



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาส Rebound ต่อนักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นไทย 2 วันติดต่อกัน และจีนเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจ
- แรงซื้อเริ่มกลับมาในตลาดต่างประเทศ นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี และได้ข่าวการที่จีนเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจ จากข่าวที่ว่าเตรียมออกพันธบัตร \$2.2 แสนล้านเหรียญ หนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์
- Bullard กรรมการ Fed ออกมาพูดในวันนี้(7) ยังย้ำเกี่ยวกับการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed เพื่อสกัดเงินเฟ้อ โดยจะปรับขึ้น 0.75% ในการประชุม 27 ก.ค. และเดือน ก.ย. อีก 0.50% ซึ่งเรามองว่าเรื่องนี้สะท้อนตลาดไปมากแล้ว
- สถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย ถึงแม้ว่าจะยังหาคงสรุปไม่ได้ เรายังมองว่ามีแนวโน้มที่ดูดีขึ้น ติดตามการประชุมรัฐมนตรีต่างประเทศ G20 ที่จะมีการนำเรื่องนี้เข้ามาหารือ แต่คาดว่าไม่น่าจะมีผลอะไรมากนัก
- การเมืองไทย จากการคำนวณ ส.ส. พรรคเพื่อไทย ที่จะมีการใช้ตัวหาร 500 ทำให้พรรคเพื่อไทย อาจจะมีการหากลุ่มพันธมิตร ซึ่งบรรยากาศการเคลื่อนไหวทางการเมือง ยังไม่ได้มีผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย
- NCAP_W1, PPPM_W5 และ TH_W3 เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (คาด +250k) และอัตราว่างงานสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดติดตัวกลับแรง เข้านี้อาจมีแรงขายทำกำไรเข้ามา แต่ นักลงทุนต่างประเทศกลับมาซื้อหุ้น 2 วันติดต่อกัน เราจึงเห็นว่าเป็นจังหวะในการเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไรช่วงสั้น เป้าหมายการ rebound เล็งไว้ที่ระดับ 1570-80 จุด
- คาดจะมีแรงเก็งกำไรหุ้นที่ราคาสูงไปมาก เราให้ความสนใจ ทั้งในกลุ่มเทคโนโลยี (JMART, BBIK, HANA, KCE) และหุ้น Commodity (IRPC, EPG)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เราเพิ่มหุ้น JMART*, SPALI เข้ามาใหม่ พอร์ตหุ้นวันนี้ จะประกอบด้วย JMART(10%), SPALI(10%), BH(10%), CPALL(20%), ADVANC(10%), CHG(10%), PTT*(10%)

* เป็นหุ้นที่แนะนำโดย KTBST ยังไม่ได้จัดทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

JMART: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 49.00 บาท) "เก็งตลาดหุ้นกลับมาเล่นกลุ่ม Tech"

- คาดหุ้น Growth Stock สายเทคโนโลยี จะกลับมาอยู่ในความสนใจของนักลงทุน หากตลาดทำจุดกลับตัว ราคา JMART ที่ลงลึกเกินไปมีโอกาสทำจุดกลับตัว ด้านผู้บริหารมีทยอยซื้อหุ้นกลับเช่นกัน
- การเข้ามาอยู่ใน SET50 มีข้อดีในด้าน Flow จากทั้งกองทุนและต่างชาติ, J Venture U. ลูกของ J Group ซึ่งเป็นหุ้นเทคโนโลยี ยังพัฒนา Tech Infran ต่อเนื่องติดตามบริการใหม่ช่วงปลายปี (ล่าสุดอัปเดต "Join Application")
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 เติบโตที่ 1.92 พัน ลบ. และ 2.63 พัน ลบ. -22%YoY, +37%YoY ตามลำดับ

Technical : KCE, IVL

Derivative In Trend

S50U22 :

Trading Long/รอซื้อเมื่ออ่อนตัว

แนวรับ : 939-944

แนวต้าน : 952-957

Cut : 937

ทองคำ:

Short on Strength

แนวรับ : 1720-1734

แนวต้าน : 1756-1764

Cut : 1770 จุด

News Comment

- (-) Construction Services (Overweight), Ground Transport (Neutral) ศาลฯ ตัดสินคดีล้มประมูลสายสีส้มไม่ชอบด้วย กม. ด้าน สฟม. เตรียมอุทธรณ์และยื่นขอประกัน
- (0) Bank (Overweight) สปท.เปิดเสียงร้องเรียนที่กำกับกลุ่มแบงก์ทำธุรกิจ-ธุรกรรมสินทรัพย์ดิจิทัล
- (-) Healthcare (Overweight) เกณฑ์สปสข.ใหม่กระทบรายได้ sw.เอกชน แม้มีผู้ติดเชื้อเพิ่มจาก BA.4/5

Company Report

- (+) CPF (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) คาด core profit 2Q22E เพิ่มขึ้นจากราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวขึ้น
- (+) BDMS (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) 2Q22E เติบโต YoY จากรายได้ Non-COVID พยายาล

Economic Outlook

- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.12% ดัชนี S&P500 +1.50% และดัชนี Nasdaq +2.28%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและกลุ่มเทคโนโลยี การฟื้นตัวของกลุ่มพลังงานเมื่อวานนี้เป็นไปตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่าการรายงานปริมาณน้ำมันดิบคงคลังของสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้นถึง 8.235 ล้านบาร์เรลซึ่งมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ -1.043 บาร์เรล ในฝั่งของการรายงานตัวเลขแรงงานในสหรัฐฯ จำนวนผู้รองรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ปรับขึ้นแตะระดับ 235,00 ราย แม้ว่าจำนวนผู้รองรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในปัจจุบันจะอยู่ในโซนที่สะท้อนว่าตลาดแรงงานของสหรัฐฯ นั้นมีความแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามตัวเลขดังกล่าวเริ่มขยับขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง
- **สำหรับการรายงานตัวเลขในฝั่งเอเชีย เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของจีน** ปรับตัวลดลงแตะที่ 3.071 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯในเดือนมิ.ย. ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ไว้ที่ 3.113 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาดโควิดในปี 2020 โดยเป็นผลมาจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้น

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือนมิ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะขยับลดลงสู่ระดับ 268,000 ราย จากเดือนก่อนหน้าที่ 390,000 ราย โดยเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งอุปสงค์ภายในประเทศที่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลง ซึ่งอาจส่งผลให้อุปสงค์แรงงานเริ่มชะลอตัวลง

Date	Major Events	Expected	Prior
8 Jul 22	US Non-Farm Payrolls Jun (Thousands)	268	390
	US Fed Williams 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 1,562.37 จุด เพิ่มขึ้น 20.58 จุด (+1.33%) มูลค่าการซื้อขาย 65,952.95 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ Recession ของสหรัฐฯ ยังกดดันตลาด Fed ยังขึ้นดอกเบี้ย ตัวแปรในประเทศ เงินบาทอ่อนค่า ตลาดรับแรงบวกจากการเปิดท่องเที่ยว และ Covid มีการกลับมาระบาด

Most Active

1. CPALL
2. PTTEP
3. KBANKBDM

Top Gainers

1. PRECHA
2. TH
3. MSC

Top Losers

1. MATCH
2. NC
3. MPIC

Sector Performance

Sector	Value (Bt mn)	Last	Change
ETRON	1572.94	4906.58	4.63%
COMM	6810.37	35137.71	2.68%
PROP	2721.57	233.72	2.16%
FIN	3160.21	4646.93	2.14%
INSUR	781.16	14290.79	2.06%
ICT	4669.60	174.92	1.78%
MEDIA	1152.93	48.95	1.66%
FOOD	4445.01	13256.31	1.61%
SET	65952.95	1562.37	1.33%
CONMAT	730.29	9562.6	1.16%
HEALTH	3650.44	6873.97	1.15%
ENERG	12934.50	23920.72	1.15%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(152)	(2,339)	(17,161)	106,027
Stock				
Foreign	1,812	(365)	(30,500)	111,517
Institution	89	(2,214)	736	(90,117)
Retail	(1,735)	3,854	31,667	(20,945)
Proprietary	(166)	(1,276)	(1,903)	(456)
Futures				
Foreign	9,781	18,614	(63,930)	9,200
Institution	(5,964)	(5,122)	(8,017)	6,549

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-100	-12	-373	-373	-28,930
Indonesia	-45	-177	-181	-181	4,087
Japan		-3,627	-3,627	-3,627	-3,054
Malaysia	-14	-29	-32	-32	1,429
Philippines	-12	-24	-28	-28	-803
South Korea	51	152	-187	-187	-16,273
Sri Lanka	1	1	1	1	-8
Taiwan	631	201	-156	-156	-34,226
Thailand	50	-11	-32	-32	3,410
Vietnam	21	-20	-32	-32	-65

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	107.13	0.03	0.0	12.0
USD-EUR	1.02	(0.00)	-0.2	-10.6
USD-GBP	1.20	0.01	0.8	-11.1
YEN-USD	136.0	0.06	0.0	-15.4
CNY-USD	6.70	(0.01)	-0.1	-5.1
THB-USD	36.04	(0.19)	-0.5	-7.9

International Stock Index

		1-Day			YTD	
Region/Country Index		Last	Net Chg.	% Chg.	% chg	
World	The Global Dow	3,506.04	60.74	1.76	-15.3	
	The Global Dow Euro	3,246.1	63.90	2.01	-5.3	
	DJ Global	461.73	7.2800	1.60	-19.7	
	Bloomberg World Index	277.02	3.77	1.38	-18.1	
	MSCI World	2,602.03	40.83	1.59	-19.5	
	MSCI Emergin Market	994.34	13.33	1.36	-19.3	
	MSCI Thailand	508.04	7.24	1.45	-1.6	
Americas	Dow Jones	31,384.55	346.87	1.1	-13.6	
	NASDAQ	11,621.35	259.50	2.3	-25.7	
	S&P 500	3,902.62	57.54	1.5	-18.1	
Europe	Stoxx Europe 600	415.01	7.67	1.9	-14.9	
Euro Zone	Euro Stoxx 50	3,488.5	66.66	2.0	-18.8	
France	CAC 40	6,006.7	94.32	1.6	-16.0	
German	DAX	12,843.22	248.70	2.0	-19.1	
UK	FTSE 100	7,189.08	81.31	1.1	-2.6	
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	157.97	2.05	1.3	-18.2	
	Thailand	SET Index	1,562.37	20.58	1.3	-5.7
	China	Shanghai SE Composi	3,364.4	9.05	0.3	-7.6
	China	Shenzhen CSI 300	4,443.47	19.50	0.4	-10.1
	Hong Kong	Hang Seng	21,643.58	56.92	0.3	-7.5
	Philippines	Philippines Stock Exchange	6,352.32	(92.69)	-1.4	-10.8
	Indonesia	Jakarta SE Composite	6,652.59	6.18	0.1	1.1
	Japan	Nikkei	26,490.53	382.88	1.5	-8.0
	Singapore	Straits Times	3,129.4	25.74	0.8	0.2
	South Korea	Korea Stock Exchange	2,334.27	42.26	1.8	-21.6
	Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,166.48	16.87	1.5	-22.1
	Taiwan	TaiwanWeighted	14,336.27	350.76	2.5	-21.3

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,418.69	15.41	13.63	12.31	4.47
PHILIPPINE	6,352.32	18.21	15.56	12.85	2.03
SINGAPORE	3,129.40	13.28	12.52	10.89	3.85
KOSPI INDEX	2,334.27	10.02	9.66	8.32	2.01
TAIWAN	14,336.27	10.42	9.89	10.13	4.43
THAILAND	1,562.37	16.78	16.00	14.54	2.84
SET 50	954.85	18.07	16.28	14.64	2.62
INDAI	54,178.46	21.93	19.34	16.59	1.27
INDONESIA	6,652.59	14.27	14.96	15.75	2.71
VIETNAM	1,166.48	12.67	11.26	9.45	1.56
CHINA	3,526.20	14.72	11.63	10.25	2.27
SHANGHAI SE	3,364.40	13.66	11.61	10.23	2.27
HONGKONG	21,643.58	7.96	11.12	9.72	3.16
DOW JONES	31,384.55	16.98	16.45	14.87	2.11
S&P 500	3,902.62	19.54	17.02	15.64	1.65
NASDAQ	11,621.35	39.40	24.25	20.56	0.87
DAX INDEX	12,843.22	11.45	10.52	9.91	3.60
NIKKEI 225	26,490.53	18.86	14.80	13.88	2.10
Stock 600 (Europe)	415.01	14.99	11.90	11.35	3.51
MSCI WORLD	2,602.03	16.85	15.24	14.23	2.17

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	115.1	4.39	4.0	16.1
Crude Oil - WTI (spot month)	102.7	4.20	4.3	36.0
Crude Oil - Brent	104.7	3.96	3.9	34.5
Coal Newcatle (USD/Ton)	410.0	10.30	2.6	141.7
Baltic Dry Index	2,043.0	(55.00)	-3.0	-7.8
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	254.0	1.00	0.4	14.5
Sugar Futures (USD / lb.)	18.5	0.53	3.0	0.9
Copper (LME) USD/Ton	7,818.5	312.25	4.2	-19.7
China Domestic Hot Rolled Steel	4,396.0		0.0	-7.4
GOLD (spot)	1,740.2	1.30	0.1	-4.8
Soybean	470.0	7.40	1.6	14.2

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	3.01	0.01	0.4	311.6
US: 5-Year Bond	3.03	0.05	1.8	140.1
US: 10-Year Bond	2.99	0.07	2.3	98.3
US: 30-Year Bond	3.18	0.07	2.1	67.3



News Comment

(-) Construction Services (Overweight) , Ground Transport (Neutral) ศาลฯ ตัดสินคดีล้มประมูลสายสีส้มไม่ชอบด้วย กม. ด้าน สฟม. เตรียมอุทธรณ์และยื่นคำร้องขอคืน

เมื่อวานนี้ (7 ก.ค.) ศาลปกครองกลางพิพากษามติที่ประชุมคณะกรรมการคัดเลือกตามมาตรา 36 แห่ง พ.ร.บ. การร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน พ.ศ. 2562 โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์ - มีนบุรี (สุวินทวงศ์) ที่ยกเลิกการประกวดราคา และประกาศของการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (สฟม.) ยกเลิกการประกวดราคาโครงการดังกล่าว เมื่อวันที่ 3 ก.พ. 2021 ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ดังนั้นจึงพิพากษาเพิกถอนมติของคณะกรรมการคัดเลือกฯ อย่างไรก็ตาม ศาลปกครองกลางไม่รับคำขอของ บมจ.ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTSC) ที่ขอให้ศาลมีข้อสังเกตเกี่ยวกับแนวทางหรือวิธีการดำเนินการให้เป็นไปตามคำพิพากษา โดยห้ามคณะกรรมการคัดเลือกฯ และ สฟม. ใช้เอกสารสำหรับการเลือกเอกชนฉบับใหม่ แล้วให้กลับไปคัดเลือกเอกชนตามหลักเกณฑ์วิธีการตามเอกสารฉบับเดิม

นอกจากนี้ นายกมลพงศ์ ศิริรัตนธาดา ผู้ว่า สฟม. เบื้องต้นมองว่าคำพิพากษาของศาลปกครองกลางไม่มีผลต่อการประกวดราคารอบใหม่ที่ สฟม. กำลังดำเนินการอยู่ เนื่องจากคดียังไม่สิ้นสุด และ สฟม. จะใช้สิทธิยื่นอุทธรณ์ ดังนั้นการดำเนินการคัดเลือกผู้ร่วมลงทุนรถไฟฟ้าสายสีส้มจะยังคงดำเนินการตามขั้นตอนต่อไป โดยมีกำหนดยื่นข้อเสนอวันที่ 27 ก.ค. นี้ *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

KTBST: เรามีมุมมองเป็นลบจากการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มที่มีโอกาสยืดเยื้อนานกว่าคาด แม้ สฟม. จะใช้สิทธิยื่นอุทธรณ์ และตั้งเป้าคืนเงินประมูลต่อ แต่เรามีความกังวลว่ากระบวนการศาลจะใช้เวลานานอย่างน้อยราว 1 ปี ทำให้อาจมีความสับสนในเรื่องเกณฑ์ประมูลจากกระบวนการศาลที่ยังไม่สิ้นสุด นอกจากนี้ หากเป็นกรณี สฟม. กลับไปใช้เกณฑ์การประมูลเดิม เรามองว่ามีโอกาสที่อาจจะต้องเริ่มขั้นตอนการประมูลใหม่และใช้เวลาอีกอย่างน้อยราวครึ่งปี ทำให้เรามองว่าปัจจัยนี้จะเป็น noise ต่อกลุ่มรับเหมาและ Ground Transport อย่างไรก็ตาม เบื้องต้นสำหรับกลุ่มรับเหมา เราคงน้ำหนัก "Overweight" จากแนวโน้มผลการดำเนินงานโดยรวมและ backlog ปี 2022E ที่กลับมาเป็นบวก และกลุ่ม Ground Transport คงน้ำหนัก "Neutral"

(0) Bank (Overweight) สปท.เปิดเฮียะร้างร่างเกณฑ์กำกับกลุ่มแบงก์ทำธุรกิจ-ธุรกรรมสินทรัพย์ดิจิทัล

สปท. ออกร่างหลักเกณฑ์การกำกับดูแลกลุ่มธุรกิจทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ที่ประกอบธุรกิจและทำธุรกรรมเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset (DA)) โดย สปท. ขอรับฟังความเห็นและข้อเสนอแนะจากสาธารณชนต่อร่างหลักเกณฑ์ดังกล่าว ตั้งแต่วันที่ 7-25 ก.ค. 22 และจะนำความเห็นและข้อเสนอแนะมาพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ต่อไป ซึ่งมีสาระสำคัญดังนี้

1. ยกเลิกเพดานการลงทุนในธุรกิจ FinTech จากเดิมที่เคยกำหนดไว้ที่ 10% ของเงินกองทุน

2. ให้นักลงทุนในกลุ่ม sw. สามารถลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ DA ภายใต้เพดานที่ 3% ของเงินกองทุน โดยหากกลุ่ม sw. มีการซื้อหรือควมรวมธุรกิจ และมีค่าความนิยม (goodwill) จะต้องหักมูลค่าของ goodwill ออกจากเงินกองทุนของกลุ่ม และไม่ต้องนำส่วนของ goodwill มาคำนวณ DA Business Limit อีก *(ที่มา: สปท.)*

KTBST: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าว โดยส่วนใหญ่เป็นเรื่องเดิมที่ สปท. ชี้แจงแล้วตั้งแต่ปลายเดือน มี.ค. 22 โดยรอบนี้มีเรื่องใหม่คือข้อ 2 ที่สามารถหัก goodwill ออกจากการซื้อกิจการได้ ซึ่งเป็นการปลดล็อกให้กับ SCB (ซื้อ/เป้า 150.00 บาท) ที่มีการลงทุนใน Bitkub (SCBS ลงทุนใน Bitkub 51% โดย SCB ถือหุ้นใน SCBS 100%) จำนวน 1.8 หมื่นล้านบาท โดยหากถูก cap ที่ไม่เกิน 3% ของเงินกองทุนจะคิดเป็นวงเงินการลงทุนได้เพียง 1.3 หมื่นล้านบาท (อ้างอิงเงินกองทุนใน 1 Q22 อยู่ที่ 4.2 แสนล้านบาท) ซึ่งหากไม่นับ goodwill จะสามารถคืนเงินทำดีล Bitkub ตามเดิมต่อไปได้

ทั้งนี้ ประเด็นที่ 1 เรามองว่าจะเป็นบวกต่อการลงทุนทางด้าน FinTech ได้มากขึ้น เพราะเป็นการลงทุนที่ไม่มีเพดานของการลงทุนแล้ว ทำให้กลุ่มธนาคารสามารถเข้าลงทุนในธุรกิจ Fintech ได้เพิ่มขึ้น ส่วนประเด็นที่ 2 กลุ่มธนาคารส่วนใหญ่ไม่ได้มีการลงทุนใน DA จำนวนมากอย่างมีนัยสำคัญเท่า SCB โดยเรายังคงน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KBANK (ซื้อ/เป้า 190.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 167.00 บาท) เป็น Top pick



News Comment

(-) Healthcare (Overweight) เกณฑ์สปสข.ใหม่กระทบรายได้ sw.เอกชน แม้มีผู้ติดเชื้อเพิ่มจาก BA.4/5

Omicron สายพันธุ์ใหม่ BA.4 และ BA.5 ติดเชื้อง่ายเสี่ยงปอดอักเสบ สายพันธุ์ BA.4 และ BA.5 มีความคล้ายคลึงกับสายพันธุ์ BA.2 แต่มีความสามารถในการเกาะเซลล์ของมนุษย์ให้กับไวรัสและมีส่วนช่วยในการหลีกเลี่ยงการถูกทำลายจากระบบภูมิคุ้มกันได้ดีกว่า จากสถิติการติดเชื้อพบว่าทั้งสองสายพันธุ์แพร่ระบาดได้อย่างรวดเร็วและได้กลายเป็นโควิดสายพันธุ์หลัก แทนที่โควิดสายพันธุ์อื่นๆ ในหลายประเทศแล้ว ปัจจุบันสายพันธุ์ BA.4 และ BA.5 ได้กลายเป็นสายพันธุ์หลักที่แพร่ระบาดในอเมริกา และพบว่าในช่วงวันที่ 26 มิ.ย. - 2 ก.ค. การแพร่ระบาดกลับประกอบไปด้วย BA.4 และ BA.5 ถึง 70.1% ซึ่งเป็น BA.4 เพียง 16.5% แต่เป็น BA.5 มากถึง 53.6%

ความกังวลเกี่ยวกับทั้งสองสายพันธุ์เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากหลายงานวิจัยพบว่าแอนติบอดีที่เกิดขึ้นจากการติดโควิดสายพันธุ์อื่นๆ มีประสิทธิภาพน้อยลงเมื่อพบกับทั้งสองสายพันธุ์ และการติดเชื้อซ้ำซ้อนยังเพิ่มความเสี่ยงเกี่ยว long covid ความเสี่ยงในการเสียชีวิตอีกด้วย สิ่งที่น่าเป็นห่วงเกี่ยวกับสถานการณ์ตอนนี้คือ ไวรัสทั้งสองสายพันธุ์ได้พัฒนาและมีความสามารถในการแพร่ระบาดที่ดีขึ้น (ที่มา: Time, Reuters and CNN)

สปสข.ปรับเกณฑ์จ่าย COVID ตั้งแต่ 1 ก.ค. 2022 สปสข. ได้ปรับ COVID เป็นโรคประจำถิ่นตั้งแต่ 1 ก.ค. 2022 และยกเลิกการรักษาแบบกักตัวที่บ้าน (Home Isolation-HI) และ Hospitel แต่จะปรับให้มาใช้ระบบการรักษาตามสิทธิ์สำหรับผู้มีบัตรทองและประกันสังคม สำหรับผู้ใช้สิทธิบัตรทอง ระบบ HI ถูกยกเลิกในวันที่ 1 ก.ค. ส่วนประกันสังคมมีผลตั้งแต่ 4 ก.ค. ปรับการรักษาเป็นรูปแบบ "เจอ แจก จบ" สำหรับผู้ป่วยนอกเช่นเดิม โดยมีรายละเอียด ดังนี้
Source: NHSO

KTBST: คาดเกณฑ์ สปสข. ใหม่ส่งผลให้รายได้ COVID ของกลุ่ม sw. เอกชนปรับตัวลดลง สำหรับ 3Q22E แม้เรามองว่าตัวเลขผู้ติดเชื้อในประเทศมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากบางพื้นที่มีการยกเลิกหรือลดความเข้มงวดลงไปแล้ว อีกทั้งเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น แต่เราคาดว่ารายได้จากการเข้ารับการรักษานใน Hospitel หรือ โรงพยาบาลเอกชนจะปรับตัวลดลง เนื่องจากผู้ป่วยสีเขียวและสีเหลืองที่ไม่มีประกันสุขภาพส่วนตัว หากต้องการเข้ารับการรักษาระบบ Home Isolation, Hospitel และ Hospital ของโรงพยาบาลเอกชนที่ไม่อยู่ในสิทธิของประกันสังคม หรือบัตรทองจะต้องรับผิดชอบค่ารักษาเอง เราคาดว่า sw. เอกชนที่จะได้รับผลกระทบจากเกณฑ์ใหม่ของสปสข. เรียงจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้จาก COVID ได้แก่ BCH (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท), CHG (ซื้อ/เป้า 3.90 บาท), IMH (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท), PR9 (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท), EKH (ถือ/เป้า 8.00 บาท) และ BDMS (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท)

แนวโน้มผลประกอบการกลุ่มโรงพยาบาลใน 2H22E ปรับตัวลดลง YoY, HoH ทั้งนี้ เราคาดว่าผลประกอบการกลุ่มโรงพยาบาลใน 2H22E จะปรับตัวลดลง YoY, HoH โดยเฉพาะกลุ่ม sw. ที่ได้รับอานิสงส์จาก COVID ส่งผลจาก 1) ฐานที่สูงใน 2H21 จาก COVID สายพันธุ์ Alpha กับ Delta ที่ระบาดรุนแรง อีกทั้งยังไม่มี Home Isolation ทำให้ผู้ป่วยส่วนใหญ่ใช้บริการรักษาใน sw. และ Hospitel โดยรัฐเป็นผู้ออกค่ารักษาพยาบาลให้ (UCEP Plus) และ 2) GPM ลดลง จากอัตราครองเตียงที่ลดลงหลังปรับหลักเกณฑ์การชดเชยค่าบริการ COVID (ตั้งแต่ 4 ก.ค. 2022) สำหรับกำไรที่ลดลง HoH ส่งผลจาก 1) การยกเลิก Home Isolation (จากเดิมที่ sw. ได้รับการสนับสนุนจากรัฐที่ 6,000 - 12,000 บาท/เคส) และยกเลิก Hospitel และ 2) ผู้ป่วยสีเขียว ยกเลิกการรักษาแบบ UCEP Plus ให้มารักษาตามสิทธิทั้งประกันสุขภาพบัตรทองและประกันสังคม เราคาดว่าผู้ป่วยสีเขียวและสีเหลืองจะเข้ารับการรักษานใน sw. ลดลง เนื่องจากต้องออกค่าใช้จ่ายเองกรณีไม่มีประกัน

คนนำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น "overweight" Top pick คือ BDMS (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) เป็น จาก 3 ปัจจัยหลัก ดังนี้ 1) เรามองว่า BDMS จะเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์หลักจากการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ (คาดสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติในปี 2022E อยู่ที่ 25% ของรายได้รวม ขยายตัวจากปี 2021 ที่ 18% ของรายได้รวม) และผู้ป่วย Non-covid ใน ประเทศ เนื่องจากมีสถานพยาบาลครอบคลุมเกือบทั่วประเทศและจำนวนเตียงรองรับผู้ป่วยมากที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาล, 2) กำไรปี 2022E-23E เติบโตต่อเนื่องที่ 28% YoY และ 11% YoY ตามลำดับ outperform กลุ่มโรงพยาบาลที่ผลประกอบการกลุ่มปรับตัวลดลงจากฐานที่สูง และ 3) ปัจจุบัน BDMS เทรดอยู่ที่ 2023E PER 37.7x (เทียบเท่า -0.75 SD below 5 yr-avg PER) อีกทั้ง ยังมี upside จาก ไตรเจค BDMS Silver Wellness & Residence และผู้ป่วยต่างชาติที่มากกว่าคาด



Company Report

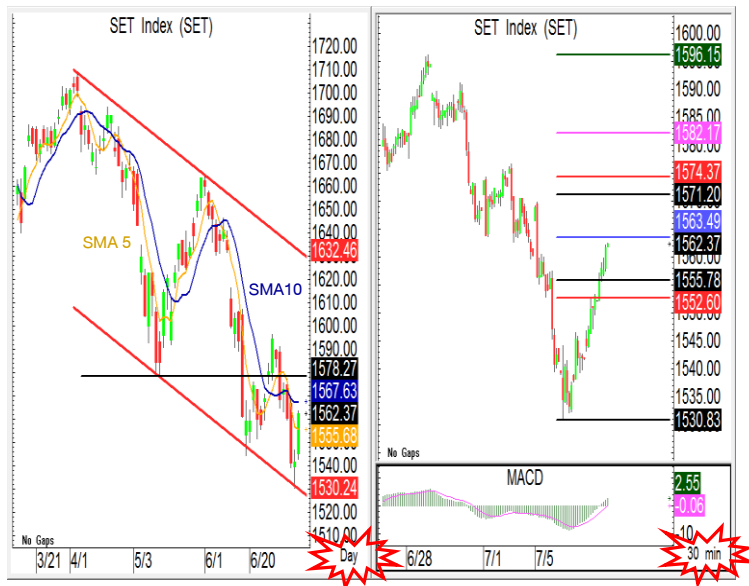
(+) CPF (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) คาด core profit 2Q22E พุ่งตัวเด่น จากราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวขึ้น

เราคงแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท อิงวิธี SOTP คิดเป็นเทียบเท่า 2022E PER ที่ 16.4 เท่า (-1SD below 5-year average PER) จากเราคาดว่าบริษัทจะรายงาน core profit ใน 2Q22E พุ่งตัวเด่น QoQ อยู่ที่ 2,714 ล้านบาท (-40% YoY, +1,057% QoQ) โดยลดลง YoY เป็นผลจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นกระทบ gross margin ขณะที่พุ่งตัวเด่น QoQ จาก 1) ราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวสูงขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ จากความต้องการบริโภคที่พุ่งตัว 2) gross margin ดีขึ้น QoQ จากราคาเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้น 3) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมพริกเป็นกำไรสุทธิจากขาดทุนสุทธิเทียบ QoQ เนื่องจากในช่วง 1Q22 มี biological loss จากหมูจีนเข้ามามาก ซึ่งใน 2Q22E จะพลิกเป็น biological gain จากราคาหมูในจีนที่สูงขึ้น ในส่วนของ 2H22E ผู้บริหารมองว่าราคาเนื้อสัตว์ทั่วโลกจะยังอยู่ในระดับสูงสาเหตุหลักมาจากการเปิดเมืองของประเทศต่างๆ ส่งผลให้ demand การบริโภคเนื้อสัตว์ดีขึ้น และยังได้รับผลกระทบจาก ASF ในหมูในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ supply ยังจำกัด เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E อยู่ที่ 15,383 ล้านบาท (+18.1% YoY) และ 17,848 ล้านบาท (+16.0% YoY) พุ่งตัวโดดเด่นในช่วง 2 ปีข้างหน้า จากราคาเนื้อสัตว์และปริมาณการขายที่ฟื้นตัวได้ดีทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทำให้รายได้และ gross margin ปรับตัวดีขึ้นจากปี 2022E อีกทั้งเรามองว่าส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมจะปรับตัวดีขึ้นจากผลการดำเนินงานของ CPALL และ Makro ที่ฟื้นตัว รวมถึงการ deconsolidation งบการเงินของ CTI ราคาหุ้น outperform SET +8%/+22% ในช่วง 1 เดือน และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากอาชีวะจากประเด็นวิกฤตอาหารโลก และหุ้นในกลุ่มอื่นปรับตัวลงแรง รวมถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่าที่สุดในรอบ 6 ปี ซึ่งส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มส่งออก และมี operation ในต่างประเทศ โดยเราแนะนำ “ซื้อ” เนื่องจากเรามองว่าผลการดำเนินงานของบริษัทอยู่ในช่วงฟื้นตัวต่อเนื่องจากราคาเนื้อสัตว์ทั่วโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาหมูในจีนที่ปรับตัวขึ้นมากหลังในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

(+) BDMS (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) 2Q22E เด็บโตดี YoY จากรายได้ Non-COVID ยายายตัว

เราคงแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 31.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 44.0x (เทียบเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q22E อยู่ที่ 2,359 ล้านบาท (+62% YoY, -32% QoQ) กำไรเติบโต YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +26% YoY จากรายได้ Non-COVID ยายายตัว +31% YoY จากผู้ป่วยทั้งในและต่างประเทศขยายตัว คาดสัดส่วนรายได้ COVID อยู่ที่ 9% และ 2) GPM ยายายตัวจากสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น กำไรลดลง QoQ จาก 1) low season ของกลุ่มโรงพยาบาล, 2) รายได้ COVID ปรับตัวลดลงจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่ลดลง และ Home Isolation เต็มไตรมาส เราปรับประมาณการกำไรปี 2022E ขึ้น +9% เพื่อสะท้อนของสมมติฐาน GPM ที่เพิ่มขึ้น จากการฟื้นตัวของรายได้ผู้ป่วยทั่วไปที่ดีขึ้นทั้งผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติที่เร็วกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 10,194 ล้านบาท (+28% YoY) และปี 2023E ที่ 11,273 ล้านบาท (+11% YoY) หนุนโดยรายได้รวมขยายตัว +14% YoY คาดสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติกลับสู่ระดับปกติที่ 30% และรายได้ Non-COVID ยายายตัวต่อเนื่อง ราคาหุ้น outperform SET +11%/+14% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาจากการเปิดประเทศหนุน medical tourism ยายายตัว ปัจจุบัน BDMS ทรดที่ 2023E PER 37.7x (-0.75SD below average 5-year PER) อีกทั้ง ยังมี upside จากผู้ป่วยต่างชาติที่สูงกว่าคาด และ BDMS Silver Wellness & Residence



**Technical View****SET Index****1562.37 +20.58 (+1.33%) // 65,953****การฟื้นตัวที่น่าจะมีระยะไปต่อ****กรอบการเคลื่อนไหว 1555-1575 จุด**

ดัชนีวันนี้สามารถพลิกฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้ค่อนข้างแรง ถึงแม้ช่วงเช้าจะเปิดยืนบวก 1545 แล้วแกว่งตัวแคบที่ยังถูกกดแนว 1553 จุด ก่อนจะได้แรงซื้อในช่วงบ่ายดันดัชนีปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในลักษณะ: sideways up จนขึ้นมายืน 1560 จุด และทำ High 1563 จุด ก่อนทำปิดที่ 1562 จุด จะเห็นได้ว่าภาพของการฟื้นตัวเกิดขึ้นได้ หลังจากการปรับตัวลงมาอย่างต่อเนื่องร่วมสัปดาห์ จากการฟื้นตัวดังกล่าวทำให้ช่วยดึงค่าสัญญาณให้กลับมาเป็นบวกในภาพรวม 30 นาที รวมถึงการกลับขึ้นมายืน 1560 จุด หรือ SMA 5 วัน (1555) ดังนั้นการฟื้นตัว (Rebound) น่าจะมีระยะไปต่อ 1570-1580 จุด โดยเฉพาะ 1580 เป็นแนวกด SMA 5 สัปดาห์ หากผ่านได้มีโอกาสเปิดระยะเข้าใกล้ 1600 จุดอีกครั้ง แต่ในทางตรงข้าม ผ่านไม่ได้มีโอกาสสวนกลับเข้าสู่แนวโน้มหลักที่เป็นขาลงอีกครั้ง อย่างไรก็ตามการปรับตัวขึ้นแรงจากวันนี้ ทำให้วันนี้มีโอกาสสลับย่อได้ แต่การย่อนั้นไม่ควรหลุด 1550 จุด เพื่อรักษาระยะการฟื้นตัว โดยมองแนวรับ 1550-1555 จุด แนวต้าน 1570-1575 จุด

แนวรับ	1550-1555
--------	-----------

แนวต้าน	1570-1575
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”**KCE ปิด 55.25 +0.50 (+0.91%)**

แนวรับ	54.00-55.00
--------	-------------

แนวต้าน	56.50-59.50
---------	-------------

Cut Loss <	53.50
------------	-------

IVL ปิด 45.00 +0.25 (+0.56%)

