

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

26 เมษายน 2565



ขาดประเด็นใหม่ คาด Sideway Down Top Pick เลือก BH, GPSC และ VNG

แม้ไม่มีเรื่องใหม่ แต่แรงกดดันจากรื่องเดิมยังคงอยู่ ไม่ว่าจะเป็นเงินบาทที่อ่อนค่าทะลุ 34 บาท/USD และมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อ คาดจะเป็นเหตุทำให้ Fund Flow ชะลอการไหลเข้าหรืออาจมีแรงขายทำกำไรออกมา ซึ่งเงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่องหากมองผลในระยะต่อไปอาจเป็นแรงกดดันให้ต้องพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ ส่วนอีกเรื่องหนึ่งคือราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง ซึ่งถือว่าเป็นไปตามที่ฝ่ายวิจัยได้นำเสนอไว้ว่าราคาน้ำมันได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว นับเป็นอีกหนึ่งแรงกดดันต่อหุ้นในกลุ่ม Commodity ส่วน Theme การลงทุนมีตัวเลือกอยู่ 3 ทาง ได้แก่ หุ้นเปิดเมือง หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก Bond Yield ที่ปรับขึ้น และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า

คาด SET Index ผันผวนทิศทางลง กรอบการเคลื่อนไหว 1670 - 1685 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ขายทำกำไรหุ้น M น้ำหนัก 10% ให้นำเงินเข้าซื้อ VNG 5% และถือเงินสดเพิ่มจาก 5% เป็น 10% Top Pick เลือก BH, GPSC และ VNG

SET INDEX (จุด) **1,675.33**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-15.26**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **71,362.14**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **-2,763.91**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-263.97**

นักลงทุนต่างประเทศ **-319.67**

นักลงทุนในประเทศ **3,347.56**

หุ้นได้ประโยชน์บาทอ่อน น่าจะ Outperform ต่อ

ค่าเงินบาทอ่อนค่ามากสุดในรอบเกือบ 5 ปี

ผลตอบแทนหุ้นได้ประโยชน์บาทอ่อน วานนี้



บาทอ่อนค่าสุดตั้งแต่ Jul 17

Stock	Sector	Market Cap. (BAHT)	Return (25 Apr 22)
CFRESH	FOOD	3,560,060,928	3.8%
SAPPE	FOOD	9,911,256,405	2.4%
DELTA	ETRON	483,984,066,232	2.4%
ASIAN	FOOD	13,595,262,235	1.8%
VNG	CONMAT	13,361,328,596	1.3%
HANA	ETRON	37,024,427,560	0.0%
TU	FOOD	80,643,681,882	-0.6%
GFPT	AGRI	17,051,965,600	-0.7%
KCE	ETRON	73,861,256,000	-1.2%
SET			-0.9%

ที่มา: Investing.com, SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



โควิดในจีนขยายวงเข้ากรุงปักกิ่ง กดดันราคาน้ำมันและตลาดหุ้น

สถานการณ์ COVID-19 ในจีนมีการกระจายไปหลายเมืองมากขึ้น โดยล่าสุดปักกิ่ง ปิดพื้นที่บางแห่ง และเร่งตรวจประชากรกว่า 3.5 ล้าน หลังจากพบผู้ติดเชื้อในเขตเฉาหยาง กรุงปักกิ่งกว่า 50 คน จึงทำให้ประชาชนส่วนใหญ่ในเมืองเข้าไปกักตุนอาหาร หลังกังวลว่าจะ Lockdown แบบเซี่ยงไฮ้ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงแรงกว่า 4% จนล่าสุดอยู่ที่ 102 เหรียญต่อบาร์เรล ดังตารางด้านล่าง

