

กระแสเงินทุนกำลังไหลเข้าหุ้นไทยอีกครั้ง

เงินบาทชะลอการอ่อนค่า หลัง Fed ส่งสัญญาณ Hawkish น้อยลง, ธปท. เตรียมขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า ทำให้ส่วนต่างระหว่าง Spread ระหว่างดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯ ลดลง หนุนเงินทุนต่างชาติไหลกลับ ผลักดัน SET ปรับขึ้นได้ต่อ ประกอบกับพื้นฐานเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวแข็งแกร่งจากภาคท่องเที่ยว เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ช่วยเงินบาทกลับมาแข็งค่าใน 2H22...เป้าหมาย SET สิ้นปีนี้ที่ 1,650 จุด

เงินบาทชะลอการอ่อนค่า หลัง Fed เริ่ม “ผ่อน” ดันเร่ง...

เงินบาทอ่อนค่าแรงในช่วงที่ผ่านมา แต่จุดสูงสุดที่ 37 บาท/ดอลลาร์ อ่อนค่าที่สุดในรอบ 16 ปี ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับสกุลเงินอื่นๆ ในภูมิภาค เนื่องจาก Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อต่อสู้กับเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าเงินบาทจะเริ่มชะลอการอ่อนค่าขึ้น ตั้งแต่ปลายเดือน ก.ค. ที่ผ่านมานี้ เนื่องจาก 1) Fed ชะลอการขึ้นดอกเบี้ย โดยดูจาก Fed Watch Tool จะเห็นว่าในการประชุมครั้งหน้ามีโอกาสสูง 66.5% ที่จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยแค่ 0.50% เท่านั้น 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ บางส่วน โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ เริ่มชะลอตัว ซึ่งเป็นไปตามความต้องการของ Fed ขณะที่ Fed เองก็มีกระสุนที่จะใช้ในการต่อสู้กับการชะลอตัวของเศรษฐกิจในรอบถัดไปบ้างแล้ว 3) ธปท. จะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุม กนง. วันที่ 10 ส.ค. นี้ และจะขึ้นอีกครั้งใน 4Q22 ซึ่งทำให้ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย-สหรัฐฯ ลดลง 4) ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยจะขาดดุลลดลงใน 4Q22 จากนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่ฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาดไว้ ล่าสุดเดือน ก.ค. มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาในไทยกว่า 1.2 ล้านคน ส่งผลนักท่องเที่ยวสะสม 7 เดือนแรกอยู่ที่ 3.33 ล้านคน

...ธปท.ขึ้นดอกเบี้ย นักท่องเที่ยวฟื้นตัว หนุน Fund Flow

การชะลอขึ้นดอกเบี้ยของ Fed, การขึ้นดอกเบี้ยของ ธปท. ในเดือน ส.ค. นี้ และเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในปีนี้ เทียบกับปีก่อนโดยเฉพาะจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่มีฐานต่ำในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ทำให้เริ่มเห็นกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าประเทศไทยอีกครั้ง มียอดซื้อสะสมหุ้นไทยติดต่อกัน 7 วัน และซื้อสุทธิตลาดหุ้นไทย 1.21 แสนล้านบาท ตั้งแต่ต้นปี โดยถ้าพิจารณาเป็นรายกลุ่มอุตสาหกรรม จะเห็นว่ามีการซื้อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า พลังงาน ค่าปลีก โรงพยาบาล ขนส่ง และสื่อสารมากที่สุด ขณะที่ลดสัดส่วนการถือหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมี อิเล็กทรอนิกส์ อาหาร และบรรจุภัณฑ์ นอกจากนี้ นักลงทุนต่างชาติยังเปิดสถานะ Long ในตลาด TFEX ติดต่อกัน 2 สัปดาห์ คิดเป็น 146,567 สัญญา...แม้เรามอง SET มีแนวโน้ม “ย่ำฐาน” ระยะสั้น แต่จะปรับขึ้นต่อในระยะสัปดาห์ เป้าหมายสิ้นปี 1,650 จุด โดยมีโอกาสเห็นการเกิด Short Covering สำหรับหุ้นที่ถูก Short-Sell มากใน 1 เดือนที่ผ่านมา โดยหุ้นที่ถูก Short-Sell มากที่สุด 10 อันดับแรก ได้แก่ PTT BDMS BANPU AOT PTTEP KBANK CPALL BBL ADVANC และ KTB

“ซื้อ” หุ้นพื้นฐานดี-เงินไหลเข้า และกลุ่มที่มีโอกาสถูก Short-Covering

แนะนำ “ซื้อ” กลุ่มที่กำไรเติบโตดีตามเศรษฐกิจในประเทศและปัจจัยเฉพาะตัว รวมถึงมีสัญญาณของเงินทุนต่างชาติเข้าสะสม หรือ มีโอกาสเกิด Short-Covering โดยแบ่งเป็น 3 กลุ่ม

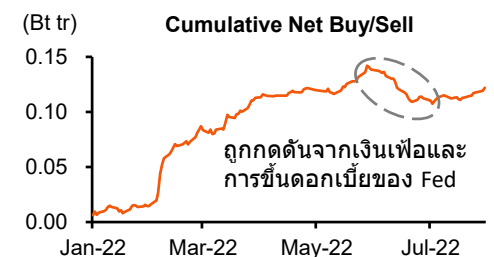
1. กลุ่มหุ้นที่ได้ผลบวกจากการท่องเที่ยวฟื้นตัวเร็วกว่าคาด เช่น โรงแรม-สเนมบิน-สปา ชอบ MINT CENTEL AOT และ SPA
2. กลุ่มหุ้นที่ได้ผลบวกจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยในประเทศ อย่างกลุ่มธนาคาร ซึ่งเป็นกลุ่มหุ้นที่มีโอกาสถูกทำ Short-Covering ด้วย ชอบ KBANK BBL และ KTB
3. กลุ่มหุ้นที่มีเงินไหลเข้า และมีโอกาสถูกทำ Short-Covering ในกลุ่มค้าปลีก-โรงพยาบาล-พลังงาน-บรรจุภัณฑ์ ชอบ SCGP CPALL HMPRO CPN BDMS และ BANPU



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์วิริยกุล
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

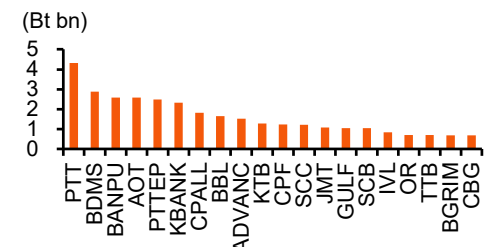
นลินรัตน์ คลังเปรมจิตต์
(ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

Ex 1: Foreign Fund Flow YTD



Source: SET SMART

Ex 2: Short Sell Value 1-27 July 2022

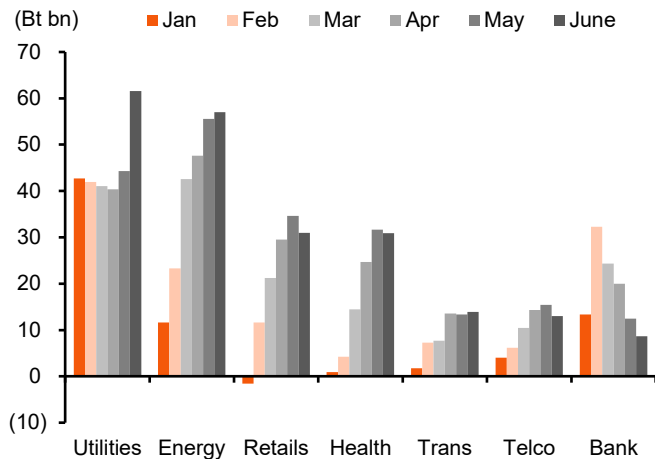


Source: SET SMART

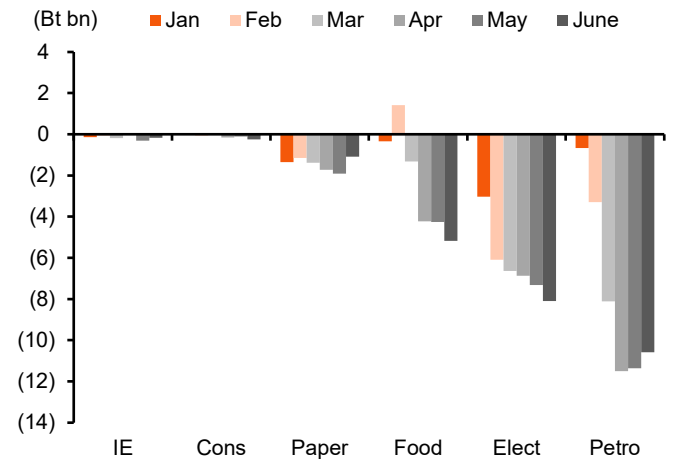
Ex 3: Recommended Stock

Stocks	TP	EPS (Bt)		EPS Gr (%)	PE (x)	
		22F	23F		22F	23F
AOT	85.0	(0.8)	0.4	na	na	179.5
BANPU	17.0	3.2	2.6	-17%	4.2	5.1
BBL	165.0	15.8	17.5	11%	8.3	7.5
BDMS	33.0	0.7	0.7	8%	41.7	38.4
CENTEL	48.0	0.2	1.2	679%	278.1	35.7
CPALL	75.0	1.4	2.2	57%	42.1	26.8
CPN	73.0	1.8	2.4	35%	37.0	27.4
HMPRO	19.0	0.5	0.6	21%	26.5	22.0
KBANK	190.0	18.1	20.3	12%	8.0	7.2
KTB	18.0	2.1	2.4	13%	7.5	6.6
MINT	43.0	0.0	1.0	na	805.4	34.4
SCGP	56.0	2.0	2.6	29%	25.7	19.9
SPA	11.0	(0.1)	0.1	na	na	97.4

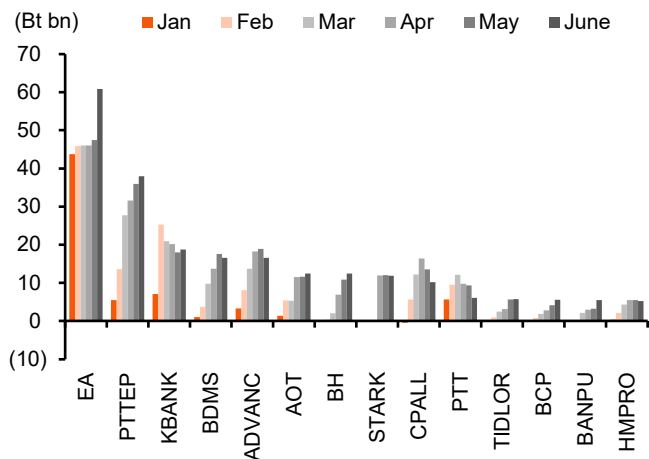
Source: Thanachart estimate

Ex 4: Sector Cumulative Net Foreign Buy

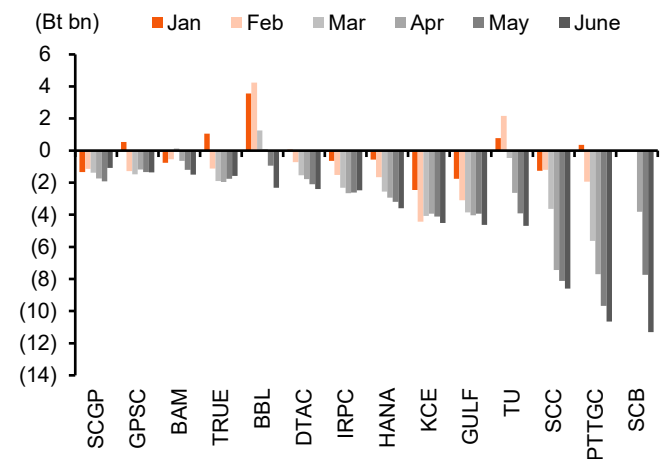
Source: Thanachart calculate

Ex 5: Sector Cumulative Net Foreign Sell

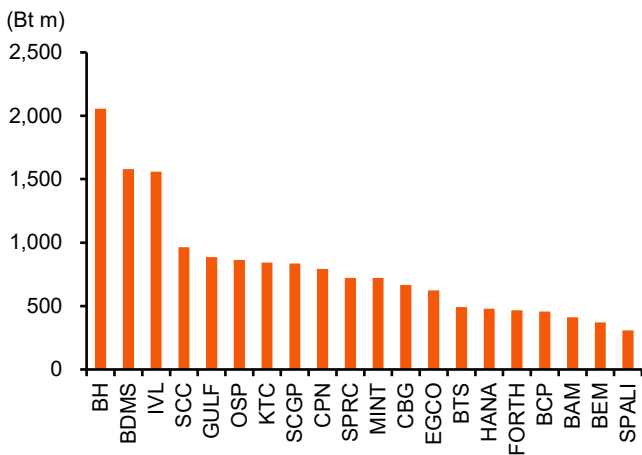
Source: Thanachart calculate

Ex 6: Top Cumulative Net Foreign BUY 1H22

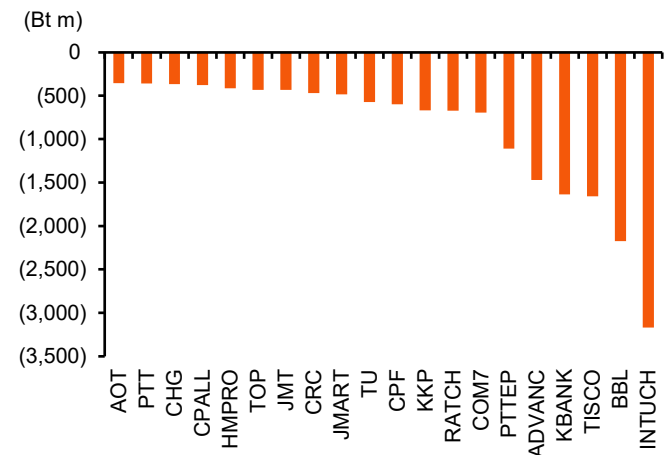
Source: Thanachart calculate

Ex 7: Top Cumulative Net Foreign SELL 1H22

Source: Thanachart calculate

Ex 8: Foreign Fund Flow Top 20 Net Buy 1 – 27 July 22

Sources: SET, Thanachart calculate

Ex 9: Foreign Fund Flow Top 20 Net Sell 1 – 27 July 22

Sources: SET, Thanachart calculate

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 63 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMAT16C2209A, AOT16C2209A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BGR16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2209A, GULF16C2210A, GUNK16C2209A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2211A, SCB16C2208A, SET5016C2209B, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BCH, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PTG, PTTEP, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TTA, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd. โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd. มีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการร่วมทุนกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการร่วมทุนกัน ได้แก่ นางอศวีณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีดิวิเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีดิวิเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุณนาค
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา ศรทรง
Tel: 662-779-9106
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
Tel: 662-779-9110
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์ศิริกุล, CFA
Tel: 662-779-9120
adisak.phu@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
Tel: 662-483-8304
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

Thematic Research, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา
Tel: 662-779-9104
chak.reu@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
Tel: 662-779-9112
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพย์มณฑล
Tel: 662-779-9115
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภักดิ์วัลลีย์ หวังมีมาศ
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งศรีมีพัฒน์
Tel: 662-483-8303
sittichet.run@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
Tel: 662-483-8296
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หิน, Property Fund, REITs, บ้าน

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
Tel: 662-483-8297
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณภัย
Tel: 662-779-9113
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
Tel: 662-779-9123
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินกรณ คลังเปรมจิตต์
Tel: 662-779-9107
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑิณี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

สุนทร รักชาวัต

Tel: 662-779-9117
sunet.rak@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

สุสวดี ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

Tel: 662-779-9198
sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team
19 Floor, MBK Tower
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330
Tel: 662 -779-9119
Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th