



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1565-1590 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1576.41 จุด / +1.5%)
- FOMC ขึ้นดอกเบี้ยตามตลาดคาด 0.75% การสูงขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลก Bloomberg World Index +3.6% ช่วง 27-29 ก.ค.) น่าจะมาจาก rebound เพราะลงไปลึก ตลาดหุ้นไทย คาด rebound ในช่วงต้นสัปดาห์นี้ด้วย
- สถานการณ์ยูเครน-รัสเซียยังตึงตัว ปัญหาราคาสินค้าพลังงานยังมีอยู่ (แต่ลดลง) เรื่องนี้ จะเข้ามา กวนตลาดเป็นระยะๆ และ 3 ส.ค. ถ้า OPEC+ เพิ่มกำลังการผลิต มีผลต่อราคาน้ำมันดิบด้วย
- ตลาดหุ้นไทยยังถูกหนุนด้วยการรายงานผลประกอบการของบริษัทในตลาดที่ทำให้มีแรงซื้อเข้าถึง จบที่คาดว่าผลประกอบการจะออกมาดี + แนวโน้มธุรกิจดี

Strategy

- เรามองตลาดแค่ rebound ไว้ก่อน เป้าสัปดาห์นี้ 1590 จุด ดัชนีฯ น่าจะเปิดกระโดด รอซื้อเมื่อดัชนีฯ ย่อตัวลง หุ่นเป้าหมาย ให้ดูที่ Flow ของต่างชาติ และหุ้นที่ราคาลงมาลึก
- หุ้นที่ได้อานิสงส์จากการขึ้นดอกเบี้ยจะเป็นกลุ่มการเงินของไทยน่าจะวิ่งไปที่ธนาคาร (SCB, KTB)
- หุ้นบด ที่คาดยังมีแรงเก็งกำไรได้ WICE, SPRC, KCE, SAWAD, CKP
- หุ้นราคาลงมาลึก และมีการติดกลับ จับสัญญาณเก็งกำไร อาทิ ASIAN, GLOBAL, SYNEX
- หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ถูกเล่นแรงตามกำไร DELTA ที่ออกมาดี (DELTA มีผลต่อดัชนีฯ ถึง 10 จุด เมื่อวันศุกร์) การเข้าซื้อหุ้นวันนี้ ต้องดูว่า หุ้นเหล่านี้จะมีแรงซื้อต่อหรือไม่ ?....
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำ HMPRO ออกจากพอร์ต และเพิ่ม SCB, WICE, SPRC, MTC เข้ามา หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย SCB(10%), WICE(10%), SPRC(10%), MTC(10%), ONEE*(10%), TIDLOR(10%), JMART*(10%)

* เป็นหุ้นที่แนะนำโดย KTBST ยังไม่ได้จัดทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SPRC: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 13.00 บาท) “แนวโน้มกำไร 2Q-3Q22 สดง หนุนด้วยค่ากลั่นที่ทรงตัวสูง”

- ค่าการกลั่นยังสูงเมื่อเทียบ YoY ส่วนกำไรสุทธิไตรมาส 2 ที่ KTBST ประเมินอยู่ที่ 5.8 พัน ลบ. +647%YoY, +9%QoQ
- ประเมินราคาพลังงานปี '22 ทรงตัวในระดับสูงท่ามกลางสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ดำเนินไป พร้อมกับการเปิดประเทศทั่วโลก (Demand เพิ่มขึ้น)
- KTBST ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 1.43 หมื่น ลบ. และ 8.13 พัน ลบ. +202%YoY และ -43%YoY ตามลำดับ

Technical : IVL, DITTO

Derivative In Trend

S50U22 : ถือ Long

แนวรับ : 947-950 จุด
แนวต้าน : 959-965 จุด
Cut : 945 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1750-1756
แนวต้าน : 1767-1774
Cut : 1745 จุด

News Comment

(+) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 6.45 บาท), GULF (ถือ/เป้า 47.00 บาท) JV รุกโครงการพลังงานทดแทนตั้งเป้า 1,000MW ภายใน 5 ปี

Company Report

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) 2Q22E จะพลิกเป็นกำไรที่มากกว่าตลาดคาด และโตเด่นเหนือกลุ่ม
(+) TOG (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) 2Q22E โตสวนทาง seasonality, แผนขยาย capacity คาดได้ข้อสรุป ส.ค.
(+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) 2Q22E จะเติบโตดี, 3Q-4Q22E ตีขึ้นต่อเนื่องจากโครงการใหม่
(-) NER (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 9.00 บาท) 2Q22E โดนผลกระทบจาก China lockdown, 2H22E พ้นตัวแกร่ง
(0) AMATA (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท) คาดกำไร 2Q22E พ้นตัวต่อ, 7เม.ที่ 2H22E ยอด transfer สูงสุด
(0) SCC (ซื้อ/เป้า 440.00 บาท) กำไร 2Q22 ดีกว่าคาดจากรายได้อื่นที่สูง; LSP ยังคงเป็นไปตามแผนสำหรับ COD ใน 2023E

Economic Outlook

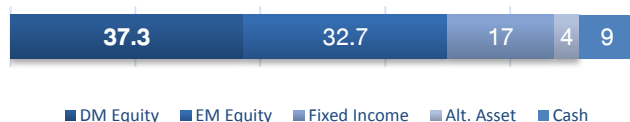
- **ตลาดสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ยังคงปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า** โดยได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่มพลังงานและกลุ่มสื่อสารและทิศทางที่ดำเนินนโยบายการเงินที่มีความเป็นเหยี่ยวน้อยลง สวนทางกับการรายงานตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ออกมาติดลบต่อเนื่องไตรมาสที่ 2
- **ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ** โดยในสัปดาห์นี้จะมีทั้งตัวเลขตำแหน่งการเปิดรับสมัครใหม่ในเดือนมิ.ย. จำนวนผู้รับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงานประจำเดือนก.ค. โดยภาพรวมคาดการณ์ตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ยังอยู่ในโซนแข็งแกร่ง แต่เริ่มชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้านี้

What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าจะมีมติปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อที่ 25 bps และคาดว่าจะทำตามการปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าจะทำเพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงิน

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอินเดีย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางอินเดียจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 5.40% ในรอบการประชุมครั้งนี้ และคาดว่าจะยังคงปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,576.41 จุด เพิ่มขึ้น 23.23 จุด (+1.50%) มูลค่าการซื้อขาย 59,390.21 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ผลการประชุม Fed ตัวแปรในประเทศ การทยอยประกาศงบบริษัทในตลาด

Most Active

- DELTA
- BANPU
- KBANK

Top Gainers

- DELTA
- M-PAT
- PPPM

Top Losers

- SPACK
- TPAC
- CPH

Sector Performance

Sector	Value (Bt mn)	Last	Change
ETRON	10418.95	6613.43	22.59%
SET	59390.21	1576.41	1.50%
FOOD	2497.68	12843.5	1.44%
HEALTH	1776.21	6798.4	1.23%
TRANS	2162.22	355.44	1.13%
INSUR	2310.12	13668.06	1.03%
ICT	4227.37	171.99	0.94%
PROP	1699.89	236.17	0.83%
CONMAT	1524.56	9493.27	0.78%
ENERG	10587.28	24181.89	0.66%
FIN	2307.63	4872.44	0.66%
COMM	3695.29	34890.55	0.50%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(761)	(1,921)	(19,023)	104,166
Stock				
Foreign	2,470	4,376	(24,666)	117,351
Institution	619	324	(7,960)	(98,812)
Retail	(2,661)	(5,082)	33,050	(19,561)
Proprietary	(428)	382	(424)	1,023
Futures				
Foreign	(927)	31,678	(67,897)	5,233
Institution	2,374	(4,306)	(9,654)	4,912

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	809	565	651	651	-27,905
Indonesia	42	130	-150	-150	4,118
Japan		3,435	3,675	3,675	4,248
Malaysia	14	25	23	23	1,484
Philippines	35	10	-80	-80	-855
South Korea	310	544	1,363	1,363	-14,724
Sri Lanka	0	1	2	2	-7
Taiwan	528	417	-626	-626	-34,695
Thailand	67	119	128	128	3,570
Vietnam	-1	65	14	14	-19

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	105.90	(0.45)	-0.4	10.7
USD-EUR	1.02	0.00	0.2	-10.1
USD-GBP	1.22	(0.00)	-0.1	-10.1
YEN-USD	133.3	(1.00)	-0.7	-13.6
CNY-USD	6.74	(0.00)	-0.0	-5.8
THB-USD	36.32	(0.12)	-0.3	-8.6

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,635.91	42.08	1.2	-12.1
The Global Dow Euro	3,357.6	25.46	0.8	-2.0
DJ Global	484.22	5,330.00	1.1	-15.7
Bloomberg World Index	377.56	2.80	0.7	11.6
MSCI World	2,746.37	36.55	1.3	-15.0
MSCI Emergin Market	993.78	(3.83)	-0.4	-19.3
MSCI Thailand	512.64	8.36	1.6	-0.7
Americas				
Dow Jones	32,845.13	315.50	1.0	-9.6
NASDAQ	12,390.69	228.10	1.9	-20.8
S&P 500	4,130.29	57.86	1.4	-13.3
Europe				
Stoxx Europe 600	438.29	5.52	1.3	-10.1
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,708.1	55.90	1.5	-13.7
France CAC 40	6,448.5	109.29	1.7	-9.8
German DAX	13,484.05	201.94	1.5	-15.1
UK FTSE 100	7,423.43	78.18	1.1	0.5
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	160.34	(0.27)	-0.2	-17.0
Thailand SET Index	1,576.41	23.23	1.5	-4.9
China Shanghai SE Composi	3,253.24	(29.34)	-0.9	-10.6
China Shenzhen CSI 300	4,170.1	(55.57)	-1.3	-15.6
Hong Kong Hang Seng	20,156.51	(466.17)	-2.3	-13.9
Philippines Philippines Stock Exchange	6,315.93	(63.33)	-1.0	-11.3
Indonesia Jakarta SE Composite	6,951.12	(5.69)	-0.1	5.6
Japan Nikkei	27,801.64	(13.84)	-0.1	-3.4
Singapore Straits Times	3,211.56	(9.09)	-0.3	2.8
South Korea Korea Stock Exchange	2,451.5	16.23	0.7	-17.7
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,206.33	(1.79)	-0.2	-19.5
Taiwan TaiwanWeighted	15,000.07	108.17	0.7	-17.7

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,492.23	16.22	14.34	13.77	4.25
PHILIPPINE	6,315.93	18.20	15.45	12.80	2.04
SINGAPORE	3,211.56	12.68	12.72	11.16	3.75
KOSPI INDEX	2,451.50	10.06	9.84	9.08	2.12
TAIWAN	15,000.07	10.76	10.32	10.86	4.59
THAILAND	1,576.41	17.00	16.13	14.74	2.79
SET 50	958.73	18.15	16.24	14.69	2.60
INDAI	57,570.25	22.36	21.09	18.60	1.22
INDONESIA	6,951.12	15.06	16.24	15.17	2.58
VIETNAM	1,206.33	12.87	11.48	9.67	1.57
CHINA	3,408.96	14.31	11.16	9.83	2.48
SHANGHAI SE	3,253.24	13.29	11.13	9.81	2.48
HONGKONG	20,156.51	7.45	10.51	9.12	3.39
DOW JONES	32,845.13	18.23	17.55	15.85	2.02
S&P 500	4,130.29	20.41	18.21	16.87	1.56
NASDAQ	12,390.69	42.05	26.53	22.57	0.82
DAX INDEX	13,484.05	12.36	11.17	10.55	3.43
NIKKEI 225	27,801.64	19.17	15.51	14.55	2.00
Stock 600 (Europe)	438.29	14.80	12.47	11.91	3.35
MSCI WORLD	2,746.37	17.60	16.20	15.20	2.08

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	121.8	1.54	1.3	22.8
Crude Oil - WTI (spot month)	98.6	2.20	2.3	31.1
Crude Oil - Brent	110.0	2.87	2.7	33.7
Coal Newcastle (USD/Ton)	407.9	(3.50)	-0.9	139.1
Baltic Dry Index	1,895.0	(50.00)	-3.0	-14.5
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	251.8	0.30	0.1	13.0
Sugar Futures (USD / lb.)	17.5	(0.18)	-1.0	-4.5
Copper (LME) USD/Ton	7,931.3	165.50	2.1	-18.6
China Domestic Hot Rolled Steel	3,959.0	55.00	1.0	-16.6
GOLD (spot)	1,765.9	10.10	0.6	-3.5
Soybean	495.3	5.60	1.1	20.3

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	2.88	0.02	0.8	293.9
US: 5-Year Bond	2.68	(0.02)	-0.8	111.9
US: 10-Year Bond	2.65	(0.03)	-1.0	75.4
US: 30-Year Bond	3.01	(0.01)	-0.4	58.1



News Comment

**(+) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 6.45 บาท), GULF (ถือ/เป้า 47.00 บาท)
JV รุกโครงการพลังงานทดแทนตั้งเป้า 1,000MW ภายใน 5 ปี**

Gulf Gunkul Corporation (บริษัท JV ระหว่าง GULF กับ GUNKUL) มีโครงการลมของ GUNKUL ซึ่งดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว 170MW ได้จำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนให้ GULF มูลค่า 5.0 พันล้านบาท โดยหลังธุรกรรมดังกล่าวแล้วเสร็จจะทำให้ GULF และ GUNKUL ถือหุ้นใน Gulf Gunkul Corporation ฝ่ายละ 50% โดยมีแผนลงทุนในโครงการพลังงานทดแทนทั้งในและต่างประเทศ โดยตั้งเป้าหมายกำลังการผลิต 1,000MW ภายใน 5 ปี (ที่มา: SET)

KTBST: GUNKUL โอกาสในการเติบโตร่วมกับยักษ์ใหญ่ในอนาคตแลออกมาด้วยกำไรที่หายไปในระยะสั้น การ JV ร่วมกับ GULF เพื่อลงทุนโครงการพลังงานทดแทนร่วมกันในอนาคต ฝ่าย GUNKUL นำโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในไทยกำลังการผลิตรวม 170MW (เดิม GUNKUL ถือ 100%) เข้าใน JV (GUNKUL ถือ 50%) ส่งผลให้ GUNKUL เปลี่ยนการรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวจากเดิม consolidate งบ มาเป็น equity income แทน ซึ่งทำให้กำไรของบริษัทหายไปราว 500-600 ล้านบาทต่อปี หรือเป็น downside ต่อประมาณการของเรในปี 2022E-23E ราว 8-14% อย่างไรก็ตาม net D/E จะลดลงจาก 1.7x เหลือ 1.2x ings covenant ที่ 3.0x จะทำให้บริษัทสามารถใช้ debt funding ได้อีกกว่า 2.4 หมื่นล้านบาท (จากเดิม 1.7 หมื่นล้านบาท)

GULF จ่าย premium แลกกับได้ผู้เชี่ยวชาญมาเป็นพันธมิตร สำหรับการ JV กับ GUNKUL ทาง GULF ต้องจ่ายเงินลงทุนราว 5.0 พันล้านบาทกับการถือหุ้น 50% ใน JV หรือคิดเป็นต้นทุนราว 60 ล้านบาท/MW ใกล้เคียงราคาตลาด แต่เป็นโครงการ ADDER ที่ดำเนินการมาแล้ว 4-6 ปี อย่างไรก็ตาม GULF จะสามารถรับรู้กำไรเพิ่มขึ้นราว 500 ล้านบาทต่อปีได้ทันที ทั้งนี้หากอิงใช้ debt funding 100% บนอัตราดอกเบี้ย 3% การ JV ดังกล่าวสร้าง upside ต่อประมาณการปี 2022E-23E ของเราราว 1-2% ในขณะที่ไม่ได้กระทบ net D/E ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ (1.8-1.9x) ทั้งนี้ตามความเห็นของเรา ผลประโยชน์จะอยู่ที่การเพิ่ม winning rate ให้กับโครงการพลังงานทดแทนในอนาคต และสร้าง positive sentiment ให้กับหุ้นได้ โดยเราคาดว่า JV จะเน้นไปที่โครงการพลังงานทดแทนในไทยซึ่งตามแผน PDP ฉบับใหม่จะมีโครงการพลังงานลมเพิ่มเติมอีกกว่า 1.2-1.3GW และโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ตามแผนเดิมราว 4.5-5.0GW ในขณะที่ JV ตั้งเป้าหมายกำลังการผลิต 1.0GW ภายใน 5 ปี ทั้งนี้หากอิงเงินลงทุน 30 ล้านบาท/MW, D/E 3.0x, EIRR 12% คาดสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับหุ้น GUNKUL 1.1 บาท/หุ้น (แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 6.45 บาท) และ GULF 0.8 บาท/หุ้น (แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 47.00 บาท)





Company Report

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) 2Q22E จะพลิกเป็นกำไรที่มากกว่าตลาดคาดและโตเด่นเหนือกลุ่ม

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2022E ที่ 44.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดยเราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 2Q22E จะพลิกกลับมาเป็นกำไรสุทธิที่ 2.0 พันล้านบาท เป็นการฟื้นตัวได้อย่างโดดเด่น (มากกว่าตลาดที่คาดเฉลี่ยที่ 1.3 พันล้านบาท) จาก 2Q21 ที่ขาดทุนสุทธิ -3.9 พันล้านบาท และจาก 1Q22 ที่ขาดทุนสุทธิ -3.8 พันล้านบาท เพราะเป็นช่วง High season ที่ยุโรป ทำให้ภาพรวม RevPar เพิ่มขึ้นถึง +400% YoY ฟื้นตัวได้จากการไตรมาสก่อนที่ +252% YoY ส่วนธุรกิจอาหารเริ่มฟื้นตัวได้ดี โดย SSSG โดยรวมพลิกกลับมาเติบโตได้ +8% YoY จาก 1Q22 ที่ +4% YoY จากการเติบโตในประเทศไทยและออสเตรเลียเป็นหลัก เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท ฟื้นตัวขึ้นจากปี 2021 ที่ขาดทุนสุทธิ -1.4 หมื่นล้านบาท โดยคาด 3Q-4Q22E จะกลับมาเป็นกำไรทุกไตรมาส เพราะ 3Q22E ยังเป็นช่วง High season ของยุโรป และจะดีขึ้นต่อเนื่องใน 4Q22E จาก High season ของมัลดีฟส์ และไทย ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -1% ในช่วง 3 เดือนเมื่อเทียบกับ SET เพราะโควิดสายพันธุ์ใหม่และฝืนตลาดโลก แต่เราคาดว่าผลกระทบจำกัดเพราะจะไม่มีการล็อกดาวน์และปิดประเทศอีก ทำให้มองเป็นจังหวะเข้าซื้อ MINT เพราะแนวโน้มกำไรในช่วงที่เหลือของปีจะยังคงเติบโตได้อย่างโดดเด่น ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯ ซื้อขาย 2022E EV/EBITDA ที่ 15.6x (-1.0SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ -0.5SD และ average EV/EBITDA

(+) TOG (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) 2Q22E โตสวนทาง seasonality, แผนขยาย capacity คาดได้ข้อสรุป ส.ค.

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2022E PER 17x (-0.5SD below 5-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 2Q22E ของ TOG อยู่ที่ 78 ล้านบาท (ไม่รวม FX gain) ปรับตัวขึ้น +2% YoY, +13% QoQ เติบโตจากฐานสูงใน 2Q21 และขยายตัว QoQ สวนทาง seasonality จาก 1) ค่าสั่งซื้อที่สูงขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะเลนส์ Rx ที่มีมาร์จิ้นสูง อานิสงส์จากคู่ค้ามีการบริหารความเสี่ยงและ switch มาสั่งซื้อจากบริษัทมากขึ้น ทดแทนการสั่งจากจีนซึ่งเผชิญภาวะล็อกดาวน์, 2) ปัจจัยหนุนจากเงินบาทอ่อนค่า, และ 3) ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ลดลง ตามสถานการณ์การระบาดที่คลี่คลายขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 286 ล้านบาท (+10% YoY) โดยประเมิน 2H22E จะขยายตัว YoY หนุนโดยคำสั่งซื้อเลนส์ Rx ที่มีแนวโน้มทรงตัวสูงในช่วงเวลาที่เหลือของปี และอาจมีเงินบาทอ่อนค่า ราคาหุ้นปรับตัวลง แต่กลับมา in line กับ SET ในช่วง 1 เดือน เรามองว่า "ซื้อ" จากแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2H22E จะโตต่อเนื่อง YoY และมีโอกาสดีกว่าคาด อีกทั้งมี catalyst จากแผนขยายกำลังการผลิตเลนส์ Rx ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุป ส.ค. นี้ ด้านราคาหุ้นปัจจุบันยังเทรดที่ 2022E เพียง 13x (-1.2SD below 5-yr average PER)

(+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) 2Q22E จะเติบโตดี, 3Q-4Q22E ดีขึ้นต่อเนื่องจากโครงการใหม่

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2022E core PER ที่ 10 เท่า (+0.5SD above 5-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 2Q22E ที่ 1.02 พันล้านบาท (+20% YoY, +38% QoQ) ส่วนกำไรปกติจะอยู่ที่ 921 ล้านบาท (+8% YoY, +25% QoQ) โดยยอดโอนโครงการอสังหาฯ (non JV + JV) จะดีขึ้นเป็น 4.6 พันล้านบาท (+15% YoY, +34% QoQ) จากการเริ่มโอนคอนโด JV ใหม่ Park Origin ทองหล่อ นอกจากนั้น จะมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มเป็น 300 ล้านบาท (+54% YoY, +26% QoQ) จากการพัฒนาโครงการ JV ใหม่เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E เพิ่มขึ้น +3% เป็น 3.7 พันล้านบาท (+16% YoY) จากกำไรพิเศษใน 2Q22E ส่วนกำไรปกติยังประเมินที่ 3.6 พันล้านบาท (+13% YoY) โดยกำไรปกติ 1H22E จะคิดเป็น 46% จากทั้งปี สำหรับกำไร 3Q-4Q22E จะดีขึ้นต่อเนื่องจาก 1) จะมีคอนโดใหม่เริ่มโอนอีก 5 โครงการ, 2) แนวราบจะโอนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการเปิดโครงการใหม่มากขึ้น และ 3) จะเริ่มรับรู้กำไรจากธุรกิจใหม่มากขึ้น โดยเฉพาะจากธุรกิจคลังสินค้า ALPHA ราคาหุ้น underperform SET -4% ในช่วง 3 เดือน จากกำไร 1Q22 ที่ปรับตัวลดลงจากการเลื่อนโอนคอนโดขนาดใหญ่ Park Origin ทองหล่อ ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากกำไรปกติที่ดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q-4Q22E และยังประเมินกำไรปกติปี 2022E-23E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง เติบโตเฉลี่ยต่อปี +12% CAGR จากทั้งธุรกิจหลักอสังหาฯ ที่จะมีกำไรรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น และธุรกิจใหม่จะเริ่มมีการรับรู้กำไรชัดเจนมากขึ้น ตั้งแต่ 2H22E ด้าน valuation ยังน่าสนใจ เทรดที่ 2022E core PER 6.7 เท่า คิดเป็น -0.75SD below 5-yr average PER

(-) NER (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 9.00 บาท) 2Q22E โดนผลกระทบจาก China lockdown, 2H22E ฟื้นตัวแกร่ง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 9.00 บาท อิง 2022E PER 8.0x (+0.75SD above 5-yr average PER) จากเดิมที่ 10.00 บาท จากการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ลง โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q22E จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ อยู่ที่ 400 ล้านบาท (-9% YoY, -15% QoQ) จากผลกระทบของ China lockdown ทำให้ลูกค้าชะลอการสั่งซื้อสินค้าออกไป ทำให้ปริมาณขายลดลงทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยปรับขึ้นเล็กน้อย QoQ ทั้งนี้เราคาดว่าในช่วง 2H22E จะฟื้นตัวแกร่ง จากปริมาณขายที่จะฟื้นตัวได้แข็งแกร่งจากประเทศจีนกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E ลง -12%/-17% ตามลำดับอยู่ที่ 1,941 ล้านบาท (+5% YoY) และ 2,211 ล้านบาท (+14% YoY) จากสมมติฐาน 1) ปรับปริมาณขายปี 2022E/23E ลงเป็น 460,000 ตัน และ 500,000 ตัน 2) คงราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 55 บาท/กก. 3) ค่า gross margin อยู่ที่ 12.6% โดยประมาณการเรามีมุมมองค่อนข้าง conservative ในส่วนของราคาขายและ gross margin ราคาหุ้น underperform SET -1% และ -2% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลกระทบของ lock down ในประเทศจีน และราคาขายที่ปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่าแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจยังมี potential จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น และผู้ผลิตสัณยากรรวมถึงผู้ผลิตรถยนต์มีแนวโน้มมาตั้งโรงงานในประเทศไทยมากขึ้น เพื่อประโยชน์ด้าน supply chain อีกทั้งธุรกิจแผนปูนอนัวยังเป็น catalyst หลักในการเติบโตในอนาคต ขณะที่ valuation ยังน่าสนใจโดยเทรด PER 2022E ที่ 5.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 6.3 เท่าและมี dividend yield ถึง 7%



Company Report

(0) AMATA (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท) คาดกำไร 2Q22E พุ่งตัวต่อ, หนี้ที่ 2H22E ยอด transfer สูงสุด

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 23.50 บาท อิง 2022E PBV ที่ 1.4x (5-yr average PBV) เราประเมินกำไรปกติ (ไม่รวมกำไร FX ในธุรกิจเวียดนาม และการขายโรงงานสำเร็จรูป หรือ RBF) 2Q22E ที่ 128 ล้านบาท หดตัว -37% YoY แต่ขยายตัว +196% QoQ โดยเป็นผลจากยอด transfer ที่คืนที่เพิ่มขึ้น เป็น 131 ล้านบาท หนี้ที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้น, ส่วนแบ่งจากกิจการโรงไฟฟ้า ลดลง จากต้นทุนค่าก๊าซที่อยู่ในระดับสูง และส่วนแบ่งกำไรของถือหุ้นส่วนน้อย เพิ่มขึ้น ตามยอด transfer ที่คืนในนิคมเวียดนาม (ของ AMATAV) ที่เพิ่มขึ้น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 1.4 พันล้านบาท (+64% YoY) จาก ยอด transfer ที่เพิ่มขึ้นเป็น 702 ล้านบาท (เทียบยอด transfer 1H22E ที่ 201 ล้านบาท) และ ยอด presale ที่อยู่ในระดับสูง จากการเดินทางระหว่างประเทศที่สะดวกมากขึ้น โดยเราประเมินว่ายอด presale และ transfer ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในช่วง 2H22E ตามปัจจัยฤดูกาล รวมทั้งคาดว่าผลการดำเนินงานปกติจะดีขึ้นต่อเนื่องในปี 2023E ที่ 1.5 พันล้านบาท (+8% YoY) ทั้งนี้ประมาณการกำไรปกติข้างต้นไม่รวมกำไรจากการขายโรงงาน RBF ส่วนที่เหลืออีก 7 โรงที่คาดว่าจะทยอยขายในปี 2022E และการเริ่มดำเนินงานธุรกิจนิคมลาว และ smartcity ในปลายปี 2022E ราคาหุ้น underperform SET -13% ในช่วง 3 เดือน จากยอด presale ที่ยังไม่ดีขึ้นอย่างเด่นชัด โดย 1H22E คิดเป็น 18% ของประมาณการปี 2022E หรือ 14% ของเป้าหมาย อย่างไรก็ดีตามเราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากการเดินทางระหว่างประเทศที่ดีขึ้น และได้ผลบวกจากมาตรการส่งเสริมการผลิต และใช้รถ EV ในประเทศ หนี้ที่ยังมี upside จากการรับรู้กำไรจากการขาย RBF ที่เหลือ 7 โรงในปี 2022E และการเริ่มดำเนินงานของนิคมในลาว และ smartcity ช่วงปลายปี 2022E

(0) SCC (ซื้อ/เป้า 440.00 บาท) กำไร 2Q22E ดีกว่าคาดจากรายได้อื่นที่สูง; LSP ยังคงเป็นไปตามแผนสำหรับ COD ใน 2023E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 440.00 บาท อิงวิธี SoTP โดย SCC รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 ที่ 9.9 พันล้านบาท (-42% YoY, +12% QoQ) สูงกว่า consensus คาด 20% แต่ใกล้เคียงเรคาด โดยลดลง YoY หลักๆจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical price spread) ที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากรายได้ปันผลตามปัจจัยฤดูกาลและรายได้จากการขายที่ดินของธุรกิจปิโตรเคมี ทั้งนี้แม้เราเชื่อว่า petrochemical price spread จะยังทรงตัวในระดับต่ำใน 2H22E จากอุปทานใหม่ที่น่าจะเข้ามา แต่การก่อสร้างโครงการ LSP Petrochemical Complex (ซึ่งเรามองเป็นปัจจัยผลักดันกำไรธุรกิจปิโตรเคมีในปี 2023E) ยังเป็นไปตามแผน นอกจากนี้ บริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการ 1H22 ที่ 6.00 บาทต่อหุ้น (คิดเป็นอัตราจ่ายปันผลที่ 38%) โดยจะขึ้น XD วันที่ 10 ส.ค.2022 เราคงประมาณการว่า SCC จะมีกำไรสุทธิ 2022E-2023E ที่ 3.82/4.51 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 4.72 หมื่นล้านบาทในปี 2021 โดยเราเชื่อว่ากำไรจะลดลง 19% YoY ใน 2022E หลักๆจาก 1) petrochemical price spread ที่ลดลงตามอุปทานใหม่ที่เข้ามา และ 2) ต้นทุนค่าขนส่งและต้นทุนเศษกระดาษที่ทรงตัวสูง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าบริษัทจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรในปี 2023E โดยมีปัจจัยผลักดันจาก 1) ปริมาณขายปิโตรเคมีที่สูงขึ้นจากการเริ่มโครงการ LSP Petrochemical Complex 2) Petrochemical price spread ที่ดีขึ้น 3) มูลค่ายอดขายที่สูงขึ้นของ CBM และ 4) ปริมาณยอดขายที่สูงขึ้นของ SCGP ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น underperform SET เล็กน้อย 0.6% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาตามแนวโน้มราคาพลังงาน (โดยเฉพาะถ่านหิน) ที่ขึ้นสูง ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PBV ที่เพียง 1.10x (ประมาณ -1.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้เรามองว่าราคาปัจจุบันน่าสนใจ แม้ยังไม่มีปัจจัยผลักดัน (catalyst) ในช่วงสั้นแต่เราคาดว่ากำไรจะกลับมาฟื้นตัวได้ในปี 2023E จากกำไรของธุรกิจปิโตรเคมีที่ฟื้นตัว และมีความเป็นไปได้ในการจดทะเบียน SCG Chemicals Co.,Ltd. (SCGC) ในตลาดหลักทรัพย์ภายใน 1H23E



**Technical View****SET Index****1576.41 +23.23 (+1.50%) // 59,390**

Momentum ที่อยู่ในเชิงบวก ทำให้การปรับตัวมีระยะไปต่อ
กรอบการเคลื่อนไหว 1570-1590 จุด



ดัชนีสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นสัปดาห์สุดท้ายของเดือนมีนาคมที่เป็นบวกในภาพระดับสัปดาห์ที่มีการยก High – Low ได้จากสัปดาห์ก่อนหน้า ถึงแม้ระดับวันจะมีความผันผวนอยู่บ้าง แต่วันพุธที่เป็นวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์ปรับตัวขึ้นค่อนข้างแรงจนทำปิดที่ 1576 จุด ซึ่งเป็นการปิดขึ้นเหนือ 1570 หรือสูงกว่ายอดปรับตัวรอบล่าสุดที่ทำไว้ 1569 ก่อนจะพักตัวลงมากทำ Low ใหม่ รวมถึงการขึ้นเหนือ 1563 ซึ่งเป็นฐานรองรับการปรับตัวลงของดัชนีมาตั้งแต่พ.ย.ปีที่แล้ว ส่งผลให้มี Momentum ในเชิงบวกที่การปรับตัวนั้นน่าจะมีระยะไปต่อ โดยมีแนวต้าน 1585-1594 จุด แนวรับ 1563-1570 จุด

แนวรับ	1563-1570
--------	-----------

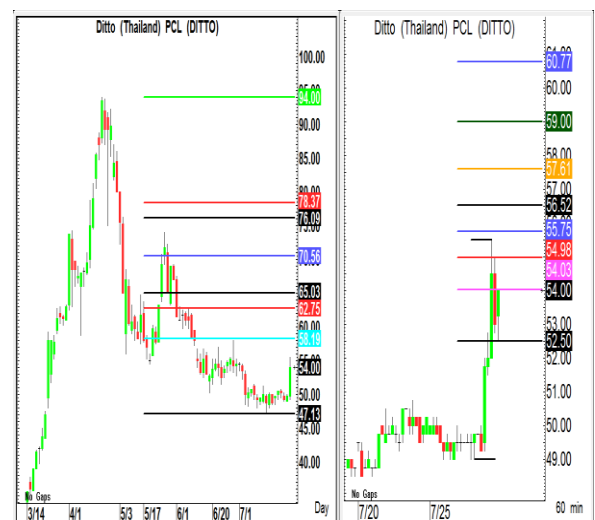
แนวต้าน	1585-1594
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”**IVL ปิด 43.75 -0.25 (-0.57%)**

แนวรับ	42.75-43.50
--------	-------------

แนวต้าน	44.50-46.00
---------	-------------

Cut Loss <	42.75
------------	-------

DITTO ปิด 54.00 +4.25 (+8.54%)

แนวรับ	51.50-53.00
--------	-------------

แนวต้าน	56.50-59.00
---------	-------------

Cut Loss <	50.25
------------	-------



Market

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (29 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ผลประโยชน์การที่ลดลงของบริษัทแอปเปิลและบริษัทแอมะซอน.คอม ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปรับตัวขึ้นรายเดือนเป็นเปอร์เซ็นต์มากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2563

ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 32,845.13 จุด เพิ่มขึ้น 315.50 จุด หรือ +0.97%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,130.29 จุด เพิ่มขึ้น 57.86 จุด หรือ +1.42% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,390.69 จุด เพิ่มขึ้น 228.09 จุด หรือ +1.88%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (29 ก.ค.) และปรับตัวขึ้นรายเดือนเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประโยชน์การที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งช่วยบดบังความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก นอกจากนี้ การเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของยุโรปได้ช่วยหนุนตลาดด้วย

ทั้งนี้ ดัชนี Stoxx Europe 600 ปิดที่ 438.29 จุด เพิ่มขึ้น 5.52 จุด หรือ +1.28%

ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,448.50 จุด เพิ่มขึ้น 109.29 จุด หรือ +1.72%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,484.05 จุด เพิ่มขึ้น 201.94 จุด หรือ +1.52% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,423.43 จุด เพิ่มขึ้น 78.18 จุด หรือ +1.06%

สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (29 ก.ค.) และปรับตัวขึ้นในรอบสัปดาห์นี้ แต่ความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยถ่วงราคาลงในเดือนก.ค. ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมของกลุ่มโอเปกพลัสซึ่งรวมถึงซาอุดีอาระเบียและรัสเซียในวันที่ 3 ส.ค. ซึ่งคาดว่าจะมีการเพิ่มการผลิตน้ำมันอย่างเต็มที่สำหรับภาคครัวเรือน

ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. พุ่งขึ้น 2.2 ดอลลาร์ หรือ 2.3% ปิดที่ 98.62 ดอลลาร์/บาร์เรล และในรอบสัปดาห์นี้ เพิ่มขึ้น 4.1% แต่ลดลง 6.8% ในเดือนก.ค.

ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. พุ่งขึ้น 2.87 ดอลลาร์ หรือ 2.7% ปิดที่ 110.01 ดอลลาร์/บาร์เรล และในรอบสัปดาห์นี้ เพิ่มขึ้น 6.6% แต่ลดลง 4.2% ในเดือนก.ค.

สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ (29 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง ซึ่งเพิ่มความน่าดึงดูดของทองคำ โดยทำให้สัญญาทองคำมีราคาถูกลงสำหรับผู้ถือครองเงินสดอื่น ๆ

ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 12.6 ดอลลาร์ หรือ 0.71% ปิดที่ 1,781.8 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวขึ้น 3.2% ในรอบสัปดาห์นี้ แต่ลดลง 1.4% ในเดือนก.ค.

Economic & Company

ADD เปิดรับพาร์ตเนอร์ใหม่ กลุ่ม 150 ล.ซื้อกิจการการเงิน

ADD วางกลยุทธ์หาพาร์ตเนอร์เพิ่ม พร้อมเดินทางลงทุนธุรกิจใหม่กระจายความเสี่ยง เตรียมงบแล้ว 150 ล้านบาท ซื้อกิจการเสริมฐานแกร่ง คาดปิดได้ 1 คิลปลายปีนี้ ส่วนอีกคิลปีหน้า ส่งชักรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก 7C เข้าในไตรมาส 3/2565 นี้

AWC เปิดโมเดลธุรกิจใหม่ รุกลงทุนร.เมืองท่องเที่ยว

AWC บอร์ดไฟฟ้ายาวตั้งบริษัทร่วมทุน "เอดับบลิวซี ออสปิตอลลิตี้ เดเวลอปเม้นท์" รุกลงทุนในโรงแรมตามแหล่งท่องเที่ยวชั้นนำของไทย เล็งเพิ่มทุนเป็น 1.08 หมื่นล้านบาท ในอนาคต พากโบกราคาผลงานไตรมาส 4/2565 พลิกเป็นกำไรถาวรกลับมาท่องเที่ยวและธุรกิจ MICE

CHIC ครึ่งหลังโดดเด่น ดีมานด์เฟอร์นิเจอร์ฟื้น

CHIC ชูผลงานครึ่งปีหลังโดดเด่น รับอานิสงส์ความต้องการซื้อสินค้าเฟอร์นิเจอร์และของเพื่อตกแต่งและปรับปรุงที่อยู่อาศัย โรงแรม รีสอร์ท เพิ่มขึ้น หนุนยอดขายหน้าร้านและออนไลน์ปรับตัวดีขึ้น แย้มอยู่ระหว่างประสานงานใหม่ 2 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 100 ล้านบาท คาดรู้ผลสิงหาคม-กันยายนนี้

EA ผนึกคู่จ้าวตลาดอีวี ครึ่งหลังบู๊รายได้เต็ม

EA ผนึกสมัคยานยนต์ไฟฟ้าไทย และเครือข่ายพันธมิตรทางธุรกิจ บูมตลาดอีวีให้ขยายตัว "อมร ทรัพย์ทวีกุล" ส่งชักรับรู้ครึ่งปี 2565 แจ่ม บู๊เงินลงทุนอีวีเต็มสูบ พร้อมปักธงปีนี้รายได้โต 20% รับฐานธุรกิจต่อเนื่อง

EKH โควิดดันรายได้แกร่ง ชูอัตราครองเตียง 100%

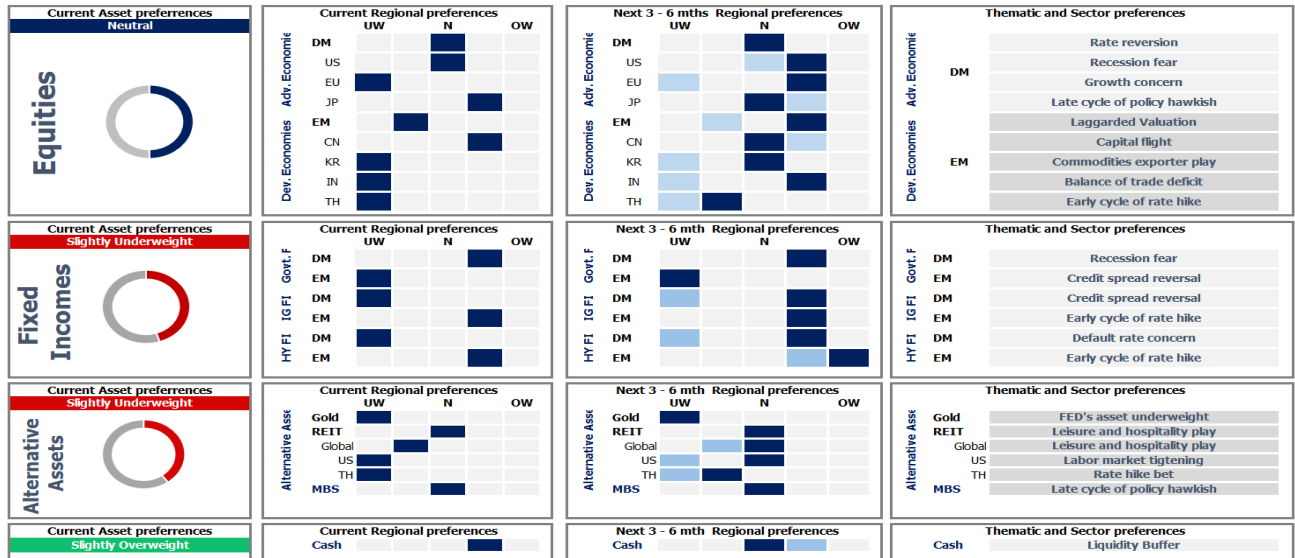
EKH ยอดโควิด-19 เดือนก.ค. 65 พุ่ง ดันอัตราครองเตียงเต็ม 100% ด้านคนไข้ทั่วไปยังเติบโตได้ดี ส่งชักรับรู้ไตรมาส 3/2565 เข้าไอซียู เล็งกลางเดือนสิงหาคม 2565 ศูนย์ IVF ยอดคนจีนกระตือรือร้นไทยเปิดประเทศท่องเที่ยว เตรียมคัดรับบินเปิด sw.คน ขนาด 30 เตียง มั่นใจรายได้ปี 2565 เติบโตไม่น้อยกว่า 10-15% จากฐานปี 62 งบปกติ

NRF ขยายอาหารสัตว์ ลูกค้าออเดอร์ยาวปีหน้า

NRF จ่อเดินเครื่องโรงงานอาหารสัตว์เลี้ยง วันที่ 8 สิงหาคมนี้ เผยมือออเดอร์จากลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศยาวถึงปี 2566 ชูตลาดเติบโตสูง ธุรกิจมีมาร์จิ้น กว่า 30% จ่อขยายกำลังการผลิตเพิ่ม ย้ำรายได้ปีนี้เติบโต 50% ระบุโรงงานแพลนท์-เบส ที่ร่วมกับ PTT คาดเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในครึ่งปีแรก 2566

OR ต่อยอดธุรกิจลงทุน Traveloka รุกฐานท่องเที่ยว

OR เข้าลงทุน Traveloka หนึ่งในผู้นำแพลตฟอร์มออนไลน์ด้านการจองบริการท่องเที่ยวและไลฟ์สไตล์ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ผ่านบริษัท PTOR International Holdings (Singapore) Pte. Ltd. ("SGHoldCo") รุกเข้าสู่ธุรกิจการท่องเที่ยวตอบโต้ทุกไลฟ์สไตล์ครบวงจร



Thailand Equity: Underweight ยังคงน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาด และแนะนำให้นักลงทุนรอดูตัวเลขนักท่องเที่ยวผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหรือไม่ เพราะจะเป็นตัวแปรสำคัญที่ท่าให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว



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



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทาง การเรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมาเป็นไปได้ที่จะทำให้เกิดผลกระทบกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



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 เรายังมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำหลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมาสะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ปีนี้ปัจจัยเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



Oil : Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับเข้าสู่อันดับ Neutral หรือเท่ากับตลาด หลังทิศทาง การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของค่าเช่าในกลุ่ม REIT ทั้งโลกฟื้นตัวได้ตามลำดับในทิศทางเดียวกับดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ

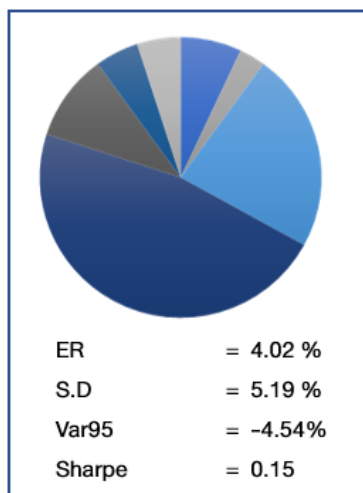


Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight! หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสสูงขึ้นตามลำดับ

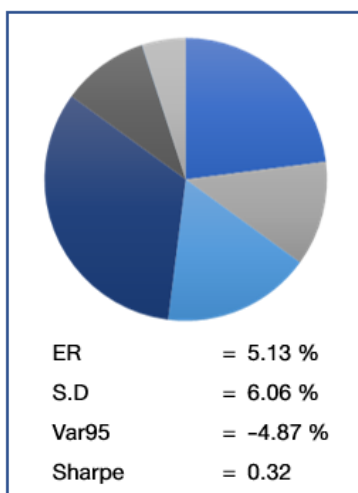


Strategic Asset Allocation Recommendation

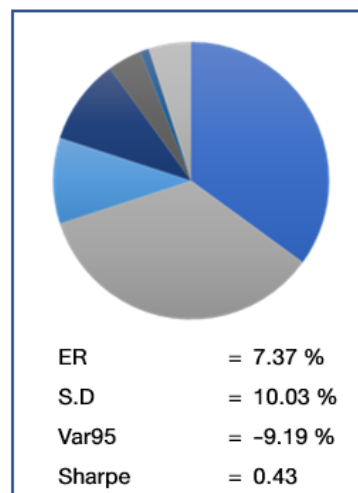
Conservative



Balance



Growth



■ 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	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