



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ประเมินดัชนีฯ พื้นผวนต่อ ความกังวลเศรษฐกิจโลกยังกดดันตลาด เงินบาทอ่อนไม่ทำให้นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยเพิ่ม
- การรายงานประชุม FOMC วานนี้(6) ยังคงยืนยันนโยบายการเงินที่เข้มงวด ซึ่งตลาดรับรู้ไปพอสมควรแล้ว และหุ้น Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นจาก 2.7% เป็น 2.9% ในคืนที่ผ่านมา
- เราประเมินว่า นักลงทุนในตลาดหุ้นไทยกำลังซื้อขายหุ้น บนสมมติฐานที่จะเกิด Recession ของสหรัฐฯ ทำให้การอ่อนค่าของเงินบาทครั้งนี้(ล่าสุด 36.26 บาท/ดอลลาร์) ไม่ได้ช่วยให้หุ้นส่งออกดีขึ้น (กลัวปริมาณขายลดลง)
- การประชุมสภาฯ วานนี้(6) การคำนวณ ส.ส.ปาร์ตี้ลิสต์ จะมีการคำนวณโดยใช้ตัวหาร 500 (เดิมจะใช้ 100) ทำให้พรรคใหญ่ (เพื่อไทย) อาจได้ สส.บัญชีรายชื่ออย่างน้อย 100 คน เรามองว่ายังไม่ได้เป็นลบต่อตลาดอย่างมีนัยยะสำคัญ
- หุ้น BLESS เข้าเทรดในตลาด MAI วันนี้เป็นวันแรก ราคา IPO@1.40
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขผู้ลงทะเบียนขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ และตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย

Strategy

- ตลาดโลกและตลาดไทย ให้น้ำหนักกับ Recession ของสหรัฐฯ เห็นได้จากหุ้นส่งออก ธนาคาร และ Commodity อยู่ในสภาพไม่ตึงเครียด เราจึงเสี่ยงหุ้นเหล่านี้ไปก่อน
- การอ่อนค่าของเงินบาท ต้องระวังหุ้นที่นักลงทุนต่างชาติซื้อไว้มาก (น้ำมัน-ธนาคาร) ส่วนหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินบาทมีน้อย เพราะมีความเสี่ยงในเรื่องปริมาณขาย(ส่งออก)ที่อาจลดลง
- บนความเสี่ยงของตลาด ที่ยังมีอยู่ ควรเพิ่มการถือเงินสดในมือให้มากขึ้น และจะปรับพอร์ตอีกครั้ง ถ้าดัชนีฯลงต่ำกว่าระดับ 1530 จุด
- พอร์ตหุ้นวันนี้ แนะนำ BDMS, PSL ออก และ เพิ่มหุ้น BH, CPALL เข้ามาแทน พอร์ตหุ้นวันนี้ จะประกอบด้วย BH(10%), CPALL(20%), ADVANC(10%), CHG(10%), PTT*(10%)

*เป็นหุ้นที่แนะนำโดย KTBST ยังไม่ได้จัดทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

CPALL*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 64.00 บาท) “คาด CPALL จะได้ประโยชน์จากส่วนแบ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้น ตามการปรับราคาสินค้า”

- ได้ประโยชน์จากราคาสินค้าหลายประเภทที่จำหน่ายใน 7-11 กำลังทยอยปรับเพิ่มขึ้น ประเด็นนี้เรามอง CPALL ได้ประโยชน์จากส่วนแบ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยเราประเมินผลของการปรับราคาสินค้าจะเห็นชัดเจนขึ้นนับตั้งแต่ 2H22 เป็นต้นไป
- SSSG ของสาขาดีขึ้นต่อเนื่อง รับการบริโภคที่ดีขึ้นของทั้ง ลค. ไทยและต่างชาติ (นักท่องเที่ยว) หลังการเปิดเมือง ตลาดประเมินกำไร 2Q22 ของ CPALL เฉลี่ยที่ 3.85 พัน ลบ. +76%YoY, +11%QoQ
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 1.65 หมื่น ลบ. และ 2.18 หมื่น ลบ. +27%YoY, +32%YoY ตามลำดับ

Technical : BLA, WPH

Derivative In Trend

S50U22 : Short on Strength

แนวรับ : 932-935
แนวต้าน : 944-947
Cut : 949

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1700-1720
แนวต้าน : 1750-1767
Cut : 1770 จุด

News Comment

- (+) NER (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) ผู้บริหารย้ายราคาอย่างพารวยยังอยู่ในระดับสูง ออกเดอร์ยังแน่น
- (0) Construction Services (Overweight), Ground Transport (Neutral) ศาลปกครองกลางนัดอ่านคำพิพากษาคดีล้มประมูลสายสีส้มวันนี้

Company Report

- (+) Industrial Estate (Neutral) ยอด Presale ดีขึ้น, Global recession ไม่กระทบอย่างมีนัย
- (0) BCH (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 23.00 บาท) คาดกำไร 2Q22E เติบโต YoY จากแรงหนุนของผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น

