

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

13 พฤษภาคม 2565



### SET Index นิ่งมากขึ้นช่วง 1580-1600 จุด Top Pick เลือก BH, CPALL และ TFG

การปรับฐานของ SET Index มาที่บริเวณ 1580 จุด ถือได้ว่าเป็นการดูดซับความกังวลเรื่องเงินเฟ้อในประเทศ และโอกาสที่ กนง.อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดไปมากแล้ว โดยฝ่ายวิจัยได้คำนวณผลกระทบการปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% จะกระทบ PER ตลาดหุ้น 0.99 เท่า หรือราว 88 จุด คาดว่า SET Index น่าจะเริ่มทรงตัวได้ แต่การปรับขึ้นยังต้องรอ โดยมี 2 ปัจจัยหลักที่ติดตามคือ สถานการณ์ รัสเซีย-ยูเครน หลัง ฟินแลนด์ และสวีเดน สมัครเข้า NATO ซึ่งต้องดูท่าทีของรัสเซีย อีกเรื่องหนึ่งคือผลประกอบการ 1Q65 ของบริษัทจดทะเบียนว่าจะสามารถทรงตัวที่บริเวณ 2.6 - 2.7 แสนล้านบาทใกล้เคียงกับ 1Q64 หากต่ำกว่าก็จะมี Downside ต่อประมาณการ

SET Index ผันผวนแต่กรอบแคบลง 1580 - 1600 จุด พอร์ตจำลองวานนี้ Cut Loss หุ้น STEC และ TIDLOR น้ำหนักรวม 20% ให้ซื้อ CPALL 10% และเพิ่มเงินสดเป็น 40% Top Pick เลือก BH, CPALL และ TFG

SET INDEX (จุด) **1,584.52**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-28.82**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **92,529.66**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **-1,932.28**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-817.85**

นักลงทุนต่างประเทศ **-622.86**

นักลงทุนในประเทศ **3,372.99**

### หุ้นไทยเข้าออก MSCI รอบ พ.ค. 65

Stock	สถานะ	Market Cap. (M Baht)	Index	หมายเหตุ
<b>MSCI Global Standard Index</b>				
JMT	เข้า	98,306	SET50	มีโอกาสเข้า SET50
STGT*	ออก	53,543	SET50	มีโอกาสออกจาก SET50
<b>MSCI Small Cap Index</b>				
STARK	เข้า	54,293	SET100	
STGT*	เข้า	53,543	SET50	
FORTH	เข้า	37,920	SET	
KEX	เข้า	32,935	SET100	
SABUY	เข้า	31,580	SET	
ASK	เข้า	20,058	SET	มีโอกาสเข้า SET100
BYD	เข้า	11,085	SET	
VIBHA	เข้า	32,854	SET	
PSG	เข้า	57,843	MAI	
DITTO	เข้า	25,630	MAI	
EASTW	ออก	10,565	SET	
JMT*	ออก	98,306	SET50	

หมายเหตุ : JMT ย้ายจาก Small Cap. ขึ้นมาเป็น Global Standard  
STGT ย้ายจาก Global Standard ลงมาเป็น Small Cap.

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ที่มา: MSCI / ASPS Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



### ฟินแลนด์ – สวีเดนเตรียมเข้า NATO ในสัปดาห์หน้า

ประธานาธิบดีเซาลี นีนิสโต และนายกรัฐมนตรีซานนา มาริน ของฟินแลนด์ออกแถลงการณ์ร่วมกัน ใจความระบุว่า ฟินแลนด์ต้องสมัครเข้าเป็นสมาชิกองค์การสนธิสัญญาแอตแลนติกเหนือ(NATO) โดยเร็ว เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงและแข็งแกร่งให้ฟินแลนด์ คาดว่า รัฐบาลฟินแลนด์จะยื่นสมัครหลังสภาผู้แทนฯ อนุมัติในสัปดาห์หน้า ส่วนสวีเดน คาดว่าจะประกาศทำนองเดียวกันภายในไม่กี่วันนี้

ขณะที่รัสเซียเตือนฟินแลนด์และสวีเดน ว่าจะต้องได้รับการตอบโต้ถ้าเข้าร่วมเป็นสมาชิกนาโต โดยดมิทรี เปสคอฟ โฆษกรัฐบาลรัสเซีย แถลงว่า ฟินแลนด์ได้ดำเนินมาตรการไม่เป็นมิตรต่อรัสเซีย และเป็นเหตุผลให้รัสเซียใช้มาตรการตอบโต้อย่างสมน้ำสมเนื้อกัน (ฟินแลนด์ที่มีพรมแดนติดกับรัสเซีย 1,340 กิโลเมตร)

### ฟินแลนด์ - สวีเดนเตรียมเข้า NATO



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, TNN

ซึ่งประเด็นดังกล่าว ถือเป็นความเสี่ยงต่อตลาดหุ้นทั่วโลก เนื่องจากมีพัฒนาการเชิงลบของสถานการณ์ให้ยืดเยื้อมากขึ้น และฝ่ายวิจัยฯคาดว่าอาจมีการ Sanction กันเพิ่มเติมในอนาคตอันใกล้ จึงเป็นปัจจัยหนุนให้เงินเพื่ออยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



### PPI สหรัฐฯ +11%YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 10.7%YoY

กระทรวงแรงงานสหรัฐฯเปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของผู้ผลิต +11%YoY ในเดือนเม.ย. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ +10.7%YoY แต่ลดลงจากเดือนมี.ค.ที่ +11.5%YoY ขณะที่ดัชนี PPI พื้นฐาน(Core PPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน +8.8%YoY ใกล้เคียงกับตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ +8.9%YoY ซึ่งดัชนีดังกล่าวจะทำให้ Inflation ในเดือน พ.ค.ยังคงอยู่ในระดับสูงอยู่

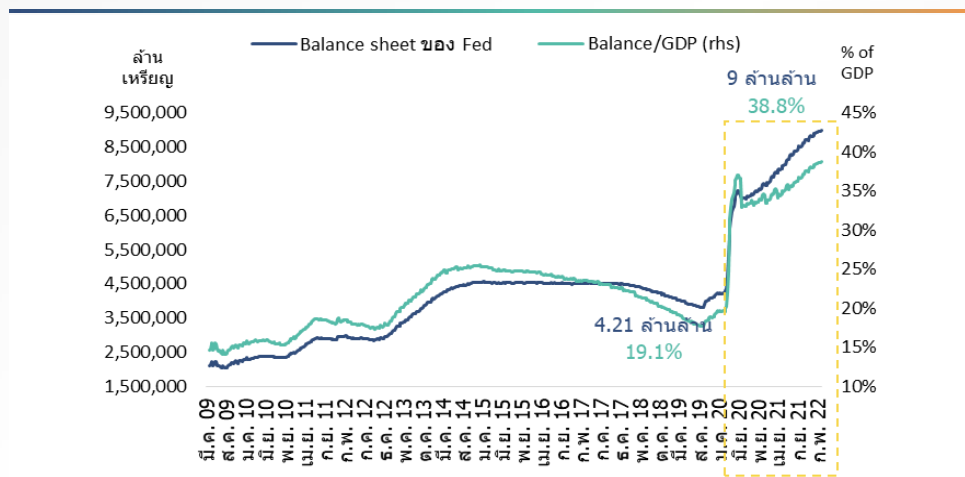
### PPI สหรัฐฯ +11%YoY สูงกว่าตลาดคาด

United States		Browse	22:32:59	05/12/22	-	05/19/22				
Economic Releases		All Economic Releases	View	Agenda	Weekly					
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21	05/12 01:00				Monthly Budget Statement	Apr	\$260.0b	\$308.2b	-\$225.6	--
22	05/12 19:30				PPI Final Demand MoM	Apr	0.5%	0.5%	1.4%	1.6%
23	05/12 19:30				PPI Ex Food and Energy MoM	Apr	0.7%	0.4%	1.0%	1.2%
24	05/12 19:30				PPI Ex Food, Energy, Trade M...	Apr	0.6%	0.6%	0.9%	0.9%
25	05/12 19:30				PPI Final Demand YoY	Apr	10.7%	11.0%	11.2%	11.5%
26	05/12 19:30				PPI Ex Food and Energy YoY	Apr	8.9%	8.8%	9.2%	9.6%
27	05/12 19:30				PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Apr	6.6%	6.9%	7.0%	7.1%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, Bloomberg

ขณะที่ประเด็นการปรับลดขนาดงบดุล (QT) ของสหรัฐฯจะเริ่มขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 65 FED ในวงเงิน 4.75 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน หลังจากนั้นในเดือน ก.ย. 65 Fed จะเพิ่มการลดขนาดงบดุลเป็น 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน ซึ่ง Balance Sheet ปัจจุบันอยู่ระดับ 9 ล้านล้านเหรียญฯ โดยรวมถือเป็นภาวะกดดันเม็ดเงินไหลสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างต่อเนื่อง

### งบดุลของ Fed



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, Bloomberg



สรุปทั้งอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มที่ทรงตัวสูง บวกกับการลดขนาดงบดุลที่จะเกิดขึ้น 1 มิ.ย. 65 ของสหรัฐฯ เป็นปัจจัยหลักในการกดดันตลาดหุ้นทั่วโลกในระยะกลาง-ยาว

### การเปิดประเทศมีสัญญาณที่ดีต่อเนื่อง

หลังผ่านช่วงสงกรานต์ ตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิดทยอยลดลงต่อเนื่อง โดยวานนี้ลดลงเหลือ 8019 รายต่อวัน หนุนให้รัฐบาลเตรียมผ่อนคลายมาตรการคุมโควิด-19 เพิ่มเติม จากลดระดับเตือนภัยจากระดับ 4 เป็นระดับ 3 ในช่วงที่ผ่านมา อาจลดลงเหลือระดับ 2 ปลาย พ.ค.นี้ พร้อมกับเตรียมยกเลิก Thailand Pass-ผับบาร์ และคาดหวังกับมาตรการอื่นๆ ที่มีโอกาสทยอยมาเพิ่มเติม คนละครึ่งเฟส 5, เราเที่ยวด้วยกัน ช่วยหนุนนักท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มขึ้นในช่วง Low Season

ขณะเดียวกันเห็นแนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติได้เดินทางเข้ามาประเทศไทยเพิ่มขึ้น นับจากการเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ 1 พ.ค.65 มาแล้วมากกว่า 3 แสนคน ถือเป็นสัญญาณบวกต่อเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวได้ดีมากขึ้น

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

### MSCI คัดหุ้นไทยเข้าออก มีผลราคาปิด 31 พ.ค. 65 นี้

เข้านี้ MSCI รายงานคัดหุ้นไทยเข้า - ออก ในรอบนี้แบ่งเป็น MSCI Global Standard มีหุ้นเข้า 1 บริษัท และหุ้นออก 1 บริษัท และ MSCI Small Cap มีหุ้นเข้า 10 บริษัท และหุ้นออก 2 บริษัท ซึ่งมีผลบังคับใช้ราคาปิด 31 พ.ค. 65 ซึ่งมีรายละเอียดดังตารางทางด้านล่างนี้





### หุ้นไทยเข้าออก MSCI รอบ พ.ค. 65

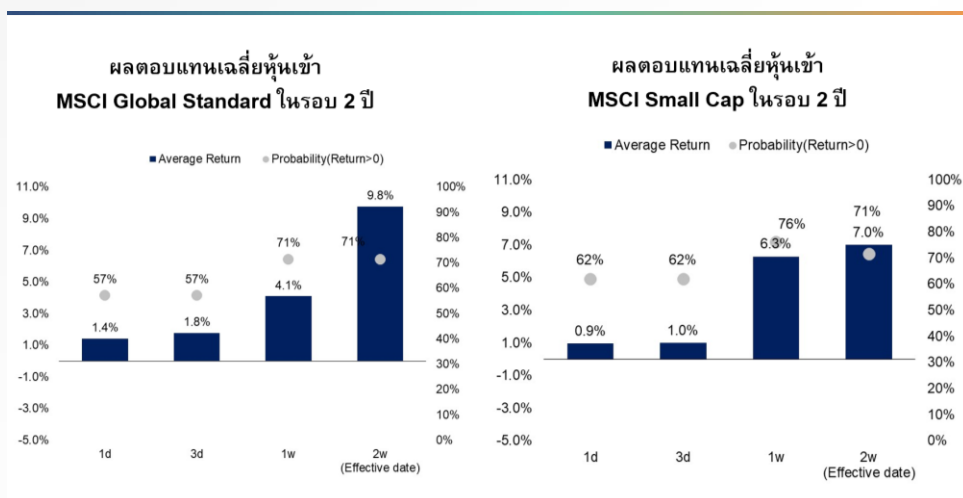
Stock	สถานะ	Market Cap. (M Baht)	Index	หมายเหตุ
<b>MSCI Global Standard Index</b>				
JMT	เข้า	98,306	SET50	มีโอกาสเข้า SET50
STGT*	ออก	53,543	SET50	มีโอกาสออกจาก SET50
<b>MSCI Small Cap Index</b>				
STARK	เข้า	54,293	SET100	
STGT*	เข้า	53,543	SET50	
FORTH	เข้า	37,920	SET	
KEX	เข้า	32,935	SET100	
SABUY	เข้า	31,580	SET	
ASK	เข้า	20,058	SET	มีโอกาสเข้า SET100
BYD	เข้า	11,085	SET	
VIBHA	เข้า	32,854	SET	
PSG	เข้า	57,843	MAI	
DITTO	เข้า	25,630	MAI	
EASTW	ออก	10,565	SET	
JMT*	ออก	98,306	SET50	

