

**Value Play // Expect Rebound after test 1520+-**

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,544.81	0.75	-1.50	-6.81
SET50	947.96	0.75	-0.33	-4.32
Dow Jones 30	31,072.61	-0.69	0.97	-15.07
S&P 500	3,830.85	-0.84	1.20	-20.13
NASDAQ Comp	11,360.05	-0.81	3.00	-28.25
FTSE 100	7,223.24	0.90	0.75	-2.18
Hang Seng	20,846.18	2.70	-4.64	-10.43
Nikkei 225	26,788.47	#N/A	1.60	-6.96
Shanghai Comp	3,278.10	1.55	-3.55	-9.94
MSCI AC World	599.81	0.18	0.51	-20.76

Forward P/E (Bloomberg)	2021	2022E	2023E
SET	16.59	15.80	14.38
China	14.40	11.27	9.92
Hong Kong	7.69	10.86	9.41
Indonesia	15.16	15.52	16.20
Korea	10.17	9.84	8.63
Philippines	17.97	15.35	12.69
Taiwan	10.47	10.05	10.46
S&P500	19.25	16.73	15.42

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-204.6	-638.4	-1,108.3	-29,664.8
Indonesia	-36.8	-36.8	-318.9	3,949.2
Philippines	-5.9	-5.9	-82.1	-857.3
Korea	475.2	475.2	560.4	-15,526.2
Taiwan	-17.2	-17.2	-955.9	-35,025.4
Thailand	33.2	33.2	18.0	3,459.8
Vietnam	-5.0	-5.0	-109.4	-34.8
Total	238.8	-195.0	-1,996.1	-73,699.5

Investors Summary SET	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	26,345.6	25,130.8	1,214.8
Proprietary (Bt mn)	4,903.5	4,491.6	411.9
Local Institution (Bt mn)	3,429.8	4,210.7	-780.9
Retail (Bt mn)	14,414.2	15,260.0	-845.7

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	45,330	46,342	-1,012
Foreign	84,767	67,756	17,011
Local	97,138	113,137	-15,999

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	18 Jul	15 Jul	14 Jul	12 Jul	11 Jul
Stock					
PTT	244.65	253.97	317.55	260.93	276.74
BDMS	225.62	353.55	180.00	286.22	100.69
PTT-R	162.30	145.95	37.72	75.88	165.38
BANPU	133.28	169.72	126.01	136.71	103.62
SCB-R	125.48	300.70	439.32	na.	60.39

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

19 ก.ค.	ออสเตรเลีย: รายงานการประชุม RBA ยูโรโซน: เงินเฟ้อ (มิ.ย.) สหรัฐฯ: ยอดขออนุญาตและเริ่มสร้างบ้าน (มิ.ย.)
20 ก.ค.	อังกฤษ: เงินเฟ้อ (มิ.ย.) แคนาดา: เงินเฟ้อ (มิ.ย.) สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านเก่า (มิ.ย.)
21 ก.ค.	ญี่ปุ่น: นำเข้า-ส่งออก (มิ.ย.) ประชุม BoJ ยูโรโซน: ประชุม ECB
22 ก.ค.	ญี่ปุ่น: เงินเฟ้อ (มิ.ย.) อังกฤษ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ค.) ยูโรโซน: S&P Global Manufacturing PMI (มิ.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 ขึ้นตัวได้ดีตามคาดปิดบวก 11.44 จุด หลังทดสอบแนวรับหลัก 1,520+- จุดสัปดาห์ก่อน รวมถึง Sentiment บวกจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามมูลค่าการซื้อขายค่อนข้างบางเพียง 4.9 หมื่นลบ. สถาบันในประเทศยังขายสุทธิในตลาดหุ้นแต่บางลงเหลือ 781 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิ 1.2 พันลบ. (และพลิกมา Long Index Futures 1.7 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index แกว่ง Sideways ในกรอบ 1,540-1,550 จุด กลุ่มพลังงานคาดประคองตลาดได้ตามราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวแรงวานนี้จากทั้งดอลลาร์ที่อ่อนค่าและ Gazprom ที่หยุดส่งก๊าซบางส่วนให้ยุโรป ภาพรวมตลาดยังขาดปัจจัยบวกใหม่และยังจับตาแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯที่จะชะลอตัวและยังเสี่ยงเกิด Recession ในปีหน้า ทำให้หลายบริษัทขนาดใหญ่ประกาศว่าจะชะลอการจ้างงานลงรวมถึง Apple วานี้ ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามสัปดาห์นี้คือการประชุม ECB ที่คาดเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบกว่า 1 ทศวรรษ ส่วน BoJ คาดยังคงดอกเบี้ย ส่วนในประเทศโฟกัสอยู่ที่การประกาศค่าไรของธนาคารขนาดใหญ่ สำหรับ Set Index เราประเมินว่าอยู่ในช่วงฟื้นตัวหลังทดสอบแนวรับหลัก 1,520+- จุดสัปดาห์ก่อน โดยแนะนำถือรอการฟื้นตัวและยังเน้นหุ้น Value Play ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าบริการจำเป็น

**กลยุทธ์ :** ยังเน้นหุ้น Value Play // ถือรอการริ้วาวด์หลังทดสอบ 1,520+- จุด  
**หุ้นเด่นเดือน ก.ค. :** CK, CPN, GFPT, KTB, MAKRO

**หุ้นเด่นวันนี้ : TFG**

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 7.50 บาท
- คาดกำไร 2Q22-3Q22 โตเด่นตามราคาเนื้อสัตว์ทั้งหมูและไก่ที่ปรับตัวขึ้น และคาดว่ายังยืนสูงต่อเนื่องใน 2H22 เป็นอย่างน้อยและอาจลากยาวถึงปี 2023 ทั้งผล ASF ที่ระบาด Demand ในประเทศแข็งแกร่ง ขณะที่การส่งออกยังดีต่อเนื่อง
- ส่วนฝั่งต้นทุนแม้ปรับขึ้น แต่สามารถขึ้นราคาขายชดเชยได้ทั้งหมด เราคาดกำไรปี 2022 ที่ 2.85 พันลบ. +4x Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ ส่วนความเสี่ยงคือราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวลงเร็วกว่าคาด
- แนวรับ 6.30//6.10 บาท แนวต้าน 6.60//6.75 บาท

**Fund Flow :** วานี้กระแสเงินสดทุนกลับมาไหลเข้าภูมิภาค US\$443 ล้าน แต่กระแสเงินสดที่เกาหลีใต้ US\$475 ล้าน และไหลออกจากไต้หวันบางส่วนอาเซียนเม็ดเงินไหลออกเกือบทุกประเทศ ยกเว้นไทยที่ไหลเข้า แนวโน้มของกระแสเงินสดทุนคาดเบาบางและชะลอการไหลเข้า ตลาดยังคงกังวลเศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอหลังล่าสุดหลายบริษัทออกมาประกาศชะลอการจ้างงานรวมถึง Apple

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(-) พม่าห้ามชำระเงินกู้ต่างประเทศ และห้ามนำเข้าสินค้าไม่จำเป็นบางรายการ** แต่ยังคงอนุญาตให้ใช้เงินบาทและหยวนตามชายแดน โดยที่ผ่านมารัฐบาลพม่าออกมาตรการที่เป็นอุปสรรคต่อการค้ามาโดยตลอด ทำให้หุ้นที่มีธุรกิจนำเข้าอย่าง OSP CBG TVO MEGA ถูกกดดันจาก Sentiment ลบ อย่างไรก็ตามเราประเมินผลกระทบจำกัด OSP มีรายได้ราว 8-10% ขายเป็นเงินสดและมีโรงงานผลิตในพม่า แต่มีหนี้เป็นดอลลาร์ US\$20 ล้าน อยู่ระหว่างติดตาม, CBG มีรายได้ 10% และซื้อขายเป็นเงินบาท TVO มีสัดส่วนเพียง 1% และขายผ่านบริษัทที่สิงคโปร์ซึ่งเป็นผู้ชำระเงิน ส่วน MEGA ขายเป็นเงินสดและสามารถปรับราคาขึ้นตามตกลงในสัญญาซึ่งเป็นสกุลดอลลาร์ และไม่มีหนี้ดอลลาร์ การปรับลงของราคาจึงเป็นจังหวะ "ซื้อลงทุน"

**(-) DOHOME** มีโอกาสที่กำไร 2Q22 จะทำได้ต่ำกว่าที่เคยคาด ประเมินว่าจะอาจต่ำลงมาเป็น -31% Q-Q, -47% Y-Y ต่ำสุดในรอบ 6 ไตรมาส จาก Gross Margin ที่มีปัญหาจาก Margin สินค้า House Brand อาจลดลงมาก เพราะต้นทุนขึ้นแต่ปรับขึ้นราคาได้ช้า และ Margin เหลือปรับลงเร็วกว่าคาด หากออกมาตามคาด กำไร 1H22 จะ -32% Y-Y คิดเป็น 47% ของประมาณการทั้งปี ขณะที่ปกติกำไรครึ่งปีหลังจะต่ำกว่าครึ่งปีแรกเพราะเป็น Low Season ประมาณการทั้งปีของเราจึงมี Downside จากปัจจุบันที่คาด -9% Y-Y และราคาเป้าหมาย 19 บาท จึงยังไม่ต้องรีบเข้าซื้อ โดยรอให้เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ Gross Margin อีกครั้ง

**(+) IVL** เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานโดยปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2022 ขึ้นเป็น +66% Y-Y และโตต่อเนื่องอีกเฉลี่ยปีละ +5% Y-Y ในปี 2023-2024 เทรนด์การใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกที่มีความสามารถในการ Recycle สูงขึ้นหนุนธุรกิจ Combined PET เดิมโต ขณะที่ธุรกิจ IOD ได้อานิสงส์จากการรวม Oxiteno ขณะที่แนวโน้ม Margin MTBE ดีขึ้นตามความต้องการใช้น้ำมันเบนซิน อย่างไรก็ตามเราปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 65 บาท โดย Re-rate Target EV/EBITDA ลงเหลือ 6 เท่าตามภาวะตลาดที่ Conservative มากขึ้น อย่างไรก็ตามยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" (Source: FSSIA)

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	36.73	36.66	-0.20
US\$/Euro	1.01	1.01	-0.14
Yen/US	138.22	138.14	-0.06
Yuan/US\$	6.74	6.76	0.21
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	102.08	102.60	-0.51
Gold (COMEX)	1,705.90	1,710.20	-0.25
BDI	2,162.00	2,150.00	0.56
ZINC	3,006.00	2,915.00	3.12
CRB index	286.54	277.64	3.21

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18-07-22	% change
PTTEP	396.68	158.00	2.60
PTT	303.43	34.50	2.99
TIDLOR	238.47	26.75	1.90
CBG	219.46	111.00	-3.06
SCB	183.54	95.25	1.33
BDMS	176.61	26.50	-1.85
DELTA	167.68	339.00	4.95
BANPU	162.23	12.80	2.40
AOT	142.00	70.00	0.36
KBANK	135.82	141.00	0.71

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18-07-22	% change
BH	-258.26	178.50	-5.31
THG	-124.69	62.25	-1.58
JMT	-105.03	69.50	1.46
COM7	-94.39	27.75	-2.63
KEX	-88.97	23.40	-9.13
SINGER	-58.28	37.75	-0.66
SCC	-43.76	372.00	0.27
MEGA	-42.94	47.50	-9.95
CPALL	-40.64	61.50	0.41
DTAC	-39.36	45.25	-1.63

(-) ตลาดดาวโจนส์ ปิดที่ 31,072.61 จุด ลดลง 215.65 จุด หรือ -0.69% ถูกกดดันจากหุ้น Apple Inc. (AAPL) หลังมีรายงานว่าบริษัทวางแผนที่จะชะลอการจ้างงานและการใช้จ่ายในปีหน้า

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก ได้แรงหนุนจากนักลงทุนคลายความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และความหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน

(0) ตลาดหุ้นเอเชียแกว่งตัวผสม จากปัจจัยเฉพาะตัว

(0) ค่าเงินบาทแกว่งตัวแคบๆ อยู่ที่บริเวณ 36.72 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับเพิ่มขึ้น 5.01 ดอลลาร์ หรือ 5.1% ปิดที่ 102.60 ดอลลาร์/บาร์เรล จากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 6.6 ดอลลาร์ หรือ 0.39% ปิดที่ 1,710.2 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,009.06 / -5.22

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 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				
K	K-F	04/07/2022	22/07/2022	T1
K-W1		04/07/2022	22/07/2022	T1
KWI	KWI-F	18/07/2022	05/08/2022	
TMC	TMC-F	14/7/2022	02/8/2022	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
PPPM-W5	-	8/7/2022	-	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
STOWER-W4	-	5/7/2022	-	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