

SET ยังลอยตัวขึ้นไปได้ แต่ไม่ไกล

SET Index วันศุกร์ที่ผ่านมาปรับขึ้นได้ราว 5 จุด แต่เป็นที่น่าสังเกตว่ามูลค่าการซื้อขายลดลงไปอยู่ที่บริเวณ 6.6 หมื่นล้านบาท สะท้อนภาพการปรับขึ้นที่ไม่แข็งแกร่งเท่าที่ควร ส่วนปัจจัยแวดล้อมวันนี้เห็นว่ายังอยู่ในเชิงบวก เริ่มจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นได้ต่อบนความเห็นบางฝ่ายว่าเงินเฟ้อน่าจะเบาบางลง ส่วนในบ้านเราเห็นสัญญาณบวกจากการเปิดประเทศโดยจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลงทะเบียนผ่าน Thailand Pass เพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาด ขณะที่ตัวเลขการส่งออกเดือนเม.ย.65 โต 9.9%YoY แม้จะต่ำกว่าคาดแต่ก็ยังถือเป็นแนวโน้มที่ฟื้นตัว ภาพดังกล่าวจะทำให้ Downside ต่อคาดการณ์ GDP Growth ถูกจำกัด เช่นเดียวกันกับกำไรของบริษัทจดทะเบียน 1Q65

SET Index น่าจะปรับขึ้นได้แต่ Upside จำกัด แนวต้าน 1650 จุด แนวรับ 1631 จุด พอร์ตจำลองให้ ขายทำกำไร VNG แล้วเปลี่ยนเป็น SMT น้ำหนัก 5% เงินสดสำรองคงเหลือ 10% Top Pick เลือกร BEM, MAJOR และ SMT

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,631 จุด
แนวต้าน 1,650 จุด

TOP PICKS

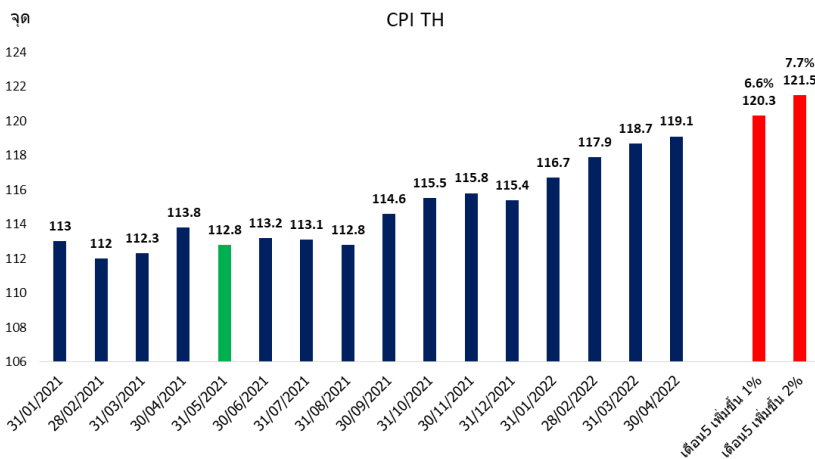
BEM FV@B 10.30
MAJOR FV@B 25.00
SMT FV@B 6.50

PORTFOLIO

IN: → OUT: →
+5% SMT -5% VNG

Stocks	Weight	Return	Price		Cut Loss/	
			Cost	Last	Stop	Profit
CPALL	10%	▲ 2.4%	63.50	65.00	60.00	
VNG	5%	▲ 4.4%	7.90	8.25	7.95	
BEM	10%	▲ 1.1%	9.00	9.10	8.50	
BLA	10%	▼ -1.3%	38.25	37.75	36.50	
BH	10%	▲ 5.2%	163.00	171.50	170.00	
TFG	5%	▲ 19.2%	4.16	4.96	4.78	
BBL	15%	▲ 1.2%	128.00	129.50	122.00	
PLANB	5%	▼ -1.9%	7.80	7.65	7.40	
MAJOR	10%	▼ -1.9%	21.30	20.90	20.00	
STEC	10%	■ 0.0%	13.10	13.10	12.40	
CASH	10%	■ 0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	

ดัชนี CPI ของไทย และคาดการณ์เงินเฟ้อเบื้องต้น



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวิต ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

เงินเฟ้อเดือน พ.ค. มีโอกาสทรงตัวระดับสูงต่อ หากราคาสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น คาดเป็น SENTIMENT กดดันตลาด

