

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

27 พฤษภาคม 2565



### ปรับขึ้นได้ต่อ ตามกระแส แต่อย่าประมาท Top Pick เลือก BEM, MAJOR และ TFG

ผลประกอบการในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกบางตัวในตลาดหุ้นสหรัฐ ที่พลิกกลับมาดีกว่าคาดทำให้เกิดแรงเหวี่ยงให้หุ้นกลุ่มค้าปลีก และตลาดรวมปรับสูงขึ้นโดย DJIA ปรับขึ้น 1.61% ซึ่งน่าจะเป็น Sentiment บวกสำหรับตลาดหุ้นบ้านเรา ในขณะนี้ อย่างไรก็ตามยังไม่ควรประมาท เนื่องจากในเดือน มิ.ย.65 ยังมีอุปสรรคที่ต้องผ่านไปอีกหลายประการ ไม่ว่าจะเป็นเงินเฟ้อที่สูง การปรับขึ้นดอกเบี้ย และการลดขนาดงบดุลของ Fed ส่วนในบ้านเรายังไม่เห็นปัจจัยลบเข้ามาแทรก โดยตลาดยังปกคลุมด้วยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยการผ่อนคลายมาตรการให้ภาคธุรกิจต่างๆ กลับมาดำเนินการได้ปกติ แต่อย่างไรก็ตามก็ยังต้องสู้กับเงินเฟ้อที่สูงอันเป็นอุปสรรคการฟื้นตัว

SET Index ยังมี Momentum เหวี่ยงขึ้น กรอบการเคลื่อนไหว 1625 – 1640 จุด พอร์ตจำลอง วันนี้ให้ลดเงินสดลง 10% เข้าซื้อ MAJOR ทำให้ เงินสดสำรองเหลือ 10% Top Pick เลือก BEM, MAJOR และ TFG

SET INDEX (จุด) **1,633.73**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **8.55**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **61,370.04**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **522.57**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-630.03**

นักลงทุนต่างประเทศ **3,387.15**

นักลงทุนในประเทศ **-3,279.70**

### หุ้นที่ต่างชาติซื้อสุทธิมากที่สุดวานนี้ (26 พ.ค. 65)

Stock	Foreign Net Buy	Return
PTTEP	231,424,000	2.9%
ADVANC	162,367,470	0.9%
CK	79,162,920	1.0%
BEM	62,741,770	1.1%
MAJOR	60,334,120	0.0%
GFPT	60,280,610	0.6%
BANPU	43,467,380	3.4%
KBANK	30,786,014	1.0%
JMT	28,016,250	2.6%
AP	24,511,300	1.9%
IVL	20,153,700	-1.0%
TOP	16,945,600	-1.3%
CPF	14,638,000	2.0%
BGRIM	10,487,400	0.0%
GULF	9,994,000	0.5%
<b>Average Return</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.0%</b>
<b>SET</b>	<b>0.53%</b>	<b>0.53%</b>

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



### Earning Momentum ยังเป็นแรงหนุนทั้งหุ้นไทยเทศและเทศที่สำคัญ

วานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐได้รับปัจจัยหนุนจาก การเผยแพร่ประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทค้าปลีก อาทิ เมซีส์ และดอลลาร์ เจเนอรัล ที่เปิดเผย EPS 1Q65 ออกมาดีกว่าคาด ซึ่งเป็นแรงหนุนหุ้นกลุ่มธุรกิจค้าปลีกตัวอื่นๆ ปรับตัวขึ้นตาม อาทิ โลว์ส, ทาร์เก็ต, วอลมาร์ท ที่บวกเกิน 2% ทั้งสิ้น จึงทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐทุกดัชนีดีดขึ้นต่อเนื่อง 2%-2.5%

### ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>					Dollar Index	101.83	-0.22%	-1.10%	6.44%
NASDAQ	11,740.65	2.68%	-4.82%	-24.96%	EURO/USD	1.07	0.07%	1.78%	-3.60%
S&P	4,057.84	1.99%	-1.79%	-14.86%	USD/THB	34.20	0.10%	0.17%	-2.31%
Russel	1,838.24	2.17%	-1.39%	-18.13%	Gold Spot	1,852.36	0.09%	-2.35%	1.27%
DJIA	32,637.19	1.61%	-1.03%	-10.19%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
<b>Europe</b>					<b>BOND (US)</b>				
FTSE 100	7,564.92	0.56%	0.27%	2.44%	2 Year	2.48	-0.65%	-8.80%	238.13%
DAX	14,231.29	1.59%	0.95%	-10.41%	5 Year	2.71	-0.37%	-8.32%	114.50%
Euro Stoxx 50	3,740.31	1.72%	-1.64%	-12.98%	10 Year	2.75	0.06%	-6.36%	81.90%
CAC 40	6,410.58	1.78%	-1.89%	-10.38%	<b>BOND (TH)</b>				
<b>ASIA</b>					1 Year TH	0.68	-1.35%	7.94%	32.54%
Philippines	6,645.52	0.72%	-1.27%	-6.70%	10 Year TH	2.94	0.36%	3.38%	55.07%
Indonesia	6,883.50	-0.44%	-4.78%	4.59%					
Australia	7,105.88	-0.69%	-4.43%	-4.55%					
Japan	26,604.84	-0.27%	-0.91%	-7.60%					
Malaysia	1,541.15	0.36%	-3.70%	-1.68%					
Korea	2,612.45	-0.18%	-3.06%	-12.26%					
China	3,123.11	0.50%	2.50%	-14.20%					
Hong Kong	20,116.20	-0.27%	-4.61%	-14.02%					

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กลับมาที่ตลาดหุ้นไทยกำไรงวด 1Q65 ยังแข็งแกร่ง มีมูลค่า 2.74 แสนล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการทั้งปี) และเมื่อเทียบกับกำไรทุกบริษัทในช่วงเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้น 9.7%yoy

### กำไรงวด 1Q65 ของ SET



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

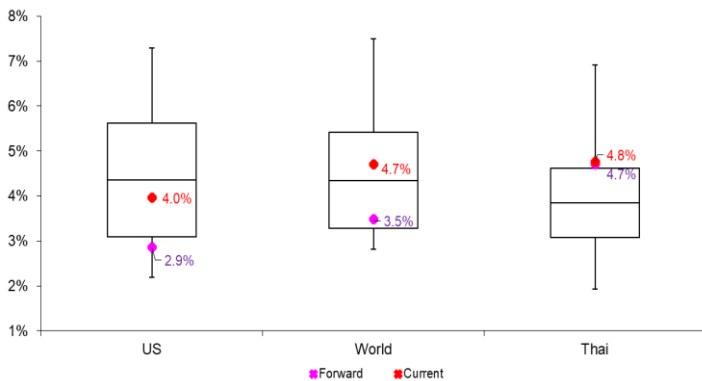
BY RESEARCH DIVISION



และเบื้องต้นนักวิเคราะห์พื้นฐาน ASPS ทำการประเมินผลประกอบการงวด 2Q65 เป็นราย Sector มีหุ้นที่กำไรทำให้พอเห็นแนวโน้มกลุ่มหุ้นที่กำไรมีแนวโน้มเติบโตขึ้นตามลำดับ ถือเป็นตัวเลือกที่ดีในยามที่ตลาดหุ้นอยู่ในภาวะผันผวนมากกว่าปกติ อาทิ กลุ่ม ENER, FIN, FOOD, TRANS, MEDIA, TOURISM, COMM, HEALTH, BANK เป็นต้น

และหากพิจารณาในมุม Forward MEYG ของไทยเทียบกับสหรัฐฯ และ โลก นั้นไทยถือว่าได้เปรียบประเทศอื่นๆ โดย Forward MEYG ของสหรัฐฯ และโลก (ตลาดคาคดดอกเบียสหรัฐฯขยับขึ้นอีก 1.75% ในช่วงที่เหลือของปีมาอยู่ที่ 2.75%) อยู่ที่ 3.0% และ 3.6% ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าไทยที่มี Forward MEYG สูงถึง 4.7% เนื่องจากประเทศไทยยังมีความได้เปรียบใน 2 มุม คือ 1. Earning Momentum ที่ดูดี 2. โอกาสและปริมาณการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายน้อยกว่าประเทศพัฒนาแล้ว ถือเป็นแม่เหล็กดึงดูด Fund Flow ต่างประเทศไหลเข้าตลาดหุ้นไทยเด่นในช่วงนี้