Economic Outlook

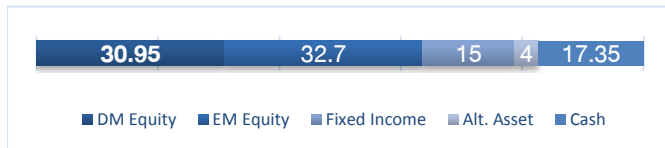
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวกในรอบแคบ ดัชนี Dow Jones +0.23% ดัชนี S&P500 +0.36% และดัชนี Nasdaq +0.35%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภคและกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่การปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันดิบนั้นส่งผลให้กลุ่มพลังงานขยับลดลงต่อ แม้ว่าในรายงานการประชุมเดือนมิ.ย. ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะส่งสัญญาณการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีหน้าต่อหากเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยังขยายตัวต่อ อย่างไรก็ตามคาดว่าตลาดได้รับรู้การกำหนดนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นผ่าน Dot Plot ในเดือนมิ.ย.ไปบ้างแล้ว ซึ่งหากพิจารณาจาก CME ปัจจุบันตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.75% ต่ออีกครั้งในรอบการประชุมในเดือนนี้
- **สำหรับการรายงานตัวเลขในฝั่งยุโรป ยอดค้าปลีกของยุโรปในเดือนพ.ค.** ออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 0.20% YoY ซึ่งต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 4% YoY แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ -0.40% YoY โดยเป็นผลมาจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นเนื่องจากเงินเฟ้อที่ขยับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ผู้บริโภคใช้จ่ายลดลงจากเดิม

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขผลการค้าประจำเดือนพ.ค. ของสหรัฐฯ
โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะขาดดุลลงที่ -85 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขยับขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ -87.10 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งอาจเป็นผลมาจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศคู่ค้า

Date	Major Events	Expected	Prior
7 Jul 22	US ADP Employment Change Jun (Thousands)	200	128
	US Balance of Trade May (Billions)	-\$85.00	\$87.10
	US Fed Waller/Bullard Speech		

Asset Allocation



*SAA 2020: DM equity 35% EM equity 35% Fixed Income 20% Cash 5% Alternative Investment 5%



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,541.79 จุด เพิ่มขึ้น 0.49 จุด (+0.03%) มูลค่าการซื้อขาย 72,117.55 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ Recession ของสหรัฐฯ ยังกดดันตลาด และยูเครน-รัสเซีย ยังมีสงครามต่อเนื่อง ตัวแปรในประเทศ เงินบาทอ่อนค่าแตะ 36 บาท

Most Active

1. PTTEP
2. JAS
3. BDMS

Top Gainers

1. MATCH
2. MPIC
3. KWI

Top Losers

1. JAS
2. NFC
3. WORK

Sector Performance

Sector	Value (Bt mn)	Last	Change
HEALTH	5324.15	6795.77	1.43%
COMM	4883.80	34220.78	1.27%
FOOD	3895.10	13046.46	0.99%
CONMAT	980.67	9453.29	0.73%
PROP	2305.06	228.77	0.54%
FIN	3946.92	4549.55	0.54%
TRANS	3761.79	356.21	0.14%
SET	72117.55	1541.79	0.03%
BANK	6305.34	360.74	-0.18%
CONS	1023.15	62.82	-0.33%
ICT	7418.93	171.86	-0.53%
PETRO	1197.52	1005.11	-0.61%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(439)	(2,189)	(17,011)	106,178
Stock				
Foreign	2,286	(2,177)	(32,312)	109,705
Institution	(865)	(2,303)	647	(90,206)
Retail	(904)	5,590	33,402	(19,209)
Proprietary	(516)	(1,110)	(1,737)	(290)
Futures				
Foreign	(4,563)	8,833	(73,711)	(581)
Institution	(1,022)	842	(2,053)	12,513

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	270	88	-273	-273	-28,830
Indonesia	-20	-133	-137	-137	4,131
Japan		-3,627	-3,627	18,055	-3,054
Malaysia	3	-15	-18	-18	1,443
Philippines	2	-12	-16	-16	-791
South Korea	-72	102	-237	-237	-16,324
Sri Lanka	0	0	0	0	-9
Taiwan	-293	-429	-787	-787	-34,856
Thailand	63	-61	-82	-82	3,360
Vietnam	-23	-42	-54	-54	-86

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	107.10	0.56	0.5	12.0
USD-EUR	1.02	(0.01)	-0.8	-10.5
USD-GBP	1.19	(0.00)	-0.2	-11.9
YEN-USD	136.0	0.10	0.1	-15.3
CNY-USD	6.71	(0.01)	-0.2	-5.2
THB-USD	36.22	0.25	0.7	-8.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,445.3	(13.96)	-0.40	-16.7
The Global Dow Euro	3,182.2	1.92	0.06	-7.0
DJ Global	454.45	0.2400	0.05	-20.9
Bloomberg World Index	273.25	(0.17)	-0.06	-19.2
MSCI World	2,561.2	7.25	0.28	-20.7
MSCI Emergin Market	981.01	(10.46)	-1.05	-20.4
MSCI Thailand	500.8	1.90	0.38	-3.0
Americas				
Dow Jones	31,037.68	69.86	0.2	-14.6
NASDAQ	11,361.85	39.61	0.4	-27.4
S&P 500	3,845.08	13.69	0.4	-19.3
Europe				
Stoxx Europe 600	407.34	6.66	1.7	-16.5
Euro Zone	3,421.84	62.01	1.9	-20.4
France	5,912.38	117.42	2.0	-17.3
German	12,594.52	193.32	1.6	-20.7
UK	7,107.77	82.30	1.2	-3.7
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	155.92	(1.70)	-1.1	-19.3
Thailand	1,541.79	0.49	0.0	-7.0
China	3,355.35	(48.68)	-1.4	-7.8
China	4,423.97	(65.57)	-1.5	-10.5
Hong Kong	21,586.66	(266.41)	-1.2	-7.7
Philippines	6,445.01	135.02	2.1	-9.5
Indonesia	6,646.41	(56.86)	-0.8	1.0
Japan	26,107.65	(315.82)	-1.2	-9.3
Singapore	3,103.66	(0.45)	-0.0	-0.6
South Korea	2,292.01	(49.77)	-2.1	-22.3
Vietnam	1,149.61	(31.68)	-2.7	-23.3
Taiwan	13,985.51	(363.69)	-2.5	-23.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,420.85	15.43	13.64	12.32	4.68
PHILIPPINE	6,445.01	18.48	15.79	13.04	2.00
SINGAPORE	3,103.66	13.17	12.42	10.80	3.88
KOSPI INDEX	2,314.02	9.93	9.56	8.20	2.03
TAIWAN	13,985.51	10.17	9.63	9.85	4.53
THAILAND	1,541.79	16.56	15.78	14.34	2.88
SET 50	944.15	17.86	16.09	14.47	2.65
INDAI	53,750.97	21.75	19.24	16.53	1.28
INDONESIA	6,646.41	14.31	16.90	16.13	2.71
VIETNAM	1,149.61	12.52	11.12	9.33	1.59
CHINA	3,516.65	14.67	11.61	10.23	2.27
SHANGHAI SE	3,355.35	13.62	11.58	10.21	2.27
HONGKONG	21,586.66	7.94	11.10	9.69	2.99
DOW JONES	31,037.68	16.79	16.26	14.71	2.13
S&P 500	3,845.08	19.25	16.76	15.41	1.67
NASDAQ	11,361.85	38.02	23.69	20.07	0.89
DAX INDEX	12,594.52	11.22	10.29	9.73	3.68
NIKKEI 225	26,107.65	18.60	14.59	13.67	2.13
Stock 600 (Europe)	407.34	14.71	11.72	11.16	3.56
MSCI WORLD	2,561.20	16.57	14.99	14.00	2.21

