

## Selective Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,572.67	0.28	0.28	-5.12
SET50	955.99	0.52	0.52	-3.51
Dow Jones 30	31,097.26	1.05	1.05	-15.00
S&P 500	3,825.33	1.06	1.06	-20.25
NASDAQ Comp	11,127.84	0.90	0.90	-29.72
FTSE 100	7,168.65	-0.01	-0.01	-2.92
Hang Seng	21,859.79	na.	0.00	-6.08
Nikkei 225	25,935.62	0.56	-1.19	-9.92
Shanghai Comp	3,387.64	na.	-0.32	-6.93
MSCI AC World	599.08	0.39	0.39	-20.86

Forward P/E (Bloomberg)	2021	2022E	2023E
SET	16.89	16.07	14.65
China	14.86	11.72	10.33
Hong Kong	8.06	11.26	9.82
Indonesia	14.48	17.08	16.24
Korea	9.90	9.36	8.12
Philippines	17.68	15.07	12.44
Taiwan	10.43	9.89	10.05
S&P500	19.16	16.69	15.33

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-33.0	-320.0	-6,341.6	-28,556.5
Indonesia	-4.2	-266.3	-4.2	4,263.9
Philippines	-4.1	-41.2	-4.1	-779.4
Korea	-338.9	-949.6	-338.9	-16,425.5
Taiwan	-357.2	-1,435.7	-357.2	-34,426.7
Thailand	-21.0	71.1	-21.0	3,420.8
Vietnam	-8.7	7.8	-8.7	65.9
Total	-767.1	-2,933.8	-7,075.7	-72,437.4

Investors Summary SET	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	23,494.8	24,242.2	-747.4
Proprietary (Bt mn)	4,394.7	5,018.3	-623.6
Local Institution (Bt mn)	5,729.1	4,657.5	1,071.6
Retail (Bt mn)	15,817.0	15,517.6	299.4

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	29,891	31,551	-1,660
Foreign	78,442	59,652	18,790
Local	86,785	103,915	-17,130

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	01 Jul	30 Jun	29 Jun	28 Jun	27 Jun
Stock					
KBANK-R	260.65	256.53	79.20	80.97	81.30
BANPU	254.65	215.74	81.61	65.45	100.67
BANPU-R	220.14	48.39	na.	na.	17.34
PTTEP	187.67	153.52	120.23	198.50	138.66
PTTEP-R	178.05	111.52	125.60	531.07	630.74

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

4 ก.ค.	เยอรมนี: นำเข้า-ส่งออก (พ.ค.)
5 ก.ค.	ไทย: เงินเฟ้อ (มิ.ย.) ออสเตรเลีย: ประชุม RBA อังกฤษ: S&P Global PMI (มิ.ย.) ยุโรป: S&P Global PMI (มิ.ย.)
6 ก.ค.	สหรัฐฯ: ISM Non-Manufacturing PMI (มิ.ย.) รายงานการประชุม FOMC
7 ก.ค.	สหรัฐฯ: การจ้างงานภาคเอกชน (มิ.ย.)

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยรับवादขึ้นมาได้เล็กน้อย 4.34 จุดหลังจากทรงแรงวันก่อนหน้า การแกว่งตัวค่อนข้างแคบและตลาดยังขาดปัจจัยใหม่เข้ามากระตุ้นอย่างชัดเจน หุ้นที่หลุดตลาดสูงสุดได้แก่ CPAL PTT ADVANC เป็นต้น สถาบันในประเทศพลิกมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 1.1 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายต่อเนื่องแต่บางลงเหลือ 747 ลบ. (แต่ Long Index Futures หนาแน่น 1.9 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index ยังคงแกว่ง Sideways กรอบ 1,565-1,580 จุด ภาพรวมตลาดยังขาดปัจจัยใหม่เข้ามา หนุนขณะที่สัปดาห์นี้จะมีตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญออกมาเพิ่มขึ้น ทั้งเงินเฟ้อไทยและการจ้างงานของสหรัฐฯ โฟกัสของตลาดปัจจุบันยังคงอยู่ที่ความกังวลว่าเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะสหรัฐฯและยุโรปเสี่ยงเกิด Recession จากอัตราเงินเฟ้อที่สูงกว่ากรอบเป้าหมายมากและอาจยาวนาน สะท้อนผ่าน Bond Yield ที่ปรับตัวลงโดยเฉพาะอายุ 10 ปี ส่งผลให้เกือบเห็นภาพ Inverted Yield Curve อีกครั้ง โดย Bond Yield 10Y-2Y ของสหรัฐฯแคบเพียง 0.05% เราคาดว่า 3Q22 จะเป็นไตรมาสที่ตลาดผันผวนและขึ้นอยู่กับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหรือไม่ว่าอย่างไรก็ตามเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยจะยังแข็งแกร่งกว่าหุ้นจากเศรษฐกิจที่เร่งตัวและการเปิดประเทศ กลยุทธ์ยังเน้นลงทุนในหุ้น Value และ Selective หุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและมีแนวโน้มกำไร 2Q22-2H22 ที่แข็งแกร่ง ถูกกระทบจากกำลังซื้อที่ชะลอและต้นทุนที่ปรับขึ้นจำกัด

**กลยุทธ์ :** เน้นลงทุนหุ้น Value และหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและแนวโน้มกำไร 2Q22-2H22 แข็งแกร่ง

**หุ้นเด่นเดือน ก.ค. :** CK, CPN, GFPT, KTB, MAKRO

### หุ้นเด่นวันนี้ : SAPPE

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 43 บาท
- คาดกำไร 2Q22-3Q22 มีลุ้นทำ New High ต่อเนื่องจากการส่งออกที่แข็งแกร่ง การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และผลบวกจากบาทอ่อน ชดเชยต้นทุนที่ปรับขึ้นได้ทั้งหมด
- เราปรับเพิ่มกำไรขึ้นโดยคาดปี 2023-2025 จะโตเฉลี่ย +18% CAGR นำประทับใจ โดยเฉพาะตลาดใหม่อย่างอินเดียที่กำลังจะเป็น Rising Star ถัดไป หลังเห็นสัญญาณการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอยู่ช่วงได้ Economy of scale ที่สุดจาก Utilization Rate ที่คาดเต็มในปี 2024 โดยจะเริ่มขยายกำลังการผลิตช่วงปลายปี 2023
- แนวรับ 35.25//34 บาท แนวต้าน 37//38.50 บาท

**Fund Flow :** เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนยังไหลออกจากภูมิภาคอีก US\$734 ล้าน นำโดยไต้หวันและเกาหลีใต้ประเทศละ US\$339-357 ล้าน ส่วนอาเซียนเม็ดเงินไหลออกทุกประเทศบ้าง โดยไทยไหลออกสูงสุดที่ US\$21 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนคาดว่าจะค่อนข้างไปในทิศทางไหลออก ตลาดยังคงกังวลการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลก รวมถึงเศรษฐกิจที่มีโอกาส Recession ในปีหน้า

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) สัปดาห์นี้ตัวเลขเศรษฐกิจมากขึ้น** ทั้งเงินเฟ้อไทยเดือน มิ.ย. ที่ตลาดคาด +7.5% Y-Y เร่งขึ้นจากเดือนก่อนที่ +7.1% Y-Y รายงานการประชุม FOMC ครั้งก่อน รวมถึงตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯซึ่งตลาดคาดปรับตัวลงเหลือ 2.5 แสนตำแหน่งจากเดือนก่อนที่ 3.9 แสนตำแหน่ง และตามด้วยตัวเลขสำคัญที่สุดในสัปดาห์หน้าคือเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ ตลาดคาด +8.6% Y-Y คาดตลาดยังอยู่ในช่วงแกว่งตัว Sideways ในกรอบกว้าง และความกังวลหลักยังอยู่ที่โอกาสเกิด Recession ในปีหน้า สะท้อนผ่าน Bond Yield ที่ปรับทรงแรง

**(+) DELTA** ระยะสั้นคาดกำไรปกติ 2Q22 จะยังเติบโต +8% Q-Q, +70% Y-Y แม้ยังมีปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบและแรงงาน ทำให้ยังไม่สามารถขยายกำลังการผลิตให้ได้ทัน แต่ถูกหักล้างด้วยคำสั่งซื้อที่ยังแข็งแกร่งของ Data Center และการฟื้นตัวของรายได้ EV รวมถึงค่าเงินบาทอ่อนค่า และคาดกำไร 3Q22 จะเร่งตัวขึ้นอาจเป็นจุดสูงสุดของปี ตามปัจจัยฤดูกาล คาดหวังปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบจะทยอยคลี่คลาย หลังจีนผ่อนคลายล็อกดาวน์ เราคาดกำไรปกติปี 2022-2023 +62% Y-Y และ +10% Y-Y ตามลำดับ คงราคาเป้าหมาย 330 บาท ราคาหุ้นปรับลง -16% YTD จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "เก็งกำไร"

**(+) BH** คาดกำไร 2Q22 จะลดเล็กน้อย -2% Q-Q แต่โต 3x Y-Y จากผู้ป่วยต่างชาติที่ฟื้นตัวโดดเด่นมากและคาดกลับสู่ระดับ 84% เทียบกับก่อน COVID-19 นำโดยตลาดตะวันออกกลางและ CLMV แม้จะมีผลกระทบจากรวมถ่วง ขณะที่ผู้ป่วยไทยปรับตัวขึ้นดีกว่าก่อน COVID-19 แล้วราว 15-20% ระยะถัดไปมี Upside จากตลาดซาอุดีอาระเบียฟื้นสัมพันธ์และมีจำนวนประชากรมากกว่า UAE 2 เท่า เราปรับประมาณการกำไรปี 2022 ขึ้นเป็น +139% Y-Y ส่วนปี 2023 ยังคาด +38 Y-Y ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2023 เป็น 210 บาท แนะนำ "ซื้อ" (Source: FSSIA)

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	35.67	35.58	-0.24
US\$/Euro	1.04	1.04	0.17
Yen/US	135.07	135.21	0.10
Yuan/US\$	6.70	6.70	-0.03
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	107.54	108.43	-0.82
Gold (COMEX)	1,808.70	1,801.50	0.40
BDI	2,214.00	2,240.00	-1.16
ZINC	3,029.00	3,157.00	-4.05
CRB index	291.83	291.15	0.23

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 01-07-22	% change
JMT	179.75	74.75	2.05
COM7	162.79	29.00	-3.33
PTTEP	114.42	159.00	-0.31
KBANK	98.21	151.50	0.66
TOP	95.76	52.25	1.46
GPSC	91.35	66.25	2.71
IVL	85.13	46.00	-2.13
EA	74.01	82.00	0.61
BH	74.00	180.00	0.56
TU	69.75	16.60	-2.92

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 01-07-22	% change
BANPU	-314.15	12.40	-1.59
CRC	-135.78	35.50	1.43
PTT	-135.68	34.50	1.47
SCC	-101.36	378.00	1.07
KTB	-90.02	15.60	0.65
CPALL	-85.81	62.25	3.75
CBG	-55.51	108.50	1.88
BBL	-41.22	134.00	0.75
TTB	-39.72	1.22	-0.81
OSP	-38.68	34.00	-0.73

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 321.83 จุด หรือ 1.05% ปิดที่ 31,097.26 จุด จากการเข้าซื้อหุ้นในวันแรกของ 3Q22 ก่อนวันหยุดยาวในช่วงสุดสัปดาห์นี้ ขณะที่ปริมาณดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของสหรัฐ ปรับลงเป็น 52.7 ในเดือนมิ.ย. ต่ำกว่า 57.0 ในเดือนพ.ค. แต่สูงกว่าตัวเลขเบื้องต้นที่ 52.4

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัว แม้มีการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มปลอดภัย แต่มีแรงกดดันจากการขายหุ้น Semiconductor และกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์

(+) ตลาดหุ้นเอเชียปรับขึ้น ตามทิศทางตลาดหุ้นดาวโจนส์ ทามกลางติดตามธนาคารกลางออสเตรเลียและมาเลเซียประชุมนโยบายการเงินในสัปดาห์นี้

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง อยู่ที่บริเวณ 35.66 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 2.67 ดอลลาร์ หรือ 2.5% ปิดที่ 108.43 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันดิบทั่วโลก

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 5.8 ดอลลาร์ หรือ 0.32% ปิดที่ 1,801.5 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,041.90 / -8.41

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

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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				
K	K-F	4/7/2022	22/7/2022	T1
K-W1		4/7/2022	22/7/2022	T1
KWI	KWI-F	15/6/2022	5/7/2022	T1
ROH	ROH-F	24/6/2022	14/7/2022	T1
T2: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2022)				
-	-	-	-	-
T2: ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
ARIN	ARIN-F	30/6/2022	20/7/2022	T2
T3: หยุดพักการซื้อขายในวันทำการแรก, ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
-	-	-	-	-

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
EFORL-W5	-	10/6/2022	-	C
EFORL-W6	-	10/6/2022	-	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
NEWS-W7	-	14/6/2022	-	C
PPPM	PPPM-F	4/3/2021	-	C
PPPM-W4	-	4/3/2021	-	C
PSG	PSG-F	16/8/2018	-	C
SMK	SMK-F	25/5/2022	-	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