Market Earning Yield Gap ของสหรัฐฯ โลก ไทย



	US (S&P500)	MSCI World	Thai (SET)
ดอกเบี้ยนโยบาย	1.00%	1.00%	0.50%
Add Bond Yield 1Y 65F	1.75%	1.75%	0.25%
Forward Bond Yield 1Y	2.75%	2.75%	0.75%
Index	4057.84	2743.96	1633.73
Average MEYG	4.4%	4.3%	3.8%
PER 2565F	17.85	16.05	18.36

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MSCI World ใช้สมมุติฐานการขึ้นดอกเบี้ยเหมือนสหรัฐฯ

สรุปภาพรวมกำไรงวด 1Q65 ออกมาไม่เห็น Downside และคาดดีต่อเนื่องในงวด 2Q65 ขณะที่ดอกเบี้ยนโยบายยังอยู่ระดับต่ำ เมื่อเทียบกับสหรัฐฯ จึงทำให้ Forward MEYG ดูดี และเป็นแม่เหล็กต่อการดูด Fund flow ในช่วงถัดไป โดยวันนี้ราคากรอบการเคลื่อนไหว SET Index อยู่ที่ 1625-1640/1650 จุด



### ปลัดศธ. เผย กลาง มิ.ย.นี้ ถอดแมสก์ได้ นำร่องในพื้นที่สีฟ้า-เขียวกว่า 31 จังหวัด

กองระบาศติวิทยา กรมควบคุมโรคกระทรวงสาธารณสุข เปิดเผยว่าสถานการณ์โควิด-19 ในประเทศลดลงต่อเนื่อง โดยช่วง 2-3 วันที่ผ่านมา ผู้ติดเชื้อโควิด 19 รายใหม่ของประเทศไทยมีแนวโน้มลดลงมาอยู่ที่เฉลี่ยราว 4,000-5,000 คนต่อวัน ต่ำกว่าที่คาดการณ์ สอดคล้องกับ มาตรการที่ผ่อนคลายเป็นการถอดหน้ากากอนามัยช่วงเดือน มิ.ย.นี้ และการเปิดสถานบริการได้ โดยเริ่มในพื้นที่สีฟ้าและสีเขียว (31 จังหวัด) ที่สถานการณ์ดีและมีความพร้อมก่อนแต่ยังคงให้ใส่ไว้ใน 3 กรณี ดังนี้

1. กลุ่มผู้ป่วยหรือกลุ่มเสี่ยง 608(กลุ่มคนที่ต้องได้รับการวัคซีนป้องกันโควิด-19 มากที่สุด)
2. อยู่ในสถานที่ปิด อากาศถ่ายเทไม่สะดวก
3. กิจกรรมที่มีคนร่วมกันจำนวนมาก

โดยรวมถือเป็น *Sentiment* เชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยและหุ้นกลุ่ม *Reopening* ได้แก่ *ERW CENTEL MINT AAV BEM CPALL CRC MAJOR* เป็นต้น

### Fund Flow หนึ่งปัจจัยช่วยพยุงตลาดหุ้นไทย แนะนำ BEM MAJOR TFG

วานนี้ต่างชาติยังซื้อสุทธิหุ้นไทยสูงถึง 3.76 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิติดต่อกัน 5 วันทำการ) หนุนมูลค่าซื้อสะสมทั้งเดือน พ.ค. (mtd) เพิ่มขึ้นเป็น 9.7 พันล้านบาท หรือ 282 ล้านเหรียญ ซึ่งเป็นการซื้อสุทธิที่สูงที่สุดเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาค

#### เดือน พ.ค. 65 (mtd) ต่างชาติซื้อหุ้นไทยสูงสุดในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย
ม.ค.65	425	-56	-3,275	-1,950	432
ก.พ.65	1,220	141	418	-5,922	1,931
มี.ค.65	584	-204	-3,640	-9,428	1,006
เม.ย.65	2,783	-99	-4,963	-9,102	321
พ.ค.65 mtd	-618	-350	-1,182	-2,265	282
2565ytd	4,394	-568	-12,643	-28,667	3,973

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

และหากมาดูตลาดฟิวเจอร์ส พบว่า ต่างชาติซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures เช่นกัน โดยวานนี้ซื้อสุทธิสูงถึง 1.6 หมื่นสัญญา และตลอดทั้งเดือนซื้อสุทธิกว่า 6.7 หมื่นสัญญา

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ฝ่ายวิจัยประเมินว่า Fund Flow ที่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยโดดเด่นกว่าประเทศอื่นๆ ในช่วงนี้เกิดจาก กำไรงวด 1Q65 ที่ยั่งยืนในระดับสูง โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยน้อยและ ช้ากว่าประเทศพัฒนาแล้ว

ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการค้นหาว่า ต่างชาติเน้นซื้อหุ้นอะไรบ้างในช่วงนี้ โดยการ เรียงลำดับการซื้อสุทธิทางตรงของนักลงทุนต่างชาติ (การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการ ถือครองหุ้นทางตรง) ผ่านหุ้นทั้งหมดในตลาดวานนี้ ได้ผลลัพธ์แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม หลักๆ คือ

- หุ้นพลังงาน PTTEP, BANPU, IVL, TOP, BGRIM
- หุ้นอิงกับการเปิดเมือง CK, BEM, MAJOR, KBANK
- หุ้นกลุ่มอาหาร GFPT, CPF

### หุ้นที่ต่างชาติซื้อสุทธิมากที่สุดวานนี้ (26 พ.ค. 65)

Stock	Foreign Net Buy	Return
PTTEP	231,424,000	2.9%
ADVANC	162,367,470	0.9%
CK	79,162,920	1.0%
BEM	62,741,770	1.1%
MAJOR	60,334,120	0.0%
GFPT	60,280,610	0.6%
BANPU	43,467,380	3.4%
KBANK	30,786,014	1.0%
JMT	28,016,250	2.6%
AP	24,511,300	1.9%
IVL	20,153,700	-1.0%
TOP	16,945,600	-1.3%
CPF	14,638,000	2.0%
BGRIM	10,487,400	0.0%
GULF	9,994,000	0.5%
<b>Average Return</b>		<b>1.0%</b>
<b>SET</b>		<b>0.53%</b>

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้แนะนำหุ้นพื้นฐานดี อยู่ในกลุ่มที่ต่างชาติทยอยซื้อ สุทธิสะสม คาดว่ายังมีโอกาส Outperform ตลาดได้ต่อเนื่อง ในยามที่กำลังเดินทางเข้าสู่นโยบายการเงินโลกที่ตึงตัวมากขึ้นในเดือน มิ.ย. 65 Toppick วันนี้ แนะนำ หุ้นเปิดเมืองที่ต่างชาติสะสม BEM, MAJOR และหุ้นกลุ่มอาหาร TFG

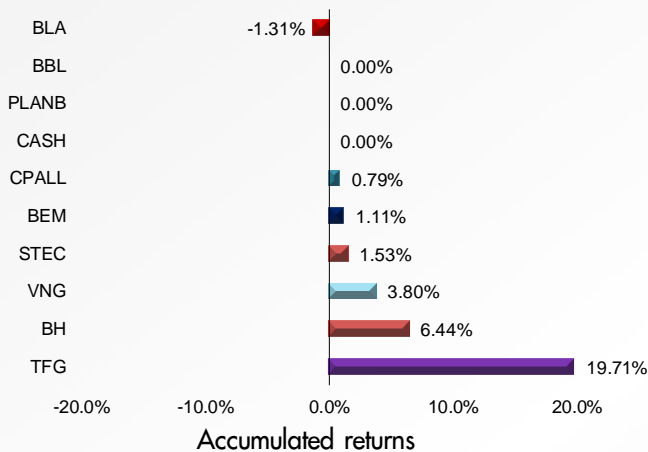


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

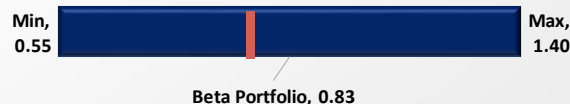
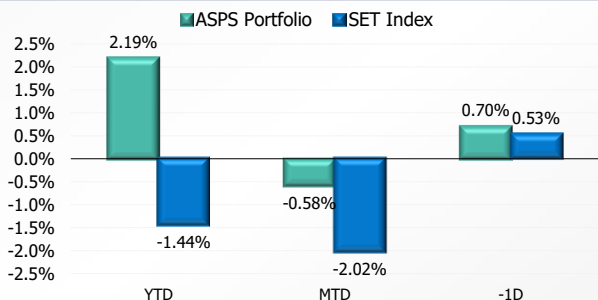
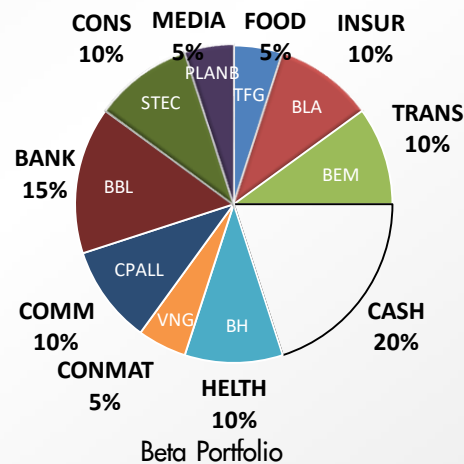
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	13 พ.ค.	10%	0.79%	63.50	64.00	73.50	35.89	1.39	60.00	ประเมินกำไร 2H65 จะโดดเด่นที่สุด จากการเริ่มการเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง
VNG	26 เม.ย.	5%	3.80%	7.90	8.20	12.90	9.52	4.88	7.95	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาต้นทุนไม่ลดลงจากการเข้าสต็อกแห้ง และราคาการที่นำผ่านจุด Peak ไปช่วงกลาง เม.ย. และคาดหวังกำไรจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
BEM	25 พ.ค.	10%	1.11%	9.00	9.10	10.30	51.03	1.10	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณเครื่องบินทางด่วนจะกลับมาแตะ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาระดับ 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
BLA	18 พ.ค.	10%	-1.31%	38.25	37.75	52.00	17.15	1.59	36.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	6.44%	163.00	173.50	190.00	49.34	1.01	170.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆ มาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	19.71%	4.16	4.98	6.00	14.70	2.04	4.78	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผลมาจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
BBL	11 พ.ค.	15%	0.00%	128.00	128.00	152.00	8.48	3.32	122.00	ยามดอกเบญจมาศ ถือเป็นธนาคารที่ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ จากโครงสร้างสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
PLANB	24 พ.ค.	5%	0.00%	7.80	7.80	9.70	39.56	1.52	7.40	ภาพรวมในช่วงที่เหลือของปีโดดเด่นมาก จากทั้งการเพิ่มกำลังการผลิตล้อส่งเข้าซื้อสินทรัพย์ของ AQUA, เม็ดเงินโฆษณาที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง, การรุกตลาด Sport Marketing
STEC	23 พ.ค.	10%	1.53%	13.10	13.30	18.00	17.73	2.63	12.40	แนวโน้มผลประกอบการช่วงที่เหลือของปีจะดีขึ้นเรื่อยๆ ตามยอดรับรายได้ที่เพิ่มขึ้น จากการที่ภาครัฐเปิดให้มีการนำเข้าน้ำมันดิบ
CASH	20 เม.ย.	20%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 20%

วันนี้นำเงินสดออก 10% ไปลงทุนใน MAJOR แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส