



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1560-1585 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,572.67 จุด / +0.85%)
- เราชี้แนะนัก ระหว่างความกังวลเรื่องดอกเบี้ยของสหรัฐฯ และปัจจัยบวกในประเทศ และที่ได้จากราคา น้ำมัน คูณกันเป็นลบจะมากกว่าเล็กน้อย แต่ด้วยที่ดัชนีฯ ลงมาเกือบ 6% สัปดาห์นี้มีโอกาสเห็นการ rebound ของตลาดหลังปิดงบกลางปีไปแล้ว แต่คงเล่นได้แบบเก็งกำไรช่วงสั้นๆ
- ตัวแปรที่ควรให้ความสนใจมากที่สุด คือ สัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และสถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย ที่เริ่มกลับมาอีกรอบ
- เราน่าจะเห็นความชัดเจนของข่าวสำคัญมากขึ้น อย่างเช่น การตัดสินใจควมรวม TURE-DTAC ,การ เก็บเงินจากโรงกลั่น และมาตรการด้านการท่องเที่ยวของแต่ละประเทศ ซึ่งมีผลต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว

Strategy

- Sector คือ ธุรกิจที่น่าจะดีในช่วงนี้ นอกจากจะเป็นหุ้นที่มีภูมิฐานทางสูง (งบการเงินดี) อาทิ ADVANC จะเป็นหุ้นโรงพยาบาล (BH, BDMS) และหุ้นที่ราคาสูงมาจากราคา (BGRIM, CRC, MAKRO)
- หุ้นที่มีการจ่ายปันผลที่สูง ที่น่าสนใจเนื่องจากเป็นที่พักเงิน และเก็งปันผลงวดนี้ เราให้ความสนใจ กับ PTT, INTUCH, SPALI, AP ส่วนกองทุน REITs เราชอบ FTREIT และ CPNREIT
- หุ้นกลุ่มธนาคาร แม้จะมีปัจจัยหนุนเรื่องกำไร แต่ด้วยความกังวลในเรื่องทิศทางเศรษฐกิจ (โลก) จึง เหมาะกับการเก็งกำไรช่วงสั้นๆ มากกว่า หรือรอให้ความกังวลด้านเศรษฐกิจลดลงไปก่อน หุ้นที่เรา ชอบ KBANK, KTB
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ BANPU ออก และนำ SPALI เข้ามาใหม่ พอร์ตหุ้นประกอบด้วย SPALI(10%), PTT*(10%), CENTEL(20%), PSL(10%), THCOM*(10%), BDMS(20%)

* เป็นหุ้นที่แนะนำโดย KTBST ยังไม่ได้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์

Strategy Stock Pick

SPALI: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 20.50 บาท) “ลุ้นราคาเริ่มขึ้น (คาดปันผล 6.8%) คอนโดใหม่ทยอยโอน”

- แนะนำทยอยซื้อ SPALI เพื่อ Lock ปันมากกว่า 6% (KTBST คาดการ DPS ปี '22 ที่ 1.30 บาท/หุ้น) หลังราคาหุ้นปรับฐานกว่า -16% ภายใน 2 เดือน
- แนวโน้มกำไร 2Q22 มีโอกาสเติบโต QoQ เทียบกับไตรมาสก่อน โดยไตรมาสที่ 2 เริ่มมีการโอนคอนโดได้มากขึ้น เช่นเดียวกับ Presale ที่แนวโน้มกำไรได้ดีขึ้นต่อเนื่อง
- KTBST ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 7.23 พัน ลบ. และ 7.67 พัน ลบ. +2.2%YoY, +6%YoY ตามลำดับ

Technical : ASIAN, CMAN

Derivative In Trend

S50U22 : ปิด Short และ Trading Long	ทองคำ: Short on Strength
แนวรับ : 937-942	แนวรับ : 1794-1802
แนวต้าน : 949-954	แนวต้าน : 1815-1821
Cut : 935 จุด	Cut : 1824 จุด

News Comment

- (+) Property (Neutral) ก.คลังเตรียมหาซื้อ รพท. ขยายมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ อีก 1 ปี
- (+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวฟื้นตัวดีกว่าคาดหลังจากยกเลิกไทยแลนด์พาส
- (0) IVL (ซื้อ/เป้า 70.00 บาท) ประกาศเข้าซื้อธุรกิจปั่นเส้นด้ายยวีสต์ในยุโรป มูลค่า EUR40mn

Company Report

- (+) STEC (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท) 2Q22E ขยายตัวดีจาก GPM ทรงตัวสูง และมีรายได้เงินปันผล
- (-) TU (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 16.40 บาท) รับรู้ปัจจัยลบทั้งหมดใน 2Q22E, พื้นตัวตั้งแต่ 3Q22E เป็นต้นไป

Economic Outlook

- **ตลาดสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงจากสัปดาห์ก่อนหน้า** โดยถูกกดดันจากแรงเทขายในฝั่งของกลุ่ม Growth ขณะเดียวกันนักลงทุนเริ่มกลับเข้ามาในกลุ่ม Defensive มากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเห็นผลมาจากความกังวลต่อแนวโน้มการเกิด recession ที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ หลังจากไตรมาสแรกสหรัฐฯ เริ่มใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น โดยสะท้อนผ่านตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ที่รายงานออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้หากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ยังออกมาต่ำกว่าที่คาดไว้ อาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงต่อ
- **ติดตามรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในรอบการประชุมเดือนมิ.ย.** ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยกดดันการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้หากในรายงานการประชุมรอบนี้ยังคงส่งสัญญาณการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาเริ่มออกมามีแนวโน้มลดลง ส่งผลให้ตลาดกังวลว่านโยบายที่เข้มงวดนั้นจะเป็นปัจจัยเร่งที่ทำให้ภาวะเศรษฐกิจถดถอยเกิดขึ้นเป็นลำดับถัดไป หากธนาคารกลางสหรัฐฯ ไม่สามารถกลับทิศทางทางการเงินได้ทันเวลา

What to Watch

ติดตามรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในรอบการประชุมเดือนมิ.ย. ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยกดดันการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้หากในรายงานการประชุมรอบนี้ยังคงส่งสัญญาณการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาเริ่มออกมามีแนวโน้มลดลง ส่งผลให้ตลาดกังวลว่านโยบายที่เข้มงวดนั้นจะเป็นปัจจัยเร่งที่ทำให้ภาวะเศรษฐกิจถดถอยเกิดขึ้นเป็นลำดับถัดไป หากธนาคารกลางสหรัฐฯ ไม่สามารถกลับทิศทางทางการเงินได้ทันเวลา

ติดตามการประชุมการดำเนินการนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางออสเตรเลีย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางออสเตรเลียจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป ซึ่งคาดว่าจะปรับขึ้นอีก 50 bps ในรอบการประชุมครั้งถัดไป เพื่อบรรเทาสถานการณ์เงินเฟ้อของออสเตรเลีย

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,572.67 จุด เพิ่มขึ้น 4.34 จุด (+0.28%) มูลค่าการซื้อขาย 49,435.62 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูเงินเฟ้อยุโรป ตัวแปรในประเทศ รปภ.ปลดล็อกให้กลับมาจ่ายเงินปันผลได้ตามปกติ

Most Active

1. PTTEP
2. KBANK
3. CPALL

Top Gainers

1. TWZ
2. CPH
3. PRINC

Top Losers

1. JTS
2. TFI
3. ROCK

Sector Performance

Sector	Value (Bt mn)	Last	Change
ETRON	951.10	5082.78	1.15%
COMM	4984.60	34870.04	0.74%
ENERG	10085.50	24050.53	0.58%
HEALTH	3114.21	6524.96	0.50%
BANK	5258.29	370.49	0.39%
CONMAT	881.77	9583.23	0.28%
SET	49435.62	1572.67	0.28%
PROP	1409.77	234.52	0.27%
ICT	3926.48	174	0.17%
INSUR	673.71	14519.02	0.11%
FIN	3249.73	4834.59	0.07%
FOOD	3263.99	13258.69	-0.15%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	607	389	(14,822)	108,367
Stock				
Foreign	(747)	2,495	(30,135)	111,882
Institution	1,072	2,235	2,949	(87,903)
Retail	299	(2,448)	27,812	(24,799)
Proprietary	(624)	(2,282)	(627)	820
Futures				
Foreign	18,790	44,562	(82,544)	(9,414)
Institution	(1,660)	(3,295)	(2,895)	11,671

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-33	-320	-6,342	-15,029	-28,557
Indonesia	-4	-266	-4	-4	4,264
Japan		-3,178	-9,556	18,055	573
Malaysia	-45	-70	-291	-80	1,461
Philippines	-4	-41	-4	-4	-779
South Korea	-339	-950	-339	-339	-16,426
Sri Lanka	0	0	0	-0	-9
Taiwan	-357	-1,436	-357	-357	-34,427
Thailand	-21	71	-21	-21	3,421
Vietnam	-12	5	-12	-12	-45

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	105.14	0.45	0.4	9.9
USD-EUR	1.04	(0.01)	-0.7	-8.4
USD-GBP	1.21	(0.01)	-0.7	-10.6
YEN-USD	135.2	(0.51)	-0.4	-14.9
CNY-USD	6.70	0.00	0.0	-5.2
THB-USD	35.58	0.28	0.8	-6.7

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,508.04	4.44	0.13	-15.2
The Global Dow Euro	3,178.72	23.15	0.73	-7.2
DJ Global	455.19	1,6700	0.37	-20.8
Bloomberg World Index	273.31	1.04	0.38	-19.2
MSCI World	2,559.95	13.76	0.54	-20.8
MSCI Emergin Market	992.84	(7.83)	-0.78	-19.4
MSCI Thailand	505.4	3.35	0.67	-2.1
Americas				
Dow Jones	31,097.26	321.83	1.1	-14.4
NASDAQ	11,127.84	99.10	0.9	-28.9
S&P 500	3,825.33	39.95	1.1	-19.7
Europe				
Stoxx Europe 600	407.13	(0.07)	-0.0	-16.5
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,448.31	(6.55)	-0.2	-19.8
France CAC 40	5,931.06	8.20	0.1	-17.1
German DAX	12,813.03	29.26	0.2	-19.3
UK FTSE 100	7,168.65	(0.63)	-0.0	-2.9
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	156.53	(1.48)	-0.9	-18.9
Thailand SET Index	1,572.67	4.34	0.3	-5.1
China Shanghai SE Composit	3,387.64	(10.98)	-0.3	-6.9
China Shenzhen CSI 300	4,466.72	(18.29)	-0.4	-9.6
Hong Kong Hang Seng	21,859.79	(137.10)	-0.6	-6.6
Philippines Philippines Stock Exchange	6,165.35	9.92	0.2	-13.4
Indonesia Jakarta SE Composite	6,794.33	(117.25)	-1.7	3.2
Japan Nikkei	25,935.62	(457.42)	-1.7	-9.9
Singapore Straits Times	3,095.59	(6.62)	-0.2	-0.9
South Korea Korea Stock Exchange	2,305.42	(27.22)	-1.2	-22.6
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,198.9	1.30	0.1	-20.0
Taiwan TaiwanWeighted	14,343.08	(482.65)	-3.3	-21.3

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,449.74	15.74	13.91	12.56	4.59
PHILIPPINE	6,165.35	17.68	15.07	12.44	2.09
SINGAPORE	3,095.59	13.14	12.38	10.78	3.89
KOSPI INDEX	2,305.42	9.90	9.36	8.12	2.05
TAIWAN	14,343.08	10.43	9.89	10.05	4.11
THAILAND	1,572.67	16.89	16.07	14.65	2.83
SET 50	955.99	18.09	16.32	14.72	2.61
INDAI	52,907.93	21.42	19.00	16.29	1.30
INDONESIA	6,794.33	14.49	17.08	16.23	2.66
VIETNAM	1,198.90	13.04	11.69	9.70	1.50
CHINA	3,550.33	14.86	11.72	10.33	2.26
SHANGHAI SE	3,387.64	13.79	11.70	10.31	2.26
HONGKONG	21,859.79	8.06	11.26	9.82	3.10
DOW JONES	31,097.26	16.82	16.29	14.72	2.12
S&P 500	3,825.33	19.16	16.69	15.33	1.68
NASDAQ	11,127.84	37.27	23.18	19.61	0.91
DAX INDEX	12,813.03	11.42	10.48	9.90	3.61
NIKKEI 225	25,935.62	18.49	14.50	13.59	2.14
Stock 600 (Europe)	407.13	14.70	11.85	11.25	3.56
MSCI WORLD	2,559.95	16.57	14.95	13.96	2.21

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	117.1	0.08	0.1	18.1
Crude Oil - WTI (spot month)	108.4	2.67	2.5	44.2
Crude Oil - Brent	111.6	(3.18)	-2.8	43.5
Coal Newcastle (USD/Ton)	388.0	2.05	0.5	128.8
Baltic Dry Index	2,214.0	(26.00)	-1.0	-0.1
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	259.8	(0.80)	-0.3	15.6
Sugar Futures (USD / lb.)	18.1	(0.43)	-2.3	-1.6
Copper (LME) USD/Ton	8,040.3	(214.00)	-2.6	-17.5
China Domestic Hot Rolled Steel	4,396.0	(24.00)	-1.0	-7.4
GOLD (spot)	1,811.4	4.16	0.2	-1.0
Soybean	459.7	(10.20)	-2.2	11.7

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	2.83	(0.12)	-4.1	286.9
US: 5-Year Bond	2.88	(0.16)	-5.3	127.8
US: 10-Year Bond	2.88	(0.13)	-4.4	90.7
US: 30-Year Bond	3.10	(0.08)	-2.5	63.0



News Comment

(+) Property (Neutral) ก.คลังเตรียมหารือ สปท. ขยายมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์อีก 1 ปี

นายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ รมว.คลัง เปิดเผยว่า เตรียมนัดหารือร่วมกับธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) เพื่อพิจารณาการขยายมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ที่จะสิ้นสุดในปี 2022 เบื้องต้นมีแนวคิดจะขยายเพิ่มอีก 1 ปี สำหรับมาตรการในกลุ่มดังกล่าว ได้แก่ 1.มาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนอง เหลือ 0.01% 2.มาตรการควบคุมสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (LTV) ที่กำหนดให้เพดานอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV ratio) เป็น 100% (ผู้ได้เต็มมูลค่าหลักประกัน) สำหรับสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยถึงวันที่ 31 ธ.ค.65 และ 3.เร่งผลักดันโครงการบ้านล้านหลัง โดยต้องการให้เอกชนเข้ามาร่วมโครงการมากขึ้นในช่วงที่ภาวะดอกเบี้ยกำลังจะเข้าสู่ช่วงขาขึ้น โดยโครงการนี้ ครม.ได้ขยายสินเชื่อจาก 1.2 ล้านบาท เป็น 1.5 ล้านบาท ดอกเบี้ยต่ำ 1.99% ระยะเวลา 4 ปี ซึ่งมาตรการนี้จะดูแลผู้มีรายได้น้อยและปานกลาง

KTBST: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่ม property ขณะที่การขยายมาตรการครั้งนี้ อาจยังไม่ทันต้นเหตุนัก เนื่องจากเป็นเพียงการขยายมาตรการเดิมออกไป ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจก็ยังได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ชะลอตัว และอัตราดอกเบี้ยที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ผลกระทบต่อรายได้อาจไม่มากนัก ทั้งนี้ หากมีการขยายมาตรการดังกล่าว 1.) มาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองเหลือ 0.01% หากยังกำหนดเฉพาะการซื้อที่อยู่อาศัยราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท จะได้ประโยชน์ไม่มาก ส่วนใหญ่จะเป็นตลาดล่าง ซึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์มากที่สุด ได้แก่ LPN และ PSH อย่างไรก็ตาม กลุ่มตลาดล่างจะยังมีความเสี่ยงจากภาพรวมกำลังซื้อที่อาจชะลอตัวมากกว่า จึงได้ประโยชน์ไม่มากนัก แต่หากขยายเพดานราคาบ้านมากขึ้นจะเป็นประโยชน์ต่อภาพรวมทั้งกลุ่ม และ 2.) การผ่อนคลยมาตรการ LTV เป็น 100% ต่ออีก 1 ปี เรามองเป็นบวกต่อกลุ่ม property ที่จะช่วยให้เพิ่มความสามารถในการซื้อให้กับลูกค้า และช่วยระบายสต็อกที่อยู่อาศัยที่สร้างเสร็จแล้วได้เร็วขึ้น โดยการผ่อนคลย LTV จะเป็นบวกต่อการซื้อที่อยู่อาศัยตั้งแต่สัญญาที่ 2 เป็นต้นไป รวมถึงที่อยู่อาศัยราคาเกิน 10 ล้านบาท ซึ่งจะเป็นบวกต่อผู้ประกอบการที่มี inventory มาก สำหรับหุ้นที่จะได้ประโยชน์มากที่สุด ได้แก่ ORI, SPAL, ANAN ทั้งนี้ สำหรับกลุ่ม property เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น Neutral โดยหุ้น top pick ได้แก่ ORI แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท ถึง 2022E PER ที่ 10 เท่า (+0.5SD above 5-yr average PER) จากกำไรปี 2022E-23E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง เติบโตเฉลี่ยต่อปี +13% CAGR จากทั้งธุรกิจหลักอสังหาฯ ที่จะมีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น และธุรกิจใหม่จะเริ่มมีการรับรู้กำไรชัดเจนมากขึ้นตั้งแต่ 2H22E ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ทรดที่ 2022E PER 6.7 เท่า คิดเป็น -0.5SD below 5-yr average PER

(+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวฟื้นตัวดีกว่าคาดหลังจากยกเลิกไทยแลนด์พาส

เมื่อวันที่ 3 ก.ค.22 น.ส.ไตรศุลี ไตรสรณกุล รองโฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรี เปิดเผย 3 วันแรกหลังยกเลิก Thailand Pass ผู้เดินทางจากต่างประเทศเพิ่มใกล้เคียง 29,000 คนต่อวัน โดยในวันที่ 1 ก.ค. มีเที่ยวบินเข้า 140 เที่ยวบินผู้โดยสาร 27,642 คน วันที่ 2 ก.ค. มีเที่ยวบินเข้า 134 เที่ยวบินผู้โดยสาร 27,147 เที่ยวบิน และวันที่ 3 ก.ค. มีเที่ยวบินเข้า 150 เที่ยวบินผู้โดยสาร 28,910 คน เทียบกับช่วงก่อนยกเลิก Thailand Pass เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 23,000-24,000 คนต่อวัน และเที่ยวบินเข้าไม่เกิน 130 เที่ยวบิน (ที่มา: สยามรัฐ)

KTBST: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อจำนวนนักท่องเที่ยวในวันที่ 1-3 ก.ค. 22 ที่เข้ามาเฉลี่ยเดือนละ 2.9 หมื่นคน ซึ่งถือว่ามีแนวโน้มที่ฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาด เพราะเรคาดนักท่องเที่ยวเฉลี่ยใน 3Q22E จะอยู่ที่วันละ 2.2 หมื่นคน/วัน (หรือคิดเป็นเดือนละ 6.5 แสนคน) ทำให้เรามองว่าจำนวนนักท่องเที่ยวระดับนี้มีโอกาสเป็น upside เพิ่มจากประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวของเราในปี 2022E ที่ 6 ล้านคน ซึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%), MINT (15%) และ SHR (5%) โดยจากประเด็นนี้ ERW (ซื้อ/เป้า 3.90 บาท) และ CENTEL (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกมากที่สุด ขณะที่กลุ่ม Tourism เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” ชอบ MINT, AOT โดยเรายังชอบ MINT (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) เพราะคาด 2Q-4Q22E จะพลิกกลับมาเป็นกำไรทุกไตรมาสและจะโดดเด่นเหนือกลุ่ม นอกจากนี้ชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 76.00 บาท) ได้ประโยชน์โดยตรงจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว

(0) IVL (ซื้อ/เป้า 70.00 บาท) ประกาศเข้าซื้อธุรกิจปั่นเส้นด้ายvnสตีลในยุโรป มูลค่า EUR40mn

IVL เจ้าตลาดหลักอสังหาฯแห่งประเทศไทย (SET) ว่าบริษัท Indorama Netherlands B.V. (บริษัทย่อ) ได้เสร็จสิ้นการเข้าซื้อหุ้น 100% ของทุนจดทะเบียนของบริษัท Filatura Tollegno 1900 S.r.l. ซึ่งเป็นบริษัทสัญชาติอิตาลี ที่ดำเนินธุรกิจย้อมเส้นด้ายในประเทศอิตาลี และดำเนินธุรกิจปั่นและย้อมด้ายในประเทศโปแลนด์ โดยมีกำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 3.5 พันตันต่อปี (kta) ทั้งนี้มูลค่ารวมของค่าตอบแทนสำหรับธุรกรรมนี้อยู่ที่ประมาณ EUR39.5mn (ประมาณ 1.5 พันล้านบาท) โดยเงินลงทุนของธุรกรรมนี้จะมาจากกระแสเงินสดภายในของบริษัท (ที่มา: SET)

KTBST: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ ซึ่งการเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทที่เป็นการต่อยอดการสนับสนุนการเติบโตแบบยั่งยืนของธุรกิจเส้นด้ายvnสตีล (fibers) ในทวีปยุโรป อีกทั้งช่วยขยายผลิตภัณฑ์ fibers ของบริษัทไปสู่ระดับโลกจากบริษัทย่อยที่ตั้งอยู่ใน US และเอเชีย ทั้งนี้แม้เราจะไม่สามารถประเมิน valuation จากธุรกรรมนี้ได้ แต่เราเชื่อว่าธุรกรรมนี้จะส่งผลกระทบต่อ IVL เนื่องจากกำลังการผลิตรวมใหม่นั้นคิดเป็นเพียงน้อยกว่า 1% ของกำลังการผลิตรวมรายปีของธุรกิจ fibers ของบริษัทเท่านั้น ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ 2022E ที่ 3.99 ล้านบาท (+52% YoY) จาก core EBITDA ที่ปรับตัวขึ้นในทุกธุรกิจและปริมาณขายรวมที่สูงขึ้น เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 2022E ที่ 70.00 บาท ถึง EV/EBITDA ที่ 7.3x (เทียบเท่า -1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง)



Company Report

(+) STEC (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท) 2Q22E ขยายตัวดีจาก GPM ทรงตัวสูงและมีรายได้เงินปันผล

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 17.50 บาท อิง 2022E PER 24x (+0.5SD above 3-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 2Q22E ของ STEC อยู่ที่ 282 ล้านบาท (+125% YoY, +22% QoQ) กำไรปกติที่เติบโต YoY เป็นไปตาม 1) GPM ปรับตัวสูงขึ้น หลังบริษัทมีการส่งมอบโครงการรัฐสภา ในช่วง 2Q21, 2) สถานการณ์ COVID-19 ที่คลี่คลายขึ้นส่งผลให้ progress งานก่อสร้างทำได้ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายมาตรการ COVID-19 ลดลง, และ 3) การทยอยเริ่มงานใหม่ ได้แก่ ทางคู่เดินชัย-เชียงใหม่-เชียงใหม่ สายสีม่วงใต้ และมอเตอร์เวย์ M6 และ M81 สำหรับกำไรที่ขึ้น QoQ โดยหลักได้ปัจจัยหนุนจากรายได้เงินปันผลจาก GULF และ TSE รวม 103 ล้านบาท ซึ่งโดยปกติจะบันทึกในช่วงไตรมาส 2 ของปี เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 1.1 พันล้านบาท (+60% YoY) เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติ 2H22E จะปรับตัวขึ้น YoY, HoH ตาม progress งานใหม่ที่จะเร่งตัวมากขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวลง แต่ in line กับ SET ในช่วง 1 และ 3 เดือน ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จาก 1) แนวโน้มผลการดำเนินงานจะทยอยปรับตัวดีขึ้นนับจากนี้ตาม progress งานใหม่ โดยเฉพาะทางคู่เดินชัยฯ และสายสีม่วงใต้, 2) มี catalyst จากการประมูลโครงการใหญ่สายสีส้มวันที่ 27 ก.ค. นี้ ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสสูงที่บริษัทจะยังจับมือกับกลุ่ม BTS, และ 3) valuation ยังไม่แพง โดยเทรดที่ 2022E PER เพียง 17x (-1SD below 3-yr average PER)

(-) TU (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 16.40 บาท) รับรู้ปัจจัยลบทั้งหมดใน 2Q22E, พื้นตัวตั้งแต่ 3Q22E เป็นต้นไป

เราคงคำแนะนำ “ขาย” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 16.40 บาท อิง 2023E PER ที่ 11.5 เท่า (-1.0 SD below 5-yr average PER) จากเดิม 16.70 บาท โดยเราอิง PER 2023E จากมุมมองว่าผลการดำเนินงานในช่วง 2Q22E จะเป็นจุดต่ำสุด และจะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q22E เป็นต้นไป ทั้งนี้เราคาดว่าบริษัทจะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q22E อยู่ที่ 1,105 ล้านบาท (-54% YoY, -37% QoQ) ลดลงทั้ง YoY และ QoQ สาเหตุหลักมาจาก 1) ค่าใช้จ่ายพิเศษจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่า fair value ของ preferred share ใน Red lobster และค่าใช้จ่ายจากการปิดโรงงานที่เยอรมัน 2) Red lobster (RL) ยังถูกกดจากต้นทุนที่สูง 3) รายได้ยังเติบโตได้จาก ธุรกิจ Ambient และ pet care & value added 4) Gross margin ดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากเงินบาทอ่อนค่า เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E ลง -10%/-10 6,307 ล้านบาท (-21% YoY) และ 6,858 (+9% YoY) ดังนี้ 1) ปรับ gain จากการลงทุนใน preferred share ของ RL ลดลง 2) ปรับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนลงผลจาก RL ที่ยังถูกกดดันจากต้นทุนที่สูง 3) ประมาณการรายได้ปี 2022E/23E ยังเติบโตได้ดี +7.8% YoY และ +4.7% YoY 4) คงประมาณการ gross margin ปี 2022E/23E อยู่ที่ 17.6% ราคาหุ้น underperform SET -5% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากต้นทุนปลายน้ำที่อยู่ในระดับสูง และแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2022E ที่จะลดลง YoY โดยเฉพาะในช่วง 2Q22E ที่ถูกกดดันจากหลายปัจจัย โดยเรายังคงแนะนำ “ขาย” จาก upside ราคาหุ้นที่ค่อนข้างจำกัด แต่เรามองว่าหากราคาหุ้นปรับตัวลงมากจะเป็นโอกาสในการเข้าสะสมสำหรับรอการฟื้นตัวตั้งแต่ช่วง 3Q22E เป็นต้นไป



