

- ตลาดยังไม่เลือกข้างคงมุมมองเป็นกลางให้กรอบ SET Index ที่ 1,650 -1,695 จุด
- สัปดาห์แห่งการประชุมของธนาคารกลาง แต่ Focus หลักจะอยู่ที่ FED Meeting
- บริษัทจดทะเบียนประกาศงบ จับตา PTTEP DTAC คาดไม่กระทบตลาดแรงเหมือนกลุ่ม Bank และ SCC
- Top pick ประจำสัปดาห์: BEM SCB และ SIRI



Weekly Wizard

ประจำวันที่ 30 ม.ค.- 3 ก.พ. 2566

มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อทิศทางของการลงทุนในสัปดาห์นี้โดยให้กรอบ SET Index คล้ายกับสัปดาห์ที่ผ่านมาที่ระดับ 1,650-1,695 จุด เนื่องจากเราคาดว่านักลงทุนจะชะลอหรือระมัดระวังการลงทุนมากขึ้นเพื่อรอดูผลประชุมของธนาคารกลางต่าง อาทิ สหรัฐ หรือ FOMC ในวันที่ 1 ก.พ. ตามด้วย อังกฤษ (BoE) และ ยุโรป (ECB) ในวันที่ 2 ก.พ. โดยเราให้น้ำหนักไปที่การประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินของสหรัฐเป็นหลัก แม้ปัจจุบันเราและตลาดส่วนใหญ่คาดว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 4.5% และผลสำรวจของ CME Group คาดว่าเฟดอาจจะเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตามในมุมมองของคณะกรรมการนโยบายการเงินของ FED ยังส่งสัญญาณจะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับสูงต่อไปโดยมี Terminal Rate ที่ 5.1% ด้วยความเห็นที่ขัดแย้งกันของนักลงทุนและ FED จะทำให้นักลงทุนไม่กล้า Take Action และจะรอดูความชัดเจนจาก Fed meeting เสียก่อนจึงเป็นที่มาถึงภาพของการลงทุนที่จะออกมาในรูปแบบของ Sideways ในสัปดาห์นี้ ส่วนการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจับตา PTTEP และ DTAC แต่คาดว่าจะไม่กระทบตลาดรุนแรงเหมือนกับกลุ่มธนาคาร และ SCC กลยุทธ์การลงทุนในสัปดาห์นี้ยังอิงกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากจีนเปิดประเทศ จบ 4Q22 ยังเติบโตดี เป็นหุ้น Defensive หรือ มีปันผลจ่ายที่น่าสนใจ โดยมี TOP Pick สัปดาห์นี้ คือ BEM SCB และ SIRI

ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **สัปดาห์แห่งการประชุมของธนาคารกลาง Focus ที่ Fed meeting:** ซึ่งจะมีขึ้นในช่วงวันที่ 31 ม.ค. - 1 ก.พ. (เราทราบผล 2 ก.พ.) เราและตลาดส่วนใหญ่คาดว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% แต่หากเฟดยังขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ตามเดิมจะเป็น Negative surprise กับตลาดทันที ส่วน BoE และ ECB จะประชุมในวันที่ 2 ก.พ. คาดขึ้นดอกเบี้ย 0.5% เป็น 4% และ 3% ตามลำดับ
- **บริษัทจดทะเบียนประกาศงบสัปดาห์นี้จับตา PTTEP และ DTAC:** หากงบแยกว่าที่ตลาดคาดอาจกระทบ Sentiment ของหุ้นในกลุ่มน้ำมันและ สื่อสาร โดย PTTEP จะประกาศงบ 30 ม.ค. BB Consensus คาดมีกำไรสุทธิ 2.2 หมื่นล้านบาท ลดลง 8.9%qoq แต่เพิ่มขึ้น 107%yoy ส่วน DTAC ประกาศ 31 ม.ค. คาดมีกำไรสุทธิ 333 ล้านบาท ลดลง 32%qoq แต่เพิ่มขึ้น 95%yoy
- **Nonfarm payrolls จะกำหนดทิศทางดอกเบี้ยเฟดในครั้งถัดไป:** สหรัฐจะประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) และ อัตราการว่างงานเดือน ม.ค. ในวันศุกร์นี้ หากตัวเลขยังแข็งแกร่งหรือดีกว่าที่ตลาดคาด จะยังกดดันให้เฟดยังต้องขึ้นดอกเบี้ยอีกในการประชุมครั้งถัดไป

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **BEM (ปิด 10 ชื่อ/เป้า 11.50 บาท)** เป็นทั้ง Defensive และ Growth stock ทำไรเป็นขาขึ้นตามจำนวนผู้โดยสารที่เร่งตัวขึ้นจากการเปิดเมือง และมี Upside จากการเปิดประมูลทางด่วน 2 ชั้น (Double deck) ซึ่ง BEM เป็นเต็ง 1 คาดเพิ่มมูลค่าให้ BEM 1.45 บาท (เรายังไม่รวมในราคาเป้าหมาย)
- **SCB (ปิด 108.5 ชื่อ/เป้า 160 บาท)** ราคาหุ้นยัง Laggard จาก BBL และ KBANK เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี FY23-24 ของ SCB ขึ้น 6-7% เนื่องจากเราปรับเพิ่มสมมติฐาน NIM ขึ้นจาก 3.1% เป็น 3.6% ขณะที่สินเชื่อเติบโตดี ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้จะเติบโตแข็งแกร่งราว 37%yoy
- **SIRI (ปิด 1.75 ชื่อ/เป้า IAA Consensus 1.95 บาท)** คาดรายได้และกำไรสุทธิจะพุ่งทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 4Q22 จากการโอน 2 โครงการใหญ่คือ Condo XT Phayathai และโครงการแนวราบ Narasiri กรุงเทพฯ

ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

ตลาดหุ้นโลก

สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ +1.8% คลายกังวล ศก.หดตัวแรง

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 1.8% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตอบรับผลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่สดใส, คลายกังวล ศก. หดตัวแรง และคาดเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยแค่ 0.25%
- คลายกังวล ศก.หดตัวแรง (Hard landing) หลัง GDP สหรัฐยังสดใส โดยสหรัฐมี GDP 4Q22 ขยายตัว 2.9% แม้จะลดลงจากโต 3.2% ใน 3Q22 แต่โตมากกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 2.8%
- คาดเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% หลังจากที่ได้ขึ้น PCE Price Index ของสหรัฐปรับตัวลงทั้ง Headline และ Core PCE โดย Core PCE เดือน ธ.ค. ลดลงจาก 4.7% เป็น 4.4% และ Headline PCE ลดลงจาก 5.5% เป็น 5%

ยุโรป : +0.67% ขาดปัจจัยหนุนใหม่รอ ECB Meeting

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป Euro Stoxx600 เพิ่มขึ้น 0.67%wow นักลงทุนชะลอการลงทุนต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 2 หลังจากพุ่งขึ้นร้อนแรงในช่วงต้นปี ส่วนหนึ่งต้องการรอความชัดเจนจากการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ และ ECB รวมถึง BoE ที่จะขึ้นในสัปดาห์หน้า
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE Meeting) จะขึ้นในวันที่ 2 ก.พ. Consensus คาด BoE จะขึ้นดอกเบี้ย 0.5% จาก 3.5% เป็น 4%
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB Meeting) จะขึ้นในวันที่ 2 ก.พ. เช่นกัน Consensus คาด ECB จะขึ้นดอกเบี้ย 0.5% จาก 2.5% เป็น 3% และจะคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงเพื่อถ่วงเงินเพื่อให้อัตราดอกเบี้ยต่ำลงสู่กรอบเป้าหมาย

ตลาดหุ้นไทย

SET: +0.24% กังวลลบ 4Q22 ของบริษัทจดทะเบียนแยกว่าที่คาด

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 4 จุด (+0.24%) ปิดที่ระดับ 1,681 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 5.9 หมื่นล้านบาท ลดลง 2.4%wow นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 2,921 ล้านบาท
- ภาพรวมการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวนโดยเฉพาะในช่วงกลางสัปดาห์ดัชนีหลุดแนวรับสำคัญที่ระดับ 1,680 จุด เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นในกลุ่มหลักเนื่องจากกังวลผลประกอบการจะออกมาอ่อนแอหลังจากที่กลุ่มธนาคาร SCGP และ SCC ประกาศผลกำไรออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้
- กลุ่มท่องเที่ยวยังเป็นกลุ่มหลักที่ Outperform ตลาด จาก 1)จีนประกาศให้กรุปทัวร์จีนสามารถเดินทางในต่างประเทศได้เริ่มต้น 20 ประเทศรวมถึงประเทศไทย และ 2) รัฐออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5
- กลุ่มธนาคารเป็นหุ้น Big Cap ที่ Outperform ตลาดมากที่สุดเนื่องจากนักลงทุนเข้ามาซื้อหุ้นคืนหลังจากที่ราคาหุ้นปรับตัวลงสะท้อนผลประกอบการที่อ่อนแอใน 4Q22 ไปแล้ว โดยมี BBL ปรับตัวขึ้นเด่นนำดัชนีของกลุ่มหุ้นตัว
- กลุ่มวัสดุก่อสร้างปรับลงจากแรงขายหุ้น SCC เนื่องจากผิดหวังกับผลประกอบการ 4Q22 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด
- กลุ่มไฟแนนซ์ปรับตัวลงกังวลหนี้ NPLs พุ่งสูงและมีปัจจัยลบจากข่าวแบงก์ชาติปรับขึ้นดอกเบี้ย
- กลุ่มโรงไฟฟ้าถูกเทขายหลังมีข่าว Preview งบ 4Q22 ของ GPSC เสี่ยงขาดทุน

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

ค้าปลีก (Commerce)

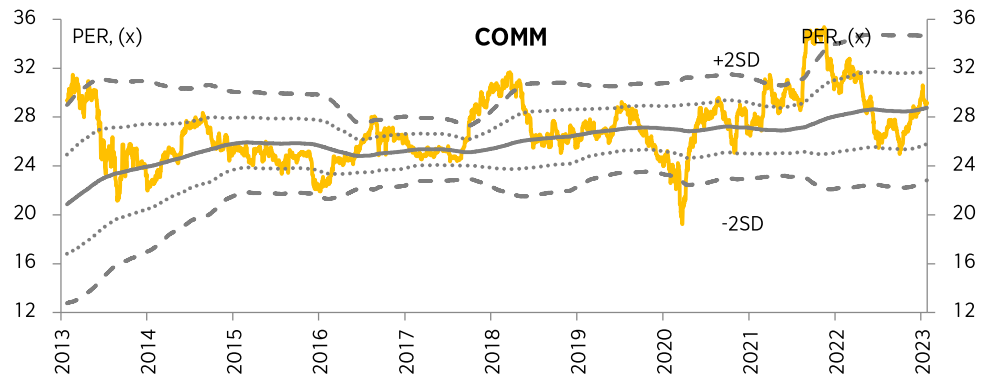
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มค้าปลีกมีแรงขายทำกำไรเนื่องจากนักลงทุนยังไม่มั่นใจกับผลประกอบการ 4Q22 ที่กำลังจะประกาศออกมาจะดีหรือแย่กว่าที่ตลาดคาดกันไว้ อย่างไรก็ตามหุ้นในกลุ่มค้าปลีกไม่ได้ลดลงแรงเหมือนกับกลุ่มอื่นๆ

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มค้าปลีกจะยังเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนเนื่องจากมีปัจจัยหนุนถึง 3 ปัจจัยคือ 1) กระแสเลือกตั้งหลังจากที่กฎหมายลูกทั้ง 2 ฉบับประกาศในราชกิจจานุเบกษาแล้ว 2) ข้อปดมีคืน และ 3) ยอดขายเพิ่มขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

COMM							Current z-score	0.12	Change (%wow)	
							COMM		-0.1%	
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors			
EPS	964.7	1,149.6	1,318.3	1,325.4	1,588.9	1,830.0	HMPRO	-5.8%		
EPS growth (%)		19.2%	14.7%	0.5%	19.9%	15.2%	CRC	-2.2%		



โรงพยาบาล (Healthcare)

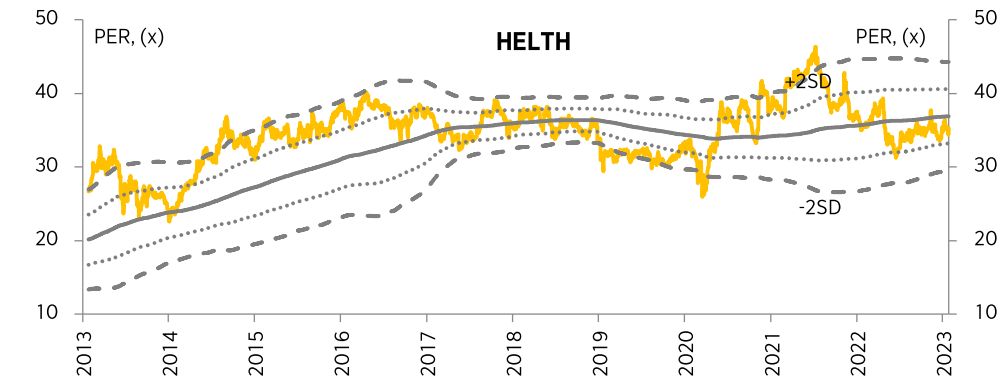
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มโรงพยาบาลมีแรงขายปรับพอร์ตในช่วงต้นสัปดาห์เนื่องจากคาดการณ์ผลกำไร 4Q22 ของกลุ่มอาจจะไม่ได้อดเด่นเหมือนที่คาดการณ์กันไว้ แต่ด้วยกลุ่มโรงพยาบาลเป็นหุ้น Defensive ทำให้นักลงทุนกลับมาซื้อเพื่อพักเงินในช่วงที่ดัชนีผันผวนหนุนให้ราคาหุ้นฟื้นตัวขึ้นมาได้ช่วงปลายสัปดาห์

มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลจะยังฟื้นตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะในช่วงต้นสัปดาห์ซึ่งคาดว่าตลาดจะพักตัวเพื่อรอดู Fed Meeting ทำให้หุ้นกลุ่มโรงพยาบาลซึ่งเป็น Defensive stock จะเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนโดยเฉพาะหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากจีนเปิดประเทศ อาทิ BDMS BCH PR9 EKH และ THG

HEALTH							Current z-score	-0.44	Change (%wow)	
							HEALTH		-2.0%	
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors			
EPS	105.3	291.5	343.0	209.9	229.3	233.0	BDMS	-2.5%		
EPS growth (%)		176.8%	17.7%	-38.8%	9.2%	1.6%	BH	-2.8%		



เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ครม.อนุมัติมาตรการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 กระตุ้นท่องเที่ยว: โดยจะให้สิทธิ์เข้าพักโรงแรม 5.6 แสนสิทธิ์ รัฐสนับสนุนค่าห้องพัก 40% ไม่เกิน 3,000 บาท/ห้อง/คืน
- SCC มีกำไรสุทธิ 4Q22 เพียง 157 ล้านบาทลดลง 94%qoq และ 98%yoy ต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 1 - 1.4 พันล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปีกำไรสุทธิรวมเพียง 21,382 ล้านบาทลดลง 55%yoy กดดันให้บริษัทจ่ายปันผลสำหรับ 2H22 เพียง 2 บาทต่อหุ้นให้ Dividend yield แค่ 0.6% เท่านั้น
- ก.พาณิชย์รายงานยอดส่งออกของไทยเดือน ธ.ค.หดตัว 1.46%yoy จากหดตัว 6%yoy ในเดือน พ.ย. และแย่กว่าที่ Consensus คาดว่าจะหดตัว 11.5% ส่วนยอดนำเข้าหดตัว 12%yoy จากขยายตัว 5.6%yoy ในเดือน พ.ย. และมากกว่าที่ Consensus คาดว่าจะหดตัว 8%yoy
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% จาก 1.25% เป็น 1.5% เพื่อคุมเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่วนแนวโน้มการประชุมครั้งถัดไป 29 มี.ค.2023 คาดปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% เป็น 1.75%
- จีนประกาศให้กรุปทัวร์เดินทาง 20 ประเทศได้แล้ว (รวมไทย): รัฐบาลจีนออกประกาศเมื่อวันที่ 20 มกราคม 2566 อนุญาตให้บริษัทนำเที่ยว บริษัท OTA จัดกรุปทัวร์ นำคนจีนเที่ยวต่างประเทศแต่เริ่มต้นกำหนดไว้เฉพาะ 20 ประเทศ รวมไทย เริ่ม 6 ก.พ. เป็นต้นไป

30 ม.ค. 65	31 ม.ค. 65	1 ก.พ. 65	2 ก.พ. 65	3 ก.พ. 65
<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - PTTEP ประกาศงบ 4Q22 • EU - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ม.ค. • สหรัฐ - ดัชนีการผลิตเดือน ม.ค. จากเฟดสาขาดีลลิส 	<ul style="list-style-type: none"> • ไทย - DTAC ประกาศงบ 4Q22 • ไทย - ธปท. ทภาวะ ศก. เดือน ธ.ค. • จีน - ดัชนี PMI ภาคการผลิตบริการเดือน ม.ค. และทำไรภาคอุตสาหกรรมเดือน ธ.ค. • สหรัฐ - ดัชนีราคาบ้านเดือน พ.ย. 	<ul style="list-style-type: none"> • จีน - ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ม.ค. (Caixin) • EU - ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ม.ค. • สหรัฐ - ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ม.ค. • สหรัฐ - FED Meeting 	<ul style="list-style-type: none"> • อังกฤษ - BoE Meeting • EU - ECB Meeting • สหรัฐ - จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์ และยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือน ธ.ค. 	<ul style="list-style-type: none"> • จีน - ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ม.ค. • EU - ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ม.ค. • สหรัฐ - ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน ม.ค. • สหรัฐ - อัตราว่างงานเดือน ม.ค.

หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BANKING SECTOR: สะดระยะสั้น แต่ภาพปี 2023 ยังแข็งแกร่ง

ผลประกอบการ 4Q22 รายงานออกมาที่น่าผิดหวัง โดยสาเหตุสำคัญมาจาก ECL ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าผลประกอบการกลุ่มธนาคารจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2023 โดยเฉพาะอย่างยิ่งถ้าจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นทั้ง qoq และ yoy ตั้งแต่ 1Q23 เป็นต้นไป เราคงให้นำหนักหุ้นกลุ่มธนาคารที่ overweight จากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวชัดเจน และแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น เราเลือก SCB และ BBL เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มนี้

ผลประกอบการอ่อนแอถูกกดดันจากปัจจัยเฉพาะของธนาคาร : กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารใน 4Q22 รายงานที่ 3.17 หมื่นลบ. ลดลง 25% qoq และ 6% yoy ต่ำกว่าประมาณการของเรา 18% และต่ำกว่า consensus 25% โดยสาเหตุสำคัญมาจาก ECL ที่สูงกว่าคาด โดยเฉพาะจาก KBANK หลังจากที่ธนาคารใช้กลยุทธ์การจัดการ NPL ซึ่งรวมถึงการขายและ write-off NPL ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของ KBANK ออกมาแย่ที่สุดในกลุ่ม โดยกำไรลดลงอย่างมากทั้ง qoq และ yoy จาก ECL ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ ผลประกอบการของ TTB ออกมาดีที่สุดในกลุ่ม โดยกำไรฟื้นตัวขึ้นทั้ง qoq และ yoy จาก NIM ที่เพิ่มขึ้น

NIM และคุณภาพสินทรัพย์มีพัฒนาการเชิงบวก: แม้ว่ากำไรของกลุ่มธนาคารใน 4Q22 จะออกมาที่น่าผิดหวัง แต่ยังคงพบว่าบางด้านของงบการเงินยังมีพัฒนาการในทางบวก เช่น NIM ที่เพิ่มขึ้นถึง 30bps ใน 4Q22 หลังจากที่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสามครั้งในปี 22 ในขณะเดียวกัน สัดส่วน NPL ก็ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องจากจุดสูงสุดของค่าเฉลี่ยกลุ่มธนาคารที่ 3.5% ใน 2Q20 เหลือ 2.95% ใน 4Q22 เราเชื่อว่า ECL ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากของ KBANK เป็นปัจจัยเฉพาะของธนาคาร ไม่ได้เป็นปัจจัยที่ทำให้เกิดผลกระทบในเชิงลึกซึ้งไปทั่วกลุ่ม ทั้งนี้ เนื่องจากพอร์ตสินเชื่อของ KBANK มีความเสี่ยงสูงกว่าธนาคารอื่น ๆ อย่างชัดเจนเพราะมีการปล่อยกู้ SMEs สูงกว่าโดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 30% ดังนั้น KBANK จึงอาจจะต้องใช้เวลาในการบริหารจัดการนานกว่าหรือลูกค้าอาจจะต้องรอเวลาที่นานขึ้นในการฟื้นตัวหลังสถานการณ์โรครุนแรงผ่านไป

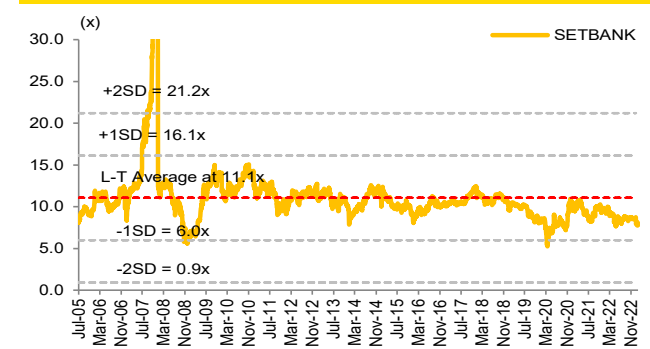
กลุ่มธนาคารจะได้แรงส่งจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น: การที่ ECL ทยอยกลับสู่ระดับปกติเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรกลุ่มธนาคารในสองปีที่ผ่านมา แต่สำหรับในระยะต่อไป เราประเมินว่า NIM จะรับบทสำคัญในการขับเคลื่อนกำไรในปี 23 โดยเฉพาะหลัง รมท. ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายมาแล้วสามครั้งจาก 0.50% เป็น 1.25% ใน 2H22 เราคาดว่า รมท. จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีกสองครั้งจนที่ 1.75% ภายในสิ้นปีนี้ โดยสินเชื่อขนาดใหญ่ ซึ่งได้แก่ BBL, KBANK, KTB และ SCB จะเป็นกลุ่มหลักที่ได้านิสงส์บวกจากดอกเบี้ยขาขึ้น เพราะมีการปล่อยกู้สินเชื่ออัตราดอกเบี้ยลอยตัวในระดับสูง และมีโครงสร้างเงินฝากต้นทุนต่ำซึ่งส่วนใหญ่เป็นบัญชี CASA เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งประมาณ 27% ในปี 23 จากภาวะที่สนับสนุนทั้งจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวชัดเจนและแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น เราจึงคงให้นำหนักหุ้นกลุ่มธนาคารที่ overweight โดยเลือก SCB และ BBL เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม

BANKING SECTOR: Valuation Summary

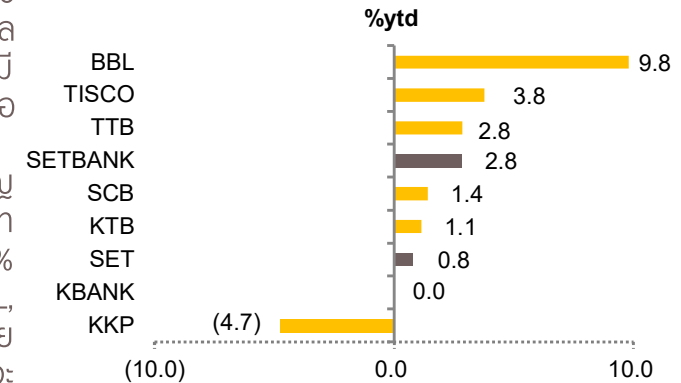
Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 27-Jan	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
BBL	9,222	162.50	180.00	10.8	BUY	29,306	35,083	10.56	19.72	10.58	8.84	0.61	0.58	3.08	3.69
KBANK	10,390	147.50	180.00	22.0	BUY	35,769	48,376	(6.00)	35.24	9.77	7.22	0.62	0.57	2.37	2.71
KKP	1,858	74.50	81.30	9.1	NA	8,145	8,961	11.18	9.05	8.98	8.24	1.14	1.06	4.95	5.55
KTB	7,438	17.90	24.00	34.1	BUY	33,698	41,691	56.09	23.72	7.43	6.00	0.64	0.59	4.75	5.59
SCB	10,861	108.50	160.00	47.5	BUY	37,546	51,239	6.5	36.5	9.7	7.1	0.8	0.7	4.1	5.5
TTB	4,172	1.45	1.65	13.8	BUY	14,195	16,523	35.31	16.40	9.89	8.49	0.61	0.61	3.45	4.14
TISCO	2,452	103.00	110.00	6.8	BUY	7,222	7,449	6.49	3.14	11.42	11.07	1.93	1.87	7.18	7.48

Source: Krungsri Securities

Sector - 12M Forward PE



Share price performance (%ytd)



หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

MEDIA SECTOR: OOH โดเด่นใน 4Q22

ยอดโฆษณาที่รายงานโดย Nielsen ตอกย้ำมุมมองด้านบวกของเราต่อสื่อ OOH และมุมมองด้านลบต่อสื่อ TV โดยตัวเลขในเดือนธ.ค. ทำให้ ยอดโฆษณาสื่อ OOH ใน 4Q22 เพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq ส่วนทางกับสื่อ TV เรามองว่าสื่อ OOH จะชิงส่วนแบ่งตลาดจากสื่อ TV ได้มากขึ้นเรื่อยๆ ในอีกสามปีข้างหน้า จากพฤติกรรมการใช้ชีวิตนอกบ้านมากขึ้นของคนไทย เราชอบ PLANB เพราะจะได้านิสงส์เต็ม ๆ จากการที่ยอดโฆษณาสื่อ OOH เพิ่มขึ้น ในขณะที่ชอบ VGI ในฐานะที่เป็นหุ้น laggard

ยอดโฆษณาสื่อ OOH ยังโตต่อเนื่อง และโตมากกว่าสื่ออื่น ๆ ใน 4Q22: ยอดโฆษณารวมลดลงเหลือ 8.52 พันลบ.ในเดือนธ.ค. (-3% mom และ -2% yoy) โดยยอดโฆษณาที่ลดลง mom เป็นเพราะยอดโฆษณาของสื่อเกือบทุกกลุ่มลดลง ได้แก่ TV (-3%) โรงภาพยนตร์ (-13%) และ OOH (-1%) ในขณะที่ยอดโฆษณาที่ลดลง yoy เป็นเพราะสื่อ TV (-13%) และโรงภาพยนตร์ (-13%) อย่างไรก็ตาม ยอดโฆษณาสื่อ OOH ส่วนกระแสอุตสาหกรรมสื่อ โดยโตถึง 56% yoy ทั้งนี้ เมื่อพิจารณายอดโฆษณาเต็มไตรมาสใน 4Q22 พบว่าสื่อ OOH เป็นเพียงกลุ่มเดียวที่โตทั้ง yoy (+68%) และ qoq (+21%) ในขณะที่สื่อ TV ลดลงทั้ง yoy (-9%) และ qoq (-4%) ส่วนสื่อโรงภาพยนตร์ยังเพิ่มขึ้น yoy (+29%) แต่ลดลงเล็กน้อย qoq (-0.2%).

คาดว่ารายได้ของสื่อ OOH จะเพิ่มขึ้นในอีกสองสามปีข้างหน้า: ยอดโฆษณาใน 4Q22 ตอกย้ำมุมมองด้านบวกของเราต่อสื่อ OOH และมุมมองด้านลบต่อสื่อ TV โดยจากรายงานของ Nielsen ยอดโฆษณาสื่อ OOH ในปี 22 เพิ่มขึ้นถึง 46% yoy เป็น 1.5 หมื่นลบ. ในทางกลับกัน ยอดโฆษณาสื่อ TV กลับลดลง 2% yoy แม้ว่าปี 22 จะเป็นปีที่ฟื้นตัวจากสถานการณ์โรคระบาด ทั้งนี้ แม้ว่ายอดโฆษณาของสื่อ OOH ในปี 22 จะเติบโตอย่างโดดเด่น แต่เรายังคงคาดว่ายอดโฆษณาสื่อ OOH จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในอีกสามปีข้างหน้า เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในระยะยาวของปัจจัยพื้นฐาน โดยคนไทยนิยมดู TV น้อยลง และใช้เวลาอยู่นอกบ้านมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งตลาดของสื่อ OOH ในประเทศไทยยังน้อยกว่าประเทศอื่น ๆ ในเอเชีย อย่างเช่น สิงคโปร์ และฮ่องกง ซึ่งผู้คนใช้เวลาอยู่นอกบ้านมากกว่าที่จะอยู่ในบ้าน และดู TV

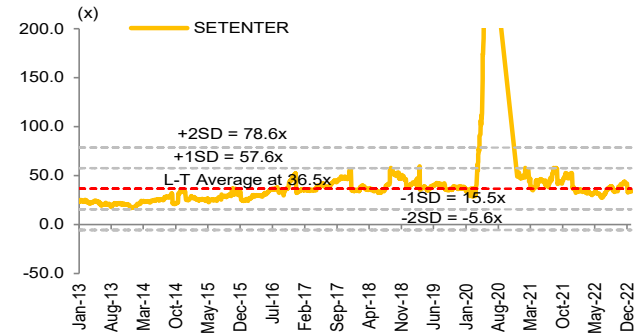
เราเลือก PLANB และ VGI เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม: หุ้นเด่นในกลุ่มนี้ของเราคือ PLANB และ VGI โดยเราชอบ PLANB (TP 9.10 บาท) เพราะจะได้านิสงส์อย่างเต็มที่จากการที่สื่อ OOH อยู่ในขาขึ้น และชิงส่วนแบ่งตลาดมาได้มากขึ้น โดยเรามองว่า PLANB เป็นหุ้น pure play สำหรับสื่อ OOH ส่วน VGI (TP 5.50 บาท) เรายังคงคำแนะนำซื้อในฐานะที่เป็นหุ้น laggard จากในเชิงปัจจัยพื้นฐาน และราคาเมื่อเทียบกับ PLANB

MEDIA SECTOR : Valuation Summary

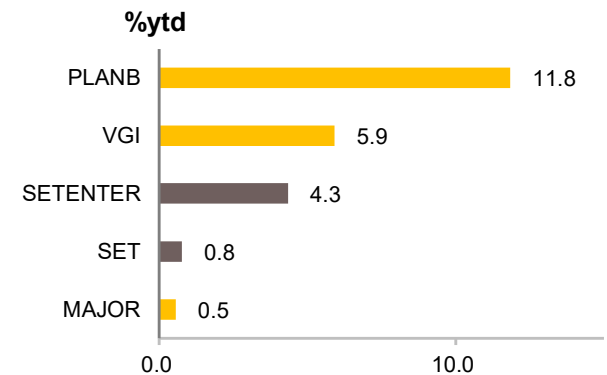
Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt) 27-Jan	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
MAJOR	487	18.30	23.00	25.7	BUY	306	664	NM	117.1	53.5	24.7	2.8	2.8	1.7	3.6
PLANB	1,081	8.50	9.10	7.1	BUY	666	999	NM	49.96	54.6	36.4	4.9	4.6	0.9	1.4
VGI	1,909	4.66	5.50	18.0	BUY	(310)	484	NM	256.42	(168.5)	(107.7)	1.2	1.2	(0.3)	0.5

Source: Krungsri Securities

Sector - 12M Forward PE



Share price performance (%ytd)



หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

BDMS (BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES) : เป้าเติบโตปี 2023-2025

BDMS ตั้งเป้ารายได้เติบโต 6-8% ต่อปีในปี 23-25 สนับสนุนจาก ผู้ป่วยต่างชาติและผู้ป่วยไทยที่มารับการรักษาโรคซับซ้อน BDMS จะร่วมมือกับ Ping An Health Insurance และ Ping An Good Doctor เพื่อเข้าถึงกลุ่มลูกค้าจีนมากขึ้น เราคาดว่ากำไร 2.9 พันลบ.ใน 4Q22F (+12% yoy แต่ -13% qoq) และกำไรปี FY22F เป็น 1.24 หมื่นลบ. สูงกว่าประมาณการ FY22F ของเรา เรายังคงคำแนะนำซื้อ

เป้ารายได้เติบโตปีละ 8% ในปี 23-25 และ EBITDA margin 23-24%: ปัจจัยสนับสนุนได้แก่ (i) การกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติที่มารับการรักษาโรคซับซ้อน (ii) เพิ่มรพ. ประกันสังคม (จาก 5 เป็น 8 แห่งในปี 22 และเป็น 12-13 แห่งในปี 23) (iii) เพิ่มรายได้ศูนย์เฉพาะโรค (ศูนย์หัวใจ, มะเร็ง, สมอง, กระจก และ การบาดเจ็บ) (iv) เพิ่มรายได้ผู้ป่วยประกันและบริษัท เป้ารายได้เพิ่มขึ้นจาก 32% ของรายได้ธุรกิจรพ. เป็น 35-40% BDMS ทำสัญญา exclusive กับ AXA, Prudential และ วิริยะ (v) เพิ่มรายได้การป้องกันและ wellness ทั้งกับ Global Wellness Institute ตลาด wellness จะโตปีละ 9.9% เป็น 7 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ ในปี 25 (vi) ธุรกิจใหม่ซึ่งได้แก่ ร้านยา Dr. Pharma

ขยายรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ: BDMA จะขยายตลาดผู้ป่วยจีน ทั้งการรักษาโรคและ wellness ผ่านตัวแทนขายในปักกิ่ง เซี่ยงไฮ้ กวางโจว เฉิงตู และคุนหมิง นอกจากนี้ BDMS จะร่วมมือกับ Ping An (หนึ่งในบริษัทประกันรายใหญ่ของจีน) เพื่อขยายแพคเกจผ่าตัด (หัวใจ, สมอง, มะเร็ง, กระจก, และการบาดเจ็บ) และจะเข้าร่วม Ping An Doctor แอปฯ เพื่อเข้าถึงกลุ่มลูกค้า 420 ล้านคน BDMS จะขยายตลาดใหม่ ได้แก่ ซาอุดี อาระเบีย และ บังกลาเทศ ทั้งนี้ ใน 4Q รายได้ผู้ป่วย CLMV และจีนฟื้นตัว >100% ของรายได้ก่อนโควิดระบาด ส่วนรายได้จากผู้ป่วยออสเตรเลีย >90% รายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางยังต่ำกว่าก่อนโควิดระบาดอยู่ รายได้จากต่างชาติจะกลับไประดับก่อนโควิดระบาดในปีนี้ **กำไรใน 4Q22F จะเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq:** เราคาดว่ากำไร 2.9 พันลบ.ใน 4Q22F เพิ่มขึ้น 12% yoy จากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น กำไรจะลดลง 13% qoq เพราะรายได้โควิดและผู้ป่วยโรคติดต่อตามฤดูกาลลดลง แต่รายได้เพิ่มขึ้นจากตรวจสุขภาพ และผู้ป่วยต่างชาติ จะช่วยลดผลกระทบจากรายได้ลดลงของผู้ป่วยไทย Utilization rate คาดลดลงจาก 76% ใน 3Q แต่จะสูงกว่าระดับ optimum ที่ 70% ดังนั้นกำไรใน FY22 จะเป็น 1.24 หมื่นลบ. สูงกว่าประมาณการเรา 10% BDMS จะประกาศผลการดำเนินงานวันที่ 22 ก.พ.

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	68,074	74,451	88,300	95,975	103,846
Revenue growth	(%)	(17.7)	9.4	18.6	8.7	8.2
EBITDA	(Btm)	15,255	17,444	22,333	24,400	26,216
EBITDA growth	(%)	(22.6)	14.3	28.0	9.3	7.4
Profit, core	(Btm)	6,045	7,776	11,354	12,858	14,236
Profit growth, core	(%)	(39.9)	28.6	46.0	13.2	10.7
Profit, reported	(Btm)	7,214	7,936	11,354	12,858	14,236
Profit growth, reported	(%)	(53.5)	10.0	43.1	13.2	10.7
EPS, core	(Bt)	0.38	0.49	0.71	0.81	0.90
EPS growth, core	(%)	(39.9)	28.6	46.0	13.2	10.7
DPS	(Bt)	0.55	0.45	0.64	0.73	0.81
P/E, core	(x)	79.5	61.8	42.3	37.4	33.8
P/BV, core	(x)	5.5	5.7	5.7	5.6	5.5
ROE	(%)	8.1	8.9	12.9	14.4	15.7
Dividend yield	(%)	1.8	1.5	2.1	2.4	2.7

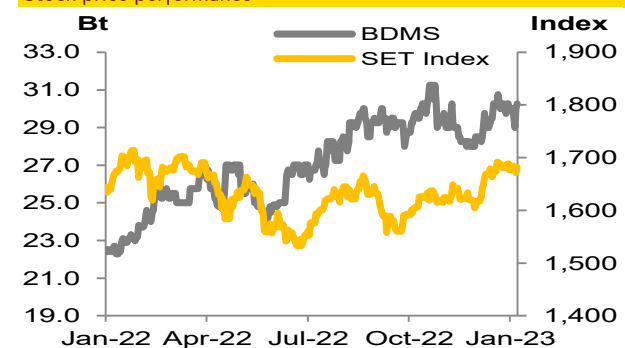
Source: Krungsri Securities

BUY

Target price Bt36.00 (+19.0%) Price Bt30.25

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	32.0/ 22.1
Market cap	(Btm/ USDm)	480,733/ 14,630
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,213.0/ 34.6
Free float	(%)	68.3
Issued shares	(m shares)	15,892

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	4.3	6.1	2.5	37.6
Total return vs SET	(%)	3.5	3.8	(2.2)	34.7

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	20	7	1
Target price	(Bt)	KSS 36.00	BB 33.29	%diff 8.1
2022F net profit	(Btm)	11,354	12,333	(7.9)
2023F net profit	(Btm)	12,858	12,846	0.1

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	4.53	1.31
3M	(%)	10.57	6.19
ytd	(%)	4.53	1.31
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Krungsri Weekly Portfolio +2.56% ชนະตลาดที่ +0.24%

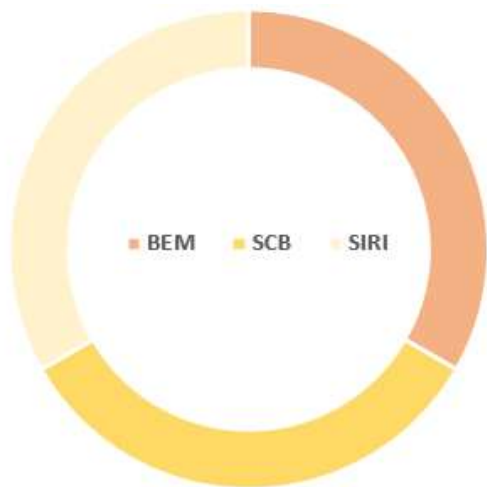
พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา (BEM SPA และ TOP) ให้ผลตอบแทน +2.56% ชนະตลาดที่ให้ผลตอบแทน +0.24% โดยมี TOP ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +3.43% ตามด้วย BEM และ SPA ให้ผลตอบแทน 2.56% และ 1.69% ตามลำดับ

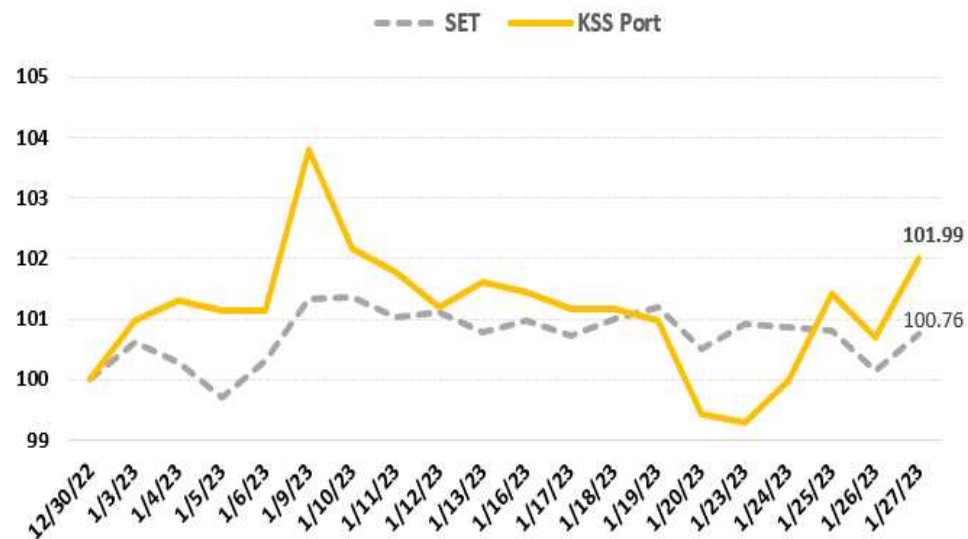
พอร์ตจำลองรวมเดือน ม.ค. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +0.199% ชนະตลาดที่ให้ผลตอบแทน +0.76%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +1.99% ชนະตลาดที่ให้ผลตอบแทน +0.76%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ SPA และ TOP ออก และแทนด้วยหุ้น Top pick ชุดใหม่ คือ SCB และ SIRI ส่วน BEM คงไว้ในพอร์ตตามเดิม

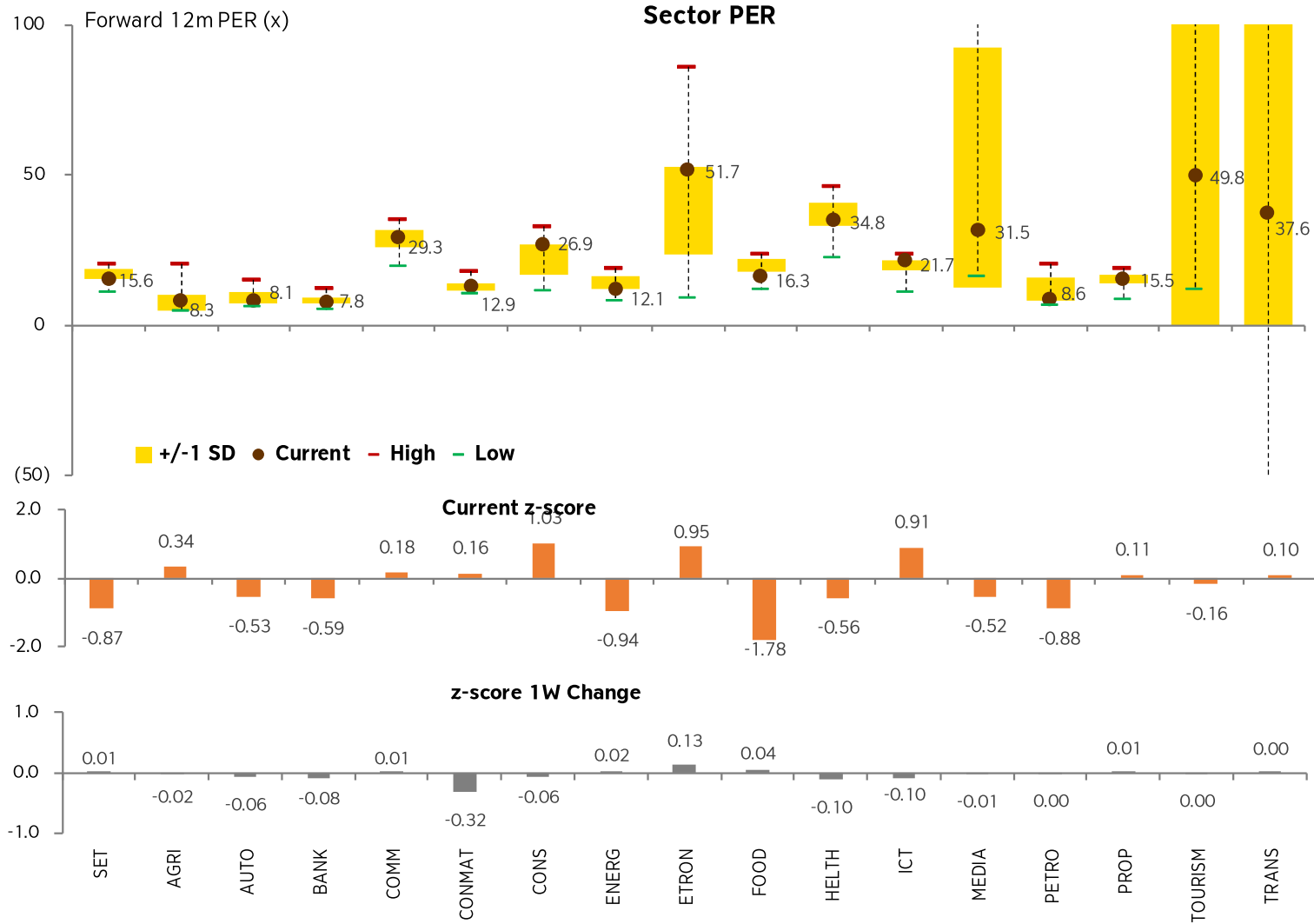


2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+0.24%	+0.76%	+0.76%
Krungsri Portfolio	+2.56%	+1.99%	+1.99%

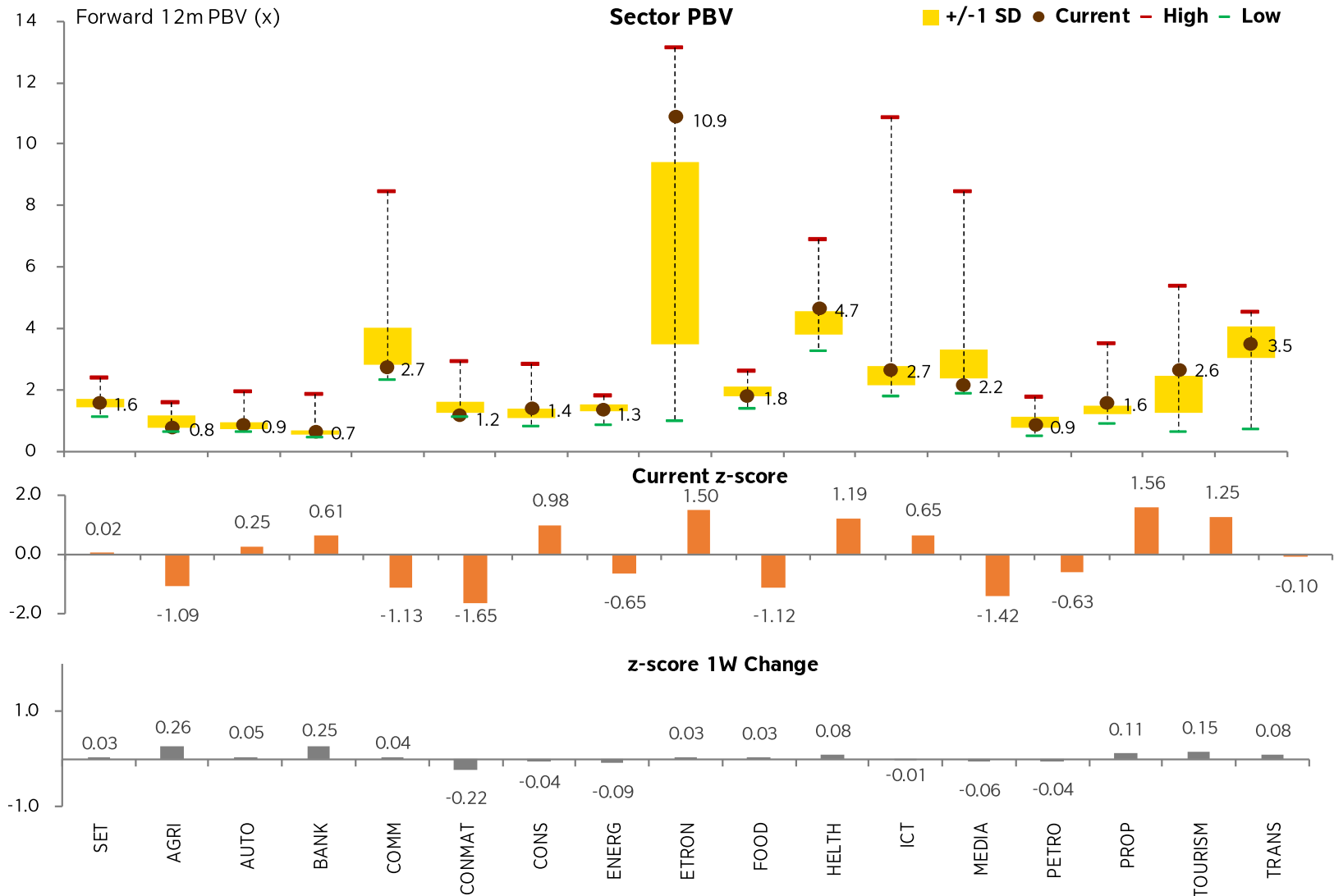
มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

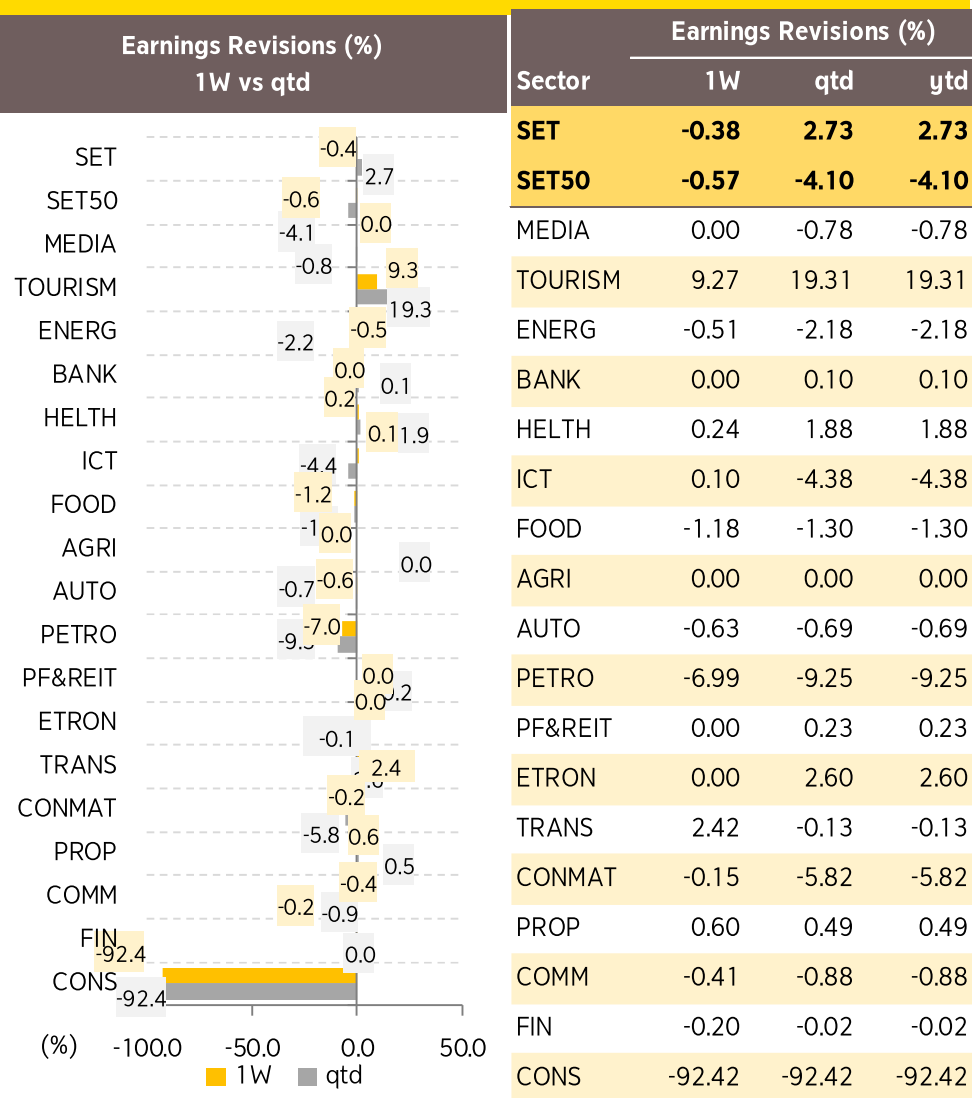


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

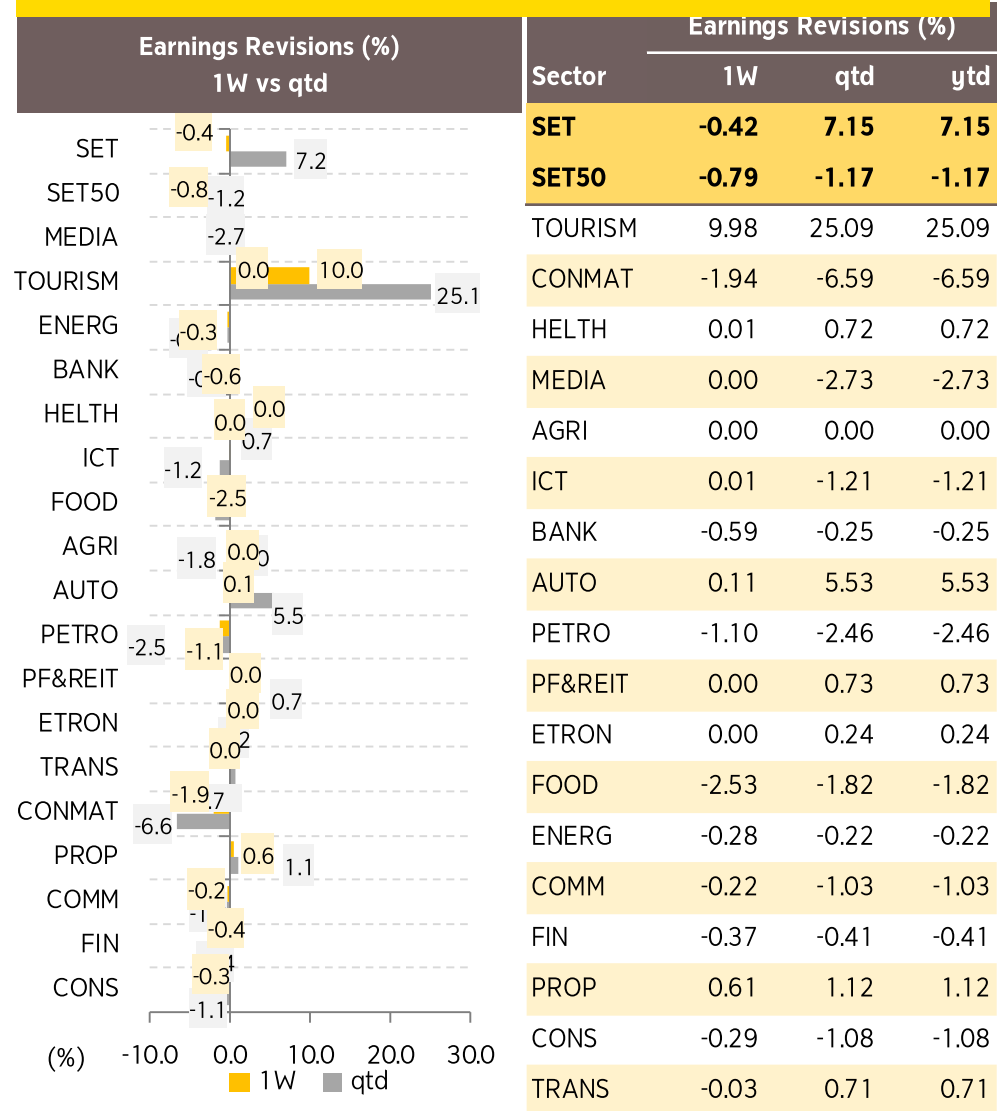
Source: Bloomberg

การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

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

Nalinee Praman

Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@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.