

- ปรับกรอบ SET Index ลับดาห์นี้ลงเป็น 1,610 -1,650 จุด
- เฟดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกหลัง PCE Price Index ของสหรัฐพุ่งขึ้นเกินคาด
- ยังเน้นพักเงินในหุ้น Defensive Stock และหุ้นที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว
- Top pick ประจำลัปดาห์: OSP SCB และ SIRI

A person's hands are shown holding a credit card and several 50 Euro banknotes. In the background, a computer monitor displays various financial charts, including a candlestick chart and a bar chart. The scene is set in a dimly lit environment, likely a trading floor or office.

Weekly Wizard

ประจำวันที่ 27 ก.พ.- 3 มี.ค. 2566

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองเป็นกลางถึงลบต่อทิศทางการลงทุนในสัปดาห์นี้โดยปรับกรอบ SET Index ลงสู่ระดับ 1,610 -1,650 จุด จากกรอบเดิมที่ 1,630 -1,670 จุด โดยมีปัจจัยลบกดดันจากในและต่างประเทศ โดยเฉพาะดัชนี PCE Price Index ของสหรัฐฯที่ปรับขึ้นสวนทางกับที่ตลาดคาด ปัจจัยนี้อาจจะกดดันให้เฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกเป็นลบต่อสินทรัพย์เสี่ยงโดยเฉพาะหุ้นในกลุ่ม Tech, Tech Platform และ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ส่วนปัจจัยในประเทศสัปดาห์นี้เป็นโค้งสุดท้ายของการประกาศงบ ส่วนใหญ่มีผลกำไรต่ำกว่าที่ตลาดคาดทำให้มี Downside ที่ตลาดจะปรับคาดการณ์ EPS ของตลาดในปีนี้มีผลต่อ SET Target ให้ลดลงตามไปด้วย อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยให้ต้องติดตามและคาดว่าจะถึงโมเมนตัมการลงทุนในช่วงสั้นกลับมาเป็นบวกได้หากตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจเหล่านั้นออกมาดี อาทิ วันจันทร์ ก.พาณิชย์รายงานตัวเลข ส่งออก/นำเข้า เดือน ม.ค. , วันอังคารธนาคารแห่งประเทศไทยรายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ม.ค. และ ในวันเดียวกัน MSCI ปรับน้ำหนักการลงทุนมีผล ณ ราคาปิด วันที่ 28 ก.พ. กลยุทธ์การลงทุน ยังเน้นพักเงินในกลุ่มหุ้น Defensive stock ที่มีปันผลสูง หรือ นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง อาจจะเข้าซื้อเก็งกำไรหรือเล่นรอบสำหรับหุ้นที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว โดยมี TOP Pick สัปดาห์นี้คือ OSP SCB และ SIRI

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **ลุ่นส่งออกไทยพลิกเป็นบวกจากที่หดตัวแรงในเดือน ธ.ค.:** Consensus คาดการส่งออกของไทยเดือน ม.ค. จะหดตัว 1%yoy แต่ดีขึ้นจากที่หดตัว 14%yoy ในเดือน ธ.ค. เช่นเดียวกับยอดนำเข้าซึ่งคาดว่าจะหดตัว 3.35% จากที่หดตัว 12%yoy ในเดือน ธ.ค. หากตัวเลขพลิกเป็นบวกได้จะหนุน Sentiment บวกต่อภาพรวมการลงทุนในช่วงต้นสัปดาห์
- **MSCI ปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยมีผลบังคับ ณ ราคาปิด 28 ก.พ. นี้:** โดยรอบนี้ MSCI เพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยในตะกร้าของ Emerging Market จาก 2.13% เป็น 2.17% คิดเป็นเม็ดเงินไหลเข้า 135 ล้านเหรียญ หรือประมาณ 4,700 ล้านบาท เป็นอีกหนึ่งความหวังถึงการไหลเข้าของ Fund flow ต่างชาติจากที่เทขายกว่า 3.7 หมื่นล้านบาทในเดือน ก.พ.
- **แบงก์ชาติรายงานภาวะ ศก. ไทยเดือน ม.ค. เรามองบวกคาดยอยฟื้นตัว:** โดยมีกิจกรรมภาคบริการและภาคการท่องเที่ยวเป็นตัวผลักดันหลักตามทิศทางนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนภาคการผลิตคาดฟื้นตัวเล็กน้อย เนื่องจากดีมานด์จากการส่งออกยังไม่ฟื้นตัว

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **OSP (ปิด 31.75 ซื้อ/เป้า 36.50 บาท)** ปรับคำแนะนำเป็นซื้อ ธุรกิจกำลังเข้าสู่ High season คาดการแข่งขันลดลง และ OSP จะได้ส่วนแบ่งการตลาดกลับคืน หลังกระทิงแดงปรับขึ้นราคาขายเป็น 12 บาทจากเดิม 10 บาทต่อขวด
- **SCB (ปิด 101.5 ซื้อเป้า 160 บาท)** ระยะสั้นมีปัจจัยบวกประกาศจ่ายปันผล 2H22 ที่ 5.19 บาท ให้ Dividend yield 5.1% XD 17 เม.ย., ปีนี้คาดกำไรสุทธิโต 37%yoy จากสินเชื่อขยายตัวและ NIM เพิ่มขึ้นตามทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น
- **SIRI (ปิด 1.86 ซื้อเป้า 2 บาท)** SIRI เป็นหนึ่งในตัวเต็งที่คาดว่าจะได้ปรับเข้าจำนวนในดัชนี SET100 แทนที่ TURE และ DTAC ที่จะรวมกิจการเหลือเพียง TRUEE ด้านผลประกอบการปีนี้คาดเกินหน้าทำ All time high จากการเร่งเปิดโครงการเชิงรุกและเน้นตลาดระดับบนซึ่งกำลังซื้อยังดี

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ 3% กังวลเฟดขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกเพื่อคุมเงินเฟ้อ

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลง 3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กังวลเฟดขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุก หลังตัวเลข ศก. สหรัฐแข็งแกร่งเกินคาด, เงินเฟ้อลดลงช้ากว่าที่คาดไว้
- สหรัฐรายงานดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและบริการ (เบื้องต้น) เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.2 จาก 46.8 ในเดือน ม.ค. นับเป็นการเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดในรอบ 8 เดือน สะท้อนสภาพ ศก. สหรัฐที่ยังแข็งแกร่ง
- สหรัฐรายงานดัชนีการใช้จ่ายผู้บริโภค (PCE Price Index) ซึ่งเป็นตัวแทนเงินเฟ้อที่เฟดใช้พิจารณาสำหรับปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดย Headline PCE เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 5.4% จาก 5.3% และ Core PCE เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.7% จาก 4.6% และสูงกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 4.3%

ยุโรป : -1.4% กังวลธนาคารกลางยุโรปและสหรัฐยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป Euro Stoxx600 ลดลง -1.4%wow ตามทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐ กังวลตัวเลข ศก. ที่แข็งแกร่ง และอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงช้ากว่าที่คาดไว้จะผลักดันให้บรรดาธนาคารกลางต่างๆ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไป
- นาย ฟรอนซ์วาล์ วิลเลียม เดอ กาลโฮ ผู้กำหนดนโยบายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) กล่าวว่าอัตราดอกเบี้ยของ ECB มีแนวโน้มแตะระดับสูงสุดในช่วงฤดูร้อนของปีนี้ และ ECB ยังไม่มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง
- นักลงทุนกังวลธนาคารกลางต่างๆ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยหลังสหรัฐรายงาน Headline PCE เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 5.4% จาก 5.3% และ Core PCE เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.7% จาก 4.6% และสูงกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 4.3%

ตลาดหุ้นไทย

SET: -1.07% กังวลเฟดขึ้นดอกเบี้ย, Fund flow ต่างชาติไหลออก

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 18 จุด (-1.07%) ปิดที่ระดับ 1,634 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 5.9 หมื่นล้านบาท ลดลง 16%wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 19,531 ล้านบาท (MTD ขายสุทธิ 37,734 ล้านบาท, YTD ขายสุทธิ 19,391 ล้านบาท)
- มีปัจจัยลบกดดันทั้งจากภายในและนอกประเทศ โดยเฉพาะความเสียวที่เฟดยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยหลังจากที่เงินเฟ้อสหรัฐลดลงช้ากว่าที่ตลาดคาดไว้ ทั้ง CPI และ PPI นอกจากนั้น PCE Price Index ยังเพิ่มขึ้นสวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลง
- ปัจจัยในประเทศนักลงทุนยังผิดหวังกับผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนโดยเฉพาะผลกำไรที่อ่อนแอของ CPF สร้างความกังวลให้กับตลาดถึง downside ในการปรับลดคาดการณ์ EPS ของตลาดในปี
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลงมากที่สุดและเป็นกลุ่มที่กดดันดัชนีในสัปดาห์ที่ผ่านมาโดยมีปัจจัยกดดันจาก Fund flow ต่างชาติไหลออกและราคาน้ำมันดิบที่ค่อนข้างผันผวนเนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าดีมานด์พลังงานของโลกอาจจะชะลอตัวหากเฟดยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไป
- กลุ่มไฟแนนซ์ และ กลุ่มมีเดีย ฟื้นตัวหรือมี Technical rebound หลังจากที่ราคาหุ้นร่วงแรงในช่วงก่อนหน้าและ price in กับผลประกอบการและปัญหา NPLs ที่พุ่งสูงไปแล้ว
- กลุ่มท่องเที่ยวยัง Outperform ตลาดจากผลกำไร 4Q22 ที่ออกมาดีเกินคาด จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

ท่องเที่ยว (Tourism)

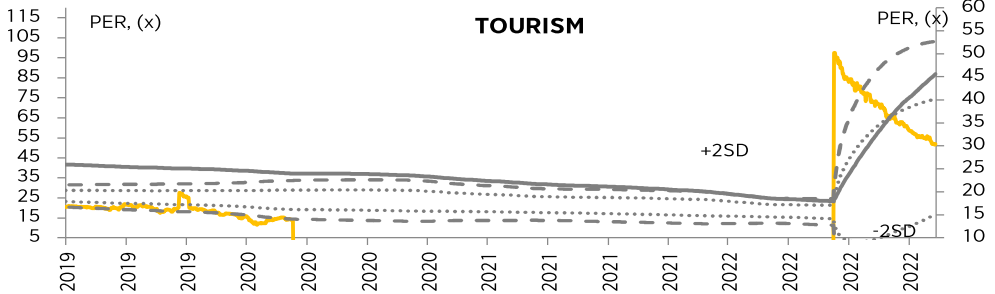
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

หุ้นกลุ่มท่องเที่ยวยัง Outperform ตลาดได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยหนุนจากผลประกอบการของ MINT และ ERW ที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดกันไว้ช่วยดึง Sentiment รวมของทั้งกลุ่มเป็นบวกและชนะตลาดได้ไม่ยาก

มุมมองในสัปดาห์หน้า

หุ้นกลุ่มท่องเที่ยวจะยังอยู่ในเป้าหมายการลงทุนของตลาด เนื่องจากเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ขณะเดียวกันยังได้ประโยชน์ทางอ้อมจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าทำให้การเดินทางท่องเที่ยวในบ้านเรามีราคาที่ถูกกลงในสายตาของต่างชาติ

TOURISM							Current z-score	-0.28	Change (%w/w)
							TOURISM	2.9%	
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	-32.3	-57.2	-22.0	-9.8	14.5	24.6	CENDEL	3.7%	
EPS growth (%)		-77.3%	61.5%	55.6%	248.5%	69.2%	CSR	1.5%	



ขนส่ง (Transport)

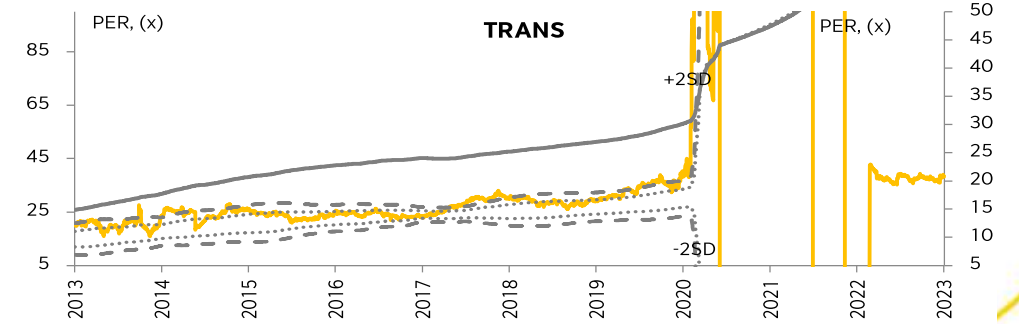
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ทิศทางทางการเคลื่อนไหวของกลุ่มขนส่งไปในทิศทางที่สวนทางกันหรือ K-Shape กลุ่มเดินเรือฟื้นตัวขึ้นตามทิศทางค่าระวางเรือโดยเฉพาะกลุ่มเรือเทกอง (PSL) แต่กลุ่มขนส่งทางรถไฟปรับตัวลงเนื่องจากมีปัจจัยทางด้านสัมปทานและการเมืองคอยกดดัน

มุมมองในสัปดาห์หน้า

ภาพรวมกลุ่มขนส่งในสัปดาห์นี้เรายังให้น้ำหนักกับกลุ่มเดินเรือโดยเฉพาะเรือเทกองเหมือนสัปดาห์ที่ผ่านมา เน้น PSL ซึ่งมีสัดส่วนรายได้จากเรือเทกองมากที่สุด 90-95% ของรายได้รวมซึ่งระยะสั้นยังได้ผลบวกจากดัชนีค่าระวางเรือ BDI ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง

TRANS							Current z-score	-0.51	Change (%w/w)
							TRANS	-0.1%	
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	-6.0	-13.5	4.3	8.6	14.3	13.5	BEM	-4.7%	
EPS growth (%)		-126.6%	131.5%	102.4%	66.3%	-5.7%	BA	-7.6%	



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- การเมืองชัดเจน นายกฯ ส่งสัญญาณยุบสภาในช่วงต้นเดือน มี.ค. เพื่อให้การเลือกตั้งเกิดขึ้นตามกำหนดการของ กกต. ซึ่งกำหนดวันเลือกตั้งทั่วไปของไทยในวันที่ 7 พ.ค. 2023
- รัสเซียประกาศลดการส่งออกน้ำมันจากท่าเรือทางฝั่งตะวันตกจำนวน 25% ในเดือน มี.ค. ซึ่งเป็นมาตรการต่อเนื่องหลังจากที่ก่อนหน้านี้ประกาศว่าจะลดการผลิตน้ำมัน 500,000 บาร์เรล/วัน ปัจจุบันสร้างความกังวลให้กับตลาดถึงชีพพลายน้ำมันดิบตั้งตัวส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบฟื้นตัวขึ้นในช่วงท้ายสัปดาห์
- FED Minutes คณะกรรมการส่วนใหญ่หนุนเฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยตามคาด: กังวลเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงและ ตลาดแรงงานยังคงตึงตัวจึงจำเป็นที่เฟดจะต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อไป จนกว่าจะมั่นใจได้ว่าเงินเฟ้อของสหรัฐจะลดลงสู่กรอบเป้าหมายที่ 2%
- PCE Price Index มี Negative surprise สหรัฐประกาศดัชนีการใช้จ่ายของผู้บริโภคซึ่งเป็นตัวแทนเงินเฟ้อที่เฟดใช้พิจารณาปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดย Headline PCE เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 5.4% จาก 5.3% และ Core PCE เพิ่มขึ้นเป็น 4.7% จาก 4.6% สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลงเป็น 4.3%

27 ก.พ. 65	28 ก.พ. 65	1 มี.ค. 65	2 มี.ค. 65	3 มี.ค. 65
<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ตัวเลขส่งออกนำเข้าเดือน ม.ค. • EU - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ธ.ค. • สหรัฐ - ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือน ม.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน ม.ค. • ญี่ปุ่น - ยอดค้าปลีกเดือน ม.ค. • สหรัฐ - ดัชนีราคาบ้านเดือน ธ.ค. โดยเอสแอนด์พี เคสแอนด์ซิลเลอร์ • สหรัฐ - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.พ. 	<ul style="list-style-type: none"> • จีน - ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการเดือน ก.พ. • EU - ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ก.พ. • สหรัฐ - ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ก.พ. 	<ul style="list-style-type: none"> • EU - อัตราการว่างงานเดือน ม.ค. • สหรัฐ - จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> • จีน - ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ก.พ. • EU - ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ก.พ. • สหรัฐ - ดัชนี PMI ภาคบริการ เดือน ก.พ.

หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

AP (THAILAND): งบดีและอนาคตแน่นอน

บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q22 แข็งแกร่งตามประมาณการของเรา และ consensus โดยยอดโอนฟื้นตัวดี และทำ margin ได้สูง มุ่งไปข้างหน้าสำหรับแนวโน้มในปี 23 เราคาดว่าผลประกอบการของ AP จะยังเติบโตดีกว่าหุ้นอื่นในกลุ่มและทำกำไรจะเริ่มเร่งตัวขึ้นได้ตั้งแต่ 1Q23 เนื่องจากมีคอนโดมิเนียมใหม่พร้อมโอนสองโครงการ

ผลประกอบการแข็งแกร่งตามที่เราคาดไว้ : กำไรสุทธิของ AP ใน 4Q22 รายงานอยู่ที่ 1.16 พันลบ. ลดลง 19% qoq แต่เพิ่มขึ้น 16% yoy ผลประกอบการออกมาเป็นไปตามประมาณการของเราและ consensus ทั้งนี้ กำไรที่เพิ่มขึ้น yoy ได้รับแรงหนุนจากรายได้จายอดโอนฟื้นตัวขึ้นและ GPM ทำได้สูง โดยรายได้จายอดโอนฟื้นตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งทั้งโครงการแนวราบ (+19% yoy) และคอนโดมิเนียม (+17% yoy) ในขณะที่ GPM รวมก็ออกมาดีที่ 34.9% เทียบ 33.5% ใน 4Q21 และ 33.9% ใน 3Q22 อย่างไรก็ตาม โมเมนตัมกำไรลดลง qoq เพราะไม่มีคอนโดมิเนียมใหม่ที่เริ่มโอนใน 4Q22 เทียบกับที่มีสองโครงการใหม่เริ่มโอนใน 3Q22 ภาพรวมกำไรสุทธิในปี FY22 เพิ่มขึ้นแรง 29% จากผลการดำเนินงานหลักที่แข็งแกร่ง จากยอดโอนฟื้นตัวและทำ GPM ได้ดี อีกทั้งมีกำไรจาก JV ที่ต่อเนื่อง ทั้งนี้ AP ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.65 บาทต่อหุ้น (กำหนดขึ้น XD วันที่ 9 พ.ค.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนที่ 5.2% จากราคาปิดล่าสุด

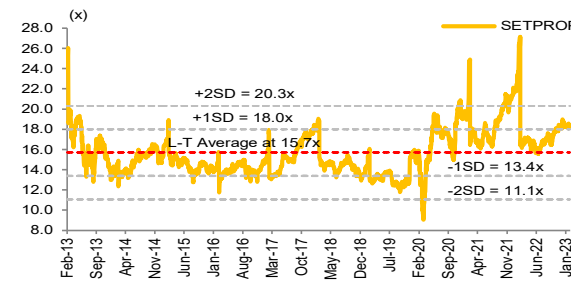
ยอดเปิดโครงการคอนโดมิเนียมใหม่มีแนวโน้มฟื้นตัวแข็งแกร่งในปี 23: เราคาดว่าอุปทานอสังหาฯใหม่จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในระดับสูงที่ราว 15-20% ในปีนี้ ท่ามกลางมุมมองเชิงบวกของผู้ประกอบการหลังแผนการเปิดตัวโครงการได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่เดียวกันเราประเมินอุปสงค์ที่อยู่อาศัยมีแนวโน้มจะฟื้นตัวขึ้น 10-15% ตามคาดการณ์ GDP ปี FY23 ที่จะขยายตัว 3.0-3.5% ถึงแม้เราคาดว่าอุปทานใหม่จะมากกว่าอุปสงค์เล็กน้อย แต่โดยส่วนต่างรวมจะยังอยู่ในระดับที่ยอมรับได้และจะเป็นความไม่สมดุลเพียงในระยะสั้นหรือไม่มีนัยสำคัญเนื่องจากเป็นผลของสถานการณ์ช่วงหลังการระบาดของ Covid-19 ทั้งนี้เราเชื่อว่ายอดเปิดโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ในปี 23 จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มสำหรับผู้มีรายได้ปานกลางถึงสูง หลังจากที่สัดส่วนราคาโครงการแนวราบต่อคอนโดมิเนียมใหม่สูงขึ้น 2x ซึ่งหมายความว่าราคาโครงการแนวราบของไทยในปัจจุบันแพงกว่าคอนโดมิเนียมถึงกว่าเท่าตัว เราคาดว่าสัดส่วนนี้จะกลับลงมาอยู่ที่ 1.3-1.8x ในระยะยาว

แนวโน้มเติบโตดี ในขณะที่ราคาหุ้นเหลือ upside จำกัด: เราประเมินว่ากำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มเติบโตดีหรือค่อนข้างทรงตัวจากปีที่แล้วเนื่องจากมีโครงการคอนโดมิเนียมใหม่จะสร้างเสร็จและเริ่มโอนน้อยลง หลังจากที่มีการเปิดโครงการใหม่น้อยในช่วงสองปีที่ผ่านมาเพราะสถานการณ์โรคระบาด นอกจากนี้ เรายังมองว่าราคาหุ้นเหลือ upside ถึงราคาเป้าหมายของเราอีกไม่มาก ดังนั้น เราจึงยังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มนี้ที่ NEUTRAL และแนะนำให้เลือกลงทุนเป็นรายตัว โดยเลือก AP (ราคาเป้าหมาย 14.30 บาท) เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม

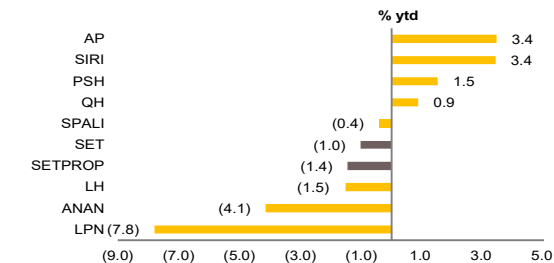
PROPERTY SECTOR: Valuation Summary

Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 17-Feb	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
ANAN	172	1.39	1.30	(6.5)	HOLD	180	425	NA	NA	32.1	13.6	0.5	0.5	1.7	4.0
AP	1,122	12.00	14.30	19.2	BUY	6,018	6,448	32.5	7.1	6.3	5.9	1.0	0.9	5.4	5.8
LH	3,464	9.75	10.70	9.7	HOLD	8,984	8,696	29.5	(3.2)	13.0	13.4	2.2	2.2	6.6	6.6
LPN	184	4.26	4.00	(6.1)	HOLD	622	676	105.7	8.8	10.1	9.3	0.5	0.5	5.9	6.5
PSH	872	13.40	10.50	(21.6)	HOLD	2,629	2,467	11.8	(6.2)	11.2	11.9	0.7	0.6	6.7	6.3
QH	739	2.32	2.40	3.4	HOLD	2,065	2,312	23.7	11.9	12.0	10.8	0.9	0.9	5.1	5.7
SIRI	835	1.82	2.00	9.9	BUY	4,284	4,498	112.4	5.0	6.3	6.0	0.7	0.7	6.6	7.1
SPALI	1,405	24.20	24.50	1.2	HOLD	8,679	7,471	22.7	(13.9)	6.0	6.9	1.1	1.0	6.2	5.2

Sector - 12M Forward PE



Share price performance (%ytd)



Source: Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES(BDMS): กำไร FY22 สูงกว่าคาด และกำไร FY23F มีอ็อปไซด์

ผลประกอบการ 4Q22

กำไร FY22 สูงกว่าคาดเนื่องจากรายได้โรงพยาบาลและอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าคาด และรายได้จากวัคซีนโควิด: กำไรธุรกิจหลักเพิ่มขึ้น 62% yoy ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.26 หมื่นล.ในปี FY22 เนื่องจากรายได้โต 24% เป็น 9.19 หมื่นล. และ EBITDA margin สูงเป็นประวัติการณ์ที่ 25.1% ซึ่งสูงกว่าเป้าของบริษัท มูลค่าทรัพย์สินของบริษัทเพิ่มขึ้น 2.75 พันล.จากการประเมินราคาพร.หลายแห่ง ซึ่งทำทุกๆ 5 ปี BDMS ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้าย 0.30 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 1% กำหนดขึ้น XD วันที่ 8 มี.ค.

กำไรธุรกิจหลักใน 4Q ลดลง 8% qoq เป็น 3.1 พันล. : กำไรลดลงเนื่องจาก i) รายได้ลดลง 1% เป็น 2.35 หมื่นล. เพราะรายได้ผู้ป่วยไทยลดลง 4% เป็น 1.65 หมื่นล. คิดเป็น 73% ของรายได้โรงพยาบาล เนื่องจากรายได้เกี่ยวกับ โควิดลดลง 78% (คิดเป็นสัดส่วน 2% ของรายได้ใน 4Q ลดลงจาก 9% ใน 3Q) หากไม่รวมรายได้โควิด รายได้ผู้ป่วยไทยจะเพิ่มขึ้น 6% qoq ส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 9% qoq เป็น 6.1 พันล. (คิดเป็น 27% ของรายได้) เนื่องจากอุปสงค์ คงค้างจำนวนมากจากตะวันออกกลาง ออสเตรเลีย และ กลุ่มประเทศ CLMV

อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.4% เป็น 37.2% ใน 4Q: อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากการรักษาโรคซับซ้อนของผู้ป่วยต่างชาติ และโครงการลดต้นทุน

แนวโน้ม

มีอ็อปไซด์ประมาณการกำไร FY23F : เราเชื่อว่าประมาณการกำไรธุรกิจหลักของเราที่ 1.29 หมื่นล.ค่อนข้างอนุรักษ์นิยม และคาดแนวโน้มรายได้จะยังดีต่อเนื่องจากทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ (ตลาดใหม่ๆ ได้แก่ ซาอุดีอาระเบีย จีน และ บังคลาเทศ)

ภัย: / คำแนะนำ

คงคำแนะนำซื้อ: เราขานทวนประมาณการของเราอีกครั้งหลังประชุมนักวิเคราะห์สัปดาห์หน้า ณ ราคาปิดล่าสุด TTR อยู่ในระดับที่น่าสนใจที่ 22%

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023F	2024F	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%yoy	%qoq
Total revenue	(Btm)	91,934	95,975	103,846	21,596	22,986	21,772	23,700	23,476	8.7	(0.9)
Cost of goods sold	(Btm)	(58,329)	(62,031)	(67,086)	(13,525)	(14,451)	(14,147)	(14,979)	(14,752)	9.1	(1.5)
Gross profit	(Btm)	33,604	33,944	36,760	8,071	8,535	7,625	8,720	8,723	8.1	0.0
SG&A	(Btm)	(17,655)	(17,873)	(19,162)	(4,691)	(4,025)	(4,200)	(4,496)	(4,933)	5.2	9.7
Other income	(Btm)	1,122	1,114	1,166	296	186	233	304	399	34.8	31.0
Interest expense	(Btm)	(632)	(507)	(297)	(173)	(158)	(151)	(154)	(169)	(2.5)	9.4
Pre-tax profit	(Btm)	16,440	16,677	18,467	3,503	4,538	3,508	4,374	4,020	14.8	(8.1)
Corporate tax	(Btm)	(3,227)	(3,169)	(3,509)	(746)	(903)	(695)	(824)	(806)	8.0	(2.2)
Equity a/c profits	(Btm)	42	29	29	10	9	7	16	10	6.8	(35.5)
Minority interests	(Btm)	(648)	(679)	(752)	(131)	(201)	(155)	(181)	(111)	(14.8)	(38.5)
Core profit	(Btm)	12,606	12,858	14,236	2,636	3,443	2,664	3,386	3,113	18.1	(8.0)
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0	N/A	N/A
Net profit	(Btm)	12,606	12,858	14,236	2,636	3,443	2,664	3,386	3,113	18.1	(8.0)
EBITDA	(Btm)	23,063	24,400	26,216	5,242	6,195	5,151	6,034	5,683	8.4	(5.8)
Core EPS	(Bt)	0.79	0.81	0.90	1.66	2.17	1.68	2.13	1.96	18.1	(8.0)
Net EPS	(Bt)	0.79	0.81	0.90	1.66	2.17	1.68	2.13	1.96	18.1	(8.0)
DPS	(Bt)	0.60	0.73	0.81							

Source: Krungsri Securities

BUY

Target price Bt36.00 (+23.1%) Price Bt29.25

Earnings Recap.	Unit	
Period:	4Q22	Earnings: 3,113
KSS surprise:	In-line	KSS's: 2,962
BB surprise:	In-line	Consensus: 2,984

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	32.0/ 22.5
Market cap	(Btm/ USDm)	472,787/ 13,769
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,152.4/ 33.8
Free float	(%)	68.3
Issued shares	(m shares)	15,892

Krungsri vs Bloomberg consensus				
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	20	7	1
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	36.00	33.30	8.1
2023F net profit	(Btm)	12,858	12,392	3.8
2024F net profit	(Btm)	14,236	12,931	10.1

Earnings revision			
Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	1.41	0.80
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Krungsri Securities

หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

WHA CORPORATION(WHA): กำไรปี 2022 สูงกว่าคาด

ผลประกอบการ 4Q22

กำไรปี FY22 สูงกว่าคาดจากธุรกิจนิคมฯ ที่ดีกว่าคาด: กำไรธุรกิจหลักทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 4.0 พันล. (+33% yoy) เนื่องจากรายได้โอนที่ดินที่เพิ่มขึ้น สามารถชดเชยกำไรที่ลดลงจากธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค และโลจิสติกส์ WHA ประกาศจ่ายปันผลงวดสุดท้าย 0.1003 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 2.5% กำหนดขึ้น XD วันที่ 11 พ.ค.

ยอดขายและยอดโอนที่ดินทำสถิติสูงสุดใหม่ตั้งแต่ปี 2014: ยอดโอนที่ดิน 1,981 ไร่ (สอดคล้องกับยอดขายที่ดิน 1,899 ไร่) และรายได้ 6.8 พันล. เพิ่มขึ้น 329% yoy เนื่องจากโอนที่ดิน 600 ไร่ให้ BYD อัตราทำไร้นับต้นลดลงเป็น 45.8% จาก 49.0% แต่สูงกว่าประมาณการของเราที่ 30%

กำไรจากธุรกิจไฟฟ้า และสาธารณูปโภคลดลง ...: ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้านลดลง 47% yoy เป็น 488 ล. เนื่องจาก i) กำไร SPP ลดลง 51% yoy เป็น 368 ล. เพราะค่า Ft ขึ้นสูงกว่าต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ii) กำไรของ IPP ลดลง 32% yoy เป็น 155 ล. เพราะ Gheco-One ปิดนอกแผน 59 วัน เทียบกับ 52 วันใน FY21 และต้นทุนพลังงานสูงขึ้น และเงินปันผลปรับลดลง เป็น 35 ล. จาก 50 ล.ในปี FY21 นอกจากนี้ Duong River ขาดทุนเพิ่มขึ้นเป็น 211 ล.ในปี FY22 จาก 204 ล.ในปี FY21

... และกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนลดลง: ส่วนแบ่งกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนลดลงเป็น 1.6 พันล. จาก 2.2 พันล.ในปี FY21 เนื่องจาก 41% ของสินทรัพย์ที่ขายเป็นของ JV (WHA ถือหุ้นประมาณ 50%)

แนวโน้ม

แนวโน้มกำไรลดลงปี 2023: เราคาดว่ากำไรธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภคจะสูงขึ้น (ดูบทวิเคราะห์ WHAUP ฉบับวันที่ 24 ก.พ.) แต่ยังไม่สามารถชดเชยกำไรที่ลดลงของธุรกิจนิคมฯ และการขายสินทรัพย์เข้ากองทุน

บียะ / คำแนะนำ

คงคำแนะนำซื้อ: ถึงแม้ผลประกอบการจะมีแนวโน้มลดลงในปี 2023 แต่เราเชื่อว่ากระแสข่าวการขายที่ดินแปลงใหญ่ (เป้าหมายปี 1,750 ไร่ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยปีละ 1,200 ไร่) และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.5% จะเป็นปัจจัยบวกให้กับราคาหุ้นในระยะสั้น

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023F	2024F	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%yoy	%qoq
Total revenue	(Btm)	13,729	11,912	13,490	6,769	1,575	1,803	1,976	8,375	23.7	323.8
Cost of goods sold	(Btm)	(7,592)	(6,717)	(7,613)	(3,703)	(800)	(1,043)	(1,106)	(4,644)	25.4	319.9
Gross profit	(Btm)	6,137	5,195	5,876	3,065	775	760	870	3,731	21.7	328.8
SG&A	(Btm)	(1,982)	(1,781)	(1,852)	(605)	(349)	(371)	(395)	(866)	43.2	119.2
Other income	(Btm)	1,253	1,227	1,266	589	577	220	237	220	(62.6)	(6.9)
Interest expense	(Btm)	(1,126)	(1,187)	(1,155)	(277)	(267)	(295)	(289)	(275)	(0.7)	(4.6)
Pre-tax profit	(Btm)	4,282	3,454	4,134	2,772	735	315	423	2,809	1.3	564.5
Corporate tax	(Btm)	(546)	(608)	(727)	(557)	(65)	(100)	(109)	(271)	(51.3)	147.7
Equity a/c profits	(Btm)	585	687	858	177	28	213	63	282	58.6	349.0
Minority interests	(Btm)	(276)	(302)	(365)	(62)	(44)	(89)	(43)	(99)	59.7	131.0
Core profit	(Btm)	4,046	3,231	3,901	2,331	653	339	333	2,720	16.7	717.0
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	(296)	3	(50)	(74)	121	N/A	N/A
Net profit	(Btm)	4,046	3,231	3,901	2,035	656	290	259	2,842	39.7	999.0
EBITDA	(Btm)	6,598	6,041	6,891	3,382	1,181	969	925	3,524	4.2	281.1
Core EPS	(Bt)	0.27	0.22	0.26	1.56	0.44	0.23	0.22	1.82	16.7	717.0
Net EPS	(Bt)	0.27	0.22	0.26	1.36	0.44	0.19	0.17	1.90	39.7	999.0
DPS	(Bt)	0.16	0.12	0.15							

Source: Krungsri Securities

BUY

Target price Bt4.70 (+18.1%)

Price Bt3.98

Earnings Recap.	Unit			
Period:	4Q22	Earnings:	2,842	
KSS surprise:	In-line	KSS's:	2,763	
BB surprise:	Positive	Consensus:	2,399	
Key data	Unit			
12M high/ low	(Bt)		4.2	2.8
Market cap	(Btm/ USDm)		57,396	1,671
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)		330.3	9.8
Free float	(%)		60.2	
Issued shares	(m shares)		14,947	
Krungsri vs Bloomberg consensus				
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	9	3	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	4.70	4.43	6.0
2023F net profit	(Btm)	3,231	3,440	(6.1)
2024F net profit	(Btm)	3,901	3,750	4.0
Earnings revision				
Bloomberg	Unit	2023F	2024F	
1M	(%)	2.15	(5.00)	
Krungsri				
From last report	(%)	0.00	0.00	

Source: Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio -1.67% แย่กว่าตลาดที่ -1.07%

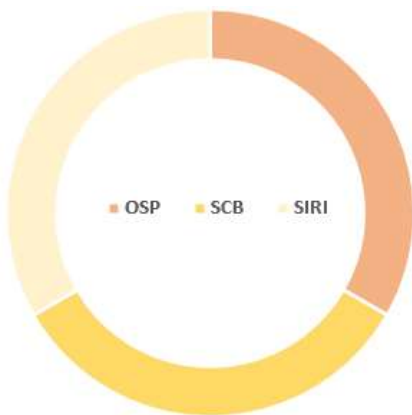
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (ADVANC BDMS และ PTG) ให้ผลตอบแทน -1.67% แย่กว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน -1.07% โดยมี BDMS ให้ผลตอบแทนแย่ที่สุด -2.50% ตามด้วย ADVANC และ PTG ให้ผลตอบแทน -1.80% และ -0.70% ตามลำดับ

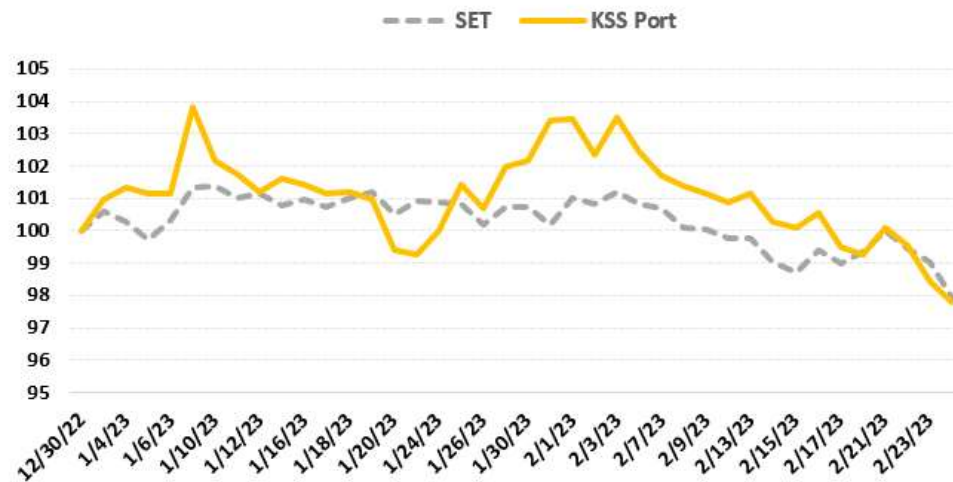
พอร์ตจำลองรวมเดือน ก.พ. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน -5.60% แย่กว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน -2.24%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน -2.19% แย่กว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน -2.08%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ ADVANC BDMS และ PTG ออก และแทนด้วยหุ้น Top pick ชุดใหม่ คือ OSP SCB และ SIRI เข้ามาทดแทน

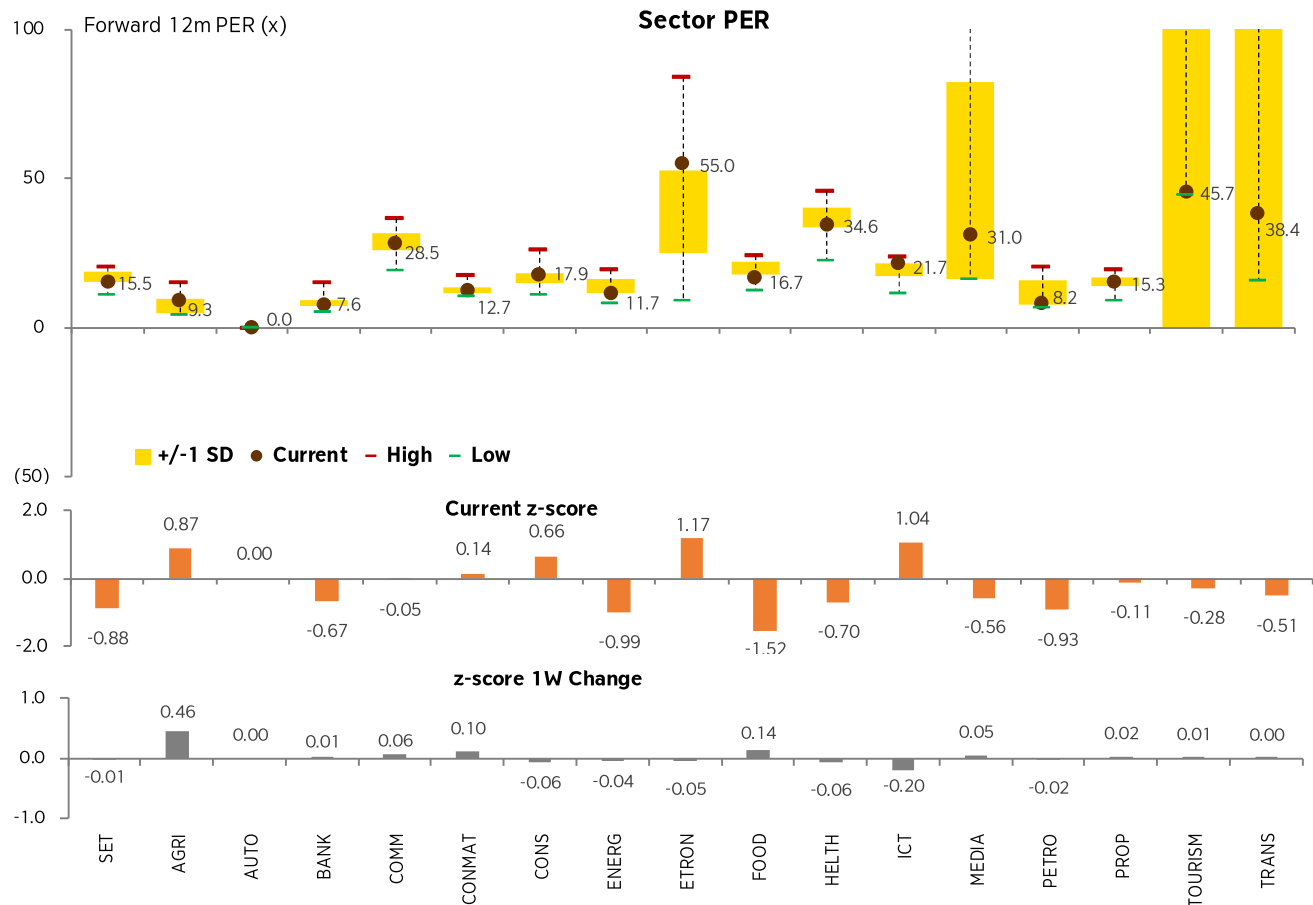


2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	-1.07%	-2.24%	-2.08%
Krungsri Portfolio	-1.67%	-5.60%	-2.19%

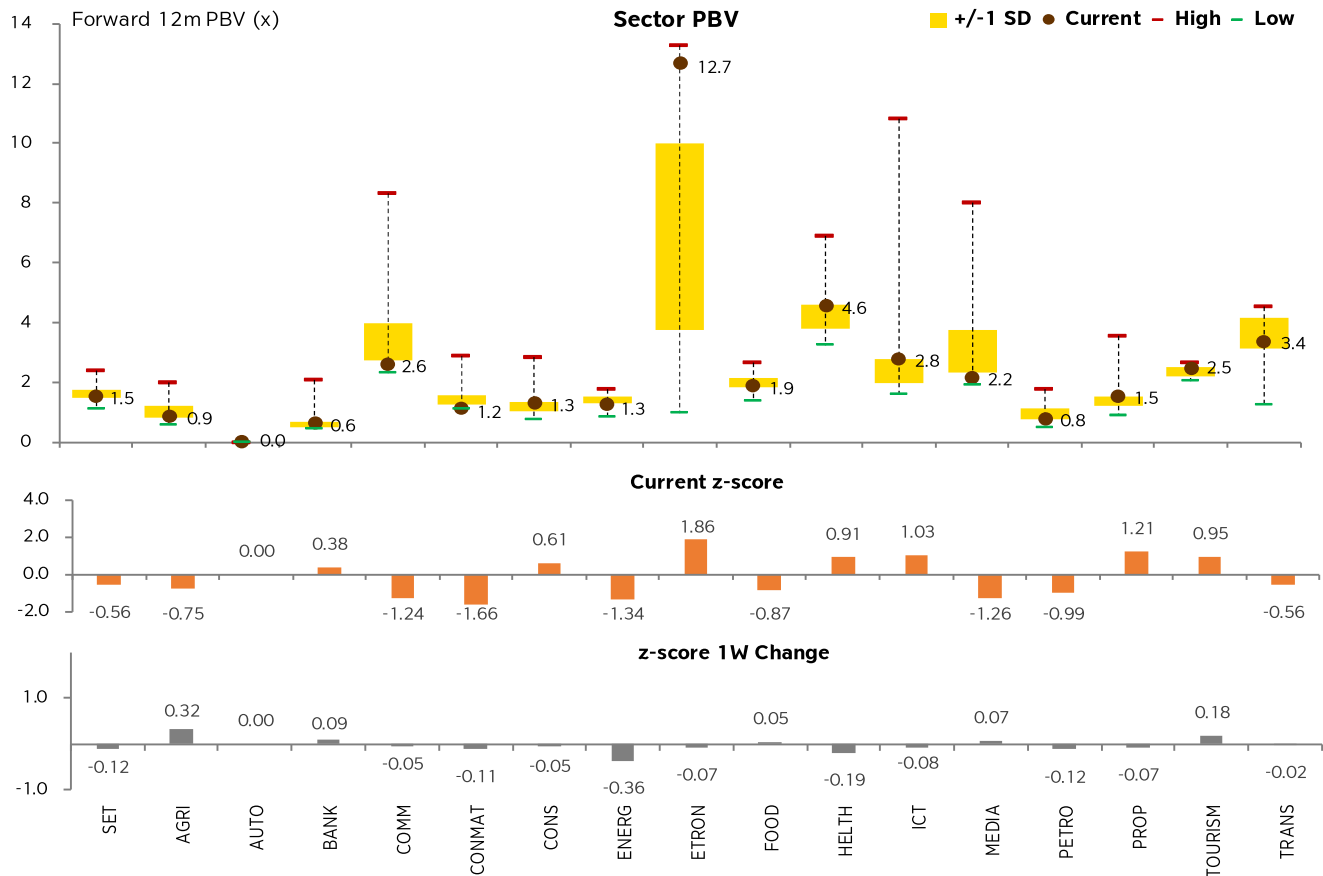
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



หมายเหตุ: มูลค่า EPS ส่องหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี จำนวนโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

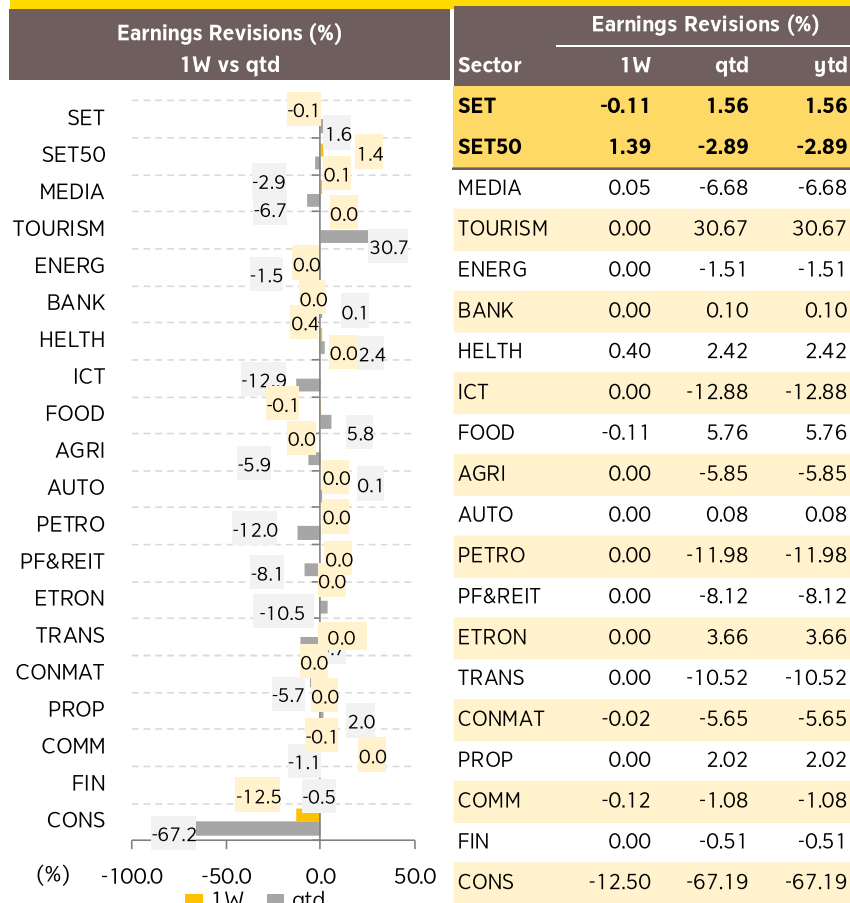


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

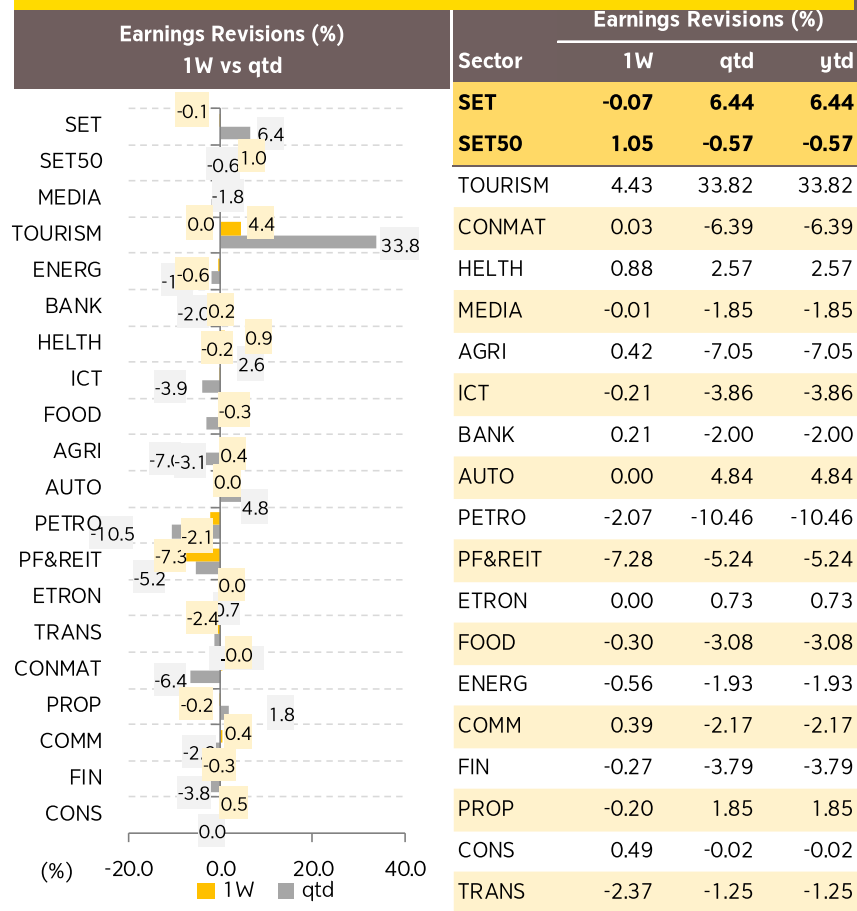
Source: Bloomberg

การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

2022F



2023F



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.