

การปรับกำไร SET ขึ้นไม่ได้กระจายตัวในทุกกลุ่มหุ้น

เศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวได้ดี ทำให้กำไร 1Q22 ส่วนใหญ่ออกมาดีสอดคล้องกับที่คาดไว้ โดยกลุ่มที่ดีกว่าคาด ได้แก่ กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ โรงพยาบาล ธนาคาร บรรจภัณฑ์ เติร์เรอ และพลังงาน ขณะที่กลุ่มสื่อสาร อิเล็กทรอนิกส์ โรงแรม และรับเหมาก่อสร้าง กำไรต่ำกว่าคาด...แม้เศรษฐกิจไทยเป็น Late Recovery Play ที่ดี แต่ SET จะ “ผันผวน” จากเงินเฟ้อที่เร่งตัว และใช้นโยบายการเงินที่เข้มข้นของ Fed แนะนำ “Selective”

กำไร 1Q22 ส่วนใหญ่ออกมาใกล้เคียงกับที่คาด

ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 1Q22 (TNS Coverage หรือ 76% ของ Market Cap) ส่วนใหญ่ออกมาใกล้เคียงกับที่คาดไว้ จากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นหลังเปิดประเทศ โดยมีสัดส่วนหุ้นที่กำไรออกมาดีกว่าคาด 30%, ใกล้เคียงคาด 45% และต่ำกว่าคาด 25% (Ex 1)

- 1) ดีกว่าคาด: กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ โรงพยาบาล ธนาคาร บรรจภัณฑ์ เติร์เรอ พลังงาน
- 2) ใกล้เคียงคาด: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ การเงิน สื่อฯ ค้าปลีก อาหาร ขนส่ง นิคมฯ วัสดุก่อสร้าง โรงไฟฟ้า
- 3) ต่ำกว่าคาด: กลุ่มสื่อสาร อิเล็กทรอนิกส์ โรงแรม รับเหมาก่อสร้าง

ผลการดำเนินงาน 1Q22 ส่วนใหญ่ออกมาใกล้เคียงกับที่คาดไว้ โดยกลุ่มหุ้นดีกว่าคาดจะเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก Covid และสงครามรัสเซีย-ยูเครน อย่าง กลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับสูงขึ้น เช่น กลุ่มพลังงาน ส่วนกลุ่มที่มีรายได้จากการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัว กำไรออกมาใกล้เคียงกับที่คาด ซึ่งปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจยังเป็นในส่วนของภาคการส่งออก และการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น (Ex 3) ที่ได้รับผลบวกจากการเปิดประเทศ และมาตรการ “เที่ยวด้วยกัน” อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นผลกระทบจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน ต่อต้นทุนที่สูงขึ้น กดดันอัตรากำไรเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ภาพรวมของ 1Q22 ยังอยู่ในเกณฑ์ดี และยังไม่เห็นสัญญาณปรับลดกำไรลงอย่างมีนัยสำคัญ (EX 4)

Consensus ปรับกำไรกำไร กลุ่มพลังงาน โรงแรม โรงพยาบาล ขึ้น

นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ (Bloomberg Consensus) ได้มีการปรับประมาณกำไรขึ้น โดยภาพรวมของกำไรยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว แม้มีชะลอตัวบ้างในช่วงที่มีปัญหาความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน โดยกลุ่มหุ้นที่ถูกปรับประมาณกำไรขึ้นมากที่สุดในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ได้แก่ กลุ่มโรงแรม (CENTEL MINT) เติร์เรอ (PSL) พลังงาน (BANPU BCP IVL) โรงเรียนนานาชาติ (SISB) โรงพยาบาล (THG RPH RJH BCH CHG PR9 BH) และ ธนาคาร (KTB KKP) ขณะที่กลุ่มที่กลุ่มหุ้นที่ถูกปรับลดประมาณการกำไรลงได้แก่ กลุ่มขนส่ง (AAV BEM BTS) บรรจภัณฑ์ (SCGP UTP) วัสดุก่อสร้าง (TOA SCC DCC) อาหาร (CPF TU) ค้าปลีก (CPN CPALL) ยานยนต์ (SAT STANLY) สื่อ (VGI BEC) โรงไฟฟ้า (GPSC BGRIM GUNKUL) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานและต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น

“ซื้อ” 3 กลุ่มที่มีแนวโน้มกำไรปรับขึ้นต่อและทนต่อความผันผวนได้ดี

เรามองว่าหุ้นที่มีกำไรใดใน 1Q22 และมีแนวโน้มกำไรดีต่อเนื่องจะสามารถ Outperform ในช่วงที่ตลาดหุ้นโลกผันผวน และมีปัจจัยเสี่ยงกดดันอยู่ ขณะที่เศรษฐกิจไทยถูกขับเคลื่อนจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดี และการบริโภคในประเทศเป็นหลัก...แนะนำหุ้น 3 กลุ่มในช่วง 2Q22F

- 1) กลุ่มท่องเที่ยว (Tourist Play): AOT MINT CENTEL
- 2) กลุ่มพลังงานและเติร์เรอ (Inflation Hedge Play): BANPU BCP IVL PSL
- 3) กลุ่มโรงพยาบาล (Defensive Play): CHG BH BDMS

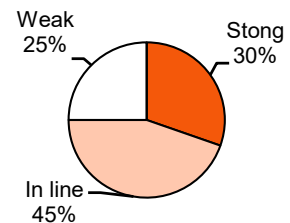
รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือซื้อขายหรือแนะนำหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

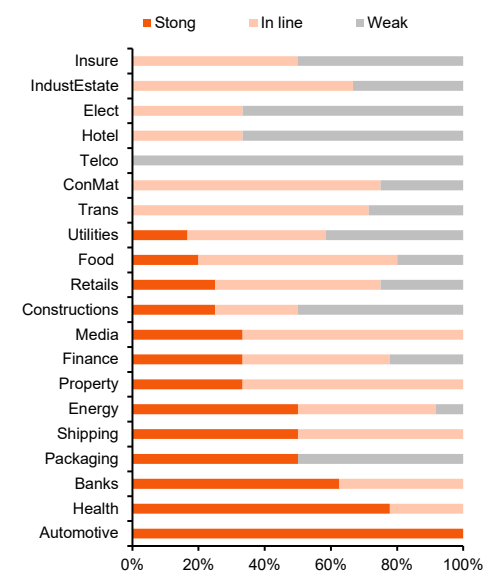
นลินรัตน์ คลังเปรมจิตต์
(ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

Ex 1: 1Q22 Earnings Summary

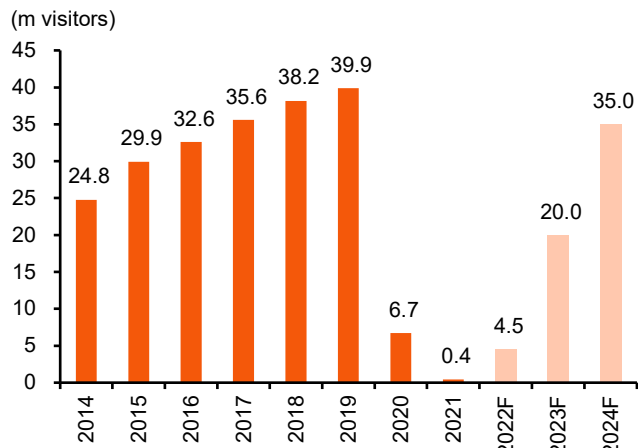


Sources: SET, Thanachart Estimate

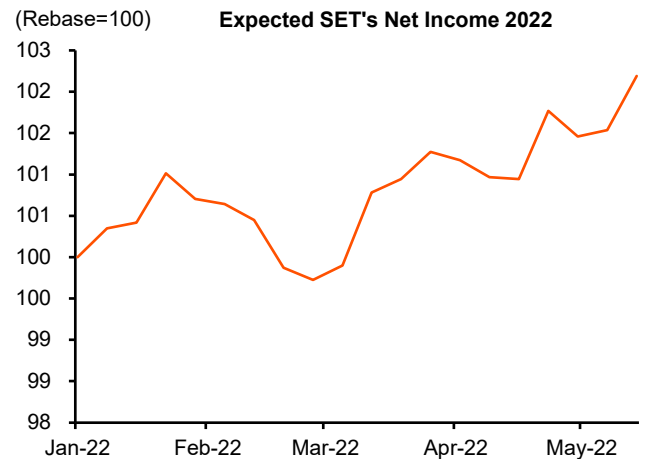
Ex 2: 1Q22 Earnings Summary by Sector



Sources: SET, Thanachart estimates

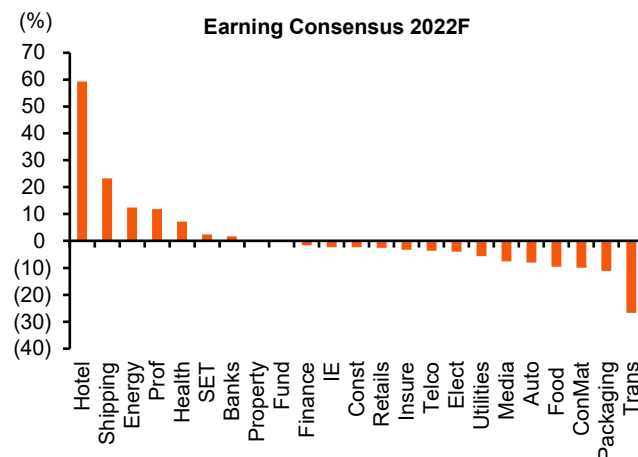
Ex 3: Number Of Tourist Arrivals In Thailand

Sources: Ministry of Tourism and Sports, Thanachart estimates

Ex 4: Bloomberg Consensus SET's EPS

Source: Bloomberg

Note: Rebase 100 at Jan 2022

Ex 5: Earning Revision by Sector - 2022

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: 28 Feb – 16 May 2022

Ex 6: Recommended Stocks

Stocks	TP (Bt)	— EPS (Bt) — 2022F 2023F	EPS Gr %	— PE (x) — 2022F 2023F
AOT	83.0	(0.9) 0.3	na	na 236.4
BANPU	17.0	3.2 2.6	-17%	3.7 4.5
BCP	34.0	4.6 3.1	-34%	7.5 11.4
BDMS	29.0	0.6 0.7	15%	46.2 40.1
BH	185.0	3.6 4.7	28%	47.5 37.1
CENTEL	48.0	0.2 1.2	433%	172.3 32.3
CHG	4.6	0.2 0.1	-19%	22.0 27.1
IVL	60.0	4.8 5.3	12%	10.1 9.1
MINT	39.0	0.0 1.0	na	na 34.1
PSL	23.0	2.9 2.9	-1%	7.1 7.2

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Data as of 19 May 2022

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 76 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2207A, BANP16C2205A, BANP16C2207A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGR16C2205A, BLA16C2205A, BLA16C2208A, CBG16C2205A, CBG16C2207A, CHG16C2207A, COM716C2205A, COM716C2208A, COM716C2209A, CPF16C2205A, DOHO16C2207A, EA16C2205A, EA16C2206A, EA16C2207A, EA16C2209A, GPSC16C2205A, GPSC16C2206A, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2205A, GULF16C2207A, GUNK16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2206A, JMAR16C2205A, JMAR16C2206A, JMT16C2205A, JMT16C2207A, KBAN16C2206A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2205A, KCE16C2206A, KCE16C2207A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, OR16C2205A, PTG16C2209A, PTT16C2205A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2205A, RCL16C2208A, RS16C2205A, S5016C2206A, S5016C2209A, S5016P2206A, S5016P2206B, S5016P2209A, SAWA16C2205A, SCB16C2208A, SPRC16C2209A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205A, TRUE16C2205B, TTA16C2207A, TTA16C2208A (underlying securities are AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPF, DOHOME, EA, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, MINT, OR, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RCL, RS, SET50, SAWAD, SCB, SPRC, SYNEX, TOP, TRUE, TTA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุติริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอศรินทร์ ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุนนาค
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา ศรทรง
Tel: 662-779-9106
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
Tel: 662-779-9110
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์ศิริกุล, CFA
Tel: 662-779-9120
adisak.phu@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
Tel: 662-483-8304
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

Thematic Research, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา
Tel: 662-779-9104
chak.reu@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
Tel: 662-779-9112
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพย์มณฑล
Tel: 662-779-9115
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภักดิ์วัลลีย์ หวังมิ่งมาศ
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งศรีมีพัฒน์
Tel: 662-483-8303
sittichet.run@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
Tel: 662-483-8296
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผุ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุขวิชญ์
Tel: 662-483-8297
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณภัย
Tel: 662-779-9113
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
Tel: 662-779-9123
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินกรณ คลังเปรมจิตต์
Tel: 662-779-9107
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑิต เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

สุนทร รักชาวัต

Tel: 662-779-9117
sunet.rak@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

สุสวดี ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

Tel: 662-779-9198
sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team
19 Floor, MBK Tower
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330
Tel: 662 -779-9119
Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th