วันศุกร์ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น NASDAQ +3.3% หลังจากกระทรวงพาณิชย์สหรัฐได้เปิดเผยว่าดัชนี PCE ทั่วไป ปรับตัวขึ้น +6.3%YoY ในเดือนเมษายน แต่ถือว่าชะลอลงจากเดือนมีนาคมที่ +6.6%YoY ส่วนดัชนี PCE พื้นฐาน (Core PCE) +4.9%YoY ในเดือนเมษายน ใกล้เคียงกับตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ และถือว่าชะลอลงจากระดับ 5.2% ในเดือนมีนาคม รายงานนี้เป็นเหตุให้ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงปรับตัวสูงขึ้น แลปิดตลาดบวกเป็นสัปดาห์แรกในรอบ 8 อาทิตย์ ประเด็นนี้ถือเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงและตลาดหุ้นในช่วงสั้น

ผลตอบแทนตลาดหุ้นทั่วโลก

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	101.71	0.04%	-0.22%	6.31%
NASDAQ	12,131.13	3.33%	-1.65%	-22.46%	EURO/USD	1.07	-0.05%	1.74%	-5.64%
S&P	4,158.24	2.47%	0.64%	-12.76%	USD/THB	34.15	0.12%	0.29%	-2.19%
Russel	1,887.90	2.70%	1.28%	-15.92%	Gold Spot	1,849.62	-0.22%	-2.49%	11.2%
DJIA	33,212.96	1.76%	0.71%	-8.60%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,585.46	0.27%	0.54%	2.72%	2 Year	2.48	0.00%	-8.80%	238.13%
DAX	14,462.19	1.62%	2.58%	-8.96%	5 Year	2.72	0.31%	-8.03%	115.16%
Euro Stoxx 50	3,808.86	1.83%	0.16%	-11.39%	10 Year	2.74	-0.33%	-6.67%	81.30%
CAC 40	6,515.75	1.64%	-0.28%	-8.91%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	0.68	-0.68%	7.21%	31.64%
Philippines	6,726.14	1.21%	-0.08%	-5.57%	10 Year TH	2.90	-1.27%	2.06%	53.09%
Indonesia	7,026.26	2.07%	-2.80%	6.76%					
Australia	7,182.71	1.08%	-3.39%	-3.52%					
Japan	26,781.68	0.66%	-0.25%	-6.98%					
Malaysia	1,546.76	0.36%	-3.35%	-1.33%					
Korea	2,638.05	0.98%	-2.11%	-11.40%					
China	3,130.24	0.23%	2.73%	-14.00%					
Hong Kong	20,697.36	2.89%	-1.86%	-11.54%					

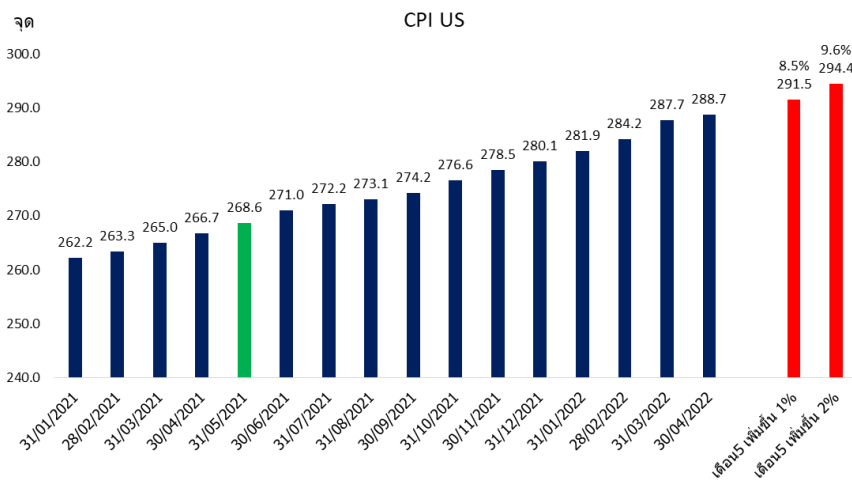
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาอัตราเงินเฟ้อเดือน เม.ย.ของทุกประเทศทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยหลายประเทศทำตัวเลขสูงสุดในรอบ 10 - 40 ปี ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯและไทยอยู่ที่ 8.3%YoY และ 4.7%YoY ซึ่งสาเหตุหลักมีอยู่ 3 ส่วน ดังนี้

1. ความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้น (Demand Pull) ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หลังจากสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย
2. ปริมาณเงินในระบบที่มีสภาพคล่องส่วนเกินสูงกว่าปกติมาก ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ระดมใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นพิเศษในช่วง Covid-19 ระบาด
3. ปัญหา Supply Shortage ทำให้ต้นทุนการผลิตสินค้า-บริการปรับตัวสูงขึ้น (Cost Push) ทั้งนี้ต้นตอของปัญหามาจากการสู้รบระหว่าง รัสเซีย - ยูเครน

ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ เชื่อว่าสถานการณ์เงินเฟ้อจะมีความรุนแรงต่อเนื่องในช่วงเวลาที่เหลือของปี เนื่องจากหากเทียบฐานราคาสินค้า-บริการในปัจจุบันซึ่งปรับขึ้นมาแล้ว กับฐานในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาที่อยู่ในระดับต่ำ และสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนยังไม่มีท่าทีจะคลี่คลายลงได้ โดยฝ่ายวิจัยฯ ใช้สมมุติฐานราคาสินค้าและบริการเพิ่ม 1%-2% จะทำให้เงินเฟ้อเดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ +8.5%YoY และ +9.6%YoY

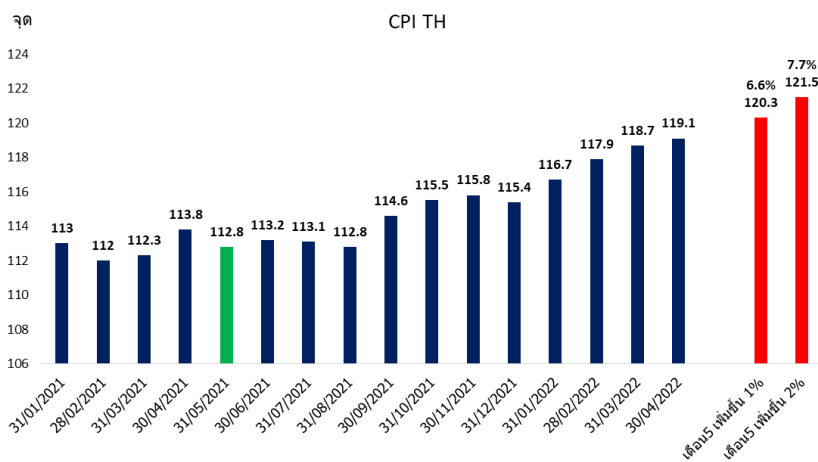
หาราคาสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น 1%-2% เงินเฟ้อสหรัฐฯ ?



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

ขณะที่ประเทศไทย หากคิดจากสมมุติฐานเดียวกันที่ราคาสินค้าและบริการเพิ่ม 1%-2% จะทำให้เงินเฟ้อเดือน พ.ค. ของไทย +6.6%YoY และ +7.7%YoY

หาราคาสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น 1%-2% เงินเฟ้อไทย ?



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

ดังนั้น เงินเพื่อที่มีโอกาสปรับขึ้นต่อในเดือน พ.ค. และทรงตัวต่อในระดับสูงจากปัจจัยแวดล้อมที่ไม่ได้คลี่คลายลง คาดเป็น Sentiment กดดันสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นในระยะกลาง-ยาว โดยวันนี้มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ไว้ที่ 1631-1650 จุด

ติดตามการอภิปรายงบประมาณปี 66 วาระ 1 ในสภาฯ เริ่มต้นขึ้นในสัปดาห์นี้

ในสัปดาห์นี้เริ่มเปิดวาระของสภาฯ สมัยสามัญประจำปี ครั้งที่หนึ่ง พ.ศ.2565 มีประเด็นที่ต้องจับตาดูหลายเรื่อง ตั้งแต่ วันที่ 31 พ.ค. - 2 มิ.ย. 65 นี้ ประธานสภาฯ นัดหมายให้สมาชิกประชุมพิจารณาร่างพระราชบัญญัติ (พ.ร.บ.) งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ.2566 วงเงิน 3.185 ล้านล้านบาท ในวาระแรก และที่ประชุมรัฐสภานัดพิจารณาแปรญัตติในวาระสอง และลงมติวาระสาม ในวันที่ 9 - 10 มิ.ย. 65

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่า ในการพิจารณาวาระ 1 ซึ่งจะมีการลงมติเห็นชอบ / ไม่เห็นชอบในหลักการ หากประเมินจากสถานการณ์แวดล้อมทางการเมืองแล้ว น่าจะผ่านไปได้ด้วยดี และน่าจะเข้มข้นขึ้นในชั้นของการพิจารณาวาระที่ 2 ในลำดับถัดไป แต่ที่น่าจับตาคือหลังการพิจารณาวาระที่ 1 ของงบประมาณผ่านไปแล้ว จะมีการยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาลต่อเลขาธิการหรือไม่ ซึ่งประเด็นดังกล่าวถือเป็นเรื่องอ่อนไหวทางการเมือง ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ในช่วงเวลาดังกล่าว

เริ่มเห็นลิมิต DOWNSIDE ของ GDP และประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน MAJOR BEM SMT

วันศุกร์ที่ผ่านมา มีการรายงานตัวเลขส่งออก เดือน เม.ย. 65 ยังถือว่าเติบโต 9.9%yoy และตัวเลขนักท่องเที่ยวฟื้นขึ้นได้เร็วกว่าคาด ล่าสุดศบค.เผยผู้ลงทะเบียนเดินทางเข้าราชอาณาจักรผ่าน Thailand Pass ล่าสุดทะลุ 7 แสนคน (คาดการณ์ของ ททท. ล่าสุดปรับ ช่วงโลว์ซีซั่น พค-กย จาก 3 แสนคนต่อเดือนเป็น 5 แสนคนต่อเดือน) รวมถึงยอดผู้เสียชีวิตและยอดติดเชื้อรายวันโควิดลดลงต่อเนื่อง และนักท่องเที่ยวมีโอกาสเพิ่มขึ้น หลังเปิดประเทศเต็มรูปแบบในวันที่ 1 มิ.ย. 65 ไม่มีการกักตัวทุกกรณี และคนไทยไม่ต้องลงทะเบียน Thailand Pass และตรวจเชื้อโควิดก่อนเข้าไทย

ศบค.เผยลงทะเบียนเที่ยวไทยทะลุ 7 แสนคน ยอดเสียชีวิตโควิดลด



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส , ศบค

คาดประเด็นดังกล่าวน่าจะช่วยหนุนความเชื่อมั่นผู้บริโภครหรือ CCI ในอนาคตขยับขึ้นได้ หลังจากนั้นการลงทุนภาครัฐและเอกชนทยอยตามมา ช่วยสร้างลิมิต Downside ของ GDP ในหลายๆ สำนักที่ประเมินการเติบโต GDP65F เฉลี่ย 3% **ประเด็นนี้ถือเป็น Sentiment** ที่ดีต่อหุ้นเปิดเมืองต่างๆ แนะนำ AOT ERW MINT BEM MAJOR CRC

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2565 จากสำนักวิจัยต่างๆ

สำนักเศรษฐกิจ	GDP	
	2565 เดิม	2565 ใหม่
ธปท	3.4%	3.2%
กระทรวงการคลัง	4.0%	ปรับปลายเม.ย.
สศช.	3.5%-4.5%	2.5%-3.5%
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: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะเดียวกันกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q65 คิดเป็น 26% ของประมาณการ (เติบโตได้เกือบ 10%yoy) แสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการเติบโตยังแข็งแกร่ง ในยามที่ปัจจัยภายนอกผันผวน และหากไปมองดูประมาณการกำไรทั้งปี ฝ่ายวิจัย ASPS ที่ประเมินกำไร 2565F ที่ 1.04 ล้านล้านบาท คิดเป็น EPS65F 88.9 บาท/หุ้น และการทยอยเปิดประเทศที่ชัดเจนช่วยหนุนให้ Downside ของประมาณการค่อนข้างจำกัด ถือเป็นอีกหนึ่งสัญญาณคอยช่วยพยุงดัชนีตลาดหุ้นไทย

เบื้องต้นนักวิเคราะห์พื้นฐาน ASPS ทำการประเมินผลประกอบการงวด 2Q65 เป็นราย Sector มีหุ้นที่กำไรทำให้พอเห็นแนวโน้มกลุ่มหุ้นที่กำไรมีแนวโน้มเติบโตขึ้นตามลำดับ ถือเป็นตัวเลือกที่ดีในยามที่ตลาดหุ้นอยู่ในภาวะผันผวนมากกว่าปกติ อาทิ ENER, FIN, FOOD, TRANS, MEDIA, TOURISM, COMM, HEALTH, BANK เป็นต้น **แนะนำ STEC MINT PLANB MAJOR BBL SCB CPALL เป็นต้น**

คาดการณ์ทิศทางกำไร 2Q65 บจ. รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Sector	%YoY	%QoQ	Sector	%YoY	%QoQ
ENERG	+	+	INSUR	o	o
COMM	+	+/o	ICT	-	-
FIN	+	+	PETRO	-	-
FOOD	+	+	CONMAT	-	-
TRANS	+	+	AGRI	-	-
MEDIA	+	+	STEEL	-	-
TOURISM	+	+	AUTO	-	-
HEALTH	+	o	PERSON	-	-
BANK	+	o			
CONS	o	+			
ETRON	o	+			
PKG	o	+			
PROP	-	+/o			