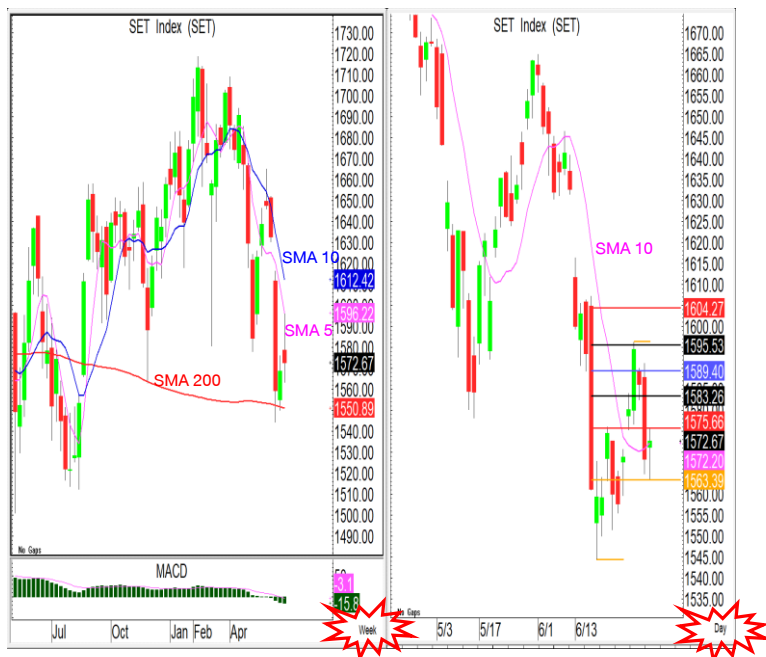
Technical View

SET Index

1572.67 +4.34 (+0.28%) // 49,436

แกว่งตัวผันผวน

กรอบการเคลื่อนไหว 1565-1580 จุด



สปีดการ์ดที่ผ่านมามีทิศทางค่อนข้างผันผวน โดยช่วงต้นสปีดการ์ดมีทิศทางผันผวนได้ต่อจากสปีดการ์ดก่อน ด้วยการทำจุดสูงสุดที่ 1596 จุด (SMA 5 Week) ก่อนจะเผชิญแรงขายช่วงท้ายสปีดการ์ด โดยเฉพาะวันศุกร์ถึงแม้จะเดินทางทำจุดต่ำสุดของสปีดการ์ดที่ 1563 แต่ก็มีแรงฟื้นตัวขึ้นได้ เป็นการฟื้นตัวที่ยังไม่แข็งแรงมากนัก ก่อนทำปิดที่ 1572 จุด จากภาพดังกล่าวถึงแม้จะมีความกดดันทางลบตามแนวโน้มหลัก แต่จะเห็นว่าดัชนีพยายามทรงตัวขึ้น 1570 หรือ แนวเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน ทำให้ยังไม่เสียทรงของรอบขึ้น ดังนั้นคาดการณ์ทางน่าจะยังเป็น Sideway ในกรอบ 1550-1580 จุด ก่อนจะเลือกฝั่งใดฝั่งหนึ่งที่ชัดเจน

แนวรับ	1558-1565
--------	-----------

แนวต้าน	1580-1583
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

ASIAN ปิด 17.60 +0.30 (+1.73%)



แนวรับ	17.30-17.50
--------	-------------

แนวต้าน	18.00-18.30
---------	-------------

Cut Loss <	17.00
------------	-------

CMAN ปิด 2.38 +0.08 (+3.48%)



แนวรับ	2.26-2.34
--------	-----------

แนวต้าน	2.50-2.60
---------	-----------

Cut Loss <	2.20
------------	------



Market

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดติดตัวขึ้นอย่างมากระหว่างวันศุกร์ (1 ก.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่เบาบาง เนื่องจากนักลงทุนได้เข้าซื้อหุ้นในวันแรกของช่วงครึ่งปีหลังก่อนวันหยุดยาวในช่วงสุดสัปดาห์นี้ โดยตลาดจะปิดทำการในวันจันทร์ที่ 4 ก.ค. เนื่องในวันชาติสหรัฐ

ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,825.33 จุด เพิ่มขึ้น 39.95 จุด หรือ +1.05%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,825.33 จุด เพิ่มขึ้น 39.95 จุด หรือ +1.06% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,127.85 จุด เพิ่มขึ้น 99.11 จุด หรือ +0.90%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัวในวันศุกร์ (1 ก.ค.) โดยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มปลอดภัยได้ดึงดูดเงินไหลเข้ากลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ ขณะที่นักลงทุนเตรียมพร้อมสำหรับการที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปีในเดือนก.ค.นี้ โดยข้อมูลที่เปิดเผยในวันศุกร์บ่งชี้ว่า เงินเฟ้อของยูโรโซนเพิ่มขึ้นเกินคาดและแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้งในเดือนมิ.ย. ซึ่งสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ ECB เนื่องจากอาจใช้เวลาหลายเดือนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะแตะระดับสูงสุด

ทั้งนี้ ดัชนี Stoxx Europe 600 ปิดที่ 407.13 จุด ลดลง 0.07 จุด หรือ -0.02%

ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 5,931.06 จุด เพิ่มขึ้น 8.20 จุด หรือ +0.14%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,813.03 จุด เพิ่มขึ้น 29.26 จุด หรือ +0.23% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,168.65 จุด ลดลง 0.63 จุด หรือ -0.01%

สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (1 ก.ค.) เนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันดิบทั่วโลกนั้นยังคงเป็นปัจจัยหนุนราคา

ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 2.67 ดอลลาร์ หรือ 2.5% ปิดที่ 108.43 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 0.8% ในรอบสัปดาห์นี้

ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 2.6 ดอลลาร์ หรือ 2.4% ปิดที่ 111.63 ดอลลาร์/บาร์เรล และเพิ่มขึ้น 2.3% ในรอบสัปดาห์นี้

สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (1 ก.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด โดยการแข็งค่าของดอลลาร์ส่งผลให้สัญญาทองคำซึ่งกำหนดราคาเป็นดอลลาร์นั้น มีราคาแพงขึ้น และไม่ดึงดูดใจสำหรับนักลงทุนที่ถือสกุลเงินอื่น ๆ

ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 5.8 ดอลลาร์ หรือ 0.32% ปิดที่ 1,801.5 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนก.พ. 2565 และปรับตัวลง 1.6% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

▶ ปมก.ม.ป่วน 'ธุรกิจกัญชา' เอกชนชะลอลงทุน รอความชัดเจน หวั่นล่าช้าสูญเสียโอกาส

"อาร์เอส" ซีอีโอโรดโชว์ข้อมูล ดูปภาพลักษณ์กัญชาแย่งลง "เอกชน" ห่วง "กฎหมายกัญชา" กระบอบแผนลงทุน "อีอี-ศรีตรัง" พร้อมลงทุนรอจกกฎหมายชัดเจนว่านี้ เผยแผนปลูกกัญชาเพื่อการแพทย์ "เจซีเค" จัดตั้งฮับกัญชาที่ศูนย์ครบวงจร แห่งแรกในเอเชีย ด้านบิ๊กคอร์ปพร้อม ดันสินค้าบุกตลาด หวั่นล่าช้าสูญเสียทุนทรัพย์มหาศาล "อาร์เอส" ระบุผู้ริโภคขาดข้อมูลความรู้ ดูปภาพลักษณ์กัญชาแย่งกว่าเดิม "นุศาศิริ" ผุดโมเดลกัญชาที่ศูนย์พืชเศรษฐกิจสู่การท่องเที่ยว

▶ ADVANC ต่อยอดดิจิทัลกลุ่ม 239 ล.หนุนสตาร์ทอัพ

ADVANC ซื้อธุรกิจสตาร์ทอัพ 3 บริษัทจาก INTUCH มูลค่ารวม 239 ล้านบาท สร้างมูลค่าเพิ่มบริการด้านดิจิทัล สำคัญผืนผืนพาร์ตเนอร์รอบด้าน กิน-เที่ยว-ซื้อ-ส่งภาพ หวังเอาใจสมาชิก AIS Serenade ที่มีอยู่ในมือ 6 ล้านราย ที่มีกำลังจ่าย ต่อยอดความแข็งแกร่งการดูแลลูกค้า

▶ AOT ผลงานพร้อมพลิก ลุ้นไกลเดินวิค-ปีใหม่

บิก AOT ฉายภาพผลงานมาขึ้น ผู้โดยสารกลับมารอบบปีนี้ 45 ล้านคน ปีหน้าיעיד 100 ล้านคน ก่อนสู่สภาพเดิม 142 ล้านคนปี 2567 ลุ้นจีนเปิดประเทศก่อนช่วงวันหยุดยาวประจำปีชาติจีน-ปีใหม่ AOT ประกาศเข้าสู่ปีที่ 43 ยืนยันเดินหน้าพัฒนาต่อเนื่อง พร้อมเข้าโลกดิจิทัลเต็มรูปแบบ

▶ ASIAN บาทอ่อนหนุนยาว ดันลูก AAI เข้าตลาดปีนี้

ASIAN โดรับบาทอ่อนค่า หนุนผลดำเนินงานปีนี้เติบโต พร้อมมั่นใจยอดขายปีโต 19% ตามเป้า แต่ยอมรับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขึ้นต้นอ่อนตัวลง ประเมินอยู่ที่ 17-18% จากปีก่อนที่ 19.8% เล็งปรับเพิ่มราคาสินค้า และนำเทคโนโลยีใหม่ๆ มาช่วยในการผลิต พร้อมนำบริษัทย่อย AAI เสนอขายหุ้น IPO ราวปลายเดือนตุลาคมหรือต้นเดือนพฤศจิกายนนี้ ด้านโบรกเกอร์ประเมินเงินบาทที่อ่อนค่าทุกๆ 1 บาทจะส่งผลกระทบต่อกำไรราว 15%

▶ BANPU จัด 2.64 หมื่นล.อุบแหล่งก๊าซบาร์เนตต์

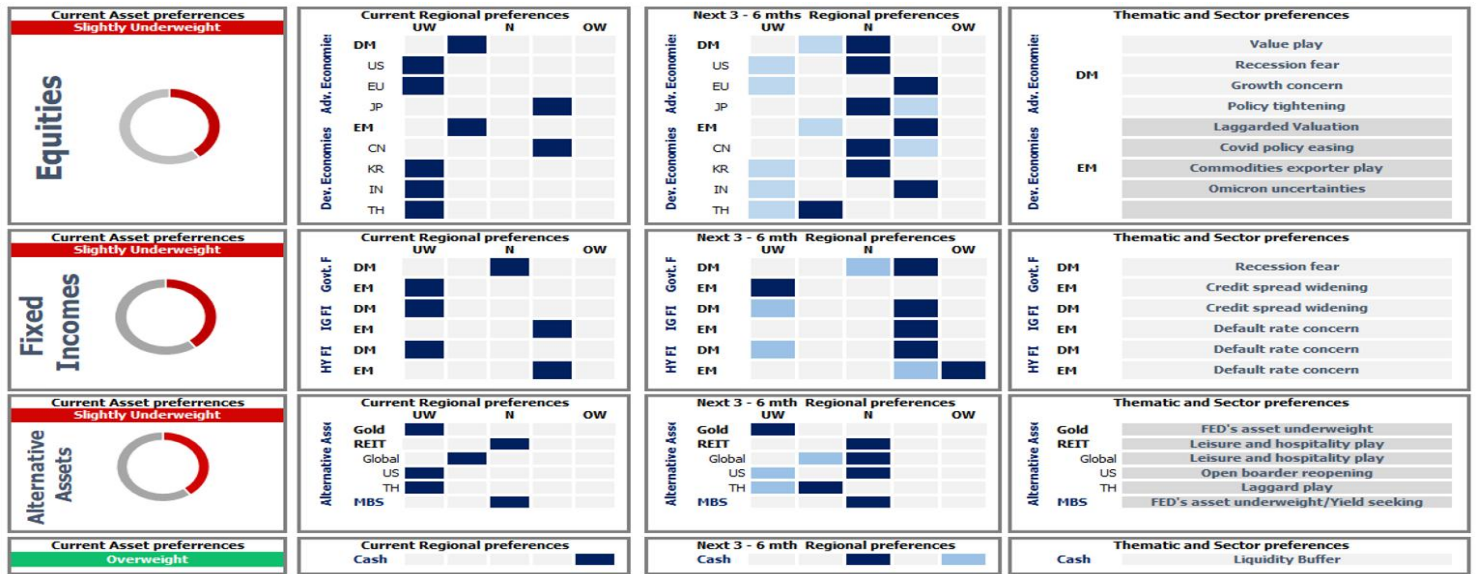
BANPU ปิดดีลซื้อแหล่งก๊าซบาร์เนตต์ ในสหรัฐอเมริกา มูลค่า 2.64 หมื่นล้านบาท หนุนกำลังการผลิตธุรกิจก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประมาณ 700 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน เป็น 900 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน ด้านโบรกเกอร์จับตาดำเนินการนี้ไว้อย่างใกล้ชิด จากราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งกิจการด้าน ก๊าซที่คาดเงินปันผลสูง 6-7% และมีสตอร์ Spin-Off บริษัทลูกในอนาคต

▶ IMH จัดปิดดีลเทกสว.หนุนบริการครบวงจร

IMH เตรียมปิดดีลเทกโอเวอร์ โรงพยาบาลแห่งที่ 2 ภายในไตรมาส 3/2565 นี้ พร้อมประกาศศักดาขึ้นแท่นโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่ให้บริการได้ครบทุกมิติ มั่นใจปีรายได้ปี 2566 นิวไฮไม่ต่ำกว่า 30-40% จากปีนี้ที่โตไปไว้ที่ 1.2 พันล้านบาท

▶ LEO จับมือสตาร์ทอัพ SCG ลุยแพลตฟอร์มส่งออก

ปูนซิเมนต์ไทย เข้าซื้อหุ้นของ บริษัท ZPS Corporation Ltd. (ZPS) ผู้ให้บริการแพลตฟอร์ม "ZUPPORTS" ช่วยผู้นำเข้าส่งออกบริหารการขนส่งระหว่างประเทศผ่านช่องทางออนไลน์ ฟากผู้บริหารชี้การร่วมทุนครั้งนี้ ช่วยต่อยอดธุรกิจการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ รุกขยายธุรกิจในโลกยุคดิจิทัล



Thailand Equity : Underweight ยังคงน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาด และแนะนำให้นักลงทุนรอดูตัวเลขนักท่องเที่ยวผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหรือไม่ เพราะจะเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว



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



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางดอกเบี้ยประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมเป็นไปไม่ได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



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



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



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



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



Oil : Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



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

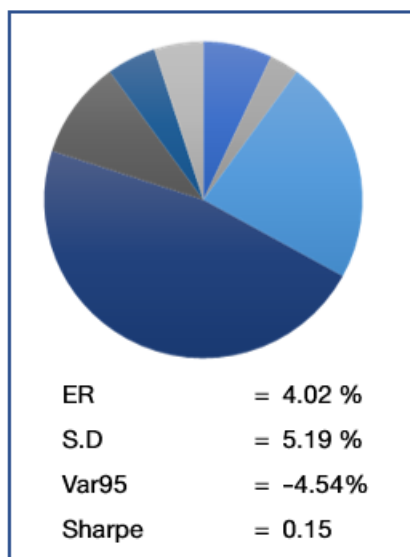


Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Neutral หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear แต่ปรับลดสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนใน DM จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสสูงขึ้นตามลำดับ

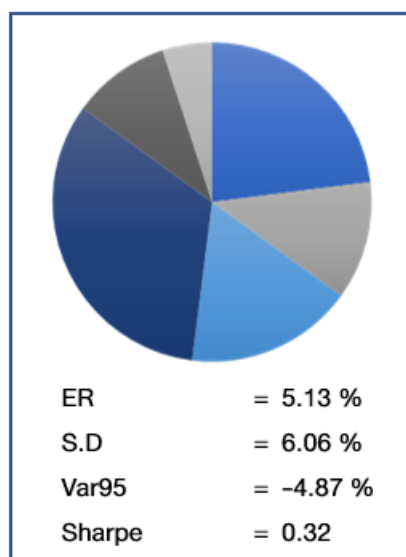


Strategic Asset Allocation Recommendation

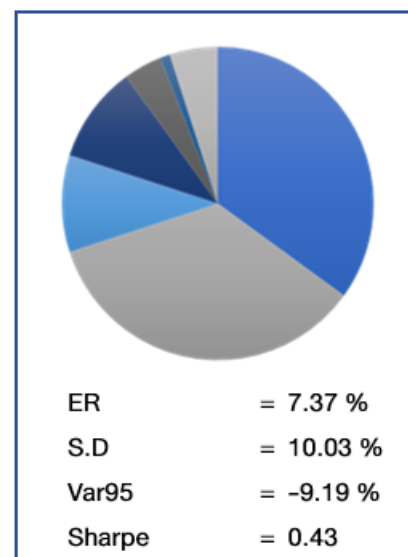
Conservative



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 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