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	110.8	(1.12)	-1.0	11.7
Crude Oil - WTI (spot month)	98.5	(0.97)	-1.0	29.7
Crude Oil - Brent	100.7	(2.08)	-2.0	28.0
Coal Newcatle (USD/Ton)	399.7	2.10	0.5	135.7
Baltic Dry Index	2,098.0	(61.00)	-3.0	-5.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	253.0	(7.50)	-2.9	13.6
Sugar Futures (USD / lb.)	18.0	0.19	1.1	-2.0
Copper (LME) USD/Ton	7,506.3	(151.50)	-2.0	-22.9
China Domestic Hot Rolled Steel	4,396.0		0.0	-7.4
GOLD (spot)	1,738.9	(25.90)	-1.5	-4.9
Soybean	462.6	9.80	2.2	12.4

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	3.00	0.18	6.0	307.5
US: 5-Year Bond	2.98	0.16	5.3	134.5
US: 10-Year Bond	2.93	0.12	4.1	93.2
US: 30-Year Bond	3.12	0.08	2.6	63.7



News Comment

(+) NER (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) ผู้บริหารย้ำราคายางพาราขยับอยู่ในระดับสูง ออเดอร์ยังแน่น

นายชูวิทย์ จักรนสมบูรณ์ (ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร NER) ออกมาชี้ว่าราคายางพาราขยับอยู่ในระดับสูง และออเดอร์ยังแน่น โดยในช่วงที่ผ่านมาความกังวลราคาน้ำยางในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวลงจากสถานการณ์โควิดที่คลี่คลาย โดยผู้บริหารมองว่าราคายางพาราปีนี้จะขยับขึ้นสูงที่ 65 บาท/กก. อีกทั้งระบุว่าการส่งออกยางพาราปีนี้จะดีกว่าช่วง 1H22E จาก demand ความต้องการอย่างของจีนที่กลับมาดีขึ้น จากการคลายล็อกดาวน์ และได้ปัจจัยบวกจากอุตสาหกรรม EV ที่เติบโตในระดับสูง ขณะที่ยังเร่งเพิ่มฐานลูกค้าต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากอินเดีย และคงเป้ารายได้ปี 2022E ที่ 28,000 ล้านบาท

(ที่มา: ก็นหุ้น)

KTBST: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจาก guideline ของผู้บริหารที่ยังมั่นใจว่าราคายางพาราจะขยับอยู่ในระดับสูงได้ และเริ่มทำจุดสมดุลแล้วหลังจากปรับลงในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งเป็นไปตามมุมมองเรา โดยปกติแล้วราคาน้ำยางควรจะอยู่ระหว่าง 55-65 บาท/กก. กับยางแผ่นดิบ โดยช่วงเดือนมี.ค.-เม.ย. ราคาน้ำยางสดจะปรับตัวสูงกว่ายางแผ่นดิบ ไปใกล้เคียงกับยางแผ่นรมควัน ขณะที่ภาพรวมการเติบโตจากผู้บริหารยังเป็นไปตามที่เราคาด โดยเรายังมองว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 2 ปีข้างหน้ายังเติบโตได้ จากปริมาณขายยางพาราที่ยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องได้ผลดีจากปัญหาชิปขาดแคลนในรถยนต์เริ่มดีขึ้น, จีนคลายล็อกดาวน์, การเติบโตของ EV car และการย้าย supplier จากอินโดนีเซียมาไทยมากขึ้น โดยเราประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E อยู่ที่ 2,216 ล้านบาท (+20% YoY) และ 2,669 ล้านบาท (+21% YoY) และแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท ถึง 2022E PER 8.0x (+0.75SD above 5-yr average PER)

(0) Construction Services (Overweight), Ground Transport (Neutral) ศาลปกครองกลางนัดอ่านคำพิพากษาคดีล้มประมูลสายสีส้มวันนี้

วันนี้ (7 ก.ค.) เวลา 10.30 น. ศาลปกครองกลางนัดอ่านคำพิพากษาในคดีหมายเลขดำที่ 580/2564 ระหว่าง บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BTSC (ผู้ฟ้องคดี) กับ คณะกรรมการคัดเลือกตามมาตรา 36 แห่งพระราชบัญญัติการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน พ.ศ. 2562 โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์ - มีนบุรี (สุวินทวงศ์) ที่ 1 กับพวกรวม 2 คน (ผู้ถูกฟ้องคดี) คดีพิพาทเกี่ยวกับการที่หน่วยงานทางปกครองหรือเจ้าหน้าที่ของรัฐกระทำการโดยไม่ชอบด้วยกฎหมาย กรณีผู้ถูกฟ้องคดีที่ 1 มีมติยกเลิกการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มฯ และการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (ผู้ถูกฟ้องคดีที่ 2) มีประกาศเมื่อวันที่ 3 ก.พ. 2021 ยกเลิกประกาศเชิญชวนการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มฯ และยกเลิกการคัดเลือกเอกชนร่วมลงทุนฯ เป็นเหตุให้ผู้ฟ้องคดีซึ่งเป็นผู้ซื้อและยื่นเอกสารข้อเสนอการร่วมลงทุน ได้รับความเดือดร้อนหรือเสียหาย (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)

KTBST: เรามีมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากประเด็นหลักของคดีจะเป็นในเรื่องของการฟ้องร้องการประมูลครั้งเก่า ซึ่งเราเชื่อว่าคำตัดสินที่ออกมาจะไม่ส่งผลกระทบต่อกระบวนการประมูลโครงการสายสีส้มในปัจจุบัน ด้านคดีความที่เกี่ยวข้องกับสายสีส้มที่กำลังดำเนินต่อเนื่องมีอยู่ 2 คดี ได้แก่ คดีดังกล่าว และคดีที่ศาลอาญาคดีทุจริตและประพฤติมิชอบกลาง ซึ่งอยู่ระหว่างการสืบพยาน โดยเป็นการฟ้องร้องไปที่ตัวบุคคล ขณะที่ปัจจุบันยังไม่มีคดีความที่เกี่ยวข้องกับการประมูลครั้งใหม่ ทำให้เรามองว่าการประมูลสายสีส้มจะยังเดินหน้าต่อไปได้ โดยมีกำหนดยื่นซองวันที่ 27 ก.ค. นี้ สำหรับกลุ่มรับเหมา เราคงน้ำหนัก “Overweight” และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 25.60 บาท) และกลุ่ม Ground Transport คงน้ำหนัก “Neutral” และ Top pick ได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท)



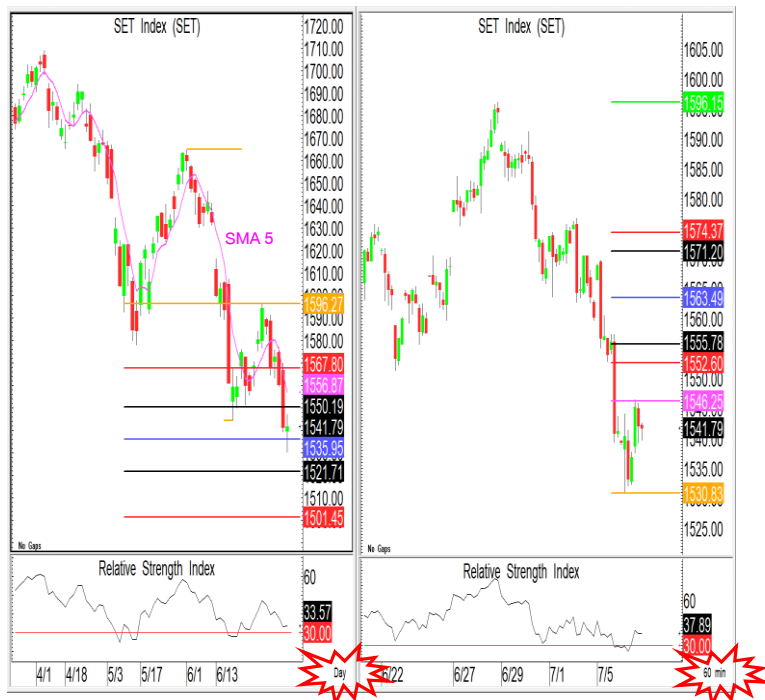
Company Report

(+) Industrial Estate (Neutral) ยอด Presale ดีขึ้น, Global recession ไม่กระทบอย่างมีนัย

เราคงนำนักการลงทุนกลุ่มนิคม “เท่ากับตลาด” โดยหุ้น Top pick คือ WHA (ซื้อ/เป้า 4.00 บาท) เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อกลุ่มนิคม หนุนโดย 1) คาดไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ จาก US recession เนื่องจากการนำเข้า-ส่งออกของไทยส่วนใหญ่จะอยู่ในภูมิภาคอาเซียน และจีน และสหรัฐมีสัดส่วนการยื่นขอ FDI ที่ต่ำเพียง 2% ของ FDI รวม, 2) แนวโน้มยอด presale 2Q22E ปรับตัวดีขึ้น จาก 3M22 FDI ที่เพิ่มขึ้น +33% YoY, จีนผ่อนคลายมาตรการเดินทาง และได้ผลบวกมาตรการ EV และ 3) นิคมในเวียดนามจะดีขึ้นใน 2H22E ภายหลังการขยายพื้นที่นิคมเพิ่ม ขณะที่ 4) มี downside ต่อกำไรสุทธิปี 2022E ที่ -2% และปี 2023E ที่ -4-5% ต่อการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินทุกๆ +25 bps/ปี ซึ่งเราประเมินว่า WHA สามารถทนต่ออัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นได้มากกว่า AMATA จาก i. สัดส่วนหุ้นกู้ (Fixed rate) สูงกว่าอยู่ที่ 76% ของเงินกู้ยืมรวม และ ii. หุ้นกู้ระยะสั้น (ครบกำหนดในปี 2023E) ต่ำกว่าที่ 32% ของหุ้นกู้รวม ราคาหุ้นในกลุ่มนิคมฯ underperform SET -4%/-8% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อค่าแรงในประเทศที่มีโอกาสปรับตัวขึ้น และความกังวลต่อ Global recession อย่างไรก็ตามเราประเมินว่ากลุ่มนิคมจะได้รับผลกระทบ Global recession ที่จำกัด, ความต้องการซื้อที่ดินที่กลับมาเพิ่มขึ้น ภายหลังชะลอการลงทุนในช่วง COVID-19 และจีนผ่อนคลายมาตรการเดินทาง ซึ่งบวกต่อยอด presale ที่จะกลับมาเพิ่มขึ้นสูง ทั้งนี้เราเลือก WHA เป็น Top pick จากยอด presale และ transfer ที่จะดีขึ้น โดยประเมินว่า 2Q22E บริษัทจะมียอด presale ที่สูงถึง 420 ไร่ รวมทั้งธุรกิจไฟฟ้าจะดีขึ้น QoQ เนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า Ghenco I

(0) BCH (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 23.00 บาท) คาดกำไร 2Q22E เติบโต YoY จากแรงหนุนของผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2023E ที่ 23.00 บาท อิง 2023E PER 25.5x (เทียบเท่า -0.5 SD below 5yr avg PER) โดยปี 2023E เป็นปีที่เราคาดว่า COVID จะคลี่คลายและกำไรเติบโตจาก organic growth (เดิมราคาเป้าหมายปี 2022E ที่ 26.00 บาท อิง DCF) เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q22E อยู่ที่ 1,369 ล้านบาท (+20% YoY, -36% QoQ) ซึ่งการเติบโตมาจากกลุ่มลูกค้าที่กลับมารักษาโรคแทรกซ้อนเพิ่มขึ้น ภายหลังที่หายไปในช่วง covid เช่น โรคเบาหวาน, หวัด และผ่าตัดเป็นต้น ทำให้รายได้เติบโตดีขึ้น อีกทั้งได้รับปัจจัยหนุนของการระบาด Omicron ในช่วงแรกของการระบาด โดยมีอัตราครองเตียงในเดือน เม.ย. - พ.ค. อยู่ราว 80% - 90% ตามลำดับ เราปรับกำไรสุทธิปี 2022E ขึ้น +25% เป็น 5,869 ล้านบาท (-14% YoY) จากเดิม 4,685 ล้านบาท (-32% YoY) เพื่อสะท้อนสมมติฐานรายได้และอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น จากแนวโน้มรายได้ของผู้ป่วยทั่วไป, COVID สายพันธุ์ Omicron ที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามเราคาดกำไร 2H22E จะชะลอตัว YoY, HoH จากฐานที่สูงใน 2H21 จาก COVID สายพันธุ์ Alpha กับ Delta ที่ระบาดรุนแรง อีกทั้งยังไม่มี Home Isolation ทำให้ผู้ป่วยส่วนใหญ่ใช้การรักษาใน sw. และ Hospital โดยรัฐเป็นผู้ออกค่ารักษาพยาบาลให้ ทั้งนี้ รัฐมีการปรับหลักเกณฑ์ชดเชยค่าบริการ COVID ตั้งแต่ 4 ก.ค. โดยยกเลิก Home Isolation และ Hospital (UCEP Plus) ปรับเป็นการรักษาพยาบาลตามสิทธิแทน สำหรับปี 2023E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 2,244 ล้านบาท (-62% YoY) กำไรชะลอตัว YoY จากฐานที่สูงยังคงเติบโตโดดเด่นเมื่อเทียบกับ pre-covid (ปี 2019) โดยเติบโตจาก organic growth และ pent up demand ราคาหุ้น outperform SET +9% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันหุ้น BCH มีการซื้อขายอยู่ที่ 2023E PER 22.8x (-0.75 SD below 5 yr avg PER) ต่ำกว่า peer ที่ 2023E PER 24.6x

**Technical View****SET Index****1541.79 +0.49 (+0.03%) // 72,118****Sideway - Rebound****1533-1550 จุด**

ดัชนีวันนี้ถึงแม้จะมีทิศทางเดินหน้าทำ Low ใหม่ แต่เริ่มสลับแรงซื้อกลับเข้ามาช่วยหนุน รูปแบบการเคลื่อนไหวตลอดทั้งวันยังเป็นความผันผวนสลับขึ้นลงยืนยันทั้งแดนบวก-ลบ มีกรอบระหว่าง 1530-1546 จุดก่อนทำปิดที่ 1541 จุด จากความผันผวนดังกล่าวจะเห็นว่าการลงที่ชะลอตัว และมีแรงซื้อกลับส่งผลให้กราฟแท่งเทียนมีรูปแบบ Spinning Top เป็นการบ่งบอกถึงสถานะซื้อ-ขาย ที่มีกำลังพอ ๆ กัน ซึ่งอาจจะมองถึงทางลงที่อาจจะชะลอตัว รวมถึงคาดหวังการฟื้นตัวในระยะสั้น ดังนั้นจึงมองแนวโน้มน่าจะมีลักษณะ Sideway - Rebound ได้ โดยมีแนวต้าน 1550-1555 จุด แนวรับ 1524-1533 จุด

แนวรับ	1524-1533
--------	-----------

แนวต้าน	1550-1555
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”**BLA ปิด 38.00 0.00 (0.00%)**

แนวรับ	37.25-38.00
--------	-------------

แนวต้าน	39.00-40.25
---------	-------------

Cut Loss <	36.50
------------	-------

WPH ปิด 4.04 +0.10 (+2.54%)

แนวรับ	3.84-3.94
--------	-----------

แนวต้าน	4.18-4.32
---------	-----------

Cut Loss <	3.70
------------	------



Market

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (6 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนปรับตัวรับรายงานการประชุมเดือนมี.ย.ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งบ่งชี้ว่า เฟดมีความมุ่งมั่นที่จะสกัดการพุ่งขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ

ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,845.08 จุด เพิ่มขึ้น 13.69 จุด หรือ +0.36% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,361.85 จุด เพิ่มขึ้น 39.61 จุด หรือ +0.35%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (6 ก.ค.) หลังจากคนงานในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซยุติการประท้วงหยุดงาน ซึ่งได้ช่วยคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับปริมาณพลังงาน และตลาดยังได้แรงหนุนจากหุ้นจีเอส อิต เทคอะเวย์.คอมที่พุ่งขึ้น 15.5% หลังบริษัทเอบี-ซอนตกลงซื้อหุ้นในธุรกิจกรับฮับ (Grubhub) ของจีเอส อิตฯ

ทั้งนี้ ดัชนี Stoxx Europe 600 ปิดที่ 407.34 จุด เพิ่มขึ้น 6.66 จุด หรือ +1.66%

ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 5,912.38 จุด เพิ่มขึ้น 117.42 จุด หรือ +2.03%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,594.52 จุด เพิ่มขึ้น 193.32 จุด หรือ +1.56% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,107.77 จุด เพิ่มขึ้น 82.30 จุด หรือ +1.17%

สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 12 สัปดาห์ในวันพุธ (6 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งจะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันในตลาดโลก

ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 97 เซนต์ หรือ 1% ปิดที่ 98.53 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 11 เม.ย.

ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ร่วงลง 2.08 ดอลลาร์ หรือ 2% ปิดที่ 100.69 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 11 เม.ย.

สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงติดต่อกันเป็นวันที่ 7 ในวันพุธ (6 ก.ค.) โดยตลาดยังคงถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ ซึ่งล่าสุดดัชนีดอลลาร์พุ่งขึ้นทะลุระดับ 107 ทำสถิติสูงสุดระดับใหม่ในรอบ 20 ปี

ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ร่วงลง 27.4 ดอลลาร์ หรือ 1.55% ปิดที่ 1,736.5 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่ต้นเดือนก.ย. 2564

Economic & Company

ส. ทกท.จ่อชง 'ศบค.' เวน 'คำชี้แจง' ทั่วรัฐ ตั้งเปิดเงิน 7 พันล้าน

"ทกท." เตรียมชง "ศบค." ยกเว้นค่าธรรมเนียมวีชานักท่องเที่ยว - คำชี้แจงหน้าด่าน(VoA) พร้อมขยายเวลาพำนักรถสูงสุด 45 วัน ถึง 31 ธ.ค.65 หวังดึงนักท่องเที่ยวเข้าไทย 5-7 พันล้าน ด้าน "สมาคมโรงแรมไทย" เผยหลังเปิดประเทศเต็มรูปแบบ ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ประเมินอัตรา การเข้าพักช่วงไตรมาส 4/65 มากกว่า 50% โดยเฉพาะโรงแรมใหญ่ ชี้ปัจจัย "เงินเฟ้อ" ทั่วโลกกดดันการฟื้นตัว

ส. 'บาทตั้ง' หวั่นเศรษฐกิจถดถอย ค่าเงินทะลุ 36 บาท ทำสถิติ 6 ปี - 'คลัง' กำชับ สปท.จับตาใกล้ชิด

"ผู้ส่งออก" ชี้ผันผวนแรง เน้นดูแลให้มีเสถียรภาพ

ทั่วโลกกังวลภาวะเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย "หุ้น-น้ำมัน-ทอง" ถอดคอ ดึงเหว เช่นแนวโน้มเศรษฐกิจถดถอย ค่าเงินบาทอ่อนสุดในรอบ 6 ปี "อาคม" ระบุดึงจากดอลลาร์-หยวนแข็งค่า ยืนยัน สปท.ดูแลอย่างใกล้ชิด "ส.แทนदारชาร์ต" ชี้ไตรมาส 3 บาทอ่อนค่าต่อ "ผู้ส่งออก" ชี้ผันผวนแรงทำการค้าลำบาก กระบะกลุ่มยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ เน้นแบ่งกษาติ ดูแลให้มีเสถียรภาพ

ส. AVT ลงทุน 2.5 หมื่นล. ผลิตโซดาไฟ-พีวีซี จากทะเลสาบอาเซียน

"เอจซี วัชไทย" อดิฉดงบลงทุน 2.5 หมื่นล้านบาท เพิ่มกำลังการผลิตโซดาไฟและพีวีซี รองรับความต้องการในอาเซียน คาดเริ่มดำเนินการผลิตในไตรมาสที่ 1/2568 พร้อมจับมือพันธมิตร PTTGC ในการจัดหาวัตถุดิบ

ส. EKH โควิดสายพันธุ์ใหม่ดันยอดผู้ป่วยทะลุ 40%

EKH รับอานิสงส์หลังโควิด-19 สายพันธุ์โอมิครอน BA4 BA5 ระบาดหนัก ดันยอดผู้รับรักษาสูง 30-40% ของพื้นที่เตียงรวม ด้านคนไข้ทั่วไปยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง หนุนอัตราการครองเตียงพุ่ง 100% เล็งเปิดโรงพยาบาลฉุกเฉินสิงหาคมนี้ แย้มเปิดโอกาสศึกษาซื้อกิจการ-ร่วมทุน

ส. HMPRO เปิดเมืองหนุนซื้อ เงินเฟ้อไม่กระทบดีมานด์

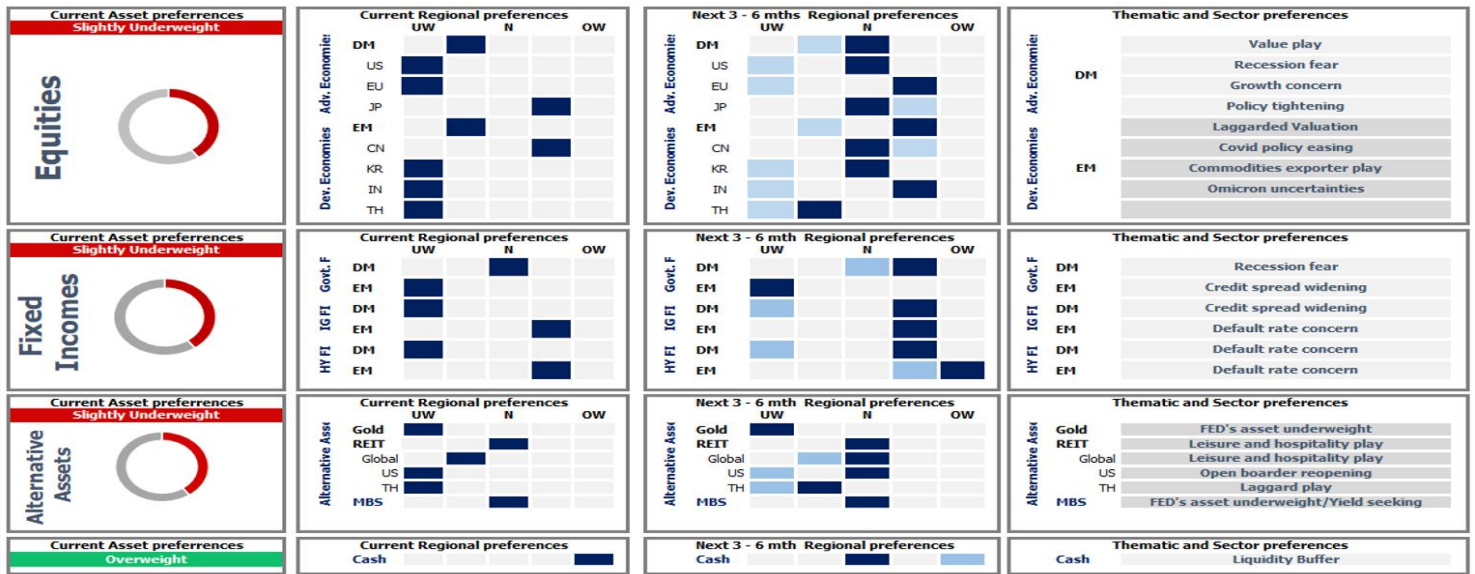
HMPRO เผยความต้องการสินค้าเกี่ยวกับบ้านดีมานด์ยังมีอีกมาก แม้เงินเฟ้อสูงและต้นทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น บั่นใจสามารถบริหารจัดการได้ มองภาพรวมครึ่งปีหลัง 2565 เติบโตมากกว่าครึ่งปีแรก ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ และการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown อย่างต่อเนื่อง ทำให้กิจกรรมทางธุรกิจกลับมาเป็นปกติ

ส. LINK อุบงานดับเบิ้ลล็อก โปรเจกต์ใหญ่หนุนธุรกิจ

LINK ส่งชก Q2/2565 สัญญาจ้างเหม่อติดตั้งฟุ้งโครงการปลูกพืช พร้อมคอนเฟิร์มปี 2565 รายได้โต 10% จากปีก่อนตามเป้า รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว เกมเป้าตุงคว้งงานสกานีไฟฟ้าใหม่ราว 932 ล้านบาท ดัน Backlog ฟุ้งเฉียด 1.5 พันล้านบาท ไซยยาวปี 2567

ส. STP เร่งอัพกำลังผลิต แพ็กเกจอาหารสัตว์

STP ส่งสัญญาณงานก่อสร้างคลังสินค้าใหม่แล้วเสร็จ ดันกำลังการผลิตเพิ่ม เล็งทยอยติดตั้งเครื่องจักรใหม่ชุดแรกช่วงไตรมาส 3/2565 นี้ คาดบุกรายได้เข้าทันที หนุนสัญญาณบวกครึ่งปีหลัง พร้อมใส่เกียร์เดินหน้าบุกตลาด รับดีมานด์กลุ่มลูกค้าธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงขยายตัว หนุนแพ็กเกจจิ้งอาหารสัตว์



Thailand Equity : Underweight ยังคงน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาด และแนะนำให้นักลงทุนรอดูตัวเลขนักท่องเที่ยวผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหรือไม่ เพราะจะเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว



U.S. Equity: Underweight เราปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากเรามองว่าการปรับขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ใกล้เคียงระดับ 4200 จุด เป็นเพียงการขึ้นในช่วงสั้น โดยเรามองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นทั้งประมาณการอัตราเงินเฟ้อของปี 2022 และ dot plot พร้อมทั้งปรับลดประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจลงในรอบการประชุมเดือนมิ.ย. จึงมองว่าแรงกดดันในแง่ของความเสี่ยงในการเกิด Recession จะยังคงคุกรุ่น



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางดอกเบี้ยประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมเป็นไปไม่ได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



Japan Equity: Slightly Overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นเพิ่มเติมจาก Valuation ที่ถูกที่สุดในตลาดที่พัฒนาแล้ว ประกอบกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นฟื้นตัวจะเป็นตัวหนุนให้การส่งออกของญี่ปุ่นจะเริ่มฟื้นตัวได้ในระยะ 1 - 2 เดือนข้างหน้า



China Equity: Slightly Overweight เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีน หลังจากทางการจีนเริ่มมีการผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 มากขึ้น อีกทั้งในฝั่งของสหรัฐฯ ที่ประสบกับภาวะเงินเฟ้อเลยมีแนวโน้มที่สหรัฐฯ จะกลับมาเจรจาเรื่องการยกเว้นภาษีการนำเข้าจากจีนมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นประโยชน์ต่อการส่งออกของจีน



Emerging Equity: Slightly Underweight คงน้ำหนักลงทุนใน BM น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรงกดดันด้านการระบาดของ Omicron ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดจะกดดันค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยยะสำคัญ



Gold: Underweight เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำหลังการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมาสะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันความเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



Oil : Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021

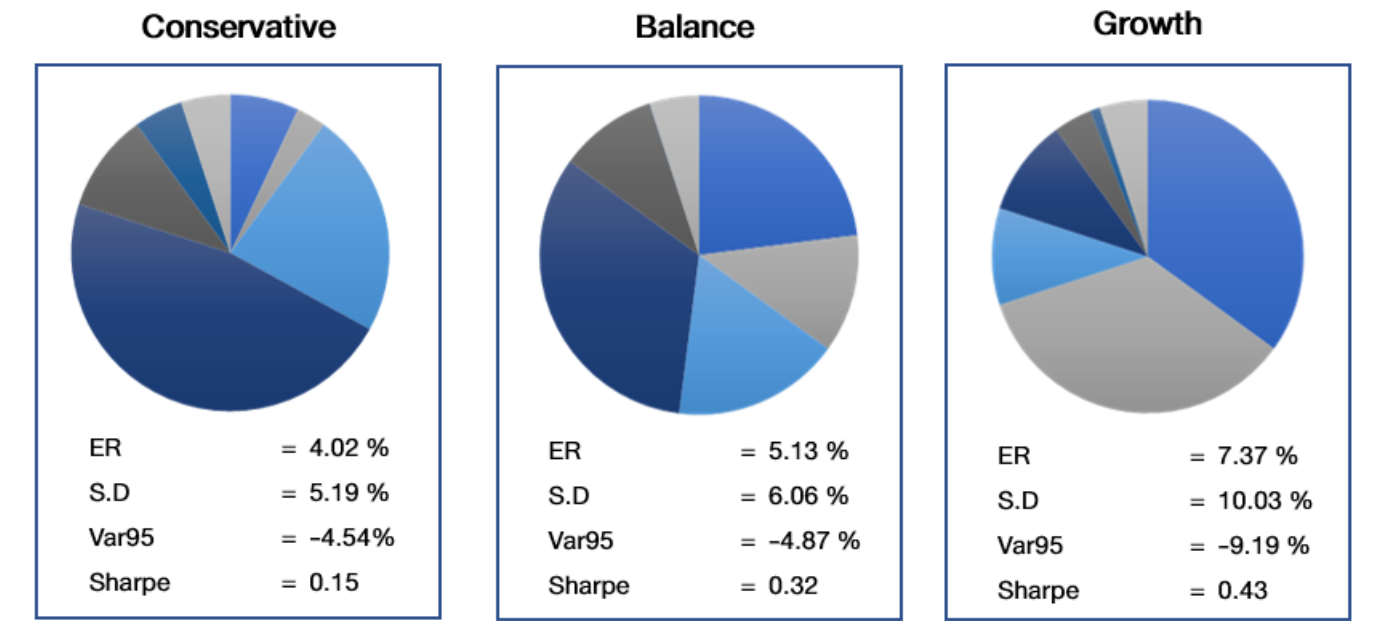


Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับเข้าสู่อันดับ Neutral หรือเท่ากับตลาด หลังทิศทางดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของค่าเช่าในกลุ่ม REIT ทั่วโลกฟื้นตัวได้ตามลำดับในทิศทางเดียวกับดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ



Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Neutral หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear แต่ปรับลดสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนใน DM จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสสูงขึ้นตามลำดับ

Strategic Asset Allocation Recommendation



DM Equity

EM Equity

EM Bond

DM bond

Global Reit

Gold

Oil

Cash

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	NT	UW	7.00%	4.66%	-1.34%	23.0%	17.75%	-1.55%	35.0%	29.00%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	-0.50%		0.37%	-1.33%		0.60%	-2.00%
	Europe	UW	UW		0.00%	-0.40%		0.00%	-1.30%		0.00%	-2.00%
	Japan	OW	OW		0.27%	0.00%		0.83%	0.18%		1.35%	0.00%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	1.34%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	OW	OW		0.48%	0.00%		2.70%	0.00%		9.00%	0.00%
	Korea	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	10.84%	2.24%	5.0%	17.35%	4.00%	5.0%	17.35%	4.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	NT	NT	48.00%	48.00%	0.00%	33.0%	33.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	EM	OW	OW	0.00%	23.41%	0.00%	0.0%	12.00%	0.00%	0.0%	5.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	1.00%	0.00%	2.0%	1.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

*นับตั้งแต่วันที่ 14/3/2022 KTBST ได้มีการปรับสัดส่วนการลงทุนของ SAA conservative เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์การลงทุนโลกในระยะยาวตามสมมติฐานของ CME



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงมิได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

KTBST: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

KTBST's Stock Rating Definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: This report has been prepared by KTBST Securities PCL (KTBST). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, KTBST makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. KTBST has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, KTBST does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making investment decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of KTBST. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800