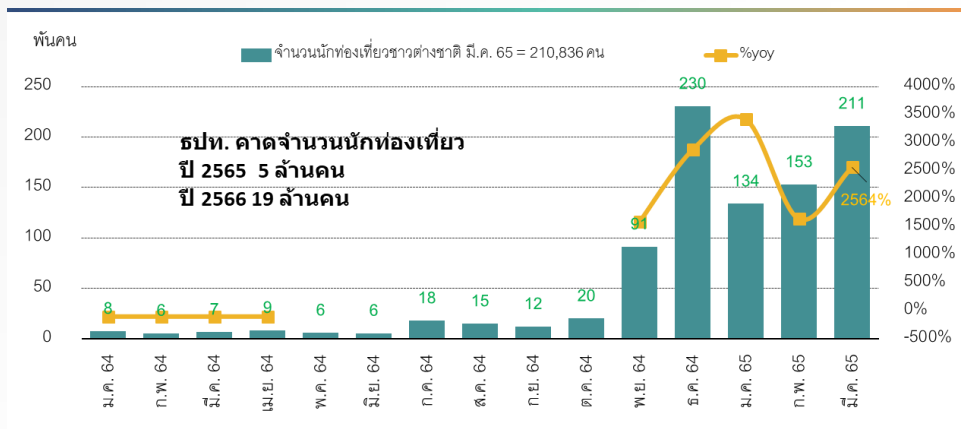
การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BADI	2307	3.04%	-2.16%	4.06%
Newcastle Coal	304.2	-2.22%	42.28%	156.06%
Cotton	141.41	1.40%	4.22%	25.59%
Natural Gas	6.889	3.30%	22.10%	95.43%
กากถั่วเหลือง	445.6	-1.44%	-3.00%	12.07%
ยางแท่ง	161.4	-3.47%	-7.03%	-9.48%
Sugar	18.88	-1.72%	-2.28%	2.66%
ยางแผ่น	209.9	-2.19%	-0.99%	5.42%
WTI	98.57	0.03%	-1.71%	31.06%
ถั่วเหลือง	1675.25	-0.76%	4.83%	23.63%
Brent	102.32	-4.06%	-5.18%	31.55%

ที่มา: Bloomberg

ขณะที่คาดการณ์ในมุมการท่องเที่ยวของบ้านเราอยู่พอสมควร เนื่องจากจีนเป็นผู้ที่มาเที่ยวในไทยมากที่สุด สัดส่วนราว 27-30% โดยจำนวนนักท่องเที่ยวปีนี้ กระทบ. คาดอยู่ที่ 5 ล้านคน และปีหน้าอยู่ที่ 19 ล้านคน ซึ่งน้อยกว่าระดับปกติราว 40 ล้านคนต่อปี

จำนวนนักท่องเที่ยวรายเดือน



ที่มา: Bloomberg



ดังนั้นโควิดในจีนที่ยังเร่งตัวในหลายพื้นที่ ส่งผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจทั่วโลก และทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลง กระทบต่อตลาดหุ้นไทยโดยตรงในมุมมองของสัดส่วนหุ้นพลังงานที่กินไปกว่า 1 ใน 3 ของสัดส่วนทั้งหมด และในมุมมองจำนวนนักท่องเที่ยวในกลับมายังไม่เท่าภาวะปกติ กระทบต่อหุ้นกลุ่มเปิดเมือง จึงทำให้ SET Index แกว่งผันผวนในกรอบ 1670-1695 จุด

Soft Commodities ทรงตัวสูง ชอบ CPF, GFPT และ TFG

อุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มกรณีที่มีข่าวว่าประเทศอินโดนีเซีย (ผู้ผลิตน้ำมันปาล์มดิบรายใหญ่ที่สุดของโลกกว่า 57% ของผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบโลก) จะยกเลิกส่งออกน้ำมันปาล์มชั่วคราวในสัปดาห์ก่อน แต่ล่าสุด (25 เม.ย. 65) อินโดนีเซียได้ชี้แจงว่าจะยกเลิกส่งออกน้ำมันปาล์มบริสุทธิ์บางชนิดเท่านั้น เช่น น้ำมันปาล์มโอเลอิน (น้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ชนิดหนึ่ง) เป็นต้น โดยยังส่งออกน้ำมันปาล์มดิบเช่นเดิม ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินว่าแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบจะปรับลดลงได้บ้าง หลังจากปรับเพิ่มขึ้น 2.3% wow และ 31.1% นับตั้งแต่ต้นปี 2565 จนล่าสุดอยู่ที่ 6.8 พันริงกิต/ตัน ซึ่งจะกดดันหุ้นกลุ่มน้ำมันปาล์มดิบในไทยได้ หลังจากที่มีการเก็งกำไรขึ้นมามากวานนี้ ได้แก่ ผู้ประกอบการน้ำมันปาล์มดิบ UVAN UPOIC และ VPO และผู้ประกอบการน้ำมันปาล์มครบวงจร CPI และ LST

ราคาเมล็ดถั่วเหลือง (Soybean) และกากถั่วเหลือง (Soybean Meal) ในตลาดโลก (CBOT) ยืนในระดับสูงที่ 17 เหรียญสหรัฐฯ / บุชเชล (ราว 625 เหรียญสหรัฐฯ / ตัน) และ 499 เหรียญสหรัฐฯ / ตัน เพิ่ม 28% และ 10% YTD ตามลำดับ อานิสงค์จากแนวโน้มผลผลิตถั่วเหลืองในบราซิลและอาร์เจนตินา งวด 2564/65 ลดลง ภาพดังกล่าวรวมถึงค่าเงินบาทอ่อนค่าผลักดันราคาถั่วเหลืองในประเทศ (ยอดขาย TVO ราว 65% มาจากการขายกากถั่วเหลือง) เฉลี่ย 1Q65 อยู่ที่ 21.4 บาท / กก. (+9% QoQ, +13% YoY) ด้านน้ำมันถั่วเหลือง (ยอดขาย TVO ราว 35% มาจากการขายน้ำมันถั่วเหลือง) ในฐานะสินค้าทดแทน มีปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันปาล์มในประเทศ (+15% QoQ, +30% YoY) โดยรวมประเมินหนุนกำไร TVO บวก QoQ แต่ยังคงลดลง YoY เนื่องจากส่วนต่างระหว่างสินค้าขาย (กากถั่วเหลือง + น้ำมันถั่วเหลือง) กับต้นทุนเมล็ดถั่วเหลือง แคลลง ทั้งนี้ ราคาหุ้น TVO(SWITCH : FV@B35) วานนี้บวก 2.4% จากวัน

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

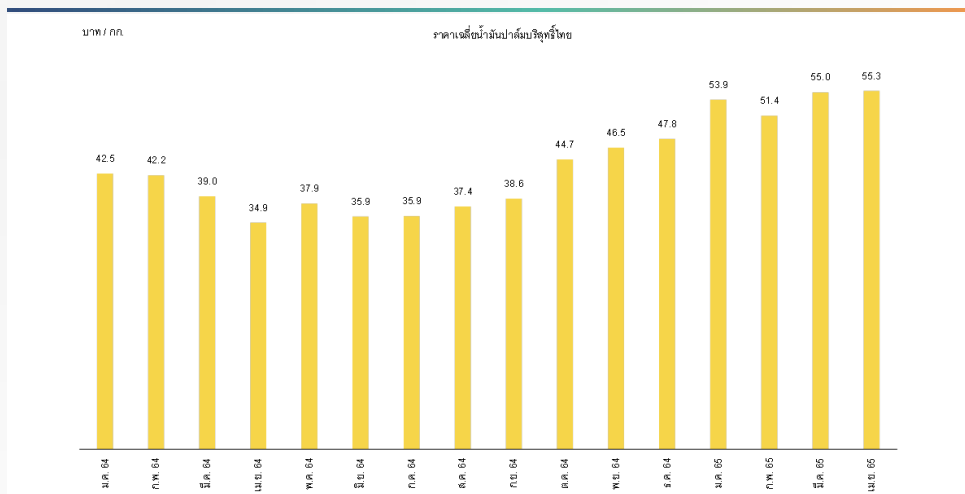


ก่อนหน้านี้ Outperform SET index ดังนั้นราคาหุ้นอาจเผชิญแรงกดดันเช่นเดียวกับหุ้นกลุ่มน้ำมันปาล์ม ตามปัจจัยข้างต้นได้

ราคายางแท่งล่าสุดอยู่ที่ 1.61 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ปรับลดลงถึง 3.5% จากวันก่อนหน้า และปรับลดลงถึง 7.2% wow จากความกังวลเกี่ยวกับการ lock down ในจีน กดดันแนวโน้มเศรษฐกิจจีนและโลกชะลอตัวลง และจะกดดันแนวโน้มความต้องการใช้ยางพาราลดลง ซึ่งยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามว่าจีนจะมีมาตรการควบคุมโควิดอย่างไรบ้าง ถือเป็นประเด็นลบต่อผู้ประกอบการยางพาราไทยในระยะสั้น ได้แก่ STA Switch FV@B28) และ NER (Buy FV@B10.20)

ขณะที่ราคาสุกรหน้าฟาร์มในไทยปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจนล่าสุดอยู่ที่ 98 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้นถึง 25.6% ในรอบ 2 เดือน และราคาไก่เป็นล่าสุดอยู่ที่ 42 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้น 10.5% ในรอบ 4 เดือน จากปัญหาอากาศร้อน ทำให้สุกรและไก่กินอาหารลดลง และเติบโตช้าลง ส่งผลบวกต่อผู้ประกอบการฟาร์มสุกรและไก่ไทย จึงยังแนะนำซื้อ TFG (FV@B6) GFPT (FV@B16) และ CPF (FV@B32)

ราคาเฉลี่ยน้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ในไทย



ที่มา: Bloomberg



SCBB สร้างความผันผวนให้ SET และ SET50 ได้ในช่วงกำลังออกจากตลาด

หนึ่งในเรื่องนี้อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดวันนี้คือ เป็นวันที่ SCBB ซื้อขายวันสุดท้าย เนื่องจาก SCB เป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับต้นๆ มีสัดส่วน 1.26% ใน SET และ 2.1% ใน SET50 พอราคาหุ้นลดลงแรงก็กดดันภาพรวมตลาดหุ้นผันผวนเช่นกัน

ฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการหา Scenario ของราคาหุ้น SCBB ที่ลดลงในช่วงที่อยู่ในตลาด โดยถ้า SCB ลดลงมาเหลือ 66 บาท (จุดต่ำสุดเดิมในวันที่ 20 เม.ย. 65) กดดัน SET -2 จุด และ SET50 -2 จุด และนักลงทุนสามารถเปรียบเทียบระดับราคาของ SCBB อื่นกับดัชนีได้ตามตารางด้านล่าง

Scenario ราคา SCBB ที่ลดลงมีผลต่อดัชนีอย่างไร

SCBB Price	SET Chg. (point)	SET50 Chg. (point)
73	0.0	0.0
70	-0.9	-0.8
66	-2.0	-2.0
60	-3.7	-3.7
50	-6.6	-6.5
40	-9.5	-9.3
30	-12.4	-12.2
20	-15.3	-15.0
10	-18.2	-17.8
0	-21.0	-20.6
จุดต่ำสุดวันที่ 20 เม.ย. 65		

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุปคือ SCBB น่าจะเป็นอีกตัวแปรหนึ่งที่สร้างความผันผวนให้ตลาดในวันนี้ ขณะที่ SCBX เข้าซื้อขายวันแรกในวันที่ 27 เม.ย. 65 คาดว่าราคามีโอกาสพลิกกับไปอยู่ในช่วง 110 บาท - 120 บาทได้ อย่างไรก็ตามหุ้น SCBB เข้าซื้อขายวันแรกมีกฎเกณฑ์เช่นเดียวกับหุ้น IPO ส่งผลให้ผลต่างของราคา หรือผลตอบแทนในวันแรกในการซื้อขายจะไม่ได้มีผลต่อการคำนวณดัชนี



บาทอ่อนค่าสุดรอบ 5 ปี กดดัน Fund Flow อาจชะลอลงบ้าง

วานนี้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าต่อเนื่อง โดย Dollar Index เพิ่มขึ้น 0.62% อยู่ที่ 101.7 จุด ทำจุดสูงสุดในรอบ 2 ปี และกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง ล่าสุดยืนเหนือ 34 บาท/เหรียญ ขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบเกือบ 5 ปี และคาดว่า ยังมีโอกาสเห็นค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อจากการเข้าสู่ช่วงนโยบายการเงินตึงตัวเต็มรูปแบบ ในช่วงเดือน พ.ค. 65 ส่งผลให้หุ้นกลุ่มส่งออกที่ได้ประโยชน์จากบาทอ่อนเริ่มพลิกกลับมา Outperform ตลาดในวานนี้ และน่าจะ Outperform ได้ต่อเนื่อง

หุ้นได้ประโยชน์บาทอ่อน น่าจะ Outperform ต่อ



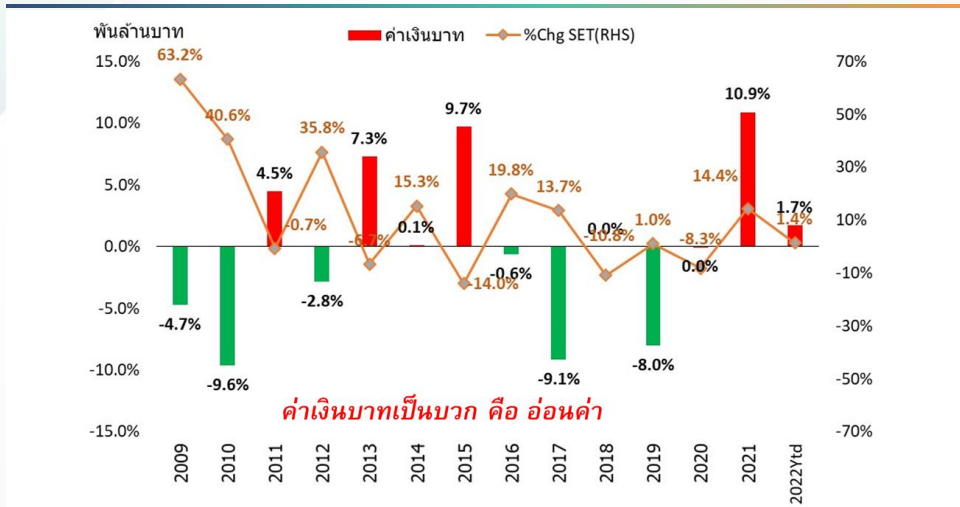
ที่มา: Investing.com, SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อย่างไรก็ตามเวลาที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า นักลงทุนต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่งผลให้ Fund Flow ที่ผลักดันตลาดหุ้นมีโอกาสชะลอลง

และยังสอดคล้องกับข้อมูลในอดีต ค่าเงินบาทอ่อนมักแปรผกผันกับดัชนีหุ้นไทยบ้าง สะท้อนได้จากสถิติในอดีตย้อนหลัง 10 ปี คือ ปี 2011 2013 2014 ค่าเงินบาทอ่อน SET Index ให้ผลตอบแทนติดลบทุกปี ในทางกลับกันปีที่ค่าเงินบาทแข็งค่า SET Index มักให้ผลตอบแทนเป็นบวกเช่นกัน (ส่วน 1 ถึง 2 ปี ที่ผ่านมา แม้ค่าเงินบาทจะอ่อน แต่ SET ยังให้ผลตอบแทนเป็นบวก เนื่องจากเป็นช่วงฟื้นจาก Covid-19 และ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย)



ความสัมพันธ์ SET กับ ทิศทางค่าเงินบาท (รายปี)



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุปคือ ค่าเงินบาทอ่อนมีผลกระทบต่อการไหลเข้าของ Fund Flow และส่งผลให้แรงผลักดันตลาดหุ้นไทยลดน้อยลง ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นได้ยากขึ้น แต่ยังมีหุ้นที่ได้ประโยชน์จากบาทอ่อน แนะนำ VNG, SAPPE, KCE, CPF, TU

สำหรับวันนี้ประเมิน SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1670 - 1685 จุด กลยุทธ์ลงทุน แนะนำหุ้นได้ประโยชน์บาทอ่อน VNG, หุ้น Defensive BH และหุ้นได้ประโยชน์ต้นทุนพลังงานย่อตัวลง GPSC

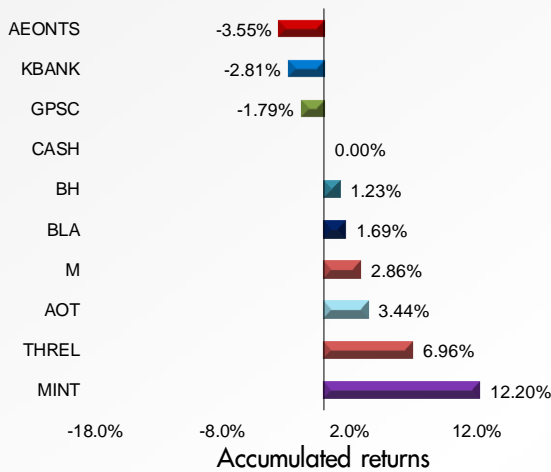


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

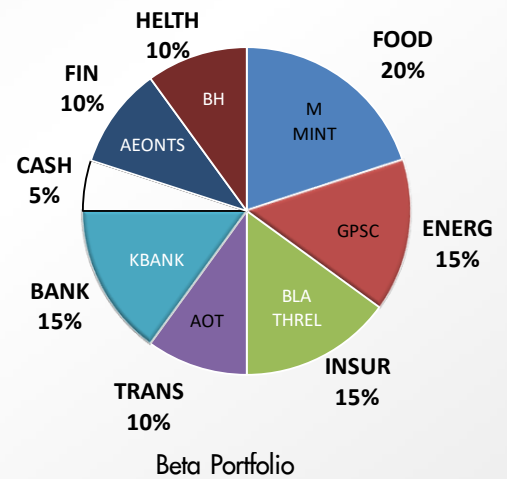
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
THREL	19 เม.ย.	5%	6.96%	5.75	6.15	7.00	17.14	4.08	5.75	คาดการณ์ไตรมาสที่ 2565 จะฟื้นตัวถึง 119% yoy จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่เกี่ยวกับโควิดลดลง
M	25 ก.พ.	10%	2.86%	52.50	54.00	63.00	28.52	3.15	53.50	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการมี 2565 - 66 เดือนกว่ากำไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	10 มี.ค.	15%	-1.79%	70.00	68.75	86.50	29.03	2.18	65.50	ทิศทางกำไรปกติ Q165 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64
AOT	17 ก.พ.	10%	3.44%	65.50	67.75	69.59	NM	0.00	62.00	Downside จากดี น่าจะสมรอรันการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นมีจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำ ชื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
KBANK	09 มี.ค.	15%	-2.81%	155.37	151.00	174.00	8.55	2.65	149.50	แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นด้วยยอดมรดกต่อคุณภาพสินทรัพย์
MINT	10 มี.ค.	10%	12.20%	30.75	34.50	36.00	128.52	0.00	33.75	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน
AEONTS	23 มี.ค.	10%	-3.55%	197.00	190.00	250.00	11.29	2.89	187.00	คาดการณ์ไตรมาสที่ 2565/66 จะเพิ่มขึ้น 9% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่องและแนวโน้ม Credit cost ปรับลดลง
BLA	11 เม.ย.	10%	1.69%	44.25	45.00	52.00	20.44	1.33	42.00	แนวโน้มกำไรไตรมาสที่ 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่คาดการณ์ไตรมาสที่ 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	1.23%	163.00	165.00	190.00	48.47	1.03	150.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆมาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
CASH	20 เม.ย.	5%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 5%

วันนี้ขายทำกำไร M แล้วลงทุนใน VNG แทน 5% และถือเงินสดเพิ่มขึ้นอีก 5%

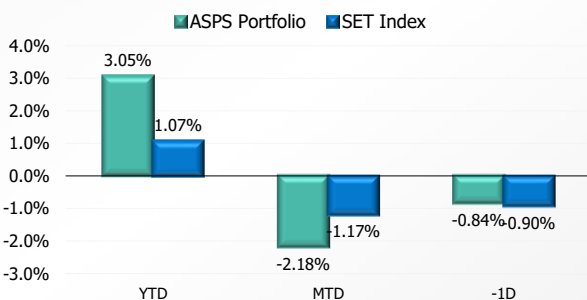
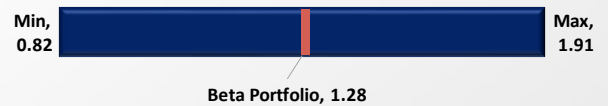
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส