

- มีมุมมองเป็นกลางให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ที่ 1,380 - 1,420 จุด
- ต้นสัปดาห์ลุ้นตัวเลขส่งออกเดือน ต.ค. ของไทยให้ขยายตัวเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน
- กลางสัปดาห์ประชุม กนง. คาดคงดอกเบี้ยที่ระดับ 2.5% และปลายสัปดาห์ติดตามดัชนี PCE Price Index ของสหรัฐบ่งชี้ทิศทางดอกเบี้ยเฟด
- Top pick ประจำสัปดาห์: CBG ITC และ WHA

Loy Krathong Festival

Weekly Wizard

ประจำวันที่ 27 พ.ย. - 1 ธ.ค. 2566

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองเป็นกลางให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ที่ 1,380 - 1,420 จุด โหมดันการลงทุนยังไม่ดีดัชนีปรับตัวลงต่อเนื่องและหลุดแนวรับสำคัญที่ระดับ 1,400 จุด มูลค่าการซื้อขายเบาบางเฉลี่ย 3.5 หมื่นล้านบาทจึงเป็นไปได้ในช่วงต้นสัปดาห์ดัชนีจะอ่อนตัวลงไปปิด Gap แนวรับที่ระดับ 1,390 จุด อย่างไรก็ตามสัปดาห์นี้อาจให้ติดตามรายงานตัวเลขส่งออกของกระทรวงพาณิชย์ซึ่งคาดว่าจะเป็จุดเปลี่ยนเกมส์ให้ดัชนีกลับมาฟื้นตัวได้หากตัวเลขดังกล่าวขยายตัวต่อเนื่องได้เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกันเพราะการส่งออกถือเป็นฟันเฟืองสำคัญของ GDP ของบ้านเรา หากการส่งออกขยายตัวได้ดีจะทำให้แนวโน้ม GDP 4Q23 ฟื้นตัวตามไปด้วย ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามเพิ่มเติมประกอบด้วยการประชุมของ กนง. เพื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบายในวันพุธ, การรายงานตัวเลข ศก. ประจำเดือน ต.ค. ของแบงก์ชาติ, ส่วนต่างประเทศติดตามสหรัฐประกาศตัวเลข GDP 3Q23 (ครั้งที่ 2) และสหรัฐการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ(PCE Price Index) เดือน ต.ค. ในวันพฤหัสบดี และปิดท้ายที่การรายงานตัวเลขดัชนี PMI ภาคการผลิตของไทย, ยูโรโซน และ สหรัฐในวันศุกร์ กลยุทธ์การลงทุนยังเน้นกลุ่มที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะซึ่งสัปดาห์นี้เราอิงกลุ่มส่งออก ตามแนวโน้มยอดส่งออกเดือน ต.ค.ที่คาดว่าจะออกมาดี โดยมี Top Pick: CBG ITC และ WHA

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **ลุ่มยอดส่งออกเดือน ต.ค. ของไทยขยายตัวเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน:** เบื้องต้น Consensus คาดขยายตัว 9.3%yoy เร่งตัวขึ้นจากที่ขยายตัว 2.1% และ 2.57% yoy ในเดือน ก.ย. และ ส.ค. ตามลำดับ ส่วนยอดนำเข้าคาดพลิกเป็นบวก 6%yoy หากเป็นจริงจะเป็นการนำเข้าเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน ยอดส่งออกที่เร่งตัวขึ้นจะส่งผลต่อ GDP ของไทยใน 4Q23 และเป็นบวกต่อ Sentiment การลงทุนของหุ้นกลุ่มส่งออก
- **ประชุม กนง. คาดคงดอกเบี้ยที่ระดับ 2.5% ตามเดิม:** แบงก์ชาติเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของไทยเมื่อเดือน ส.ค. ปี 22 จากระดับ 0.5% เป็น 0.75% จากนั้นปรับขึ้นดอกเบี้ย 8 ครั้งติดต่อกันสู่ระดับ 2.5% ในปัจจุบันนับเป็นระดับสูงสุดในรอบ 10 ปี ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อบ้านเราที่ติดลบ, GDP 3Q23 โตลดลงและต่ำกว่าที่ตลาดคาดจึงเป็นไปได้สูงที่ กนง.จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2.5% ตามเดิมเป็น sentiment บวกกับกลุ่มไฟแนนซ์
- **ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ (PCE) เดือน ต.ค. ของสหรัฐบ่งชี้ทิศทางดอกเบี้ยของเฟด:** วันที่ 30 พ.ย. สหรัฐจะรายงานดัชนีการใช้จ่ายของผู้บริโภค (PCE Price Index) ซึ่งเป็นตัวแทนเงินเฟ้อที่เฟดใช้เป็นเป้าหมายในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เรามองบวกปรับลงในทิศทางเดียวกับ CPI หนุมเฟดคงดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. โดย Consensus the PCE จะลดลงเป็น 3.1% จาก 3.4% และคาด Core PCE จะลดลงเป็น 3.5% จาก

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **CBG (ปิด 80 ซื้อ/เป้า 98.30 บาท)** แนวโน้มรายได้และกำไรจะเร่งตัวขึ้นใน 4Q23 จากการรับรู้รายได้ผลิตขวดและจัดจำหน่ายเบียร์เข้ามาเต็มไตรมาสเป็นไตรมาสแรก ปีหน้าจะมีค่าใช้จ่ายค่าลิขสิทธิ์ฟุตบอลคาราบาวคัพลดลงจากการแชร์ค่าใช้จ่ายร่วมกับคุณเสถียร
- **ITC (ปิด 20.6 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 23.60 บาท)** คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว ยอดส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงทยอยฟื้นตัวหนุนยอดขายเพิ่มขึ้น, อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มสูงขึ้นจากต้นทุนปุ๋ยปรับตัวลงแตะระดับ 1,600\$/ton ในปัจจุบันเทียบกับ 2,000\$/ton ในช่วงเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา
- **WHA (ปิด 4.98 ซื้อ/เป้า 5.40 บาท)** มีข่าวดีกลุ่มบริษัทยักษ์ใหญ่จากสหรัฐสนใจลงทุนสร้าง Data Center ในไทย อาทิ Microsoft และ Google เบื้องต้นเราคาดว่า Microsoft จะใช้ที่ดินประมาณ 400-500 ไร่ โดยขณะนี้อยู่ระหว่างเจรจากับ WHA และ WHA อยู่ในกลุ่ม TESI Rating AAA

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ +1.3% ยังมั่นใจเฟดคงดอกเบี้ย

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 1.3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนในตลาดยังเชื่อมั่นว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25 -5.5% ตามเดิม แม้รายงานการประชุมหรือ FED Minutes คณะกรรมการส่วนใหญ่จะยังไม่ปิดโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยก็ตาม
- เฟดเปิดเผยรายงานการประชุม (FED Minutes) ซึ่งมีขึ้นตั้งแต่วันที่ 31 ต.ค.-1 พ.ย. กรรมการส่วนใหญ่เห็นพ้องจะดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง และอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกหากการคาดการณ์การควบคุมเงินเฟ้อไม่เป็นไปตามเป้าหมาย
- ข้อมูลจาก Fed Watch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนมั่นใจ 97% คาดเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมเดือน ธ.ค.และคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในการประชุมปีหน้า ก่อนจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก 0.25% ในเดือน มิ.ย. ปีหน้า

ยุโรป : +0.9% คาดดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุด, สถานการณ์ในอิสราเอลมีสัญญาณบวก

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro Stoxx600) เพิ่มขึ้น 0.9% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนยังมั่นใจแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุดแล้วหลังจากอัตราเงินเฟ้อในหลายๆ ประเทศค่อยๆ ลดลงขณะเดียวกันเหตุการณ์รุนแรงในอิสราเอลมีสัญญาณบวก
- เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา อิสราเอลและกลุ่มฮามาส จัดทำข้อตกลงเพื่อหยุดยิงและปล่อยตัวประกัน ถือเป็นสัญญาณบวกที่เข้ามาหนุน Sentiment การลงทุนในช่วงปลายสัปดาห์ผลักดันให้ดัชนีตลาดหุ้นต่างๆ ในยุโรปเพิ่มขึ้นในวันศุกร์
- อังกฤษมีข่าวดี นายเจเรมี ฮันท์ รมว. คลังอังกฤษประกาศลดภาษีสำหรับคนทำงาน และเพิ่มแรงจูงใจด้านการลงทุนให้กับภาคธุรกิจเพื่อเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ของอังกฤษ

ตลาดหุ้นไทย

SET: -1.30% ผิดหวัง GDP 3Q.23 โตต่ำกว่าคาด

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลง 18 จุด (-1.30%) ปิดที่ระดับ 1,397 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยลดลงเป็น 3.66 หมื่นล้านบาท ลดลง 25%wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 6,287 ล้านบาท
- นักลงทุนผิดหวังตัวเลข GDP 3Q.23 ของไทยที่ขยายตัวเพียง 1.5% ลดลงจาก 2Q.23 ที่ขยายตัว 1.8% และต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 2-2.4%
- สภาพัฒน์ปรับลดคาดการณ์ GDP ของไทยในปีนี้อีกขยายตัว 2.5% จากเดิมคาดว่าจะขยายตัว 2.75% ส่วนปีหน้าคาด GDP จะขยายตัวเพียง 3.2% เทียบกับค่าเฉลี่ยส่วนใหญ่คาดว่าจะขยายตัว 3.5-3.8%
- หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าปรับตัวลงกดดันตลาดเนื่องจากยังมีความไม่ชัดเจนเกี่ยวกับการปรับขึ้นค่า Ft สำหรับรอบเดือน ม.ค. ถึง เม.ย. 67 ซึ่งทาง กกพ. เสนอให้ปรับขึ้นแต่กลุ่มมูลนิธิเพื่อผู้บริโภคแสดงความคัดค้าน
- กลุ่มท่องเที่ยวเป็นอีกกลุ่มที่มีแรงเทขายออกมาอย่างหนักโดยเฉพาะ AOT เนื่องจากนักลงทุนเริ่มกังวลว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปีนี้จะเข้ามาท่องเที่ยวในบ้านเราต่ำกว่าเป้า โดยล่าสุดมีรายงานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาตินับตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. - วันที่ 18 พ.ย. มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 23.9 ล้านคน ขณะที่เหลือเวลาอีกเพียง 6 สัปดาห์ โดยจะต้องมีจำนวนนักท่องเที่ยวอีก 4 ล้านคนถึงจะทำให้นักท่องเที่ยวเป็นไปตามเป้าที่ 28 ล้านคน

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

อาหาร (Food)

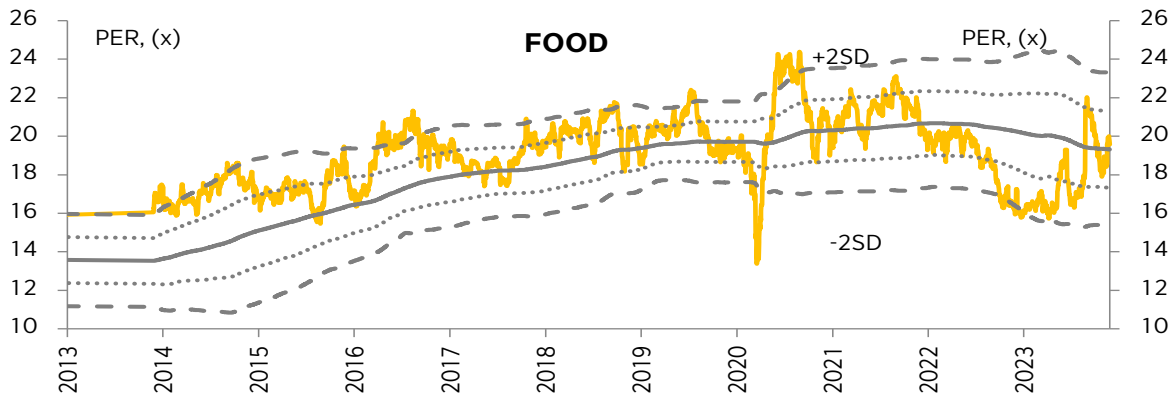
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มส่งออกอาหารยังไม่มีประเด็นบวกใหม่ๆ ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มส่งออกอาหารยังมีประเด็นลบจากราคาหมูในจีนที่อยู่ในระดับต่ำ, กลุ่มเครื่องดื่มยังมีประเด็นกดดันจากการปรับขึ้นราคาขายปลีกน้ำตาลในประเทศ ส่งผลกระทบต่อต้นทุนและมาร์จิ้นของผู้ประกอบการ

มุมมองในสัปดาห์หน้า

สัปดาห์นี้เราให้น้ำหนักกลุ่มส่งออกอาหารมากขึ้น เนื่องจากคาดว่าจะได้ผลบวกจากรายงานตัวเลขส่งออกเดือน ต.ค. ที่น่าจะมีอัตราการขยายตัวเร่งขึ้นจากเดือน ก.ย. และ ส.ค. โดยเฉพาะกลุ่มส่งออกอาหารสัตว์ที่ยอดส่งออกทยอยฟื้นตัว หากเดือนต.ค. พลิกเป็นโต yoy ได้จะเป็น Sentiment บวกต่อ ITC และ AAI

FOOD	Current z-score						0.13	Change (%w/w)	
								FOOD	1.2%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	521.5	246.7	611.8	284.9	583.1	732.4	CBG	7.0%	
EPS growth (%)		-52.7%	148.0%	-53.4%	104.7%	25.6%	CFRESH	-2.2%	



ค้าปลีก (Commerce)

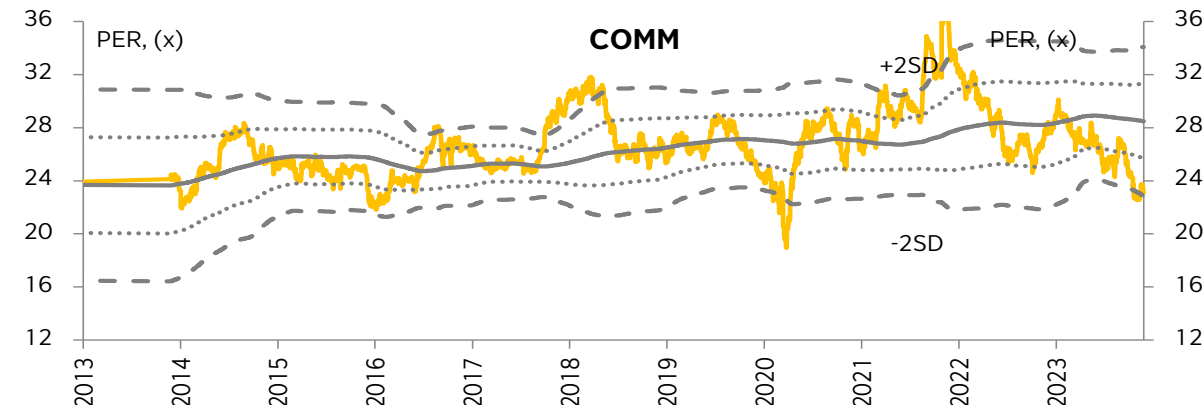
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มค้าปลีกยังไม่คึกคักในสัปดาห์ที่ผ่านมาเนื่องจากนักลงทุนผิดหวังที่มาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐหรือ e-Refund ยังไม่เข้าที่ประชุม ครม. ทำให้ขาดปัจจัยบวกกระตุ้น Sentiment ในช่วงสั้น

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มค้าปลีกจะยังอยู่ในความสนใจของนักลงทุนเนื่องจากเข้าสู่ช่วงเฉลิมฉลองปีใหม่ ทำให้มีการจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น ส่วนมาตรการจากภาครัฐที่จะเข้ากระตุ้นกำลังซื้อเพิ่ม อาทิ การขึ้นเงินเดือนราชการที่คาดว่าจะเข้า ครม. ในสัปดาห์นี้และลุ้นอีกครั้งกับมาตรการ e-Refund จะเข้าประชุม ครม. สัปดาห์นี้ด้วยหรือไม่

COMM	Current z-score						-1.92	Change (%w/w)	
								COMM	-2.3%
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	1,161.5	862.9	1,180.6	1,065.6	1,366.4	1,568.8	CPALL	-3.9%	
EPS growth (%)		-25.7%	36.8%	-9.7%	28.2%	14.8%	COM7	2.2%	



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- สภาพัฒนา - ประกาศ GDP 3Q23 ขยายตัว 1.5% ลดลงจากที่ขยายตัว 1.8% ใน 2Q23 และต่ำกว่าที่ Consensus คาดว่าจะขยายตัว 2-2.2% ส่วนประมาณการณีกึ่งปีสภาพัฒนลดคาดการณ์ GDP ในปีนี้เหลือขยายตัว 2.5%จากเดิม 2.7% และคาด GDP ปีหน้าขยายตัว 3.2% (ไม่รวมกระแสเงินดิจิทัล)
- ครม. มีมติเห็นชอบมาตรการส่งเสริมการลงทุนผ่านกองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (Thailand ESG Fund หรือ TESG) ให้สิทธิลดหย่อนภาษีได้ 100,000 บาท ลงทุนในหุ้นหรือตราสารหนี้ที่เน้นหลัก ESG มีระยะเวลาถือครอง 8 ปีเต็มหรือ 10 ปีปฏิทิน เป็นบวกต่อหุ้นขนาดใหญ่โดยเฉพาะกลุ่มที่อยู่ในดัชนี SETESG (193 หลักทรัพย์)
- นักท่องเที่ยวต่างชาติภาพรวมทรงตัว แต่กลุ่มประเทศเป้าหมายมีสัญญาณเร่งตัวขึ้น: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวฯ รายงานจำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติรายสัปดาห์ (13-19 พ.ย.) มีจำนวน 612,904 คนเพิ่มขึ้น 0.29%wow จากการลดลงของกลุ่มนักท่องเที่ยวจากมาเลเซีย อย่างไรก็ตามพบการเร่งตัวขึ้นของกลุ่มนักท่องเที่ยวจากอินเดีย, เกาหลีใต้, และจีน โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้น 45%, 8.15% และ 5.81%wow ตามลำดับ
- จีน - ธ.กลางจีนประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) 1 ปี และ 5 ปี ไว้ที่ระดับ 3.45% และ 4.2% ตามเดิม และเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดไว้
- เฟดเปิดเผยรายงานการประชุมเฟด (FED Minutes) ซึ่งมีขึ้นตั้งแต่วันที่ 31 ต.ค.-1 พ.ย. โดยกรรมการเฟดส่วนใหญ่เห็นพ้องจะดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง และอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกหากการคาดการณ์เศรษฐกิจไม่เป็นที่น่าพอใจ (เงินเฟ้อลดลงสู่ระดับ 2%)

27 พ.ย.66	28 พ.ย.66	29 พ.ย.66	30 พ.ย.66	1 ธ.ค. 66
<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขส่งออกเดือน ต.ค. • จีน - ประกาศตัวเลขผลกำไรภาคอุตสาหกรรมเดือน ต.ค.หรือ 10 เดือนแรกของปีนี้ 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ประชุม ครม. คาดพิจารณาเรื่องการปรับขึ้นอัตราเงินเดือนข้าราชการ • สหรัฐ - รายงานดัชนีราคาบ้านเดือน พ.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (BoT Meeting) • สหรัฐ - ประกาศ GDP 3Q23 ครั้งที่ 2 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - แงก์ชาติรายงานตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ต.ค. • จีน - ประกาศตัวเลข PMI ภาคการผลิตและบริการเดือน พ.ย. • สหรัฐ - รายงานตัวเลขเงินเฟ้อเดือน(PCE Price Index) ต.ค. • OPEC+ Meeting 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน พ.ย. • ยุโรป - ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน พ.ย. • สหรัฐ - ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน พ.ย.

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

ADVANCED INFO SERVICE (ADVANC): ยอมทนเจ็บช่วงสั้น เพื่อผลประโยชน์ระยะยาว

เรายังคงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 262 บาท ถึงแม้ว่าการควบรวมกับ 3BB และ JASIF จะเริ่มส่งผลขาดทุนมาที่ ADVANC ตั้งแต่ช่วงต้น 4Q23 แต่ผลขาดทุนถือว่าน้อยมาก โดยคิดเป็นเพียง 4% ของกำไรใน 4Q23 และปี 2024 เท่านั้น เราได้ใส่ผลขาดทุน 1.2 พันลบ. จาก 3BB เข้ามาในประมาณการกำไรปี 24 ของ ADVANC แล้ว แต่ยังคงคาดว่ากำไรจะเริ่มเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้นตั้งแต่ปี 23 เหมือนเดิม

3BB จะส่งผลดีต่อ ADVANC ในระยะกลางถึงยาว: เรามองบวกกับการที่ ADVANC เข้าซื้อ 3BB โดยเฉพาะในระยะกลางถึงยาว โดยประเด็นสำคัญได้แก่ i) ผลกระทบทางด้านบัญชีจากการมี 3BB และ JASIF ซึ่งจะมีภาระสองด้านจากการนำ 3BB เข้ามาอยู่ในงบรวม ด้านแรกคือผลขาดทุนจากธุรกิจหลัก ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 2 พันลบ.ในปี 23 และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากการกู้เงิน 3 หมื่นล้านสำหรับดิลัน ซึ่งคาดว่าจะค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะอยู่ที่ประมาณ 900 ลบ.ต่อปี แต่เนื่องจาก ADVANC ถือหน่วย JASIF อยู่ 19% และคาดว่า JASIF จะทำรายได้ให้ ADVANC ประมาณปีละ 800-900 ลบ.เพราะฉะนั้น ภาระดอกเบี้ยดังกล่าวจึงจะหักล้างไปกับส่วนแบ่งกำไรจาก JASIF ดังนั้นจึงเหลือเพียงประเด็นผลขาดทุน 2 พันล้านมาจาก 3BB ที่ ADVANC ต้องจัดการ ทั้งนี้ มีหลายแนวทางที่ ADVANC สามารถใช้บรรเทาผลกระทบจากภาระขาดทุนของ 3BB ซึ่งมีทั้งการเติบโตตามปกติของธุรกิจ FBB, การรับรู้ synergy และ สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนในอดีต ทั้งนี้ ADVANC คาดว่าผลขาดทุนจาก 3BB ในปี 24 จะน้อยกว่า 2 พันลบ. และ 3BB น่าจะถึงจุดคุ้มทุนในระดับกำไรสุทธิได้ในปี 25 ii) มูลค่า synergy 8 พันลบ. (หักต้นทุนการควบรวมแล้ว) ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นจากการควบรวมในช่วงปี 24-26F โดยมูลค่า synergy ส่วนที่ใหญ่ที่สุดจะมาจากด้านของการลงทุน (capex) ซึ่งคาดว่าจะประหยัดต้นทุนไปได้ปีละ 1-2 พันลบ. ส่วนที่เหลือจะมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากกลยุทธ์การขายแบบ upsell และ cross-sell

คงประมาณการกำไรปี 23-24 เอาไว้เท่าเดิม: จากเป้าหมายของบริษัท เราคิดว่าประมาณการเกี่ยวกับ 3BB ของเรายังใช้ได้อยู่ ก่อนหน้านั้น เรามองว่า ADVANC จะรวม 3BB และ JASIF เข้ามาในงบรวมใน 1Q24 แต่ปรากฏว่า ADVANC นำ 3BB เข้ามารวมได้สำเร็จตั้งแต่กลางเดือนพฤศจิกายน 23 ซึ่งจะทำให้ ADVANC รับรู้ผลขาดทุนจาก 3BB เป็นเวลา 1.5 เดือนใน 4Q23 เท่ากับ 250 ลบ. ทั้งนี้ ประมาณการกำไรปี 23 ของเราก็คือ 2.8 หมื่นลบ. อาจจะถูกค่อนข้างอนุรักษ์นิยม โดยคาดว่ากำไรจะลดลง ๑๐% ใน 4Q23 แต่เมื่อพิจารณาถึงส่วนแบ่งผลขาดทุนจาก 3BB ทำให้เรายังคงประมาณการอัตราเติบโตของกำไรปีนี้อีกที่ 9.6% สำหรับแนวโน้มในปี 24 เราคาดว่าส่วนแบ่งผลขาดทุนจาก 3BB จะอยู่ที่ 1.2 พันลบ. ดังนั้น เราจึงยังคงประมาณการกำไรปี 24 เอาไว้เท่าเดิมที่ 2.9 หมื่นลบ. อย่างไรก็ตาม เรามองว่าประมาณการกำไรปี 25 ของเรายังมี upside อีก 4% เพราะเราคาดว่าผลขาดทุนจาก 3BB ในปี 25 จะยังเท่าเดิมที่ 1.2 พันลบ.

คงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 262 บาท: เรายังคงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 262 บาท เนื่องจากคาดว่ากำไรจะพลิกเป็นขาขึ้นตั้งแต่ปี 23 จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นตาม ARPU ที่เพิ่มขึ้นเพราะการแข่งขันลดลง ในขณะที่เดียวกัน เราคาดว่า 3BB จะยังขาดทุน แต่คาดว่ากำไรของ ADVANC น่าจะยังโตได้ 2.2% ในปี 24

Financial Summary

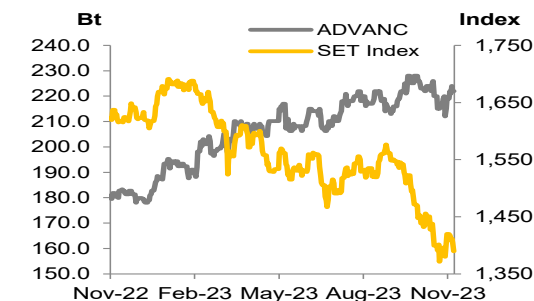
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	181,333	185,485	190,806	195,576	199,487
Revenue growth	(%)	4.9	2.3	2.9	2.5	2.0
EBITDA	(Btm)	91,408	89,726	94,302	98,357	100,920
EBITDA growth	(%)	2.2	(1.8)	5.1	4.3	2.6
Profit, core	(Btm)	26,990	25,905	28,405	29,034	29,590
Profit growth, core	(%)	(1.0)	(4.0)	9.6	2.2	1.9
Profit, reported	(Btm)	26,922	26,011	28,405	29,034	29,590
Profit growth, reported	(%)	(1.9)	(3.4)	9.2	2.2	1.9
EPS, core	(Bt)	9.1	8.7	9.6	9.8	9.9
EPS growth, core	(%)	(1.0)	(4.1)	9.6	2.2	1.9
DPS	(Bt)	7.69	7.69	8.60	8.79	8.95
P/E, core	(x)	24.0	25.0	22.8	22.3	21.9
P/BV, core	(x)	7.93	7.57	7.33	7.09	6.87
ROE	(%)	33.0	30.4	31.6	31.8	31.4
Dividend yield	(%)	3.5	3.5	3.9	4.0	4.1

BUY

Target price Bt262.00 (+20.7%) Price Bt217.00

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	231.0/ 183.0
Market cap	(Btm/ USDm)	645,404/ 18,193
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,070.6/ 30.2
Free float	(%)	34.6
Issued shares	(m shares)	2,974

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	15.6	0.9	(1.4)	19.3
Total return vs SET	(%)	31.9	0.6	9.2	33.3

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	22	3	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	262.00	256.91	2.0
2023F net profit	(Btm)	28,405	29,007	(2.1)
2024F net profit	(Btm)	29,034	31,148	(6.8)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.37	(5.98)
3M	(%)	(1.18)	(3.07)
ytd	(%)	4.55	1.09

Krungsri	Unit		
From last report	(%)	(0.00)	0.00

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BANGKOK CHAIN HOSPITAL (BCH): 2023 ผลงานตามคาด และจะเติบโตต่อเนื่องปี 2024

BCH คงเป้าหมายรายได้ปีนี้ 12-13 พันล. และเติบโต 10%+ ปีหน้า ซึ่งรายได้ปี 2023 จะใกล้เคียงประมาณการของตลาด แต่มีอັฟไซด์รายได้ปี 2024 จากประมาณการของเราที่คาดเติบโต 7% นอกจากนี้ ยังมีอັฟไซด์หลายประการ เรายังคงคำแนะนำ **ซื้อ**

คงเป้าหมายรายได้ 12-13 พันล. ปี FY23: ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของนักวิเคราะห์ เราคาดกำไรสุทธิหลัก 452 ล. (-9% qoq) ใน 4Q23F สนับสนุนจาก (i) จำนวนผู้ป่วยโรคระบาดตามฤดู และผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ยังสูง; (ii) รายได้การระเหยจาก SSO; (iii) รายได้เพิ่มขึ้นจากโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการรักษารักษา 5 กลุ่มโรคซับซ้อน (SSO 515) (iv) ตรวจสุขภาพสมาชิกประกันสังคมและพนักงานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.)

บริษัทตั้งเป้าเติบโต 10%+ ในปี 2024 ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราที่ 7%: (i) รายได้/บิลและอัตรากำไรที่สูงขึ้นสำหรับผู้ป่วยทั่วไปจากการรักษาโรคซับซ้อน มากสูง (เพิ่มศูนย์หัวใจที่ KH จะเชิงตรา [แข่งขันกับ CHG], จีโนมิกส์, ศูนย์มะเร็ง [เปิดภายใน 3Q24]) BCH มีรายได้/บิลเฉลี่ย 3,650 บาท สำหรับ OPD และ 81,200 บาท สำหรับ IPD ใน 9M23; (ii) รายได้ SSO เพิ่มขึ้นจากรับรู้รายได้เต็มปีจากค่าเหมาจ่ายรายหัวที่ปรับขึ้น (จาก 1,640 เป็น 1,808 บาท/คน/ปีตั้งแต่พ.ค.) และการขยายโครงการ SSO 515 (รายได้เพิ่มขึ้น 25% ต่อเคส) (iii) จำนวนผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้นจากจำนวนศูนย์ส่งต่อเพิ่มขึ้นในตะวันออกกลางและ CLMV, ประเทศใหม่ๆ และการกลับมาของผู้ป่วยจีน (iv) รายได้เต็มปีของศิลากรรมความงามสาขาเดิม 2 แห่ง (รายได้ FY23F ที่ 70-80 ล.) และเพิ่ม 2 สาขาใหม่; (v) ได้สัญญาตรวจสุขภาพกับ ส.อ.ท. มูลค่า 100 ล้านบาท (vi) ผลการดำเนินงานดีขึ้นของโรงพยาบาลสามแห่ง KIH อรัญประเทศ และ KIH เวียงจันทน์ จะพลิกเป็นกำไรสุทธิในปีหน้า และ KH ปรารจันบุรี ภายในปี 2025 (vii) ประหยัดค่าใช้จ่ายในการส่งต่อผู้ป่วยมะเร็งออก (50-60 ล.) และห้องปฏิบัติการ (viii) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (133 ล. ในปี FY23) และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 20-25 ล.

อັฟไซด์หลายประการในอนาคต: ได้แก่ (i) โควตา SSO และสมาชิกที่ลงทะเบียนกับ BCH จะเพิ่มขึ้น 50,000 รายในโรงพยาบาลที่สมาชิกลงทะเบียนเต็มแล้ว (KH ประชาชื่น, KH บางแค และ KH รัตนาธิเบศร์) คาดสมาชิกเพิ่มเป็น 1.06 ล้านคน โดย SSO จะให้โควตาเพิ่มขึ้น 15% สำหรับบริการนัดหมายทางออนไลน์ และการรักษาทาง Telemed (ii) ค่ากันตกรรมเพิ่มขึ้นเป็น 1,200 บาทต่อปี จากเดิม 900 บาท (iii) จัดวัคซีนไข้หวัดใหญ่สำหรับสมาชิกอายุ >40 ปี (จากปัจจุบัน >50 ปี) และ (v) แพ็คเกจพรีเมียมสำหรับ SSO M40 (ปัจจุบันมีสมาชิก 11 ล้านรายทั่วประเทศ)

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	21,405	18,869	12,384	13,237	14,087
Revenue growth	(%)	139.8	(11.8)	(34.4)	6.9	6.4
EBITDA	(Btm)	10,464	5,569	3,152	3,422	3,663
EBITDA growth	(%)	299.5	(46.8)	(43.4)	8.6	7.0
Profit, core	(Btm)	6,914	3,382	1,563	1,768	1,909
Profit growth, core	(%)	462.4	(51.1)	(53.8)	13.1	8.0
Profit, reported	(Btm)	6,846	3,039	1,431	1,768	1,909
Profit growth, reported	(%)	456.9	(55.6)	(52.9)	23.6	8.0
EPS, core	(Bt)	2.77	1.36	0.63	0.71	0.77
EPS growth, core	(%)	462.4	(51.1)	(53.8)	13.1	8.0
DPS	(Bt)	1.20	0.80	0.37	0.42	0.45
P/E, core	(x)	7.6	15.6	33.7	29.8	27.6
P/BV, core	(x)	4.1	4.2	4.1	3.8	3.6
ROE	(%)	62.4	21.9	10.4	12.3	12.6
Dividend yield	(%)	5.7	3.8	1.8	2.0	2.1

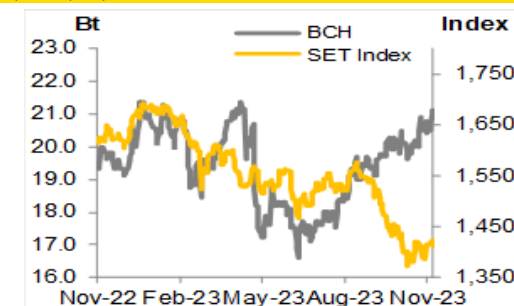
BUY

Target price Bt23.00 (+8.0%)

Price Bt21.30

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	22.2/ 16.6
Market cap	(Btm/ USDm)	53,117/ 1,497
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	212.4/ 6.0
Free float	(%)	46.2
Issued shares	(m shares)	2,494

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	6.5	7.0	11.5	7.0
Total return vs SET	(%)	22.7	6.7	22.0	21.0

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	15	3	2
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	23.00	22.57	1.9
2023F net profit	(Btm)	1,431	1,426	0.4
2024F net profit	(Btm)	1,768	1,746	1.3

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	1.68	3.77
3M	(%)	(1.42)	0.78
ytd	(%)	(24.74)	(17.17)

Krungsri	Unit		
From last report	(%)	(3.60)	0.00

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

SAPPE PUBLIC COMPANY (SAPPE): ยังแข็งแกร่ง

เรานำอัตราการเติบโตของรายได้ปี 2024F ตามประมาณการใหม่ของผู้บริหารที่ 20-25% มาพิจารณา (เราใช้ประมาณการที่ 20%) รวมถึงราคาน้ำตาลที่เพิ่มขึ้น 25% ซึ่งจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 1.3 ppt yoy (เหลือ 42%) ในปี 2024F โดยสรุปแล้ว เราปรับลดประมาณการกำไรจากธุรกิจหลักในปี 2024F ลง 3.3% และปี 2025F ลง 3.1% 2025F เพื่อสะท้อนถึงผลของราคาน้ำตาล ส่งผลให้ราคาเป้าหมายของเราลดลง 3.7% เหลือ 115 บาท อย่างไรก็ตาม เราพบว่าผู้บริหารยังคงคาดว่าประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนจากโรงงานใหม่ (สายการผลิตที่ 5) จะช่วยชดเชยผลการราคาน้ำตาลที่เพิ่มขึ้น และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2024F จะทรงตัว yoy (อยู่ที่ 43.3%) ซึ่งหากเป็นไปได้ตามนี้จริงจะทำให้ราคาเป้าหมายของเรามี upside อีก 6.3%

คาดว่าราคาน้ำตาลจะเพิ่มขึ้น 25% yoy ในปี 2024F: เราประเมินว่าต้นทุนน้ำตาลคิดเป็น 5% ของ COGS และเนื่องจากคาดว่าราคาน้ำตาลจะเพิ่มขึ้นประมาณ 25% yoy (ค่อนข้างสูงเพราะสัดส่วนการส่งออกอยู่ที่ 80%) ทำให้เราปรับลดประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นปี 2024F ลง 1.4ppt เหลือ 42% ซึ่งจะกระทบกับกำไรจากธุรกิจหลักประมาณ 6% อย่างไรก็ตาม เราปรับเพิ่มประมาณการอัตราการเติบโตของยอดขายปี 2024F ขึ้นอีก 3% เป็น 20% (ขอล่างของช่วงประมาณการของบริษัท) ดังนั้น การปรับสมมติฐานหลักทั้งสองประการข้างต้นจึงส่งผลสุทธิต่อประมาณการกำไรจากธุรกิจหลักในปี 2024F ที่ -3.3%

จะเพิ่มสายการผลิตอีกหนึ่งสายในเดือนมีนาคม 2024: เนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิตในปัจจุบันอยู่ที่ 80% SAPPE จึงเพิ่มสายการผลิตที่ 5 ซึ่งจะทำการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 25% เพื่อให้สอดคล้องกับอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ บริษัทยังเพิ่มโกดังสินค้าใหม่อีกหนึ่งแห่งด้วย โดยงบลงทุน (CAPEX) รวมในปี 2024F อยู่ที่ 900 ล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้ เป็นการลงทุนในสายการผลิตใหม่ 400 ล้านบาท และ ในโกดังสินค้า 430 ล้านบาท ส่วนที่เหลือจะใช้สำหรับการซ่อมบำรุง

ราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2024) คำนวณโดยวิธี DCF โดยความเสี่ยงหลักอยู่ที่ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ: เราประเมินราคาเป้าหมายของ SAPPE โดยวิธี DCF โดยราคาหุ้น SAPPE ในปัจจุบันคิดเป็น P/E ปี 2024F ที่ 19.5x ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มเครื่องดื่มที่ 21.8x เรามองว่าความเสี่ยงหลักอยู่ที่ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อกำไรจากธุรกิจหลัก

Financial Summary

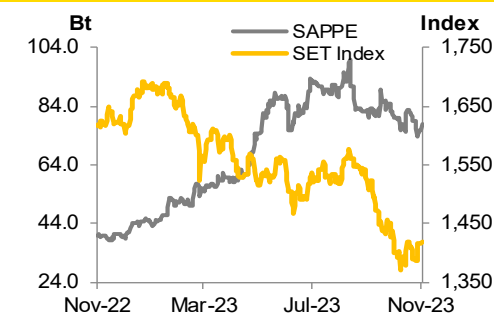
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	3,444	4,566	6,209	7,445	8,641
Revenue growth	(%)	5.4	32.6	36.0	19.9	16.1
EBITDA	(Btm)	743	1,018	1,691	2,038	2,595
EBITDA growth	(%)	5.3	36.9	66.1	20.5	27.4
Profit, core	(Btm)	417	666	1,094	1,235	1,479
Profit growth, core	(%)	8.2	58.3	64.3	13.0	19.7
Profit, reported	(Btm)	411	653	1,094	1,235	1,479
Profit growth, reported	(%)	7.4	57.9	67.4	13.0	19.7
EPS, core	(Bt)	1.36	2.16	3.55	4.01	4.80
EPS growth, core	(%)	8.0	57.2	64.3	13.0	19.7
DPS	(Bt)	1.10	1.65	1.77	2.00	2.40
P/E, core	(x)	19.3	20.5	22.0	19.5	16.3
P/BV, core	(x)	2.8	4.2	6.3	5.3	4.5
ROE	(%)	14.7	21.6	30.8	29.5	29.8
Dividend yield	(%)	4.2	3.7	2.3	2.6	3.1

BUY

Target price Bt115.00 (+51.3%) Price Bt76.00

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	5.6/ 3.7
Market cap	(Btm/ USDm)	74,734/ 2,131
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	402.1/ 11.2
Free float	(%)	66.4
Issued shares	(m shares)	14,947

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	76.2	(4.7)	(20.6)	96.2
Total return vs SET	(%)	92.4	(5.1)	(10.1)	110.2

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	9	1	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	115.00	101.67	13.1
2023F net profit	(Btm)	1,094	1,146	(4.6)
2024F net profit	(Btm)	1,235	1,331	(7.2)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	1.42	2.86
3M	(%)	0.00	1.99
ytd	(%)	64.42	66.17

Krungsri	Unit		
From last report	(%)	(0.00)	0.00

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BANGKOK CHAIN HOSPITAL (BCH): 2023 ผลงานตามคาด และจะเติบโตต่อเนื่องปี 2024

3Q23 earnings review

กำไรสุทธิหลักเติบโต 26% yoy และ 58% qoq เป็น 326 ลบ.ใน 3Q23 กำไรเพิ่มขึ้น qoq สนับสนุนจาก (i) รายได้เพิ่มขึ้น 16% จากผู้ป่วยทั่วไป โดยรายได้ OPD เพิ่มขึ้น 21% เป็น 654 ลบ. และรายได้ IPD เพิ่มขึ้น 22% เป็น 763 ลบ. จากโรคระบาดตามฤดูกาลมากขึ้น เช่น ไข้หวัดใหญ่ ไข้เลือดออก และ RSV เราผิดหวังที่รายได้จาก สปส. เพิ่มขึ้นเพียง 2% เป็น 609 ลบ. จากค่าเหมาจ่ายรายหัวปรับขึ้น (มีผลบังคับใช้ 1 พ.ค. 2023) และการกลับมาของผู้ป่วยในภายใต้โรคค่าใช้จ่ายสูง (Adj.RW>2) โดยรวมแล้ว OPD คิดเป็น 31% ของรายได้รักษาพยาบาล, IPD 37%, สปส. 29% และ สปสช. 3%; (ii) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 29.0% จาก 23.2% เนื่องจากการปรับลดลง 46 ลบ.จากรายได้โควิดใน 2Q23 และประโยชน์ของการประหยัดต่อขนาด อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นยังต่ำกว่าระดับก่อนโควิดเนื่องจากขาดทุนจากโรงพยาบาลจุฬารัตน์แม่สอด

กำไรสุทธิหลัก 9M23 ลดลง 69% yoy เป็น 773 ลบ.เนื่องจากไม่มีรายได้โควิด กำไร 9M23 คิดเป็น 74% ของประมาณการ FY23F ของเรา เรายังคงประมาณการ และคิดเป็น 70% ของประมาณการของ consensus

Outlook

คาดการณ์กำไรลดลงใน 4Q23 เนื่องจากโรคระบาดตามฤดูกาลจะลดลง ถึงแม้ว่าบริษัทจะรับรู้รายได้ปรับปรุงค่าการเสี่ยงจาก สปส. ก็ตาม

Implication/ Recommendation

คงคำแนะนำ ที่อ ราคาเป้าหมาย 3.5 บาท ในระยะสั้นกำไรจะลดลงจากโรงพยาบาลใหม่ที่ยังขาดทุน (โรงพยาบาลจุฬารัตน์แม่สอด, ศูนย์การแพทย์จุฬารัตน์) และมีโอกาสจำกัดในการขยายฐานผู้ป่วย สปส. (จำนวนผู้ประกันตนกับ sw. คิดเป็น 93% ของโควิด)

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	11,742	10,103	7,945	8,780	9,600
Revenue growth	(%)	116.1	(14.0)	(21.4)	10.5	9.3
EBITDA	(Btm)	5,649	3,952	1,857	2,135	2,401
EBITDA growth	(%)	286.8	(30.0)	(53.0)	14.9	12.5
Profit, core	(Btm)	4,204	2,778	1,042	1,274	1,461
Profit growth, core	(%)	379.6	(33.9)	(62.5)	22.2	14.7
Profit, reported	(Btm)	4,204	2,778	1,042	1,274	1,461
Profit growth, reported	(%)	379.6	(33.9)	(62.5)	22.2	14.7
EPS, core	(Bt)	0.38	0.25	0.09	0.12	0.13
EPS growth, core	(%)	379.6	(33.9)	(62.5)	22.2	14.7
DPS	(Bt)	0.20	0.16	0.06	0.07	0.08
P/E, core	(x)	7.9	12.0	31.9	26.1	22.7
P/BV, core	(x)	4.4	4.4	4.2	4.0	3.7
ROE	(%)	69.9	35.4	12.9	15.0	16.3
Dividend yield	(%)	6.6	5.3	2.0	2.4	2.8

Source: Krungsri Securities

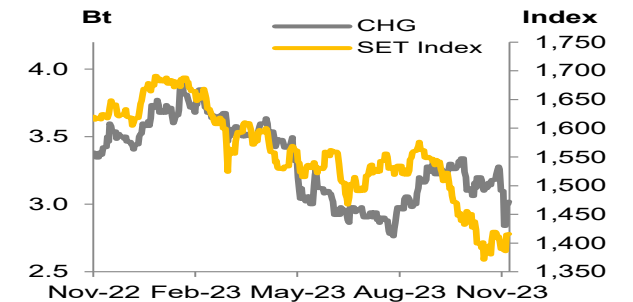
BUY

Target price Bt3.50 (+15.9%)

Price Bt3.02

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	4.0/ 2.6
Market cap	(Btm/ USDm)	33,220/ 947
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	113.9/ 3.1
Free float	(%)	45.4
Issued shares	(m shares)	11,000

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(15.6)	(1.3)	(0.7)	(10.3)
Total return vs SET	(%)	(0.5)	0.1	6.8	2.1

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	9	6	2
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	3.50	3.41	2.6
2023F net profit	(Btm)	1,042	1,055	(1.2)
2024F net profit	(Btm)	1,274	1,241	2.7

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	(5.17)	(1.04)
3M	(%)	(7.46)	(7.53)
ytd	(%)	(25.86)	(19.21)

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio -1.2% ขณะที่ตลาด -1.30%

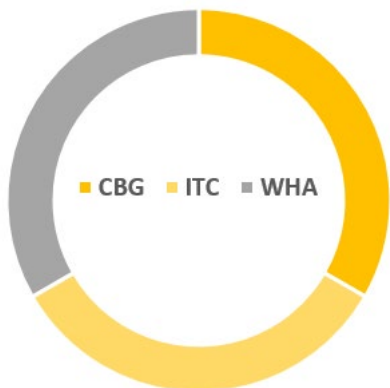
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทน -1.20% ขณะที่ตลาดให้ผลตอบแทน -1.30% โดย CBG ราคาไม่เปลี่ยนแปลง ส่วน CRC และ WHA นำผิดหวังให้ผลตอบแทน -1.80%

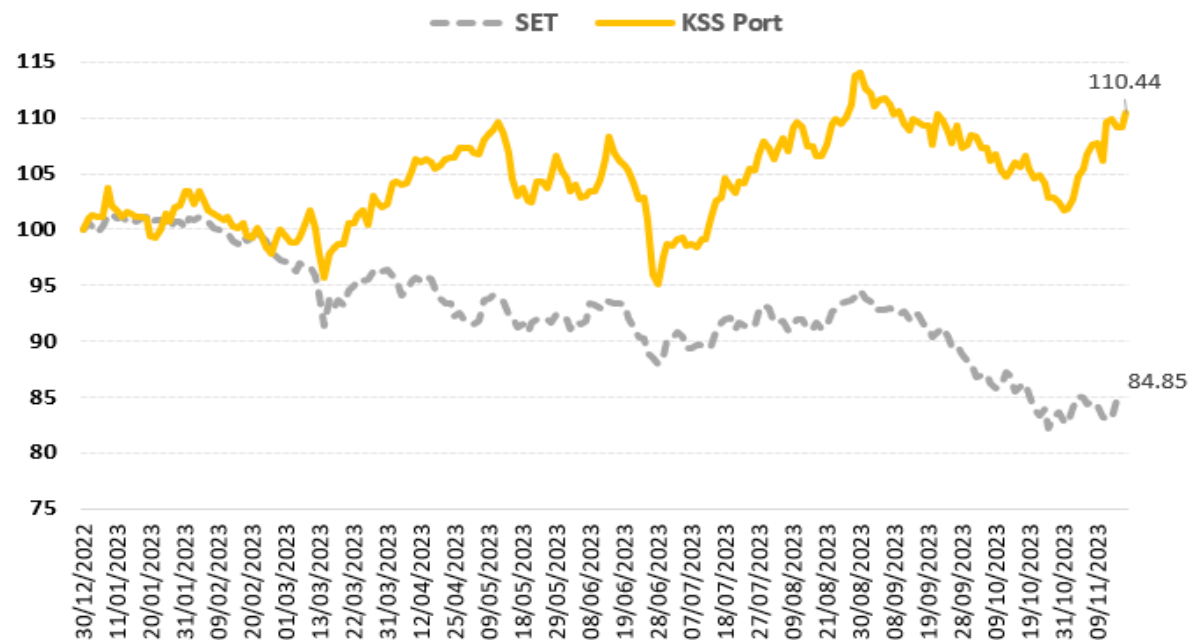
พอร์ตจำลองรวมเดือน พ.ย. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +7.55% ขณะที่ตลาดที่ให้ผลตอบแทน +1.16%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +9.24% ขณะที่ตลาดที่ให้ผลตอบแทน -16.45%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่แนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ CRC ออก แล้วแทนด้วยหุ้น Top pick ใหม่ คือ ITC ส่วน CBG และ WHA คงไว้ในพอร์ตตามเดิม

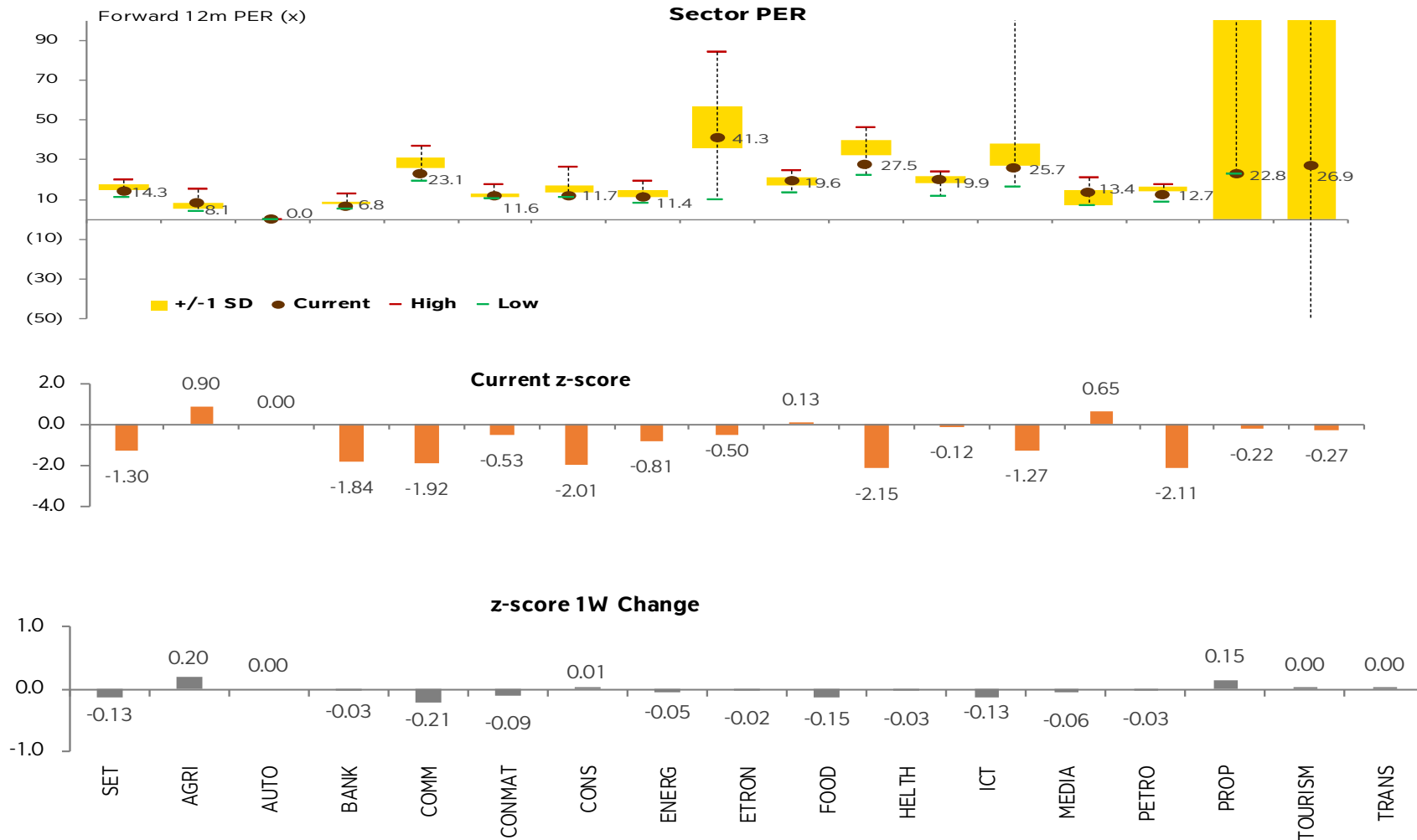


2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+1.89%	+2.46%	-15.15%
Krungsri Portfolio	+4.25%	+8.75%	+10.44%

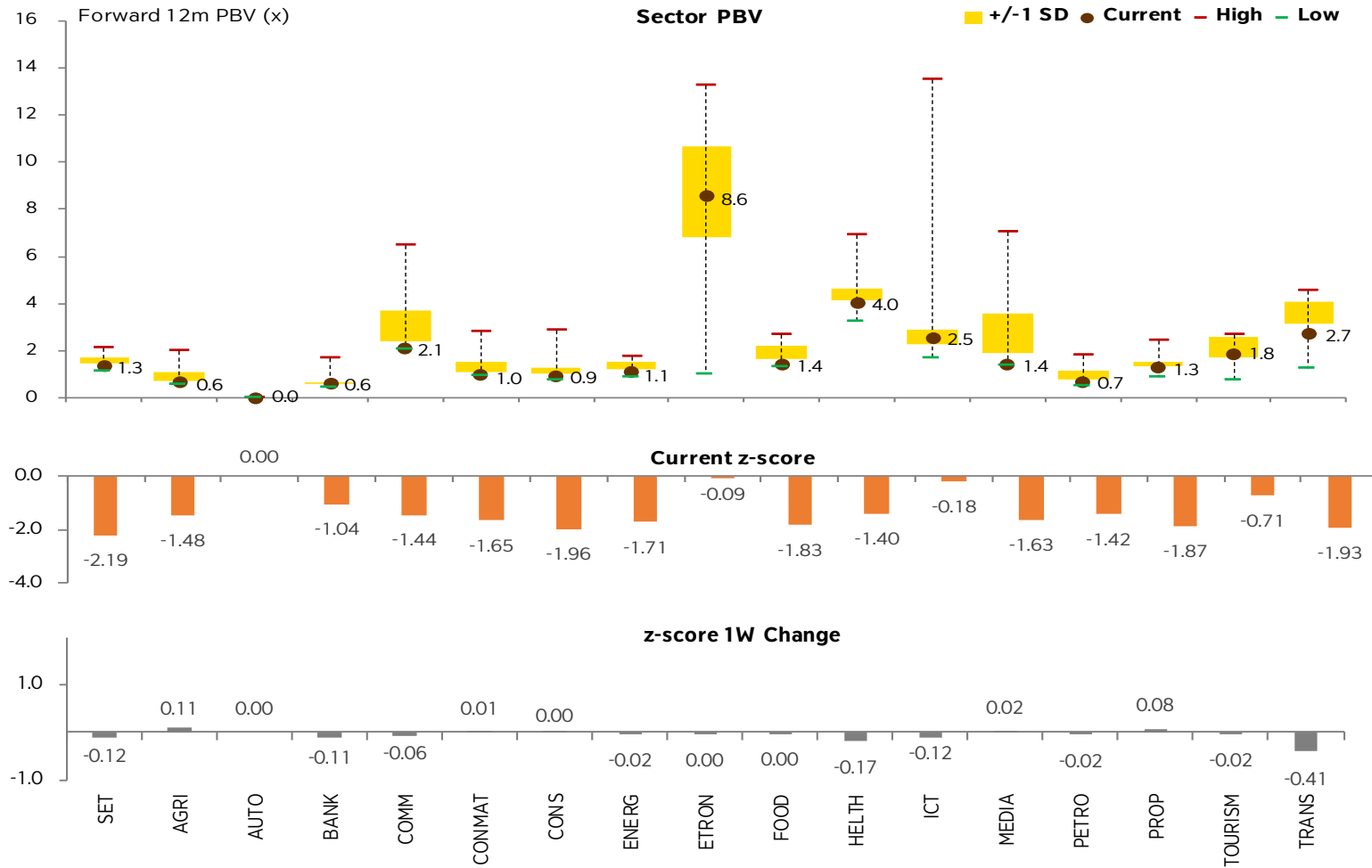
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

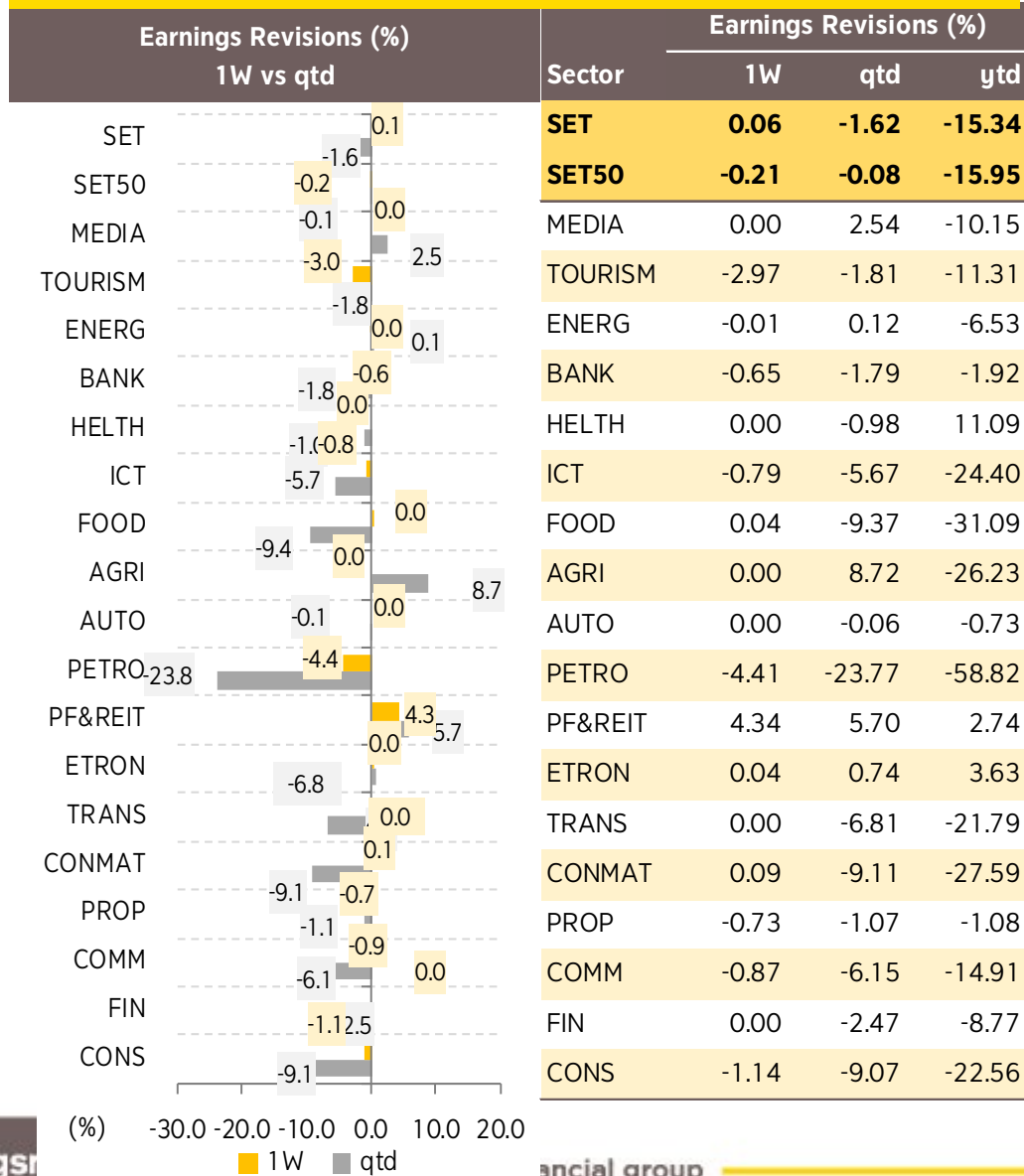


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

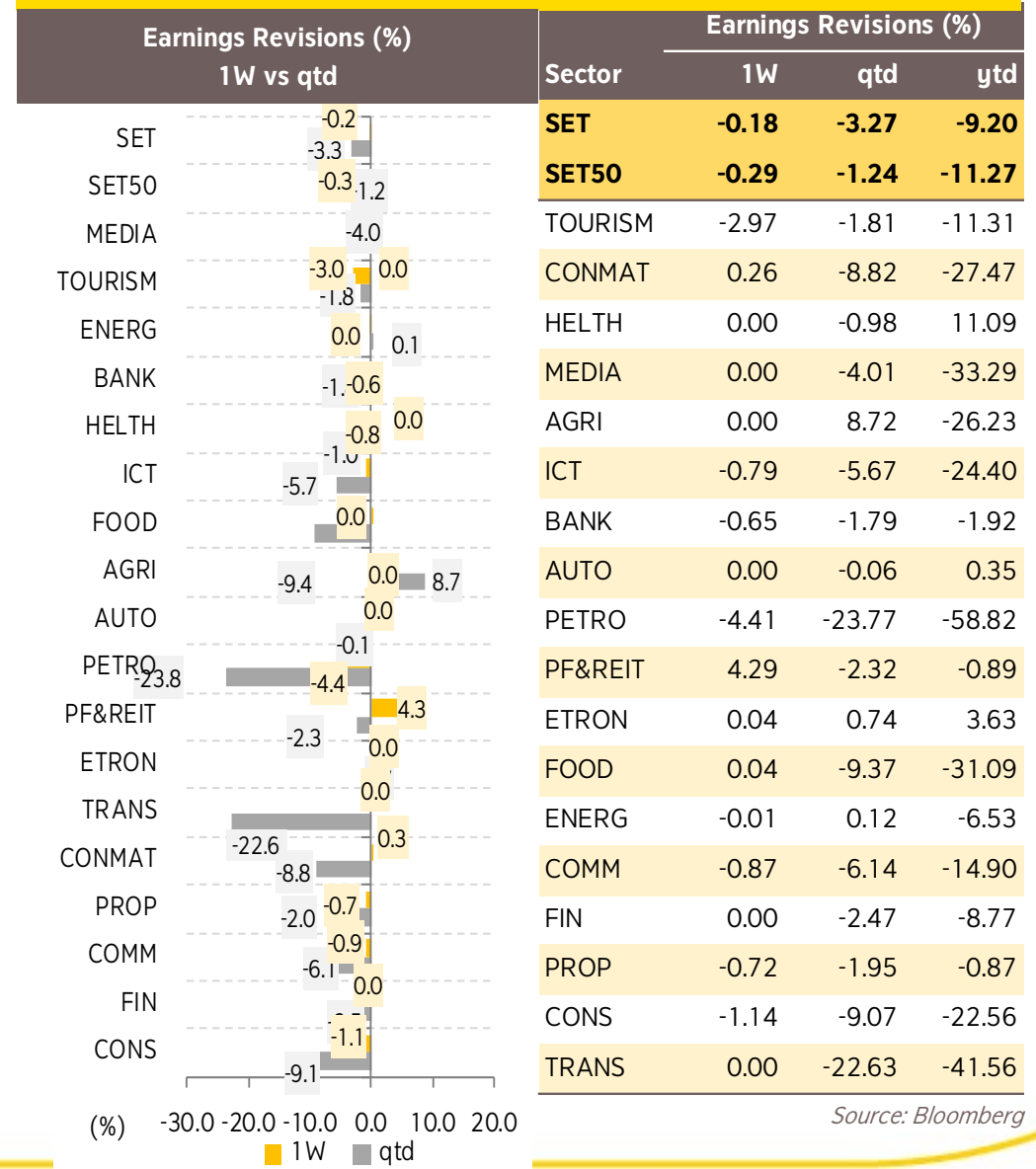
Source: Bloomberg

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.