

Earnings and Value Play // Hold for Profit Taking

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,553.18	-0.46	-0.97	-6.30
SET50	950.42	-0.28	-0.07	-4.07
Dow Jones 30	31,761.54	-0.71	3.20	-13.18
S&P 500	3,921.05	-1.15	3.58	-18.25
NASDAQ Comp	11,562.57	-1.87	4.84	-26.97
FTSE 100	7,306.28	-0.00	1.91	-1.06
Hang Seng	20,905.88	1.67	-4.36	-10.18
Nikkei 225	27,655.21	-0.16	4.65	-3.95
Shanghai Comp	3,277.44	0.83	-3.57	-9.96
MSCI AC World	612.23	-0.86	2.59	-19.12

Forward P/E (Bloomberg)	2021	2022E	2023E
SET	16.64	15.83	14.48
China	14.40	11.26	9.92
Hong Kong	7.71	10.90	9.36
Indonesia	15.63	16.15	15.07
Korea	10.10	9.90	8.73
Philippines	17.84	15.25	12.63
Taiwan	10.54	10.20	10.64
S&P500	19.76	17.17	15.92

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-72.0	-72.0	14.0	-28,542.4
Indonesia	105.1	86.9	-192.6	4,075.5
Philippines	-7.7	-20.1	-110.1	-885.3
Korea	-38.8	-20.5	797.9	-15,288.7
Taiwan	-136.0	-185.2	-1,227.5	-35,297.0
Thailand	11.2	51.9	60.8	3,502.7
Vietnam	2.3	9.0	-71.8	2.8
Total	-135.9	-149.9	-729.3	-72,432.6

Investors Summary SET	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	27,532.8	27,121.9	410.9
Proprietary (Bt mn)	5,469.1	4,945.0	524.2
Local Institution (Bt mn)	4,861.4	6,882.3	-2,020.9
Retail (Bt mn)	20,834.9	19,749.0	1,085.9

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	25,492	26,734	-1,242
Foreign	54,726	47,421	7,305
Local	63,418	69,481	-6,063

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	26 Jul	25 Jul	22 Jul	21 Jul	20 Jul
Stock					
IVL-R	301.04	17.23	36.39	63.77	96.84
AOT-R	249.14	100.64	97.33	66.63	329.12
KBANK-R	195.67	192.90	286.93	276.47	114.14
AOT	185.94	52.02	79.57	108.42	163.02
SCC-R	170.26	67.88	127.59	68.22	93.14

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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.) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคมิชิแกน (ก.ค.)
31 ก.ค.	จีน: NBS Manufacturing and Non-Manufacturing PMI (ก.ค.)

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ปรับตัวลงปิดลบ 7.13 จุด โดยนักลงทุนลดความเสี่ยงก่อน FED ประชุมวันที่ 26-27 ก.ค. รวมถึงมีแรงขายในหุ้นขนาดใหญ่อย่าง IVL SCGP BDMS TLI กตลดราคา สถาบันในประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้น 2 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิ 411 ลบ. (และ Long Index Futures อีก 7.3 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : ราคา SET Index แกว่ง Sideways ในกรอบ 1,545-1,560 จุด โดยคาดตลาดยังคงอยู่ในโหมด Wait & See เนื่องจากเข้าช่วงวันหยุดยาวและจับตาผลการประชุม FED 26-27 ก.ค. นี้ ซึ่งตลาดคาดปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ด้วยความน่าจะเป็นราว 77% รวมถึงตัวเลข GDP 2Q22 ของฝั่งสหรัฐฯและยูโรโซน ส่วนวันนี้มีปัจจัยกดดันเพิ่มเติมเล็กน้อยจาก IMF ที่ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกโดยปี 2022 นี้คาด +3.2% และ +2.9% ในปี 2023 จากผลของสงครามและเศรษฐกิจจีนที่ชะลอ ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ก.ค. ยังลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 และภาพ Inverted Yield Curve ที่ค้างอยู่ยังคงสะท้อนความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจในปีหน้า อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองว่าตลาดหุ้นไทยจะปรับตัวได้แข็งแกร่งกว่าจากแรงหนุนของเศรษฐกิจที่เป็นขาขึ้น กลุ่ม Domestic Play คาดยังปรับตัวได้แข็งแกร่งโดยเฉพาะใน 2H22 ขณะที่รพ.ระบุว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ค่าเงินบาทประเมินว่ามีแนวโน้มพลิกมาแข็งค่าใน 4Q22 หลังเข้า High Season ของกลุ่มท่องเที่ยว หนุนกระแสเงินบาทไหลเข้าในระยะกลาง-ยาว เรายังเน้นลงทุนในหุ้น Value Play ที่ Valuation ถูกกว่าช่วงก่อน COVID-19 ส่วนหุ้นที่มีแนวโน้มกำไร 2Q22 โดดเด่นคาดว่าจะ Outperform ตลาดช่วงนี้

กลยุทธ์ : เก็งกำไรงบ 2Q22 และหุ้น Value Play // ถือรอท่ากำไรหลังฟื้นตัวจากแนวรับ 1,520+/- จุด

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

หุ้นเด่นวันนี้ : BRI

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 14.20 บาท
- คาดกำไรสุทธิ 2Q22 +3% Q-Q, +133% Y-Y ทำ All Time High หากไม่รวมกำไรจาก JV ใหม่ 1 แห่ง กำไรปกติคาด +32% Q-Q, +75% Y-Y หนุนจากยอดโอนเร่งขึ้น
- โมเมนต์ดีกำไร 3Q22-4Q22 จะไต่ระดับขึ้นทุกไตรมาสตามแผนเปิดโครงการใหม่ที่กระจายตัวใน 2H22 คงประมาณการกำไรปกติปีนี้ +89% Y-Y หนุนเทรดบน PER ไม่ถึง 7 เท่า และให้ปันผล 6%
- แนวรับ 9.70-9.50 บาท แนวต้าน 10//10.50 บาท

Fund Flow : วานี้กระแสเงินสดสุทธิยังออกไปในทางทรงตัว ไหลออกจากภูมิภาคบางๆ US\$64 ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$136 ล้าน แต่ไหลเข้าอินโดนีเซียหนาแน่น US\$105 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินสดสุทธิยังคงเบาบางรอดูผลการประชุม FED ว่าจะขึ้นดอกเบี้ยตามคาดหรือไม่ รวมถึงตัวเลข GDP 2Q22 ของทั้งสหรัฐฯและยูโรโซนปลายสัปดาห์

ประเด็นสำคัญวันนี้

- (+) **กรม.เคาะคนละครึ่งเฟส 5** แจกคนละ 800 บาทเริ่มใช้วันที่ 1 ก.ย.-31 ต.ค. 22 เริ่มมองเป็นบวกอ่อนๆต่อกลุ่มค้าปลีก และเป็นการช่วยเหลือด้านกำลังซื้อท่ามกลางสภาวะเงินเฟ้อที่สูง เป็นบวกอ่อนๆต่อ MAKRO ส่วน CPALL คาดเป็นลบอ่อนๆแต่ไม่มีนัยยะนักเนื่องจากเม็ดเงินไม่ได้สูง ส่วนระยะยาวยังได้แรงหนุนจากการ Reopening และนักท่องเที่ยวที่ทยอยกลับมา
- (+) **DELTA** กำไรปกติ 2Q22 +74% Q-Q, +174% Y-Y ดีกว่าคาดมากและทำ New High จากรายได้ที่เติบโตโดดเด่นในกลุ่ม Data Center, Server & Cloud Storage รวมถึงกลุ่ม EV Power ที่ฟื้นตัว หนุน Gross Margin ปรับตัวขึ้นสูงสุดรอบ 7 ไตรมาส เราอยู่ระหว่างปรับเพิ่มประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 400-450 บาท แนะนำ "เก็งกำไร"
- (+) **JWD** คาดกำไรปกติ 2Q22 -2% Q-Q จาก Low season แต่จะมีกำไรทางบัญชีจากการขายเงินลงทุน ทำให้คาดกำไรสุทธิ +31% Q-Q, +43% Y-Y ทำ New High หากเป็นไปตามคาด กำไร 1H22 จะเป็น 49% ของทั้งปี แนวโน้ม 2H22 จะเร่งตัวขึ้นตามฤดูกาล ยังคงราคาเป้าหมาย 23 บาท แนะนำ "ซื้อ" (+) **ORI** คาดกำไรสุทธิ 2Q22 +37% Q-Q, +19% Y-Y จาก Share Premium ของหุ้น JV ใหม่ และกำไรทางบัญชีจากการซื้อ Ibis หากตัดออกกำไรปกติคาด +27% Q-Q, -8% Y-Y จากสัดส่วนถือ BRI ลดลง แนวโน้ม 2H22 คาดเร่งตัวขึ้นจากแผนส่งมอบคอนโด JV ใหม่ 2 แห่ง และแนวรวมปรับขึ้นตัวหนัก แต่รอบการโอนมีการขยับเล็กน้อย ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปีนี้เป็น +20% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 13 บาท ยังแนะนำ "ซื้อ"
- (0) **XO** คาดกำไรปกติ 2Q22 +5% Q-Q, -36% Y-Y จากคำสั่งซื้อที่ตีขึ้น อย่างไรก็ตามฝั่ง Margin อ่อนลงจากต้นทุนที่เริ่มปรับขึ้น แนวโน้มกำไร 2H22 คาดทรงตัวและยังไม่มาดีต้นต่อนัก เราปรับประมาณการกำไรปีนี้ลงเป็น -2% Y-Y ปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 18.50 บาท แนะนำเพียง "เก็งกำไร" (กรรมการอิสระ/ กรรมการตรวจสอบ/ กรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล ของ FINANSIA SYRUS เป็น กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ ของ XO)

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	36.76	36.73	-0.07
US\$/Euro	1.01	1.01	0.23
Yen/US	137.09	136.91	-0.13
Yuan/US\$	6.76	6.75	-0.19
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	95.60	94.98	0.65
Gold (COMEX)	1,734.70	1,735.70	-0.06
BDI	2,061.00	2,114.00	-2.51
ZINC	3,039.00	2,985.50	1.79
CRB index	286.50	284.76	0.61

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26-07-22	% change
KBANK	466.42	145.00	1.40
PTTEP	306.72	161.50	1.89
KTB	223.17	15.90	0.00
SCB	183.80	100.50	-1.47
SCGP	138.95	51.75	-3.27
TIDLOR	124.33	28.25	0.00
BBL	114.72	132.50	0.00
BH	109.25	181.50	1.68
PTT	106.88	34.50	0.73
MINT	99.55	32.50	-2.99

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26-07-22	% change
IVL	-262.39	44.00	-4.35
COM7	-187.01	31.00	0.00
BDMS	-152.99	26.25	-2.78
ADVANC	-129.69	198.00	-1.00
PTTGC	-123.75	43.50	-2.25
GULF	-87.99	47.00	0.00
MTC	-81.18	48.25	1.58
HMPRO	-75.25	13.50	1.50
RATCH	-58.98	38.00	-0.65
CBG	-47.89	111.00	-0.45

(-) ตลาดดาวโจนส์ ปิดที่ 31,761.54 จุด ร่วงลง 228.50 จุด หรือ -0.71% จากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 และ IMF ปรับลดการคาดการณ์เศรษฐกิจโลก

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัว หลังประเทศสมาชิกของสหภาพยุโรป (EU) อนุมัติแผนการฉุกเฉินที่จะควบคุมการใช้ก๊าซ แต่ถูกกดดันจาก IMF ปรับลดแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจของยุโรปในขณะนี้

(0) ตลาดหุ้นเอเชียแกว่งตัวผสม จากนักลงทุนรอผลการประชุม Fed

(0) ค่าเงินบาทแกว่งตัวแคบ อยู่ที่บริเวณ 36.74 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 1.72 ดอลลาร์ หรือ -1.8% ปิดที่ 94.98 ดอลลาร์/บาร์เรล จากรายงานว่าสหรัฐฯ เตรียมระบายน้ำมันในคลังสำรองเพื่อสกัดการพุ่งขึ้นของราคา

(0) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 1.4 ดอลลาร์ หรือ -0.08% ปิดที่ 1,717.7 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังนักลงทุนรอผลการประชุม Fed

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,005.29 / -

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 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				
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