

SET INDEX น่าจะ REBOUND แต่ยังไม่น่าตาม

การดีดตัวกลับแรงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ น่าจะส่งผลทำให้ SET Index ได้รับ Sentiment เชิงบวกและดีดตัวขึ้นไปตาม แต่อย่างไรก็ตามในช่วงสัปดาห์หน้ายังต้องรอดู 2 เหตุการณ์ที่สำคัญ เริ่มจากการการประชุม Fed ในวันที่ 27 ก.ค. ซึ่งคาดว่าจะเห็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.75 - 1% และต้องติดตามมุมมองของ Fed หลังการประชุม อีกเรื่องหนึ่งคือการประกาศ GDP งวด 2Q65 ของสหรัฐฯ โดยหากออกมาติดลบ QoQ ก็จะทำให้ สหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะ Recession ตามนิยามถือเป็นสัญญาณลบ ส่วนวันนี้อัตราติดตามผลการประชุม ECB ที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% ตามคาดหรือไม่ สำหรับประเด็นในบ้านเรามีเรื่องแนวทางการกระทรวงพาณิชย์ในการควบคุมราคา หมู-ไก่ ซึ่งจนถึงปัจจุบันยังไม่มีชัดเจน และผลประกอบการกลุ่มธนาคารที่จะทยอยประกาศออกมา

คาด SET Index ดีดตัวขึ้น แต่ยังไม่น่าตามคาดการณ์เคลื่อนไหว 1515 - 1547 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยให้ถือเป็นเงินสดสำรองที่ระดับ 20% ไว้รอจังหวะซื้อเมื่อตลาดปรับฐาน หุ้น Top Pick เลือก BLA, CRC และ KBANK

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,515 จุด

แนวต้าน 1,547 จุด

TOP PICKS

BLA FV@B 52.00

CRC FV@B 44.75

KBANK FV@B 174.00

PORTFOLIO

IN: ➡

OUT: ➡

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
KBANK	08 ก.ค.	10%	▼ -5.4%	147.00	139.00	174.00
CPF	16 มิ.ย.	10%	▼ -4.8%	26.25	25.00	32.00
OSP	15 มิ.ย.	10%	▼ -3.7%	34.00	32.75	37.00
TPPL	27 มิ.ย.	5%	▼ -0.6%	1.54	1.53	2.39
TRUE	04 ก.ค.	10%	▲ 1.3%	4.64	4.70	5.70
BLA	07 ก.ค.	10%	▲ 0.0%	38.50	38.50	52.00
CRC	20 มิ.ย.	15%	▲ 1.2%	34.58	35.00	44.75
GPSC	14 ก.ค.	10%	▼ -3.0%	67.50	65.50	82.50
CASH	20 มิ.ย.	20%	▲ 0.0%	NA	NA	NA

15 หุ้นกำไรโต ราคา LAGGARD น่าทยอยสะสมในโซนต่ำกว่า 1570 จุด

Company	Sector	Last Price (19/07/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Return (Since Avg. Price 1-15 Aug21)	YTD	EPS Growth 22F
HANA	ETRON	40.25	52.00	29%	15.5	-47%	-55%	36%
NWR	CONS	0.70	0.89	27%	30.4	-33%	-35%	turnaround
KCE	ETRON	54.50	65.00	19%	27.5	-32%	-38%	8%
MTC	FIN	44.25	52.00	18%	17.9	-25%	-25%	4%
TIDLOR	FIN	27.00	42.00	56%	18.8	-25%	-20%	14%
THCOM	ICT	8.40	10.71	27%	33.3	-24%	-26%	104%
SCGP	PKG	53.00	65.00	23%	26.1	-21%	-23%	9%
SAT	AUTO	17.60	24.00	36%	7.8	-18%	-19%	5%
RS	COMM	15.30	22.60	48%	23.6	-17%	-29%	334%
AEONTS	FIN	154.50	250.00	62%	10.2	-12%	-18%	18%
SCB	BANK	91.25	140.00	53%	9.2	-5%	-25%	8%
TISCO	BANK	86.50	102.00	18%	10.1	-2%	-10%	5%
STEC	CONS	12.40	18.00	45%	16.1	-2%	-16%	61%
PTT	ENERG	34.25	52.00	52%	8.3	-1%	-10%	6%
HMPRO	COMM	12.80	17.20	34%	26.6	-1%	-12%	18%

ที่มา: SET / ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรภาพักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

DOLLAR INDEX อ่อนค่า + EARNING SURPRISE ลุ้น FLOW ไทยกลับ สินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น

สำนักข่าวรอยเตอร์ รายงานว่าผู้กำหนดนโยบายของธนาคารกลางยุโรปกำลังพิจารณาที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาด โดยจะขึ้น 50 Bps. ในการประชุมวันพฤหัสบดีนี้ เพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อที่สูงเป็นประวัติการณ์ จากปัจจุบันที่ดอกเบี้ยเงินฝาก -0.5% โดยหากมาดู ECB Fund Future ใน Bloomberg ก็สอดคล้องกัน โดย Implied rate ล่าสุดอยู่ที่ -0.21% ซึ่งต่ำกว่า Gap ที่ -0.25% ประเด็นดังกล่าว ทำให้เงินยูโรพุ่งขึ้นสู่ระดับ 1.023 ดอลลาร์ เพิ่มขึ้นราว 1.0% ในวันเดียวกัน และแข็งค่าที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 6 กรกฎาคมที่ผ่านมา

ค่าเงิน Euro / Dollar



ที่มา: Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่ฝั่งผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 2 ในสหรัฐฯ ดูแข็งแกร่ง หลังล่าสุดประกาศมาแล้ว 49 บริษัท(จากทั้งหมด 498 บริษัท) มีกำไร Surprise ราว 3% และกลุ่มที่ Earning Surprise ได้แก่ พลังงาน(+9%) ขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์(+16%) และ ICT(+5%) ขณะที่วานนี้มีบริษัทฮัลลิเบอร์ตันเปิดเผยกำไรไตรมาส 2 พุ่งขึ้น 41%YoY เนื่องจากความต้องการการขุดเจาะน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงหุ้นอย่าง Netflix และกลุ่มการเงินอื่นก็ออกมาดีกว่าคาดเช่นกันจึงทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯโดยรวมบวกไปราว 2.4-3.1%

กำไรไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด 3% ใน S&P

SPX Index	Table	Export	Settings	Earnings Analysis
Range Current Season	CQ2 Ending: 5/16/2022 - 8/15/2022		Periodicity	Quarter
S&P 500 INDEX				
Surprise	Growth			
Sector (GICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise	
11) All Securities	49 / 498	0.74%	3.05%	
12) > Energy	1 / 21	7.62%	9.24%	
13) > Materials	0 / 28			
14) > Industrials	6 / 71	-0.76%	-2.44%	
15) > Consumer Discretionary	6 / 57	-0.78%	-4.33%	
16) > Consumer Staples	6 / 32	2.10%	4.59%	
17) > Health Care	2 / 64	0.75%	3.92%	
18) > Financials	19 / 66	0.36%	2.49%	
19) > Information Technology	6 / 76	1.33%	5.04%	
20) > Communication Services	2 / 23	0.29%	16.29%	
21) > Utilities	0 / 29			
22) > Real Estate	1 / 31	2.70%	0.16%	

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป คือ เงินยูโรที่แข็งค่าจากท่าทีของ ECB ที่เริ่มใช้นโยบายทางการเงินเชิงรุกมากขึ้น ส่งผลให้ Dollar Index อ่อนค่า บวกกับกำไรบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 2 ของสหรัฐฯ ที่ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด ทำให้มีโอกาสเห็น Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นต่อเนื่องรวมถึงไทย โดยวันนี้มีแนวรับแรกที่ 1530 จุด และแนวรับสำคัญที่ 1515 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ระดับ 1547 จุด

รัฐบาลพิจารณาควบคุมราคาหมูและไก่...กดดัน TFG GFPT และ CPF

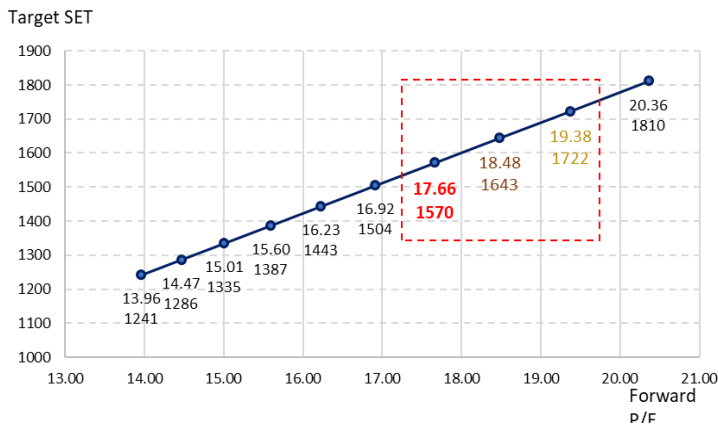
ราคาหุ้นกลุ่มหมูและไก่ปรับลดลงแรงวานนี้ ได้แก่ TFG (-10.9%) GFPT (-9.6%) และ CPF (-3.9%) เกิดจากข่าวกรมการค้าภายในกำลังพิจารณาเข้ามาควบคุมราคาไก่และหมูมากขึ้น หลังจากที่เริ่มเห็นราคาวัตถุดิบข้าวโพดและกากถั่วเหลืองทยอยปรับลดลงมาบ้างแล้ว อีกทั้ง ราคาไก่เป็นและสุกรหน้าฟาร์มก็ปรับเพิ่มขึ้นแรงมากในปี 2565 นำโดยราคาไก่เป็นปรับเพิ่มขึ้นถึง 32% นับตั้งแต่ต้นปี 2565 จนล่าสุดอยู่ที่ 50 บาท/กก. และราคาสุกรหน้าฟาร์มก็ปรับเพิ่มขึ้นถึง 15% ในช่วงเวลาเดียวกัน มาที่ 108 บาท/กก. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 10 ปี จากปัญหาหมูขาดแคลน

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าประเด็นดังกล่าวเป็นประเด็นลบต่อผู้ประกอบการไก่และหมูของไทย ได้แก่ TFG GFPT และ CPF เนื่องจากประเมินว่าแนวโน้มราคาไก่และหมูจะปรับลดลงได้บ้างจากปัจจุบันที่อยู่ในระดับสูง โดยเรียงผู้ประกอบการที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบดังนี้ คือ TFG (80% เป็นรายได้จากรัฐกิจหมูและไก่ในไทย) GFPT (70% เป็นรายได้จากรัฐกิจไก่ไทย) และ CPF (20% เป็นรัฐกิจหมูและไก่ในไทย) อย่างไรก็ตาม ราคาไก่เป็นและสุกรหน้าฟาร์มเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2565 อยู่ที่ 42.2 บาท/กก. เพิ่มขึ้นถึง 31.8% yoy และ 100.9 บาท/กก. เพิ่มขึ้นถึง 37.7% yoy สูงกว่าสมมติฐานราคาไก่เป็นและสุกรหน้าฟาร์มเฉลี่ยปี 2565 ที่ 42 บาท/กก. และ 95 บาท/กก. ฝ่ายวิจัยจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มเกษตร-อาหาร และคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q65 ของ CPF TFG และ GFPT จะเติบโตต่อเนื่อง จากทิศทางราคาไก่และหมูในไทยที่ปรับสูงขึ้นในงวด 2Q65 โดยยังแนะนำซื้อ CPF (FV@B32) TFG (FV@B7.30) และ GFPT (FV@B17)

ค้นหาหุ้นกำไรโต ราคา LAGGARD นำทยอยสะสมในโซนต่ำกว่า 1570 จุด

ตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ถูกกดดันจากปัจจัยภายในและต่างประเทศ แต่เริ่มเห็นราคาลงลึกจนเริ่มน่าสะสม เนื่องจากฝ่ายวิจัยได้นำเสนอมาตลอดว่า ระดับดัชนีรองรับการขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี นี้ คือ 1570 จุด โดยจากการคำนวณที่ค่อนข้าง Conservative ภายใต้ MEYG 4.4% สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 4.2% และ EPS65F ที่ 88.9 บาท/หุ้น ต่ำกว่า Consensus ที่ 95 บาท/หุ้น

เปรียบเทียบระดับดัชนีรองรับการแรงกดดันในภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่ปัจจุบันดัชนีปรับตัวลงมาต่อ แต่คาดว่าเริ่มลึกเกินพื้นฐาน และเริ่มเข้าสู่พื้นที่สะสมจาก 3 ปัจจัยดังนี้

