

## Value and Selective Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,626.23	-0.55	-2.49	-1.89
SET50	979.56	-0.75	-0.41	-1.13
Dow Jones 30	31,928.62	0.15	-3.18	-12.73
S&P 500	3,941.48	-0.81	-4.61	-17.83
NASDAQ Comp	11,264.45	-2.35	-8.68	-28.85
FTSE 100	7,484.35	-0.39	-0.80	1.35
Hang Seng	20,112.10	-1.75	-4.63	-13.59
Nikkei 225	26,748.14	-0.94	-0.60	-7.10
Shanghai Comp	3,070.93	-2.41	0.78	-15.63
MSCI AC World	625.72	-0.91	-4.28	-17.34

Forward P/E (Bloomberg)	2021	2022E	2023E
SET	18.11	16.89	15.34
China	13.37	10.35	8.97
Hong Kong	7.36	10.24	8.95
Indonesia	16.40	17.35	16.09
Korea	11.24	10.61	9.11
Philippines	18.88	15.55	13.20
Taiwan	11.59	11.15	11.32
S&P500	19.73	17.34	15.87

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-165.6	-165.6	-4,095.9	-21,439.6
Indonesia	-3.7	6.9	-628.3	4,383.9
Philippines	-183.2	-189.0	-347.8	-565.9
Korea	-111.4	-468.3	-1,260.3	-12,721.1
Taiwan	-264.3	-165.9	-2,181.7	-28,583.8
Thailand	5.6	66.9	180.8	3,871.3
Vietnam	8.5	-10.4	53.6	-98.4
Total	-714.1	-925.3	-8,279.6	-55,153.7

Investors Summary SET	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	32,343.4	32,151.8	191.6
Proprietary (Bt mn)	5,619.1	5,306.6	312.5
Local Institution (Bt mn)	3,903.9	4,908.7	-1,004.7
Retail (Bt mn)	21,776.7	21,276.0	500.7

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	30,706	29,833	873
Foreign	55,338	57,879	-2,541
Local	67,949	66,281	1,668

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	24 May	23 May	20 May	19 May	18 May
Stock					
PTT	455.93	375.19	72.50	250.63	178.58
ADVANC-R	277.14	33.00	91.19	64.09	172.78
BDMS	209.11	198.57	223.43	188.84	275.27
AOT-R	198.61	230.18	153.33	107.34	169.05
PTTEP-R	192.87	161.65	164.14	289.44	258.36

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

25 พ.ค.	เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ค.) สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (เม.ย.) รายงานการประชุม FOMC
26 พ.ค.	เกาหลีใต้: ประชมนครกลาง สหรัฐฯ: GDP 1Q22 2nd Est
27 พ.ค.	สหรัฐฯ: รายได้-การใช้จ่ายส่วนบุคคล เงินเพื่อ PCE (เม.ย.)

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index เริ่มพักตัวตามคาดหลังจาก Rebound ได้ดีในช่วงหลายวันก่อนหน้า และสอดคล้องกับที่เราประเมินว่า Upside จำกัดระยะสั้น ดัชนีปิดลบ 9.05 จุด ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 1 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิแต่บางลงเหลือเพียง 192 ลบ. (สถานะของ SET50 Index Futures ไม่มีนัยยะ)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index แกว่งตัว Sideways ในกรอบ 1,620-1,630 จุด โดยยังขาดปัจจัยใหม่เข้ามาหนุน ตลาดกังวลเศรษฐกิจทั่วโลกชะลอตัวจากปัญหาเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้น และกดดันให้เม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงโดยเฉพาะหุ้น Technology เข้าหาสินทรัพย์เสี่ยงต่ำมากขึ้นโดยเฉพาะพันธบัตร ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวลงต่อเนื่อง ปัจจัยที่ต้องติดตามคือนี่คือรายงานการประชุม FED รวมถึงปลายสัปดาห์นี้จะมีตัวเลขเงินเฟ้อ PCE เดือน เม.ย. ของสหรัฐฯ ซึ่งหากยังเร่งตัวจะกดดันตลาดอย่างต่อเนื่อง ส่วนปัจจัยในประเทศยังคงผันผวนคล้ายมากกว่าทั้งแนวโน้มการผ่อนคลายมาตรการใส่หน้ากากกลางเดือนหน้า รวมถึงการเปิดประเทศเต็มรูปแบบใน 2H22 ซึ่งคาดมีน้ำหนักมากกว่าและหนุนกระแสเงินทุนยังค่อนข้างไปในทิศทางไหลเข้า ในเชิงกลยุทธ์เรายังเน้นลงทุนในหุ้น Reopening และ Value Play ที่มี PER/PBV ไม่สูงเทียบกับช่วงปี 2019 ที่ยังไม่มี COVID-19 และมีแนวโน้มกำไร 2Q22 แข็งแกร่งต่อเนื่อง คาดว่า จะสามารถปรับตัวได้แข็งแกร่งกว่าตลาดโดยรวมท่ามกลางนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักทั่วโลกที่จะดึงตัวขึ้นต่อเนื่อง สำหรับการลงทุนระยะกลาง-ยาวส่วนที่สะสมแล้วบริเวณ 1,600+- จุดแนะนำถือลงทุนต่อเนื่อง

**กลยุทธ์ :** เน้นลงทุนหุ้น Value Play ที่แนวโน้มกำไร 2Q22-2H22 แข็งแกร่ง  
**หุ้นเด่นเดือน พ.ค. : GFPT, ILINK, SAPPE, SMT, TH**

### หุ้นเด่นวันนี้ : JWD

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 23 บาท
- แนวโน้มกำไร 2Q22 คาดทรงตัว Q-Q และยังเติบโตได้ Y-Y จากธุรกิจคลังสินค้าและห้องเย็นที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ลูกในต่างประเทศมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น คาดช่วยชดเชย Low Season ของธุรกิจ Logistic ยานยนต์ได้
- เรายังคาดหวังปี 2022 เติบโตแข็งแกร่ง +32% Y-Y ทั้ง Organic และ Inorganic จากธุรกิจเดิมที่ยังแข็งแกร่ง และได้ประโยชน์เต็มปีจากการลงทุนดีลต่างๆในปีที่ผ่านมา
- แนวรับ 15.50//15 บาท แนวต้าน 16.20//16.50 บาท

**Fund Flow:** วานี้กระแสเงินทุนพลิกมาไหลออกจากภูมิภาคหนาแน่น US\$720 ล้าน นำโดยเกาหลีใต้และไต้หวัน US\$283 ล้านและ US\$264 ล้าน ตามลำดับ ส่วนอาเซียนไหลออกกระจุกตัวที่ฟิลิปปินส์ US\$183 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะยังคงไปในทิศทางไหลออก โดยตลาดรอรายงานการประชุม FED คืบหน้าเม็ดเงินเพื่อ PCE สหรัฐฯปลายสัปดาห์

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) GLOCON** แนวโน้มกำไร 2Q22 จะเร่งขึ้น Q-Q และ Y-Y หลังไม่มีขาดทุน A&W การย้ายโรงงานอาหารและผลไม้มอบแห่งแล้วเสร็จ รักรายได้ลูกชิ้นที่พื้เดิมไตรมาส ๓ มีต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์เริ่มปรับขึ้น แต่มีการปรับขึ้นราคาช่วยหักล้างได้ และมีแผนออกสินค้าใหม่ต่อเนื่องใน 3Q22 นอกจากนี้ช่วง 2H22 มีแผนล้างขาดทุนสะสมเพื่อพิจารณากลับมาจ่ายปันผลในปีถัดไป และยังมีแผน M&A ธุรกิจอาหารอย่างน้อย 1 ตีล ในปีนี้ เรายังคาดว่าปี 2022 พลิกกำไร 173 ลบ. จากขาดทุนปีก่อน คงราคาเป้าหมาย 1.30 บาท แนะนำ "เก็งกำไร"

**(+) IIG** โมเมนตัมกำไรคาดยังเห็นการเติบโต Q-Q และ Y-Y ทุกๆไตรมาสเหมือนปีที่ผ่านมาจากปัจจัยฤดูกาล แต่จะไม่เร่งเท่าเนื่องจากยกฐานสูงตั้งแต่ 1Q22 ผู้บริการยังตั้งเป้ารายได้ปีนี้ 900-950 ลบ.จาก Demand ด้าน Digital Transformation ที่ยังสูงและคาดเริ่มเห็นผลบวกจากการเป็นตัวแทน Software ใหม่ๆและ JV อย่างค่อยเป็นค่อยไปมากขึ้น ประเมินการของเรายังคงสอดคล้องและยังคาดว่ากำไรปี 2022 +50% Y-Y คงราคาเป้าหมาย 41 บาท แนะนำ "ซื้ออ่อนตัว"

**(+) EPG** เราคาดว่ากำไรปี 4Q22 (ม.ค.-มี.ค.22) -2% Q-Q, +6% Y-Y หนุนจากรายได้และ Margin ของ Aeroflex ที่แข็งแกร่งเป็นหลักช่วยชดเชย Margin ของ Aeroklas และ EPP ที่ชะลอตัวได้ รวมถึงได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจาก TJM ที่สูงขึ้น ส่วนภาพทั้งปี 2022 (เม.ย. 21 - มี.ค. 22) เรายังมั่นใจว่ากำไรของ EPG จะทำ Record High +39% Y-Y ได้จากการขยาย Capacity ของ Aeroflex ความต้องการที่แข็งแกร่งของ Aeroklas และ EPP ที่ยังมี Margin แข็งแรง ยังคงราคาเป้าหมาย 16 บาท แนะนำ "ซื้อ" (Source: FSSIA)

