



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ประเมินดัชนีฯ Sideway ก่อนเข้าวันหยุด เรื่องจีน-ไต้หวัน มีความเสี่ยงเล็กน้อย ราคาน้ำมันร่วง แต่ทำไร 2Q ของตลาดดี
- ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ รวมถึงของไทยในช่วงนี้เน้นในเรื่องของการรายงานผลประกอบการ นักลงทุนเข้าเก็งหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรออกมาดี ขณะที่ตลาดได้ข้ามผ่านความกังวลในการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed มาแล้ว
- ประเด็นไต้หวัน จีนยังมีการซ้อมรบและยิงขีปนาวุธตกในน่านน้ำไต้หวัน เรามองว่ายังคงต้องติดตามว่าจีนจะเข้าไปแตะจุดสาหัสกรณีเลือกกรณีในไต้หวันหรือไม่ หากมีการเข้าไป Sanction จะส่งผลกระทบต่อวงกว้างรวมถึงตลาดหุ้นไทยด้วย
- ตลาดกลับมาถึงวาระเรื่อง Demand ของน้ำมันดิบ และสต็อกน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น ทำให้ราคาน้ำมันยังถูกกดดันในช่วงนี้
- วันที่ 1กพ. จะมีการชี้แจงเรื่องค่า Ft อย่างเป็นทางการ คาดไว้ที่ 4.72 บาท/หน่วย เรามองว่าไม่ได้กระทบต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า
- หุ้น DOHOME ส่งงบวันนี้ KTBST คาดบริษัทจะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q22E ที่ 325 ล้านบาท -46% YoY, -29% QoQ
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ การลงปรับค่าไฟ(FT) ของไทย ตัวเลขเงินเฟ้อของไทย และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดมีตัวช่วยในเรื่องงบ และความกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และยูเครน ที่ลดลง แต่ด้วยที่วอชิงตันยังยอมรับจนถึงวันอาทิตย์(7) คาดตลาดหุ้นส่วนใหญ่ จะลดความร้อนแรงลง เน้นเก็งกำไรช่วงสั้น
- คาดวันนี้ นักลงทุนจะให้น้ำหนักในทางบวกต่อ หุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัว คือ หุ้นท่องเที่ยว(AOT) และเล่นตามหุ้นเทคของสหรัฐฯที่ฟื้นตัว (BBIK, SABUY, FORTH)
- หุ้นในสายน้ำมัน (ผลิต+โรงกลั่น) อาจต้องระวังแรงขายหลัง demand ชะลอตัว และปัญหา supply ตึงตัวกำลังถูกแก้ (OPEC+ เพิ่มกำลังการผลิต และอิหร่านกำลังเจรจานิวเคลียร์)
- หุ้นราคาลงมาลึก และมีการติดกลับ จัปสัญญาณเก็งกำไร วันนี้เราชอบ SABUY, KTC
- พอร์ตหุ้นวันนี้เราเพิ่ม SABUYเข้ามา หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย SABUY(10%), BDMS(10%), HUMAN(10%), ASIAN(10%), SPALI(10%), NEX*(10%), SCB(10%), TRUE(10%)

* เป็นหุ้นที่แนะนำโดย KTBST ยังไม่ได้จัดทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SABUY* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 21.00 บาท) “ผู้นำ 2Q22 สบาย ขณะที่ราคาหุ้น Laggard กลุ่ม Tech”

- ผู้นำ 2Q22 สบาย คาดรายได้จากธุรกิจบริการ (Solution and Chanel) จะเติบโตต่อเนื่องติดต่อกัน 3 ไตรมาส และธุรกิจนี้มีมาร์จิ้นที่ดี
- ราคาหุ้น SABUY Laggard หุ้นตัวอื่นๆ ในกลุ่ม Tech คาดนักลงทุนจะทยอยซื้อสะสมก่อนการรายงานงบ 2Q22 ขณะที่ Outlook ใน 2H22 มีแนวโน้มเติบโตต่อ
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 787 ลบ. และ 1.184 พัน ลบ. +229%YoY, +50%YoY ตามลำดับ

Technical : STP, FSMART

Derivative In Trend

S50U22 : ถือ Long

แนวรับ : 955-958 จุด
แนวต้าน : 965-970 จุด
Cut : 953 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1777-1784
แนวต้าน : 1800
Cut : 1775 จุด

News Comment

(+) Power (Overweight) ค่า Ft ปรับขึ้นในงวดสุดท้าย 0.69 บาท/หน่วย + ต้นทุนพลังงานลดลงจากความกังวลภาวะเงินเฟ้อ

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 88.00 บาท) ได้งานใหม่พัฒนาแอปพลิเคชันด้านสุขภาพที่อังกฤษ

Company Report

(+) BBL (ซื้อ/เป้า 167.00 บาท) 3Q22E โตทั้ง YoY, QoQ จากสำรองลดลง
(-) STGT (ขาย/เป้า 14.00 บาท) คาดกำไรสุทธิ 2Q22E ยังหดตัว QoQ ต่อเนื่องจากราคากุ้งมีอย่าง

(0) CHAYO (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 14.00 บาท) 2Q22E ขายตัวดี คาด NPA ใหญ่เลื่อนรับรู้เป็น 2023E

(0) STA (ถือ/เป้า 25.00 บาท) คาดกำไรสุทธิ 2Q22E โตได้ QoQ จากรายการขยายพาราที่ดีขึ้น

(0) LPN (ปรับขึ้นเป็น ถือ/เป้า 4.50 บาท) 2Q22 ไกลเคียงคาด, 3Q-4Q22E จะทยอยดีขึ้นจากโครงการใหม่

Economic Outlook

- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones -0.21% ดัชนี S&P500 -0.08% และดัชนี Nasdaq +0.41%** โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มมีแรงเทขายของหุ้นในกลุ่มพลังงานมากขึ้น หลังราคาน้ำมันปรับ (WTI) ปรับตัวลดลงต่ำกว่าระดับ 90\$
- **สำหรับการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ** ออกมาปรับขึ้นดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด 50 BPS ส่งผลให้ดอกเบี้ยนโยบายโดยรวมปรับขึ้นจาก 1.25% สู่ระดับ 1.75% ตามที่ตลาดคาด โดยทาง KTBST มีมุมมองว่าการดำเนินนโยบายการเงินของยุโรปและอังกฤษโดยรวมนั้นจะยังคงเป็นไปในทิศทางเดียวกับสหรัฐอเมริกาและจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยลงในช่วงปลายปี 2022

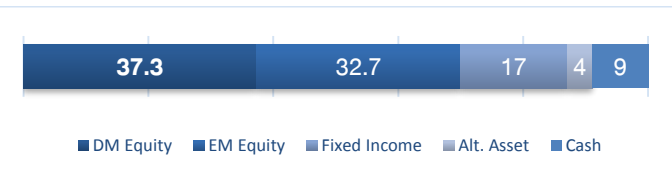
What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอินเดีย
โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางอินเดียจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจาก 4.9% สู่ระดับ 5.25% เพื่อรับมือกับเงินเฟ้อในประเทศโดยรวม อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันในช่วงนี้จะส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นและเศรษฐกิจโดยรวม เนื่องจากการคาดการณ์เงินเฟ้อในช่วงต่อจากนี้ยังมีทิศทางชะลอตัวลง

ติดตามรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ในเดือนก.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าอัตราการว่างงานจะทรงตัวที่ 3.6% จากช่วงก่อนหน้า และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรมีโอกาสชะลอตัวจาก 372K สู่ระดับ 250K ซึ่งหากตัวเลขตลาดแรงงานหดตัวต่อเนื่องจะเริ่มสร้างแรงกดดันกับตลาดหุ้นในลำดับถัดไป

Date	Major Events	Expected	Prior
5 Aug 22	RBI Interest Rate Decision	5.25%	4.90%
	US Unemployment Rate JUL	3.6%	3.6%
	US Non Farm Payrolls JUL	250K	372K

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,598.75 จุด เพิ่มขึ้น 4.02 จุด (+0.25%) มูลค่าการซื้อขาย 69,087.76 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ติดตามสถานการณ์ไต้หวัน-จีนว่าจะกดดันตลาดมากน้อยแค่ไหน ตัวแปรในประเทศ นักลงทุนเข้าถึงงบที่มีแนวโน้มผลประกอบการดี

Most Active

1. PTTEP
2. BANPU
3. DELTA

Top Gainers

1. CPH
2. NCAP
3. EMC

Top Losers

1. LANNA
2. SPRC
3. 3K-BAT

Sector Performance

Sector	Value (Bt mn)	Last	Change
PKG	1580.33	5400.12	4.26%
ETRON	5080.29	7381.71	3.18%
FIN	5157.99	5050	2.24%
INSUR	2412.38	13562.79	1.04%
CONMAT	1091.38	9410.14	0.74%
TRANS	3230.19	361.22	0.70%
COMM	4796.86	35061.62	0.67%
PROP	2352.42	240.18	0.34%
SET	69087.76	1598.75	0.25%
ICT	3446.45	175.72	0.25%
BANK	3802.93	362.82	0.23%
FOOD	2769.72	12934.45	-0.24%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(480)	6,193	2,600	110,358
Stock				
Foreign	(1,205)	3,223	7,945	120,574
Institution	(422)	(3,207)	(13,045)	(102,019)
Retail	433	(1,605)	3,932	(21,166)
Proprietary	1,194	1,589	1,168	2,611
Futures				
Foreign	(195)	50,012	83,449	55,245
Institution	5,327	2,798	(5,621)	7,710

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	503	1,390	1,390	2,226	-26,330
Indonesia	75	-284	-284	-433	3,835
Japan		-903	4,963	4,963	5,536
Malaysia	17	18	18	46	1,507
Philippines	13	8	8	-72	-847
South Korea	252	950	950	2,313	-13,774
Sri Lanka	-1	-1	-1	2	-7
Taiwan	-127	-1,343	-1,343	-1,968	-36,038
Thailand	-34	89	89	217	3,659
Vietnam	17	107	107	121	88

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	105.69	(0.81)	-0.8	10.6
USD-EUR	1.02	0.01	0.8	-9.9
USD-GBP	1.22	0.00	0.1	-10.2
YEN-USD	132.9	(0.97)	-0.7	-13.5
CNY-USD	6.75	(0.01)	-0.1	-5.8
THB-USD	35.89	(0.33)	-0.9	-7.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,623.22	3.64	0.10	-12.3
The Global Dow Euro	3,340.96	(23.33)	-0.69	-2.6
DJ Global	486.59	1.4400	0.30	-15.3
Bloomberg World Index	378.07	1.25	0.33	11.8
MSCI World	2,761.65	6.40	0.23	-14.5
MSCI Emergin Market	994.59	8.78	0.89	-19.3
MSCI Thailand	518.97	0.31	0.06	0.5
Americas				
Dow Jones	32,726.82	(85.68)	-0.3	-9.9
NASDAQ	12,720.58	52.42	0.4	-18.7
S&P 500	4,151.94	(3.23)	-0.1	-12.9
Europe				
Stoxx Europe 600	439.06	0.77	0.2	-10.0
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,754.6	22.06	0.6	-12.7
France CAC 40	6,513.39	41.33	0.6	-8.9
German DAX	13,662.68	75.12	0.6	-14.0
UK FTSE 100	7,448.06	2.38	0.0	0.9
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	160.38	1.41	0.9	-17.0
Thailand SET Index	1,598.75	4.02	0.3	-3.6
China Shanghai SE Composi	3,189.04	25.37	0.8	-12.4
China Shenzhen CSI 300	4,101.54	34.56	0.9	-17.0
Hong Kong Hang Seng	20,174.04	406.95	2.1	-13.8
Philippines Stock Exchange	6,483.11	53.03	0.8	-9.0
Indonesia Jakarta SE Composite	7,057.35	10.71	0.2	7.2
Japan Nikkei	27,932.2	190.30	0.7	-3.0
Singapore Straits Times	3,269.86	17.80	0.6	4.7
South Korea Korea Stock Exchange	2,473.11	11.66	0.5	-16.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock	1,254.15	4.39	0.4	-16.3
Taiwan TaiwanWeighted	14,702.2	(74.82)	-0.5	-19.3

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,507.71	16.38	14.49	13.91	4.21
PHILIPPINE	6,483.11	18.27	15.82	13.16	1.99
SINGAPORE	3,269.86	11.00	12.83	11.31	3.80
KOSPI INDEX	2,489.09	10.25	10.00	9.25	2.08
TAIWAN	14,702.20	10.51	10.13	10.69	4.73
THAILAND	1,598.75	17.03	16.29	14.96	2.75
SET 50	967.29	17.93	16.25	14.80	2.58
INDAI	58,298.80	22.58	21.20	18.32	1.22
INDONESIA	7,057.35	15.48	16.69	15.60	2.53
VIETNAM	1,254.15	13.40	12.03	10.19	1.46
CHINA	3,341.39	14.01	10.98	9.67	2.51
SHANGHAI SE	3,189.04	13.01	10.96	9.65	2.52
HONGKONG	20,174.04	8.00	10.33	9.09	3.39
DOW JONES	32,726.82	18.13	17.46	15.80	2.02
S&P 500	4,151.94	20.35	18.26	16.94	1.55
NASDAQ	12,720.58	43.21	27.16	23.05	0.79
DAX INDEX	13,662.68	12.39	11.25	10.71	3.39
NIKKEI 225	27,938.78	18.94	15.55	14.60	2.00
Stock 600 (Europe)	439.06	14.78	12.33	11.90	3.35
MSCI WORLD	2,761.65	17.53	16.15	15.23	2.07

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	118.0	0.18	0.1	19.0
Crude Oil - WTI (spot month)	88.5	(2.12)	-2.3	17.3
Crude Oil - Brent	94.1	(2.66)	-2.8	20.5
Coal Newcastle (USD/Ton)	385.0	(8.50)	-2.2	127.0
Baltic Dry Index	1,731.0	(86.00)	-5.0	-21.9
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	239.5	0.40	0.2	7.5
Sugar Futures (USD / lb.)	17.6	(0.22)	-1.2	-4.4
Copper (LME) USD/Ton	7,720.2	48.45	0.6	-20.7
China Domestic Hot Rolled Steel	4,037.0	(16.00)	0.0	-15.0
GOLD (spot)	1,791.3	25.99	1.5	-1.9
Soybean	513.7	32.00	6.6	24.8

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	3.04	(0.02)	-0.7	314.2
US: 5-Year Bond	2.79	(0.03)	-1.2	119.9
US: 10-Year Bond	2.69	(0.02)	-0.6	77.1
US: 30-Year Bond	2.97	0.02	0.7	55.3



News Comment

(+) Power (Overweight) ค่า Ft ปรับขึ้นในงวดสุดท้าย 0.69 บาท/หน่วย + ต้นทุนพลังงานลดลงจากความกังวลภาวะเงินเฟ้อ

ปรับขึ้นค่า Ft 0.69 บาท/หน่วย ในงวด ก.ย.-ธ.ค. 2022 หลังข่าวเปิดเผยหลังนายกฯ หารือกับ กกพ. วานนี้ (4 ส.ค. 2022) ยังคงการปรับค่า Ft ในงวด ก.ย.-ธ.ค. 2022 ตามมติ กกพ. เดิมที่ 0.69 บาท/หน่วย โดยทาง กกพ. จะชี้แจงการปรับค่า Ft ดังกล่าวอย่างเป็นทางการในวันนี้ (5 ส.ค. 2022) (ที่มา: ข่าวหุ้น) ๗ ราคาพลังงานปรับตัวลงจากความกังวลเงินเฟ้อราคาน้ำมัน Brent ปรับตัวลดลง -3% DoD, -14% MTD ตามความกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันร้อนตัวรวมถึงรายงานสต็อกน้ำมันที่ปรับตัวสูงกว่าคาดตามรายงานของ EIA อีกทั้ง OPEC+ ประกาศเพิ่มกำลังการผลิตอีก 100kbd ในเดือน ก.ย.

KTBST: เรามีมุมมองเป็นบวกกับกลุ่มโรงไฟฟ้า โดยเฉพาะผู้ประกอบการที่มีโครงการโรงไฟฟ้า SPP ซึ่งขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมเป็นหลัก การปรับขึ้นค่า Ft จะช่วยให้ margin ของโรงไฟฟ้าดังกล่าวกลับมาขยายตัวได้ โดยเราประเมินค่า Ft มีโอกาสปรับขึ้นต่อเนื่องในปี 2023E อีกราว 1-2 บาท/หน่วย เพื่อสะท้อนต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา (2Q22E +78% YoY) ในขณะที่แนวโน้มต้นทุนพลังงานที่ลดลงจะสร้าง positive sentiment ต่อการต้นทุนก๊าซธรรมชาติของกลุ่มโรงไฟฟ้าฟอสซิลสายลง โดยเราประเมินการต้นทุนไม่ปรับตัวขึ้นสูงจากระดับปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ คาดค่าก๊าซธรรมชาติทรงตัวในระดับสูงตลอดปี 2022E ที่ 450 บาท/mmBTU และมีโอกาสปรับลงในปี 2023E **คน้าหนักการลงทุนกลุ่มโรงไฟฟ้า “มากกว่าตลาด” เลือก BGRIM เป็น top pick** แนวโน้มผลประโยชน์ประกอบการโรงไฟฟ้า SPP พันตัวต่อเนื่อง เรียงลำดับ positive impact จากมากไปน้อยจากการปรับขึ้นค่า Ft และต้นทุนพลังงานลงคือ GPSC (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท), BGRIM (ซื้อ/45.00 บาท), GULF (ถือ/ 47.00 บาท) โดยเราเลือก BGRIM เป็น top pick นอกจากรับ sentiment เชิงบวกกับราคาพลังงานที่ลดลงและการปรับขึ้นค่า Ft ยังมีโครงการใหม่ที่อยู่ระหว่างการศึกษามากกว่า 0.5-1.0GW คาดมีความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญใน 2H22E เป็นอีก catalyst

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 88.00 บาท) ได้งานใหม่พัฒนาแอปพลิเคชันด้านสุขภาพที่อังกฤษ

ได้งานใหม่พัฒนาแอปพลิเคชันด้านสุขภาพที่อังกฤษ นายพชร อารยะการกุล ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท บลูบิค กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ BBIK แจ้งเซ็นสัญญาจ้างงานใหม่ที่ประเทศอังกฤษเมื่อเดือน ก.ค.22 เกี่ยวกับงานพัฒนาซอฟต์แวร์ให้กับบริษัทพัฒนาแอปพลิเคชันด้านสุขภาพรายใหญ่ในประเทศอังกฤษ โดยงานดังกล่าวจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งตัว และเป็นปัจจัยสนับสนุนด้านรายได้ให้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ช่วยดันสัดส่วนรายได้จากตลาดต่างประเทศให้โตตามเป้าหมายที่วางไว้ไม่ต่ำกว่า 15-20% ในปีนี้ รวมถึงอยู่ระหว่างศึกษาตลาดยุโรปและสหรัฐอเมริกาอย่างจริงจัง เพื่อหวังชิงส่วนแบ่งตลาดดิจิทัลทรานส์ฟอร์มเมชันในยุโรปและสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่มากเมื่อเทียบกับไทยและอาเซียน (ที่มา: กันหุ)

KTBST: เรามีมุมมองเป็นบวก ช่วยสร้าง track record เพิ่มโอกาสรับงานต่างประเทศในอนาคต เรามองเป็นบวก โดยงานใหม่ดังกล่าวเป็นงานแรกที่ BBIK ได้ขยายเข้าสู่ตลาดยุโรป จากเดิมที่มีงานในต่างประเทศส่วนใหญ่จะอยู่ในอาเซียน ได้แก่ สิงคโปร์ และอินโดนีเซีย ซึ่งการได้รับงานใหม่เพิ่มในต่างประเทศจะช่วยสร้าง track record เพิ่มโอกาสในการขยายตลาดต่างประเทศเพิ่มเติมได้ในอนาคต ไม่ได้จำกัดรายได้เฉพาะในประเทศ สำหรับงานใหม่ดังกล่าวจะช่วยเพิ่ม backlog และรับรู้รายได้ในปี 2022E ให้มากขึ้น โดย ณ 31 มี.ค.22 มี backlog ที่ 458 ล้านบาท และการรับงานใหม่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจะช่วยให้ backlog มีโอกาสทำสถิติสูงสุดใหม่ใน 2H22E ได้อีก **ยังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 88.00 บาท** อิง 2022E PEG ที่ 1.5 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย peer กลุ่มธุรกิจที่ปรึกษา digital transformation และผู้ผลิต software ที่เกี่ยวข้อง (ทั้ง global และไทย) (เทียบเท่า 2022E PER ที่ 77 เท่า) ทั้งนี้ BBIK จัดเป็นหุ้นที่มีกำไรเติบโตโดดเด่น เราประเมินกำไรจะเติบโตเฉลี่ย +51% CAGR ในช่วง 2022E-24E โดยปี 2022E เราประมาณการกำไรที่ 113 ล้านบาท +70% YoY และปี 2023E จะมีกำไรที่ 169 ล้านบาท +50% YoY ซึ่งมีโอกาส upside เพิ่มได้อีกหากการขยายตลาดในต่างประเทศเติบโตมากกว่าคาด รวมถึงการทำดีลใหม่ๆ (JV และ M&A)



Company Report

(+) BBL (ซื้อ/เป้า 167.00 บาท) 3Q22E โตทั้ง YoY, QoQ จากสำรองลดลง

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” BBL และราคาเป้าหมายปี 2022E ที่ 167.00 บาท อิง 2022E PBV ที่ 0.62x (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (5 พ.ค.) เพราะเป้าหมายทางการเงินยังเป็นไปตามที่เราคาดไว้ โดยคงเป้าขึ้นซื้อในปี 2022E จะโตได้ 4-6% YoY (เรคาด 3% YoY) จากสินเชื่อรายใหญ่ทั้งในและต่างประเทศ ขณะที่ NIM มี upside จาก loan yield ที่เพิ่มขึ้นได้ต่อเพราะมี demand จากสินเชื่อรายใหญ่ที่เพิ่มขึ้นและได้ประโยชน์จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น แต่เราคาดว่าจะถูกชดเชยไปกับรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่จะหดตัวลงที่ -3% YoY (BBL คาดทรงตัว YoY) เพราะฐานสูงจากปีก่อน ส่วนสถานการณ์ในจีนที่มีปัญหาเรื่องภาคอสังหาริมทรัพย์จำกัด ด้าน Permata ใน 2Q22 มีพัฒนาการที่ดีขึ้น โดยมีสินเชื่อโตได้ และ NPL ไม่น่ากังวล เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 2.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +9% YoY ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 3Q22E จะเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ จากสำรองที่ลดลง ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +5% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่จะขึ้นเร็วกว่าคาด ซึ่ง BBL เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์สูงสุด ขณะที่ BBL ยังมีความแข็งแกร่งทางการเงินที่รองรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้ดีกว่าคู่แข่ง โดยมี coverage ratio สูงถึง 233% นอกจากนี้ Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.50x หรือที่ระดับ -1.75SD ย้อนหลัง 10 ปี

(-) STGT (ขาย/เป้า 14.00 บาท) คาดกำไรสุทธิ 2Q22E ยังหดตัว QoQ ต่อเนื่องจากราคายูงมือยาง

เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” และคงราคาเป้าหมายที่ 14.00 บาท อิง PBV ที่ 1.0 เท่า โดยเราคาดว่าบริษัทจะรายงานกำไรสุทธิ 2Q22E อยู่ที่ 891 ล้านบาท (-88% YoY, -15% QoQ) ลดลงทั้ง YoY และ QoQ สาเหตุหลักมาจากราคายูงมือยางที่ยังเห็นหน้าลดลงต่อเนื่อง QoQ โดยเราคาดว่าอยู่ที่ 0.86 บาท/ชิ้น ถูกกดดันจากปริมาณ supply ของจีนที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้เราคาดว่า gross margin จะยังลดลง QoQ มาอยู่ที่ 24.0% จาก 24.5% ของ 1Q22 ขณะที่ปริมาณขายจะลดลงเล็กน้อย QoQ เพราะ supply สั่นคลอนจากจีน เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E อยู่ที่ 2,724 ล้านบาท (-89% YoY) และ 2,488 (-9% YoY) สะท้อนราคาที่ยูงมือยางที่ลดลงอย่างรวดเร็ว จากสมมุติฐาน 1) ราคาขายยูงมือยางเฉลี่ยปี 2022E/23E อยู่ที่ 0.70/0.56 บาทต่อชิ้น ลดลงจากปีก่อนที่ 1.74 บาทต่อชิ้น 2) gross margin อยู่ที่ 20%/18% ลดลงจากปีก่อนที่ 59.4% และ 3) ปริมาณการขายอยู่ที่ 37 และ 50 พันล้านชิ้น ราคาหุ้นปรับตัวลง underperform SET -28% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ลดลง QoQ ต่อเนื่องจากราคายูงมือยางลดลง แต่ outperform SET +4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากความกังวลโรคฝีดาษลิง โดยเรายังคงแนะนำ “ขาย” จากราคาจากแนวโน้มราคายูงมือยางที่มีโอกาสปรับตัวลงได้ต่อจาก supply ที่เพิ่มขึ้นมาก และ demand ที่จะลดลงจากจำนวนผู้ติดเชื้อ covid-19 ลดลง

(0) CHAYO (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 14.00 บาท) 2Q22E ขายตัวดี คาด NPA ใหญ่เลื่อนรับรู้เป็น 2023E

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 14.00 บาท อิง 2022E PBV ที่ 4.0x (+0.5 SD above 3-yr average PBV) จากเดิม 17.00 บาท อิง 2022E PBV ที่ 4.6x โดยเป็นผลจากการปรับประมาณการกำไรสุทธิ และ de-rate PBV ลง เพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากการขายทรัพย์สิน NPA ขนาดใหญ่ที่ล่าช้า เราคาดกำไรสุทธิ 2Q22E ที่ 59 ล้านบาท (+69% YoY, -18% QoQ) โดยเพิ่มขึ้น YoY จากขนาดกองหนี้ที่บริหารเพิ่มขึ้น +65% YoY ขณะที่กำไรสุทธิลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ตามการออกหุ้นกู้ที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายสำหรับกองหนี้ unsecured loan ที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ลง -48% เป็น 278 ล้านบาท (+27% YoY) แต่ปรับกำไรสุทธิปี 2023E ขึ้น +32% เป็น 654 ล้านบาท (+135% YoY) โดย 1) เราคาดว่ากำไรจากการขายทรัพย์สิน NPA ขนาดใหญ่จะเลื่อนไปเป็นต้นปี 2023E เนื่องจากมีผู้ซื้อรายอื่นคัดค้านการขาย และ 2) เพิ่มค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ตามขนาดหุ้นกู้ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เรายังคงประมาณการต้นทุนทางการเงินเข้าซื้อหนี้เสียของบริษัท และ Chayo JV รวมที่ 3.0 พันล้านบาท ซึ่งเราประเมินว่าบริษัทจะเข้าซื้อหนี้เสียที่สูงในช่วง 2H22E หนุนโดย i. อยู่ระหว่างการยื่นขอประมูล TOR ที่เพิ่มขึ้นเป็นมูลค่า 4.0-5.0 หมื่นล้านบาท, ii. สถาบันการเงินที่จะทยอยขายหนี้สูงขึ้น และ iii. บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่เพิ่มขึ้น จากการออกหุ้นกู้ และการเพิ่มทุนใน Chayo JV ราคาหุ้น underperform SET -12% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น, การรับรู้รายได้จากการขายทรัพย์สินขนาดใหญ่ที่ล่าช้ากว่าคาด และการจัดตั้ง JV AMC ที่ยังไม่เห็นผลชัดเจน อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากผลการดำเนินงานที่ยาวตัวต่อเนื่องตามขนาดกองหนี้เสียที่เพิ่ม, cash collection ที่ดีขึ้น ทั้ง secured และ unsecured loan ตามสภาพเศรษฐกิจ รวมทั้งธุรกิจปล่อยสินเชื่อที่ยาวตัวอย่างก้าวกระโดด และมี upside จากการร่วมทุน JV AMC กับสถาบันการเงินอื่นเพิ่มเติมใน 2H22E

(0) STA (ถือ/เป้า 25.00 บาท) คาดกำไรสุทธิ 2Q22E โตได้ QoQ จากราคายูงมือยางพาราที่ดีขึ้น

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท อิงวิธี SOTP โดยเราคาดว่าบริษัทจะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q22E อยู่ที่ 1,679 ล้านบาท (-67% YoY, +11% QoQ) ลดลง YoY จากราคายูงมือยางเฉลี่ยที่ปรับลดลง แต่เติบโตได้ QoQ จากปริมาณขายยางธรรมชาติและราคายางที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้รายได้และ gross margin ดีขึ้น อย่างไรก็ตามราคายางพาราในช่วง 2Q22 มีการปรับตัวลงเมื่อเทียบกับ 1Q22 ซึ่งอาจทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทลดลง QoQ อีกครั้งในช่วง 3Q22E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E อยู่ที่ 5,443 ล้านบาท (-66% YoY) และ 5,784 ล้านบาท (+6% YoY) บนสมมติฐาน 1) ราคาขายยูงมือยางเฉลี่ยอยู่ที่ 0.70/0.56 บาท/ชิ้น 2) gross margin อยู่ที่ 14.7%/14.2% 3) ปริมาณการขายยูงมือยางอยู่ที่ 37 และ 51 พันล้านชิ้น 4) ปริมาณการขายยางธรรมชาติอยู่ที่ 1.6 และ 1.9 ล้านตัน ราคาหุ้นปรับตัวลดลง underperform SET -8% ใน 3 เดือนที่ผ่านมาตามราคาหุ้นของ STGT ที่ปรับตัวลง ขณะที่ outperform SET +9% จากความกังวลโรคฝีดาษลิง โดยเรายังคงแนะนำ “ถือ” แม้ว่าราคาหุ้นจะมี upside แต่เราคาดว่าราคาหุ้นจะยังถูกกดดันจากราคาหุ้นของ STGT ต่อ อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าในปี 2023E ราคาขายยูงมือยางมีโอกาสปรับตัวลดลงในอัตราที่ช้าลง และธุรกิจยางธรรมชาติยังเติบโตต่อเนื่อง ทำให้ผลการดำเนินงานในปี 2023E มีโอกาสกลับมาเติบโตได้ YoY ปัจจุบัน STA เทรดอยู่ที่ 2022E PER 6.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมยางในอดีตที่ประมาณ 8 เท่า



Company Report

(0) LPN (ปรับขึ้นเป็น ก้อ/เป้า 4.50 บาท) 2Q22 ใกล้เคียงคาด, 3Q-4Q22E จะทยอยดีขึ้นจากโครงการใหม่

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ก้อ” จากเดิม “ขาย” โดยยังคงราคาเป้าหมายที่ 4.50 บาท อิง 2022E PER 10 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) LPN รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 ที่ 147 ล้านบาท (+22% YoY, -23% QoQ) ใกล้เคียง consensus ทำไว้ โดยดีขึ้น YoY เนื่องจากมีคอนโดใหม่เริ่มโอน และมีรายได้จากโครงการแนวราบมากขึ้น ส่วนลดลง QoQ จากยอดโอนคอนโดที่ลดลง เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022E ที่ 672 ล้านบาท +122% YoY เป็นการดีขึ้นจากฐานต่ำ โดยกำไร 1H22 คิดเป็น 50% จากทั้งปี ส่วนกำไร 2H22E ประเมินว่าจะดีขึ้น +470% YoY, ทรงตัว HoH ขณะที่ในงวด 3Q-4Q22E จะทยอยดีขึ้นได้จาก 2Q22 และปี 2023E จะเติบโตดีขึ้นเป็น 720 ล้านบาท (+7% YoY) จากแผนโอนคอนโดใหม่ที่มีมากขึ้น และโครงการแนวราบที่มีการเปิดตัวมากขึ้น เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ก้อ จากเดิม ขาย โดยราคาหุ้นปรับตัวลงและ underperform SET -2%/-6% ในช่วง 3/6 เดือนที่ผ่านมา เราประเมินว่าได้สะท้อนปัจจัยลบมากแล้ว ทั้งจากความกังวลค่าครองชีพและอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ขณะที่กำไรจะเริ่มทยอยฟื้นตัวขึ้นจาก 2Q22 ได้ต่อเนื่อง ตามแผนโอนโครงการใหม่ทั้งคอนโดและแนวราบที่จะเริ่มเพิ่มมากขึ้น



**Technical View****SET Index****1598.75 +4.02 (+0.25%) // 69,088**

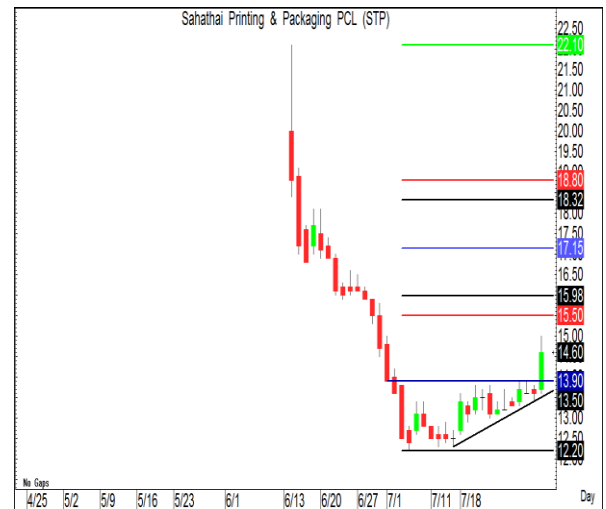
มีความผันผวนที่คาดหวังเห็นหน้าได้ต่อ
กรอบการเคลื่อนไหว 1592-1605 จุด



ดัชนีวันนี้มีทิศทางเห็นหน้าได้ต่อ ด้วยการเปิดขึ้นบวก 1599 จุด ทำ High 1604 จุด ก่อนเผชิญแรงขายกดดัชนีให้ลดลงทำ Low ของวันที่ 1592 จุด ทรง ๆ ตัวก่อนทำปิดที่ 1598 จุด ภาพของดัชนีที่มีความพยายามขึ้น 1600 จุด แต่ไม่สามารถขึ้นได้อย่างมั่นคง หลังจากขึ้นทดสอบเข้าใกล้แนวเส้นค่าเฉลี่ย 75 วัน (1606) อย่างไรก็ตามแรงส่งที่ยังอยู่ในเชิงบวก ทำให้เชื่อว่าดัชนียังมีทิศทางไปต่อในลักษณะขยับตัวขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป ผสมกับความผันผวนระหว่าง เนื่องจากความสัญญาณที่เริ่มอึดตัว และ Bearish Divergence ในภาพรายชม. ทั้งนี้คาดแนวต้าน 1605-1611 จุด แนวรับ 1586-1592 จุด

แนวรับ	1586-1592
--------	-----------

แนวต้าน	1605-1611
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”**STP ปิด 14.60 +1.00 (+7.35%)**

แนวรับ	13.90-14.40
--------	-------------

แนวต้าน	15.20-16.00
---------	-------------

Cut Loss <	13.50
------------	-------

FSMART ปิด 20.60 +0.40 (+1.98%)

แนวรับ	20.10-20.50
--------	-------------

แนวต้าน	21.1-21.60
---------	------------

Cut Loss <	19.60
------------	-------

Market

๓. ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (4 ส.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มพลังงาน แต่ก็ได้ปัจจัยบวกส่วนหนึ่งจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะนี้นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐในวันนี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทาง การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)

ดัชนีอวลียุทธศาสตร์มหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,726.82 จุด ลดลง 85.68 จุด หรือ -0.26%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,151.94 จุด ลดลง 3.23 จุด หรือ -0.08% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,720.58 จุด เพิ่มขึ้น 52.42 จุด หรือ +0.41%

๗. ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (4 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน ขณะที่ตลาดหุ้นอังกฤษยวบยันั้นเพียงเล็กน้อยหลังจากการประกาศกลางอังกฤษ (BoE) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2538

ส. กัง นั ค์ชนิ Stoxx Europe 600 ปิดที่ 439.06 จุด เพิ่มขึ้น 0.77 จุด หรือ +0.18%

๓. ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,513.39 จุด เพิ่มขึ้น 41.33 จุด หรือ +0.64%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,662.68 จุด เพิ่มขึ้น 75.12 จุด หรือ +0.55% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,448.06 จุด เพิ่มขึ้น 2.38 จุด หรือ +0.03%

๓. สัญญาน้ำบาดลเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนียอร์คปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (4 ส.ค.) โดยราคาน้ำมันดิ่งหลดจากระดับ 90 ดอลลาร์/บาร์เรลเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนก.พ. เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกจะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันชะลอตัวลงด้วย

ด. ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ร่วงลง 2.12 ดอลลาร์ หรือ 2.3% ปิดที่ 88.54 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 2 ก.พ.

๓ ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. ตีงลง 2.66 ดอลลาร์ หรือ 2.8% ปิดที่ 94.12 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุด นับตั้งแต่วันที่ 11 ก.พ.

๗ สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 เดือน
ในวันพฤหัสบดี (4 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์
และจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลาง
ความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของจีนรอบเกาะไต้หวัน

๓. ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. พุ่งขึ้น 30.5 ดอลลาร์ หรือ 1.72% ปิดที่ 1,806.9 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 30 มิ.ย.

Economic & Company

ส ทัพ 'รถยนต์ไฟฟ้า' จีนบุกไทย โลกเคาะ 3.2 แสนเจาะซิต้อว

อีวีจันคึกคัก แท่เปิดตัว "อีวี โพรมิส" เปิดแบรนด์ใหม่ โวลท์ (Volt) เจาะตลาดซีดีอีวี เน้นราคาเข้าถึงง่าย เริ่ม 3.25 แสน จีบมือกรงหรือไต้ อัดเงินไอการเงิน ดาวน 0-5% ฟ่อนยาว 84 เดือน ควักกู 400 ล้าน เปิดสายการผลิต ในนิคมอุตสาหกรรมเกตเวย์ ปีน้า เตรียมเปิดตัวอีก 2 แบนด์ ซานเป้า "วันสต๊อป ซอปิง อีวี" จีบตา สิปดาหน้า นัวยัต พร้อมซิงแฮร์

ส. โรดแมป 'กรีน' ลงทุน 2 ล้านล้าน 'อีวี-อิเล็กทรอนิกส์-ดิจิทัล-ซอฟต์แวร์'
หนุนไทยโตยั่งยืน

ชาอู๋ รุกไทยฐานไฮโดรเจน กักเก็บน้ำมันดิบภูมิภาค

"รัฐบาล" ดันแผน Better and Green Thailand 2030 เติบโตคู่ยั่งยืน ดึงลงทุนเอกชน 2 ล้านล้าน เพิ่มจีดีพี 1.7 ล้านล้าน "ชโยทิต" เผยผนึกความร่วมมือ 3 ชาติ ร่วมมือญี่ปุ่นหนุนพลังงานสะอาด ด้านชาอุทกชนไทยฐานไฮโดรเจน พร้อมกักเก็บ น้ำบาดาล มั่นใจไทยต่อยอดฐานผลิตอีวี เตรียมประกาศ ศูนย์กลางฮับดิจิทัล หลังยักษ์ใหญ่ 2 รายลงทุนไทยแน่ ลั่นทำงานปีครึ่งทำงานจริงได้ผลงานทุกแทน

ค. CHG ดายแวกครึ่งหลังเด่น ต่างชาติ-ประกันสังคมดับ

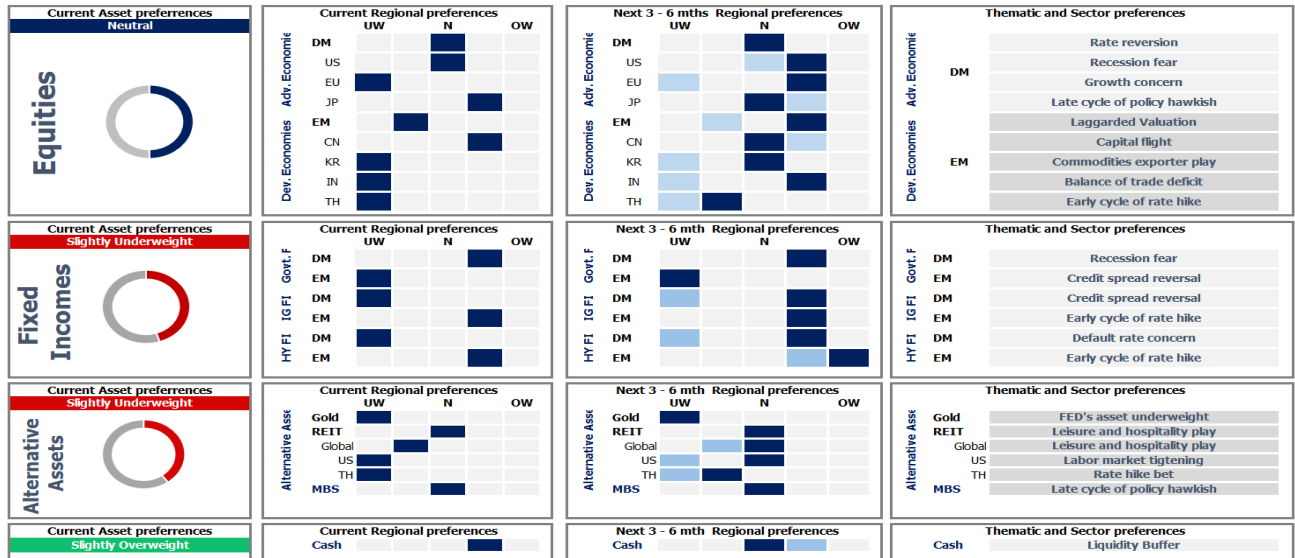
CHG แยมครั้งแรกหลังโตต่อ รับปัจจัยบวกเปิดประเทศ เผยกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ
เข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้น และคนไข้ทั่วไปกลับเข้ารับการรักษาในโรงพยาบาลตามปกติ
พร้อมเปิดศูนย์ "GASTRIC SLEEVE" ผ่าตัดลดขนาดกระเพาะอาหารรักษา
โรคอ้วนแห่งใหม่ เพื่อขยายฐานลูกค้าและคืนรายได้เติบโตตามเป้า ส่วน
แนวโน้มไตรมาส 2/2565 ยังเติบโตได้ดีต่อเนื่อง

ค. JP สนลงทุนธุรกิจเฮลท์แคร์ ฐานทุนแข็งแกร่ง-เงินสดล้น

JP แยมสนใจลงทุนธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยลงทุนในคอนโดมิเนียม 800
ล้านบาท ยังเหลือเพียง 600 ล้านบาท D/E เท่า 0.3 เท่า ซึ่งศักยภาพทางการเงิน
เหลือเฟือ ส่งเสริมการเติบโตของกำไร ผลผลิตสินค้าการเงินสูง กำไรสุทธิ
ดีเยี่ยม

KBANK วางหมากเกมธุรกิจ ลุยเวียตนามทรู AEC+3

KBANK วางเกมเป็นธนาคารยุคใหม่แห่งภูมิภาค AEC+3 ผสานจุดแข็ง
ความสัมพันธ์ลูกค้า-พันธมิตร-เทคโนโลยี เข้าถึงผู้ใช้งานในท้องถิ่นด้วย
เทคโนโลยีแบบชาเลนเจอร์แบงก์ ทุ่มงบกว่า 2,700 ล้านบาท เสริมเครือข่าย
ภูมิภาค พร้อมบุกตลาดเวียดนาม เล็งปล่อยสินเชื่อ 20,000 ล้านบาท และ
ลูกค้า 1.2 ล้านรายปีหน้า



Thailand Equity: Underweight ยังคงน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาด และแนะนำให้หลีกเลี่ยงหุ้นตัวลงหนักของเกี่ยวกับผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหรือไม่ เพราะจะเป็นตัวแปรสำคัญที่ค่าให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว



U.S. Equity: Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากลงทุนน้อยกว่าตลาดสู่ระดับลงทุนเท่ากับตลาด จากทิศทางค่าเงินดอลลาร์และการเงินของเฟดที่มีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ยได้น้อยลงในช่วงต่อจากนี้ อย่างไรก็ดี ตัวแปรสำคัญสำหรับการลงทุนในช่วงต่อจากนี้ยังคงเป็นผลกำไรของตลาดในปี 22 - 23 เนื่องจากจะเป็นตัวบ่งชี้สำคัญในการกำหนด Upside ของดัชนี S&P500 โดยรวม เนื่องจากการทาง KTBST มองว่าการ Rotation ในช่วงต่อจากนี้จะมีกลุ่ม Growth เป็นผู้นำ และการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนควรมาพร้อมกับการปรับประมาณการกำไรที่ขึ้นด้วยเช่นกัน



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางค่าเงินยูโรแข็งขึ้นของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมาเป็นไปได้อาจจะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



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



China Equity: Slightly Overweight เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีน หลังจากทางจีนเริ่มมีการผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 มากขึ้น อีกทั้งในฝั่งของสหรัฐฯ ที่ประสบกับภาวะเงินเฟ้อ เรายังมีแนวโน้มที่สหรัฐฯ จะกลับมาเจรจาเรื่องการยกเว้นภาษีการนำเข้าจากจีนมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นประโยชน์ต่อการส่งออกของจีน



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



Gold: Underweight เรายังมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำหลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมาสะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ปีนี้ปัจจัยเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



Oil : Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นยังมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021

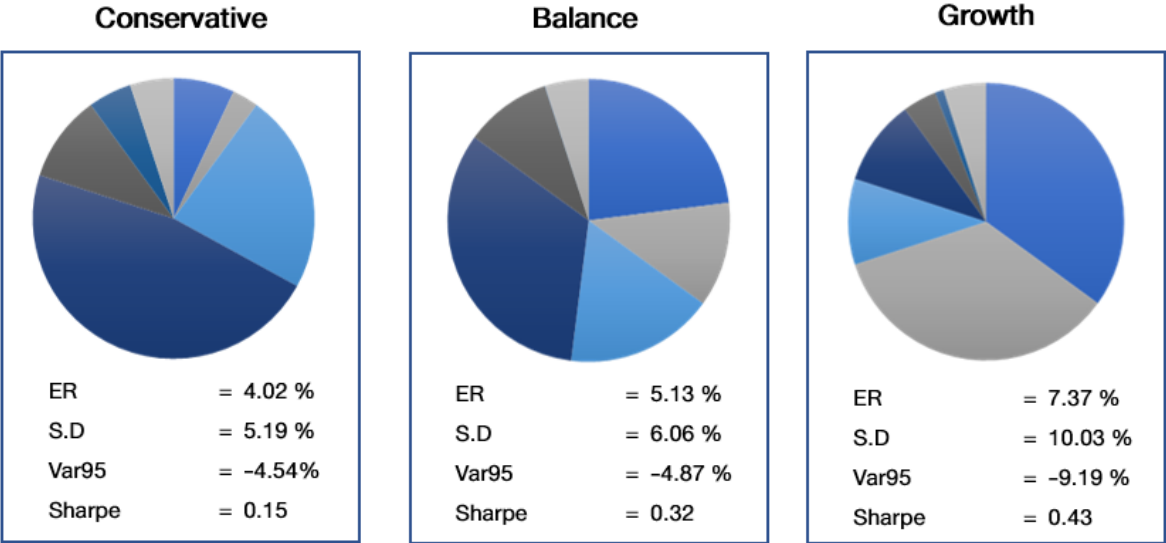


Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับเข้าสู่อันดับ Neutral หรือเท่ากับตลาด หลังทิศทางค่าเงินดอลลาร์ของ FOMC มีความชัดเจนมากขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของค่าเช่าในกลุ่ม REIT ทั้งโลกฟื้นตัวได้ตามลำดับในทิศทางเดียวกับดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ



Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสสูงขึ้นตามลำดับ

Strategic Asset Allocation Recommendation



				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Chan
Foreign Equity	Overall DM portion	NT	NT	7.00%	7.61%	1.00%	23.0%	23.60%	1.80%	35.0%	34.67%	1.62'
	U.S.	UW	NT		0.28%	0.28%		0.87%	0.50%		1.28%	0.68'
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00'
	Japan	OW	OW		0.27%	0.00%		0.83%	0.00%		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		0.50%	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%	5.48%	-1.28%	5.0%	9.00%	-2.30%	5.0%	9.00%	-2.30'
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00'
	DM	OW	OW	48.00%	50.11%	0.00%	33.0%	35.00%	0.00%	10.0%	12.00%	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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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