



Daily View

Top Picks

Daily Picks	ราคาพื้นฐาน
GULF	57.00
ORI	14.80

Asset Allocation : May 2023 outlook

Weight (%)	KS Recommendation				
	UW	SUW	N	SOW	OW
Cash					
Fixed income					
Gov Bond					
Corp Bond					
Equity					
US					
EU					
Japan					
China					
India					
Thailand					
Alternative					
Gold					
Global Property/REITs					

Content

Content	Page
Daily View	1
Top Pick	2
Daily Research	3
Daily Stats	i

Strategist

สรพล วีระเมธีกุล
Sorrabhol.V@kasikornsecurities.com
สุนทร ทองทิพย์
sunthorn.t@kasikornsecurities.com
พีชัย ยอดพฤติกุล
Pichai.Y@kasikornsecurities.com

19 May 2023

Kasikorn Securities PCL

ตลาดตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบ 1520-1585 จุด รอการแถลง MOU พรรคร่วมรัฐบาลวันจันทร์นี้ ปัจจัยต่างประเทศเรื่อง Debt ceiling น่าจะตกลงกันได้ หุ้นแนะนำวันนี้ GULF, ORI

สรุปภาวะตลาดเมื่อวานนี้ ต่างประเทศ: ดัชนี DJIA เพิ่มขึ้น +0.34%, S&P 500 +0.94%, and NASDAQ +1.51% โดย Sector ที่ outperform ใน S&P500 ได้แก่ IT (+2.06%), Communication Services (+1.79%), Consumer Discretionary (+1.54%) ส่วน Sector ที่ underperform ได้แก่ Real estate (-0.68%), Consumer Staples (-0.44%), Utilities (-0.36%)

ในประเทศไทย: SET Index +3.95 จุด หรือ +0.26% ปิดที่ 1,526.69 จุด หุ้นตัวที่ outperform ได้แก่ DELTA (+8.7%), SABUY (+7.48%), DOHOME (+5.71%), HANA (+4.83%) ขณะที่ตัวที่ปรับตัวแยกกว่าตลาด ได้แก่ PTG (-8.27%), BYD (-4.71%), CBG (-4.61%), TRUE (-4.32%)

แนวโน้มตลาดหุ้นในประเทศไทย: ประเมินตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบ 1,520-1,585 จุด ปัจจัยในประเทศยังเป็นประเด็นเรื่องการเมือง โดยวันที่ 22 พ.ค. จะมีการแถลง MOU ของพรรคร่วมรัฐบาล ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศมองเป็นบวก จากการเจรจาเรื่อง Debt ceiling ของสหรัฐฯ ที่ ปธน. โจ ไบเดน และ นายเควิน แมคคาร์ธี ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ที่จะมีการหารือเพิ่มเติมวันอาทิตย์นี้ และน่าจะจะมีข้อสรุปได้ก่อนสภาออกโหวตสัปดาห์หน้า ขณะที่เงินสดคงคลังลดลงเหลือต่ำกว่า 1 แสนล้านบาท การขายบ้านมือสองลดลง สะท้อนถึงการชะลอตัวในภาคอสังหาริมทรัพย์ และมุมมองเจ้าหน้าที่เฟดหลายรายสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อต่อไป และการตัดสินใจขึ้นอยู่กับข้อมูลที่ได้รับ

ประเด็นสำคัญที่เป็นกระแสในช่วงนี้และมีผลกระทบต่อการลงทุน:

- 1.) นายเควิน แมคคาร์ธี ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ กล่าวว่า เขามีความเชื่อมั่นว่าคณะทำงานของทำเนียบขาวและสภาออกโหวตจะสามารถบรรลุข้อตกลงเพิ่มเพดานหนี้ก่อนที่สภาผู้แทนราษฎรจะจัดการลงมติในญัตติดังกล่าวในสัปดาห์หน้า "ผมเห็นแนวทางที่เราจะสามารถบรรลุข้อตกลง ขณะที่ทุกคนทำงานกันอย่างหนัก" นายแมคคาร์ธีกล่าว
- 2.) ดัชนีดอลลาร์ บวก 0.51% สู่ระดับ 103.40 ติดตัวแตะระดับสูงสุดในรอบ 7 สัปดาห์ หลังจากที่เจ้าหน้าที่เฟดหลายรายต่างกล่าวสนับสนุนการเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ล่าสุด FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 36.7% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมวันที่ 13-14 มิ.ย. หลังจากที่เมื่อสัปดาห์ที่แล้วให้น้ำหนักเพียง 10.7% จับตาถ้อยแถลงของนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ซึ่งมีกำหนดกล่าวสุนทรพจน์ในงานเสวนา Thomas Laubach Research Conference ว่าด้วยนโยบายการเงิน ซึ่งเฟดจะจัดขึ้นในวันที่กรุงวอชิงตัน ดีซี
- 3.) นางลอรี โลแกน ประธานเฟดสาขาดีลลัส กล่าวว่า ข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดไม่ได้สนับสนุนให้เฟดชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิ.ย. ด้านนายราฟาเอล บอสติก ประธานเฟด สาขาแอตแลนตา กล่าวว่า เขาคาดว่าเฟดจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี เนื่องจากเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะปรับตัวอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่วนนายจอห์น วิลเลียมส์ ประธานเฟด สาขา นิวยอร์ก กล่าวว่า เฟดสามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หากเงินเฟ้อไม่ได้ปรับตัวลง และการตัดสินใจขึ้นอยู่กับข้อมูลที่ได้รับ
- 4.) กระทรวงแรงงานสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 22,000 ราย สู่ระดับ 242,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 254,000 ราย

Theme การลงทุนสัปดาห์นี้

เน้นหุ้น Domestic play ที่ผลประกอบการไตรมาส 1Q23 แข็งแกร่ง และมีแนวโน้มเติบโตหลังการเลือกตั้งจากนโยบายกระตุ้นของภาครัฐ และความเชื่อมั่นภาคเอกชนฟื้นตัว ได้แก่ KTB, CPALL, CK, TOA, SAK, AEONTS SIRI เป็นต้น

หุ้นแนะนำวันนี้

Top pick: GULF (ราคาพื้นฐาน 57.00 บาท) ราคาปรับตัวลดลงมาจาก 53 บาท มาอยู่ที่ 48 บาท ลดลงราว 9.4% เป็นจังหวะทยอยสะสม โดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ในไตรมาส 1/66 ของ GULF เนื่องจากเป็นเรื่องยากที่จะเปลี่ยนแปลงสัญญา PPA ที่ลงนามแล้ว ผลกระทบจากค่า Ft ที่จำกัด และความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการ ข้อมูลใหม่ที่สำคัญคือ 1) ได้รับ MW 1.7GW จากการประมูลครั้งล่าสุด และ 2) การเข้าซื้อหุ้น 20% ใน LPCL ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ด้วย TP ใหม่ที่ 57 บาท GULF อยู่ระหว่างการขยายกำลังการผลิตโดยได้รับผลกระทบจากค่า Ft ที่จำกัด

ORI (ราคาพื้นฐาน 14.80 บาท) ราคาปรับตัวลดลงมาจาก 12 บาท มาอยู่ที่ 10.5 ลดลงราว 12.5% เป็นจังหวะทยอยสะสม แม้ว่ากำไรในไตรมาส 1/2566 ที่ผ่านมาจะอยู่ในระดับปานกลาง แต่เราเห็นแนวโน้มการดำเนินงานที่น่าตื่นตาตื่นใจในไตรมาส 2/2566 รวมถึงการพัฒนาในเชิงบวกของบริษัททยอยหลักที่จะช่วยหนุนราคาหุ้นได้เป็นอย่างดี ORI ซื้อขายที่ PER ปี 2566 ที่ 6.4 เท่า ด้วยอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 2566 เกือบ



Daily Research

7% เราเห็นว่าราคาหุ้นของ ORI อยู่ในระดับที่ดีสำหรับทั้งนักลงทุนโมเมนตัมและนักลงทุนสายปัจจัยพื้นฐาน (VI) ความก้าวหน้าของ Real-X จะมีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนราคาหุ้น

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจ: วันศุกร์ ติดตาม ตัวเลข CPI ของญี่ปุ่นเดือน เม.ย. คาด +0.1% MoM และ +3.2% YoY ตัวเลข Core CPI ของญี่ปุ่นเดือน เม.ย. คาด +3.2% YoY ตัวเลข PPI ของเยอรมันเดือน เม.ย. คาด +6.1% YoY และถ้อยแถลงของ Fed Chair Powell





Daily Research

CPN - โหมเมตัมขาขึ้น - จุดสนใจหลักอยู่ที่ CPNREIT

- ▶ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" CPN และ TP ที่ 79.0 บาท นอกจากแนวโน้มการดำเนินงานที่ปรับดีขึ้นแล้ว การลงทุนใหม่ๆ จำนวนมากจะช่วยเพิ่มมูลค่าหุ้น
- ▶ ยอดขายของผู้เข้ามามีความสำคัญสูงสุด จำนวนผู้เดินห้างฯ จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก รายได้รายไตรมาสจะเพิ่มขึ้น เป้ารายได้ปี 2566 เด็บโต 20-30% สามารถบรรลุได้
- ▶ โครงสร้างเงินทุนใหม่ของ CPNREIT ที่ต้องถูกปรับให้สอดคล้องกับแผนระยะสั้นและระยะยาวจะเป็นจุดสนใจหลักของนักลงทุนในระยะสั้น

GULF - เด็บโตอย่างมั่นคง

- ▶ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ในไตรมาส 1/66 ของ GULF เนื่องจากเป็นเรื่องยากที่จะเปลี่ยนแปลงสัญญา PPA ที่ลงนามแล้ว ผลกระทบจากค่า Ft ที่จำกัด และความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการ
- ▶ ข้อมูลใหม่ที่สำคัญคือ 1) ได้รับ MW 1.7GW จากการประมูลครั้งล่าสุด และ 2) การเข้าซื้อหุ้น 20% ใน LPCL
- ▶ ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ด้วย TP ใหม่ที่ 57 บาท GULF อยู่ระหว่างการขยายกำลังการผลิตโดยได้รับผลกระทบจากค่า Ft ที่จำกัด

PTG - ดอนสนองต่อ downside มากเกินไป

- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" และ TP ที่ 16.20 บาท การอ่อนตัวของราคาหุ้นเมื่อวานนี้ตอบสนองต่อ downside มากเกินไปจากการปรับขึ้นค่าแรง 4 เท่า
- ▶ อัตรากำไรจากน้ำมันที่สูงขึ้น/ปริมาณการขายสูงสุดใหม่ช่วยหนุนกำไรเชิงแกร่งในไตรมาส 2/66 เป้าหมายการเติบโตของ EBITDA ปี 2566 ที่ 10-12% เป็น upside
- ▶ การจดทะเบียนย่อย 2 แห่งล่าช้าออกไปเป็นไตรมาส 4/66 หรือ 1/67 ขณะเดียวกันได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากขยะแล้ว

ICT Sector - หุ่นกลุ่ม Power Play

- ▶ ราคาหุ้น ADVANC และ TRUE ลดลง 4.5% และ 13.1% ต่ำกว่า SET Index (-2.2%) จากวันที่ 12 พ.ค. ตามความกังวลของตลาดต่อนโยบายของพรรคก้าวไกล
- ▶ มูลค่ายุติธรรมในกรณีที่แย่ที่สุดของเราคือ 188.5 บาทสำหรับ ADVANC และ 6.12 บาทสำหรับ TRUE สมมติว่าตลาดโทรศัพท์มือถือแบ่งแยกออกเป็นผู้เล่น 3 ราย
- ▶ ราคาหุ้น ADVANC และ TRUE จะอยู่ภายใต้แรงกดดันทางการเมืองแต่วิกฤต 2 ครั้งที่ผ่านมาชี้เป็นโอกาสในการซื้อเมื่อความวุ่นวายสงบลง

CRC - กำไรไตรมาส 1/2566 สูงกว่าคาด 10%

- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 48.80 บาท เนื่องจาก CRC จะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวและการบริโภคที่เติบโตขึ้น
- ▶ SSSG เดือน เม.ย.2566 เป็นบวกอีกครั้งที่ 7-9% จากการทำงานที่แข็งแกร่งในไทย (+7-9%) และอิตาลี (>30%) แต่ติดลบในเวียดนาม (-7-9%)
- ▶ คาดกำไรไตรมาส 2/2566 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง YoY แต่จะอ่อนตัวลง QoQ จากการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมผลิตภัณฑ์ ซึ่งอาจทำให้ GPM รวมหดตัวลง

NCAP - แนวโน้มดีขึ้น แต่สะท้อนอยู่ในราคาแล้ว

- ▶ เพิ่มคำแนะนำสำหรับ NCAP เป็น "ถือ" จาก "ซื้อ" ด้วย TP ใหม่ที่ 5.10 บาท จาก 2.82 บาท แม้เราจะมองเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจน แต่เราเชื่อว่าได้สะท้อนในราคาแล้ว
- ▶ เรายังมอง Opportunity Day ของ NCAP เมื่อวานนี้ และกลับมาด้วยมุมมองเชิงบวกเล็กน้อย แนวทางการดำเนินธุรกิจโดยรวมปี 2566 เป็นไปในเชิงบวก
- ▶ เราปรับประมาณการกำไรปี 2566-68 ขึ้น 155-210% เพื่อสะท้อน 1) ECL ที่ลดลง 2) สินเชื่อเติบโตสูงขึ้น และ 3) ผลตอบแทนสินเชื่อที่ดีขึ้น

Construction Services - เหนือของความไม่แน่นอนทางการเมือง

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/66 ที่ 465.3 ลบ. เพิ่มขึ้น 33.2% YoY และ 88.2% QoQ จากการทำงานที่แข็งแกร่งของ CK, SEAFCO, PYLON แต่ต่ำกว่าที่เราคาด 11%
- ▶ จากงานใหม่ที่จำกัด เราขอปรับเป้าหมายก่อสร้างงานโยธา จาก backlog ที่สามารถคงรายได้ไว้ได้นาน 11 ไตรมาสขึ้นไป เทียบกับ 4 ไตรมาสสำหรับผู้รับเหมาต่อเสาะเพิ่ม
- ▶ มุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม CK (ซื้อ, TP 33.55 บาท) เป็นหุ้นเด่นด้านการขยาย backlog/กำไรฟื้นตัว และ STEC (ซื้อ, TP 18.02 บาท) เป็นหุ้นที่ยัง laggard

IMPACT - การฟื้นตัวกลับที่ดีสู่ระดับก่อนโควิด-19

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 4QFY66 ที่ 199 ลบ. (+292% YoY, -42% QoQ และสูงกว่าที่เราคาด 29%) กำไรปกติปี FY2566 ที่ 952 ลบ. อยู่ที่ 74% ของระดับก่อนโควิด
- ▶ DPU ไตรมาส 4QFY66 ที่ 0.14 บาท (อัตราจ่ายที่ 104% และอัตราตอบแทนเงินปันผลต่อปีที่ 4.3%) DPU ปี FY2566 ที่ 0.6 บาท อยู่ที่ 71% ของระดับก่อนโควิด
- ▶ "ซื้อ" จาก 1) การฟื้นตัวของกำไรที่แข็งแกร่ง 2) การประเมินมูลค่าที่ไม่แพง (กำไรปกติปี 2567 ที่ 90% ของปี FY2562 เทียบกับ EV ที่ 72% ของระดับก่อนโควิด)