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	34.13	34.09	-0.13
US\$/Euro	1.07	1.07	-0.14
Yen/US	126.88	126.83	-0.04
Yuan/US\$	6.65	6.65	-0.06
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	110.49	109.77	0.66
Gold (COMEX)	1,870.20	1,871.40	-0.06
BDI	3,253.00	3,369.00	-3.44
ZINC	3,790.50	3,786.00	0.12
CRB index	313.75	315.20	-0.46

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24-05-22	% change
AOT	425.33	69.00	-0.72
PTTEP	389.44	155.50	-0.96
IVL	319.47	48.50	-1.52
BDMS	307.93	26.50	-1.85
INTUCH	239.97	73.25	0.00
MINT	208.37	33.75	-1.46
OR	194.90	26.75	0.00
PTT	166.80	37.00	-1.33
BTS	155.26	8.70	-0.57
BANPU	125.68	12.10	-0.82

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24-05-22	% change
BBL	-186.13	127.50	-0.78
KBANK	-154.95	145.00	-0.34
GUNKUL	-152.59	5.65	5.61
SCB	-149.67	111.00	-3.48
HANA	-123.16	44.25	-2.21
SCC	-108.31	361.00	-1.10
GPSC	-95.40	64.25	1.98
CPF	-64.96	25.25	0.00
SCGP	-55.56	55.25	0.00
GULF	-46.49	47.00	-0.53

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 48.38 จุด หรือ 0.15% ปิดที่ 31,928.62 จุด ปิดบวกเล็กน้อยหลังสหรัฐฯรายงานการปรับลงของตัวเลขเศรษฐกิจเดือน เม.ย. ทั้งยอดขายบ้านใหม่ รวมถึงดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากความกังวลเกี่ยวกับการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ชะลอลง และการคุมเข้มนโยบายการเงิน

(0) ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวผสม โดยตลาดหุ้นโตเกียวปรับลงตามทิศทางตลาดดาวโจนส์ และหุ้นกลุ่มส่งออกหลังเงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง อยู่ที่บริเวณ 34.14 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 52 เซนต์ หรือ 0.5% ปิดที่ 109.77 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังประธานาธิบดีโจ ไบเดนไม่ปฏิเสธความเป็นไปได้ในการใช้มาตรการจำกัดการส่งออกน้ำมัน

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 17.6 ดอลลาร์ หรือ 0.95% ปิดที่ 1,865.4 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่อ่อนแอ

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,068.07 / +-

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

\*Cash Balance (next page)

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, BGRIM, 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 อาจจัดทำทวีตราของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรพิจารณารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Level
T1: Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2022)				
-	-	-	-	-
T1: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
GSC	GSC-F	12/5/2022	1/6/2022	T1
KCC	KCC-F	23/5/2022	10/6/2022	T1
TVD	TVD-F	18/5/2022	7/6/2022	T1
T2: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2022)				
-	-	-	-	-
T2: ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
ASAP	ASAP-F	24/5/2022	13/6/2022	T2
BYD	BYD-F	24/5/2022	13/6/2022	T2
BYD-W6		24/5/2022	13/6/2022	T2
PROEN	PROEN-F	9/5/2022	27/5/2022	T2
T3: หยุดพักการซื้อขายในวันทำการแรก, ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
JTS	JTS-F	20/5/2022	9/6/2022	JTS

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	17/5/2022	-	C
ACAP	ACAP-F	2/3/2021	-	C
AQ	AQ-F	16/8/2018	-	C
AQ-W5	-	14/1/2022	-	C
DV8	DV8-F	17/5/2021	-	C
EFORL	EFORL-F	17/11/2021	-	C
EMC	EMC-F	18/5/2022	-	C
EMC-W6	-	18/5/2022	-	C
HYDRO	HYDRO-F	1/3/2019	-	C
JCKH	JCKH-F	3/3/2022	-	C
JCKH-W1	-	3/3/2022	-	C
KC	KC-F	19/5/2022	-	C
KKC	KKC-F	12/11/2021	-	C
NATION	NATION-F	14/12/2018	-	C
NEP	NEP-F	14/8/2018	-	C
NEWS	NEWS-F	15/8/2018	-	C
PPPM	PPPM-F	4/3/2021	-	C
PPPM-W4	-	4/3/2021	-	C
PSG	PSG-F	16/8/2018	-	C
SMK	SMK-F	20/5/2022	-	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 พิจารณาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและรายงานของผู้สอบบัญชี