

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

24 พฤษภาคม 2565



### ยังมีช่องให้ Rebound ต่อ แต่แคบลง Top Pick เลือก BBL, PLANB และ STEC

การที่ตลาดเริ่มมองเห็นทางเลือกเพิ่มขึ้นในการลดแรงกดดันจากเงินเฟ้อ แทนที่จะดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวเชิงรุกเพียงอย่างเดียว โดยมองไปที่ กำแพงภาษีนำเข้า ที่สหรัฐฯกำหนดจัดเก็บจากจีน (Trade War) ซึ่งมีมูลค่า เป็นสินค้านำเข้า 3.5 แสนล้าน USD ซึ่งกำลังจะหมดอายุลงในวันที่ 6 ก.ค. 2565 ว่าอาจไม่มีการขยายอายุออกไป หากเป็นไปได้ในแนวทางดังกล่าว ก็น่าจะ เป็นองค์ประกอบหนึ่งที่ช่วยลดความรุนแรงของเงินเฟ้อลง ทำให้ตลาดหุ้น สหรัฐฯตอบสนองในเชิงบวกเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธนาคาร เชื่อว่าตลาดหุ้น บ้านเราก็น่าจะได้รับ Sentiment เชิงบวกจากเรื่องดังกล่าวด้วย ส่วนในบ้าน เรามีกำหนดการขายของรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก 27 พ.ค.65 ติดอรัับเหมาฯ

SET Index ยังเปิด Room ในการ Rebound แต่ Upside จำกัด กรอบ 1625 - 1655 จุด พอร์ตจำลองให้ลดเงินสดจาก 20% เหลือ 10% ให้เข้าซื้อ BBL และ PLANB หุ้น Top Pick เลือก BBL, PLANB และ STEC

SET INDEX (จุด) 1,635.28

เปลี่ยนแปลง (จุด) 12.33

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 58,704.94

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -187.32

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -546.13

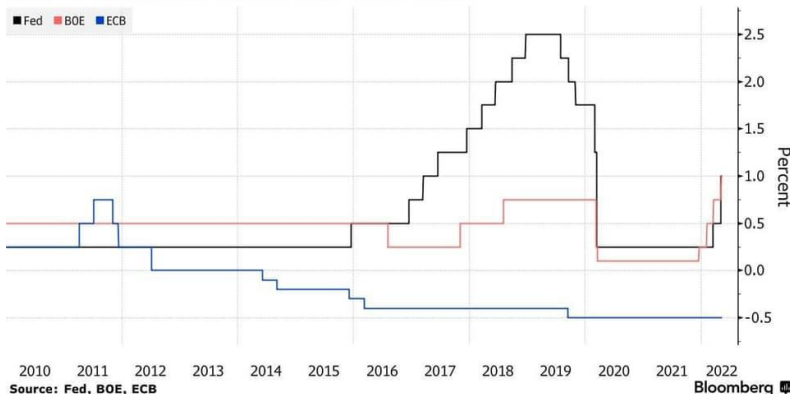
นักลงทุนต่างประเทศ 2,093.72

นักลงทุนในประเทศ -1,360.26

### ทิศทางดอกเบี้ยนโยบายในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

#### Different Pace

The ECB hasn't raised rates in more than a decade



ที่มา: Bloomberg

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ภวัต ภัทรภาพศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### ภาพรวมโลกยังอยู่ในช่วงหาแนวทางสกัดกั้นเงินเฟ้อ

ภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น ณ ปัจจุบัน ทั้งจากการทยอยฟื้นของเศรษฐกิจ บวกกับความขัดแย้งรัสเซียยูเครนที่ยืดเยื้อ เป็นตัวเร่งกดดันให้ราคาสินค้าแพงขึ้น ขณะที่หลายๆ ประเทศเริ่มหาวิธีการในการลดระดับเงินเฟ้อลงดังนี้

1. **ปธน. สหรัฐส่งสัญญาณอาจผ่อนผันหรือยกเลิกกำแพงภาษีจากจีน เพื่อสกัดการพุ่งขึ้นของราคาสินค้าในสหรัฐ** โดยวานนี้ปธน.สหรัฐ โจ ไบเดน กล่าวระหว่างเดินทางไปเยือนญี่ปุ่นว่า กำลังพิจารณาเรื่องลดความตึงเครียดของสงครามการค้ากับจีน หรือผ่อนผันกำแพงภาษีสินค้าจีนที่รัฐบาลทรัมป์เคยตั้งไว้ ซึ่งตลาดคาดว่ามีโอกาสที่จะผ่อนผันหรือยกเลิกหลังจากกำแพงภาษีจะหมดอายุลงใน 6 ก.ค. 65 นี้ เพื่อช่วยสกัดการพุ่งขึ้นของราคาสินค้าในสหรัฐ ความผ่อนคลายดังกล่าวช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นหลายประเทศปรับตัวเพิ่ม อาทิ Down Jones +618 จุด หรือ 1.98%, EURO Stoxx50 +1.4% และ**หุ้นที่บวกได้ร้อนแรงส่วนใหญ่จะเป็นหุ้น ธ.พ. อาทิ JP Morgan +6.2%, Bank of America +5.9% และ Deutsche Bank +7.0% เป็นต้น ถือเป็นกระแสที่ดีต่อหุ้น ธ.พ. ไทยเช่นกัน แนะนำ BBL KBANK SCB**

### ตลาดหุ้นโลกปรับขึ้น (23 พ.ค. 65)

#### หลังไบเดน ส่งสัญญาณพิจารณายกเลิกกำแพงภาษีจากจีน

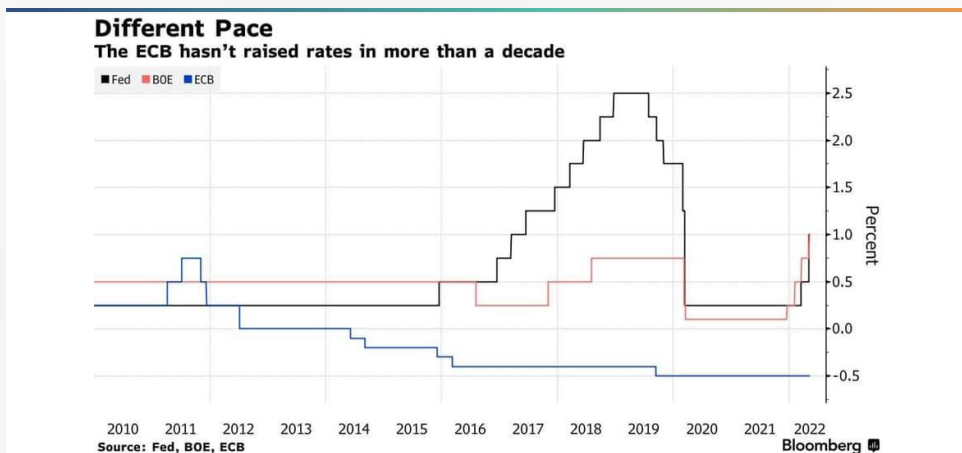
Index ↕	Last	High	Low	Chg. ↕	Chg. % ↕
Dow Jones	31,880.24	31,968.42	31,395.89	+618.34	+1.98%
S&P 500	3,973.75	3,981.88	3,909.04	+72.39	+1.86%
Nasdaq	11,535.28	11,552.07	11,304.56	+180.66	+1.59%
Small Cap 2000	1,788.91	1,799.27	1,769.12	+15.64	+0.88%
S&P 500 VIX	28.48	30.39	28.29	-0.95	-3.23%
S&P/TSX	20,197.61	20,359.79	19,937.30	+15.69	+0.08%
Bovespa	110,346.00	110,680.00	108,500.00	+1,858	+1.71%
S&P/BMV IPC	51,376.89	51,989.02	51,341.19	-141.41	-0.27%
DAX	14,175.40	14,217.48	14,026.14	+193.49	+1.38%
FTSE 100	7,513.44	7,513.44	7,389.98	+123.46	+1.67%
CAC 40	6,358.74	6,358.74	6,263.96	+73.50	+1.17%
Euro Stoxx 50	3,708.39	3,702.64	3,653.14	+51.36	+1.40%

ที่มา: Bloomberg



2. การเตรียมใช้นโยบายการเงินตึงตัวเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ของหลายประเทศ ถือเป็นประเด็นกดดันสภาพคล่องในตลาดหุ้นทั่วโลก โดยล่าสุดนาง Christine Lagarde ประธานธนาคารกลางยุโรป กล่าวว่า ECB เตรียมขึ้นดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในรอบ 10 ปี (การประชุมครั้งถัดไป 3 มิ.ย. 65) ตามสหรัฐและอังกฤษที่ปรับขึ้นดอกเบี้ยมาต่อเนื่อง ล่าสุดอยู่ที่ 0.75% และ 1% ตามลำดับ และตลาดคาดว่าดอกเบี้ยยุโรปจะกลายเป็นบวกภายในไตรมาสที่ 3 ของปีนี้ รวมถึงเข้านี้ในฝั่งเอเชียยังมีปากีสถานฯ ประกาศขึ้นดอกเบี้ย 1.5% สู่ระดับ 13.75% สูงเป็นอันดับ 2 รองจากศรีลังกา ขณะที่ไทยแม้ปัจจุบันยังคงดอกเบี้ยนโยบายอยู่แต่คาดว่าช่วงปลาย 3Q65 – ต้น 4Q65 มีความเสี่ยงที่กนง. อาจพิจารณาปรับเพิ่มดอกเบี้ยขึ้นได้ ซึ่งการขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามกลไกมีโอกาสกดดัน SET Index ให้ลดลง 88 จุด

### ทิศทางดอกเบี้ยนโยบายในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา: Bloomberg

ความหวังการความผ่อนคลายกำแพงภาษีจากจีนถือเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นในช่วงนี้ อย่างไรก็ตามประเด็นสงครามรัสเซียยูเครนยังยืดเยื้อ และเดือนหน้ายังเป็นช่วงเข้าสู่การใช้นโยบายการเงินแบบ New Normal ในเดือนหน้า คือ สหรัฐมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยต่อในเดือน มิ.ย. 0.5% พร้อมกับการลดขนาดงบดุลลง 4.75 หมื่นล้านเหรียญ น่าจะกดดัน Upside ของตลาดหุ้นให้ขึ้นจำกัดในช่วงที่เหลือของเดือน พ.ค. ส่วนวันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET ที่ 1625 – 1655 จุด



### ฝีดาษลิง ประเด็นรบกวนตลาดที่ต้องติดตาม

ปัจจุบันฝีดาษลิง (monkeypox) ได้ระบาดทั่วโลก ซึ่งมีผู้ติดเชื้อและต้องสงสัยรวมกันไม่ต่ำกว่า 100 ราย ล่าสุดประเทศเบลเยียมเป็นประเทศแรกที่ประกาศให้มีการกักตัวผู้ติดเชื้อฝีดาษลิง 21 วัน หลังจากที่ได้ล่าสุดพบผู้ติดเชื้อ 4 ราย

การขึ้นดอกเบี้ยหลายประเทศในช่วงที่ผ่านมา



ที่มา: TNN

นอกจากนี้ตามข้อมูลขององค์การอนามัยโลก เผยผู้ติดเชื้อไม่เคยมีประวัติเดินทางไปประเทศในแถบแอฟริกา (แหล่งกำเนิดโรคฝีดาษลิง) ดังนั้นจึงถือเป็นกรณีผิดปกติในการระบาด นอกจากนี้ทางองค์การอนามัยโลกยอมรับว่า การแพร่ระบาดมีโอกาสเพิ่มขึ้นอีกในอนาคตอันใกล้ นี้ แต่ยังคงถือเป็นสถานการณ์ที่แตกต่างจากโควิด เพราะอัตราการเสียชีวิตนั้นถือว่าต่ำมาก

ประเด็นดังกล่าว หากมีการแพร่ระบาดเร็ว ถือเป็นปัจจัยที่รบกวนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นในอนาคตได้ ดังนั้นนักลงทุนอาจจะต้องติดตามประเด็นนี้อย่างใกล้ชิด ในทางกลับกันช่วงสั้นถือเป็น Sentiment เชิงบวกกับหุ้นถ่วงมืออย่างทั้งในต่างประเทศและในไทย ที่วานนี้ปรับตัวขึ้นเด่น อาทิ Topgrove +2.8% Supermax +2.9% และ STGT +3.6% เป็นต้น



### รถไฟฟ้าสายสีส้มมาแล้ว....

หลังเฝ้ารอกันมานานเกี่ยวกับการเปิดประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี มูลค่า 1.27 แสนล้านบาท ล่าสุด รฟม.ได้ประกาศเชิญชวนให้เอกชนเข้าร่วมคัดเลือกเป็นผู้ร่วมลงทุนในโครงการดังกล่าว ในรูปแบบ PPP Net Cost คือเอกชนเป็นผู้รับความเสี่ยงเรื่องการจัดเก็บค่าโดยสารเอง มีกำหนดขายซองเอกสารคัดเลือกเอกชนระหว่างวันที่ 27 พ.ค.-10 มิ.ย นี้ ซึ่งเอกชนที่ได้รับคัดเลือกจะเป็นผู้ลงทุนงานออกแบบ ก่อสร้างงานโยธา จัดหา ผลิต ติดตั้ง และทดสอบการทำงานของอุปกรณ์งานระบบรถไฟฟ้า รวมไปถึงงานให้บริการเดินรถไฟฟ้าและซ่อมบำรุงตลอดทั้งเส้นทางเป็นระยะเวลา 30 ปี นับจากวันที่เริ่มให้บริการเดินรถไฟฟ้าโครงการส่วนตะวันออก คาดว่าขั้นตอนพิจารณาข้อเสนอของเอกชนจะแล้วเสร็จภายในเดือน ส.ค 65 โดยโครงการนี้น่าจะเป็นการขับเคลื่อนระหว่าง BEM ที่มี CK เป็นผู้รับเหมาหลัก และ BTS ที่มี STEC เป็นผู้รับเหมาหลัก ขณะที่ผู้รับเหมารายอื่นๆ รวมถึงผู้รับเหมางานเสาเข็มก็มีโอกาสเข้ามามีส่วนร่วมในฐานะผู้รับเหมาช่วง ประเด็นที่ต้องติดตามคือเรื่องเกณฑ์การคัดเลือกผู้ชนะประมูลว่าจะนำคะแนนจากของเทคนิคมาร่วมพิจารณาพร้อมกับของราคาหรือไม่ เพราะหากใช้เกณฑ์ดังกล่าวจะทำให้ BEM มีความได้เปรียบ เนื่องจาก BEM เป็นผู้ให้บริการเดินรถไฟฟ้าใต้ดินเพียงรายเดียวของประเทศไทย เมื่อผลสานกับ CK ที่เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีประสบการณ์ก่อสร้างรถไฟฟ้าใต้ดินมากที่สุดในประเทศไทย จึงน่าจะทำคะแนนด้านเทคนิคได้สูง ฝ่ายวิจัยแนะนำซื้อ CK (FV@B 25) และ STEC (FV@B 18) เพราะไม่ว่ากลุ่ม BEM หรือ BTS จะเป็นผู้ชนะประมูล ในแง่ของการก่อสร้างก็คงเป็นการแบ่งงานกันระหว่างผู้รับเหมารายใหญ่ เพียงแต่ว่าใครจะเป็นผู้รับเหมาหลัก หรือผู้รับเหมาช่วงเท่านั้น

### Fund Flow ยังคอยพุงตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง

วานนี้ต่างชาติยังซื้อสุทธิหุ้นไทยต่ออีก 2.1 พันล้านบาท พร้อมกับซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures 2.58 หมื่นสัญญา หนุนให้ตลาด 6 วันทำการ ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทย 1.1 หมื่นล้านบาท พร้อมกับซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures ทุกวันรวมกัน 9.3 หมื่นสัญญา

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



### สรุปภาพรวมตลาดและ Fund Flow 23 พ.ค. 65



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

แรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติที่เข้ามาต่อเนื่องเป็นส่วนหนึ่งที่ช่วยพยุงให้ตลาดหุ้นไทยผันผวนน้อยกว่าตลาดหุ้นอีกหลายประเทศ สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้แนะนำ หุ้นที่ราคายังขยับตัวเพิ่มขึ้นได้น้อย เมื่อเทียบกับแนวโน้มผลประกอบการที่ทยอยเพิ่มขึ้นในช่วงต่อจากนี้ อย่าง BBL, STEC, PLANB เป็น Top pick

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



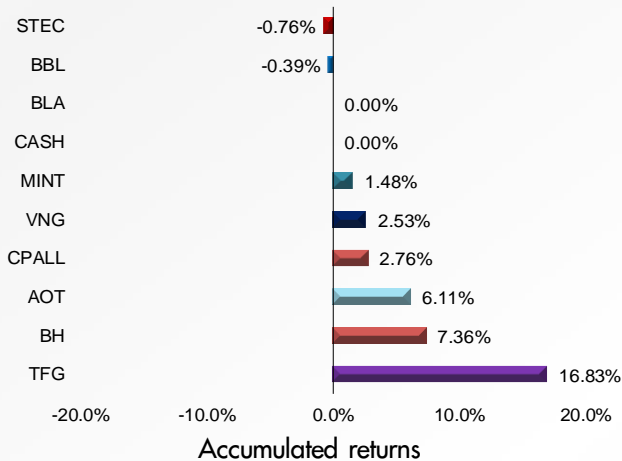
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	2.76%	63.50	65.25	73.50	36.59	1.37	60.00	ประเมินกำไร 2H65 จะโดดเด่นที่สุด จากการเริ่มการเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง
VNG	26 เม.ย.	5%	2.53%	7.90	8.10	12.90	9.40	4.94	7.95	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาต้นทุนไม่ลดลงจากการเข้าสต็อกแล้ว และราคาอาจที่นำจะผ่านจุด Peak ไปช่วงกลาง เม.ย. และคาดครึ่งปีจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
AOT	17 ก.พ.	10%	6.11%	65.50	69.50	69.64	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมารถรับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำ ชื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
BLA	18 พ.ค.	10%	0.00%	38.25	38.25	52.00	17.38	1.57	36.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันตัว ขณะที่ค่าไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	7.36%	163.00	175.00	190.00	49.77	1.00	170.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆมาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	16.83%	4.16	4.86	6.00	14.34	2.09	4.70	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผลบวกจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
MINT	20 พ.ค.	10%	1.48%	33.75	34.25	42.50	193.21	0.00	32.00	ประเมินผ่านจุดต่ำสุดของปี สะท้อนผ่าน Occupancy rate เม.ย. 65 ของ NH Hotel ฟื้นตัวเป็น 60% จากประมาณ 40%งวด 1Q65 หลังเข้าสู่ High Season ช่วง 2Q
BBL	11 พ.ค.	10%	-0.39%	129.00	128.50	152.00	8.51	3.31	122.00	ยามดอกเบญจมาศขึ้น ถือเป็นธนาคารที่ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ จากโครงสร้างสินเชื่อก่อนที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
STEC	23 พ.ค.	10%	-0.76%	13.10	13.00	18.00	17.33	2.69	12.40	แนวโน้มผลประกอบการช่วงที่เหลือของปีจะดีขึ้นเรื่อยๆ ตามยอดรับรายได้ที่เพิ่มขึ้น จากการที่ภาครัฐเปิดให้มีการนำเข้าแรงงานต่างด้าว
CASH	20 เม.ย.	20%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 20%

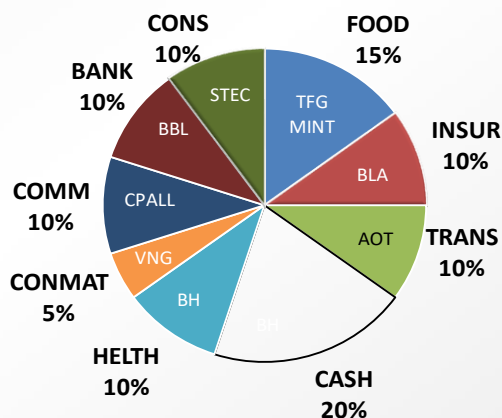
วางน้ำหนักเงินสด 10% ไปลงทุนใน STEC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

ส่วนนี้แนะนำลดเงินสด 10% ไปลงทุนใน PLANB 5% และเพิ่มน้ำหนัก BBL 5% แทน

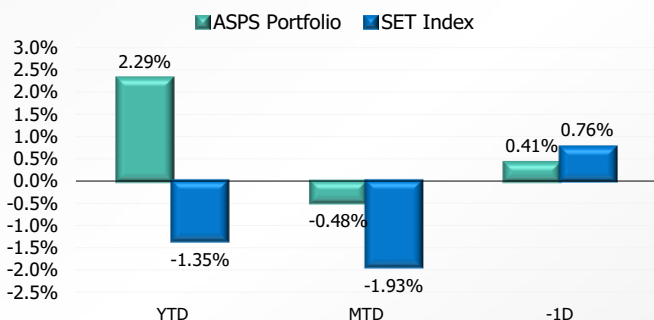
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส