

Earnings and Value Play // Hold for Profit Taking

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,560.31	0.49	-0.51	-5.87
SET50	953.07	0.30	0.21	-3.80
Dow Jones 30	31,990.04	0.28	3.95	-12.56
S&P 500	3,966.84	0.13	4.79	-17.30
NASDAQ Comp	11,782.67	-0.43	6.84	-25.58
FTSE 100	7,306.30	0.41	1.91	-1.06
Hang Seng	20,562.94	-0.22	-5.93	-11.65
Nikkei 225	27,699.25	-0.77	4.56	-3.79
Shanghai Comp	3,250.39	-0.60	-4.36	-10.70
MSCI AC World	617.56	-0.02	3.48	-18.41

Forward P/E (Bloomberg)	2021	2022E	2023E
SET	16.74	15.88	14.53
China	14.28	11.16	9.84
Hong Kong	7.59	10.70	9.20
Indonesia	15.57	16.14	16.48
Korea	10.14	9.92	8.76
Philippines	17.80	15.21	12.60
Taiwan	10.65	10.29	10.74
S&P500	19.96	17.39	16.08

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-77.0	1,194.3	86.0	-28,470.5
Indonesia	-18.2	-18.2	-297.8	3,970.3
Philippines	-12.3	-12.4	-102.3	-877.6
Korea	18.3	18.3	836.7	-15,249.9
Taiwan	-49.3	-49.3	-1,091.6	-35,161.0
Thailand	40.7	40.7	49.7	3,491.5
Vietnam	6.7	6.7	-74.1	0.4
Total	-91.0	1,180.2	-593.5	-72,296.8

Investors Summary SET	Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	25,836.1	24,341.2	1,494.9	
Proprietary (Bt mn)	5,525.2	5,239.5	285.7	
Local Institution (Bt mn)	6,086.2	4,359.9	1,726.3	
Retail (Bt mn)	20,300.1	23,807.1	-3,507.0	

SET50 Index Future	Unit : Contact	Buy	Sell	Net
Institution	37,002	42,440	-5,438	
Foreign	98,941	73,641	25,300	
Local	87,838	107,700	-19,862	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	Stock	25 Jul	22 Jul	21 Jul	20 Jul	19 Jul
	KBANK-R	192.90	286.93	276.47	114.14	185.87
	SCB-R	111.88	234.13	218.90	205.14	172.52
	PTT	110.13	201.75	87.02	225.98	249.62
	SCC	108.53	37.05	49.51	68.80	43.57
	AOT-R	100.64	97.33	66.63	329.12	170.61

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

26 ก.ค.	สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (มิ.ย.)
27 ก.ค.	ออสเตรเลีย: เงินเฟ้อ 2Q22 เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ส.ค.) สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (มิ.ย.) ประชุม FOMC
28 ก.ค.	เยอรมนี: เงินเฟ้อ (ก.ค.) สหรัฐฯ: GDP 2Q22
29 ก.ค.	ยูโรโซน: GDP 2Q22 เงินเฟ้อ (ก.ค.) สหรัฐฯ: เงินเฟ้อ PCE (มิ.ย.) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคมิชแกน (ก.ค.)

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวบวกได้ค่อนข้างดีอีก 7.58 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.8 หมื่นลบ. หนุนจากธปท.ที่ระบุ GDP 2Q22 มีแนวโน้มขยายตัวดีและจะขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 1.7 พันลบ. และ 1.5 พันลบ. ตามลำดับ (และ Long Index Futures สูงถึง 2.5 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index แนว Sideways ในกรอบ 1,550-1,570 จุด โดยคาดการณ์การปรับขึ้นจำกัดมากขึ้นเนื่องจากตลาดหุ้นไทยกำลังเข้าช่วงวันหยุดยาวก่อนทราบผลการประชุม FED 26-27 ก.ค. นี้ ซึ่งตลาดคาดการณ์ขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ด้วยความน่าจะเป็นราว 77% รวมถึงผลกระทบการปรับขึ้นดอกเบี้ย Real Sector ที่จะทยอยประกาศออกมาหนาแน่นขึ้นในเดือนหน้า กลุ่ม Domestic Play คาดยังปรับตัวได้แข็งแกร่งจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่เร่งตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะใน 2H22 ขณะที่ธปท. ระบุว่าขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป เป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร ไฟแนนซ์ อสังหาฯ ซึ่งราคาปรับตัวลงแรงในช่วงก่อนหน้า ส่วนค่าเงินบาทประเมินว่ามีแนวโน้มพลิกมาแข็งค่าใน 4Q22 หลังเข้า High Season ของกลุ่มท่องเที่ยว หนุนกระแสเงินทุนไหลเข้าในระลอกกลาง-ยาว เรายังเน้นลงทุนในหุ้น Value Play ที่ Valuation ถูกกว่าช่วงก่อน COVID-19 ส่วนหุ้นที่มีแนวโน้มกำไร 2Q22 โดดเด่นคาดว่าจะ Outperform ตลาดช่วงนี้

กลยุทธ์ : เก็บกำไรรอบ 2Q22 และหุ้น Value Play // ถือรอทำกำไรหลังฟื้นตัวจากแนวรับ 1,520+/- จุด

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

หุ้นเด่นวันนี้ : CPN

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายจาก FSSIA 82 บาท
- คาดผลการดำเนินงาน 2Q22 ทยอยฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องตามการ Reopening หนุน Traffic เข้าห้างดีขึ้นเป็น 84% เทียบกับช่วงก่อน COVID-19 และการให้ส่วนลดค่าเช่าที่จะทยอยลดลงอย่างต่อเนื่อง
- ราคาตัวเป้าปี 2022-2023 +202% Y-Y และ +33% Y-Y ได้อานิสงส์จากการเปิดสาขาห้างใหม่ การเข้าซื้อศูนย์การค้าจาก SF ส่วนการเติบโตระยะยาวรองรับด้วยแผนการลงทุน 5 ปี 1.2 แสนลบ. ทั้งธุรกิจศูนย์การค้า Residential อาคารสำนักงาน และโรงแรม
- แนวรับ 61.50-61 บาท แนวต้าน 63-64 บาท

Fund Flow : วานนี้กระแสเงินทุนทรงตัว ไหลออกจากภูมิภาคบางเพียง US\$14 ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$49 ล้าน แต่ไหลเข้าไทยสูงสุด US\$41 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดยังคงเบาบางต่อเนื่องรอดูผลการประชุม FED และตัวเลข GDP 2Q22 ของทั้งสหรัฐฯและยูโรโซนปลายสัปดาห์นี้

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ธปท.มองเศรษฐกิจ 2Q22 ฟื้นดีและขึ้นดอกเบี้ยค่อยเป็นค่อยไป โดยคาด GDP โตสูงกว่า 3% เป็นบวกต่อกลุ่มธนาคารจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ส่วนการส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยค่อยเป็นค่อยไปเรามองไม่ได้เป็นลบต่อกลุ่มธนาคารเพราะดอกเบี้ยยังคงเป็นขาขึ้น ขณะที่กลุ่มไฟแนนซ์ได้ Sentiment บวกโดยตรง นอกจากนี้เราประเมินทิศทางค่าเงินบาทคาดเริ่มทรงตัวได้และอาจอ่อนค่าอีกเพียงเล็กน้อยจากส่วนต่างดอกเบี้ยไทยและต่างประเทศที่ยังกว้าง แต่เป็นบวกต่อกลุ่มส่งออก ก่อนกลับมาแข็งค่าอีกครั้งใน 4Q22 จาก High Season ของภาคการท่องเที่ยวหนุนให้ไทยคาดกลับมาเกินดุลบัญชีเดินสะพัดอีกครั้ง

(0) กลุ่มขายสินค้า IT ราคาหุ้นในกลุ่มปรับลงถึง 45% YTD ทำให้ PE ปี 2022 อยู่ที่ 22 เท่าและปี 2023 ที่ 16 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 28-32 เท่า เราคิดว่า COM7 (ราคาเป้าหมาย 40 บาท) SYNEX (ราคาเป้าหมาย 24 บาท) TKS (ราคาเป้าหมาย 14 บาท) เริ่มน่าสนใจซื้อลงทุน โดยต้องมองข้ามกำไร 2Q22 คาดทั้งกลุ่ม -16% Q-Q และ 3Q22 ที่เป็น Low season ราคาตัวเป้ากลุ่มปีนี้ +9% (ปรับลงจากเดิม +18% Y-Y) ก่อนจะโตเร่งตัว +24% ในปี 2023

(-) DOD แนวโน้มธุรกิจยังเหี่ยวหลังลูกค้ารายใหญ่ (สัดส่วนรายได้ 70% ของรายได้รวม) ถูกกระทบจากกำลังซื้อ และเริ่มจ่ายหนี้ล่าช้า ขณะที่สินค้ากลุ่มยังถูกเลื่อนออกไปจากกระแสดีกลับ และกฎหมายไม่เอื้อต่อสินค้าอาหารเสริมเพราะใส่ CBD ได้น้อย เมื่อต้นคาคาดรายได้ 2Q22 จะต่ำสุดในรอบ 13 ไตรมาส และคาด 2Q22 อาจเผชิญขาดทุนต่อ (1Q22 ขาดทุน -7 แสนบาท, 2Q21 ขาดทุน -58 ลบ.) และยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวใน 2H22 แนะนำชะลอการลงทุน

(0) TOA คาดกำไรปกติ 2Q22 -6% Q-Q จาก Low Season และ -23% Y-Y จากราคาวัตถุดิบสูงทั้ง TiO2 และ Oil linked กดดัน Margin เราปรับลดประมาณการกำไรปกติเป็น -6% Y-Y ในปี 2022 ก่อน +18% Y-Y ในปี 2023 ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 30 บาท อยากรู้จัก 2H22 คาดว่าความผันผวนราคาวัตถุดิบน้อยลง H-H บวกกับรับผลบวกของการปรับขึ้นราคาทั้ง 3 รอบ หนุน Margin ทยอยขยับขึ้น ท่ามกลางการฟื้นตัวของการใช้สินค้าในตลาดบ้านใหม่และตลาดซ่อมแซม-ปรับปรุง ยังแนะนำ "ซื้อ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	36.73	36.71	-0.06
US\$/Euro	1.02	1.02	0.12
Yen/US	136.43	136.69	0.19
Yuan/US\$	6.75	6.75	0.01
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	95.98	96.70	-0.74
Gold (COMEX)	1,737.70	1,737.10	0.03
BDI	2,114.00	2,146.00	-1.49
ZINC	2,985.50	2,992.50	-0.23
CRB index	284.76	281.16	1.28

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-07-22	% change
KBANK	459.97	143.00	2.14
SCB	325.86	102.00	5.15
KTB	308.10	15.90	2.58
SCC	248.83	371.00	-0.54
TLI	169.95	15.90	na.
PTTEP	130.77	158.50	-0.94
TU	90.62	16.10	1.26
BBL	90.43	132.50	0.76
CPALL	88.43	61.25	0.41
SCGP	78.95	53.50	0.47

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-07-22	% change
COM7	-131.76	31.00	4.20
ADVANC	-84.98	200.00	-0.99
AOT	-81.49	69.50	-0.71
BH	-70.92	178.50	0.00
MTC	-44.37	47.50	2.70
HMPRO	-44.20	13.30	0.76
DELTA	-42.48	374.00	1.36
BDMS	-39.57	27.00	0.00
KKP	-37.77	64.75	2.78
TIDLOR	-36.97	28.25	1.80

(+) ตลาดดาวโจนส์ ปิดที่ 31,990.04 จุด เพิ่มขึ้น 90.75 จุด หรือ +0.28% โดยนักลงทุนรอผลการประชุม Fed และการรายงานผลประกอบการบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ในสัปดาห์นี้

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัว จากนักลงทุนรอผลการประชุม Fed

(0) ตลาดหุ้นเอเชียแกว่งตัวผสม จากนักลงทุนรอผลการประชุม Fed

(0) ค่าเงินบาทแกว่งตัวแคบ อยู่ที่บริเวณ 36.71 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 2 ดอลลาร์ หรือ 2.1% ปิดที่ 96.70 ดอลลาร์/บาร์เรล จากการคาดการณ์เกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันจะตึงตัว

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 8.3 ดอลลาร์ หรือ 0.48% ปิดที่ 1,719.1 ดอลลาร์/ออนซ์ จากนักลงทุนลดน้ำหนักทองคำลง เพื่อรอผลการประชุม Fed

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,005.29 / -0.58

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าหรือควรเชื่อว่ามีค่าน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำหนังสือชี้ชวนของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

*Cash Balance (next page)

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Level
T1: Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2022)				
-	-	-	-	-
T1: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
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) : ผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเดบิตบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น การขึ้นเครื่องหมาย C พิจารณาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและรายงานของผู้สอบบัญชี