

- มีมุมมองเป็นกลางถึงบวกให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ ที่ 1,500 - 1,560 จุด
- การเมืองจะชัดเจนขึ้น, Downsides ของตลาดหุ้นต่างประเทศเริ่มจำกัด หนุนตลาดหุ้นบ้านเรา
- ปลายสัปดาห์ติดตาม FED Jackson Hole จับสัญญาณการเปลี่ยนแปลงดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐ
- Top pick ประจำสัปดาห์: CPALL BCH และ SPRC



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 21 - 25 ส.ค. 2566

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองเป็นกลางถึงบวกต่อทิศทางการลงทุนในสัปดาห์นี้ ให้กรอบ SET Index เบื้องต้นที่ 1,500 - 1,560 จุด โดยมีปัจจัยหนุน 2 ประเด็น คือ 1) การเมืองน่าจะมีความชัดเจนขึ้น คาดหวังการโหวตเลือกนายกฯ รอบที่ 3 น่าจะโหวตผ่านในครั้งเดียว เรามองเป็นบวกต่อ Sentiment การลงทุนของกลุ่ม Domestic play จากความคาดหวังกระแสการออกมาตรการกระตุ้น ศก. ของรัฐบาลชุดใหม่, 2) มอง Down side ของตลาดหุ้นต่างประเทศเริ่มจำกัด หลังจากสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับฐานหรือปรับลงสะท้อนปัจจัยลบต่างๆ ไปแล้ว ทำให้เป็นไปได้ที่ในช่วงกลางสัปดาห์จะเห็นการฟื้นตัวขึ้นของดัชนีต่างๆ เป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นบ้านเรา การชะลอตัวหรือย่อตัวของดัชนีในช่วงต้นสัปดาห์จึงเป็นโอกาสสะสมหรือทยอยซื้อคาดหวังจาก 2 ปัจจัยบวกข้างต้น

กรอบ SET Index ปรับขึ้นในช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์ กลยุทธ์การลงทุน ยังเน้นโฟกัสรายกลุ่มหรือ Sector ที่มีปัจจัยหนุน อาทิ กลุ่มค่าปลีก, นิคมฯ ได้ประโยชน์คาดหวังการออกมาตรการกระตุ้น ศก. ของรัฐบาลชุดใหม่, กลุ่มน้ำมันสัปดาห์นี้เน้นโรงกลั่นจากการกลั่นที่ปรับขึ้นทำสถิติสูงสุดในรอบ 1 ปี ส่วนหุ้น Defensive เลือกกลุ่มโรงพยาบาลได้ผลบวกจาก High season ของธุรกิจ โดยมี Top Pick ในสัปดาห์นี้ คือ BCH CPALL และ SPRC

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **สภาพัฒน์ประกาศ GDP 2Q.23 และจับตาประมาณการณัฒนตัวเลขทั้งปี:** เบื้องต้น Consensus คาด GDP ของไทยใน 2Q.23 จะขยายตัว 2.6% ลดลงเล็กน้อยจาก 2.7% ใน 1Q.23 (ห่างจากเป้าทั้งปีที่ 3.2%) จึงต้องจับตาว่าสภาพัฒน์ฯ จะเปลี่ยนแปลงประมาณการณัฒน GDP ทั้งปีของปีนี้และปีหน้าหรือไม่
- **จับตาโหวตเลือกนายกฯ 22 ส.ค. นี้:** ล่าสุดพรรคเพื่อไทยประกาศจับมือกับพรรครวมไทยสร้างชาติเพื่อจัดตั้งรัฐบาลส่งผลให้ปัจจุบันมีเสียงรวมแล้ว 314 เสียง ต้องการคะแนนเสียงจาก ส.ว. เพิ่มอีก 61 เสียง ก็เพียงพอที่จะได้รับโหวตเป็นนายกฯ ซึ่งมีความเป็นไปได้สูงที่จะได้รับเสียงสนับสนุนจาก ส.ว. ถือเป็นบวกต่อทิศทางการลงทุนในสัปดาห์นี้
- **ปลายสัปดาห์ติดตาม FED Jackson Hole จับสัญญาณดอกเบี้ยสหรัฐ:** โดย FED Jackson Hole จะมีขึ้นในช่วงวันที่ 24-26 ส.ค. ขณะที่ประธานเฟดจะขึ้นกล่าวสุนทรพจน์ในวันที่ 25 ส.ค. ซึ่งนักลงทุนเฝ้าจับตาเพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ถึงการปรับเปลี่ยนนโยบายของเฟดในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ยในปีหน้า

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **BCH (ปิด 18.70 ซื้อ/เป้า 20 บาท)** สธ. ระบุมีผู้ป่วยไข้เลือดออกในประเทศเพิ่มขึ้น 5-6 พันคนต่อสัปดาห์ เสี่ยงการระบาดในปีนี้อาจพุ่งสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลโดยเฉพาะผู้ประกอบการที่เน้นผู้ป่วยในประเทศ
- **CPALL (ปิด 62 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 74.50 บาท)** คาดหวังผลบวกจากภาพการเมืองที่น่าจะชัดเจนขึ้น การเดินหน้าจัดตั้งรัฐบาลและออกมาตรการกระตุ้น ศก. จะส่งผลบวกทั้ง Sentiment การลงทุน, ยอดขาย และผลกำไรของ CPALL
- **SPRC (ปิด 8.85 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 10.80 บาท)** ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว ราคาหุ้นที่ปรับลงเป็นโอกาสเข้าซื้อคาดหวังผลประกอบการพลิกมีกำไรสุทธิใน 3Q.23 ตามราคาน้ำมันและค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะค่าการกลั่นปรับขึ้นสู่ระดับ 14\$/bbl ทำสถิติสูงสุดของปีนี้

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ -2.2% Fed minutes กรรมการส่วนใหญ่หนุนเฟดขึ้นดอกเบี้ย

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ลดลง 2.2% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดกังวลเฟดจะคงดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานหลังจากกิจกรรม ศก. ในสหรัฐยังแข็งแกร่ง
- Fed Minutes กรรมการส่วนใหญ่ยังหนุนให้เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อกดดันให้อัตราเงินเฟ้อปรับสู่กรอบเป้าหมายที่ระดับ 2%
- หุ้นกลุ่ม Tech โดเมนเทขาย หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี พุ่งขึ้นแตะระดับ 4.3% ทำสถิติสูงสุดในรอบ 15 ปี
- หุ้นกลุ่มการเงินมีแรงขายเช่นกันหลัง ฟิทช์ เรตติ้ง เตือนจะปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือกลุ่มธนาคารในสหรัฐรวมไปถึงเจพีมอร์แกน ธนาคารที่ใหญ่ที่สุด

ยุโรป : -2.3% กังวล ศก. จีนอ่อนแอกระทบธุรกิจของยุโรป

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป Euro Stoxx600 ลดลง 2.3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กังวล ศก. ที่อ่อนแอของจีนจะกระทบดีมานด์สินค้าของยุโรปโดยเฉพาะกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยซึ่งมีจีนเป็นลูกค้าหลัก
- จีนรายงานยอดปล่อยกู้ใหม่เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นในจำนวนต่ำสุดในรอบ 14 ปี, ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และยอดค้าปลีกเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาด และมีปัจจัยกดดันหนักจากข่าวบริษัทเอเวอร์แกรนด์ของจีนประกาศล้มละลาย
- นักลงทุนวิตกแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐ และ ยุโรปจะยังทรงตัวในระดับสูงเป็นอุปสรรคสำคัญขัดขวางการฟื้นตัวของ ศก.

ตลาดหุ้นไทย

SET: -1% ปัจจัยภายนอกกดดัน

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 16 จุด (-1.04%) ปิดที่ระดับ 1,519 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 5.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.9% wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 4,305 ล้านบาท
- ดัชนีซื้อขายผันผวนโดยมีปัจจัยภายนอกคอยกดดันโดยเฉพาะข่าวลบจากประเทศจีนซึ่งต้นสัปดาห์รายงานตัวเลข ศก. อ่อนแอ, บริษัท Country Garden สั่งระงับซื้อขายหุ้นกู้ ขณะที่ปลายสัปดาห์บริษัทเอเวอร์แกรนด์ประกาศล้มละลาย
- กลุ่ม Auto เป็นกลุ่มที่ Outperform ตลาดมากที่สุดรับข่าวกลุ่ม จางอัน ออโตฯ ซึ่งเป็นผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่อันดับ 4 ของจีน ประกาศเข้ารับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI โดยมีเป้าหมายให้ไทยเป็นฐานการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าของจีน
- กลุ่มค้าปลีกเป็นอีกกลุ่มที่ Outperform ตลาด นักลงทุนเข้าดักซื้อเก็งกำไรคาดจะเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์ หลังจากศาล รธน. สั่งไม่รับคำร้องกรณีการเสนอชื่อนายกฯ ชั่ว ช่วยให้การเลือกนายกฯ และการจัดตั้งรัฐบาลกลับมาเดินหน้า
- กลุ่มปิโตรฯ กลายเป็นกลุ่มที่ Underperform ตลาดมากที่สุด เนื่องจากมี Sentiment ลบเข้ามากดดัน โดยเฉพาะ ศก. จีนที่อ่อนแออาจทำให้ดีมานด์พลังงานและปิโตรฯ เคมี ลดลงเนื่องจากจีนเป็นผู้ใช้ปิโตรฯ รายใหญ่อันดับ 1 ของโลก
- กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เป็นอีกกลุ่มที่ปรับตัวลงตามหุ้นกลุ่ม Tech ในตลาดโลกที่ถูกเทขายหลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของสหรัฐพุ่งทำสถิติสูงสุดในรอบ 15 ปี อีกทั้ง DELTA ยังมีปัจจัยกดดันจากน้ำหนักการลงทุนที่ อาจจะลดลงจากการคำนวณดัชนีใหม่ SET50/SET100FF ในต้นปีหน้า

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

ค้าปลีก (Commerce)

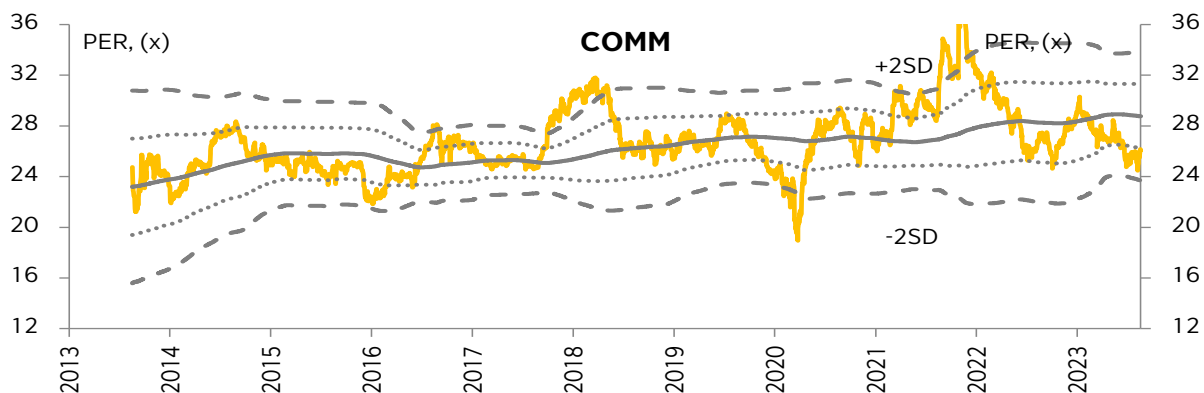
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มค้าปลีก Outperform ตลาดตามคาด นักลงทุนตักเก็งกำไรหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากภาพการเมืองที่ชัดเจนขึ้นหลังจากศาล รธน. สั่งไม่รับคำร้องการยื่นโทวตนายกฯ ชั่ว ช่วงปลดล็อก Overhang ทางการเมืองทำให้การโทวตเลือกนายและจัดตั้งรัฐบาลกลับมาเดินหน้าต่อ

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เรายังให้น้ำหนักกลุ่มค้าปลีกเป็น Overweight ในสัปดาห์นี้คาดการณ์การโทวตเลือกนายกฯ รอบ 3 จะออกมาในโทนบวก คือ โทวตครั้งเดียวผ่าน หนุนแรงเก็งกำไรหุ้นกลุ่ม Domestic Play ซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์จากรัฐบาลใหม่ โดยเฉพาะกับกลุ่มค้าปลีก

COMM	Current z-score -1.07						Change (%wow)	
							COMM	0.6%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors	
EPS	1,161.5	862.9	1,180.6	1,146.9	1,434.6	1,661.3	CPALL	1.2%
EPS growth (%)		-25.7%	36.8%	-2.9%	25.1%	15.8%	COM7	5.5%



โรงพยาบาล (Health)

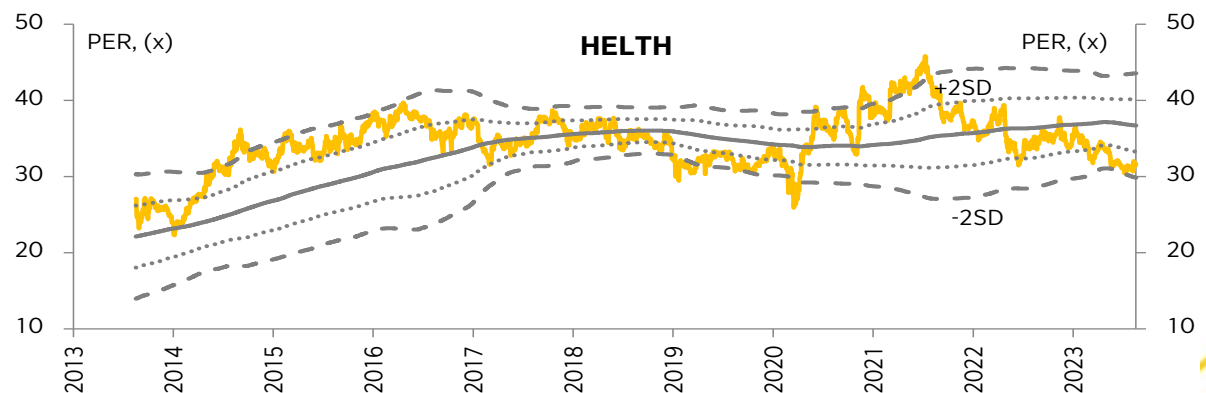
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มโรงพยาบาล Outperform ตลาดเช่นกัน โดยมี BH ช่วยจุดพลุหลังแจ้งงบ 2Q23 ดีเกินคาด ขณะที่ Analyst meeting โทนเป็นบวกมากๆ นักวิเคราะห์ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ กำไรสุทธิ รวมถึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากก่อนหน้าส่วนใหญ่ให้น้ำหนักเพียง "ถือ"

มุมมองในสัปดาห์หน้า

กลุ่มโรงพยาบาลยังน่าสนใจโดยมีปัจจัยหนุนเฉพาะจากรายงานข่าวการแพร่ระบาดของไข้เลือดออกในไทยที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น Sentiment บวกหนุนแรงเก็งกำไรหุ้นโรงพยาบาลโดยเฉพาะกลุ่มผู้ประกอบการที่เน้นผู้ป่วยในประเทศ อาทิ CHG และ BCH

HEALTH	Current z-score -1.47						Change (%wow)	
							HEALTH	2.4%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors	
EPS	64.2	173.8	297.8	215.9	233.4	252.3	BH	9.4%
EPS growth (%)		170.8%	71.3%	-27.5%	8.1%	8.1%	BDMS	1.8%



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- บริษัทจดทะเบียน 891 แห่ง คิดเป็น Market cap คิดเป็น 97% ของ Market cap รวมมีกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 2.2 แสนล้านบาทหดตัว 21%qoq และ 37%yoy รวม 1H23 มีกำไรสุทธิรวม 4.98 แสนล้านบาทหดตัว 14.8%yoy เป็นผลจากการหดตัวของหุ้นในกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรฯ จากการขาดทุนสต็อกน้ำมันดิบ
- ศาล รธน. สั่งไม่รับคำร้องการเสนอชื่อนายกฯ ชั่ว เนื่องจากสำนักงานผู้ตรวจการแผ่นดินไม่ใช่บุคคลที่ได้รับความเสียหายจึงไม่มีสิทธิ์ยื่นศาลปกครองให้ตีความ เรามองเป็นบวกเพราะคำสั่งดังกล่าวช่วยปลดล็อก Overhang ทางการเมือง รัฐสภาสามารถกลับสู่ขบวนการเลือกนายกฯ ได้อีก โดยประธานสภาฯ กำหนดวันเลือกนายกฯ ใหม่ในวันที่ 22 ส.ค.
- จีนรายงานยอดปล่อยกู้ใหม่เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นในจำนวนต่ำสุดในรอบ 14 ปี, ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และยอดค้าปลีกเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาด นอกจากนี้นักลงทุนกังวลปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนเพิ่มขึ้นหลังจากบริษัท Country Garden สั่งระงับซื้อขายหุ้นกู้ในช่วงต้นสัปดาห์ ขณะที่ปลายสัปดาห์บริษัทเอเวอร์แกรนด์ประกาศล้มละลาย
- ฟิทช์ เรตติ้ง เตือนจะลดอันดับความน่าเชื่อถือกลุ่มธนาคารในสหรัฐรวมไปถึงเจพีมอร์แกน ธนาคารที่ใหญ่ที่สุด เป็นผลจากการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของเงินกู้ระยะยาวของสหรัฐตั้งนั้นหากฟิทช์ ลดความน่าเชื่อถือของเงินกู้ระยะยาวลงอีก จำเป็นที่จะต้องลดความน่าเชื่อถือของบริษัทจดทะเบียนด้วย (จะมีอันดับความน่าเชื่อถือสูงกว่าของประเทศไม่ได้)

21 ส.ค. 66	22 ส.ค. 66	23 ส.ค. 66	24 ส.ค. 66	25 ส.ค. 66
<ul style="list-style-type: none"> ไทย - ประกาศ GDP ไตรมาส 2/23 จีน - ประกาศอัตราดอกเบี้ย (LPR) 1 และ 5 ปี ไต้หวัน - คำสั่งซื้อเพื่อการส่งออก 	<ul style="list-style-type: none"> ไทย - โหวตเลือกนายกฯ รอบที่ 3 สหรัฐ - เจ้าหน้าที่เฟดแสดงความเห็น (Tom Bargin) 	<ul style="list-style-type: none"> ญี่ปุ่น - ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ส.ค. (Flash PMI) ยูโรโซน - ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ส.ค. (Flash PMI) สหรัฐ - ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ส.ค. (Flash PMI) 	<ul style="list-style-type: none"> เกาหลีใต้ - ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน สหรัฐ - Fed Jackson Hole Symposium (24-26 ส.ค.) 	<ul style="list-style-type: none"> ไทย - ยอดขายรถยนต์เดือน ก.ค. ไทย - ยอดส่งออก/นำเข้าเดือน ก.ค. ญี่ปุ่น - อัตราเงินเฟ้อเดือน ส.ค. สหรัฐ - เจอโรม พาวเวลกล่าวสุนทรพจน์ ในงาน Jackson Hole Symposium

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BUMRUNGRAD HOSPITAL (BH): อุปสงค์คงค้างแน่น ปรับเพิ่มประมาณการ

กำไร BH มีแนวโน้มแข็งแกร่ง สนับสนุนจากอุปสงค์คงค้างจำนวนมากของผู้ป่วยต่างชาติ (โดยเฉพาะตะวันออกกลาง) และการปรับขึ้นราคา 6.6% BH ได้รับฉันทานุมัติที่ดีจากการเปิดให้บริการใหม่ ๆ และการจัดโปรโมชั่นของศูนย์โรคเฉพาะทาง 3 แห่ง ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิหลักปี FY23F-FY25F ขึ้น 14-1.6% และขยับเป้าหมายเป็นปีกลางปี 24 จึงปรับราคาเป้าหมายขึ้น 13% เป็น 282 บาท TTR นำสนใจที่ 15% เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น **ซื้อ**

ปรับประมาณการกำไร: จากกำไร 2Q23 สูงกว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิหลักปีนี้ขึ้น 14% เป็นสถิติสูงสุดที่ 6.7 พันลบ. และปรับกำไรปี FY24F ขึ้น 15% เป็น 7.2 พันลบ. และปี FY25F ขึ้น 16% เป็น 7.6 พันลบ. ประมาณการของเราจะสูงกว่า consensus 15%

ปัจจัยสนับสนุนได้แก่ ลูกค้าต่างชาติ ...: เราเชื่อว่ามียุโรปคงค้างหลายพันลบ.จากผู้ป่วยต่างชาติที่เดินทางเข้ามาใช้บริการ ซึ่งจะส่งผลไปจนถึงกลางปี 24 เป็นอย่างน้อยโดยส่วนใหญ่จะเป็นผู้ป่วยตะวันออกกลาง ซึ่งจะใช้บริการโรคมะเร็งและอัตราค่ารักษาขึ้นต้นสูง ประกอบกับการปรับราคาขึ้น 6.6% ตั้งแต่.ค.ปีนี้ เราปรับอัตราค่ารักษาขึ้นต้นปี FY23F-FY25F ขึ้น 1.5%-1.7% เป็น 48.6%-49.0% BH จะขยายฐานลูกค้าใน 10 ประเทศใหม่ และเพิ่มสำนักงานส่งต่อผู้ป่วยเป็น 83 แห่ง (จาก 55-60 แห่งก่อนโควิดระบาด) ครอบคลุม 47 ประเทศ นอกจากนี้ เรายังคาดว่าบริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากลูกค้าจีน หลังจากรัฐบาลจีนผ่อนคลายนโยบายจำกัดในการเดินทางออกนอกประเทศ และคาดว่าผู้ป่วยเมียนมาร์จะเพิ่มขึ้นหลังจากมีการผ่อนคลายนโยบายจำกัดในการออกวีซ่า/หนังสือเดินทาง

... บริการใหม่ และ การจัดโปรโมชั่น ...: BH เปิดตัวบริการใหม่ - Limb Preservation และ Foot & Nail care - ซึ่งได้รับการตอบรับอย่างดีจากลูกค้าตะวันออกกลาง และมีการส่งต่อผู้ป่วยจากแผนกโรคเบาหวาน และโรคความดันโลหิตสูง นอกจากนี้ BH ยังโปรโมต Eye Excellence Center (รายได้เพิ่มขึ้น 5% mom ในเดือนมิ.ย.), Fertility Center และ IVF clinic , Genomic Medicine Institute โดยร่วมมือกับ Dar Al Shifa Hospital (ประเทศคูเวต) ซึ่ง BH ได้รับการตอบรับอย่างดีจากผู้ป่วยชาวคูเวต และ Dar Al Shifa Hospital ส่งต่อผู้ป่วยให้ BH อีกด้วย

... และการขยายเตียง: BH จะเพิ่มจำนวนเตียงผู้ป่วยเป็น 497 เตียงใน 3Q23 และ 506 เตียงใน 4Q23 จาก 471 เตียงใน 2Q23 (อัตราการครองเตียง 80%) เพื่อรองรับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น และจะเพิ่มจำนวนเตียงที่สุภูมิวิเศษ 1 อีก 59 เตียงภายในปลายปี 2024 หรือกลางปี 2025

Financial Summary

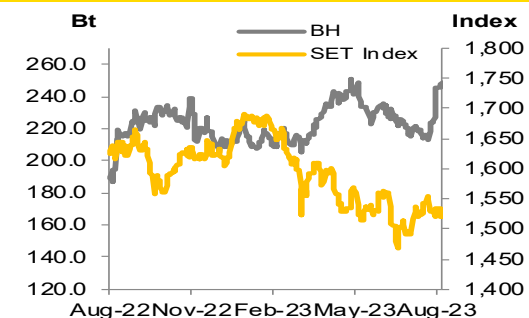
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	12,460	20,721	24,912	26,110	27,309
Revenue growth	(%)	0.8	66.3	20.2	4.8	4.6
EBITDA	(Btm)	2,814	7,173	9,462	10,080	10,637
EBITDA growth	(%)	3.7	154.9	31.9	6.5	5.5
Profit, core	(Btm)	1,274	4,941	6,713	7,150	7,592
Profit growth, core	(%)	6.2	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)	155.5	40.1	29.5	27.7	26.1
P/BV, core	(x)	11.5	10.1	8.7	7.7	6.8
ROE	(%)	6.7	26.3	31.5	29.1	27.3
Dividend yield	(%)	1.3	1.4	1.9	2.0	2.2

BUY (from HOLD)

Target price Bt282.00 (+13.3%) Price Bt261.0

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	256.0/ 180.5
Market cap	(Btm/ USDm)	197,927/ 5,594
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	588.9/ 16.5
Free float	(%)	88.4
Issued shares	(m shares)	795

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	17.5	13.2	2.0	31.4
Total return vs SET	(%)	26.3	12.9	3.9	38.2

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	13	7	3
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	282.00	254.70	10.7
2023F net profit	(Btm)	6,775	5,738	18.1
2024F net profit	(Btm)	7,150	6,240	14.6

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	3.03	5.02
ytd	(%)	14.76	14.52

Krungsri	Unit	2023F	2024F
From last report	(%)	15.12	15.11

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

PLAN B MEDIA (PLANB): คุ่มเกมอยู่

เรายังคงคำแนะนำซื้อ PLANB และคงราคาเป้าหมายเอาไว้ที่ 10.20 บาท ในการประชุมเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ผู้บริหารมองแนวโน้มบวกตามคาด แม้ว่าจะกำไรจะเติบโตอย่างโดดเด่นใน 2Q23 แต่ไม่เม้นต์กำไรน่าจะยังโตต่อเนื่องใน 3Q23 (จากเอเชียเกมส) และ 4Q23 (จากปัจจัยฤดูกาล) เรามองว่าไม่เม้นต์กำไรที่เร่งตัวขึ้น และราคาหุ้นที่น่าสนใจจะช่วยขับเคลื่อนราคาหุ้นในระยะสั้น

ข้อมูลจาก conference call อยู่ในเชิงบวก : เราได้เข้าร่วม conference call กับผู้บริหารหลังจบ 2Q23 ซึ่งทำให้เรามองบวกกับแนวโน้มกำไรของ PLANB ใน 2H23 และปีหน้า โดยประเด็นสำคัญมีดังนี้ (i) 72% UR ใน 2Q23 กลับไปเท่ากับระดับก่อน COVID ระบาดแล้ว โดยผู้บริหารระบุว่าปัจจัยพื้นฐานเปลี่ยนไปแล้ว โดยสื่อ OOH กลับมาชิงส่วนแบ่งตลาดจากสื่อ TV ได้เพิ่มขึ้นหลัง COVID ซึ่งสาเหตุสำคัญมาจากทำเลที่ตั้ง และผลิตภัณฑ์ที่มีจำนวนมาก และหลากหลาย นอกจากนี้ ผู้บริหารยังมั่นใจว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับ UR ใน 2Q23 เอาไว้ได้ที่ 72% แม้ว่าจะประสบปัญหาความวุ่นวายทางการเมือง เพราะความนิยมที่เพิ่มขึ้นของ OOH และผลบวกจากปัจจัยฤดูกาลจะช่วยขับเคลื่อนโมเมนตัม UR ให้ดำเนินไปอย่างต่อเนื่องถึง 4Q23 และปีหน้า (ii) เนื่องจาก UR สูง บริษัทจึงเริ่มปรับขึ้นราคาในบางพื้นที่ และในสินค้าบางรายการที่อุปสงค์สูงใน 3Q23 โดยผลจากการขึ้นราคาจะเห็นชัดใน 4Q23 (iii) ยังคงมองว่าจะบันทึกกำไรได้จากเอเชียเกมสในเดือนกันยายนที่ 200 ลบ.ได้ตามคาดใน 3Q23 โดยอัตรากำไรสุทธิ (Net margin) ของโครงการนี้จะอยู่ที่ประมาณ 10% ซึ่งจะช่วยหนุนกำไรใน 3Q23 (iv) บริษัทปรับเพิ่มเป้ารายได้ปี 23 เป็น 7.7-8.0 ลบ. และปรับเพิ่มเป้าอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 28-31%

โมเมนตัมกำไรเร่งตัวขึ้นจะเร่งตัวขึ้นใน 3Q23 และ 4Q23: เป้าที่สูงขึ้นของบริษัทดังกล่าวข้างต้นสอดคล้องกับประมาณการของเรา โดยเราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น ๑๐๑ ทุกไตรมาสใน 2H23 และคาดว่ากำไรใน 3Q23 จะอยู่ที่ 250 ล้านบาท (+10% ๑๐๑) โดยที่ UR อยู่ที่ 72% UR (เท่ากับใน 2Q23) บวกกับจะมีการบันทึกกำไร 20 ลบ.จากการแข่งขันเอเชียเกมส ทั้งนี้แม้จะไม่มีรายได้จากเอเชียเกมสอีก แต่เรายังคาดว่ากำไรใน 4Q23 จะเพิ่มขึ้นเป็น 267 ลบ. (+6% ๑๐๑) จาก UR ที่สูงตามปัจจัยฤดูกาล ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณกำไรเต็มปีที่ 876 ลบ. (+25.8% yoy)

คงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 10.20 บาท : เรายังคงคำแนะนำซื้อ PLANB และประเมินราคาเป้าหมายที่ 10.20 บาท โดยมองว่าไม่เม้นต์ของกำไรที่ดำเนินไปอย่างต่อเนื่องใน 3Q23 และ 4Q23 รวมถึงราคาหุ้นที่น่าสนใจจะทำหน้าที่เป็นตัวกระตุ้นราคาหุ้น PLANB ในระยะสั้น

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

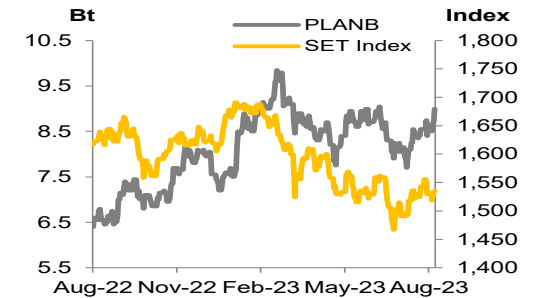
BUY

Target price Bt10.20(+13.3%)

Price Bt9.10

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	10.1/ 5.7
Market cap	(Btm/ USDm)	33,593/ 977
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	247.0/ 7.2
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
Target price	(Bt)	KSS	BB	%diff
2023F net profit	(Btm)	10.20	9.74	4.7
2024F net profit	(Btm)	876	854	2.6
		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: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

WHA CORPORATION (WHA): ปรับขึ้นยอดขายและราคาที่ดิน

แนวโน้มอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง WHA จึงปรับเพิ่มเป้าหมายยอดขายที่ดินปีนี้จาก 1,750 เป็น 2,500 ไร่ ซึ่ง 94% มาจกยอดขายที่ดินใน 1H และ MUQ ที่ใช้ไปแล้ว เราจึงปรับเพิ่มประมาณการยอดขายที่ดินปีนี้ขึ้น 11% เป็น 2,500 ไร่ นอกจากนี้ ยังมีอู่ฟลัดอีก 1,000 ไร่ และอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นด้วย เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิจตุลิกปี FY23F-FY25F ขึ้น 23-37% และปรับราคาเป้าหมายขึ้น 8% เป็น 5.40 บาท เราเชื่อว่ากระแสข่าวเกี่ยวกับสัญญาขายที่ดินแปลงใหญ่ในเดือนก.ย.จะเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้น เราคงคำแนะนำซื้อ

ปรับเพิ่มเป้าหมายยอดขายที่ดินปีนี้ เป็น 2,500 ไร่ (จาก 1,750 ไร่): เป้ายอดขายใหม่ของบริษัทสูงกว่าประมาณการปีของเราที่ 2,250 ไร่ โดยเป้าของบริษัทแบ่งเป็นยอดขายในประเทศไทย 2,000 ไร่ และในเวียดนาม 500 ไร่ บริษัทขายที่ดิน 1,049 ไร่ใน 1H และ MOU 1,310 ไร่ คิดเป็น 94% ของเป้าปีนี้ นอกจากนี้ ยังมีอู่ฟลัด 600 ไร่จากผู้ผลิต EV ในประเทศไทย และ 400 ไร่จากบริษัทผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในเวียดนาม และอุปสงค์จากห่วงโซ่อุปทาน อุปสงค์ที่แข็งแกร่งทำให้ WHA ปรับขึ้นราคาขายที่ดิน 10% ซึ่งจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 60-65% สำหรับยอดโอนที่ดินในปี 24-25 WHA ซื้อที่ดินเพิ่ม 4,000 ไร่ปีนี้ และจะใช้เงิน 3-4 พันล.เพื่อซื้อที่ดินปีหน้า นอกจากนี้ บริษัทอาจจะได้พัฒนาสินค้าใหม่เพิ่มอีกหนึ่งแห่งในตาง

ธุรกิจโลจิสติกส์เป็นไปตามคาด

WHA เชื้อสัญญา 74,929 ต.ร.ม. ใน 1H และอยู่ระหว่างเจรจา 99,000 ต.ร.ม. รวมกับ 35,000 ต.ร.ม.ในเวียดนาม เราคาดบริษัทจะทำได้ตามเป้าปีนี้ที่ 200,000 ต.ร.ม. การขายสินทรัพย์ 3.5 พันล.ให้กองทุนยังเป็นไปตามแผน (ใน 4Q)

การดำเนินงานของธุรกิจสาธารณูปโภค และไฟฟ้าดีขึ้น และยังมี upside อีก: เราคาดกำไรของ Gheco-one จะดีขึ้นจากกำไร 37 ล.ใน 1H เป็น 240 ล.ใน 2H จากค่าความพร้อมจ่ายสำหรับคำสั่งให้หยุดเดินเครื่องจนถึงเดือนธ.ค. กำไรของ SPP จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 397 ล.ใน 1H เป็น 402 ล.ใน 2H นอกจากนี้ ยังมี อู่ฟลัดจากค่าธรรมเนียมใช้น้ำส่วนเกินโควตา ดอกเบี้ยที่ประหยัดได้จากโครงการ Duong River (50-80 ล.) และความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง รายละเอียดเพิ่มขึ้นในบทวิเคราะห์ WHAUP ฉบับวันที่ 18 ส.ค.

ปรับประมาณการกำไร: จากผลประกอบการที่ดูดีกว่าคาดใน 2Q23 และแนวโน้มที่แข็งแกร่ง เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิจตุลิกปี FY23F ขึ้น 25% เป็น 4.7 พันล., ปี FY24F ขึ้น 23% เป็น 5.2 พันล. และปี FY25F ขึ้น 37% เป็น 6.1 พันล. จากการปรับเพิ่มสมมติฐานยอดโอนที่ดิน และอัตรากำไรขั้นต้นของนิคมฯ และกำไรของธุรกิจน้ำและไฟฟ้า

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

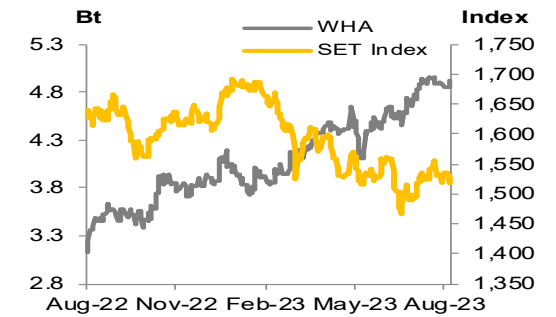
BUY

Target price Bt5.40 (+9.8%)

Price Bt5.10

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	5.0/ 3.1
Market cap	(Btm/ USDm)	73,538/ 2,076
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	331.1/ 9.5
Free float	(%)	60.2
Issued shares	(m shares)	14,947

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	23.3	0.8	18.3	23.3
Total return vs SET	(%)	31.6	0.7	18.4	31.6

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	10	4	0
Target price	(Bt)	5.40	5.36	0.7
2023F net profit	(Btm)	4,698	4,231	11.1
2024F net profit	(Btm)	5,213	4,837	7.8

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	3.49	2.58
3M	(%)	3.89	4.75
ytd	(%)	6.09	5.55

Krungsri	Unit	2023F	2024F
From last report	(%)	23.73	22.60

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio -2.69% แพ้ตลาดที่ -1.04%

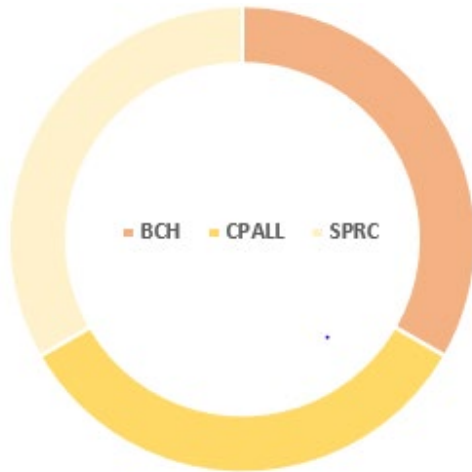
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา BDMS KBANK และ SPRC ให้ผลตอบแทน -2.69% แพ้ตลาดที่ให้ผลตอบแทน -1.04% โดยมี SPRC ให้ผลตอบแทนแย่สุด -5.85% ตามด้วย BDMS -2.61% ส่วน KBANK ให้ผลตอบแทนดีที่สุด +0.39%

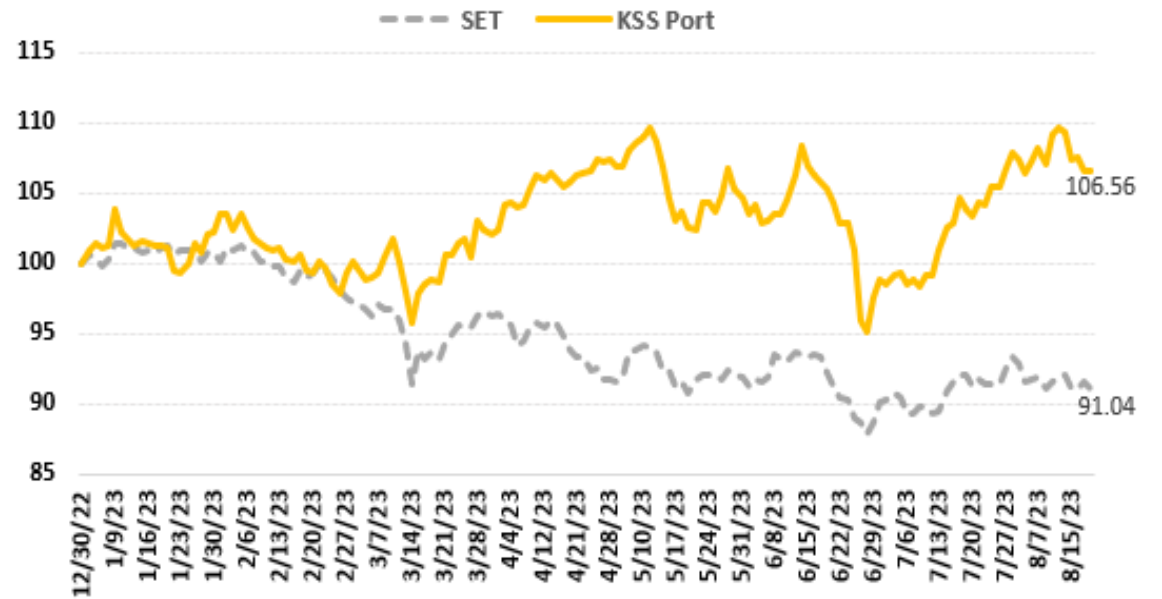
พอร์ตจำลองรวมเดือน ส.ค. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน -1.32% แต่ดีกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน -2.37%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +6.56% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -8.96%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราคงหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ SPRC ไว้ในพอร์ตตามเดิม แต่ปรับ BDMS และ KBANK ออกโดยมีหุ้น Top pick ชุดใหม่เข้ามาแทนคือ BCH และ CPALL

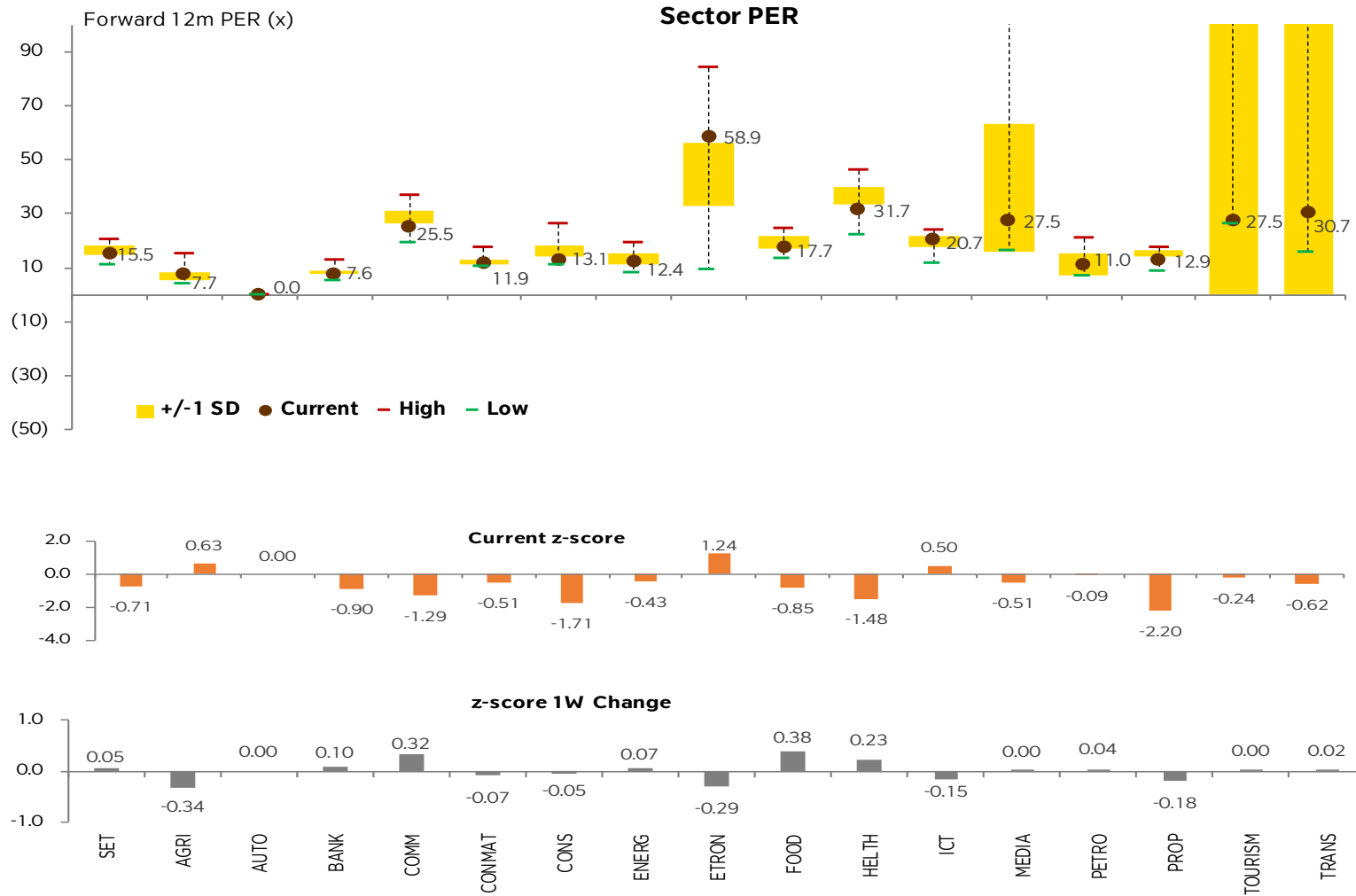


2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	-1.04%	-2.37%	-8.96%
Krungsri Portfolio	-2.69%	-1.32%	+6.56%

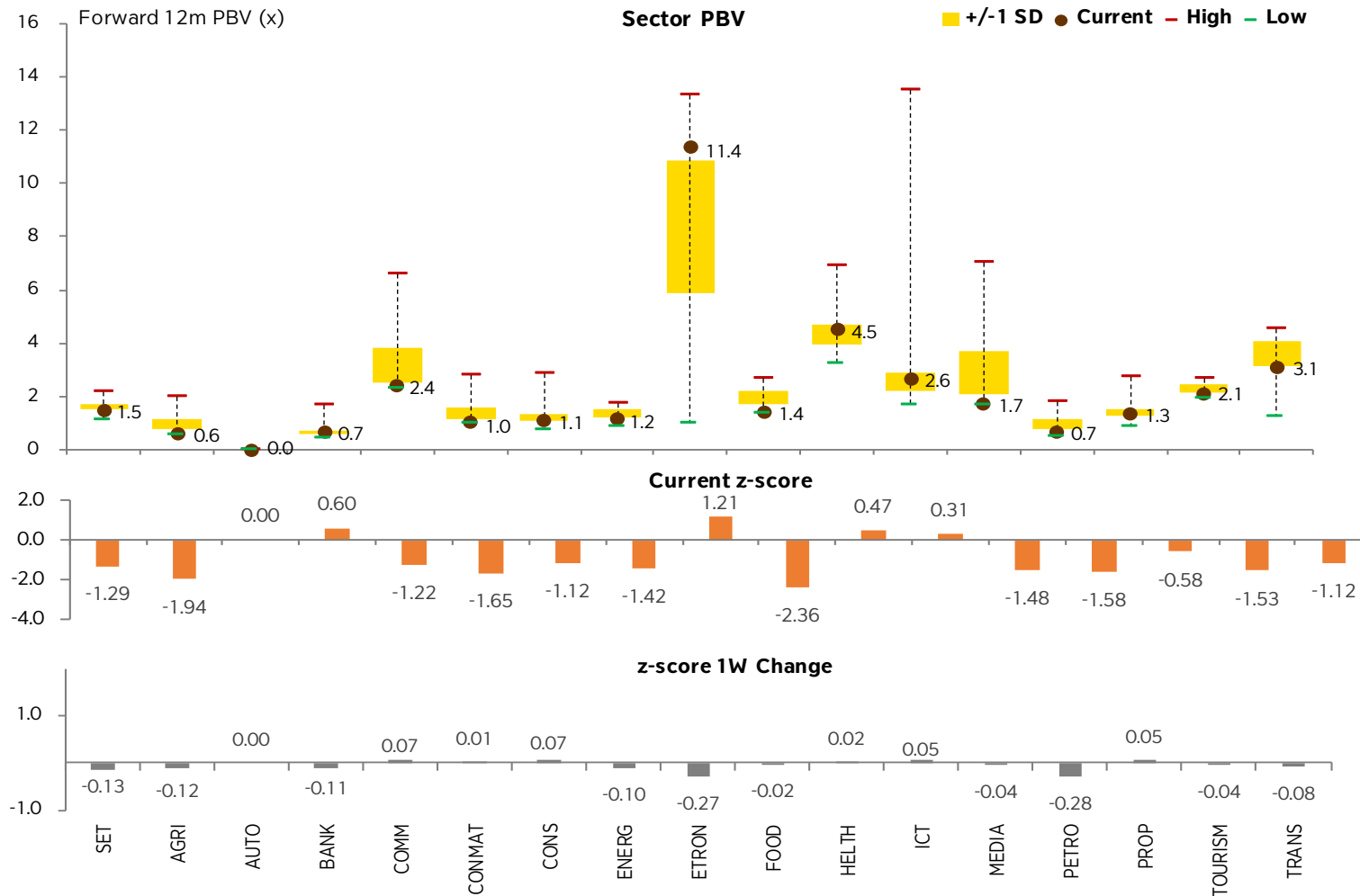
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

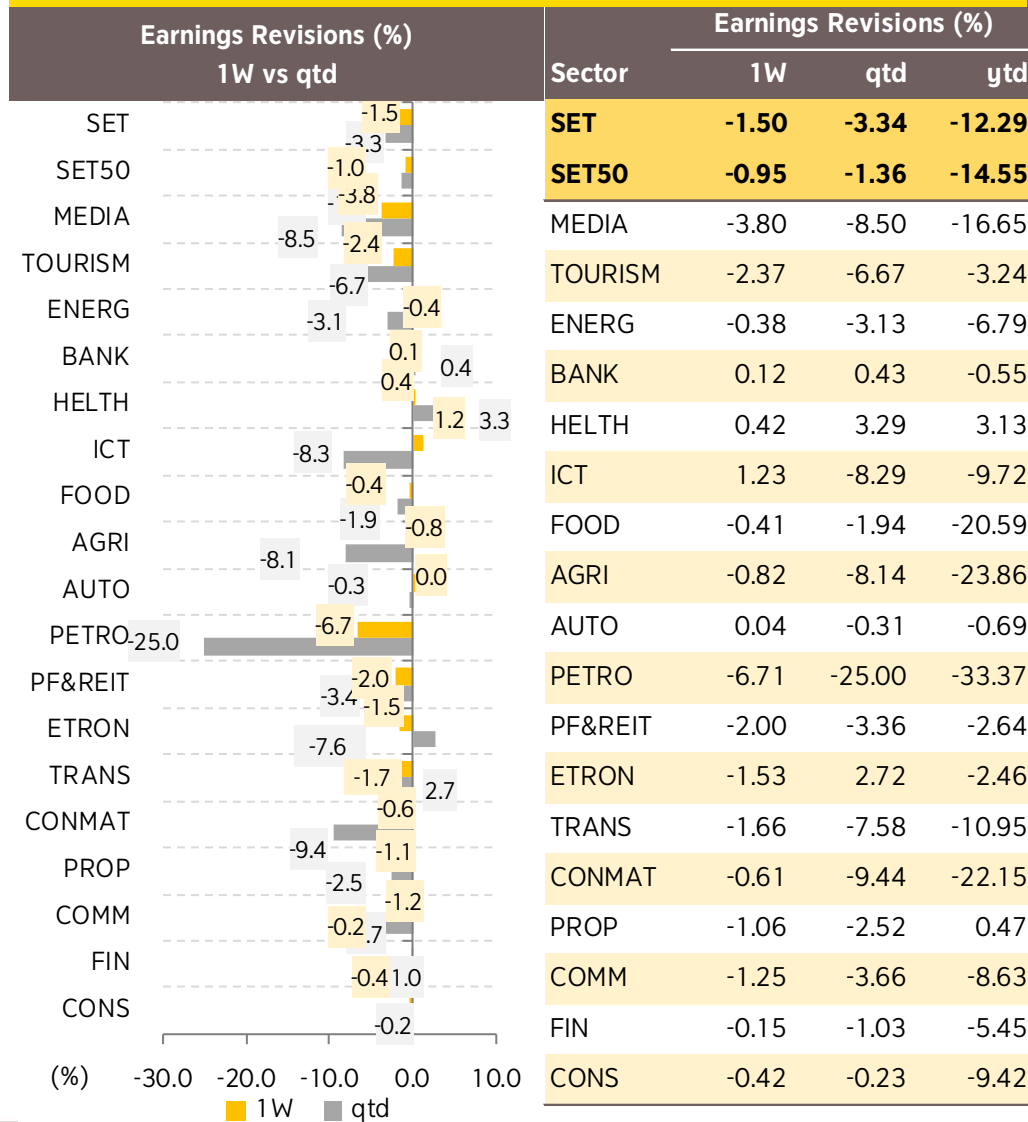


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

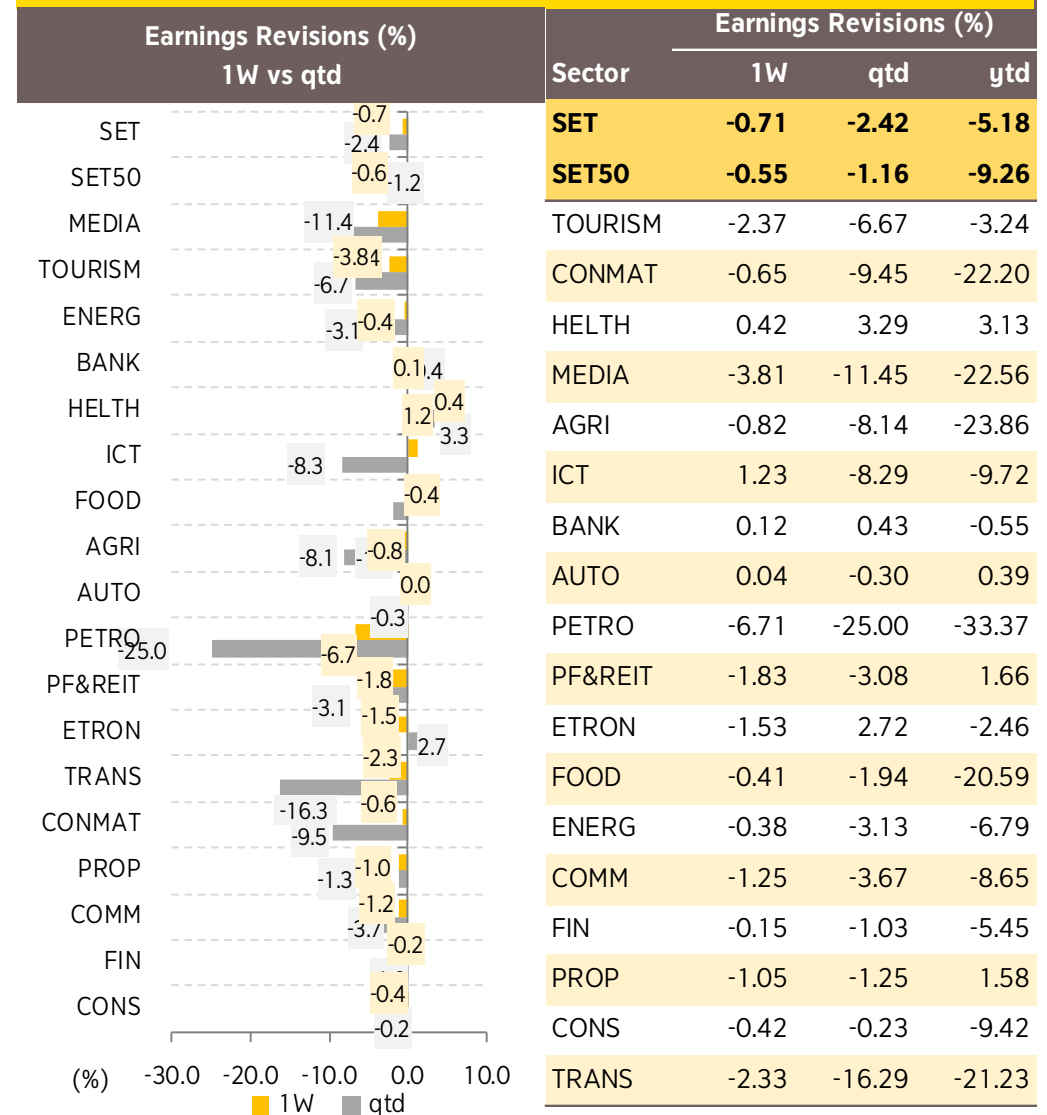
Source: Bloomberg

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.