

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

10 พฤษภาคม 2565



เงินเพื่อสูง...เศรษฐกิจฟื้นช้า...บาคอ่อน

Top Pick เลือก BH, STEC และ VNG

ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ได้ต่อ เริ่มจากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในเดือน พ.ค.65 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่มีข้อจำกัดในแทบทุกองค์ประกอบ โดยการบริโภคภาคครัวเรือนถูกจำกัดด้วยหนี้ภาคครัวเรือน การลงทุนภาครัฐก็มีข้อจำกัดเรื่องงบประมาณ+ภาระหนี้ การค้าระหว่างประเทศก็มีเรื่องเศรษฐกิจโลกและการคว่ำบาตรรัสเซีย ประเด็นถัดมาเป็นเรื่องของเงินบาทที่อ่อนค่ารวดเร็ว ซึ่งมองในมุมมองของตลาดหุ้นอาจเป็นแรงผลักดันให้ Fund Flow ไหลออก สำหรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q65 ที่ประกาศออกมาแล้วราว 71% พบว่ายังหดตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ ปัจจัยบวกที่เห็นอยู่น่าจะอยู่กับหุ้นเปิดเมือง

คาด SET Index อยู่ในช่วงปรับฐานกรอบการเคลื่อนไหวอยู่ที่ 1580 - 1617 จุด พอร์ตจำลองได้ Stop profit หุ้น MINT(น้ำหนัก 10%) รับกำไร 9.6% ให้ถือเงินสดเพิ่มขึ้นเป็น 30% หุ้น Top Pick เลือก BH, STEC และ VNG

SET INDEX (จุด) **1,604.49**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-25.09**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **81,607.55**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **1,493.74**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **7,284.14**

นักลงทุนต่างประเทศ **-430.56**

นักลงทุนในประเทศ **-8,347.32**

Earning งวด 1Q65A ที่ประกาศออกมาจนถึงปัจจุบัน



ที่มา: ASPS Research / SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ตลาดหุ้นยังอยู่ในโหมดผันผวน โดยมองกรอบ SET วันนี้ 1580-1617 จุด

เม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงอย่างต่อเนื่อง สืบเนื่องได้จากการปรับฐานของทุกดัชนี ทั้งทางฝั่งสหรัฐฯปรับตัวลง 2%-4.3% ฝั่งยุโรป 2%-2.8% และเอเชีย 0.9%-4.4% ดังรูปด้านล่าง สาเหตุหลักมาจากความกังวลถึงผลกระทบจาก Fed เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดย FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า ขณะนี้นักลงทุนให้น้ำหนัก 75% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมวันที่ 14-15 มิ.ย. ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระดับ 19% เมื่อเดือนที่แล้ว

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย – อัตราเงินเฟ้อของฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	103.65	-0.01%	0.67%	8.34%
NASDAQ	11,623.25	-4.29%	-5.77%	-25.71%	EURO/USD	1.06	0.07%	0.22%	-7.05%
S&P	3,991.24	-3.20%	-3.40%	-16.26%	USD/THB	34.61	-0.77%	-1.03%	-3.48%
Russel	1,762.08	-4.21%	-5.47%	-21.52%	Gold Spot	1,854.37	0.01%	-2.24%	1.38%
DJIA	32,245.70	-1.99%	-2.22%	-11.26%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,216.58	-2.32%	-4.35%	-2.27%	2 Year	2.59	-5.02%	-4.45%	254.25%
DAX	13,380.67	-2.15%	-5.09%	-15.76%	5 Year	2.95	-4.23%	-0.26%	133.34%
Euro Stoxx 50	3,526.86	-2.82%	-7.26%	-17.95%	10 Year	3.03	-2.97%	3.42%	100.90%
CAC 40	6,086.02	-2.75%	-6.85%	-14.92%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	0.65	1.84%	3.81%	27.46%
Philippines	6,759.90	-1.59%	0.43%	-5.09%	10 Year TH	3.34	4.01%	17.47%	76.21%
Indonesia	6,909.75	-4.42%	-4.42%	4.99%					
Australia	7,120.65	-1.18%	-4.28%	-4.35%					
Japan	26,319.34	-2.53%	-1.97%	-8.59%					
Malaysia	1,549.18	-0.97%	-3.20%	-1.17%					
Korea	2,610.81	-1.27%	-3.13%	-12.32%					
China	3,004.14	0.09%	-1.41%	-17.46%					
Hong Kong	20,001.96	-3.81%	-5.15%	-14.51%					

