

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

18 พฤษภาคม 2565



### ยังไม่ผ่านช่วงปรับฐาน แนวต้านแรก 1631 จุด Top Pick เลือก AOT, BLA และ SAWAD

ยังมองภาพการดีดตัวกลับของ SET Index วานนี้ว่าเป็น Technical Rebound โดยในทาง Technical หากยังไม่ผ่านแนวต้าน 2 ด้านคือ 1631 จุด และ 1657 จุดขึ้นไปได้ ถือว่ายังไม่กลับไปสู่แนวโน้มขึ้น ขณะที่ในทางปัจจัยพื้นฐาน แม้ระยะสั้นจะมีความอ่อนคลายจากตัวเลขกำไรบริษัทจดทะเบียนที่น่าจะจบ 1Q65 ช่วง 2.7 แสนล้านบาท ช่วยลด Downside ต่อประมาณการปี 2565 ขณะที่ตัวเลข GDP Growth 1Q65 ของบ้านเราออกมาสูงกว่าคาดที่ 2.2% แต่อย่างไรก็ตามยังมีแรงกดดันในภาพใหญ่คือ การเดินหน้าใช้นโยบายการเงินตึงตัวของ Fed โดยอาจขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ต่อเนื่องอีก 2 ครั้ง + ลดขนาดงบดุล ขณะที่ รัสเซีย-ยูเครน ยังมีความเสี่ยงเพิ่ม

SET Index ยังไม่ผ่านช่วงปรับฐาน กรอบการเคลื่อนไหว 1600 – 1631 จุด พอร์ตจำลองวานนี้ Cut Loss หุ้น BLA ให้ซื้อ BLA กลับ น้ำหนัก 10% และให้นำเงิน 10% ซื้อ SAWAD หุ้น Top Pick เลือก AOT, BLA และ SAWAD

SET INDEX (จุด) 1,614.49

เปลี่ยนแปลง (จุด) 30.11

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 85,222.10

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 2,668.99

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -794.94

นักลงทุนต่างประเทศ 3,204.89

นักลงทุนในประเทศ -5,078.94

### SET ลงมาอีก ในระยะสั้นๆ มีโอกาสรีบาวนด์บ้าง

Stock	Rec.	Fair Value	Upside	Return (5 Apr - 17 May 22)	OI Change	BETA
SAWAD	BUY	60.00	23.1%	-14.8%	-26%	1.19
GPSC	BUY	82.50	33.1%	-14.2%	-20%	1.18
ORI	BUY	13.00	34.0%	-14.2%	-7%	1.49
TRUE	BUY	5.02	12.1%	-13.0%	-52%	1.17
AMATA	BUY	24.99	29.5%	-12.3%	-6%	1.45
BLA	BUY	52.00	35.1%	-10.5%	-16%	1.06
DTAC	BUY	58.00	29.6%	-9.6%	-51%	1.04
IRPC	BUY	4.00	23.5%	-9.5%	-51%	1.16
GULF	BUY	52.00	11.2%	-9.2%	-8%	1.29
CRC	BUY	44.75	23.5%	-8.8%	+35%	1.44
OSP	BUY	37.00	8.0%	-8.7%	-73%	1.07
PTTGC	BUY	61.00	31.9%	-7.5%	-17%	1.07
SET				-5.2%		

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรพ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

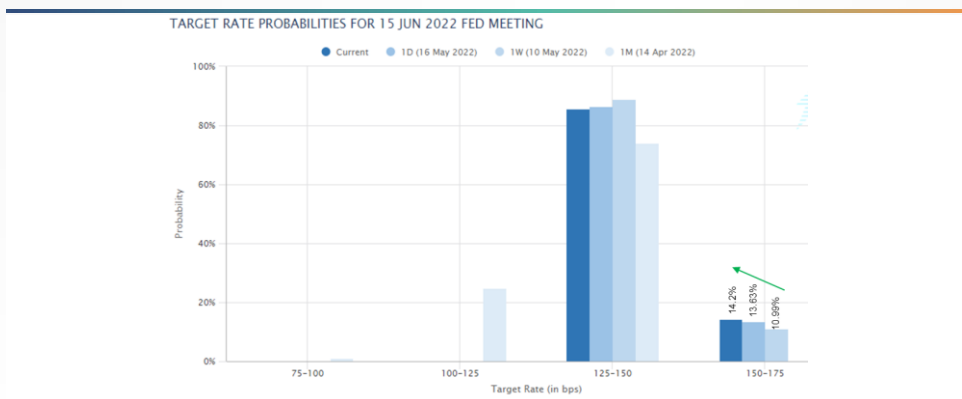


### ตลาดหุ้นไทยดีดตัวขึ้นในช่วงสั้น แต่ภาพระยะยาวยังดูน่ากังวล

แม้ว่าวันนี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นแรงกว่า 30 จุด หรือ 1.9% จาก GDP 1Q65 ของไทย โต 2.2%yoy ดีกว่าที่ตลาดคาดโตเพียง 1.7%yoy บวกกับกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q65 ที่ประกาศออกมาแล้วราว 93% พบว่าอยู่ที่ 2.71 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ อย่างไรก็ตามในระยะกลาง-ยาว ยังมีประเด็นกดดันอยู่ 2 ปัจจัย ดังนี้

1. **สงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยังดูยืดเยื้อ** แม้ล่าสุดสหภาพยุโรป หรืออียู ส่งสัญญาณว่าไม่ได้ห้ามบริษัทต่าง ๆ เปิดบัญชีกับธนาคารก๊าซพรอมแบงก์ของรัสเซียและจะอนุญาตให้พวกเขาสามารถซื้อก๊าซต่อไปได้ โดยไม่ละเมิดมาตรการคว่ำบาตรของอียู อย่างไรก็ตามประเด็นที่สวีเดน – ฟินแลนด์เตรียมสมัครเข้าเป็นสมาชิกองค์การสนธิสัญญาแอตแลนติกเหนือ (NATO) ถือเป็น การดำเนินการที่ไม่เป็นมิตรต่อรัสเซีย และมีความเสี่ยงให้สงครามไม่คลี่คลายลงในเร็ววัน
2. **การปรับขึ้นของดอกเบี้ย และการปรับลดขนาดงบดุล (QT) ของสหรัฐฯ** นายเจอโรม พาวเวลล์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) กล่าวเมื่อวันอังคารว่าสมาชิกเฟดได้รับการสนับสนุนอย่างกว้างขวางในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของเฟดอีก 0.5% ในการประชุมสองครั้งถัดไปเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อให้ได้ โดยหากดูจาก FedWatch แล้วโอกาสที่จะปรับดอกเบี้ย 0.5% เพิ่มขึ้นจาก 10.9%(1 สัปดาห์ก่อนหน้า) ไปสู่ 14.2%(ล่าสุด) ขณะที่ประเด็นการปรับลดขนาดงบดุล (QT) ของสหรัฐฯจะเริ่มขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 65 ในวงเงิน 4.75 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน หลังจากนั้นในเดือน ก.ย. 65 Fed จะเพิ่มการลดขนาดงบดุลเป็น 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน

### FedWatch



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

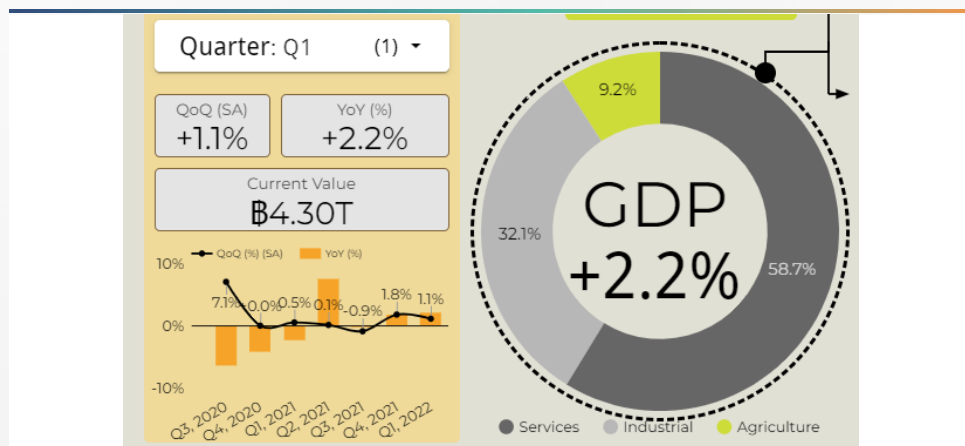


โดยรวมทั้ง 2 ปัจจัยความเสี่ยงยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด และกดดันสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงถัดไป โดยวันนี้คาดการณ์การเคลื่อนไหวของ SET index อยู่ที่ 1600-1631 จุด

GDP1Q65 โต 2.2%yoy ดีกว่าคาด หนุนตลาดฟื้นเร็ว หุ่นเปิดเมืองเด่น

เลขาธิการสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) แถลงตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ในไตรมาสแรกของปี 2565 ขยายตัวต่อเนื่อง เติบโต 2.2% yoy (ดีกว่าตลาดคาดเติบโต 1.7%yoy) และยังเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q64 เติบโต 1.9%yoy

GDP1Q65 ไทย เติบโต 2.2% (ตลาดคาด 1.7%)

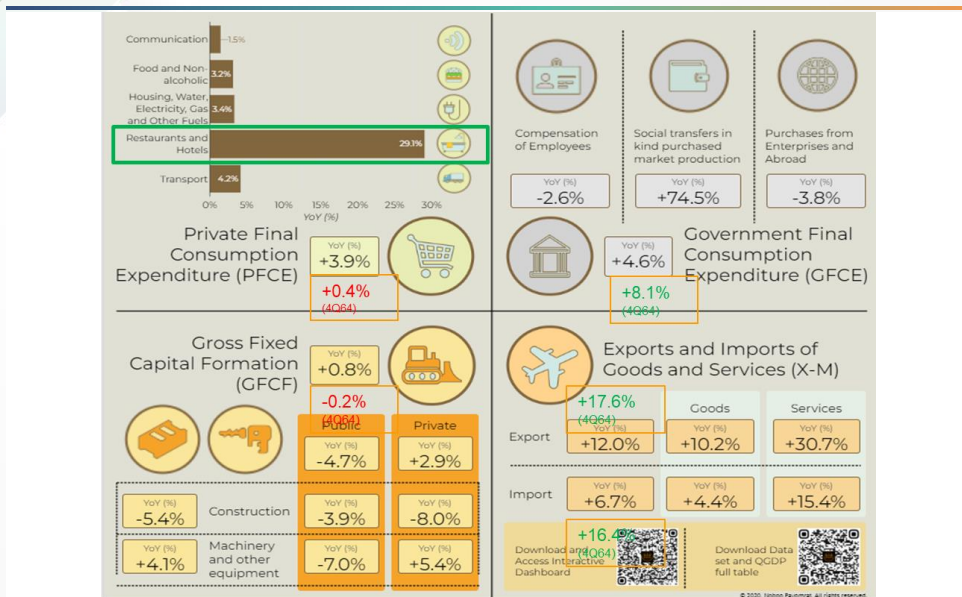


ที่มา: สศช.

เป็นผลจากภาพรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น จากการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมทางเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะปกติได้มากขึ้น พร้อมกับแรงหนุนจากมาตรการต่างๆของภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ, การผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิดต่างๆ รวมทั้งในด้านการเดินทางในประเทศและระหว่างประเทศที่เพิ่มมากขึ้น หนุนเครื่องยนต์ต่างๆ ขยายตัวเพิ่มขึ้นทั้งหมด อาทิ ค่าใช้จ่ายในการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้ 3.9% (เป็นการเติบโตในส่วนจากร้านอาหารและโรงแรม 29.1% การขนส่งเติบโต 4.2%), ค่าใช้จ่ายในการอุปโภคภาครัฐขยายตัวได้ 4.6% และมูลค่าการส่งออกสินค้าและบริการขยายตัวได้ 12% เป็นต้น



### GDP1Q65 ยังเติบโตต่อทุกเครื่องยนต์



ที่มา: สศช.

สำหรับปี 2565 สภาพัฒน์ปรับลดคาดการณ์ GDP ลงเหลือ 2.5% – 3.5% จากเดิมที่ คาดไว้ 3.5% - 4.5% ถือว่าอยู่ในกรอบเดียวกับหลายๆ สำนักฯ

สภาพัฒน์ปรับลดคาดการณ์ GDP ลงมาอยู่ในกรอบเดียวกับหลายๆสำนักฯ

สำนักเศรษฐกิจ	GDP	
	2565 เดิม	2565 ใหม่
ธปท	3.4%	3.2%
กระทรวงการคลัง	4.0%	ปรับปลายเม.ย.
สศช.	3.5%-4.5%	<b>2.5%-3.5%</b>
กกร.	2.5%-4.5%	2.5%-4%
IAA	3.8%	3.1%
EIC	3.2%	2.7%
กลีกรไทย	3.7%	2.9%
กรุงศรี	3.7%	3.2%
เคเคพี	3.9%	3.2%
ซีไอเอ็มบี	3.8%	3.1%
IMF	4.1%	3.3%

ที่มา: สศช.

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ฝ่ายวิจัยฯ มองว่ายังมีอุปสรรคจากสินค้าที่ราคาแพงขึ้น มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐทยอยหมดลง เช่น คนละครึ่งเฟส 4 แต่คาดหวังการฟื้นตัวจากการทยอยเปิดประเทศ ทั้งยกเลิกการตรวจ RT-PCR ต้นเดือน เม.ย. 65 ยกเลิก Test & Go ต้นเดือน พ.ค. 65 และรอดูการลดมาตรการควบคุมลงเป็นระดับเหลือระดับ 2 ในช่วงปลายเดือน พ.ค. 65 ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นเปิดเมือง แนะนำ AOT, MINT, CRC, CPALL, BEM, AAV เป็นต้น

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



### กรม.ลดภาษีดีเซล 5 บาท/ลิตร นาน 2 เดือน กระแสบวกหุ้นขนส่ง WICE III JWD

กรม.เห็นชอบขยายมาตรการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล 5 บาท/ลิตร โดยเริ่มตั้งแต่ 21 พ.ค.-20 ก.ค.65 เป็นเวลา 2 เดือน จากนั้นจะพิจารณาต่ออีกทุกๆ 2 เดือน (เดิมลด 3 บาท/ลิตร จะสิ้นสุดลงในวันที่ 20 พ.ค.นี้) การขยายมาตรการลดภาษีในครั้งนี้ คาดว่าจะกระทบต่อรายได้ของรัฐประมาณ 2 หมื่นล้านบาท เพื่อบรรเทาความเดือดร้อนต่อประชาชนและภาคเศรษฐกิจมากที่สุด

โดยภาพรวมถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มขนส่งอย่าง WICE III JWD แต่หากพิจารณาในมุมของภาพรวมเศรษฐกิจอาจเติบโตช้าลง เนื่องจากประสบปัญหาวัตถุดิบราคาแพงยืดเยื้อ ทำให้รัฐยังต้องคอยออกมาทำการเยียวยาอยู่ จึงเหลือเม็ดเงินอัดฉีดในภาคการลงทุนส่วนอื่นๆ น้อยลง

### ค้นหาหุ้นพื้นฐาน ราคา Laggard มีโอกาสฟื้นแรงกว่าตลาด

วานนี้ตลาดหุ้นไทยมีการรื้อฟื้นกลับมาแรง +30.11 จุด หรือ +1.9% มาอยู่ที่ 1614.49 จุด หลังจากผันผวนและปรับฐานมาตลอด 1 เดือนเศษๆ ส่วนหนึ่งเกิดจากตัวเลข GDP1Q65 เติบโต 2.2%yoy (มากกว่าตลาดคาด) รวมถึงกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q65 ออกมาอยู่ในระดับที่ดี ล่าสุดอยู่ที่ 2.7 แสนล้านบาท (ประกาศมาแล้ว 93% ของ Market Cap) อย่างไรก็ตามแนวโน้มในช่วงต่อจากนี้ตลาดยังต้องเผชิญกับ 2 ปัจจัยเสี่ยงสำคัญภายนอก ทั้งการทยอยใช้นโยบายการเงินตึงตัวของ Fed ที่เข้มข้นขึ้น และปัญหาความขัดแย้งรัสเซียกับ NATO ที่ยังยืดเยื้อ กดดันให้ตลาดยังอยู่ในภาวะผันผวนได้

### SET ลงมาลิก ในระยะสั้นๆ มีโอกาสรื้อฟื้นได้บ้าง



ที่มา: investing.com

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



แม้ SET Index จะริบวาร์กลับมาบ้าง แต่ยังมีหุ้นพื้นฐานอีกหลายบริษัทที่ปรับตัวลงไปลึกกว่าและยังน่าสะสมอยู่ **ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯจึงทำการค้นหา “หุ้นพื้นฐาน ราคา Laggard ตลาด แรกกดดันจากสัญญาฟิวเจอร์สลดลง แต่มีโอกาสฟื้นแรง” โดยผ่านเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้**

1. หุ้นปรับฐานลงมาลึกกว่าตลาด ในช่วงตลาดลงแรง (ผลตอบแทนของหุ้น น้อยกว่าผลตอบแทนของ SET ในช่วงเวลา 5 เม.ย. – 17 พ.ค.)
2. ระดับการชอร์ตสัญญาฟิวเจอร์สลดลง (ระดับ OI ลดลง ในช่วงเวลา 5 เม.ย. – 17 พ.ค.)
3. มีโอกาสฟื้นเร็วกว่าตลาด (Beta >1)
4. พื้นฐานดี (ฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ “ซื้อ” และ มี Upside)

**ได้ผลลัพธ์ 12 หุ้นพื้นฐาน ราคา Laggard มีโอกาสฟื้นแรง ดังนี้**

SET ลงมาลึก ในระยะสั้นๆ มีโอกาสริบวาร์ได้บ้าง

Stock	Rec.	Fair Value	Upside	Return (5 Apr - 17 May 22)	OI Change	BETA
SAWAD	BUY	60.00	23.1%	-14.8%	-26%	1.19
GPSC	BUY	82.50	33.1%	-14.2%	-20%	1.18
ORI	BUY	13.00	34.0%	-14.2%	-7%	1.49
TRUE	BUY	5.02	12.1%	-13.0%	-52%	1.17
AMATA	BUY	24.99	29.5%	-12.3%	-6%	1.45
BLA	BUY	52.00	35.1%	-10.5%	-16%	1.06
DTAC	BUY	58.00	29.6%	-9.6%	-51%	1.04
IRPC	BUY	4.00	23.5%	-9.5%	-51%	1.16
GULF	BUY	52.00	11.2%	-9.2%	-8%	1.29
CRC	BUY	44.75	23.5%	-8.8%	-35%	1.44
OSP	BUY	37.00	8.0%	-8.7%	-73%	1.07
PTTGC	BUY	61.00	31.9%	-7.5%	-17%	1.07
SET				-5.2%		

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนวันนี้คาด SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1600 – 1630 จุด **หุ้นเด่นเลือกหุ้น Laggard มีโอกาสฟื้นแรง SAWAD, BLA และหุ้นเปิดเมืองอย่าง AOT เป็น Toppick**



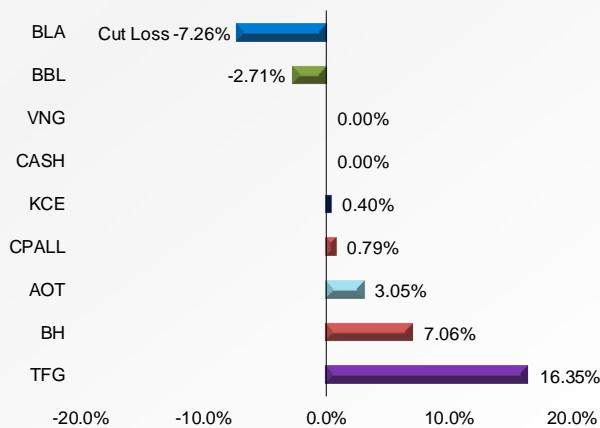
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	13 พ.ค.	10%	0.79%	63.50	64.00	75.00	33.63	1.49	60.00	ประเมินกำไร 2H65 จะโดดเด่นที่สุด จากการเริ่มการเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง
VNG	26 เม.ย.	5%	0.00%	7.90	7.90	12.90	9.17	5.06	7.50	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาต้นทุนไม่ลดลงจากการเข้าสต็อกแล้ว และราคาควรที่จะผ่านจุด Peak ไปช่วงกลาง เม.ย. และคาดครึ่งปีแรกจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
AOT	17 ก.พ.	10%	3.05%	65.50	67.50	69.64	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมทบการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำ ชื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
BLA	11 เม.ย.	10%	-7.26%	43.67	40.50	52.00	17.49	1.56	40.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่ค่ากำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	7.06%	163.00	174.50	190.00	49.62	1.01	165.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆ มาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	16.35%	4.16	4.84	6.00	14.29	2.10	4.70	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผลมาจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
KCE	17 พ.ค.	10%	0.40%	62.00	62.25	65.00	28.02	3.05	58.75	แผนขยายกำลังการผลิตของโรงงานลาดกระบังและอยุธยา ได้ ดำเนินการได้เป็นปกติราว 80-90% ใน 2Q65 หนุนให้แนวโน้มอัตราของเสียทยอยปรับลดลง ผลบวกต่อ Gross margin
BBL	11 พ.ค.	10%	-2.71%	129.00	125.50	152.00	8.32	3.39	122.00	ยามดอกเบญจมาศขึ้น ถือเป็นธนาคารที่ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ จากโครงสร้างสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
CASH	20 เม.ย.	30%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 30%

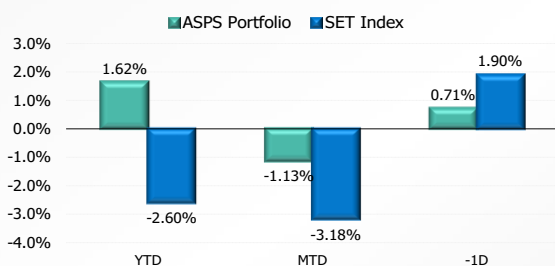
วานนี้ลดเงินสดลง 10% ไปลงทุนใน KCE 10% แทน

วันนี้ลดเงินสดลง 10% แล้วลงทุนใน SAWAD แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

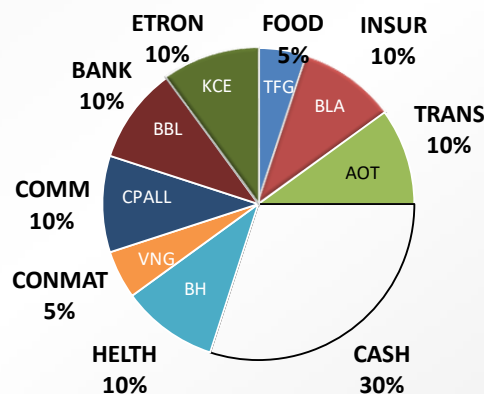
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Accumulated returns



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส