฯ เป็นพรรคเพื่อไทยซึ่งมีนโยบายที่เป็นมิตรกับตลาดหุ้นมากกว่าเมื่อเทียบกับนโยบายของพรรคก้าวไกล
- **กลุ่มธนาคารประกาศงบ 2Q23 ทั้งหมดในสัปดาห์ภาพรวมไม่น่ากังวล:** เริ่มจาก TTB ประกาศ 19 ก.ค. และ 4 แบงก์ใหญ่ (KBANK KTB BBL SCB) ประกาศ 21 ก.ค. โดยรวมมีมุมมองที่เป็นบวกคาดการณ์กำไรสุทธิปรับขึ้นเด่น ๆ เช่นเดียวกับ ๑๐๑ เติบโตเช่นกัน แยกสุดแค่ทรงตัว โดยมีปัจจัยหนุนจากสินเชื่อขยายตัว และ NIM เพิ่มขึ้นตามทิศทางดอกเบี้ย
- **ต่างประเทศติดตามจีนประกาศ GDP ไตรมาส 2/23:** ประกาศกันทั่ววันจันทร์นี้ แนวโน้มดีขึ้นแบบสวนความรู้สึก เบื้องต้น Consensus คาด GDP ไตรมาส 2/23 ของจีนจะขยายตัว 7-7.3% ดีขึ้นจาก ไตรมาส 1/23 ที่ขยายตัว 4.5% ทำให้รวม 1H23 ขยายตัว 5.75% ทำให้ภาพรวมยังอยู่ในกรอบเป้าทั้งปีที่ 5% ของทางรัฐบาล

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **ADVANC (ปิด 222 ซื้อ/เป้า 250 บาท)** การแข่งขันในธุรกิจลดลงช่วยหนุนให้ ARPU และกำไรสุทธิของ ADVANC เพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 2Q23 นอกจากนี้ ADVANC ยังมีเงินปันผลจ่ายครึ่งปีให้ Dividend yield ประมาณ 1.6-2%
- **CBG (ปิด 69.25 ซื้อ/เป้า 82 บาท)** ราคาลดลงมี Sentiment บวกจากราคาอะลูมิเนียมและน้ำตาลลดลง ส่วนงบ 2Q23 คาดมีกำไรสุทธิ 419 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 59%๑๐๑ จากยอดขายที่ฟื้นตัวในทุกกลุ่มธุรกิจ และ มาร์จิ้นดีขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบลดลง
- **SCB (ปิด 108.50 ซื้อ/เป้า Bloomberg Consensus 130 บาท)** คาดกำไรสุทธิ 2Q23 ยังเติบโตอย่างแข็งแกร่งตามยอดสินเชื่อที่ขยายตัวดีขณะที่ NIM ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของแบงก์ชาติ โดย SCB มีสัดส่วนเงินฝากที่เป็น CASA สูงจึงได้ประโยชน์โดยตรงในเวลาดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ +2.3% ดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้จบ หลังเงินเฟ้อทยอยลดลง

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 2.3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตอบรับรายงานตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ลดลง เพิ่มความหวังให้กับตลาดเพราะมองว่าทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุดแล้ว
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ (Headline CPI) เดือน มิ.ย. ลดลงสู่ระดับ 3% จาก 4% ลดลงทำสถิติต่ำสุดในรอบ 2 ปี และ เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ลดลงสู่ระดับ 4.8% จาก 5.3% ในเดือน พ.ค.
- ดัชนีราคาผู้ผลิต (Headline PPI) เดือน มิ.ย. ลดลงสู่ระดับ 0.1% จาก 0.9% ในเดือน พ.ค. ต่ำสุดในรอบ 3 ปี

ยุโรป : +3% คาดหวังดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้จบคล้ายตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป Euro Stoxx600 เพิ่มขึ้น 3%wow ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกันกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ คาดหวังดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุดจากเงินเฟ้อที่ลดลงแรงทั้ง CPI และ PPI
- หุ้นกลุ่ม Tech บวกแรงราว ๆ 6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเนื่องจากเป็นกลุ่มที่ Sensitive และมักจะได้รับเชิงบวกเสมอเมื่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลลดลง
- กลุ่มพลังงานและเหมืองแร่เป็นอีกกลุ่มที่โดดเด่นแม้จะมีแรงขายในช่วงปลายสัปดาห์ นักลงทุนเข้าเท็งกำไรตามราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นหลังจากที่ดอลลาร์อ่อนเด็กลดลงหลุดระดับ 100 จุดเป็นครั้งแรกในรอบ 15 เดือน

ตลาดหุ้นไทย

SET: +1.84% บวกแรงทำยสัปดาห์คาดหวังกระแสเปลี่ยนแคนดิเดตนายกฯ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 27 จุด (+1.84%) ปิดที่ระดับ 1,518 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.1%wow นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิแต่แรงขายลดลงเหลือเพียง 514 ล้านบาท
- ต้นสัปดาห์ดัชนีผันผวนกรอบแคบรอดูความชัดเจนจากผลโหวตเลือกนายกฯ ในวันที่ 13 ก.ค. แต่ปลายสัปดาห์ดัชนีพุ่งแรงหลังจากที่ผลโหวตนายกรอบแรกของคุณ พิธา ไม่ผ่าน ทำให้นักลงทุนเข้าเท็งกำไรคาดหวังกระแสเปลี่ยนแคนดิเดตนายกฯ เป็นพรรคเพื่อไทย
- หุ้นกลุ่ม น้ำมัน โรงกลั่น และปิโตรฯ Outperform ตลาดจากแรงส่งของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกพุ่งทำสถิติสูงสุดในรอบ 2 เดือน จากดอลลาร์อ่อนค่าคาดหวังดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุดหลังเงินเฟ้อสหรัฐฯปรับตัวลงทั้ง CPI และ PPI
- กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ Outperform ตลาดเช่นกันจาก 1) DELTA หลุด Cash balance และ 2) เป็นปัจจัยบวกในเชิง Sentiment หลังหุ้น Tech ทั่วโลกฟื้นตัวจากเทรนด์ดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้จบ
- กลุ่มโรงไฟฟ้า, กลุ่มทุนผูกขาด กลับมาฟื้นตัว คาดหวังกระแสเปลี่ยนแคนดิเดตนายกฯ เป็นคนจากพรรคเพื่อไทย ซึ่งมีนโยบาย ศก. ที่เป็นมิตรกับธุรกิจและตลาดหุ้นมากกว่า
- กลุ่มท่องเที่ยว Underperform ตลาด เนื่องจากนักลงทุนวิตกสถานการณ์การประชุมทางการเมือง ผิดหวังคุณ พิธา ล้มเจริณรัตน์ ไม่ผ่านการเห็นชอบของรัฐสภาในการโหวตเลือกนายกฯ ครั้งที่ 1

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

พลังงาน (Energy)

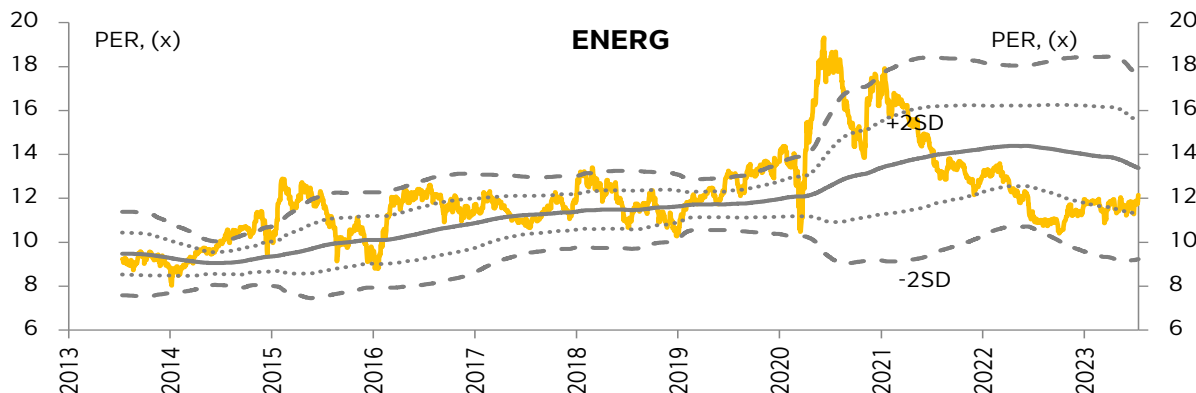
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มพลังงานปรับตัว 3.7% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาปัจจัยหนุนหลักมาจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดในรอบ 2 เดือน ขณะที่เดียวกับกลุ่มปิโตรฯ ยังคาดหวังจีนกระตุ้นศก. กลุ่มโรงไฟฟ้าทยอยฟื้นตัวจากกระแสเปลี่ยนแคนดิเดตนายก

มุมมองในสัปดาห์หน้า

หุ้นกลุ่มพลังงานยังน่าสนใจ แต่สัปดาห์นี้ให้น้ำหนักหลักไปที่กลุ่มโรงไฟฟ้า จากกระแสถึงกำไรหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนแคนดิเดตนายกฯ เป็นพรรคเพื่อไทยซึ่งมีนโยบาย ศก. และพลังงานที่เป็นมิตรกับธุรกิจและตลาดหุ้นมากกว่าเมื่อเทียบกับพรรคก้าวไกล

ENERG	Current z-score						-0.59	Change (%w/w)	
								ENERG	2.5%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	539.0	1,532.3	2,227.8	1,762.2	1,823.2	1,940.5	GULF	5.5%	
EPS growth (%)		184.3%	45.4%	-20.9%	3.5%	6.4%	PTT	2.9%	



สื่อสาร (ICT)

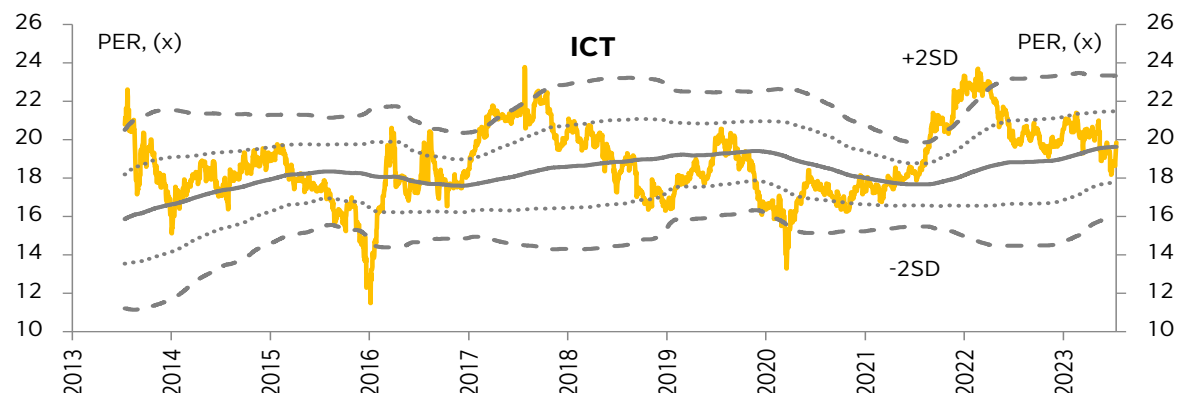
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มสื่อสาร (ICT Sector) บวก 3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาจากทิศทางผลกำไรที่ฟื้นตัวโดยเฉพาะ ADVANC จากการแข่งขันในธุรกิจที่ลดลง ขณะที่ TRUE มีกระแสถึงกำไรและคาดหวังผลกระทบนโยบายของพรรคการเมืองลดลง

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เรามองหุ้นกลุ่มสื่อสารยังน่าสนใจ โดยให้น้ำหนักที่ปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดย ADVANC INTUCH เป็นหุ้นที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ และมีปันผลจ่ายในครึ่งปีแรกหากดูสถิติในอดีต ADVANC และ INTUCH มักให้ผลตอบแทนชนะตลาดในช่วงเวลาดังกล่าว ส่วน TRUE ยังถึงกำไรได้ตามกระแสการเมือง

ICT	Current z-score						0.13	Change (%w/w)	
								ICT	1.9%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	7.3	5.1	4.8	7.3	8.5	9.4	ADVANC	2.8%	
EPS growth (%)		-30.2%	-5.3%	50.8%	15.9%	10.8%	INTUCH	3.1%	



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- โหวตเลือกนายกฯ ครั้งแรกยังไม่ผ่าน โดยคุณพิธา ลิ้มเจริญรัตน์ ได้รับเสียงเห็นชอบให้เป็นนายกฯ จำนวน 324 เสียง ไม่เห็นชอบ 182 เสียง งดออกเสียง 199 เสียง และขาดประชุม 44 เสียง ทำให้ได้เสียงสนับสนุนไม่ถึงกึ่งหนึ่งของ 2 สภาฯ ที่ 376 ส่งผลให้คุณ พิธา ยังไม่ได้เป็นนายกฯ คาดจะเสนอให้โหวตใหม่อีกครั้งในวันที่ 19 ก.ค. 2023
- กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวฯ รายงานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรายสัปดาห์ (3-9 ก.ค.2023) มีจำนวนทั้งสิ้น 555,644 คน ลดลง 2.36%wow เป็นผลจากการลดลงของนักท่องเที่ยวจากมาเลเซีย อย่างไรก็ตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเร่งตัวขึ้นแตะระดับ 91,900 คน ทำสถิติสูงสุดในรอบ 10 สัปดาห์
- จีนรายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน (CPI) มิ.ย. ลดลงแตะระดับ 0% จาก 0.2% ในเดือน พ.ค. ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลงแตะระดับ -5.4% จาก -5% ในเดือน พ.ค. เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำเกินไปจนเสี่ยงเป็นภาวะเงินฝืดสะท้อนถึงกิจกรรม ศก.ที่อ่อนแอของจีนทำให้คาดหวังว่าจีนจะต้องออกมาตรการกระตุ้น ศก.ในเร็ว ๆ นี้
- ภาคการค้าจีนยังแย้มมูลค่าส่งออกและนำเข้ายังลดลงอีกในเดือน มิ.ย. มูลค่าส่งออกของจีนเดือน มิ.ย.หดตัว 12.4%yoy แย่ลงจากที่หดตัว 7.5%yoy ในเดือน พ.ค. และแย่กว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัวเพียง 9.5%yoy เช่นเดียวกับมูลค่าการนำเข้าหดตัว 6.8%yoy แย่ลงจากที่หดตัว 4.5%yoy ใน เดือน พ.ค.

17 ก.ค. 66	18 ก.ค. 66	19 ก.ค. 66	20 ก.ค. 66	21 ก.ค. 66
<ul style="list-style-type: none"> • จีน - ประกาศ GDP ไตรมาส 2/23 • สหรัฐ - ดัชนีภาคการผลิตเดือน ก.ค. จากเฟดสาขา นิวยอร์ก 	<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐ - ยอดค้าปลีก, การผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน มิ.ย. • สหรัฐ - ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือน ก.ค. จากสมาคมผู้สร้างบ้าน (NAHB) 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - TTB ประกาศงบ 2Q23 • อังกฤษ - อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. • อียู - อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. • สหรัฐ - ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านเดือน มิ.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> • จีน - ธนาคารกลางประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) • สหรัฐ - จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ • สหรัฐ - ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือน มิ.ย. จาก Conference Board 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - KBANK, KTB, BBL, SCB และ KKP ประกาศงบ 2Q23 • ญี่ปุ่น - ประกาศอัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. • อังกฤษ - ยอดค้าปลีกเดือน มิ.ย.

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

SAPPE PUBLIC COMPANY(SAPPE): อากาศที่ร้อนจัดในหน้าร้อนกระตุ้นยอดขาย 3Q.23F

What's new

เป็นหน้าร้อนที่ร้อนเป็นประวัติการณ์ของทั้งโลก: ตามรายงานข่าวของ BBC (Heatwaves: Why this summer has been so hot) European Centre for Medium-Range Weather พยากรณ์ว่าอุณหภูมิโลกในเดือนมิถุนายนเป็นเดือนที่ร้อนเป็นประวัติการณ์ และอุณหภูมิอาจจะสูงขึ้นไปอีกในเดือนกรกฎาคม เนื่องจากปรากฏการณ์ El Niño และผลกระทบของภาวะโลกร้อน นอกจากนี้ ผู้เชี่ยวชาญยังพยากรณ์ว่าปี 2023 น่าจะเป็นปีที่ร้อนที่สุดของทั้งโลก เรามองว่าหน้าร้อนที่อากาศร้อนจัดในปีนี้น่าจะช่วยกระตุ้นยอดขายของ SAPPE ใน 3Q.23F

Analysis

ยอดขายของ SAPPE ใน 3Q.23F อาจจะทำสถิติสูงสุดใหม่: รายได้จากการส่งออกของ SAPPE คิดเป็นประมาณ 80% ของรายได้รวม โดยในเอเชีย ตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุดของบริษัทคือ ฟิลิปปินส์ รองลงมาคือเกาหลี และอินโดนีเซีย ส่วนในยุโรป บริษัทคาดว่ารายได้ในปีนี้จะโตถึง 70% ของ และเรามองว่าอากาศที่ร้อนเป็นพิเศษในหน้าร้อนปีนี้จะส่งผลดีต่อ SAPPE เพราะรายได้จากยุโรปคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของรายได้รวม เราคาดว่าทั้งรายได้และกำไรของบริษัทอาจจะทำสถิติสูงสุดใหม่ใน 3Q.23F เนื่องจากอากาศที่ร้อนจัดในช่วงหน้าร้อน ซึ่งจะช่วยให้กำไรสูงขึ้นอีกจากที่คาดว่าจะสูงเป็นประวัติการณ์ใน

Action/ Recommendation

คงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 110 บาท: เรายังคงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 110 บาท ซึ่งผลประกอบการที่มีแนวโน้มจะทำสถิติสูงสุดใหม่ใน 3Q.23F อาจจะเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยกระตุ้นราคาหุ้นได้ เราเลือก SAPPE เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มเครื่องดื่ม จากแนวโน้มกำไรที่สูงที่สุด และ P/E ปี FY23F ที่สมเหตุสมผลที่ 24x ซึ่งต่ำกว่าของหุ้นอื่นในกลุ่มที่ 30x

Financial Summary

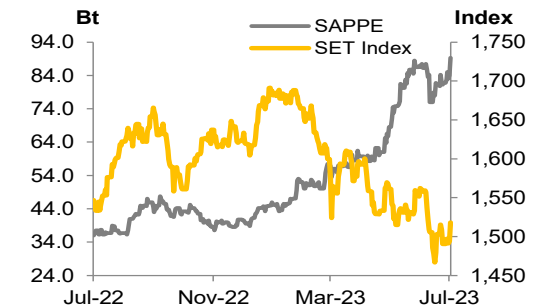
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	3,444	4,566	6,209	7,212	8,371
Revenue growth	(%)	5.4	32.6	36.0	16.2	16.1
EBITDA	(Btm)	743	1,018	1,691	2,080	2,567
Profit, core	(Btm)	417	666	1,094	1,277	1,526
Profit growth, core	(%)	8.0	59.0	67.4	16.8	19.5
Profit, reported	(Btm)	411	653	1,094	1,277	1,526
Profit growth, reported	(%)	7.4	57.9	67.4	16.8	19.5
EPS, core	(Bt)	1.36	2.16	3.55	4.14	4.95
EPS growth, core	(%)	8.0	57.2	64.3	16.8	19.5
DPS	(Bt)	1.10	1.65	1.77	2.07	2.47
P/E, core	(x)	19.3	20.5	25.2	21.5	18.0
P/BV, core	(x)	2.8	4.2	7.2	6.0	5.0
ROE	(%)	14.7	21.6	30.8	30.4	30.4
Dividend yield	(%)	4.2	3.7	2.0	2.3	2.8

BUY

Target price Bt110.00 (+23.2%) Price Bt89.25

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	89.5/ 34.8
Market cap	(Btm/ USDm)	27,515/ 794
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	82.3/ 2.4
Free float	(%)	39.0
Issued shares	(m shares)	308

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	106.9	3.2	53.2	149.2
Total return vs SET	(%)	116.0	6.0	58.1	150.4

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	4	5	0
Target price	(Bt)	110.00	92.04	19.5
2023F net profit	(Btm)	5,861	1,044	461.7
2024F net profit	(Btm)	6,816	1,184	476.0

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	8.36	6.14
3M	(%)	32.26	32.16
ytd	(%)	49.71	47.75

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

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

INTOUCH HOLDINGS (INTUCH): Catch-up play

เรายังคงคำแนะนำซื้อ INTUCH และคงราคาเป้าหมายเอาไว้ที่ 89 บาท โดยให้ discount 5% จาก NAV เราคาดว่าจะทำกำไรใน 2Q23F จะเพิ่มขึ้น 8% qoq โดยจะมาจาก ADVANC เป็นหลัก ทั้งนี้ เมื่อดูจาก discount หลังมีข่าวว่า INTUCH จะขาย THCOM ออกไปให้ GULF พบว่าราคาหุ้นมี discount ลดลงเหลือ 5% จาก NAV ของ ADVANC ดังนั้น เราจึงมองว่า INTUCH จะเป็นหุ้นที่ขยับตาม ADVANC เนื่องจาก discount ในปัจจุบัน (9%) สูงกว่าค่าเฉลี่ย นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของ INTUCH ก็ยังสูงกว่าด้วย

คาดว่าจะทำกำไรจะเพิ่มขึ้น qoq เพราะ ADVANC : เราคาดว่าจะทำกำไรสุทธิของ INTUCH จะอยู่ที่ 2.9 พันลบ.เพิ่มขึ้น 8% qoq จากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก ADVANC ซึ่งเป็นบริษัทลูกหลัก ทั้งนี้ เราไม่มีผลประกอบการรายไตรมาสในงวด 2Q22 เพราะบริษัทต้อง re-state งบการเงิน ทั้งงบดุล และงบกำไรขาดทุน เนื่องจากการขายหุ้น THCOM ออกไปใน 4Q22 เราคาดว่าจะกำไรที่เพิ่มขึ้น qoq ของ ADVANC จะมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนที่ลดลง โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านการตลาด เนื่องจากการแข่งขันลดลง หลังการควบรวมของ DTAC และ TRUE ในเดือนมีนาคมปีนี้ เราคาดว่าจะทำกำไรสุทธิของ ADVANC ใน 2Q23F จะเพิ่มขึ้น 9% qoq และ 10% yoy เป็น 7.3 พันลบ.

ยังคงคาดว่าจะทำกำไร FY23F จะเพิ่มขึ้น 7.5% yoy เป็น 1.11 หมื่นลบ. : เนื่องจากประมาณการกำไรใน 2Q จะทำให้กำไรในงวด 1H23 คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา ดังนั้น เราจึงยังคงประมาณการกำไร FY23F เอาไว้เท่าเดิม อย่างไรก็ตาม ประมาณการของเรายังมี upside อีกหา ADVANC สามารถรักษาโมเมนตัมของกำไรใน 2Q23 เอาไว้ได้

คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเป้าหมายเอาไว้ที่ 89 บาท: เรายังคงคำแนะนำซื้อ INTUCH โดยคงราคาเป้าหมายเอาไว้ที่ 89 บาท อิงจาก discount 5% จาก NAV ของ ADVANC ทั้งนี้ ราคาหุ้น INTUCH มี discount จาก NAV ของบริษัทลูกน้อยลง หลังจากที่ข่าวว่าบริษัทจะขายหุ้น THCOM ออกไปให้ GULF ซึ่งจากการศึกษาของเราพบว่าราคาหุ้น INTUCH ซื้อขายโดยมี discount เฉลี่ย 5% จาก NAV ของ ADVANC ทั้งนี้ เนื่องจาก discount ในปัจจุบันอยู่ที่ 9% เราจึงมองว่า INTUCH เป็นหุ้น laggard ที่ขยับตาม ADVANC โดยคาดว่าจะอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงกว่า ADVANC ที่ 4.6%

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	74,451	91,934	99,539	106,587	113,091
Revenue growth	(%)	9.4	23.5	8.3	7.1	6.1
EBITDA	(Btm)	16,444	22,063	24,644	26,732	28,794
EBITDA growth	(%)	15.4	34.2	11.7	8.5	7.7
Profit, core	(Btm)	7,776	12,606	14,405	15,939	17,377
Profit growth, core	(%)	28.6	62.1	14.3	10.7	9.0
Profit, reported	(Btm)	7,936	12,606	14,405	15,939	17,377
Profit growth, reported	(%)	10.0	58.8	14.3	10.7	9.0
EPS, core	(Bt)	0.49	0.79	0.91	1.00	1.09
EPS growth, core	(%)	28.6	62.1	14.3	10.7	9.0
DPS	(Bt)	0.45	0.60	0.69	0.76	0.83
P/E, core	(x)	54.7	33.7	29.5	26.7	24.5
P/BV, core	(x)	5.1	4.7	4.6	4.4	4.2
ROE	(%)	8.9	13.9	15.1	16.1	16.8
Dividend yield	(%)	1.7	2.2	2.6	2.8	3.1

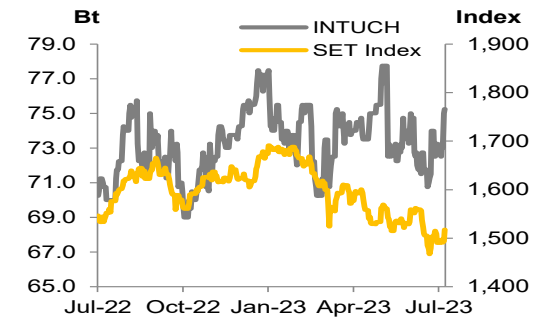
BUY

Target price Bt89.00 (+18.3%)

Price Bt75.25

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	78.0/ 67.0
Market cap	(Btm/ USDm)	241,303/ 6,963
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	311.1/ 9.0
Free float	(%)	26.5
Issued shares	(m shares)	3,207

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	1.3	3.4	1.0	13.6
Total return vs SET	(%)	10.3	6.2	5.8	14.8

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	5	4	2
Target price	(Bt)	KSS 89.00	BB 84.12	%diff 5.8
2023F net profit	(Btm)	11,166	11,164	0.0
2024F net profit	(Btm)	11,612	11,610	0.0

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	(0.44)	(1.11)
3M	(%)	(0.44)	(1.11)
ytd	(%)	(4.36)	(4.48)

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

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

POWER SECTOR: คาดว่าค่า Ft เดือนก.ย.-ธ.ค. จะลดลง 0.24บาท/kWh

What's new

กกพ. ส่งสัญญาณสามทางเลือกค่า Ft เดือนกันยายน-ธันวาคม 2566 : คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) เปิดเผยสามแนวทางการศึกษาค่า Ft สำหรับการรับฟังความคิดเห็นของประชาชน ซึ่งได้แก่ i) 2.4981 บาท/kWh : จ่ายคืนนี้ กกพ. ทั้งหมด (1.38 แสนล้านบาท) ii) ตรึงค่า Ft เอาไว้เท่าเดิม (0.91 19 บาท/kWh) และ iii) แบ่งจ่ายคืนนี้คงค้างของ กกพ. ในห้างวด (0.6689 บาท/kWh)

Analysis

เรามองว่าทางเลือกที่ 3 มีโอกาสมากที่สุด ในขณะที่คาดว่า margins ของ IU ใน 2H23 จะลดลง: เราคาดว่าคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) จะประกาศผลการพิจารณาภายในสิ้นเดือนนี้ และมองว่าทางเลือกที่ 3 มีโอกาสมากที่สุด (ค่า Ft จะลดลง 0.24 บาท/kWh) ในขณะเดียวกัน เราคาดว่า margin ของผู้ใช้ไฟฟ้าภาคอุตสาหกรรม (IU) ใน 2H23 จะลดลง HoH เพราะ i) อุปสงค์จาก IU ลดลงตามรายงานข่าวในหนังสือพิมพ์ฐานเศรษฐกิจ ว่าสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยได้ปรับลดประมาณการอัตราการขยายตัวของการส่งออกไทยในปี 2023 ลงจาก -1.0-0.0% เป็น -2.0% - 0.00% เนื่องจากยอดคำสั่งซื้อสินค้านำเข้าลดลง (มูลค่าการส่งออกในงวด 5M23 -5.09% YoY) สอดคล้องกับอัตราการใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมหลักในงวด 5M23 จากข้อมูลของสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม ii) ผลกระทบด้านลบจากการลดค่า Ft มีน้ำหนักมากกว่าผลบวกจากราคา energy pool ที่ลดลง

Action/ Recommendation

หลีกเลี่ยงกลุ่ม SPPs และเข้าลงทุนใน IPPs: หุ่นโรงไฟฟ้าอาจจะไม่ได้จัดเป็นกลุ่ม defensive เพราะเราคาดว่า Fed ยังอาจจะขึ้นดอกเบี้ยต่ออีกในระยะต่อไป เราแนะนำให้นักลงทุนระวังบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้หลักจาก SPPs และน่าจะเปลี่ยนไปลงทุนในกลุ่ม IPPs แทนดีกว่า

POWER SECTOR- valuation summary

Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 14-Jul	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
BGRIM	93,197	35.75	45.95	35.1	NA	(286.7)	27.9	6.7	7.7	38.2	29.8	2.4	2.3	1.2	1.6
EGCO	208,875	133.50	205.20	60.3	NA	292.6	1.6	8.6	8.0	6.4	6.3	0.5	0.5	5.4	5.6
GPSC	153,675	54.50	75.65	45.5	NA	519.7	26.8	5.0	6.2	26.2	20.7	1.3	1.3	2.2	2.7
GULF	566,124	48.25	60.40	32.7	NA	35.2	29.1	14.0	16.0	34.7	26.9	4.2	4.1	1.6	2.0
RATCH	77,756	35.75	46.08	30.7	NA	15.4	11.6	7.6	8.0	9.7	8.7	0.7	0.7	5.5	5.6

Source: Krungsri Securities

A member of MUFG, a global financial group

Krungsri Weekly Portfolio +3.84% ขณะที่ตลาด -0.84%

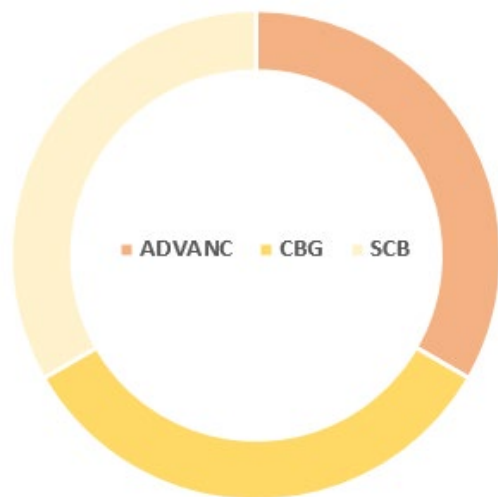
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา ADVANC CBG และ GFPT ให้ผลตอบแทน +3.84% ขณะที่ตลาดให้ผลตอบแทน +1.84% โดยที่ CBG ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +7.78% ตามด้วย ADVANC ให้ผลตอบแทน 3.74% ส่วน GFPT ราคาไม่เปลี่ยนแปลง

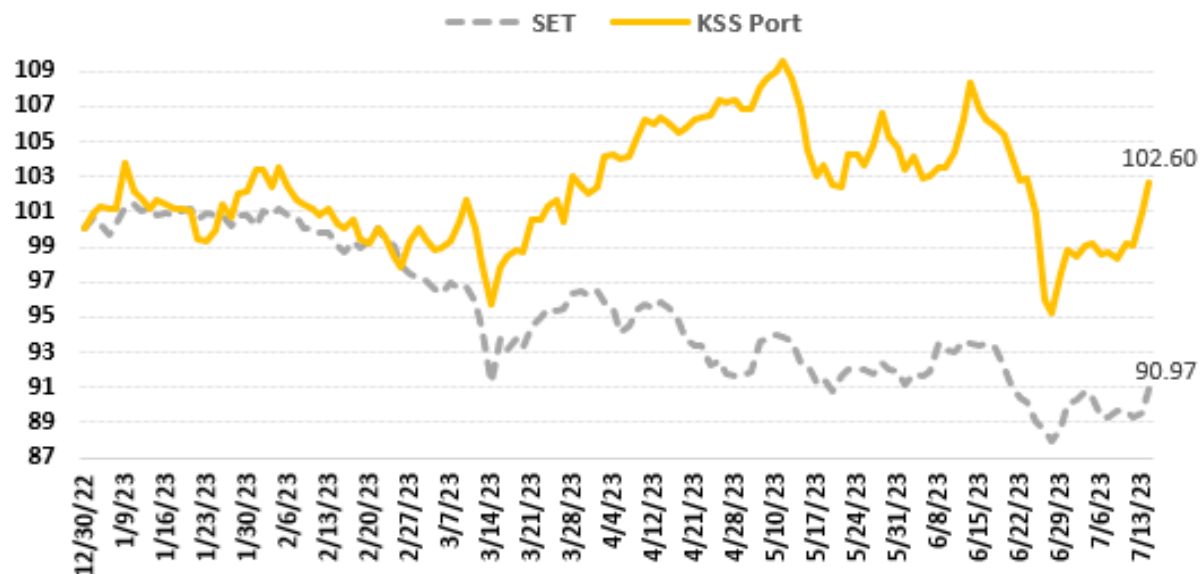
พอร์ตจำลองรวมเดือน ก.ค. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +3.83% ขณะที่ตลาดให้ผลตอบแทน +0.99%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +2.60% ขณะที่ตลาดให้ผลตอบแทน -9.03%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ GFPT ออก และนำหุ้น Top Pick ตัวใหม่ คือ SCB เข้ามาแทน ส่วน ADVANC CBG คงไว้ในพอร์ตตามเดิม

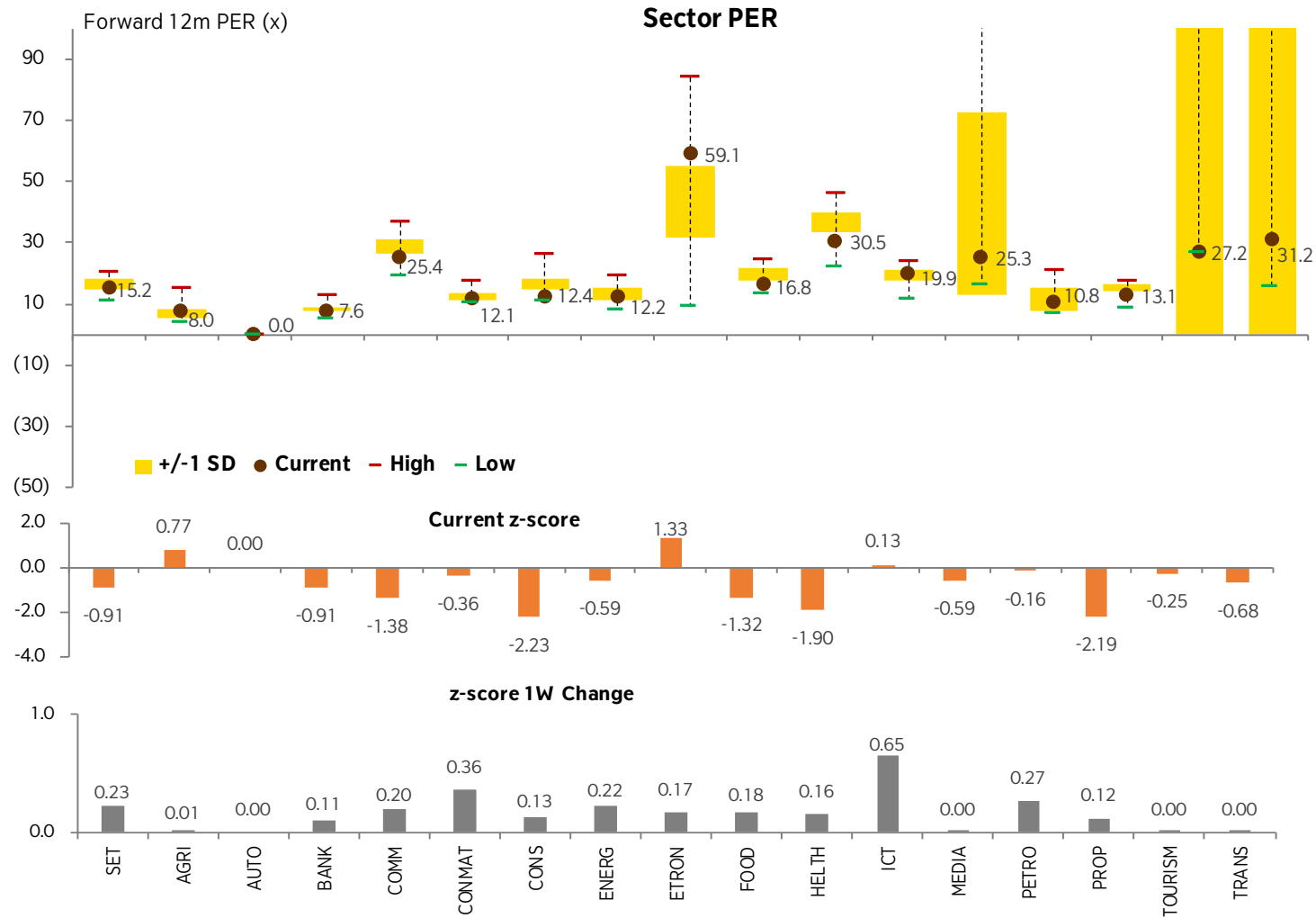


2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+1.84%	+0.99%	-9.03%
Krungsri Portfolio	+3.84%	+3.83%	+2.60%

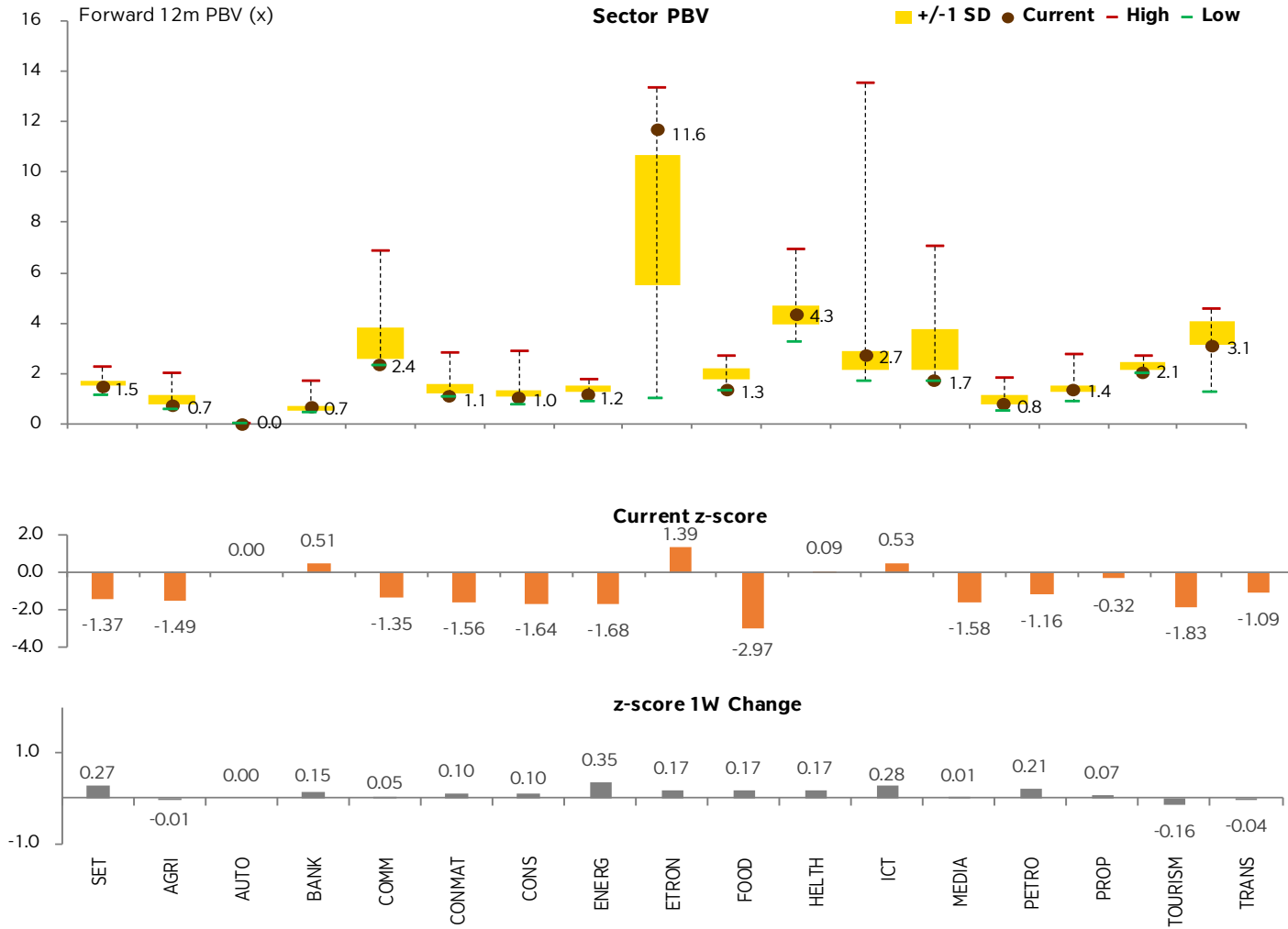
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