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

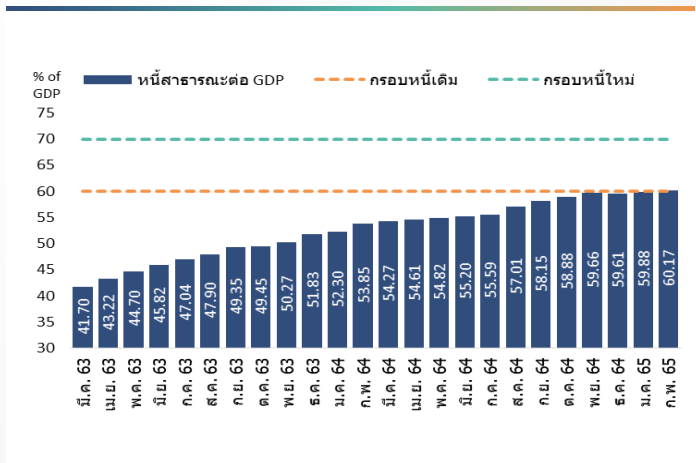
ขณะที่ประเทศไทยก็ได้รับ Sentiment เชิงลบจากประเด็นดังกล่าว และฝ่ายวิจัยฯ มุมมองว่าตลาดหุ้นไทยยังเป็นขาลงอยู่ในเดือนนี้ โดยมีอยู่ 3 เหตุผลหลัก ดังนี้

1. อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นทั่วโลก รวมถึงไทยที่ล่าสุดเดือนเม.ย. 65 +4.65%yoy ซึ่งมีแนวโน้มสูงขึ้นเรื่อยๆ จากผลกระทบสงครามยูเครน-รัสเซีย และมาตรการตั้งราคาพลังงานของภาครัฐหมดลง โดยหนึ่งในการแก้ไขอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น คือ การขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งหาก กนง. ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% จะกดดันให้ SET ซื้อขายบน PER ที่ลดน้อยลง 0.99 เท่า หรือกดดันดัชนีเป้าหมายลดลง 88 จุด
2. การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยมีอุปสรรค ส่วนหนึ่งมาจากรัฐบาลจีนประกาศใช้มาตรการล็อกดาวน์เมืองสำคัญเพื่อสกัดการระบาดของโควิด-19 (Zero-Covid) ซึ่งส่งผลให้นักท่องเที่ยวจีนที่มีสัดส่วนราว 1 ใน 4 ของนักท่องเที่ยวทั้งหมดใน



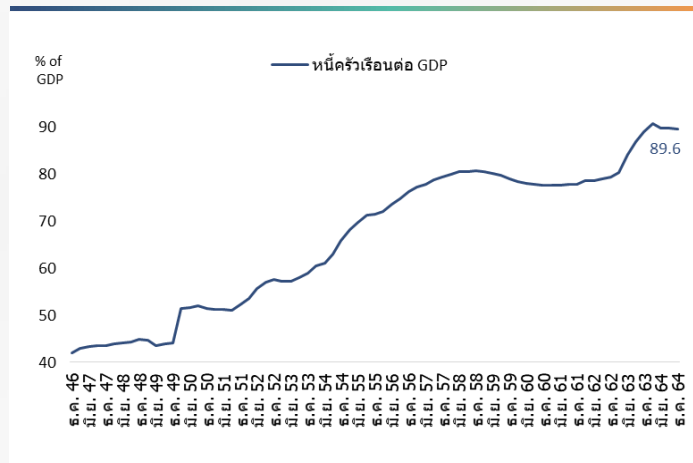
ไทยหายไป นอกจากนี้ระดับหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้นมาสูงกว่า 60% ต่อ GDP และระดับของหนี้ครัวเรือนที่อยู่ระดับ 89.6% ถือเป็นอุปสรรคสำคัญ ในการขับเคลื่อนการบริโภคในประเทศที่ถือเป็นองค์ประกอบหลักของ GDP บ้านเรา

หนี้สาธารณะต่อ GDP



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หนี้ครัวเรือนต่อ GDP



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

- Flow ต่างชาติที่ยังคงไหลออกทั้งในส่วนของตลาดหุ้นและ TFX และค่าเงินบาทอยู่ในระดับอ่อนค่าสุดในรอบ 5 ปี และยังมีทิศทางอ่อนค่าลงต่อ จากการเข้าสู่ช่วงนโยบายการเงินโลกตึงตัว ถือเป็นอีกตัวแปรหนึ่งที่กดดันให้ Fund Flow ไหลออก เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติมีโอกาสดำเนินการลงทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้

ต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นและ TFX

Date	Fund Flow	
	SET (M Baht)	SET50 Futures (Con.)
07/05/2022	-431	-10,829
06/05/2022	-528	-29,104
05/05/2022	-181	-4,267
03/05/2022	-1,834	4,886
May22(ytd)	-2,974	-39,314

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

เงินบาทอ่อนค่าสุดในรอบ 5 ปี



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

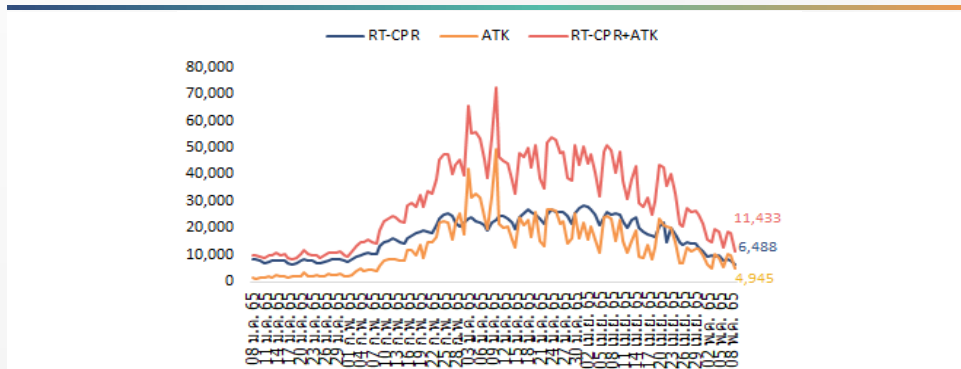


ทั้ง 3 ปัจจัยถือเป็นความเสี่ยงที่ Fund Flow มีโอกาสชะลอการไหลเข้าหุ้นไทยในเดือน พ.ค. 65 และกดดันกดดัน SET Index ให้อยู่ในโหมดผันผวนต่อไป โดยวันนี้ คาดกรอบการเคลื่อนไหวอยู่ที่ 1580-1617 จุด

ตัวเลขผู้ติดเชื้อลด...นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่ม หนุนหุ้นเปิดเมือง

หลังผ่านช่วงสงกรานต์ ตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิดทยอยลดลงต่อเนื่อง โดยวานนี้ลดลงเหลือ 11,433 ราย หนุนให้สาธารณสุขลดเตือนภัยโควิด-19 เป็นระดับ 3 จาก 4

ตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิดทยอยลดลง



ที่มา: กระทรวงสาธารณสุข

สาธารณสุข ลดเตือนภัยโควิด-19 เป็นระดับ 3 จาก 4

ระดับการเตือนภัยจากโรคโควิด-19 และคำแนะนำประชาชน สถานประกอบการ ปี 2565					
ปัจจัยเสี่ยง	คำแนะนำสำหรับประชาชน และสถานประกอบการ				
	ระดับ 1	ระดับ 2	ระดับ 3	ระดับ 4	ระดับ 5
• ไปสถานที่เสี่ยง	ใช้บริการได้ทุกแห่งแบบ Covid-Free	<ul style="list-style-type: none"> งดเข้าสถานบริการ เสี่ยงเข้าสถานี่ระบบปิด เลี่ยงทานอาหาร ดื่มสุราร่วมกับผู้อื่น หากจำเป็นไปสถานที่แออัด ปฏิบัติตาม UP 	<ul style="list-style-type: none"> งดเข้าสถานที่เสี่ยง : ร้านอาหารปรับอากาศ งดทานอาหารร่วม-ดื่มสุราในร้าน เลี่ยงไปซื้อของที่มีคนจำนวนมาก : ตลาด ห้าง 		
• ร่วมกิจกรรมที่มีคนจำนวนมาก	ร่วมกิจกรรมได้แบบ Smart living	<ul style="list-style-type: none"> เลี่ยงร่วมกิจกรรมที่รวมกลุ่มเกิน 1,000 คน/ตามเกณฑ์ฯ 	<ul style="list-style-type: none"> เลี่ยงร่วมกิจกรรมที่มีการรวมกลุ่มเกิน 200 คน/ตามเกณฑ์ฯ 	<ul style="list-style-type: none"> เลี่ยงใกล้ชิดผู้อื่นนอกบ้าน/งร่วมกิจกรรมกลุ่มตามเกณฑ์ฯ 	<ul style="list-style-type: none"> งดรวมกลุ่ม >5 คน งดใกล้ชิดกันที่บ้าน (ผู้ที่ไม่ได้รับวัคซีน)
• เดินทางข้ามพื้นที่/ข้ามจังหวัด	เน้นใช้ขนส่งสาธารณะ ที่ให้บริการในรูปแบบ Covid-Free		<ul style="list-style-type: none"> เลี่ยงเดินทางขนส่งสาธารณะที่แออัด, WFH 20%-50% 	<ul style="list-style-type: none"> WFH 50%-80%, งดการเดินทางข้ามจังหวัด หากจำเป็นใช้รถส่วนตัว 	<ul style="list-style-type: none"> งดออกนอกบ้าน หากจำเป็นให้ใช้รถส่วนตัว และคัดกรอง
• ปฏิบัติตามมาตรการ UP	เน้นสวมหน้ากาก 100%				
• เดินทางออก-เข้าประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> เน้นปฏิบัติ UP ขณะเดินทาง-พักนอกประเทศ. เข้าประเทศ : คัดกรองใน Test & Go / HQ งดเดินทาง-ร่วมกิจกรรมที่มีคนจำนวนมากอย่างน้อย 1 สัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> ชะลอไปต่างประเทศ เข้าประเทศ : กักตัวใน Sandbox/AQ 	<ul style="list-style-type: none"> เลี่ยงไปต่างประเทศ เข้าประเทศ : กักตัว ในระบบ AQ 	<ul style="list-style-type: none"> งดไปต่างประเทศ เข้าประเทศ : กักตัว ในระบบ AQ 	

ที่มา: กระทรวงสาธารณสุข

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



นอกจากนี้ในสัปดาห์แรกของเดือน พ.ค. 65 หลังรัฐบาลยกเลิกระบบ Test & Go ผ่อนคลายให้นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติเดินทางเข้าท่องเที่ยวในประเทศไทยได้ง่ายขึ้น พบว่า **นักท่องเที่ยวต่างชาติได้เดินทางเข้ามาประเทศไทยแล้วมากกว่า 3 แสนคนนับจากการเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ 1 พ.ค.65**

อีกทั้งยังคาดการณ์ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม-กันยายน 2565 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติทยอยเดินทางเข้าประเทศต่อเนื่องเพิ่มขึ้นไม่น้อยกว่าสัปดาห์ละ 3 แสนคน ขณะที่ปลายปีเป็นช่วง High Season ตั้งแต่เดือนตุลาคมถึงธันวาคม คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าประเทศไทยประมาณไม่น้อยกว่าเดือนละ 1 ล้านคน ถือเป็นสัญญาณบวกต่อเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมท่องเที่ยวมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวได้ดีมากขึ้น

ปัจจัยดังกล่าวถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว CENTEL MINT ERW หุ้นกลุ่มขนส่ง AOT BA BEM BTS หุ้นสถานที่ท่องเที่ยว CRC CPN MAJOR และหุ้นที่มีรายได้เพิ่มจากลูกค้าชาวต่างชาติ BH BDMS CPALL OR เป็นต้น

กำไร 1Q65 มีความเสี่ยงชะลอ เพิ่มโอกาสเกิด Sell in may แนะนำ VNG BH STEC

ล่าสุดบริษัทจดทะเบียนมีการรายงานผลประกอบการงวด 1Q64 มาแล้ว 71 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน 25% ของ Market Cap.) โดยมีกำไรรวมทั้งสิ้น 8.87 หมื่นล้านบาท (เพิ่มขึ้น 5.2%QoQ, ลดลง -12.2%YoY)

Earning งวด 1Q65A ล่าสุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



และหากลงรายละเอียดเป็นรายหุ้น พบว่า หลักๆ กำไรถูกกดดันจาก หุ้นอิงกับราคา Commodity อาทิ หุ้นปิโตรฯ (SCC) ถูกกดดันจาก Spread ลดลง หุ้นน้ำมัน (PTTEP) ถูกกดดันจากการ hedging รวมถึงหุ้นถุงมือยาง (STGT) กำไรลดลงจากหลักหมื่นล้านบาท เหลือระดับ 1 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามคาดว่ากลุ่มหุ้นอิงกับการเปิดเมือง ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวดีต่อเนื่อง

เบื้องต้นเห็นแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q65 มีโอกาสชะลอลง ซึ่งความเสี่ยงถัดมา คือ หากเห็น Consensus มีการปรับประมาณการกำไรลง อาจกดดันให้ดัชนีชะลอลงได้

สรุปคือ กำไร 1Q65 มีความเสี่ยงชะลอ ถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่กดดันตลาดหุ้นไทยไทยให้ผันผวน ผวนกับหมดเทศกาลการจ่ายปันผลงบปี 2564 พอดี ถือเป็นปัจจัยเพิ่มเติมจากแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกได้ ส่งผลให้เกิด Sell in May ขึ้นได้

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนภายใต้ตลาดหุ้นวันนี้ แนะนำหุ้นผันผวนต่ำ BH หุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว VNG และหุ้นกำไรมีแนวโน้มฟื้นต่อเนื่อง ราคา Laggard อย่าง STEC



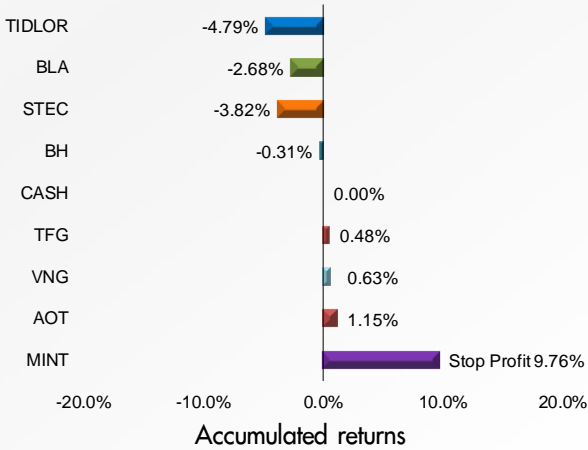
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
STEC	05 พ.ค.	10%	-3.82%	13.10	12.60	18.00	16.80	2.78	12.40	คาด 1Q65 กำไรสุทธิ 204 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%YoY แมรายได้ก่อสร้างลดลงจากปีก่อนจากปัญหาขาดแคลนแรงงาน
VNG	26 เม.ย.	5%	0.63%	7.90	7.95	12.90	9.23	5.03	7.50	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาหุ้นไม่ลดลงจากการเข้าสต็อกแล้ว และราคาตัวที่น่าจะผ่านจุด Peak ไปช่วงกลาง เม.ย. และคาดหวังกำไรจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
AOT	17 ก.พ.	10%	1.15%	65.50	66.25	69.64	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมรรับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
MINT	10 มี.ค.	10%	9.76%	30.75	33.75	42.50	190.39	0.00	33.75	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนหนึ่งผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน
TIDLOR	05 พ.ค.	10%	-4.79%	36.50	34.75	42.00	22.29	0.90	34.50	คาดกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะขึ้นทำ New high รายไตรมาส จากแนวโน้มสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง และแนวโน้มค่าใช้จ่ายในการบริหารและการตลาดลดลงตามฤดูกาล
BLA	11 เม.ย.	10%	-2.68%	43.67	42.50	52.00	19.31	1.41	40.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่คาดกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	-0.31%	163.00	162.50	190.00	46.21	1.08	150.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆมาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	0.48%	4.16	4.18	6.00	12.34	2.43	3.96	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผลบวกจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
CASH	20 เม.ย.	30%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 30%

วานนี้ขามทำกำไร MCS แล้วถือเงินสดเพิ่มอีก 5%

วันนี้ถือกำไร MINT แล้วถือเงินสดเพิ่มอีก 10%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification

