

## Earnings and Value Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,680.35	0.28	1.37	7.45
SET50	993.94	0.24	0.32	-4.88
Dow Jones 30	35,160.79	0.71	-3.24	50.73
S&P 500	4,459.45	-0.06	-6.44	77.89
NASDAQ Comp	13,453.07	-1.22	-14.01	102.75
FTSE 100	7,629.22	0.37	3.31	13.39
Hang Seng	20,944.67	-0.40	-10.48	-18.96
Nikkei 225	27,217.85	0.86	-4.69	35.99
Shanghai Comp	3,151.05	-1.35	-13.43	26.35
MSCI AC World	696.27	0.29	-2.15	52.80

Forward P/E (Bloomberg)	2021	2022E	2023E
SET	18.25	17.34	15.46
China	13.32	10.18	8.41
Hong Kong	7.77	10.14	8.96
Indonesia	21.95	19.51	17.65
Korea	12.10	10.96	9.50
Philippines	21.08	17.14	14.73
Taiwan	12.74	12.00	11.96
S&P500	23.11	19.64	17.91

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-667.3	-1,516.1	-2,361.8	-15,889.5
Indonesia	58.0	136.3	787.1	3,016.1
Philippines	11.2	0.7	-54.9	-174.1
Korea	-9.0	7.0	-3,020.4	-9,517.8
Taiwan	106.4	-209.2	-5,584.0	-22,884.4
Thailand	30.7	96.0	217.9	3,587.3
Vietnam	19.1	31.6	53.9	-267.9
Total	-450.8	-1,453.8	-9,962.1	-42,130.3

Investors Summary SET	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	33,382.1	32,346.2	1,035.8
Proprietary (Bt mn)	5,142.2	5,130.5	11.8
Local Institution (Bt mn)	6,659.2	5,420.0	1,239.2
Retail (Bt mn)	23,940.4	26,227.1	-2,286.8

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	22,545	19,799	2,746
Foreign	46,681	56,915	-10,234
Local	60,460	52,972	7,488

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	20 Apr	19 Apr	18 Apr	12 Apr	12 Apr
Stock					
EA-R	245.65	106.44	179.70	196.21	314.67
TOP-R	156.71	139.98	23.13	35.49	54.22
BANPU	156.43	107.99	106.72	27.13	196.33
ADVANC-R	154.37	139.79	30.60	na.	33.85
SCC-R	148.33	104.54	133.12	135.33	256.58

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 เม.ย.	ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (เม.ย.)
22 เม.ย.	ญี่ปุ่น: เงินเฟ้อ (มี.ค.) อังกฤษ: ยอดค้าปลีก (มี.ค.) เยอรมนี: S&P Global/BME Manufacturing PMI (เม.ย.)
23 เม.ย.	อังกฤษ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (เม.ย.)
25 เม.ย.	เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (เม.ย.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530  
 Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077  
 FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES  
 twitter : @fnsyrus Telegram : Finansia  
 www.fnsyrus.com

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index แกว่งตัวในแดนบวกได้ค่อนข้างดีโดยกลุ่มธนาคารกลาง KKP ประกาศค่าไรออกมาดีกว่าคาดมาก อย่างไรก็ตามยังมีแรงขายออกมาให้เห็นและทำให้ดัชนีปิดบวกไม่กว้างนัก 4.73 จุด ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 1.2 พันลบ. และ 1 พันลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติยัง Short SET50 Index Futures อีกกว่า 1 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index แกว่ง Sideways to Sideways Up ในกรอบ 1,680-1,690 จุด โดยระยะสั้นอาจยังได้แรงหนุนจากเม็ดเงินต่างชาติและสถาบันที่ซื้อสุทธิ อย่างไรก็ตามเราจึงประเมิน Upside การปรับขึ้นไม่กว้างเนื่องจากยังขาดปัจจัยใหม่ที่ชัดเจนเข้ามากระตุ้น ประเด็นเงินเฟ้อโลกและนโยบายการเงินโดยเฉพาะของ FED ที่ตึงตัวเร็ว โดยเฉพาะการเร่งขึ้นดอกเบี้ยและเริ่มลดงบดุลในเดือน พ.ค. ยังเป็นปัจจัยกดดันหลัก ซึ่งทำให้ SET Index ในช่วงที่เหลือของ เม.ย. ต่อเนื่อง พ.ค. ยังมีโอกาสพักตัวระยะสั้นหารดับ 1,650+ จุดหรือต่ำกว่า อย่างไรก็ตามเรามองเป็นโอกาสในการ "สะสมหุ้นพื้นฐาน" เพื่อถือลงทุนระยะกลางยาว โดยยังให้น้ำหนักบวกต่อกระแสเงินทุนต่างชาติที่จะไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องใน 2H22 ตามทิศทางเศรษฐกิจไทยที่เติบโตเร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยวที่จะเริ่มฟื้นชัดใน 2H22 เป็นต้นไป หุ้นที่เราขอยังคงเป็นกลุ่ม Value และ Domestic Play ที่มี PER/PBV ต่ำ ได้แก่ กลุ่มธนาคาร โรงกลั่น ค้าปลีก อสังหาฯ อาหารและเครื่องดื่ม การแพทย์ เป็นต้น ส่วนระยะสั้นเลือกเก็งกำไรหุ้นที่คาดประกาศผลประกอบการ 1Q22 แข็งแกร่ง

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นที่คาดงบ 1Q22 แข็งแกร่ง และยังคงเน้นลงทุนหุ้น Value และ Domestic Play

**หุ้นเด่นเดือน เม.ย. :** BCP, ICHI, IVL, ORI, SHR

### หุ้นเด่นวันนี้ : GFPT

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 16 บาท
- คัดกำไร 1Q22 จะฟื้นตัวดี +433% Q-Q, +372% Y-Y จากปริมาณและราคาไก่ที่ปรับขึ้น คัด Gross Margin ปรับขึ้นเป็น 12% ดีกว่าที่เคยคาด ขณะที่ GFN คัดพริกมีกำไร
- แนวโน้ม 2Q22 เผชิญต้นทุนสูงขึ้น แต่ปริมาณส่งออกฟื้นแรงและการปรับขึ้นราคาขายส่งออกได้มากกว่าน่าจะทำให้กำไรยังดีต่อเนื่อง เราคาดกำไรปี 2022 ฟื้นแรงเป็น 1.3 พันลบ. จาก 209 ลบ. ในปี 2021
- แนวรับ 13 บาท แนวต้าน 13.50//14 บาท

**Fund Flow:** วานี้กระแสเงินทุนยังคงไหลเข้าภูมิภาคอีกบางๆ US\$216 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$106 ล้าน แต่ไหลออกจากเกาหลีใต้บางๆ ส่วนอาเซียนไหลเข้าทุกประเทศนำโดยอินโดนีเซียและไทย US\$58 ล้านและ US\$31 ล้าน ตามลำดับ เราคาดว่าจะสั้นอาจยังเห็นเม็ดเงินไหลเข้า แต่ปริมาณไม่หนาแน่น และคาดยังคงกระจุกตัวในฝั่งอาเซียน ขณะที่ระยะกลาง-ยาวประเด็นเงินเฟ้อและนโยบายการเงินของธนาคารกลางทั่วโลกที่ตึงตัวยังคงกดดัน

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) TTB** ประกาศกำไร 1Q22 +14% Q-Q, +15% Y-Y ดีกว่าตลาดคาดเล็กน้อย แม้รายได้จะชะลอลงด้วยโดยเฉพาะที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย และเงินกู้ภาคธุรกิจ แต่ชดเชยได้จากค่าธรรมเนียมหุ้นที่ละไม่มิต้นทุนการควมรวมมากเหมือนปีก่อน ขณะที่คุณภาพหนี้ยังทรงตัวและการตั้งสำรองลดลง เราคาดกำไร 2Q22 ททยอยเติบโตต่อเนื่อง เราคาดกำไรปี 2022 +26 Y-Y สูงสุดในกลุ่มฯ คงราคาเป้าหมาย 1.80 บาท แนะนำ "ซื้อ" (Source: FSSIA)

**(+) BDMS** คัดกำไร 1Q22 +16% Q-Q, +129% Y-Y ทำ Record High จากรายได้ที่โตแกร่งจากทั้งรายได้เกี่ยวเนื่อง COVID-19 รวมถึงผู้ป่วยเงินสดทั้งไทยและโดยเฉพาะต่างชาติ ประมาณการกำไรปี 2022 ปัจจุบันที่คาด +31% Y-Y อาจมี Upside เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 31 บาท แนะนำ "ซื้อ" (Source: FSSIA)

**(0) DRT** คัดกำไร 1Q22 +106% Q-Q, -3% Y-Y จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ขณะที่ทิศทาง 2Q22 คาดอ่อนลงตาม Low Season และภาพ 2H22 ยังเผชิญความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงหลังวัตถุดิบหลังเกิดผลกระทบสงครามรัสเซีย-ยูเครน และอาจทำให้ต้นทุนยังสูงกดดัน Margin เราคงราคาเหมาะสม 8.50 บาท แต่ยังมี Upside แนะนำเพียง "ถือ" หรือ Switch ไป DCC ที่น่าสนใจกว่า

**(0) SONIC** คัดกำไร 1Q22 +10% Q-Q, +122% Y-Y ทำสถิติสูงสุดต่อ แต่ช่วงที่เหลือของปีมีความท้าทายจากฐานกำไรที่สูงมากในปี 2021 ปริมาณการค้าของไทยปีนี้ที่อาจโตชะลอลงตามเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าหลัก กำไรที่ดีกว่าที่เคยคาดใน 1Q22 ทำให้เราปรับกำไรปี 2022-2024 ขึ้นเป็น +8% CAGR แต่ Re-rate PER และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.60 บาท แนะนำเพียง "เก็งกำไร"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	33.81	33.77	-0.12
US\$/Euro	1.08	1.09	-0.15
Yen/US	128.14	127.86	-0.22
Yuan/US\$	6.42	6.39	-0.40
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	102.56	102.19	0.36
Gold (COMEX)	1,957.40	1,955.60	0.09
BDI	2,142.00	2,115.00	1.28
ZINC	4,418.00	4,498.50	-1.79
CRB index	307.24	306.90	0.11

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Clo 20-04-22	% change
KBANK	523.24	157.50	3.28
TOP	297.17	54.50	1.40
KKP	255.41	71.75	1.77
BBL	216.12	137.00	0.74
BDMS	193.54	26.50	0.95
EA	184.75	88.50	0.28
CHG	137.52	4.10	0.49
JMT	121.03	81.25	-2.11
BCH	113.36	22.70	1.34
DTAC	92.44	47.50	-2.06

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-04-22	% change
PTT	-441.13	37.50	-0.66
PTTEP	-433.93	148.50	-2.30
SCC	-304.25	363.00	0.83
ADVANC	-205.28	216.00	0.47
CPALL	-145.86	67.00	0.00
JMART	-128.65	59.25	-4.05
TQM	-110.33	44.00	0.00
GLOBAL	-107.55	23.00	0.44
PTTGC	-106.83	49.50	0.00
COM7	-92.72	42.50	-0.58

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 249.59 จุด หรือ 0.71% ปิดที่ 35,160.79 จุด จาก  
การเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน และอัตรา  
ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯชะลอตัวลง

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก จากการเปิดเผยผลประกอบการเชิงบวกของบริษัทจดทะเบียน  
ในยุโรป

(+) ตลาดหุ้นเอเชียปรับขึ้น ตามทิศทางตลาดดาวโจนส์ ท่ามกลางติดตาม  
สถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ในจีน

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง อยู่ที่บริเวณ 33.80 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 19 เซนต์ หรือ 0.2% ปิดที่ 102.75  
ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯลดลง 8.0 ล้านบาร์เรล  
ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วนทางกับนักวิเคราะห์คาดการณ์เพิ่มขึ้น 2.2 ล้านบาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 3.4 ดอลลาร์ หรือ 0.17% ปิดที่ 1,955.6  
ดอลลาร์/ออนซ์ จากความกังวลว่าเฟดอาจเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงิน  
เฟ้อ

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1106.74 / +-

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อใจหรือ  
ควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้อง  
ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการ  
เปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่  
มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏใน  
รายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่  
ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือ  
ความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจ  
อย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำ  
ข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือ  
เผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร  
จากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณา  
อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker)  
และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC,  
AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY,  
BEC, BEM, BGIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7,  
CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC,  
GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP,  
KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL,  
PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI,  
SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB,  
TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจ  
จัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดใน  
หนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

\*Cash Balance (next page)

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Level
T1: Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2565)				
BKD-W2		21/3/2022	29/4/2022	T1
SCM-W1		4/4/2022	13/5/2022	T1
TH	TH-F	4/4/2022	13/5/2022	T1
TVT	TVT-F	21/3/2022	29/4/2022	T1
T1: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
ALPHAX	ALPHAX-F	11/4/2022	29/4/2022	T1
ATP30	ATP30-F	11/4/2022	29/4/2022	T1
BWG	BWG-F	11/4/2022	29/4/2022	T1
BYD	BYD-F	11/4/2022	29/4/2022	T1
BYD-W6		11/4/2022	29/4/2022	T1
NUSA	NUSA-F	18/4/2022	3/5/2022	T1
NUSA-W4		18/4/2022	3/5/2022	T1
SVT	SVT-F	11/4/2022	29/4/2022	T1
UBIS-W1		11/4/2022	29/4/2022	T1
YGG-W1		11/4/2022	29/4/2022	T1
T2: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2565)				
PROEN	PROEN-F	21/3/2022	29/4/2022	T2
T2: ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
TEAMG	TEAMG-F	19/4/2022	9/5/2022	T2
T3: หยุดพักการซื้อขายในวันทำการแรก, ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
BGT	BGT-F	20/04/2022	10/05/2022	T3
JTS	JTS-F	8/4/2022	28/4/2022	T3

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

- T1** (Trading Alert Level 1) : Cash Balance
- T2** (Trading Alert Level 2) : ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance
- T3** (Trading Alert Level 3) : ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance

ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น P/E Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Status
ACAP	ACAP-F	2/3/2021	-	C
AQ	AQ-F	16/8/2018	-	C
AQ-W5	-	14/1/2022	-	C
B52	B52-F	16/8/2018	-	C
DV8	DV8-F	17/5/2021	-	C
EFORL	EFORL-F	17/11/2021	-	C
GLOCON	GLOCON-F	3/3/2022	-	C
HEMP	HEMP-F	16/8/2018	-	C
HEMP-W2	-	8/3/2022	-	C
HYDRO	HYDRO-F	1/3/2019	-	C
JCKH	JCKH-F	3/3/2022	-	C
JCKH-W1	-	3/3/2022	-	C
KKC	KKC-F	12/11/2021	-	C
KWI	KWI-F	17/8/2021	-	C
NEP	NEP-F	14/8/2018	-	C
NEWS	NEWS-F	15/8/2018	-	C
NMG	NMG-F	14/12/2018	-	C
PPPM	PPPM-F	4/3/2021	-	C
PPPM-W4	-	4/3/2021	-	C
PSG	PSG-F	16/8/2018	-	C
STOWER	STOWER-F	5/3/2020	-	C
STOWER-W3	-	17/6/2021	-	C
TRC	TRC-F	17/11/2020	-	C
TSI	TSI-F	18/8/2020	-	C
UMS	UMS-F	16/8/2018	-	C
WAVE	WAVE-F	2/3/2022	-	C
WAVE-W2	-	2/3/2022	-	C

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

- C** (Caution) : ผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น การขึ้นเครื่องหมาย C ที่พิจารณาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและรายงานของผู้สอบบัญชี