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กลยุทธ์การลงทุนวันนี้แนะนำหุ้นเปิดเมือง MAJOR, BEM และหุ้นเก็งกระแสหุ้นเทศา เมืองนอกขยับขึ้นแรง แต่หุ้นเทศาไทย Laggard อย่าง SMT

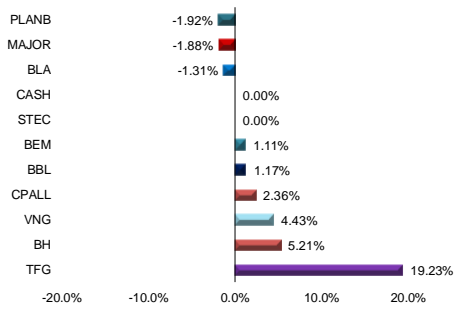
หุ้นที่แนะนำใน MARKET TALK

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%	2.36%	63.50	65.00	73.50	36.45	1.37	60.00	ประเมินค่าไว้ 2H65 จะโดดเด่นที่สุด จากการเริ่มการเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง
VNG	26 เม.ย.	5%	4.43%	7.90	8.25	12.90	9.57	4.85	7.95	ระยะ 2Q65 จะยกให้โตกว่า 1Q65 มาตามต้นแบบ โดดเด่นจากการเข้าสู่อุตสาหกรรมและราคาหุ้นที่ขึ้นอย่างชัดเจน Peak ในช่วงกลาง เม.ย. และคาดว่าจะมี 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. ปริมาณรถวิ่งบนทางด่วนจะกลับมาและ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาเริ่มต้น 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	แนวโน้มค่าไรสุทธิ 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่ค่าไรสุทธิช่วง 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	5.21%	163.00	171.50	190.00	48.77	1.02	170.00	แนวโน้มค่าไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆมาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนใหม่และต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	19.23%	4.16	4.96	6.00	14.64	2.05	4.78	แนวโน้มค่าไรสุทธิช่วง 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้น YoY และ YoY ผลมาจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรที่ปรับสูงขึ้น
BBL	11 พ.ค.	15%	1.17%	128.00	129.50	152.00	8.58	3.28	122.00	ขานตอบนโยบายขึ้น ถือเป็นธนาคารที่โตมั่งคั่งกว่ากลุ่มฯ จากโครงสร้างสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
PLANB	24 พ.ค.	5%	-1.92%	7.80	7.65	9.70	38.80	1.55	7.40	ภาพรวมในช่วงที่โตของปีโดดเด่นมาก จากทั้งการเพิ่มกำลังการผลิตสื่อหลังเข้าซื้อสินทรัพย์ของ AQUA, เม็ดเงินโฆษณาที่แนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง, การรุกตลาด Sport Marketing
MAJOR	27 พ.ค.	10%	-1.88%	21.30	20.90	25.00	23.58	3.59	20.00	Jurassic World, Light Year ที่น่าจะสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และ ภาพยนตร์เรื่อง Top Gun กระแสตอบรับค่อนข้างดีจากเทรนด์คอนเทนต์ใน Twitter คาดค่าไร 2Q65 จะเติบโตโดดเด่น QoQ และ YoY
STEC	23 พ.ค.	10%	0.00%	13.10	13.10	18.00	17.47	2.67	12.40	แนวโน้มอุปสงค์รวมการช่างที่ฟื้นตัวต่อเนื่องตามเศรษฐกิจตามอสังหาริมทรัพย์ได้ฟื้นตัว จากการที่ภาครัฐเปิดให้มีการเช่าแรงงานต่างชาติ
CASH	20 เม.ย.	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 10%

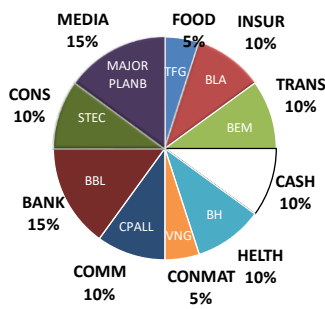
วันที่สุดท้ายที่นำมาคำนวณผลตอบแทน 10% ปล่อยหุ้นใน MAJOR แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันที่เข้ามาค่าไร VNG แล้วลงทุนใน SMT แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

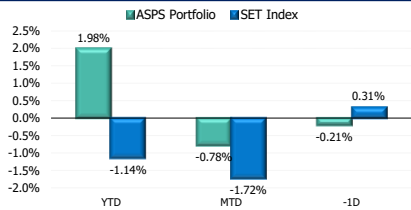
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส