

- ยังมีความเสี่ยงทางลงแต่ไม่มากให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ ที่ 1,490 -1,530 จุด
- ตัวเลข ศก.ไทยโดยรวมยังไม่ดี อาทิ ส่งออก/นำเข้า เดือน พ.ค.ยังหดตัวต่อเนื่อง
- กลยุทธ์ยังเน้นหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะ และ Outperform ตลาดในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่าน
- Top pick ประจำสัปดาห์: IVL PSL และ SCB



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 26 - 30 มิ.ย. 2566

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองเป็นกลางภาค SET Index สัปดาห์นี้จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,490 - 1,530 จุด ต้นสัปดาห์ดัชนีมีแนวโน้มลดลงโดยมีแนวรับสำคัญที่ระดับ 1,490 จุด โดยมีปัจจัยลบกดดันจากต่างประเทศโดยเฉพาะความกังวลจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ รวมไปถึงดัชนีชี้นำ ศก. อาทิ ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการของสหรัฐและยุโรปที่ชะลอตัวสร้างความกังวลให้กับตลาดต่อการเกิดภาวะ ศก. ถดถอย มากขึ้น อย่างไรก็ตาม SET Index ที่ลดลงแรง 3.5% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา (-9.8% YTD) ได้สะท้อนปัจจัยลบต่างๆ ไปแล้ว หากดัชนีจะลดลงหลุดระดับ 1,500 จุด คาดว่าจะกินเวลาไม่นานดังนั้นนักลงทุนระยะกลางถึงยาวถือหุ้นลงทุนตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไปเรามองเป็นโอกาสดีในการเข้าซื้อ ส่วนนักลงทุนที่เน้นการลงทุนในช่วงสั้นๆ อาจจะรอจังหวะที่ตลาด Panic ในการเข้าซื้อถึงกำไรหรือเล่นรอบ กลุ่มหุ้นหรือ Sector ที่น่าสนใจเรายังแนะนำกลุ่มที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวและเป็นกลุ่มที่ Outperform ตลาดในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา คือ กลุ่มเดินเรือ(ดัชนีค่าระวางเรือฟื้นตัว การขนส่งผ่านคลองปานามาสะดุดจากภัยแล้ว, กลุ่มน้ำมัน, กลุ่มปิโตรฯ, กลุ่มถ่านหิน และ กลุ่มธนาคาร(Preview งบ 2Q23 ยังดี NIM และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น) โดยมี Top Pick สัปดาห์นี้คือ คือ **IVL PSL และ SCB**

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **ตัวเลข ส่งออก/นำเข้า ของไทยยังล้นยากภาพรวมยังไม่ดี:** ต้นสัปดาห์ ก.พาณิชย์จะรายงานตัวเลข ส่งออก/นำเข้า เดือน พ.ค. ตลาดส่วนใหญ่คาดยอดส่งออกจะหดตัว 8%yoy จากที่หดตัว 7.6%yoy ในเดือน เม.ย. และคาดยอดนำเข้าหดตัว 9.9%yoy จากที่หดตัว 7.3%yoy ในเดือน เม.ย.
- **รปท.รายงานภาวะศก.เดือนพ.ค. คาดไม่ตื่นเต้นหลายกิจกรรมยังชะลอตัว:** อีกหนึ่งตัวเลขที่น่าสนใจคือ รปท.จะรายงานภาวะ ศก. ของไทยประจำเดือน พ.ค. อย่างไรก็ตามเรามองไม่น่าตื่นเต้นเนื่องจากหลายกิจกรรมยังไม่ฟื้นตัว อาทิ การส่งออก, การผลิต เช่นเดียวกับภาคบริการที่การท่องเที่ยวเข้าสู่ช่วง Low Season
- **ความกังวลต่อทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐจะลดลงหรือไม่ขึ้นอยู่กับ PCE ศุกร์นี้:** เบื้องต้น Consensus คาด Headline PCE เดือน พ.ค. จะลดลงแตะระดับ 4.1% จาก 4.4% และคาด Core PCE จะลดลงเป็น 4.5% จาก 4.7% ในเดือน เม.ย. ตลาดจะคลายกังวลและตอบรับเชิงบวกหากตัวเลขออกมาต่ำกว่า 4%

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **IVL (ปิด 34.25 ซื้อ/ เป้า IAA Consensus 43 บาท)** จีนกระตุ้นศก. ช่วยเพิ่มความต้องการปิโตรฯ เนื่องจากจีนเป็นผู้ใช้ปิโตรฯ รายใหญ่ของโลก และ IVL มีกำลังการผลิต PET ในจีนคิดเป็น 5% ของกำลังการผลิตรวมทั้งหมดของ IVL
- **PSL (ปิด 10.50 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 14.50 บาท)** ชื่อเก็งกำไรตามดัชนีค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งคาดว่าจะเป็ผลจากปรากฏการณ์เอลนีโญส่งผลให้การเดินเรือหยุดชะงักโดยเฉพาะเส้นทางผ่านทางคลองปานามา หากสถานการณ์ภัยแล้งรุนแรงขึ้นจะหนุนให้ค่าระวางเรือเพิ่มขึ้นในระยะกลาง
- **SCB (ปิด 107.50 ซื้อ/เป้า Bloomberg Consensus 130 บาท)** คาดกำไรสุทธิ 2Q23 ยังเติบโตอย่างแข็งแกร่งตามยอดสินเชื่อที่ยังขยายตัว NIM ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของแบงก์ชาติ โดย SCB มีสัดส่วนเงินฝากที่เป็น CASA สูงจึงได้ประโยชน์โดยตรง

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ -1.7% หลังประธานเฟดย้ำเดินทางขึ้นดอกเบี้ย

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 1.7% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดได้รับแรงกดดันหลังจากที่ประธานเฟดและเจ้าหน้าที่เฟดอีกหลายท่านสนับสนุนให้เฟดเดินทางขึ้นดอกเบี้ย
- นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) แถลงต่อสภาองเกรสว่า เฟดจะยังคงเดินทางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อสกัดเงินเฟ้อให้ลดลงสู่ระดับเป้าหมายที่ 2%
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้น ปรับตัวลงสู่ระดับ 46.3 ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน จากระดับ 48.4 ในเดือนพ.ค. และดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้น ปรับตัวลงสู่ระดับ 54.1 ต่ำสุดในรอบ 2 เดือน จากระดับ 54.9 ในเดือน พ.ค.

ยุโรป : -2.9% กังวลดอกเบี้ยขาขึ้น และผิดหวังจีนกระตุ้น ศก. น้อยกว่าที่คาด

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป Euro Stoxx600 ลดลง 2.9%wow ตลาดกังวลดอกเบี้ยขาขึ้นและผิดหวังจีนกระตุ้น ศก.น้อยกว่าที่คาดไว้ อาจจะทำให้แรงซื้อกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจากจีนลดลง
- ธนาคารกลางหลายแห่งในยุโรปปรับขึ้นดอกเบี้ยแบบเหวี่ยงความคาดหมาย นำโดยธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.5% จาก 4.5 เป็น 5% เช่นเดียวกับ ธ.กลางนอร์เวย์ขึ้นดอกเบี้ย 0.5% จาก 3.25% เป็น 3.75% ขณะที่ตุรกีขึ้นดอกเบี้ย 6.5% จาก 8.5% เป็น 15%
- นักลงทุนผิดหวังจีนกระตุ้น ศก. น้อยกว่าที่คาดโดยเฉพาะการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) 5 ปี ซึ่งตลาดคาดว่าจีนจะลดดอกเบี้ย 0.15-0.20% แต่จีนปรับลดจริงเพียง 0.1%

ตลาดหุ้นไทย

SET: ร่วงแรงจากหลายปัจจัยลบรุมกดดัน

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ร่วงแรงกว่า 54 จุด (-3.45%) ปิดที่ระดับ 1,506 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 4 หมื่นล้านบาท ลดลง 6.04%wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 4,913 ล้านบาท
- มีปัจจัยลบรุมกดดันทั้งในและต่างประเทศ อาทิ จีนกระตุ้น ศก. น้อยกว่าที่คาด, ประธานเฟดกล่าวแถลงนโยบายรอบครึ่งปีต่อสภาองเกรสเน้นย้ำเฟดเดินทางขึ้นดอกเบี้ย ส่วนในประเทศไทยการเมืองยังไม่นิ่ง นักลงทุนกังวลภาวะสุญญากาศทางการเมือง
- กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ร่วงหนักสุดและเป็นกลุ่มที่กดดัชนีในสัปดาห์ที่ผ่านมา นำลงโดย DELTA หลังจากตลาดฯ ประกาศให้ DELTA ต้องซื้อขายด้วยบัญชี Cash Balance ทำให้เป็นกังวลว่า DELTA อาจจะหลุดจากดัชนี SET50/100 ในรอบต้นปีหน้า
- กลุ่มไฟแนนซ์โดนเทขายต่อเนื่องอีก 1 สัปดาห์หลังจากประธานเฟดกล่าวแถลงนโยบายรอบครึ่งปีต่อสภาองเกรสเน้นย้ำเฟดเดินทางขึ้นดอกเบี้ย
- หลายกลุ่มมีปัจจัยลบเฉพาะตัว อาทิ กลุ่มเครื่องดื่มมีประเด็นลบจากราคาน้ำตาลในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น, ฟิลิปปินส์จะเรียกเก็บภาษีความหวาน และ มีข่าวสหรัฐจะคว่ำบาตรธนาคาร 2 แห่งในพม่าเพิ่มเติม
- กลุ่มธนาคารลดลงน้อยที่สุด เนื่องจากมีนักลงทุนบางส่วนเข้าดักซื้อเก็งกำไรก่อนที่นักวิเคราะห์จะทยอยเข้า Preview จบ 2Q23 ในช่วงต้นเดือน ก.ค. คาดทิศทางทำไร้อยู่โตดีตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นตามดอกเบี้ยนโยบายของแบงก์ชาติ

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

ธนาคาร (Bank)

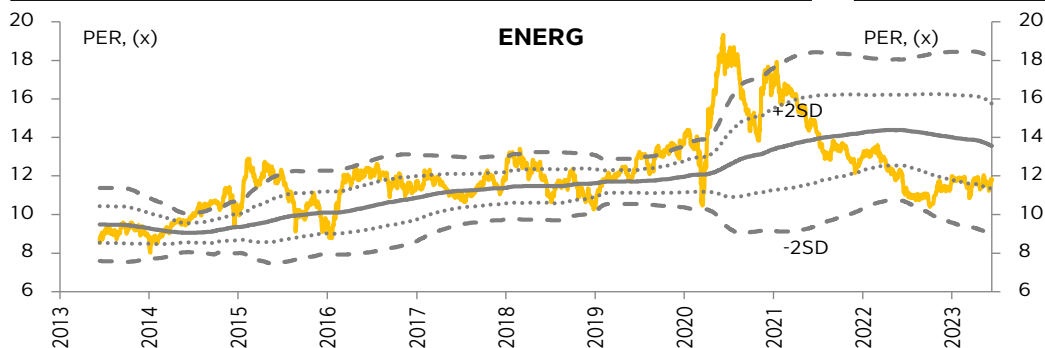
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มธนาคารลดลง 0.5% เป็นกลุ่มที่ราคาตกลงน้อยที่สุดในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นที่ยังไม่สิ้นสุด หลังจากเฟดส่งสัญญาณจะขึ้นดอกเบี้ยขาขึ้นดอกเบี้ย ต่อ ขณะที่ธนาคารกลางในยุโรปหลายแห่งขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่คาด อาทิ อังกฤษ นอร์เวย์และ ตุรกี

มุมมองในสัปดาห์หน้า

กลุ่มธนาคารจะยังน่าสนใจ เนื่องจากใกล้เข้าสู่ช่วงของการ Preview จบ 2Q23 โดยกลุ่มธนาคารจะเป็นกลุ่มแรกที่ตลาดจะเข้า Preview และประกาศงบก่อน Sector อื่นๆ เนื่องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิของกลุ่มยังแข็งแกร่งจากสินเชื่อขยายตัว และ NIM ที่เพิ่มขึ้นโดยมอง 4 แบงก์ใหญ่เด่นสุด

BANK	Current z-score						-0.80	Change (%wow)	
								BANK	-1.6%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	38.0	43.7	43.9	48.8	53.3	58.2	BAY	-4.6%	
EPS growth (%)		14.9%	0.5%	11.1%	9.3%	9.1%	KBANK	-2.3%	



ปิโตรเคมี (Petro)

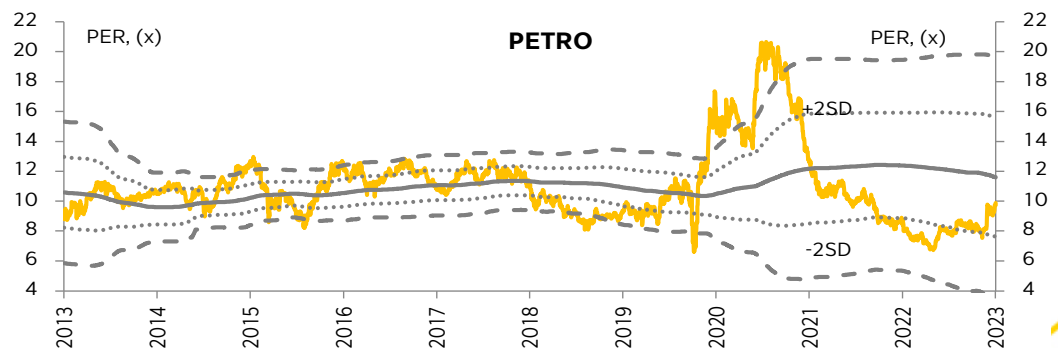
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มปิโตรฯ แม้ดัชนีของกลุ่มจะปรับลงแต่ลดลงน้อยกว่าตลาด โดยกลุ่มปิโตรฯ ลดลงเพียง 1.3% เท่านั้นเทียบกับ SET -3.5% ตลาดผิดหวังที่จีนออกมาตรึงการกระตุ้น ศก. น้อยเกินไปทำให้โบรคเกอร์ต่างชาติทยอยปรับลดคาดการณ์ GDP ของจีนในปีนี้ลง

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เรายังเลือกหุ้นในกลุ่มปิโตรฯ เป็น Top pick ใน weekly ตามเดิม โดยมองว่ามาตรการกระตุ้น ศก. ของจีนยังไม่จบ โดยช่วงกลางเดือน ก.ค. คาดว่าจะมีการออกมาตรึงการกระตุ้น ศก. ชัดใหญ่ผ่านการประชุมคณะกรรมการการเครดิตบูโรของจีนช่วยหนุนแรงเท็งทำไรกลุ่มปิโตรฯ และ Commodity กลับมาอีกครั้ง

PETRO	Current z-score						-0.47	Change (%wow)	
								PETRO	2.8%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	0.1	146.9	103.2	73.3	100.8	121.9	IVL	6.0%	
EPS growth (%)		NA	-29.7%	-29.0%	37.5%	20.9%	PTTGC	0.6%	



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- กกต.ประกาศรับรองผลเลือกตั้ง ส.ส. ครบทั้ง 500 คน เตรียมเปิดประชุมสภา ภายใน 15 วัน เบื้องต้นคาดว่าจะมีการเปิดประชุมสภา ในวันที่ 3 ก.ค. จากนั้นจะมีการเลือกประธานสภา และเลือก นายกฯ ซึ่งเร็วกว่า Time line เดิมประมาณ 1 เดือน
- กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา ระบุสัปดาห์ที่ผ่านมามีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 489,781 คน คิดเป็นเฉลี่ยต่อวันที่ 69,969 คน เพิ่มขึ้น 6.35%wow ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของกลุ่ม นักท่องเที่ยวจีนโดยสัปดาห์ที่ผ่านมา มีจำนวน 7.3 หมื่นคนเพิ่มขึ้น 22.03%wow
- จีนประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ระยะเวลาดำเนินการ 1 ปี และ 5 ปี ลง 0.1% จาก 3.65% เป็น 3.55% และ 4.3% เป็น 4.20% ตามลำดับ โดย LPR 1 ปีเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ แต่ LPR 5 ปี จีนปรับลดน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะมีการปรับลด 0.15%
- นาย เจอโรม พาวเวล ประธานเฟดแถลงนโยบายรอบครึ่งปีต่อสภาkongress (ส.ส.) เน้นย้ำเฟดพร้อมปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกในช่วงที่เหลือของปีนี้โดยมีเป้าหมายเพื่อกดให้อัตราเงินเฟ้อลดลงสู่ระดับ เป้าหมายที่ระดับ 2% (ปัจจุบัน US Core PCE อยู่ที่ 4.7%)
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ประกาศขึ้นดอกเบี้ย 0.5% จาก 4.5% เป็น 5% สูงสุดในรอบ 15 ปี และมากกว่าที่ Consensus คาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% การดำเนินการดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อ คุมเงินเพื่อหลังจากที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือน พ.ค. ของอังกฤษเพิ่มขึ้นแตะระดับ 7.1% สูงสุดในรอบ 31 ปี

26 มิ.ย. 66	27 มิ.ย. 66	28 มิ.ย. 66	29 มิ.ย. 66	30 มิ.ย. 66
<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - กระทรวงพาณิชย์ประกาศ ตัวเลขส่งออก/นำเข้า เดือน พ.ค. • ญี่ปุ่น - ดัชนีชี้นำ ศก. เดือน เม.ย. • สหรัฐ - ดัชนีการผลิตเดือน มิ.ย. จากเฟดสาขาดัลลัส 	<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐ - ดัชนีราคาบ้านเดือน เม.ย. • สหรัฐ - ยอดขายบ้านใหม่เดือน พ.ค. • สหรัฐ - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน มิ.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> • จีน - กำไรภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. • สหรัฐ - รายงานสต็อกน้ำมันดิบ รายสัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐ - จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ การว่างงานรายสัปดาห์ • สหรัฐ - ประกาศ GDP ไตรมาส 1/23 (ครั้งสุดท้าย) 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ธปท. รายงานภาวะ เศรษฐกิจเดือน พ.ค. • สหรัฐ - ดัชนีการใช้จ่ายของ ผู้บริโภคเดือน มิ.ย. (PCE Price Index)

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

AMATA CORPORATION (AMATA): ยอดขายที่ดินจะได้ตามประมาณการของเรา

เราคาด AMATA จะมียอดขายที่ดินและ LOI 1,250 ไร่ใน 1H23 คิดเป็น 55% ของเป้าหมาย และประมาณการของเรา เชื่อว่าอุปสงค์ยอดขายที่ดินจะได้ตามที่เราระบุประมาณการสนับสนุนโดยอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม ทั้งนี้ ประเทศไทยได้รับความสนใจอย่างมากจากนักลงทุนจีนมากกว่า 4,000 รายที่จะสร้างโรงงาน หรือย้ายฐานการผลิตมาที่ประเทศไทย เราคาดว่า AMATA จะได้อานิสงส์จากประเด็นนี้ เรายังคงคำแนะนำซื้อ AMATA

คาดยอดขายที่ดิน 1,250 ไร่ใน 1H23: ซึ่งคิดเป็น 55% ของเป้าหมายของ AMATA และประมาณการของเรา โดย 620 ไร่จะมาจากยอดขายในประเทศไทย คิดเป็น 41% ของประมาณการยอดขายในประเทศไทยของบริษัท (1,500 ไร่) และ 625+ ไร่ LOI จากประเทศเวียดนาม คิดเป็น 83% ของประมาณการยอดขายประเทศไทยของบริษัท เรายังคงประมาณการยอดขายที่ดิน ประเทศไทยได้รับความสนใจอย่างมากจากการดำเนินนโยบาย Chinese+1 ในหลาย ๆ อุตสาหกรรม เช่น ยานยนต์ และชิ้นส่วน, อิเล็กทรอนิกส์, เครื่องใช้ไฟฟ้า, เครื่องจักร, อุปกรณ์การแพทย์ และ โลจิสติกส์ โดยมีนักลงทุนกว่า 500 รายเข้าร่วมงาน "Thailand's New Investment Promotion Measures: NEW Economy, NEW Opportunities" และมีนักลงทุนกว่า 60 รายจาก China Printed Circuit Association และกว่า 50 รายจากเชียงใหม่ที่เดินทางมาเยี่ยมชมประเทศไทยในเดือนเม.ย.-พ.ค. นอกจากนี้ คาดว่าจะมีนักลงทุนกว่า 4,000 รายเข้าร่วมงาน "World Chinese Entrepreneurs Convention (WCEC)" ซึ่งจะจัดขึ้นที่ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์วันที่ 24-26 มิ.ย.

โครงการในลาวจะหนุนยอดขายที่ดินปีหน้า: ได้แก่ 2,563 ไร่ที่นาเตย และ 20,000 ไร่ที่นาหม้อ โดย AMATA จะพัฒนาเฟสแรก ที่ นาเตยและนาหม้อปลายปีนี้ และคาดว่าจะมียอดขายที่ดินปีหน้า บริษัทมีลูกค้าจากจีนในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และอาหารแปรรูป ทั้งสองนิคมจะตั้งอยู่บริเวณสถานีนาเตยและนาหม้อของรถไฟความเร็วสูงจีน-ลาว

ธุรกิจโรงไฟฟ้าฟื้นตัวใน 2Q23: เราคาดส่วนแบ่งกำไรธุรกิจไฟฟ้าจะสูงขึ้น ๑๐๑ เพราะ ส่วนต่างของราคาขายไฟฟ้า และต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาขายไฟฟ้าลดลง 9% แต่ต้นทุนก๊าซธรรมชาติลดลง 13% (Fig. 7-9) นอกจากนี้ AMATA มั่นใจว่าจะผ่านวิกฤตน้ำแล้งปีนี้ไปได้ เนื่องจากบริษัทมีปริมาณน้ำสำรองมากพอที่จะรองรับอุปสงค์ในนิคมอมตะซิตี้ ชลบุรีได้ 1-2 ปี

Financial Summary

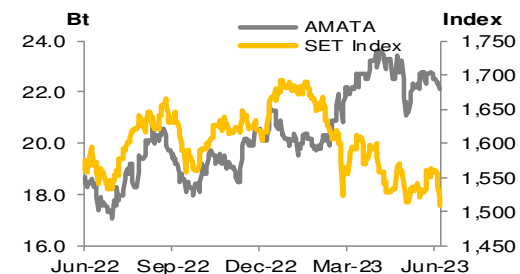
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	5,097	6,502	8,571	14,803	14,719
Revenue growth	(%)	21.3	27.6	31.8	72.7	(0.6)
EBITDA	(Btm)	2,980	4,376	4,312	6,420	5,876
EBITDA growth	(%)	26.0	46.8	(1.5)	48.9	(8.5)
Profit, core	(Btm)	1,212	2,265	2,224	3,316	3,060
Profit growth, core	(%)	6.3	86.9	(1.8)	49.1	(7.7)
Profit, reported	(Btm)	1,402	2,341	2,224	3,316	3,060
Profit growth, reported	(%)	27.1	67.0	(5.0)	49.1	(7.7)
EPS, core	(Bt)	1.05	1.97	1.93	2.88	2.66
EPS growth, core	(%)	6.3	86.9	(1.8)	49.1	(7.7)
DPS	(Bt)	0.40	0.60	0.60	0.89	0.82
P/E, core	(x)	19.9	10.7	10.9	7.3	7.9
P/BV, core	(x)	1.4	1.2	1.2	1.0	0.9
ROE	(%)	6.9	10.1	8.8	12.2	10.3
Dividend yield	(%)	1.9	2.9	2.9	4.3	3.9

BUY

Target price Bt28.00 (+28.4%) Price Bt21.80

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	23.8/ 17.1
Market cap	(Btm/ USDm)	25,070/ 712
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	140.2/ 4.1
Free float	(%)	66.4
Issued shares	(m shares)	1,150

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	4.2	(0.9)	(0.1)	22.4
Total return vs SET	(%)	13.9	1.4	5.9	25.8

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	14	2	1
Target price	(Bt)	28.00	27.59	1.5
2023F net profit	(Btm)	2,224	2,017	10.3
2024F net profit	(Btm)	3,316	2,374	39.7

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	13.86	9.65
ytd	(%)	15.03	11.09

Krungsri	Unit	2023F	2024F
From last report	(%)	(0.02)	(0.01)

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

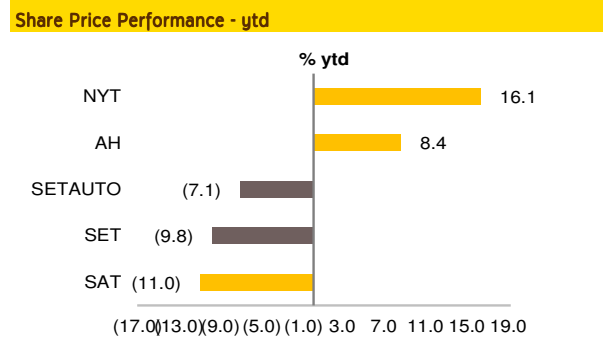
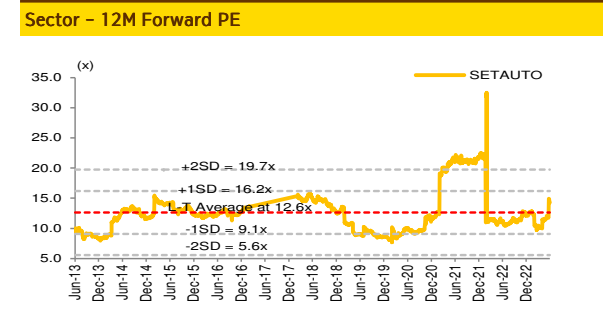
AUTOMOTIVE SECTOR: ยอดผลิตรถเติบโตอย่างแข็งแกร่งในเดือนพฤษภาคม

ในเดือนพฤษภาคม 2023 ยอดผลิตรถยนต์ในประเทศไทยเพิ่มขึ้น 16.5% yoy เนื่องจากยอดส่งออกรถยนต์แข็งแกร่ง เรายังคงมองบวกกับแนวโน้มกลุ่มยานยนต์ เพราะยอดผลิตรถยนต์ YTD ยังเพิ่มขึ้น 6.1% yoy ถึงแม้ในช่วงที่ผ่านมาจะมีประเด็นเกี่ยวกับ Isuzu กดดันราคาหุ้นกลุ่มยานยนต์อยู่ เรายังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มยานยนต์ที่ OVERWEIGHT โดยเลือก AH เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มนี้

การส่งออกช่วยหนุนยอดผลิตรถยนต์รวมในเดือนพฤษภาคม 23: ยอดผลิตรถยนต์ในประเทศไทยเพิ่มขึ้น 16.5% yoy เป็น 150,532 คัน จากการที่ส่งออกรถยนต์แข็งแกร่งที่ 86,358 คัน (+12.2%) ในขณะที่ยอดขายรถยนต์ในประเทศทรงตัว yoy อยู่ที่ 65,088 คัน (+0.5%) อย่างไรก็ตาม เดือนพฤษภาคมเป็นเดือนแรกในรอบปีนี้ที่อัตราการเติบโตของยอดขายรถยนต์ในประเทศพลิกมาเป็นบวกได้ ทั้งนี้ สัดส่วนยอดขาย EV เพิ่มขึ้นเป็น 8.6% ของยอดขายรถยนต์ในประเทศทั้งหมด โดยเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากช่วงต้นปีที่ประมาณ 7%

แทบเป็นไปได้เลยที่ Isuzu จะย้ายออกจากประเทศไทยในเร็ว ๆ นี้: ราคาหุ้นกลุ่มยานยนต์อ่อนแอตั้งแต่มีข่าวลือว่า Isuzu จะย้ายโรงงานการผลิตกระเพาะจากประเทศไทยไปอินโดนีเซีย แม้ว่า Isuzu จะออกมาประกาศแล้วว่าไม่เป็นความจริง ทั้งนี้ เมื่ออิงจากสมมติฐานในกรณีเลวร้ายที่สุด (worst-case scenario) เรายังมั่นใจว่า Isuzu จะยังอยู่ในประเทศไทยไปอีกอย่างน้อยห้าปี เพราะเพิ่งจะเริ่มลงทุนอย่างหนักเพื่อผลิตรถกระบะรุ่นใหม่ในช่วงสองสามปีที่ผ่านมา การย้ายโรงงานออกจากประเทศไทยในช่วงนี้จะทำให้บริษัทต้องจ่ายค่าปรับก้อนโตให้กับ supplier ของบริษัท นอกจากนี้ เราได้ระบุไว้แล้วในบทวิเคราะห์ฉบับก่อน ว่าจากการวิเคราะห์ scenario เราพบว่าราคาเป้าหมายยังคงสูงกว่าราคาหุ้นในปัจจุบัน

ยังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มยานยนต์ที่ OVERWEIGHT: สำหรับแนวโน้มในปี 2023 เรายังเชื่อว่าผลประโยชน์ของทุกบริษัทในกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ที่เราศึกษาจะดีขึ้นตามยอดผลิตรถยนต์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3% เป็น 1.94 ล้านคัน โดยยอดผลิตรถยนต์ YTD (มกราคม - พฤษภาคม) เพิ่มขึ้น 6.1% yoy เรายอมรับว่าข่าวเกี่ยวกับ Isuzu กระทบกับความมั่นใจของนักลงทุนต่อกลุ่มยานยนต์ในระยะยาว ซึ่งจะต้องใช้เวลากว่าที่จะฟื้นความเชื่อมั่นของตลาดกลับคืนมา ซึ่งความคาดหวังว่าผลประโยชน์ 2Q23 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง yoy น่าจะเป็นจุดเริ่มต้นที่ช่วยให้ภาวะตลาดของกลุ่มยานยนต์ฟื้นตัวขึ้นมาได้ เรายังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มยานยนต์ที่ Overweight โดยเลือก AH เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มนี้



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Automotive Sector – valuation summary

Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 23-Jun	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
AH	340	32.25	41.00	27.1	BUY	1,833	1,962	7.4	7.0	6.2	5.8	1.1	1.0	5.6	6.0
SAT	236	18.70	21.00	12.3	HOLD	990	1,062	4.5	7.3	8.0	7.5	1.0	0.9	8.1	8.8
NYT	149	4.04	4.30	6.4	HOLD	280	326	9.6	16.5	17.9	15.4	1.5	1.5	5.0	5.9

Source: Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

ICT SECTOR: การแข่งขันเบาลง

เรายังคงมองบวกกับกลุ่ม ICT และยังคงเน้นธีมการแข่งขันที่เบาลง ซึ่งผู้ประกอบการไม่เพียงตัดแพ็คเกจราคาต่ำของบริการ prepaid เท่านั้น แต่ยังตัดของบริการ postpaid ด้วย โดยไม่มีการให้บริการความเร็วคงที่สำหรับแพ็คเกจที่ต่ำกว่า 1 พันบาทต่อเดือน ในขณะที่ discount ของ MNP ลดลงเหลือ 25% จาก 50% ที่ให้กับแพ็คเกจ premium เท่านั้น เราแนะนำซื้อทั้ง ADVANC และ TRUE เนื่องจากเรามองบวกกับกลุ่ม ICT แต่เราเลือก ADVANC เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มโดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 250 บาท

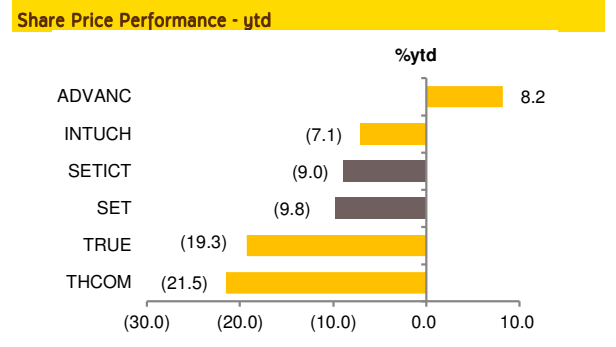
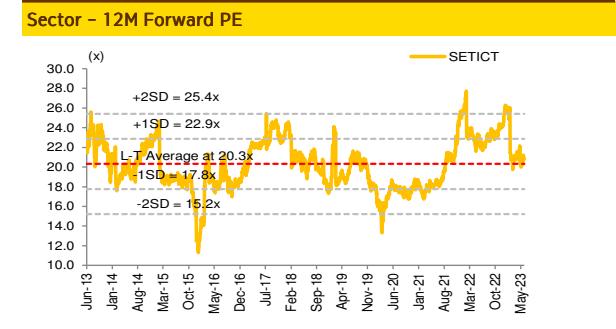
ผลประกอบการใน 1Q23 มีสัญญาณดี : กำไรสุทธิของกลุ่มใน 1Q23 อยู่ที่ 5.4 พันลบ. ลดลง 33% yoy แต่เพิ่มขึ้นถึง 113.5% qoq โดยกำไรที่ลดลง YoY ส่วนใหญ่เป็นเพราะ TRUE ซึ่งออกมาผิดพลาดโดยมีผลขาดทุนสุทธิ 1.29 พันลบ. จากที่มีกำไร 1.7 พันลบ. ใน 1Q22 เนื่องจากรายได้ลดลง (ทั้งจากมือถือ และ FBB) และมีต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการควบรวม DTAC กับ TRUE เพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกัน กำไรของ ADVANC เพิ่มขึ้น 5% yoy เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้นจากทั้งบริการมือถือ และ FBB เพราะจำนวนผู้ใช้บริการรายใหม่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ส่วนที่แตกต่างกันของ ADVANC กับ TRUE ใน 1Q23 คือ ARPU เพราะ ADVANC เป็นเจ้าแรกที่ยกเลิกแพ็คเกจราคาต่ำที่ใช้ได้ไม่อันไปตั้งแต่ใน 4Q22 ในขณะที่ TRUE เพิ่งปรับมาใช้กลยุทธ์แบบเดียวกันนี้ในเดือนม.ย. 23 ดังนั้น ADVANC จึงเป็นเจ้าแรกที่ได้อานิสงส์จากการที่ ARPU พ้นตัวขึ้นจากการแข่งขันที่เบาลง แต่เมื่อเทียบ qoq เราพบว่า มีสัญญาณดีทั้งในส่วนของ ADVANC และ TRUE แม้จะเป็นช่วง low season ก็ตาม โดย TRUE เริ่มได้อานิสงส์จากการประหยัดต้นทุนร่วมกับ DTAC ในขณะที่กำไรของ ADVANC ยังทรงตัวจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น

ขยายการปรับขึ้นราคาแพ็คเกจไปยังบริการ postpaid ด้วย: เราคาดว่ากำไรของกลุ่มใน 2Q23 จะดีกว่าใน 1Q23 จากปัจจัยหลายประการ ได้แก่ i) ARPU ยังอยู่ในขาขึ้น เราได้ทำการตรวจสอบด้วยการไปตระเวนดูตามร้านขายมือถือในช่วงสุดสัปดาห์เพื่อให้มั่นใจว่าการแข่งขันเบาลงอย่างที่เราคาดเอาไว้จริง ๆ และพบว่านอกจากการแข่งขันจะลดความเข้มข้นลงในส่วนของการบริการ prepaid แล้ว ในส่วนของบริการ postpaid ก็ลดลงด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ส่วนลด 50% จากแพ็คเกจราคาเต็มที่เคยให้กับผู้ใช้บริการที่ย้ายค่าย ตอนนี้ลดลงเหลือเพียง 25% และให้กับแพ็คเกจ premium (เกิน 1,000 บาท/เดือน) เท่านั้น นอกจากนี้ แพ็คเกจเน็ตไม่อั้นที่ราคาคงที่สำหรับกลุ่มราคาระดับกลางถึงล่างก็ไม่มีแล้ว ii) แรงกดดันทางด้านต้นทุนที่เกิดขึ้นใน 1Q23 น่าจะลดลงแล้วเพราะต้นทุนค่าไฟฟ้าน่าจะลดลงตามค่า Ft

เราเลือก ADVANC เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่ม ICT: เราแนะนำซื้อทั้ง ADVANC และ TRUE เนื่องจากเรามองบวกกับกลุ่ม ICT แต่อย่างไรก็ตาม เราเลือก ADVANC เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มนี้ เพราะอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง และมี upside ถึงราคาเป้าหมายของเรามากกว่า

ICT Sector – valuation summary

Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 23-Jun	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
ADVANC	18,657	211.00	250.00	18.5	BUY	28,405	29,034	7.8	4.0	22.5	21.6	7.1	6.9	4.0	4.2
INTUCH	6,840	71.75	89.00	24.0	BUY	11,164	11,610	2.9	4.0	20.5	19.7	6.3	6.2	4.8	5.0
THCOM	368	11.30	12.90	14.2	HOLD	242	214	NA	(11.6)	51.1	51.8	1.1	1.1	0.0	0.0
TRUE	6,317	6.15	9.00	46.3	BUY	(650)	2,136	(134.0)	NA	(327.0)	99.5	2.5	2.5	(0.2)	0.5



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio -3.35% ขณะที่ตลาด -3.45%

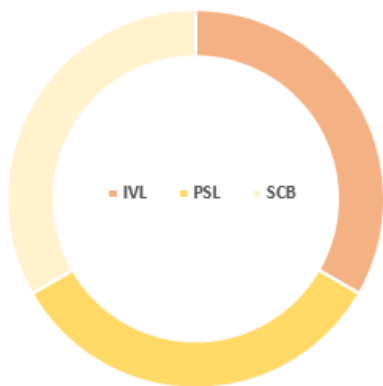
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา CBG IVL และ TOP ให้ผลตอบแทน -3.35% ใกล้เคียงกับตลาดที่ให้ผลตอบแทน -3.45% ทั้ง 3 หลักทรัพย์ให้ผลตอบแทนน่าผิดหวัง โดยมี CBG ให้ผลตอบแทนแย่ที่สุด -6.59% ตามด้วย TOP และ IVL ให้ผลตอบแทน -2.73% และ -0.72% ตามลำดับ

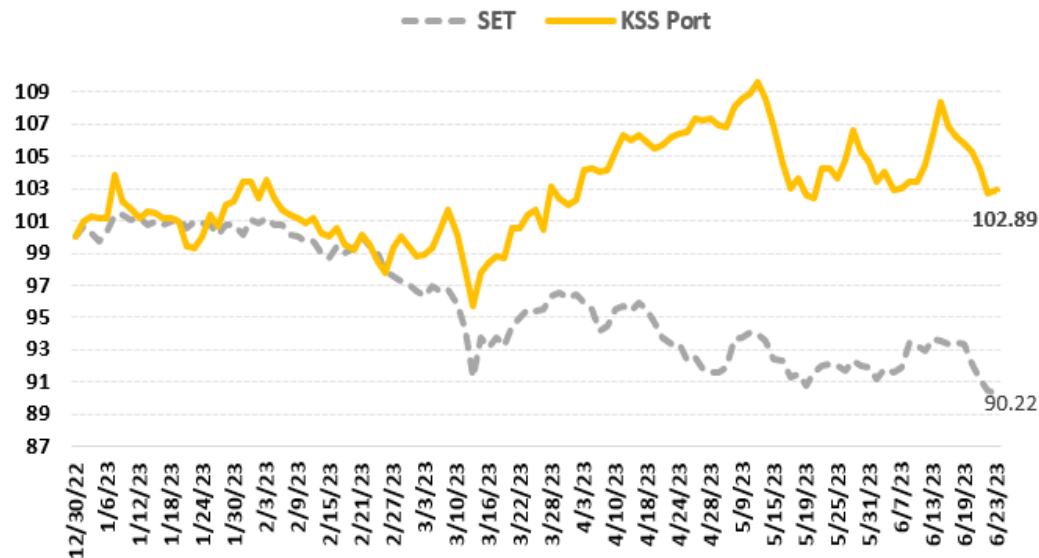
พอร์ตจำลองรวมเดือน มิ.ย. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน -1.77% ใกล้เคียงกับตลาดที่ให้ผลตอบแทน -1.77%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +2.89% ขณะที่ตลาดที่ให้ผลตอบแทน -9.78%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ CBG และ TOP ออก และนำหุ้น Top Pick ชุดใหม่ คือ PSL และ SCB เข้ามาแทน ส่วน IVL คงไว้ในพอร์ตตามเดิม

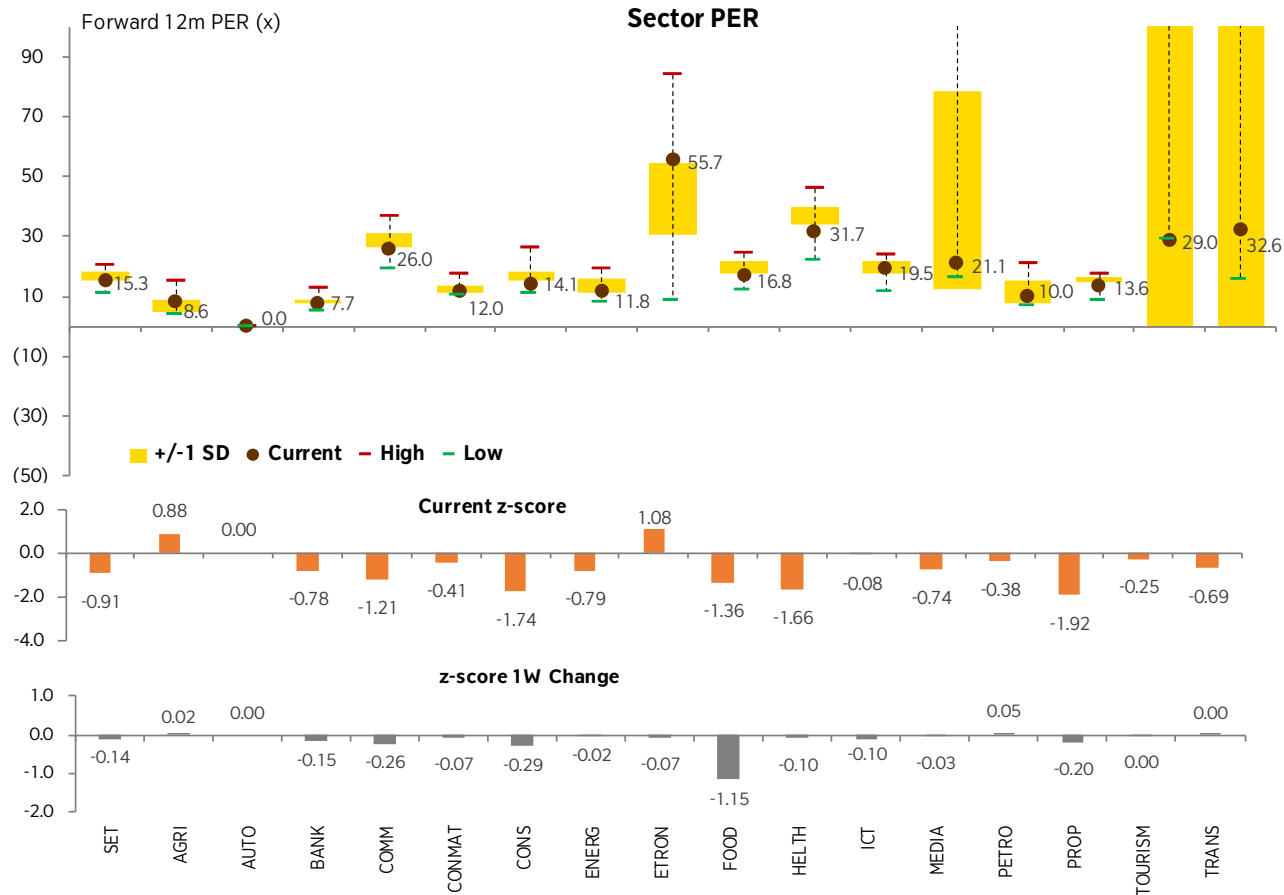


2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	-3.45%	-1.83%	-9.78%
Krungsri Portfolio	-3.35%	-1.77%	+2.89%

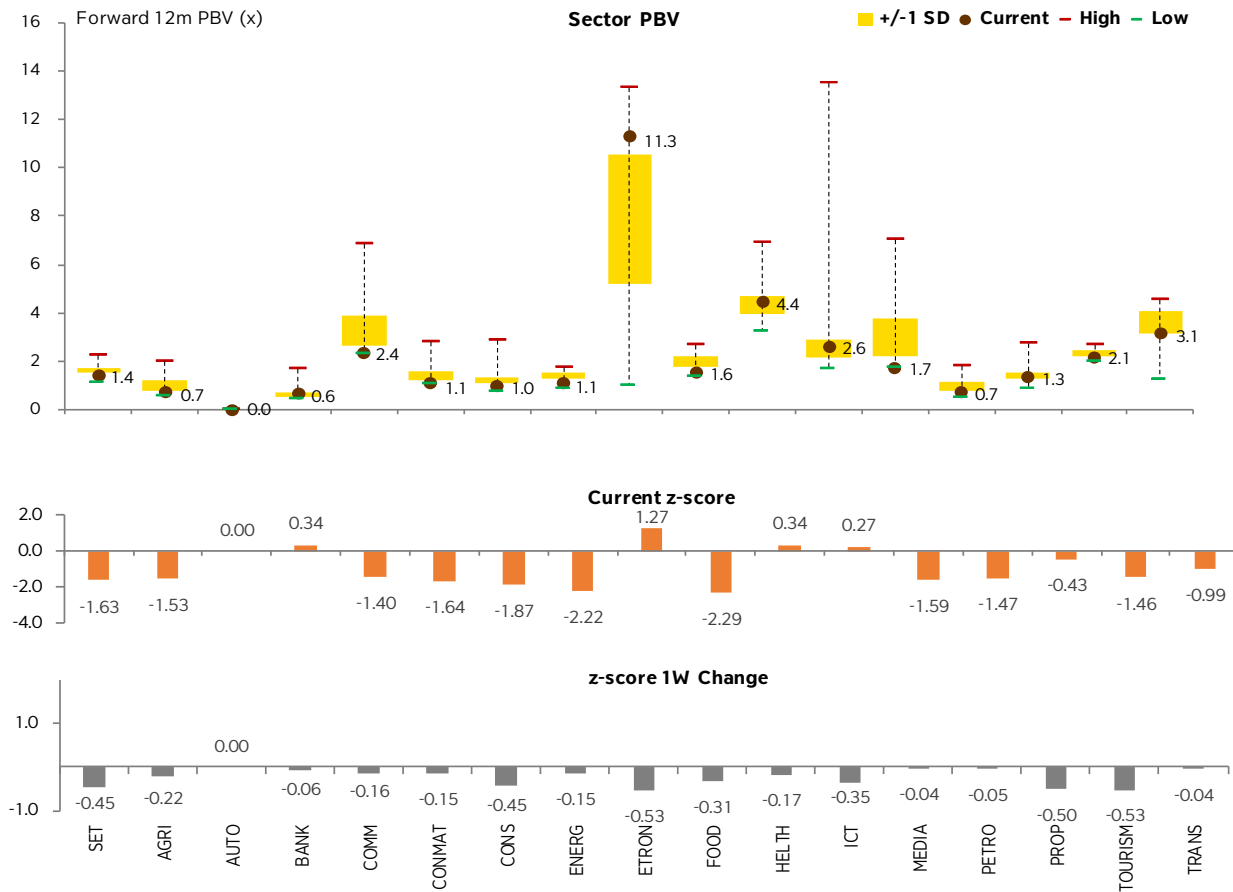
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

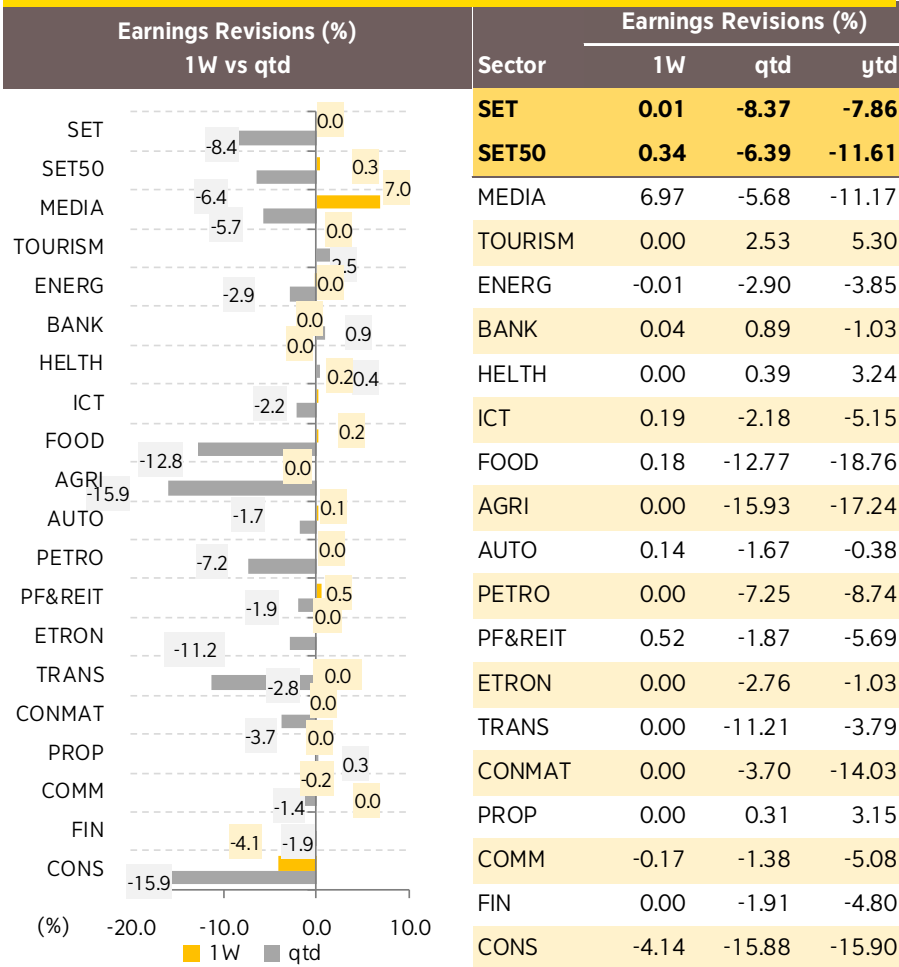


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

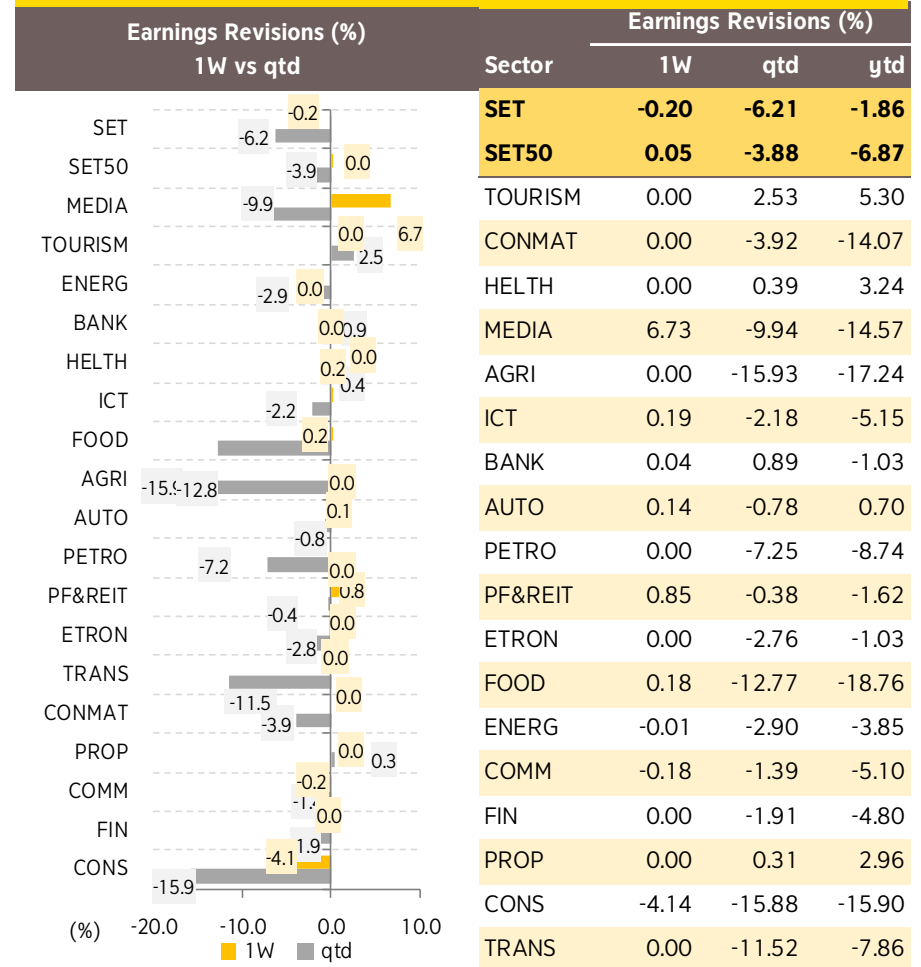
Source: Bloomberg

การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

2023F



2024F



Source: Bloomberg

Authors

Investment Strategy

Artit Jansawang

Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungrisecurities.com

Chaiyot Jiwangkul

Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungrisecurities.com

Research Support

Yuphawane Laotrakunchai

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawane.Laotrakunchai@krungrisecurities.com

Thanatchaporn Tipkarnjanakoon

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Thanatchaporn.Tipkarnjanakoon@krungrisecurities.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.