

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

29 เมษายน 2565



รอผลประชุม Fed สัปดาห์หน้า Top Pick เลือก MCS, TFG และ VNG

GDP Growth งวด 1Q65 ของสหรัฐฯ ที่ออกมาติดลบ 1.4% QoQ ซึ่งแย่กว่าที่คาด และถูกมองว่าเป็นสัญญาณเริ่มต้นของภาวะเศรษฐกิจถดถอย กลับถูกตีความเป็นบวกต่อตลาดหุ้น ในมุมมองที่เห็นว่า Fed อาจดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวที่ลดความร้อนแรงลง ภาพดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่าตลาดหุ้นในปัจจุบันยังอยู่ในภาวะที่อ่อนไหวต่อระดับสภาพคล่องในระบบการเงินมากกว่าความกังวลเรื่องเศรษฐกิจ ซึ่งเราเห็นว่าเป็นสถานะที่ไม่สมดุลของตลาดฯ อีกปัจจัยที่ต้องติดตามคือ Covid-19 ในจีน พบว่ายังมีการขยายพื้นที่การติดเชื้อออกไปล่าสุดเป็นที่ กว้างไกล ผลกระทบในภาพใหญ่อาจทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว และทำให้ความคาดหวังเรื่องนักท่องเที่ยวจีนที่จะมาบ้านเรา ต้องยืดเวลาออกไป

คาด SET Index ผันผวนโดยมี Upside จำกัด กรอบ 1660 - 1675 จุด พอร์ตจำลอง ปรับ GPSC น้ำหนัก 10% ออก นำเงินเข้าซื้อ MCS เพิ่ม 5% และถือเงินสดเพิ่มเป็น 15% หุ้น Top Pick เลือก MCS, TFG และ VNG

SET INDEX (จุด) 1,667.74

เปลี่ยนแปลง (จุด) 5.85

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 79,291.84

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

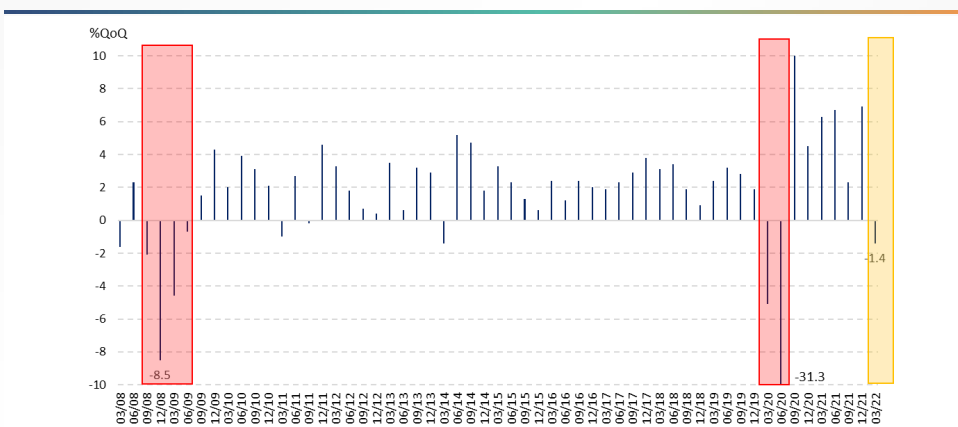
นักลงทุนสถาบัน 2,676.51

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -343.64

นักลงทุนต่างประเทศ 776.44

นักลงทุนในประเทศ -3,109.30

ารเติบโต GDP (QoQ) สหรัฐ และช่วงที่เกิด Recession



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



GDP ไตรมาส 1 สหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด แต่ตลาดมองเชิงบวกระยะสั้น

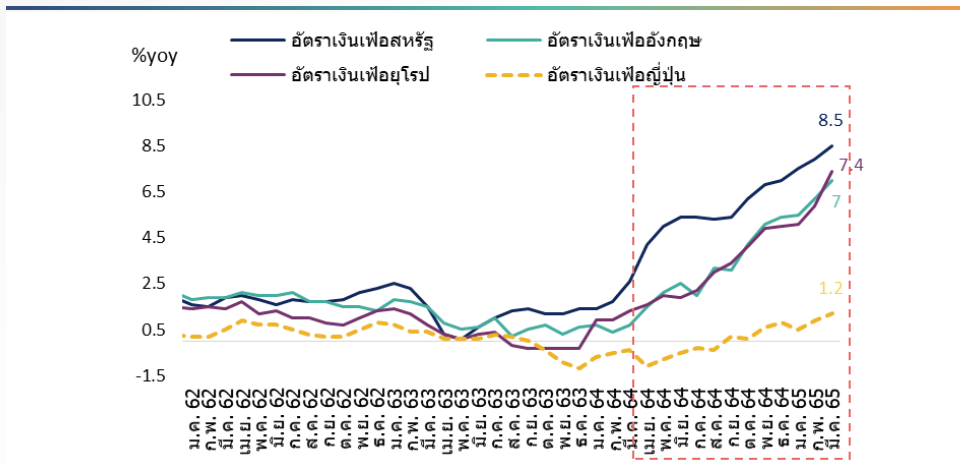
กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯเปิดเผยตัวเลข GDP ไตรมาส 1/65 โดย -1.4%QoQ /+3.6%YoY การหดตัวเกิดจากภาคการค้าระหว่างประเทศ โดยการนำเข้าเพิ่มขึ้น สวนทางกับตัวเลขการส่งออกที่ลดลง โดยนับเป็นการหดตัวครั้งแรกนับตั้งแต่ที่เศรษฐกิจเผชิญภาวะถดถอยในปี 2563 จากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในช่วงแม้เป็นสัญญาณลบในทางเศรษฐกิจ และอาจเป็นสัญญาณเตือนถึงภาวะถดถอยในอนาคต แต่ตลาดหุ้น กลับตีความในทางบวก โดยสร้างความคาดหวังว่า FED อาจใช้นโยบายการเงินตึงตัวในระดับที่ไม่ร้อนแรงมากนัก ทั้งนี้ Fed จะมีการประชุมในรอบถัดไป สัปดาห์หน้า (3-4 พ.ค.65) ประเด็นที่ต้องพิจารณา และติดตามต่อไปคือ

GDP ไตรมาส 1 ของสหรัฐฯ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อัตราเงินเฟ้อประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

1. มีโอกาสที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) โดยตามนิยามจะเกิดขึ้นเมื่อเห็น GDP หดตัว 2 ไตรมาสติดต่อกัน
2. เศรษฐกิจที่ชะลอตัวภายใต้ สถานการณ์เงินเฟ้อ ที่ยังอยู่ในระดับสูง มีโอกาสที่จะเกิดภาวะ Stagflation หรือไม่
3. Invert Yield Curve ที่เคยเกิดขึ้นในบางช่วงเวลาในเดือน มี.ค.-เม.ย. มีโอกาสกลับมาหรือไม่ ซึ่งจะเป็นประเด็นที่สร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้น

ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	103.62	0.65%	5.40%	8.31%
NASDAQ	12,871.53	3.06%	9.49%	-17.73%	EURO/USD	1.05	0.00%	-5.13%	-7.66%
S&P	4,287.50	2.47%	-5.36%	-10.14%	USD/THB	34.46	0.40%	-3.49%	3.06%
Russel	1,917.94	1.80%	-7.35%	-14.18%	Gold Spot	1,894.55	0.01%	-2.21%	3.57%
DJIA	33,916.39	1.85%	-2.70%	-6.66%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,509.19	1.18%	-0.09%	1.69%	2 Year	2.62	1.02%	12.11%	257.46%
DAX	13,979.84	1.35%	-3.72%	-11.99%	5 Year	2.84	0.34%	15.43%	124.82%
Euro Stoxx 50	3,777.02	1.18%	-3.72%	-12.13%	10 Year	2.82	-0.33%	20.72%	86.90%
CAC 40	6,508.14	0.98%	-2.78%	-9.12%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	0.63	0.81%	18.34%	22.03%
Philippines	6,909.45	0.66%	-4.08%	-2.89%	10 Year TH	2.69	-1.32%	19.42%	42.19%
Indonesia	7,228.91	0.45%	2.23%	9.84%					
Australia	7,356.89	1.32%	-1.90%	-1.18%					
Japan	26,847.90	1.75%	-3.30%	-6.75%					
Malaysia	1,597.31	0.71%	0.63%	1.90%					
Korea	2,667.49	1.08%	-3.77%	-10.42%					
China	2,975.49	0.58%	-8.51%	-18.25%					
Hong Kong	20,276.17	1.65%	-7.82%	-13.14%					

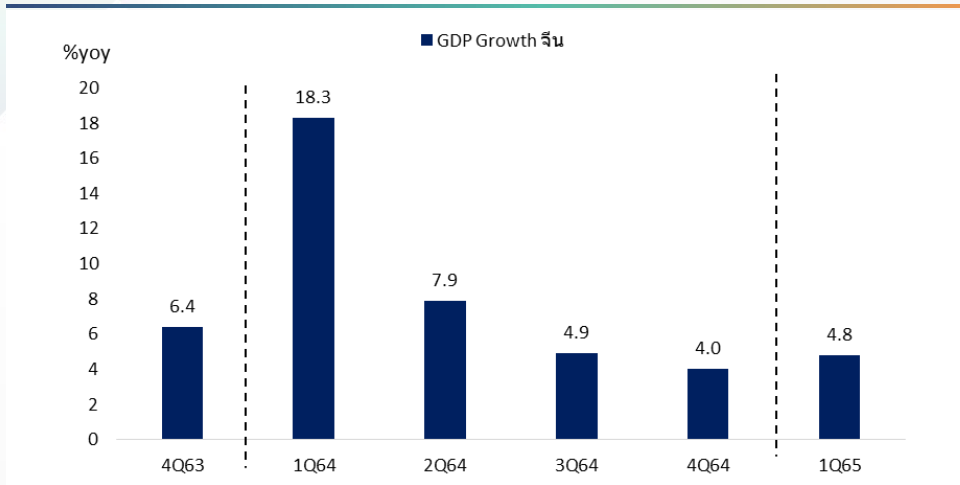
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

โควิดในจีนยังคงอยู่ สร้าง Downside ต่อเศรษฐกิจจีน และ Demand Comodity

การแพร่ระบาดโควิดในจีนรอบใหม่ ยังคงเห็นพัฒนาการต่อเนื่องจากจุดเริ่ม Lockdown เชียงไฮ้ ต่อด้วยปักกิ่งในบางเมือง และล่าสุด กว่างโจว สั่งตรวจโควิดจากประชากร 5.6 ล้านคน หรือเกือบหนึ่งในสามของประชาชนทั้งเมืองเกือบ 19 ล้านคน หลังพบผลติดปกติรายหนึ่งที่สนามบิน เป็นเหตุให้ต้องระงับเที่ยวบินส่วนใหญ่ ทำให้ประชาชนกลัวการนำไปสู่ความกังวลในการ Lock Down เต็มรูปแบบเช่นเดียวกับเชียงไฮ้ จากนโยบาย Zero-Covid จนกระทบเศรษฐกิจสูงมาก อาจส่งผลกระทบต่อภาคการเติบโตของเศรษฐกิจจีนในช่วงที่เหลือของปีหากมีการระบาดไปยังเมืองต่างๆ ของจีนมากขึ้น ทำให้การบริโภคฟื้นตัวได้ช้า และกดดันราคาน้ำมันดิบ เนื่องจากจีนเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดของโลก



GDP Growth ของจีน รายไตรมาส



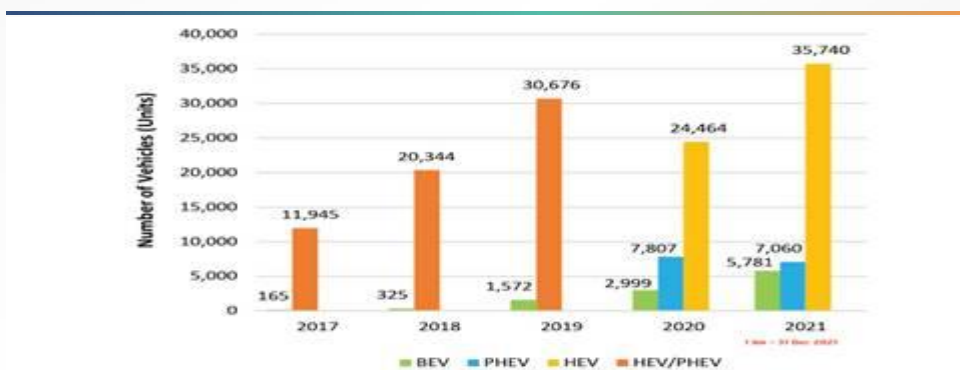
ที่มา: Bloomberg

แบตเตอรี่ ส่วนประกอบสำคัญในยานยนต์ไฟฟ้า

เห็นสัญญาณในการที่ค่ายผู้ผลิตรถยนต์ เช่นสัญญาณรับสิทธิประโยชน์ต่างๆ กับ ภาครัฐฯ ในการนำเข้ารถยนต์ EV เข้ามาขาย แลกกับการต้องมาตั้งฐานการผลิต EV ในประเทศไทยในอนาคต โดยก่อนหน้านี้เป็นค่า GWM และ MG ล่าสุดเป็นค่ายใหญ่ของญี่ปุ่น ได้แก่ Toyota ซึ่งถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมรถยนต์ EV ในประเทศไทย

สำหรับสถานะของยานยนต์ไฟฟ้าในประเทศไทย ปี 2564 มีจำนวนยานยนต์ไฟฟ้าแบตเตอรี่ (BEV) ที่จดทะเบียนใหม่เพิ่มขึ้น 92.7%yoy มาอยู่ที่ 5.8 พันคัน คิดเป็นสัดส่วนเพียง 0.2% ของจำนวนรถจดทะเบียนใหม่ทุกประเภทของไทยปี 2564 โดยมียอดสะสมที่ 1.1 หมื่นคัน หรือคิดเป็นสัดส่วน 0.03% ของจำนวนรถสะสมทุกประเภทของไทยในปัจจุบันที่ 42.3 ล้านคัน

จำนวนยานยนต์ไฟฟ้าที่จดทะเบียนใหม่ในไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ทั้งนี้ แบตเตอรี่ ถือเป็นชิ้นส่วนสำคัญของรถยนต์ไฟฟ้าต่อจากนี้ โดยมีผู้ประกอบการในไทย นำโดย EA ซึ่งปัจจุบันมีโรงงานผลิตแบตเตอรี่ phase 1 ขนาด 1 พัน MWh ส่วนระยะถัดไปมีแผนขยายการผลิตไปให้ถึง 4.9 หมื่น MWh ถัดมาได้แก่ GPSC ผ่านการร่วมทุนกับ PTT โดยจัดตั้งบริษัท NUOVO PLUS (สัดส่วนถือหุ้น 49:51) ซึ่งปัจจุบัน NUOVO PLUS มีโรงผลิตแบตเตอรี่ กำลังการผลิตรวม 141 MWh ทั้งในประเทศไทยและประเทศจีน และร่วมลงนาม MOU กับ Foxconn เพื่อศึกษาความเป็นไปได้สำหรับจัดตั้งโรงงานผลิต Platform และส่วนประกอบที่สำคัญสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า เพื่อเตรียมความพร้อมสู่ตลาด EV ในอนาคต ผ่านการจับมือกับ Foxconn บริษัทสัญชาติไต้หวัน ร่วมศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนตั้งโรงงานผลิต Platform และส่วนประกอบที่สำคัญสำหรับ EV ในประเทศไทย ส่วนการผลิตแบตเตอรี่มีบริษัทลูก GPSC ที่มีโรงงานผลิตแบตเตอรี่ต้นแบบ 30.0 MWh มาพัฒนาและทดลองใช้ภายในกลุ่ม PTT นอกจากนี้ GPSC ยังได้เข้าถือหุ้น 11.1% ในบริษัท AXXIVA ประเทศจีน ซึ่งกำลังก่อสร้างโรงงานแบตเตอรี่ 1.0 พัน MWh เพื่อนำมาใช้สำหรับลูกค้ายานยนต์ไฟฟ้าในประเทศจีน คาด COD ได้ภายในปี 2566 นอกจากนี้ยังมี BANPU NEXT (BANPU และ BPP ถือหุ้นบริษัทละ 50%) เข้าลงทุน 47% ใน Durapower ประเทศจีน มีโรงงานรองรับการผลิตแบตเตอรี่ได้ 1.0 พัน MWh สำหรับใช้ทั้งในอุตสาหกรรม EV และระบบกักเก็บพลังงาน รวมถึง BCPG ซึ่งมีโครงการนำร่องโดยการนำแบตเตอรี่ 1.4 MWh มาใช้กักเก็บพลังงานในการผลิตไฟฟ้า และได้เข้าซื้อหุ้นกู้แปลงสภาพบริษัท VRB ซึ่งเป็นบริษัทผลิตวิจัยและพัฒนาแบตเตอรี่สำหรับกักเก็บพลังงานในประเทศจีน

ผู้ประกอบการในไทยที่มีธุรกิจแบตเตอรี่ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา

ชื่อหุ้น	โครงการแบตเตอรี่	กำลังการผลิต ติดตั้งแบตเตอรี่ (MWh)	สัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิต ตามสัดส่วนผู้ ถือหุ้น (MWh)	COD/ SCOD
EA	โรงงานแบตเตอรี่ Phase1	1,000.0	74.7%	747.1	4Q64
	Amita Taiwan	400.0	74.7%	298.8	
	Total			1,045.9	
PTT+GPSC	โรงงาน Energy Storage Unit	30.0	49.0%	14.7	3Q64
	ลงทุนในบริษัท AXXIVA	1,000.0	5.4%	54.4	2566
	Total			69.1	
BANPU+BPP	ลงทุนในบริษัท Durapower	1,000.0	23.5%	235.0	2561
	Total			235.0	
BCPG	โครงการลมลิเกอร์	1.4	100.0%	1.4	2562
	VRB	1,000.0	13-14%	130-140	2565-66
	Total			131.4-141.4	

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

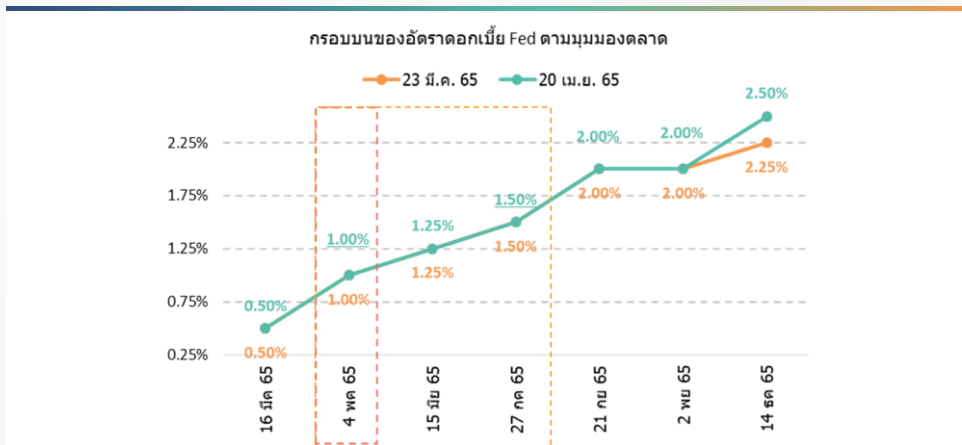
BY RESEARCH DIVISION



ตลาดหุ้นเข้าสู่บททดสอบสำคัญ ช่วงกังวลเศรษฐกิจชะลอ พร้อมกับมาตรการกระตุ้นทางการเงินและการคลังมีจำกัด วันนี้แนะนำ MCS VNG TFG

ตัวเลข GDP สหรัฐ งวด 1Q65 -1.4%QoQ เป็นการพลิกกลับมาชะลอลงอีกครั้ง นับตั้งแต่ช่วงเกิดโควิด 19 หรือ งวด 2Q63 สิ่งที่ต้องระมัดระวังคือ การดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ในช่วงต่อจากนี้ ถือเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อตลาดเช่นกัน ซึ่งล่าสุดตลาดยังคงคาดว่างวด 2Q65 Fed ยังมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มอีก 1% เป็น 1.5%

มุมมองอัตราดอกเบี้ย Fed ของตลาด

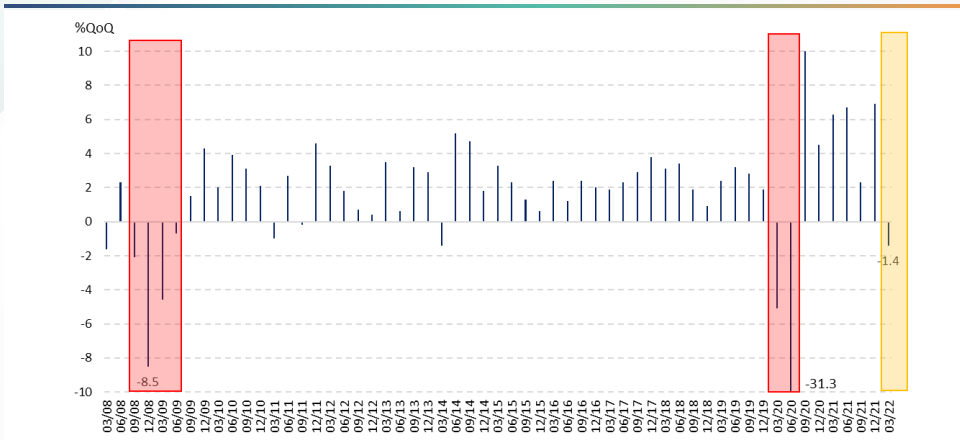


ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

แม้ว่าจะมีการลดระดับลงบ้าง แต่ก็ยังเป็นช่วงการลดระดับสภาพคล่อง และแตกต่างกับปี 2563 ที่มีการอัดฉีดสภาพคล่องเข้ามาในระบบจำนวนมาก หนุนให้ตลาดหุ้นในปี 2563 พ้นจากโควิดได้รวดเร็ว ประเด็นนี้อาจส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกยังอยู่ในภาวะผันผวนต่อได้ และยังคงสอดคล้องกับข้อมูลผลตอบแทนตลาดหุ้น Nasdaq ในช่วงที่ GDP สหรัฐติดลบ 2 ไตรมาสติดต่อกันขึ้นไป (เกิด Recession) พบว่า ตลาดหุ้น Nasdaq จะปรับฐานแรง และผันผวนมากกว่าปกติ ตามภาพทางด้านล่าง



การเติบโต GDP (QoQ) สหรัฐ และช่วงที่เกิด Recession



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

เปรียบเทียบผลตอบแทนตลาดหุ้น Nasdaq รายเดือนกับช่วงที่เกิด Recession



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุปคือ ตลาดหุ้นอาจปรับขึ้นในช่วงสั้นได้จากความคาดหวัง Fed อาจใช้นโยบายดึงตัวน้อยลง แต่ในระยะถัดไปต้องเฝ้าดูว่า GDP สหรัฐจะติดลบต่อเนื่อง จนทำให้เกิด Recession หรือไม่? พร้อมกับการอัดฉีดสภาพคล่องของ Fed ที่ถูกจำกัดด้วยเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง อาจส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกเผชิญกับเศรษฐกิจที่ชะลอ บวกกับมาตรการการกระตุ้นการเงินและการคลังที่ถูกจำกัดจากการอัดฉีดไปมากในช่วงโควิด

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ยังคงเน้น *Selective Buy* ในหุ้นพื้นฐานดี มีปัจจัยขับเคลื่อนเฉพาะตัว อย่าง VNG (ผลประกอบการดี ได้ประโยชน์จากบาทอ่อนค่า), MCS (ราคาปรับฐานลงมาจน Valuation เปิดกว้างนำลงทุน), TFG ได้ประโยชน์จากราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65)

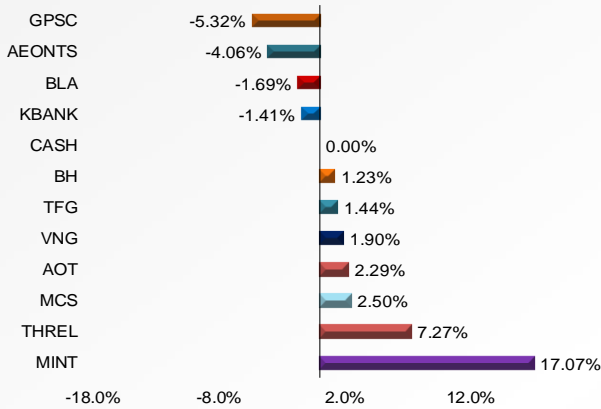


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

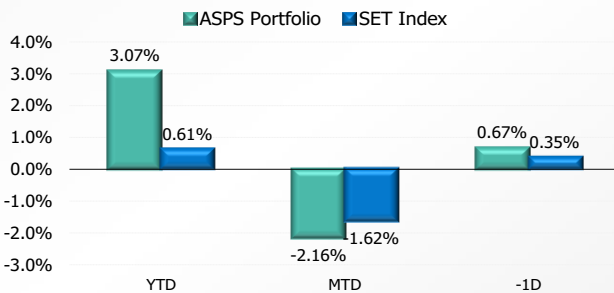
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
THREL	19 เม.ย.	5%	7.27%	5.64	6.05	7.00	16.86	4.15	5.90	คาดการณ์ไตรมาสที่ 2565 จะฟื้นตัวถึง 119% yoy จากแนวโน้มเดิมประกันที่เกี่ยวของกับโควิดลดลง
VNG	26 เม.ย.	5%	1.90%	7.90	8.05	12.90	9.34	4.97	7.50	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาหุ้นไม่ลดลงจากการเข้าสต็อกแล้ว และราคาภาพที่นางผ่านจุด Peak ไปช่วงกลาง เม.ย. และคาดหวังกำไรจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
GPSC	10 มี.ค.	10%	-5.32%	70.50	66.75	86.50	28.18	2.25	65.50	ทิศทางกำไรปีถัดไป 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64
AOT	17 ก.พ.	10%	2.29%	65.50	67.00	69.64	NM	0.00	62.00	Downside จากัด น่าจะสามารถฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
KBANK	09 มี.ค.	10%	-1.41%	155.70	153.50	174.00	8.70	2.61	149.50	แนวโน้มกำไรในปี 2565 เดิมโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้ปรับระบบธนาคารในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างรวดเร็วกว่าเพื่อนร่วมรบ
MINT	10 มี.ค.	10%	17.07%	30.75	36.00	36.00	134.11	0.00	33.75	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมามีจุดด้อยจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน
AEONTS	23 มี.ค.	10%	-4.06%	197.00	189.00	250.00	11.23	2.91	187.00	คาดการณ์ไตรมาสที่ 2565/66 จะเพิ่มขึ้น 9% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่องและแนวโน้ม Credit cost ปรับลดลง
BLA	11 เม.ย.	10%	-1.69%	44.25	43.50	52.00	19.76	1.38	42.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่คาดการณ์ไตรมาส 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 หลักๆ มาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
MCS	27 เม.ย.	5%	2.50%	12.00	12.30	21.00	5.87	9.76	11.40	คาดว่าช่วง ต้น พ.ค. MCS จะประกาศตัวงานเพิ่มเติม โดยคาดว่าจะทยอยเซ็นสัญญา 4 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 120,000 ล้านบาท และปลายปีนี้มีโอกาสสูงที่จะควางงานอาคารสูงที่สุดในกลุ่ม
TFG	28 เม.ย.	5%	1.44%	4.16	4.22	6.00	12.46	2.41	3.96	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผลบวกจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
CASH	20 เม.ย.	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 10%

วานนี้ลดน้ำหนัก GPSC ลง 5% แล้วไปลงทุนใน TFG แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้รับ GPSC ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน MCS 5% และถือเงินสด 5%

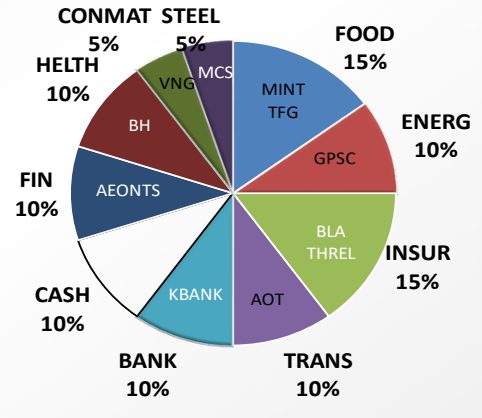
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio

