

Earnings and Value Play // Expect Rebound after test 1520+-

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,539.32	0.38	-1.85	-7.14
SET50	941.96	0.18	-0.96	-4.92
Dow Jones 30	31,874.84	0.15	3.57	-12.87
S&P 500	3,959.90	0.59	4.61	-17.44
NASDAQ Comp	11,897.65	1.58	7.88	-24.85
FTSE 100	7,264.31	-0.44	1.33	-1.63
Hang Seng	20,890.22	1.11	-4.44	-10.25
Nikkei 225	27,680.26	2.67	4.75	-3.86
Shanghai Comp	3,304.72	0.77	-2.76	-9.21
MSCI AC World	616.02	0.60	3.23	-18.62

Forward P/E (Bloomberg)	2021	2022E	2023E
SET	16.52	15.68	14.33
China	14.52	11.35	9.99
Hong Kong	7.71	10.86	9.42
Indonesia	15.64	16.13	16.56
Korea	10.30	9.95	8.72
Philippines	17.99	15.38	12.72
Taiwan	10.52	10.15	10.54
S&P500	20.00	17.30	15.96

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	132.5	160.1	-948.2	-29,504.7
Indonesia	24.9	-8.0	-290.1	3,978.0
Philippines	0.4	-9.6	-85.7	-861.0
Korea	-29.5	472.7	557.9	-15,528.7
Taiwan	-110.6	-266.4	-1,205.1	-35,274.6
Thailand	-16.5	-26.0	-41.2	3,400.6
Vietnam	8.3	-9.1	-113.5	-38.9
Total	9.5	313.6	-2,125.9	-73,829.3

Investors Summary SET	Buy	Sell	Net
Unit - Bt mn			
Foreign (Bt mn)	30,400.5	31,006.3	-605.8
Proprietary (Bt mn)	5,108.9	5,070.7	38.2
Local Institution (Bt mn)	6,173.9	4,038.8	2,135.1
Retail (Bt mn)	15,816.8	17,384.3	-1,567.5

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit - Contact			
Institution	42,445	42,939	-494
Foreign	90,590	89,111	1,479
Local	137,869	138,854	-985

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	20 Jul	19 Jul	18 Jul	15 Jul	14 Jul
Stock					
AOT-R	329.12	170.61	79.31	108.25	132.36
PTT-R	276.95	148.23	162.30	145.95	37.72
PTTEP-R	242.58	263.91	102.69	202.07	334.16
PTT	225.98	249.62	244.65	253.97	317.55
SCB-R	205.14	172.52	125.48	300.70	439.32

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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.) รัสเซีย: ประชุมธนาคารกลาง
25 ก.ค.	สิงคโปร์: เงินเฟ้อ (มิ.ย.) เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ก.ค.)

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 ขึ้นตัวได้ตามตลาดหุ้นทั่วโลก แต่ยังไม่โดดเด่นนักโดยดัชนีปิดบวก 5.89 จุด ณ สิ้นวัน กลุ่มธนาคารและวัสดุก่อสร้างกดดัน ขณะที่อิเล็กทรอนิกส์แข็งแกร่ง สถาบันในประเทศพลิกมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 2.1 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิบางลงเหลือ 606 ลบ. (สถานะใน Index Futures ไม่มีนัยยะ)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index แกว่ง Sideways ในกรอบ 1,530-1,550 จุด โดยวันนี้มีปัจจัยที่ต้องติดตามคือการประชุม BoJ (คาดคงดอกเบี้ย) และ ECB (คาดขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบทศวรรษ) ส่วนปัจจัยหนุนคือกำไร 2Q22 ของกลุ่มธนาคารที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด อาจมีแรงเก็งกำไร 4 ธนาคารใหญ่ทั้ง BBL KBANK SCB KTB ที่จะประกาศวันนี้ อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นค่าตัวยังไม่เร็วเนื่องจากยังคงมีความกังวลโอกาสเกิด Recession ของฝั่งสหรัฐฯและยุโรปจากเงินเฟ้อที่ยังสูง กดดันอัตราดอกเบี้ยขึ้นเร็ว รวมถึงภาพ Inverted Yield Curve ที่ยังคงอยู่ เราประเมิน Set Index ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวหลังทดสอบแนวรับหลัก 1,520+- จุด โดยเรายังเน้นลงทุนในหุ้น Value Play ที่ Valuation ถูกกว่าช่วงก่อน COVID-19 นอกจากนี้หุ้นที่มีแนวโน้มกำไร 2Q22 โดดเด่นคาดว่าจะ Outperform ตลาดได้

กลยุทธ์ : เก็งกำไร 2Q22 และหุ้น Value Play // ถือรอการรีบาวด์หลังทดสอบ 1,520+- จุด

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

หุ้นเด่นวันนี้ : SC

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4.60 บาท
- คัดกำไร 2Q22 โดดเด่น +47% Q-Q, +10% Y-Y ตามทิศทางยอดขายที่ทำ New High รายไตรมาส โดยยังมีแรงหนุนหลักจากเน้นขายและโอนแนวราบระดับบนที่แข็งแกร่ง บวกกับอุปสงค์คอนโดที่ฟื้นตัว
- แนวโน้มกำไร 2H22 จะเร่งขึ้นต่อ Q-Q และ Y-Y ในทุกไตรมาส จากการรุกเปิดตัวแนวราบ และเริ่มโอนคอนโดใหม่ 3 แห่งใน 4Q22 คงประมาณการกำไรปีนี้ +15% Y-Y ปัจจุบันหุ้นเทรดบน PE เพียง 5.7 เท่า พร้อมให้ปันผลสูงราว 7%
- แนวรับ 3.20//3.10 บาท แนวต้าน 3.40//3.50 บาท

Fund Flow : วานนี้กระแสเงินทุนยังไหลออกจากภูมิภาคบางๆ US\$123 ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$111 ล้าน ส่วนอาเซียนเม็ดเงินผสมผสานไหลออกจากไทยสูงสุด แต่ไหลเข้าอินโดนีเซียและเวียดนาม แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะอ่อนไปในทิศทางไหลออกจาก Dollar Index ที่พลิกมาแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย วันนี้จับตาดูการประชุม BoJ และ ECB

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) TTB กำไร 2Q22 +8% Q-Q, +36% Y-Y ดีกว่าตลาดคาด 12% จากการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลงจาก NPL ที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตามแนวโน้ม 3Q22 เบื้องต้นคาดชะลอ Q-Q จากค่าใช้จ่ายลงทุนด้านดิจิทัลที่เพิ่มขึ้น สำรองที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มลูกค้ารายย่อยและ SME จากผลของเงินเฟ้อที่อาจกระทบความสามารถในการชำระหนี้ ยังคงราคาเป้าหมาย 1.40 บาท แนะนำ "ซื้อ" (Source: FSSIA)

(+) KKP กำไร 2Q22 -1% Q-Q, +50% Y-Y ดีกว่าตลาดคาด +8% จากสำรอง ECL ที่ดีกว่าคาดและเพียงพอต่อ NPL ปัจจุบัน ขณะที่รายได้แข็งแกร่งตามการเติบโตของสินเชื่อ ซึ่งชดเชยการลดลงของรายได้ไม่ใช้ดอกเบี้ยได้ แนวโน้ม 3Q22 คาดชะลอเล็กน้อย Q-Q แต่ยังคงดี Y-Y คงราคาเป้าหมาย 82 บาท แนะนำ "ซื้อ" (Source: FSSIA)

(O) GFPT คัดกำไร 2Q22 +3% Q-Q, 158% -Y จากราคาไก่เป็นและขึ้นส่วนไก่ที่ปรับขึ้น ชดเชยต้นทุนอาหารสัตว์ที่ปรับขึ้นได้หมด แต่เรามีมุมมองระมัดระวังมากขึ้นต่อปริมาณขายโดยรวมที่ฟื้นช้า อย่างไรก็ตามเมื่อต้นปี 3Q22 จะยังฟื้นตัวต่อตาม High Season ของการส่งออก แต่ยังคงติดตามราคาไก่ในระยะถัดไป เรายังคงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายที่ 17.50 บาท ลดคำแนะนำเหลือ "เก็งกำไร"

(O) SCGP เรามองบวกต่อการเข้าซื้อกิจการ Peute ซึ่งทำธุรกิจ Recycle กระดาษและพลาสติกซึ่งช่วยให้ธุรกิจของ SCGP ครอบคลุมและครบวงจรมากขึ้น อย่างไรก็ตามไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรอย่างมีนัยยะ ขณะที่ปัจจัยกดดันด้านต้นทุนยังคงอยู่ FSSIA ปรับลดประมาณการกำไรปี 2022-2023 ลงเหลือ +10% Y-Y และ +21% Y-Y ปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 67 บาท แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

(O) JR คัดกำไร 2Q22 +3% Q-Q, -22% Y-Y แรงตัวซ้ำกว่าที่เคยประเมินเนื่องจากยังมีปัญหาพนักงานติด COVID-19 อย่างไรก็ตามยังคงคาดหวังการเติบโตของกำไรใน 2H22 อย่างมีนัยยะทั้ง H-H และ Y-Y รวมถึงมีโอกาสเข้าประมูลงานเพิ่มเติมหนุน Backlog ให้ทะลุ 1 หมื่นลบ. ในอนาคต ประมาณการกำไรปี 2022 ที่คาด +37% Y-Y อาจมี Downside เบื้องต้นยังคงราคาเป้าหมายที่ 8 บาท แนะนำ "ซื้อ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	36.77	36.70	-0.18
US\$/Euro	1.02	1.02	0.07
Yen/US	138.45	138.21	-0.17
Yuan/US\$	6.76	6.74	-0.17
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	99.47	99.88	-0.41
Gold (COMEX)	1,709.90	1,717.70	-0.45
BDI	2,145.00	2,162.00	-0.79
ZINC	3,006.50	2,948.50	1.97
CRB index	287.04	285.47	0.55

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-07-22	% change
DELTA	273.27	364.00	7.06
KBANK	264.50	139.50	0.36
FORTH	186.74	46.25	6.94
BBL	134.29	127.00	-1.17
KCE	112.80	56.25	3.21
JMART	105.31	45.25	3.43
SCGP	103.23	53.00	0.00
SCC	101.16	368.00	-0.81
BDMS	78.89	26.50	0.00
SABUY	70.71	16.40	3.80

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-07-22	% change
CPALL	-621.42	60.25	-1.23
AOT	-312.55	70.00	0.72
CBG	-169.15	109.00	0.46
PTTEP	-164.75	160.50	0.31
CPF	-116.41	25.25	1.00
PTT	-105.66	34.25	0.00
TRUE	-75.67	4.86	3.40
MTC	-61.75	45.00	1.69
EGCO	-49.73	188.00	1.35
TOP	-49.34	50.25	-0.99

(+) ตลาดดาวโจนส์ ปิดที่ 31,874.84 จุด เพิ่มขึ้น 47.79 จุด หรือ + 0.15% จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับปริมาณการส่งก๊าซจากรัสเซียไปยังยุโรป และถูกกดดันจากตลาดหุ้นอิตาลีที่กังวลวิกฤตการณ์การเมือง

(0) ตลาดหุ้นเอเชียแกว่งตัวผสม หลังนักลงทุนรอผลการประชุมของ BOJ

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่า อยู่ที่บริเวณ 36.76 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปรับลดลง 1.96 ดอลลาร์ หรือ -1.9% ปิดที่ 102.26 ดอลลาร์/บาร์เรล จากสหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขสต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว สะท้อนอุปสงค์ที่อ่อนแรงลง

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 10.5 ดอลลาร์ หรือ -0.61% ปิดที่ 1,700.2 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่กลับมาแข็งค่า

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,005.87 / -3.19

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

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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	T1
NV	NV-F	20/07/2022	09/08/2022	T1
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				
-	-	-	-	-
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