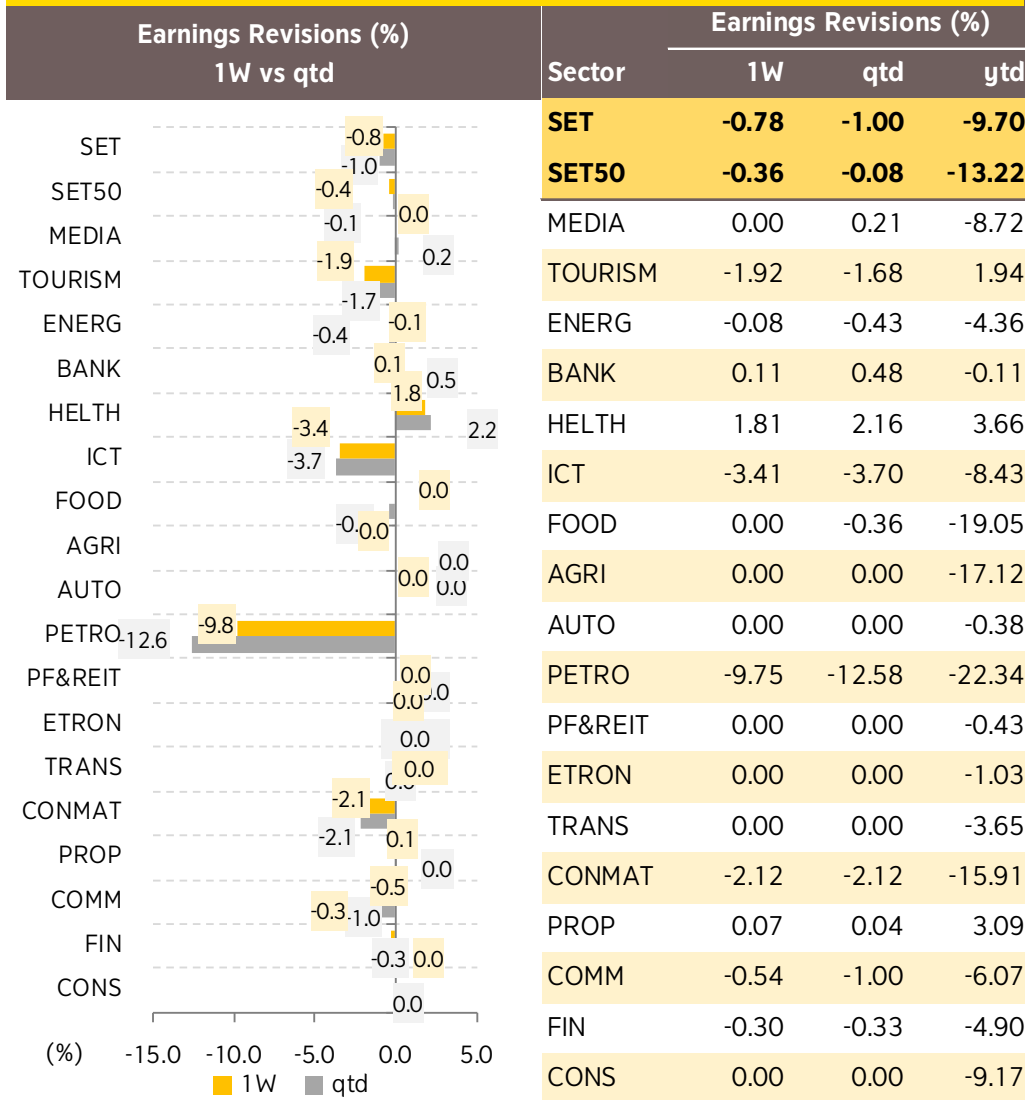


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

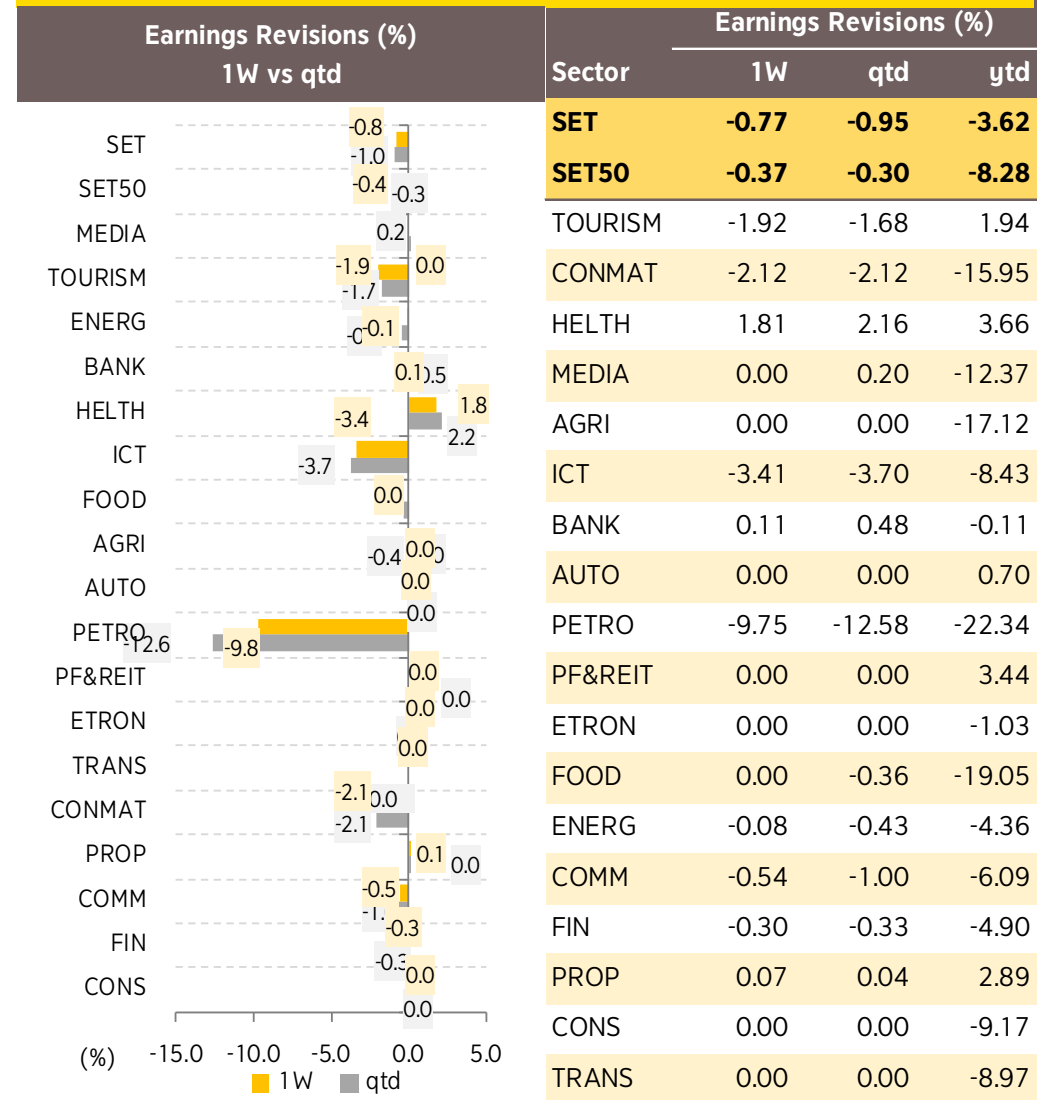
Source: Bloomberg

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.