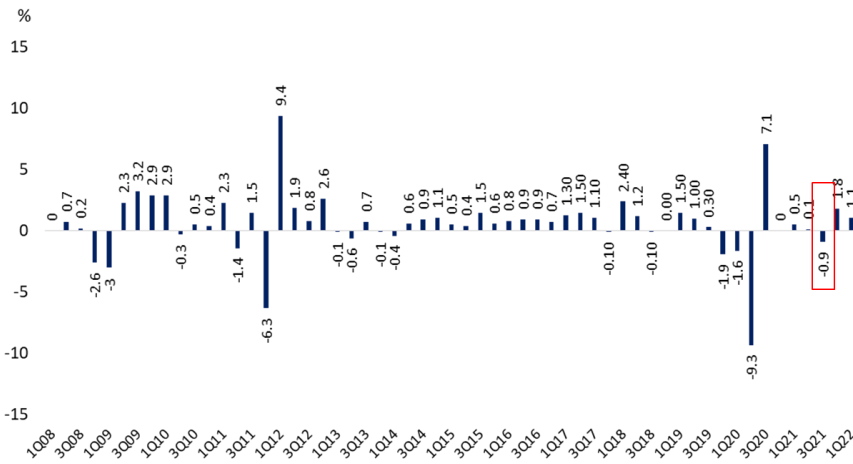
1. SET Index ลงมาอยู่ในระดับให้เคียงกับค่าเฉลี่ยช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดของโควิดสายพันธุ์เดลต้าหนักๆ (1 - 15 ส.ค. 64) ที่ 1534 จุด
2. GDP ไทยล่าสุดยังไม่น่ากังวลจนกลับไปติดลบเหมือนงวด 3Q64 ที่ -0.9%QoQ
3. กำไรปีนี้ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อ โดยฝ่ายวิจัยคาด EPS Growth 65F อยู่ที่ 4%

SET ลงมาอยู่ใกล้ๆ ช่วง Covid สายพันธุ์ Delta สบายนหนัก



ที่มา: efin, ฝ่ายวิจัย ASPS

GDP ไทย ช่วง Covid (Delta) ลงไปติดลบ 0.9%QoQ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ จึงประเมินแนวรับหรือจุดสะสมหุ้นที่ดัชนีต่ำกว่า 1570 จุด โดยแนวแรกบริเวณ 1530 จุด (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยช่วงโควิดสายพันธุ์เดลต้าแพร่ระบาดหนัก) อีกแนวเป็น 1515 จุด เป็นโซนแนวรับทางเทคนิค และเป็นบริเวณใกล้จุดต่ำสุดช่วงโควิดสายพันธุ์เดลต้าแพร่ระบาดหนักเช่นกัน

นอกจากนี้ยังทำการค้นหาหุ้นกำไรโต ราคา Laggard นำทยอยสะสมในโซนดังกล่าว โดยผ่านเงื่อนไขต่างๆดังนี้

1. ราคาลงมาต่ำกว่าราคาเฉลี่ย ช่วง 1-15 ส.ค. 64 (ผู้ติดเชื้อ Covid Delta เร่ง)
2. ราคาหุ้นปีนี้ลงมาลึกลง (Return (ytd) <-10%)
3. กำไรเติบโต (EPS Growth 65F >0)
4. มี Upside ฝ่ายวิจัยแนะนำ “ซื้อ”

ได้ผลลัพธ์ 15 หุ้นกำไรโต ราคา LAGGARD นำทยอยสะสมในโซนต่ำกว่า 1570 จุด ดังนี้

15 หุ้นกำไรโต ราคา LAGGARD นำทยอยสะสมในโซนต่ำกว่า 1570 จุด

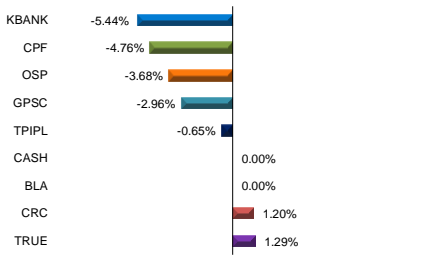
Company	Sector	Last Price (19/07/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Return (Since Avg. Price 1-15 Aug21)	YTD	EPS Growth 22F
HANA	ETRON	40.25	52.00	29%	15.5	-47%	-55%	36%
NWR	CONS	0.70	0.89	27%	30.4	-33%	-35%	turnaround
KCE	ETRON	54.50	65.00	19%	27.5	-32%	-38%	8%
MTC	FIN	44.25	52.00	18%	17.9	-25%	-25%	4%
TIDLOR	FIN	27.00	42.00	56%	18.8	-25%	-20%	14%
THCOM	ICT	8.40	10.71	27%	33.3	-24%	-26%	104%
SCGP	PKG	53.00	65.00	23%	26.1	-21%	-23%	9%
SAT	AUTO	17.60	24.00	36%	7.8	-18%	-19%	5%
RS	COMM	15.30	22.60	48%	23.6	-17%	-29%	334%
AEONTS	FIN	154.50	250.00	62%	10.2	-12%	-18%	18%
SCB	BANK	91.25	140.00	53%	9.2	-5%	-25%	8%
TISCO	BANK	86.50	102.00	18%	10.1	-2%	-10%	5%
STEC	CONS	12.40	18.00	45%	16.1	-2%	-16%	61%
PTT	ENERG	34.25	52.00	52%	8.3	-1%	-10%	6%
HMPRO	COMM	12.80	17.20	34%	26.6	-1%	-12%	18%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

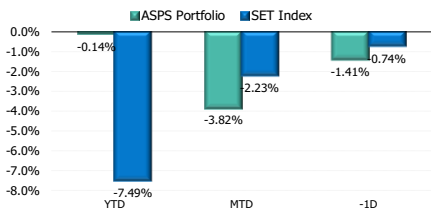
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
KBANK	08 ก.ค.	10%	-5.44%	147.00	139.00	174.00	7.87	2.88	137.00	คาดการณ์ 2Q65 เติบโต 3% QoQ หนุนด้วย NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อ และบวก 30% YoY เพราะสำรองลดลง
CPF	16 ธ.ค.	10%	-4.76%	26.25	25.00	32.00	13.29	2.60	24.75	ราคาหุ้นแนะนำในไทยยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q65
OSP	15 ธ.ค.	10%	-3.68%	34.00	32.75	37.00	26.84	3.35	29.75	ทิศทางกำไร 2Q65 เติบโตขึ้น QoQ และ YoY หนุนด้วยประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น จากการ Ramp up ภายหลังหยุดชั่วคราวที่หน้าพิกเบียง
TPIPL	27 ธ.ค.	5%	-0.65%	1.54	1.53	2.39	9.43	5.23	1.48	แนวโน้มกำไร 2Q65 ยังโตเด่น ธุรกิจมีโครงสร้างดีซึ่งทำกำไรได้มาก ตาม Spread EVA-Ethylene ที่พุ่งแรง ประกอบกับเงินบาทอ่อนค่า
TRUE	04 ก.ค.	10%	1.29%	4.64	4.70	5.70	NM	0.00	4.40	เชื่อว่าการควบรวมกับ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันในเชิงแรงขึ้น ช่วยลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน และนำไปสู่ฐานการเงินที่เข้มแข็งขึ้น
BLA	07 ก.ค.	10%	0.00%	38.50	38.50	52.00	17.49	1.56	37.50	แนวโน้มกำไรสุทธิ 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% joy จากธุรกิจปรับขึ้นสินค้า ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q65 จะยังคงดีต่อเนื่องจากงวด 1Q65
CRC	20 ธ.ค.	15%	1.20%	34.58	35.00	44.75	31.97	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถกลับมาเติบโต QoQ ได้ ชั่วครู่สั้น จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
GPSC	14 ก.ค.	10%	-2.96%	67.50	65.50	82.50	39.25	2.29	64.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 คาดฟื้นตัวได้เล็กน้อย QoQ จากการกลับมาเดินเครื่องของ GLOW Energy phase 5 ได้เต็มไตรมาส
CASH	20 เม.ย.	20%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	เงินสด

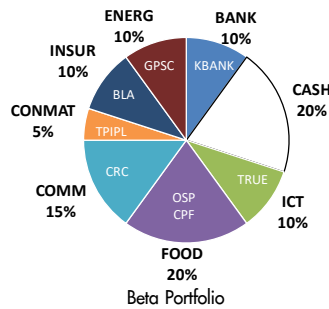
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส