

- มีมุมมองเป็นกลางถึงบวกให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ ที่ 1,515 -1,575 จุด
- การเมืองในประเทศใกล้ชัดเจน ลุ้นผลเลือกนายกฯ อีกครั้ง 4 ส.ค. นี้
- กลุ่ม Global Play ยัง Overweight ตามเดิม ตามทิศทางราคาพลังงานที่เป็นขาขึ้น
- Top pick ประจำสัปดาห์: ADVANC CBG และ TOP



# Weekly Wizard

ประจำวันที่ 31 ก.ค. - 4 ส.ค. 2566

# มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

## กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองเป็นกลางถึงบวกต่อทิศทางการลงทุนในสัปดาห์นี้ให้กรอบ SET Index เบื้องต้นที่ 1,515 - 1,575 จุด โดยมีปัจจัยหนุนจากสถานการณ์ทางการเมือง คือ การเลือกนายกฯ และการจัดตั้งรัฐบาลที่เริ่มชัดเจนขึ้น การประกาศผลกำไร 2Q23 ของบริษัทจดทะเบียนเริ่มทยอยออกมาแล้วแต่ราคาหุ้นปรับลดลงสะท้อนปัจจัยนี้พอสมควรแล้วทำให้ downside ที่จะถูกเทขายเพราะผิดหวังผลกำไรที่อ่อนแอมีจำกัด ส่วนปัจจัยที่จะต้องติดตามในสัปดาห์นี้ เริ่มจากวันจันทร์ แบงก์ชาติรายงานภาวะ ศก. เดือน มิ.ย. โดยรวมยังไม่น่าตื่นเต้นเพราะเป็นกิจกรรม ศก. ที่ตลาดรับรู้ไปแล้ว แต่มีหนึ่งตัวเลขที่ต้องลุ้นคือ ดุลบัญชีเดินสะพัด ว่าจะพลิกกลับมาเกินดุลได้หรือไม่หลังจากที่ขาดดุล 2 เดือนติดในเดือน เม.ย. และ พ.ค. (หากเกินดุลเป็นบวกให้ Fund flow ต่างชาติไหลเข้า) และวันพุธ ประชุม กนง. มีโอกาสที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% จาก 2 เป็น 2.25% เป็นบวกต่อกลุ่มธนาคารโดยเฉพาะ 4 แบงก์ใหญ่เพราะจะมีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยหรือ NIM เพิ่มขึ้น ด้านปัจจัยต่างประเทศวันศุกร์จับตารายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเพราะจะเป็นตัวชี้วัดความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานและเป็นตัวบ่งชี้ว่าเฟดจะหยุดหรือเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไป กลยุทธ์การลงทุนเรายังชอบหุ้น Global Play ซึ่งได้ประโยชน์จากราคาพลังงานอยู่ในทิศทางขาขึ้น ส่วนกลุ่ม Domestic Play ยังเน้นหุ้นที่ผลประกอบการจะออกมาดี หรือ มีผลการดำเนินงานที่ผ่านจุดต่ำสุดของปีมาแล้วโดยมี Top pick คือ ADVANC CBG และ TOP

## ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **การเมืองร่วมผ่าทางตันโหวตนายกฯ รอบ 3 ในวันที่ 4 ส.ค. นี้:** ยังมีความไม่แน่นอนสำหรับการโหวตเลือกนายกฯว่าจะได้ข้อสรุปในการโหวตครั้งที่ 3 นี้หรือไม่การหาข้อสรุปที่ล่าช้าจะทำให้เกิดสัญญาณการทางการเมืองที่นานขึ้น เป็นลบต่อ GDP ของไทยโดยตรงเพราะจะทำให้การเบิกจ่ายและจัดทำร่างงบประมาณปี 67 ล่าช้า (คาดช้า 4-6 เดือน)
- **ประชุม กนง. สัปดาห์นี้ยังมีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25%:** แม้ปัจจุบันอัตราเงินเฟ้อของบ้านเราจะลดลงสู่ระดับ 0.23% เปิดทางให้แบงก์ชาติชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างไรก็ตามเพื่อรักษาระดับ Policy Space ระหว่างไทยกับสหรัฐ และเป็นการเพิ่มเครื่องมือไว้ใช้ในภาวะที่ ศก. หดตัวจึงเป็นไปได้ที่แบงก์ชาติบ้านเราจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% เป็น 2.25% ในการประชุมที่จะมีขึ้นในวันพุธนี้
- **จับตา Nonfarm payrolls บ่งชี้ความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐ:** สหรัฐจะประกาศตัวเลขดังกล่าวในศุกร์ที่ 4 ส.ค. นี้ ถือเป็นอีกดัชนีชี้วัดว่าเฟดจะเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่ เบื้องต้น Consensus คาด Nonfarm payrolls เดือน ก.ค.. จะเพิ่มขึ้น 2 แสนตำแหน่งต่ำกว่าเดือน มิ.ย. ที่ 2.09 แสนตำแหน่ง และคาดอัตราว่างงานทรงตัวที่ 3.6%

## หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **ADVANC (ปิด 224 ซื้อ/เป้า 250 บาท)** การแข่งขันในธุรกิจลดลงช่วยหนุนให้ ARPU และกำไรสุทธิของ ADVANC เพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 2Q23 นอกจากนี้ ADVANC ยังมีเงินปันผลจ่ายครึ่งปีให้ Dividend yield ประมาณ 1.6-2%
- **CBG (ปิด 73.25 ซื้อ/เป้า 82 บาท)** ระยะสั้นมี Sentiment บวกจากสภาพอากาศที่ร้อนขึ้นจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบ (อะลูมิเนียม) มีราคาลดลง ส่วนงบ 2Q23 คาดมีกำไรสุทธิ 419 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 59% qoq จากยอดขายที่ฟื้นตัวในทุกกลุ่มธุรกิจ และ มาร์จิ้นดีขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบลดลง
- **TOP (ปิด 49.5 ซื้อ/เป้า IAA Consensus 60 บาท)** มี Sentiment บวกจากค่าการกลั่น ณ โรงกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้นแรง ล่าสุดเพิ่มขึ้นแตะระดับ 10.19\$/bbl เพิ่มขึ้น 1.9% เมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า และเพิ่มขึ้น 163% จาก 3.88\$/bbl ณ สิ้น 2Q23

# ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

## ตลาดหุ้นโลก

### สหรัฐฯ : ดาวโจนส์ +0.66% คลายวิกฤต Recession ในสหรัฐ

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 0.66% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนคลายกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐหลังจากตัวเลข GDP เติบโตแข็งแกร่ง
- สหรัฐประกาศ GDP 2Q23 ขยายตัว 2.4% ดีขึ้นจาก 1Q23 ขยายตัว 2% และดีกว่าที่ Consensus คาดว่าจะขยายตัว 1.8% ขณะเดียวกันเฟดแอตแลนตาคาด GDP 3Q23 ของสหรัฐผ่าน GDPNow จะขยายตัว 3.5%
- ดัชนีการใช้จ่ายของผู้บริโภค (PCE Price Index) เดือน มิ.ย. ปรับตัวลงต่อเนื่อง โดย Headline PCE ลดลงสู่ระดับ 3% จาก 3.8% และ Core PCE ลดลงสู่ระดับ 4.1% จาก 4.6% ในเดือน พ.ค.

### ยุโรป : +1.16% คาดหวัง ECB ใกล้เคียงขึ้นดอกเบี้ย

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป Euro Stoxx600 เพิ่มขึ้น 1.16%wow นักลงทุนคาดหวัง ECB ใกล้จะยุติการปรับขึ้นดอกเบี้ย
- ECB ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.25% สูงสุดในรอบ 20 ปี และตัดข้อความในคำแถลงที่เคยระบุว่า ECB ยังจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ทำให้ตลาดคาดหวังว่า ECB ใกล้จะยุติการเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยแล้ว
- เยอรมนีประกาศ GDP 2Q23 หดตัว 0.2% นับเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน ส่วนฝรั่งเศส GDP ขยายตัว 0.9% เท่ากับไตรมาสก่อนหน้า และปิดท้ายที่สเปน ขยายตัว 1.8% ชะลอตัวลงจาก 1Q23 ที่ขยายตัว 4.2%

## ตลาดหุ้นไทย

### SET: +0.92% การเมืองยังกำหนดทิศทางตลาด

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 14 จุด (+0.92%) ปิดที่ระดับ 1,543 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 4.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 4,285 ล้านบาท
- ต้นสัปดาห์ดัชนีผันผวนในกรอบแคบหลังจากต้องเลื่อนโหวตเลือกนายกฯ เพราะสำนักงานผู้ตรวจการแผ่นดินมีมติให้ส่งศาล รธน. ตีความว่าการลงมติของรัฐสภาเมื่อวันที่ 19 ก.ค. ขัดต่อรัฐธรรมนูญหรือไม่
- ปลายสัปดาห์ดัชนีพุ่งแรงอีกครั้งรับข่าวคุณ ทักษิณ ชินวัตร ประกาศเดินทางกับประเทศไทย ในวันที่ 10 ส.ค. ทำให้ตลาดตีความว่าการเลือกนายกฯ และการจัดตั้งรัฐบาลใกล้จะเสร็จสิ้นในเร็ว ๆ นี้ สอดคล้องกับประธานสภาฯ นัดเปิดประชุมรัฐสภาอีกครั้งในวันที่ 4 ส.ค.23
- กลุ่มปิโตรฯ กลับมา Outperform ตลาด ได้อานิสงส์ราคาน้ำมันดิบบวกรแรง และมีปัจจัยหนุนเฉพาะจากข่าวจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้น ศก. ในประเทศ
- กลุ่มท่องเที่ยวฟื้นตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 3 สัปดาห์ นักลงทุนเข้าซื้อหลังจากที่ราคาหุ้นร่วงแรงเพราะกังวลการชุมนุมประท้วงทางการเมือง แต่ภาพรวมผลกำไร 2Q23 ยังดี โดยเฉพาะหุ้นทำ New high รายไตรมาส
- ค่าปลิก & ไฟแนนซ์ ฟื้นตัวคาดหวังจัดตั้งรัฐบาลได้สำเร็จ เดินหน้ากระตุ้น ศก. ด้วยการกระตุ้นกำลังซื้อเป็นอันดับต้นๆ
- กลุ่มมีเดีย Underperform ตลาด จาก Valuation ที่ค่อนข้างแพง (PE สูง) แต่ EPS Growth ต่ำ

# กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

## พลังงาน (Energy)

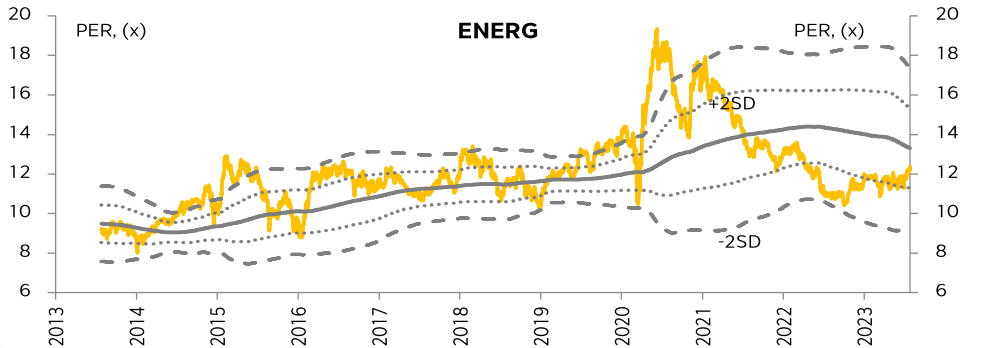
### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้น 1.2% Outperform ตลาดเล็กน้อย หุ่นน้ำมันโรงกลั่นบวกแรงในช่วงต้นสัปดาห์ก่อนจะพักตัว ส่วนกลุ่มโรงไฟฟ้าและ BANPU พุ่งแรงในวันสุดท้าย (พฤหัสบดี) เก็งกำไรกระเสือกกระสนายกฯ และ จัดตั้งรัฐบาลชัดเจน ส่วน BANPU มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

### มุมมองในสัปดาห์หน้า

หุ้นกลุ่มพลังงานยังน่าสนใจ เนื่องจากสถานการณ์ของการเมืองในประเทศยังมีความไม่แน่นอน โดยเฉพาะการเลือกนายกฯ, การจัดตั้งรัฐบาล และการเดินทางกลับของนายทักษิณ ชินวัตร เสี่ยงทำให้หุ้น Domestic play ยังผันผวน แต่กลุ่มน้ำมันเป็น Global play ทำให้ได้รับผลกระทบจากการเมืองในประเทศจำกัด และยังได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นทะลุระดับ 80\$/bbl

ENERG	Current z-score						Change (%wow)	
	-0.46						ENERG 1.4%	
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors	
EPS	539.0	1,532.3	2,227.8	1,759.3	1,817.1	1,942.2	PTTEP	1.9%
EPS growth (%)		184.3%	45.4%	-21.0%	3.3%	6.9%	GULF	2.0%



## สื่อสาร (ICT)

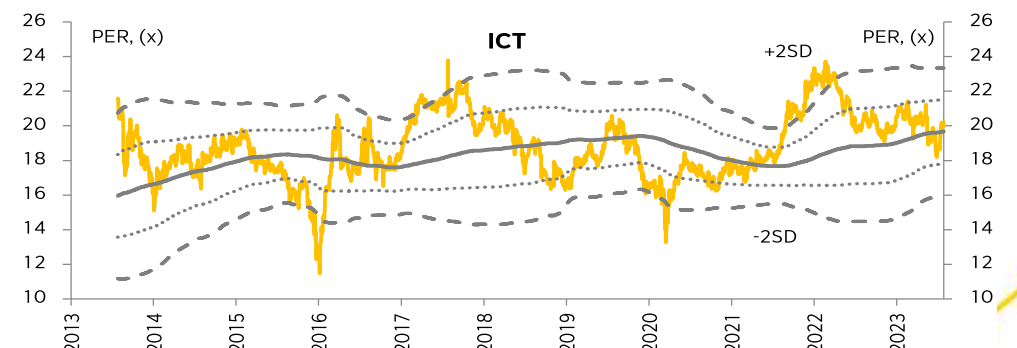
### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มสื่อสาร (ICT Sector) บวก 0.80% ใกล้เคียงกับตลาด ADVANC INTUCH ค่อนข้างทรงตัว แต่ TRUE ปรับขึ้นเด่นจากแรงเก็งกำไรกระเสือกกระสนายกฯ และ จัดตั้งรัฐบาลชัดเจนคลายกังวลผลกระทบจากการลดอำนาจกลุ่มทุนผูกขาด

### มุมมองในสัปดาห์หน้า

เรามองหุ้นกลุ่มสื่อสารยังน่าสนใจ โดยให้น้ำหนักที่ปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดย ADVANC จะประกาศงบในสัปดาห์ถัดไป (7 ส.ค.) จึงเป็นไปได้ที่นักลงทุนจะเข้าตักเก็งกำไรก่อนประกาศมูลค่าหวังกำไรสุทธิปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกันจากผลบวกของการแข่งขันที่ลดลง

ICT	Current z-score						Change (%wow)	
	0.30						ICT -0.1%	
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors	
EPS	7.3	5.1	4.8	7.2	8.4	9.4	DIF	-6.2%
EPS growth (%)		-30.2%	-5.3%	48.1%	17.3%	11.9%	ADVANC	-0.4%



# เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- การเมืองยังไม่จบ โหวตเลือกนายกฯ อาจล่าช้า หลังผู้ตรวจการแผ่นดินยื่นศาล รธน. สั่งชะลอการเลือกนายกฯ ทั้งนี้ต้องรอดูตามว่า ศาล รธน. จะรับคำร้องไว้พิจารณาหรือไม่ หากศาลรับไว้พิจารณาอาจมีคำสั่งให้เลื่อนการเลือกนายกฯ ออกไปก่อนจนกว่าศาลจะมีคำตัดสิน
- กลุ่มธนาคารประกาศงบ 2Q23 8 แห่งที่ใหญ่มีกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 6 หมื่นล้านบาทเพิ่มขึ้น 3%qoq และ 18%yoy และมากกว่าที่ Bloomberg consensus คาดไว้ 3% โดย SCB มีกำไรสุทธิมากที่สุดที่ 1.19 หมื่นล้านบาทเพิ่มขึ้น 7.9%qoq และ 18.1%yoy ตามด้วย BBL มีกำไรสุทธิ 1.13 หมื่นล้านบาทเพิ่มขึ้น 11.5%qoq และ 62.2%yoy
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นต้นของยูโรโซนเดือน ก.ค.ลดลงสู่ระดับ 42.7 จาก 43.4 ในเดือน มิ.ย. ขณะที่ PMI ภาคบริการชะลอตัวสู่ระดับ 51.1 จาก 52.0 ในเดือน มิ.ย. อย่างไรก็ตามในฝั่งของสหรัฐ ดัชนี PMI ภาคการผลิตฟื้นตัวแตะระดับ 49 จาก 46.3 ในเดือน มิ.ย. แต่ภาคบริการยังลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 52.4 จาก 54.4 ในเดือน มิ.ย.
- เฟดมีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 5.25-5.5% ตามที่เราและตลาดคาดไว้ ส่วนแนวโน้มดอกเบี้ยในอนาคตประธานเฟดไม่ได้ส่งสัญญาณชัดเจนโดยระบุว่าขึ้นอยู่กับกิจกรรมทาง ศก. ในช่วงเวลานั้นซึ่งเฟดอาจจะขึ้นดอกเบี้ยต่อหรือคงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไปก็ได้

31 ก.ค. 66	1 ส.ค. 66	2 ส.ค. 66	3 ส.ค. 66	4 ส.ค. 66
<ul style="list-style-type: none"> <li>• ไทย - แบงก์ชาติรายงานภาวะ ศก. ไทยเดือน มิ.ย.</li> <li>• จีน - ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการเดือน ก.ค.</li> <li>• EU - ประกาศ GDP ไตรมาส 2/23 และอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• จีน - ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ก.ค. (จัดทำโดย Caixin)</li> <li>• ญี่ปุ่น - ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ก.ค.</li> <li>• EU - ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของเดือน ก.ค.</li> <li>• สหรัฐ - ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของเดือน ก.ค. (S&amp;P และ ISM)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ไทย - ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ก.ค.,</li> <li>• ไทย - ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• จีน - ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ก.ค. (จัดทำโดย Caixin)</li> <li>• อังกฤษ - ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (BoE Meeting)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ไทย - ประชุมสภาฯ เลือกนายกฯ</li> <li>• สหรัฐ - ประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือน ก.ค.</li> <li>• สหรัฐ - รายงานอัตราว่างงานเดือน ก.ค.</li> </ul>

# หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

## WHA CORPORATION (WHA): อัปเดตประมาณการและยอดขายที่ดินใน 2Q23F

ข้อมูลล่าสุด ส่งผลให้เราปรับประมาณการยอดขายที่ดินขึ้น 24% เป็น 556 ไร่ และยอดโอนที่ดินขึ้น 31% เป็น 432 ไร่ ซึ่งทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิหลักขึ้น 28% เป็น 682 ลบ.ใน 2Q (+101% yoy และ +51% qoq) เราเชื่อว่า WHA จะปรับเพิ่มเป้ายอดขายที่ดินจาก 1,750 ไร่ เป็นสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2,500-2,900 ไร่ ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราที่ 2,250 ไร่ นอกจากนี้ สัญญา PPA 125.45MW กับ ERC จะเพิ่มมูลค่าหุ้น 0.30-0.40 บาท/หุ้น เรายังคงคำแนะนำ ชื้อ ในระยะสั้นความล่าช้าในการตั้งรัฐบาลจะเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น

ข้อมูลล่าสุดชี้ว่ายอดขายที่ดินและยอดโอนใน 2Q สูงกว่าคาด : WHA คาดยอดขายที่ดิน >487 ไร่ และยอดโอนที่ดิน >400 ไร่ ใน 2Q เราจึงปรับขึ้นประมาณการยอดขายที่ดินเป็น 556 ไร่ (จากประเทศไทยทั้งหมด) และยอดโอนเป็น 432 ไร่ (350 ไร่ในประเทศไทย และ 82 ไร่ในเวียดนาม) ใน 2Q ซึ่งสูงกว่าประมาณการเดิมที่ 450 ไร่ และ 330 ไร่ ตามลำดับ รวมยอดขายที่ดิน 300 ไร่ (48 ha) ในเวียดนามให้กับ Foxconn เมื่อเร็วๆ นี้ จะทำให้ยอดขายที่ดินเพิ่มเป็น 1,343 ไร่ (935 ไร่ในประเทศไทย, 408 ไร่ในเวียดนาม) คิดเป็น 77% ของเป้ายอดขายที่ดินปีนี้ของบริษัท และ 60% ของประมาณการของเรา นอกจากนี้ยังมีลูกค้าอยู่ระหว่างเจรจาอีก 1,200-1,600 ไร่ เราคาด WHA จะปรับเป้ายอดขายที่ดินปีนี้ขึ้นจาก 1,750 ไร่เป็นสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2,500-2,900 ไร่ ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเรา 2,250 ไร่ บริษัทคาดเซ็นสัญญาผู้ผลิตรถ EV รายใหญ่ (200-300 ไร่ที่ WHA ESIE4) ภายในกลางเดือนส.ค. และอีกรายหนึ่ง (500-600 ไร่) ใน 4Q23 backlog ปัจจุบัน 799 ไร่ (779 ไร่ในประเทศไทย และ 20 ไร่ในประเทศไทย)

ปรับประมาณการกำไรสุทธิหลักขึ้น 28% เป็น 682 ลบ. เติบโตก้าวกระโดด 101% yoy และ 51% qoq: เราปรับประมาณการขึ้นเนื่องจากยอดโอนที่ดินสูงกว่าคาด (432 ไร่เทียบกับประมาณการเดิม 330 ไร่) นอกจากนี้ยังมีอัปเดตจากรายได้ค่าธรรมเนียมผู้ใช้น้ำอุตสาหกรรมรายใหญ่ (ซึ่งเป็นอัปเดตของ WHAUP ใน 2Q23F ด้วย) เราคาดผลการดำเนินงานใน 2Q จะดีขึ้นจากทุกกลุ่มธุรกิจ ทั้งยอดโอนที่ดิน, ยอดขายน้ำ, solar rooftop และ SPP หากรวมขนาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน เราคาดกำไรสุทธิของ 485 ลบ. (เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิมที่ 335 ลบ.) เราคาดกำไรสุทธิหลัก 1.1 พันลบ.ใน 1H เพิ่มขึ้น 17% yoy คิดเป็น 30% ของประมาณการกำไรปี FY23F ของเรา WHA จะประกาศผลการดำเนินงานวันที่ 10 สิงหาคม

### Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	10,417	13,729	13,473	14,387	15,280
Revenue growth	(%)	50.7	31.8	(1.9)	6.8	6.2
EBITDA	(Btm)	5,747	6,598	6,663	7,546	7,945
EBITDA growth	(%)	18.1	14.8	1.0	13.3	5.3
Profit, core	(Btm)	3,025	4,046	3,797	4,252	4,426
Profit growth, core	(%)	19.0	33.7	(6.1)	12.0	4.1
Profit, reported	(Btm)	2,590	4,046	3,797	4,252	4,426
Profit growth, reported	(%)	2.6	56.2	(6.1)	12.0	4.1
EPS, core	(Bt)	0.20	0.27	0.25	0.28	0.30
EPS growth, core	(%)	19.0	33.7	(6.1)	12.0	4.1
DPS	(Bt)	0.10	0.16	0.15	0.16	0.17
P/E, core	(x)	17.4	18.2	19.4	17.3	16.6
P/BV, core	(x)	1.7	2.3	2.2	2.1	2.0
ROE	(%)	7.8	11.6	10.4	11.2	11.1
Dividend yield	(%)	2.8	3.2	3.0	3.3	3.5

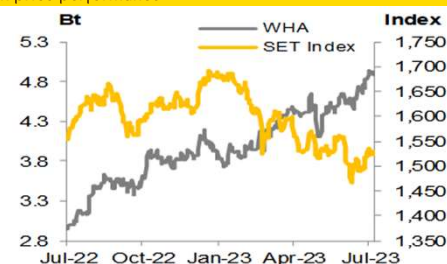
## BUY

Target price Bt5.00 (+1.2%)

Price Bt4.94

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	5.0/ 3.0
Market cap	(Btm/ USDm)	73,837/ 2,156
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	328.0/ 9.5
Free float	(%)	60.2
Issued shares	(m shares)	14,947

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	23.8	8.8	16.0	71.5
Total return vs SET	(%)	31.3	4.4	15.7	73.6

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	10	4	0
Target price	(Bt)	5.00	5.31	(5.9)
2023F net profit	(Btm)	3,797	4,216	(9.9)
2024F net profit	(Btm)	4,252	4,755	(10.6)

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	3.32	1.93
3M	(%)	4.43	2.07
ytd	(%)	5.72	3.76

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

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

## BANGKOK CHAIN HOSPITAL(BCH): กำไรต่ำสุดของปีได้ผ่านไปแล้ว

เรคาดกำไรธุรกิจหลัก 312 ลบ.ใน 2Q23 จะอยู่ที่ เพิ่มขึ้น 16% qoq จากรายได้เพิ่มขึ้น 5% และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.7% ดังนั้น กำไร 1Q จึงต่ำสุดของปีนี้ ปัจจัยบวกกับราคาหุ้นได้แก่ กำไรที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2H (62% ของกำไรปี FY23F) และความเสียหายจากผลอัตราแลกเปลี่ยน จะหมดไป (ขาดทุน 193 ลบ.ใน FY22) หลังจ่ายคืนเงินกู้สกุลไทยบาท นอกจากนี้ ยังมีอวัชไรด์จากดีล M&A ราคาหุ้น BCH ลดลง 19% ในสามเดือนที่ผ่านมาสะท้อนผลกระทบต่อผลการดำเนินงานใน 1Q แล้ว เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ

คาดกำไรธุรกิจหลัก 312 ลบ.ใน 2Q23 : กำไรจะลดลง 75% yoy เพราะรายได้เกี่ยวกับโควิดลดลง แต่กำไรจะเพิ่มขึ้น 16% qoq เพราะรายได้เพิ่มขึ้น 5% และอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ส่งผลให้กำไรใน 1Q ต่ำสุดของปีนี้ เนื่องจากกำไรใน 2H จะสูง ตามการระบาดของโรคที่มากขึ้นในช่วงที่อากาศชื้นขึ้น กำไรธุรกิจหลัก 2Q ปีนี้จะทำสถิติสูงสุดเทียบกับปี 2015-2019 (98-250 ลบ. ก่อนโควิดระบาด) เรคาดกำไรธุรกิจหลัก 581 ลบ.ใน 1H ลดลง 83% yoy เนื่องจาก รายได้เกี่ยวกับโควิดลดลง และคิดเป็น 38% ของประมาณการกำไรปี FY23F ของเรา BCH จะประกาศผลการดำเนินงานวันที่ 15 ส.ค.

รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น :เรคาดรายได้จะเพิ่มขึ้น 5% qoq เป็น 2.8 พันลบ. เนื่องจาก (i) รายได้จาก SSO เพิ่มขึ้นหลังปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายรายหัว 10% เป็น 1,808 บาท/คน/ปี ตั้งแต่ 1 พ.ค. (ii) โควิดระบาดในเดือนเม.ย. และ (iii) รับรู้รายได้เต็มไตรมาสจากผู้ป่วยมีเนียมารที่ KH ศรีบูรณทร์ (จังหวัดเชียงราย) หลังจากเซ็น MOU กับรพ.ในมีเนียมารใน 1Q และเปิดพรมแดนในปลายเดือนก.พ. และ (iv) ศัลยกรรมพลาสติกเกษมราษฎร์ by Bujeong เปิดบริการใหม่ (gastric balloon) ใน 2Q ทั้งหมดนี้ จะช่วยชดเชยรายได้ที่ลดลงจากผู้ป่วยตะวันออกกลางในช่วงเทศกาลรอมฎอน เรคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 0.7% เป็น 28.3% จากค่าเหมาจ่ายรายหัวของ SSO

2H กำไรดีขึ้นและความเสียหายอัตราแลกเปลี่ยนหมดไป ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น :เนื่องจาก (i) ระบาดมากขึ้นตามฤดูกาล (ii) รับรู้รายได้เต็มไตรมาสใน 3Q จาก SSO ปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายรายหัว และรายได้จากการการเสี่ยง (iii) รายได้ตรวจสอบสุขภาพของพนักงานในนิคมฯ ในจังหวัดนนทบุรี ตรวจสอบสุขภาพเคลื่อนที่ของพนักงาน ของสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย 0.1-0.2 ล้านคน และจำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้นจากชาวดิ อาระเบีย, ลิเบีย (IVF) และจีน (IVF) และ (iv) ลงทุนรพ.เปิดดำเนินการและมีกำไรแล้วใน 3Q (<1 พันลบ.) และ (v) ความเสียหายอัตราแลกเปลี่ยนจะหมดไป (ขาดทุน 193 ลบ.ปี FY22) หลังคืนเงินกู้สกุลบาท (480 ลบ.) ของ KH เอียงจันท์ ภายในไทย.

### Financial Summary

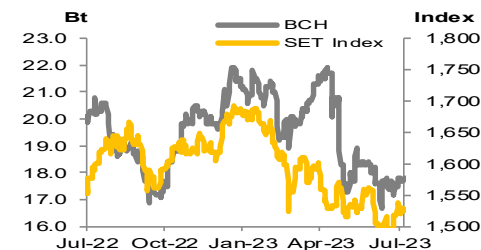
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	21,405	18,869	12,358	13,050	13,827
Revenue growth	(%)	139.8	(11.8)	(34.5)	5.6	6.0
EBITDA	(Btm)	10,464	5,569	3,142	3,315	3,526
EBITDA growth	(%)	299.5	(46.8)	(43.6)	5.5	6.4
Profit, core	(Btm)	6,914	3,382	1,534	1,670	1,796
Profit growth, core	(%)	462.4	(51.1)	(54.6)	8.9	7.5
Profit, reported	(Btm)	6,846	3,039	1,519	1,670	1,796
Profit growth, reported	(%)	456.9	(55.6)	(50.0)	10.0	7.5
EPS, core	(Bt)	2.77	1.36	0.62	0.67	0.72
EPS growth, core	(%)	462.4	(51.1)	(54.6)	8.9	7.5
DPS	(Bt)	1.20	0.80	0.36	0.40	0.42
P/E, core	(x)	6.4	13.1	28.9	26.6	24.7
P/BV, core	(x)	3.4	3.6	3.4	3.2	3.1
ROE	(%)	62.4	21.9	11.0	11.5	11.8
Dividend yield	(%)	6.7	4.5	2.0	2.2	2.4

## BUY (from HOLD)

Target price Bt20.00 (+10.5%) Price Bt18.10

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	22.2/ 16.6
Market cap	(Btm/ USDm)	45,137/ 1,318
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	250.2/ 7.3
Free float	(%)	47.6
Issued shares	(m shares)	2,494

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(10.0)	6.5	(15.7)	(7.1)
Total return vs SET	(%)	(2.4)	2.0	(16.0)	(5.0)

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	11	7	1
Target price	(Bt)	20.00	20.23	(1.2)
2023F net profit	(Btm)	1,519	1,508	0.7
2024F net profit	(Btm)	1,670	1,798	(7.1)

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	(1.69)	(2.18)
3M	(%)	(20.51)	(14.79)
ytd	(%)	(20.38)	(14.71)

From last report	(%)	0.00	0.00
------------------	-----	------	------

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# หุ้นน่าติดตามประจำสัปดาห์ :

## AMATA CORPORATION (AMATA): กำไรชะลอตัวใน 2Q23F คาดจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2H

ยอดขายที่ดิน 372 ไร่ใน 2Q รวมกับยอดขายใน 1Q และ 65 ไร่ในเวียดนามที่เพิ่งเซ็นสัญญากับ Foxconn รวมยอดขาย 747 ไร่ คิดเป็น 33% ของเป้าหมายบริษัทปีนี้และประมาณการของเรา เนื่องจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในประเทศไทยและเวียดนาม เรายังคงประมาณการยอดขาย 2,250 ไร่ปีนี้ เราคาดว่าไร่อธุรกิจหลัก 142 ลบ.ใน 2Q ลดลง ๑๐๑ เนื่องจากยอดโอนและอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากสัดส่วนน้อยลงของการโอนที่ดินที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เราคาดว่าไร่อ 2H จะแข็งแกร่งขึ้น คงคำแนะนำซื้อ

ยอดขายที่ดินยังคงชะลอตัวใน 2Q: ยอดขายที่ดิน 372 ไร่ใน 2Q เพิ่มขึ้น 127% yoy และ 20% ๑๐๑ ลูกค้าหลักคือ โรงงานผลิตเครื่องครัวจากประเทศจีน ส่วนที่เหลือเป็นผู้ผลิตยาง, หลอดไฟ LED, อาหารสัตว์เลี้ยง และอิเล็กทรอนิกส์ ทำให้ยอดขายที่ดินใน 1H23 เป็น 682 ไร่ ประกอบด้วยสัญญาที่เพิ่งเซ็นกับ Foxconn ที่เวียดนาม 65 ไร่ ยอดขายที่ดินรวม 747 ไร่ คิดเป็น 33% ของเป้าหมายทั้งปีของบริษัทและของประมาณการของเรา ยอดขาย AMATA จะช้ากว่าคู่แข่ง - WHA (1,343 ไร่ หรือ 60% ของ FY23F ของเรา) และ ROJNA (1,022 ไร่ สูงกว่าประมาณการทั้งปีของเรา 46%) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ายอดขายที่ดินของ AMATA จะแข็งแกร่งใน 2H สนับสนุนจากลูกค้าที่มีโอกาสปิดดีสูงจำนวนมาก ซึ่งรวมถึงลูกค้ารายใหญ่ 2 รายได้แก่ ผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และผู้ผลิตรถ EV รายละเอียด 400-500 ไร่

คาดการณ์ไร่อ 2Q23F จะลดลง yoy และ ๑๐๑: เราคาดว่าไร่อธุรกิจหลัก 142 ลบ.ใน 2Q ซึ่งลดลง 76% yoy เนื่องจากไม่มีกำไร 455 ลบ.จากการขาย RBF แปรดยูนิต และลดลง 73% ๑๐๑ จากการโอนที่ดินและทำไร่อธุรกิจไฟฟ้าลดลง AMATA โอนที่ดิน 85 ไร่ (ชลบุรี 3 ไร่, ระยอง 69 ไร่ และเวียดนาม 13 ไร่) เทียบกับ 182 ไร่ใน 2Q22 และ 128 ไร่ใน 1Q นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของที่ดินคาดว่าจะลดลง 14.5% ๑๐๑ เป็น 54.2% เนื่องจากโอนที่ดินลดลงของชลบุรีซึ่งมีอัตรากำไรสูง เราคาดว่าไร่อจากธุรกิจไฟฟ้า 30 ลบ. เทียบกับ 100 ลบ.ใน 2Q22 และ 90 ลบ.ใน 1Q เนื่องจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (จากเงินกู้สกุลดอลลาร์) เมื่อรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากสินทรัพย์สกุลดอลลาร์ กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 236 ลบ. -64% yoy และ -52% ๑๐๑ เราคาดว่าไร่อหลัก 667 ลบ.ใน 1H ลดลง 41% yoy คิดเป็น 30% ของกำไรปีนี้ของเรา ยอดขายรถโอนของบริษัทเพิ่มขึ้น 20% ๑๐๑ เป็น 8 พันลบ. ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ซึ่งจะรับรู้รายได้ใน 2H และปีหน้า บริษัทจะประกาศผลกำไรดำเนินงานวันที่ 11 สิงหาคม

### Financial Summary

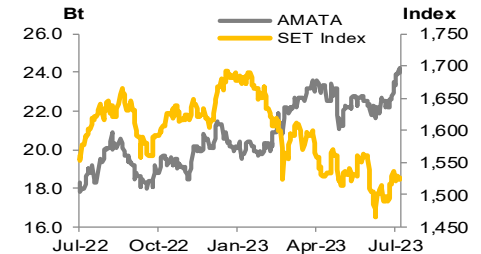
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	5,097	6,502	8,571	14,803	14,719
Revenue growth	(%)	21.3	27.6	31.8	72.7	(0.6)
EBITDA	(Btm)	2,980	4,376	4,312	6,420	5,876
EBITDA growth	(%)	26.0	46.8	(1.5)	48.9	(8.5)
Profit, core	(Btm)	1,212	2,265	2,224	3,316	3,060
Profit growth, core	(%)	6.3	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 (+16.7%) Price Bt24.00

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	24.3/ 17.8
Market cap	(Btm/ USDm)	27,600/ 806
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	129.8/ 3.8
Free float	(%)	66.4
Issued shares	(m shares)	1,150

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	14.7	8.1	5.3	37.1
Total return vs SET	(%)	22.2	3.7	5.0	39.2

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	14	2	1
Target price	(Bt)	28.00	27.79	0.8
2023F net profit	(Btm)	2,224	1,970	12.9
2024F net profit	(Btm)	3,316	2,254	47.1

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	11.61	3.78
ytd	(%)	15.95	4.67

Krungsri	Unit	(0.02)	(0.01)
From last report	(%)	(0.02)	(0.01)

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities



# Krungsri Weekly Portfolio +2.34% ชะตลาตที่ +0.92%

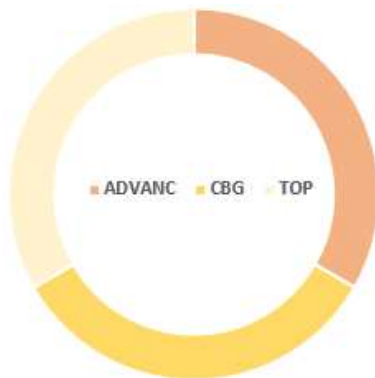
## พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมา ADVANC CBG และ TOP ให้ผลตอบแทน +2.34% ชะตลาตที่ให้ผลตอบแทน +0.92% โดยมี TOP ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +3.66% ตามด้วย CBG ให้ผลตอบแทน +2.45% และ ADVANC +0.90%

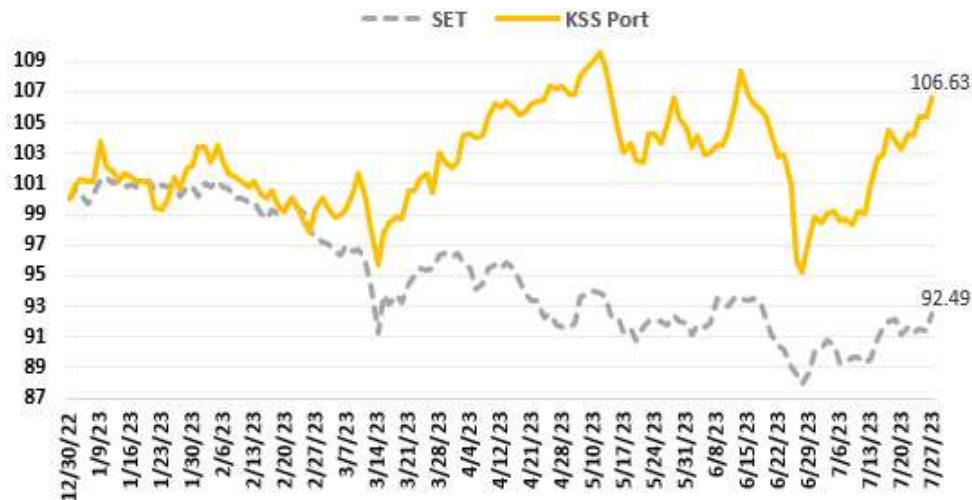
พอร์ตจำลองรวมเดือน ก.ค. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +7.87% ชะตลาตที่ให้ผลตอบแทน +2.67%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +6.63% ชะตลาตที่ให้ผลตอบแทน -7.51%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราคงหุ้นที่เคยแนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ ADVANC CBG และ TOP ไว้ในพอร์ตตามเดิม

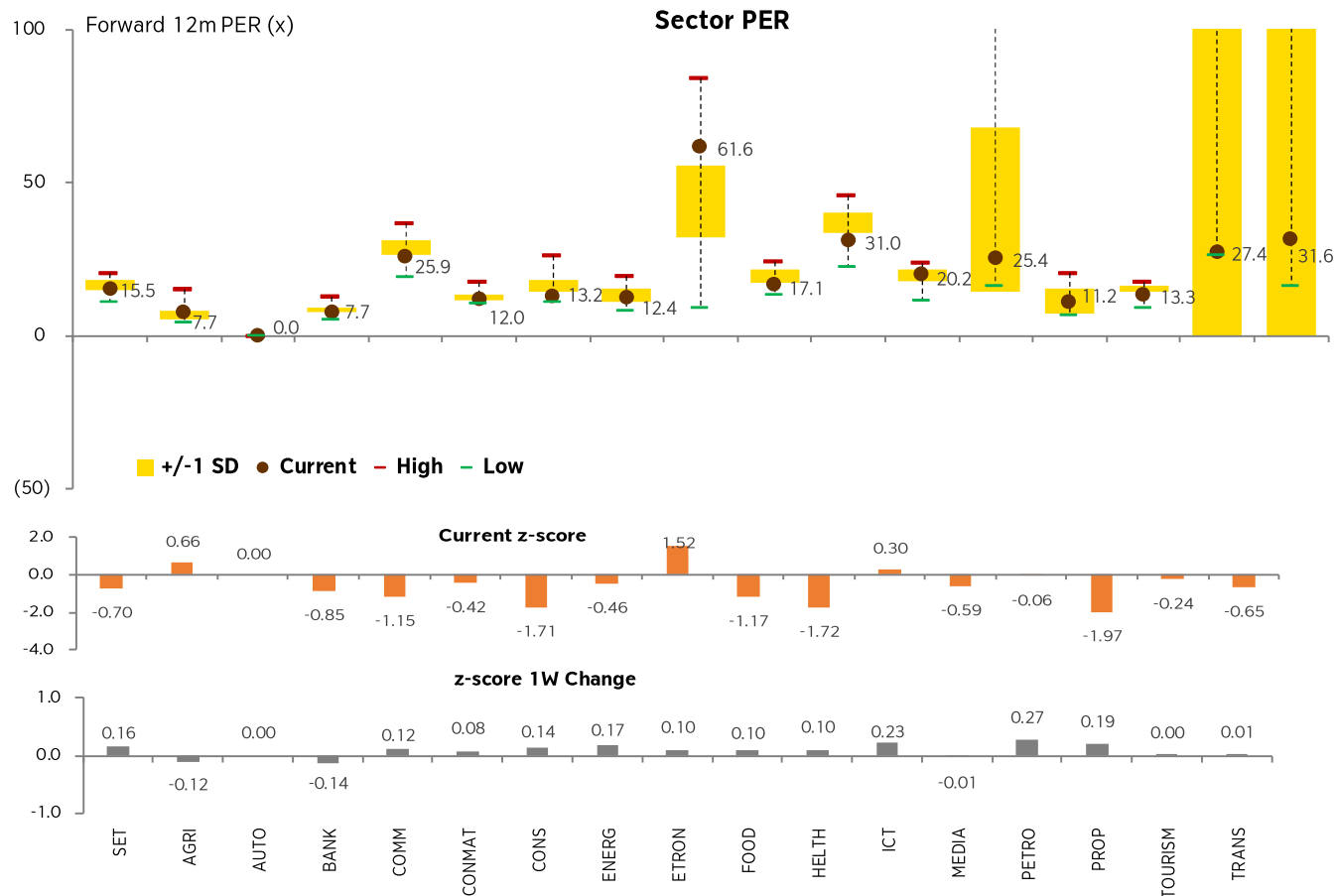


## 2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+0.92%	+2.67%	-7.51%
Krungsri Portfolio	+2.34%	+7.87%	+6.63%

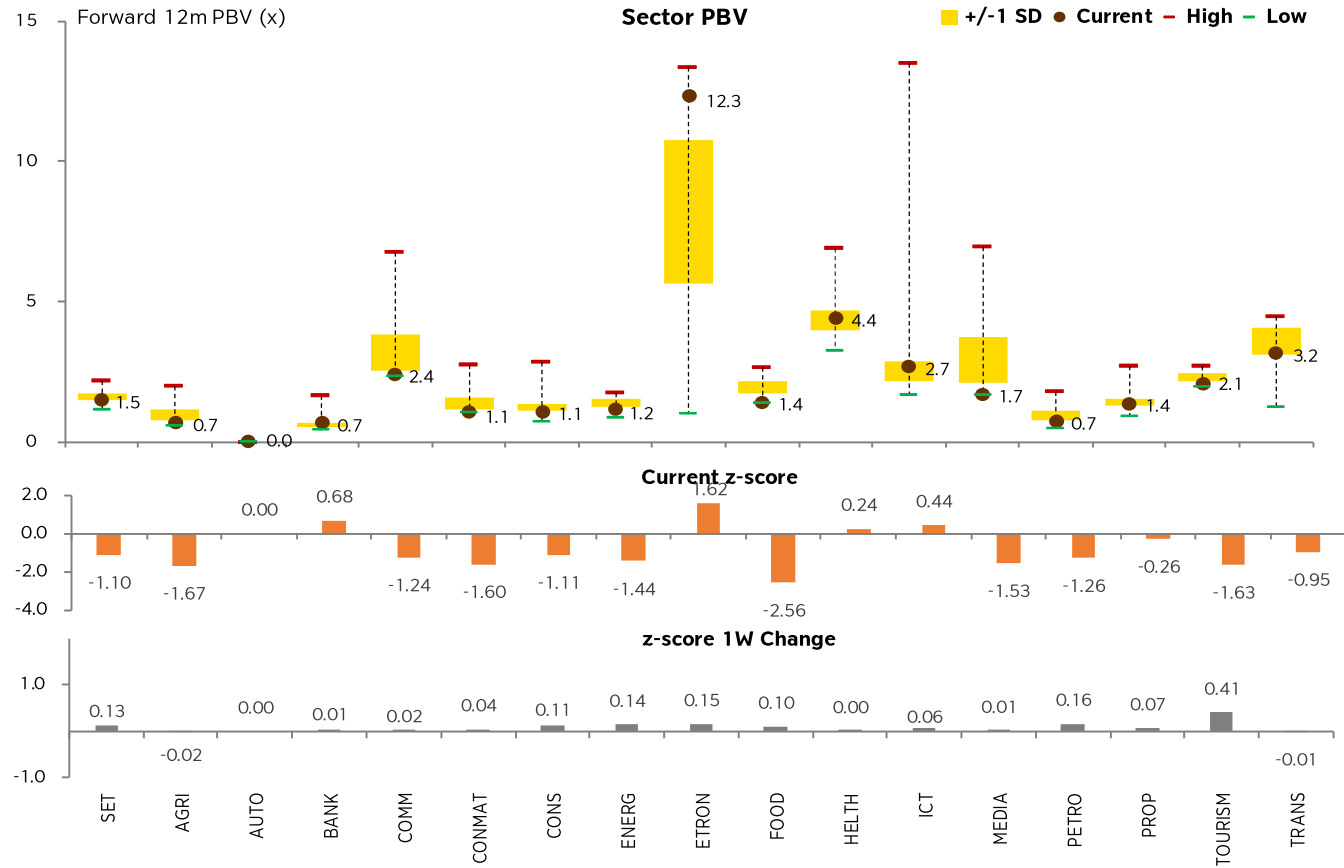
# มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



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

Source: Bloomberg

# มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม

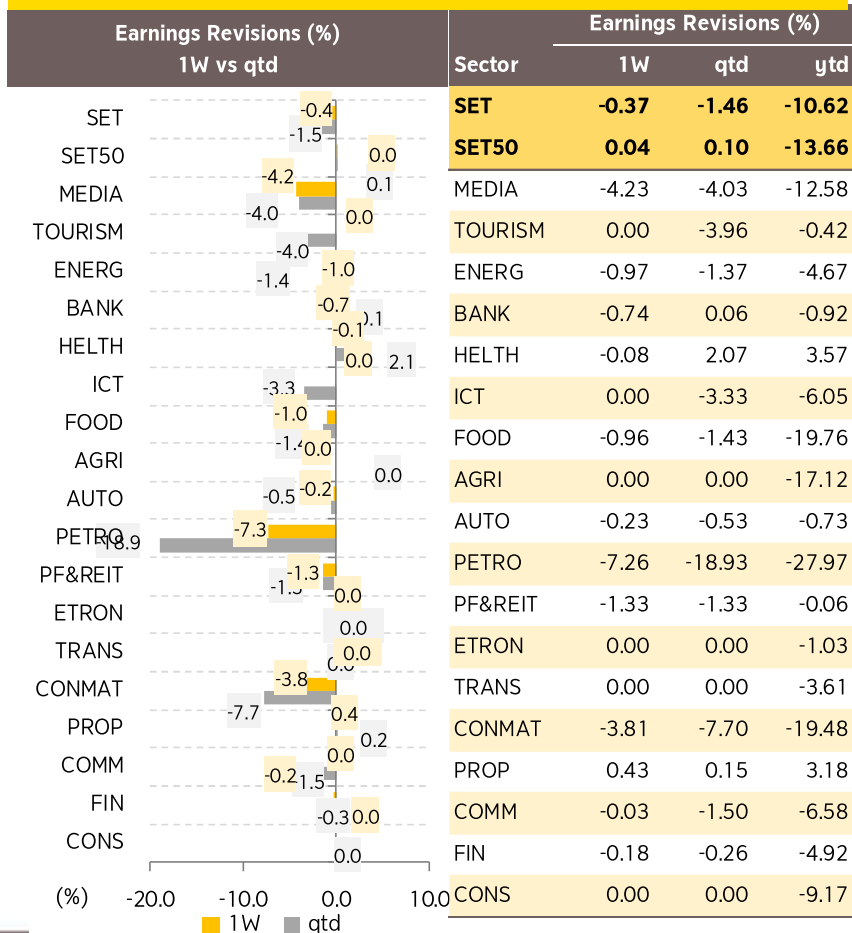


หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

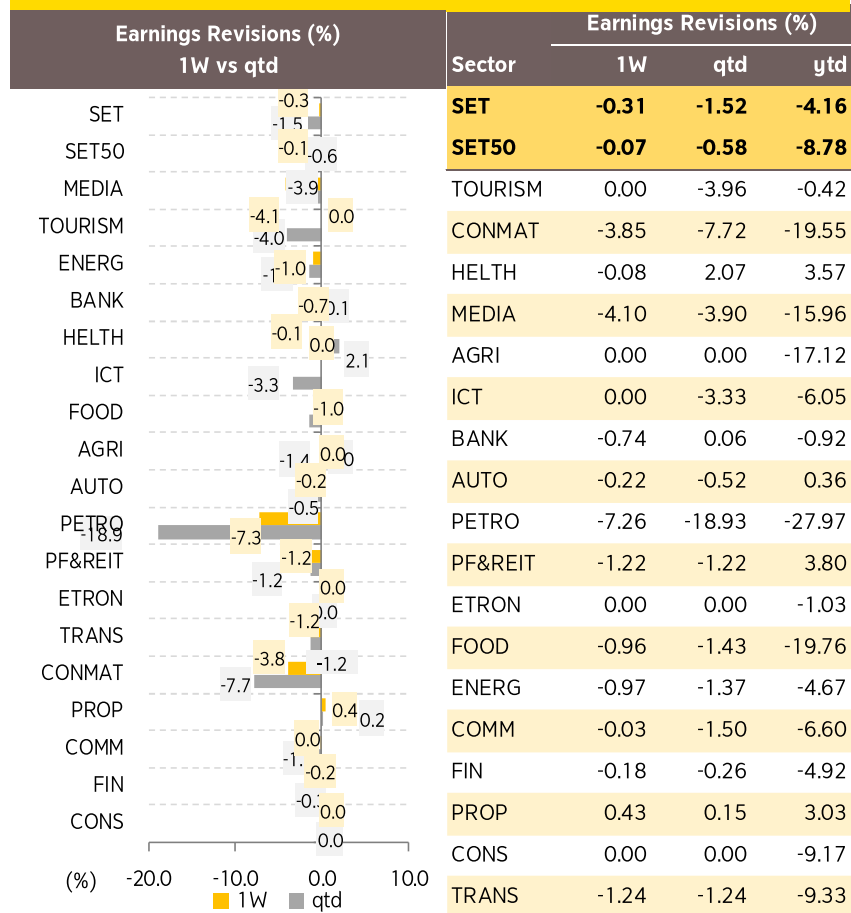
Source: Bloomberg

# 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.