แนวรับ	44.00-44.75
--------	-------------

แนวต้าน	46.00-47.50
---------	-------------

Cut Loss <	43.50
------------	-------



Market

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดในวันพฤหัสบดี (7 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงงานรับรายงานการประชุมเดือนมิ.ย.ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งบ่งชี้ว่าเฟดมีความมุ่งมั่นที่จะสกัดการพุ่งขึ้นของเงินเฟ้อ ขณะที่นักลงทุนจับตาตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมิ.ย.ของสหรัฐซึ่งมีกำหนดเปิดเผยในวันนี้

ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 31,384.55 จุด พุ่งขึ้น 346.87 จุด หรือ +1.12%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,902.62 จุด เพิ่มขึ้น 57.54 จุด หรือ +1.50% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,621.35 จุด พุ่งขึ้น 259.49 จุด หรือ +2.28%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (7 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ และกลุ่มธนาคาร หลังราคาน้ำมันและโลหะปรับตัวขึ้น นอกจากนี้ หุ้นกลุ่มผลิตภัณฑ์ปรับตัวขึ้นด้วยงานรับบริษัทซัมซุงอิเล็กทรอนิกส์ส่งมอบเกาหลีใต้เปิดเผยผลกำไรที่แข็งแกร่ง

ทั้งนี้ ดัชนี Stoxx Europe 600 ปิดที่ 415.01 จุด เพิ่มขึ้น 7.67 จุด หรือ +1.88%

ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,006.70 จุด เพิ่มขึ้น 94.32 จุด หรือ +1.60%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,843.22 จุด เพิ่มขึ้น 248.70 จุด หรือ +1.97% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,189.08 จุด เพิ่มขึ้น 81.31 จุด หรือ +1.14%

สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 4% ในวันพฤหัสบดี (7 ก.ค.) และกลับมาขึ้นเหนือระดับ 100 ดอลลาร์ได้อีกครั้ง โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า อุปทานน้ำมันในตลาดโลกจะเผชิญภาวะตึงตัว นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังได้ปัจจัยบวกจากตัวเลขสต็อกน้ำมันเบนซินของสหรัฐที่ปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่แล้ว

ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. พุ่งขึ้น 4.2 ดอลลาร์ หรือ 4.3% ปิดที่ 102.73 ดอลลาร์/บาร์เรล

ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 3.96 ดอลลาร์ หรือ 3.9% ปิดที่ 104.65 ดอลลาร์/บาร์เรล

สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (7 ก.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากคำสั่งซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย หลังสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ขณะที่นักลงทุนจับตาตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมิ.ย.ของสหรัฐซึ่งมีกำหนดเปิดเผยในวันนี้

ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 3.2 ดอลลาร์ หรือ 0.18% ปิดที่ 1,739.7 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

▶ ประมูลสายสีส้ม 'ติดหล่ม' ศาลชี้ล้มซึ่งไม่ชอบด้วยกฎหมาย - 'คมนาคม' เลี้ยนนุกรรม ใน 30 วัน

สพม.เดินทางเปิดยื่นซอง รอบใหม่ 27 ก.ค.นี้

"ศาลปกครองกลาง" อ่านคำพิพากษาคดียกเลิกประกวดราคารถไฟฟ้าสายสีส้ม ชี้คณะกรรมการ ม.36 และ สพม.ออกคำสั่งไม่ชอบด้วยกฎหมาย "บีทีเอส" ได้รับความเป็นธรรม เผยยังเหลือคดีอาญาทุจริต สพม.จ่อยื่นอุทธรณ์ใน 30 วัน พร้อมเดินทางยื่นซองประมูลรอบใหม่ 27 ก.ค.นี้ ระบุดำเนินไม่ได้มีคำสั่งห้าม

▶ เล็ง ADVANC-GULF-สิงคโปร์ นักกำลังรุกคืบเข้าจีนเตอร์

ADVANC จับมือ GULF-สิงคโปร์ จัดตั้งบริษัทย่อยทำธุรกิจค้าปลีกเตอร์ ต่อ ยอดธุรกิจตามเป้าหมาย ด้าน GULF เดินทางซื้อหุ้น INTUCH เพิ่มอีก 45.59 ล้านหุ้น รวมถือเพิ่มเป็น 46.08%

▶ NRF บาทอ่อนส่งสะกดวง โกงหลังเด่นทำไรธุรกิจ

NRF ชูครึ่งปีหลัง 2565 ผลงานโดดเด่นธุรกิจกลับมาเติบโตบริษัทลูกกลับมาทำไร รับอานิสงส์เงินบาทอ่อนค่า กระตุ้นส่งออก การขนส่งกลับมาสะดวก เชื่อรายได้ปีนี้โต 50% อัตรากำไรสุทธิ 10-12% แยมผลงานไตรมาส 2/65 เติบโตดีส่วนลงทุนเครื่องทุ่นแรงอีกแค่ 140 เครื่อง ไม่กระทบ ต้นทุนค่าไฟฟ้า ยังไม่ลงทุนเพิ่ม

▶ JR ชิงงานพัฒน.เต็มพอร์ต บุกเบิกเลือกดัน Q3 โตต่อ

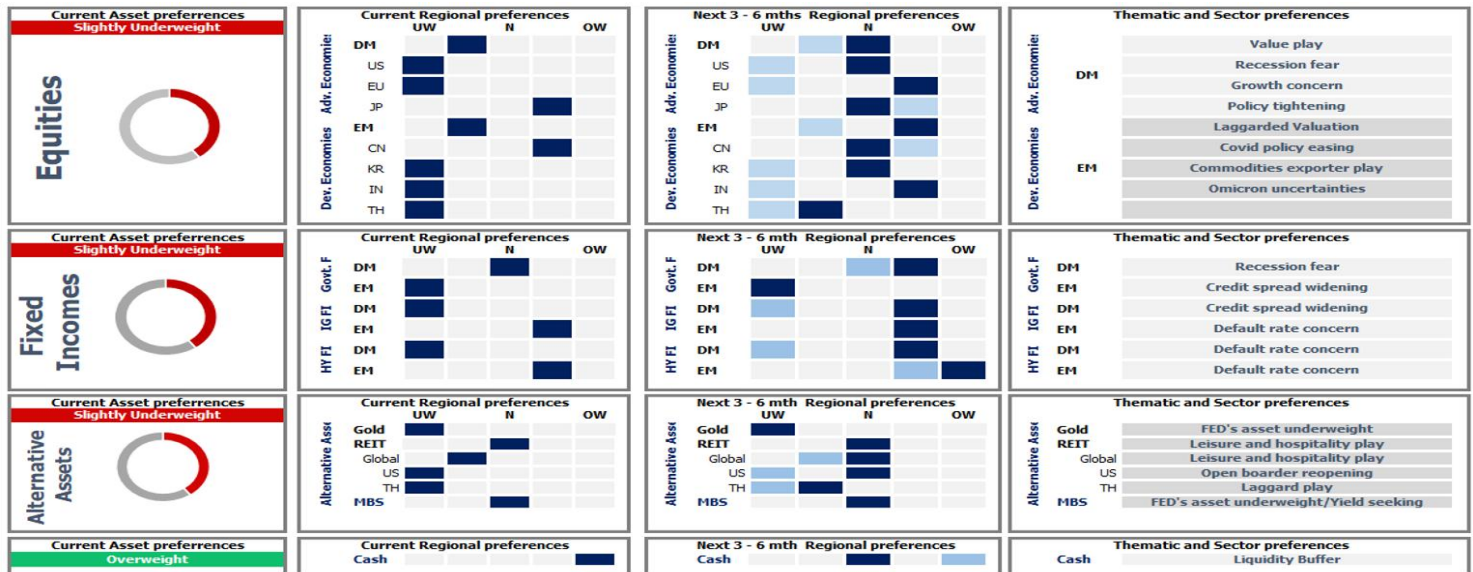
JR รับอานิสงส์ ทกม.-กสทช. เร่งเคลียร์สายสื่อสารลงดิน ชี้หนุนโอกาสรับทรัพย์เพิ่ม พร้อมเดินทางสายงานใหม่ราว 1 พันล้านบาท อัพเบิกเลือกเพิ่มเกมมองผลงานไตรมาส 3/2565 ผลงานต่อเนื่อง เหตุมีงานรอเบิกอีก

▶ SAMCO ย้ายพอร์ตบ้านหรู บุกบุกทรายได้ปีนี้ 2.5 พันล.

SAMCO ปักเป้าปี 2565 รายได้แตะ 2.5 พันล้านบาท โครงการใหม่เรียงคิวเพียบ เกมปรับโหมดลุยโครงการบ้านหรู 1 หมื่นล้านบาท อัพ Backlog เพิ่มขึ้นจากเดิม 700 ล้านบาท ถิ่นยาวปี 2566 เกมมองดอกเบียขึ้นเป็นโอกาสของผู้ซื้อ-ช่วยหนุนธุรกิจ

▶ UTP ออเดอร์ไหลเข้าพรีม ลุยมาจิ้นสูง-ขยายผลิต

UTP ชูดีมานด์ผิวทำกล่องกระดาษเพื่อบรรจุผลิตภัณฑ์ครึ่งหลังปี 2565 ขยายตัวเด่นหลังลูกค้าทยอยส่งออเดอร์เข้ามาต่อเนื่อง ได้อานิสงส์ส่งออกภาคปริมาณการผลิตและจำหน่ายใน Q3-4/2565 รวมมากกว่า 1.32 แสนตัน อัพเป้ารายได้ปีนี้แตะ 5.7-5.9 พันล้านบาท เดินทางลงทุนขยายกำลังผลิตเตรียมเยื่อกระดาษหนุนผลงาน 3 ไตรมาสแรกปี 2566 พุ่งทะยานต่อ



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 ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



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



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



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



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



Oil : Underweight เราลดคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



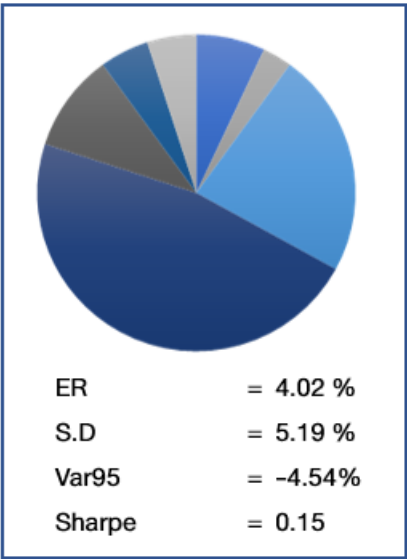
Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับเข้าสู่อันดับ Neutral หรือเท่ากับตลาด หลังทิศทางดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของค่าเช่าในกลุ่ม REIT ทั่วโลกฟื้นตัวได้ตามลำดับในทิศทางเดียวกับดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ



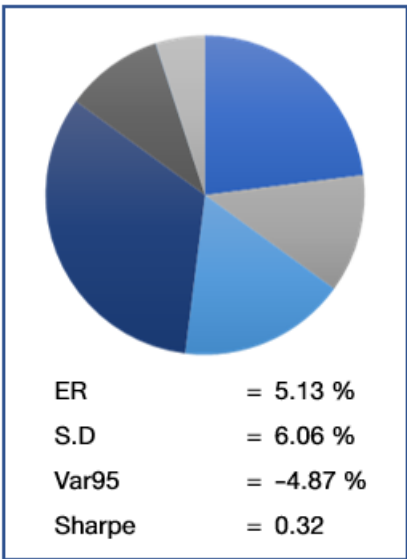
Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Neutral หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear แต่ปรับลดสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนใน DM จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสสูงขึ้นตามลำดับ

Strategic Asset Allocation Recommendation

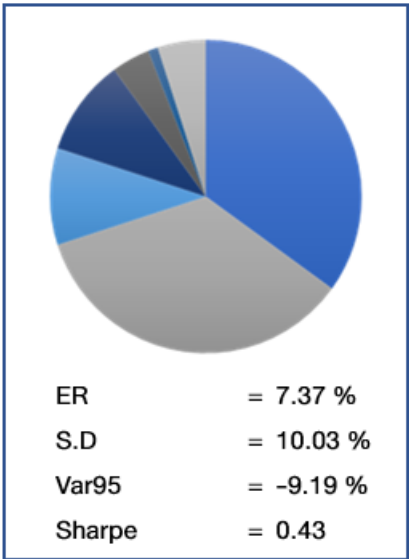
Conservative



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	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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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