หมายเหตุ : JMT ย้ายจาก Small Cap. ขึ้นมาเป็น Global Standard  
STGT ย้ายจาก Global Standard ลงมาเป็น Small Cap.

ที่มา: MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS

กลยุทธ์เชิงกำไรประเด็น MSCI Play แนะนำซื้อหลังประกาศและขายทำกำไรในวันที่มีผลบังคับใช้ (ระยะเวลาราว 2 สัปดาห์) จะมีโอกาสได้ผลตอบแทนที่ดี และจากสถิติในอดีตย้อนหลัง 2 ปี พบว่า หุ้นที่เข้า MSCI Global Standard ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 9.8% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก 71% ส่วน MSCI Small Cap ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 7.0% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก 71% ดังภาพทางด้านล่าง

### ผลตอบแทนเฉลี่ยหุ้นเข้า MSCI ในรอบ 2 ปี



ที่มา: MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



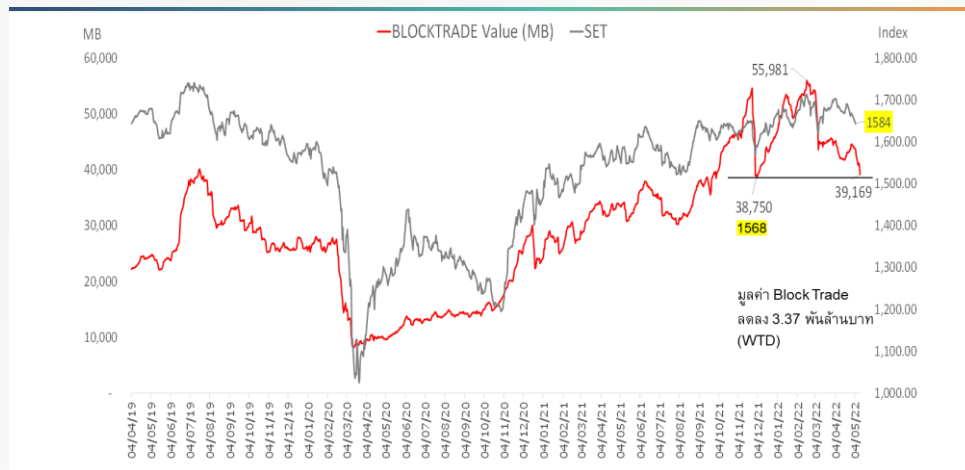
ส่วนในรายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเข้าออกดัชนี MSCI รอบนี้ เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ คาดว่ามีบางบริษัทที่ถูกคัดเข้าออกดัชนี SET50 รอบ 2H65 ต่อเนื่อง คือ JMT มีโอกาสเข้า SET50, ASK มีโอกาสเข้า SET100 และ STGT มีโอกาสออกจาก SET50

*Toppick* ชีม MSCI Play เลือก JMT, ASK

### SET มีโอกาสปรับขึ้นช่วงสั้น แต่ยังเผชิญความผันผวนอยู่

SET Index ปรับฐานลงมาต่อเนื่อง และวานนี้ตลาดหุ้นไทยปรับฐานลงมาแรงกว่า 28.82 จุด (-1.89%) กุดตันในเดือน พ.ค. SET Index ลดลงมาแล้วกว่า -5% การเร่งปรับตัวลงส่วนหนึ่งเกิดจากการปิดสถานะ Block Trade ที่เคยอยู่ระดับสูงถึง 5.6 หมื่นล้านบาท ปัจจุบันลดลงมาเร็วเหลือเพียง 3.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นระดับใกล้เคียงกับตอนตลาดหุ้นช่วงเจอไอโมครอนแรกๆ ที่ 3.87 หมื่นล้านบาท

### สถานะ Block Trade ปัจจุบันเทียบกับ SET Index



ที่มา: MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS

ทำให้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า ความผันผวนของตลาดจาก Block Trade มีโอกาสลดลง และตลาดหุ้นมีโอกาสฟื้นในระยะสั้นๆได้ ตามสถิติในอดีต บวกกับตอบรับแรงกดดันจากประเด็นต่างๆมาพอสมควร

ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวดัชนีวันนี้ 1580 – 1600 จุด ส่วนหุ้น Top Pick แนะนำ CPALL, TFG, BH

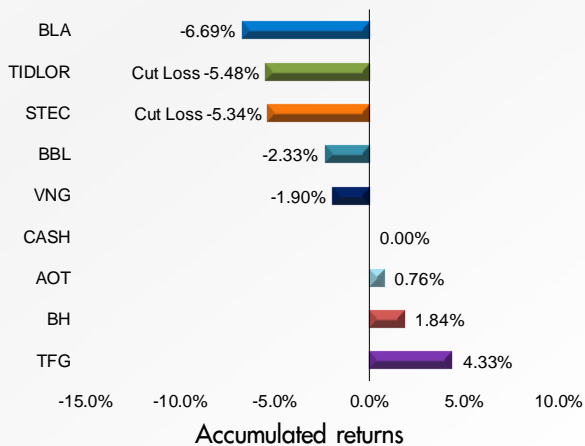


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

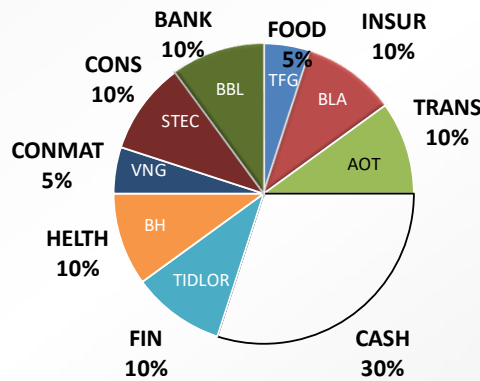
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
STEC	05 พ.ค.	10%	-5.34%	13.10	12.40	18.00	16.53	2.82	12.40	คาด 1Q65 กำไรสุทธิ 204 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%YoY แมรายได้ก่อสร้างลดลงจากปีก่อนจากปัญหาขาดแคลนแรงงาน
VNG	26 เม.ย.	5%	-1.90%	7.90	7.75	12.90	8.99	5.16	7.50	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาต้นทุนไม่ลดลงจากการเข้าสู่ฤดูแล้ง และราคากาวที่ผ่านจุด Peak ไปช่วงกลาง เม.ย. และคาดครึ่งปีจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
AOT	17 ก.พ.	10%	0.76%	65.50	66.00	69.64	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมรกับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำไว้ ถือเป็นโอกาสสะสม
TIDLOR	05 พ.ค.	10%	-5.48%	36.50	34.50	42.00	21.97	0.91	34.50	คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q65 จะขึ้นทำ New high รายไตรมาส จากแนวโน้มสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง และแนวโน้มค่าใช้จ่ายในการบริหารและการตลาดลดลงตามฤดูกาล
BLA	11 เม.ย.	10%	-6.69%	43.67	40.75	52.00	18.51	1.47	40.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	1.84%	163.00	166.00	190.00	47.21	1.06	150.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆมาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	4.33%	4.16	4.34	6.00	12.81	2.34	4.30	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผลมาจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
BBL	11 พ.ค.	10%	-2.33%	129.00	126.00	152.00	8.35	3.37	122.00	ขาดดอกเบี้ยชายขึ้น ถือเป็นธนาคารที่ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ จากโครงสร้างสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
CASH	20 เม.ย.	30%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 30%

วันนี้แนะนำหุ้น STEC TIDLOR ไปลงหุ้นใน CPALL 10% และถือเงินสดเพิ่ม 10%

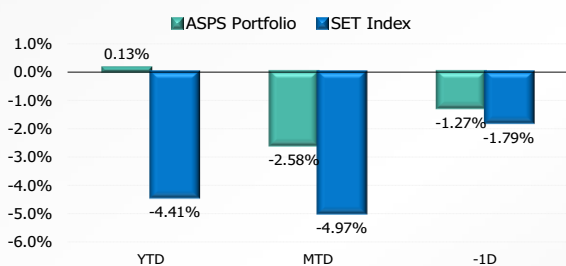
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส