

มองไปข้างหน้ายังมีอุปสรรค ... SET ขึ้นยาก

แม้จะเห็นการปรับลด GDP โลก จากทั้ง World Bank และ OECD โดยกลุ่มประเทศยุโรป ถูกปรับลดลงมากที่สุด แต่จากพัฒนาการของสถานการณ์ ไม่ว่าจะ เป็นเรื่องพลังงาน เงินเฟ้อ และดอกเบี้ยขาขึ้นแล้ว ยังเห็น Downside เพิ่มเติม ส่วนภาพตลาดยังต้องรอดูตาม 2 เหตุการณ์ที่สำคัญ คือการการประชุม Fed ในวันที่ 27 ก.ค. ซึ่งคาดว่าจะเห็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.75 – 1% และ การประกาศ GDP งวด 2Q65 ของสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้า ซึ่งเป็นเรื่องสำคัญ ส่วนในบ้านเรามีประเด็นเรื่อง Zipmex ที่ประกาศระงับการถอนเงินทั้งเงินบาท และ คริปโต เป็นการชั่วคราว ซึ่งโดย Sentiment น่าจะมีผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ Crypto Currency โดยอาจทำให้ปริมาณธุรกิจที่เกิดขึ้นจริงต่ำกว่าประมาณการ คาดว่า SET Index ยังอยู่ในภาวะที่ปรับขึ้นได้ยาก

คาด SET Index ถูกกดดันอยู่ภายใต้กรอบ 1515 – 1547 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ให้ Cut Loss หุ้น OSP และให้ถือเงินสดเพิ่มจาก 20% เป็น 30% รอจังหวะซื้อเมื่อตลาดปรับฐาน หุ้น Top Pick เลือก CRC และ TRUE

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,515/1,530 จุด
แนวต้าน 1,547 จุด

TOP PICKS

CRC FV@B 44.75
TRUE FV@B 5.70

PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡
CASH +10% OSP -10%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
KBANK	08 ก.ค.	10%	▼ -5.1%	147.00	139.50	174.00
CPF	16 มิ.ย.	10%	▼ -3.8%	26.25	25.25	32.00
OSP	15 มิ.ย.	10%	▼ -3.7%	34.00	32.75	37.00
TPPL	27 มิ.ย.	5%	▼ -1.9%	1.54	1.51	2.39
TRUE	04 ก.ค.	10%	▲ 4.7%	4.64	4.86	5.70
BLA	07 ก.ค.	10%	▲ 0.0%	38.50	38.50	52.00
CRC	20 มิ.ย.	15%	▲ 1.9%	34.58	35.25	44.75
GPSC	14 ก.ค.	10%	▼ -2.6%	67.50	65.75	82.50
CASH	20 มิ.ย.	20%	▲ 0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

บริษัทจดทะเบียนที่ต่อยอดธุรกิจเกี่ยวกับคริปโตฯ

ประเภทการทำธุรกิจ Crypto Currency	บริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจ หรือ ประกาศแผนจะเดินหน้าทำธุรกิจ
1.) บริษัทที่ทำ ICO portal คือ (ผู้ให้บริการToken) ทำหน้าที่คล้ายที่ปรึกษาทางการเงิน ในการตรวจสอบข้อมูลการออก ICO ของบริษัทที่เสนอขายโทเคน(due diligence) และเก็บรักษาทรัพย์สินของผู้ลงทุน ฯลฯ	1.) KBANK(คิวบิกร์ดิจิทัล แอสเสท) 2.) SCB (โทเคน เอชซี) 3.) XPG (X Spring Digital) 4.) JTS 5.) CGH (เข้าไปถือหุ้นในบริษัทคริปโตมายด์)
2.) บริษัทที่รับ Crypto currency หรือ tokens เพื่อใช้ชำระสินค้าบริการ	กลุ่มอสังหา 1.) SIRI 2.) ANAN 3.) SC 4.) ORI 5.) ASW 6.) MJD กลุ่ม Media 1.) MAJOR 2.RS (POPCOIN) 3. PLANB 4. MACO กลุ่มอื่นๆ BCP(inthanin) , BTS , JMART ,TIP , MJD
3.) บริษัทที่เข้าไปลงทุนใน Crypto Currency โดยตรง	BROOK
4.) บริษัทที่เข้าไปลงทุนขุด BITCOIN (BITCOIN Mining)	JTS

ที่มา: ASPS Research รวบรวม

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวิต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

เศรษฐกิจโลกยังมี DOWNSIDE จากหลากปัจจัยลบ ดันต่อตลาดหุ้นต่อไป

แม้วานนี้ดัชนีสหรัฐฯปิดบวกราว 0.15-1.6% ต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 ได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการที่สดใสของบริษัทจดทะเบียน หลังล่าสุดประกาศมาแล้ว 66 บริษัท(จากทั้งหมด 498 บริษัท) มีกำไร Surprise ราว 4.2% และกลุ่มที่ Earning Surprise ได้แก่ กลุ่มการแพทย์(+8%) ขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์(+16%) และICT(+5%) โดยล่าสุด Netflix เผย EPS ไตรมาส 2 อยู่ที่ 3.20 ดอลลาร์ สูงกว่าคาดที่ระดับ 2.94 ดอลลาร์ ขณะที่จำนวนสมาชิกที่จ่ายค่าบริการเน็ตฟลิกซ์ทั่วโลก ลดลงเพียง 970,000 ราย ซึ่งน้อยกว่าที่คาดไว้ว่าจะลดลงมากถึง 2 ล้านราย ทำให้ราคาหุ้นติดตัวราว 7%

กำไรไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด 4.2% 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	66 / 498	1.07%		4.24%
12 > Energy	3 / 21	8.96%		-5.91%
13 > Materials	0 / 28			
14 > Industrials	9 / 71	-0.25%		-1.62%
15 > Consumer Discretionary	8 / 57	0.77%		9.96%
16 > Consumer Staples	6 / 32	2.10%		4.59%
17 > Health Care	5 / 64	1.45%		7.70%
18 > Financials	25 / 66	0.36%		3.04%
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	2 / 31	1.85%		0.90%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามปัจจัยต่อภาพรวมเศรษฐกิจยังมีอยู่สังเกตได้จากการปรับลดคาดการณ์ World GDP Growth ลงมาทั้งในส่วนของ World Bank และ OECD ที่ล่าสุดคาด GDP Growth 2565 อยู่ที่ 2.9% และ 3.0% ตามลำดับ ซึ่งล่าสุดปลายเดือนนี้ IMF จะปรับคาดการณ์ World GDP Growth ลงอีกเช่นกัน โดยปัจจัยเสี่ยงต่อตลาดหุ้นมีอยู่ 3 อย่างหลักๆ ดังนี้

- การส่งก๊าซจากรัสเซียไปยุโรป** ซึ่งล่าสุดปูตินเตือนศักยภาพในการส่งก๊าซของ ‘นอร์ด สตรีม 1’ อาจลดลงอีก เนื่องจากกระบวนการซ่อมบำรุงอุปกรณ์ล่าช้า โดยปูตินกล่าวว่าการส่งก๊าซที่จ่ายให้ยุโรปจะลดลงอีกเหลือแค่ 33 ล้านลูกบาศก์เมตรสิ้นเดือนนี้ หากอุปกรณ์ซ่อมไม่เสร็จ ขณะที่ฝั่งยุโรปลงนามข้อตกลงกับประเทศอาเซอร์ไบจาน เพื่อนำเข้าก๊าซธรรมชาติเป็นสองเท่าภายในอีก 5 ปีข้างหน้าแล้ว และอียู เรียกร้องชาติสมาชิกให้ลดความต้องการก๊าซลง 15% ในช่วง 2 ไตรมาสข้างหน้า เพื่อไม่ให้เกิดวิกฤตขาดแคลนก๊าซธรรมชาติ
- เงินเพื่อยังมีแนวโน้มสูงขึ้นต่อเนื่อง** สงครามยูเครน-รัสเซีย ทำให้สินค้าที่ทั้ง 2 ประเทศส่งออก บางส่วนถูกตัดออกจากวงจรการค้า รวมถึงเกิดการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อรัสเซียอย่างกว้างขวาง ทำให้เกิดภาวะขาดแคลนสินค้าเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มเชื้อเพลิง ผลิตภัณฑ์ทางเกษตร และอาหาร ผลักดันราคา

เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้เงินเฟ้อในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วติดตัวขึ้นมาอยู่ในช่วง 8-9% โดยล่าสุด อังกฤษประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน มิ.ย.+9.4% YoY สูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อยและสูงสุดในรอบ 40 ปี

3. **การประชุมธนาคารกลาง** วันนี้ต้องจับตามการประชุม ECB และ BOJ ที่จะใช้นโยบายทางการเงินเชิงรุกมากขึ้นเพียงใด โดยท่าทีของ ECB มีโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาดที่ระดับ 0.5% เพื่อสกัดกั้นเงินเฟ้อไม่ให้สูงไปมากกว่านี้

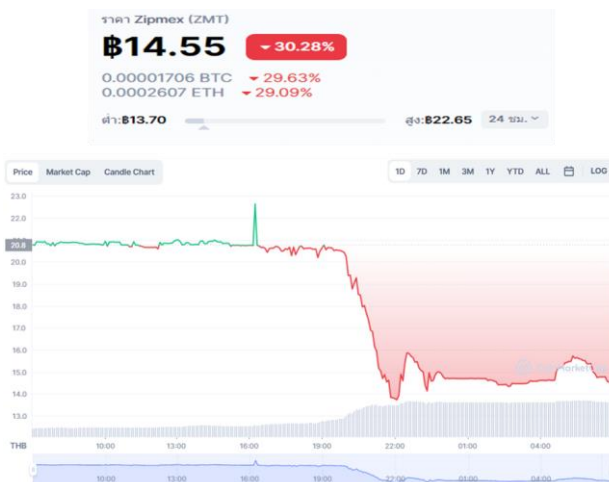
สรุป คือ แม้มีปัจจัยบวกจากกำไรบริษัทจดทะเบียนของสหรัฐฯที่ออกมาดีกว่าคาด แต่ปัจจัยลบยังแฝงอยู่ในตลาดฯ ไม่ว่าจะเป็นเศรษฐกิจยุโรปดังกล่าวข้างต้น การประชุม Fed ที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยแรง และ การประกาศ GDP 2Q65 ที่จะเข้าสู่ Technical Recession หรือไม่ ทำให้มีโอกาสเห็นตลาดหุ้นผันผวนต่อไปในช่วงต่อจากนี้ โดยวันนี้ คาดกรอบ SET Index ไว้ที่ 1515-1547 จุด

ระดับความมั่นใจในธุรกิจเกี่ยวข้องกับคริปโตลดลง จากตัวอย่าง ZIPMEX

ประเด็น Zipmex ประกาศระงับถอนเงินบาท-คริปโต ทุกกรณีจนกว่าจะมีประกาศเพิ่มเติม เพื่อรักษาเสถียรภาพของแพลตฟอร์ม โดยบริษัทให้เหตุผลว่า เนื่องจากสถานการณ์ความผันผวนของตลาด รวมถึงปัญหาทางการเงินที่เกิดขึ้นจากคู่ค้าทางธุรกิจหลัก

ประเด็นดังกล่าวกดดันให้เหรียญ ZMT ปรับตัวลดลงมากกว่า -30% ประเด็นนี้สร้าง Sentiment เชิงลบให้กับบริษัทจดทะเบียนที่เข้าไปลงทุนใน Zipmex เพื่อต่อยอดธุรกิจอย่าง PLANB เข้าลงทุนใน Zipmex ด้วยเม็ดเงิน 70 ล้านบาท และ MACO เข้าลงทุนมูลค่า 140 ล้านบาท

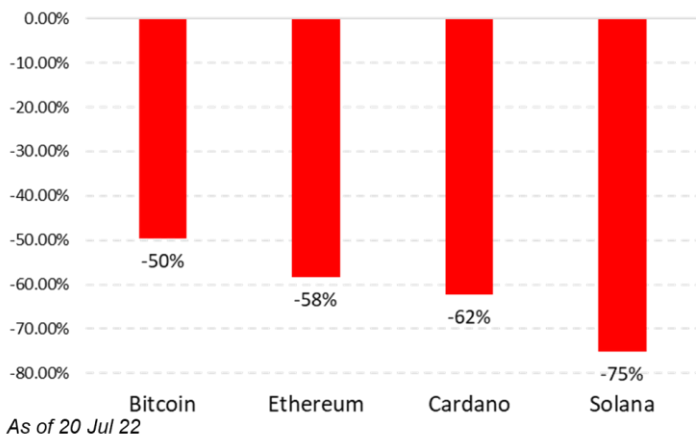
เหรียญ ZMT ปรับตัวลดลงกว่า 30% ในวันเดียว



ที่มา: CoinMarketCap

จะเห็นได้ว่าตลาดคริปโตฯ เคยคึกคักมากส่วนหนึ่งเกิดจากการผลักดันจากสภาพคล่องส่วนเกินในระบบ แต่ในปีนี้การเร่งขึ้นดอกเบี้ยบวกกับการทยอยปรับลดขนาดงบดุลกดดันให้สภาพคล่องในระบบที่ลดลง รวมถึงตลาดคริปโตผันผวนและปรับฐานลงมาแรง อาทิ Bitcoin -50%ytd, Ethereum -58% ytd, Cardano -62% ytd, Solana -75% ytd ขณะที่ SET Index ปรับตัวลดลงน้อยกว่า 7.1%ytd

ผลตอบแทนคริปโต ytd ถูกกดดันจากสภาพคล่องในระบบลด



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

และปัจจุบันฝ่ายวิจัยจึงทำการรวบรวม ว่ามีบริษัทจดทะเบียนในไทยประกอบธุรกิจเกี่ยวข้องกับ Crypto currency และแบ่งเป็น 4 ประเภท คือ ICO portal , รับชำระค่าสินค้าบริการ , ลงทุนใน Crypto currency และ ชุดเหรียญ Bitcoin Mining มีดังนี้

บริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องธุรกิจเกี่ยวกับคริปโตฯ

ประเภทการทำธุรกิจ Crypto Currency	บริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจ หรือ ประกาศแผนจะเดินหน้าทำธุรกิจ
1.) บริษัทที่ทำ ICO portal คือ (ผู้ให้บริการToken) ทำหน้าที่คล้ายที่ปรึกษาทางการเงิน ในการตรวจสอบข้อมูลการออก ICO ของบริษัทที่เสนอขายโทเคน(due diligence) และเก็บรักษาทรัพย์สินของผู้ลงทุน ฯลฯ	1.) KBANK(คิวบิรคิจิทัล แอสเซท) 2.) SCB (ไคเคน เอชซี) 3.) XPG (X Spring Digital) 4.) JTS 5.) CGH (เข้าไปถือหุ้นในบริษัทคริปโตมายด์)
2.) บริษัทที่รับ Crypto currency หรือ tokens เพื่อใช้ชำระสินค้าบริการ	กลุ่มอสังหา 1.) SIRI 2.) ANAN 3.) SC 4.) ORI 5.) ASW 6) MJD กลุ่ม Media 1.) MAJOR 2.RS (POPCOIN) 3.PLANB 4. MACO กลุ่มอื่นๆ BCP(inthanin) , BTS , JMART , TIP , MJD
3.) บริษัทที่เข้าไปลงทุนใน Crypto Currency โดยตรง	BROOK
4.) บริษัทที่เข้าไปลงทุนชุด BITCOIN (BITCOIN Mining)	JTS

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

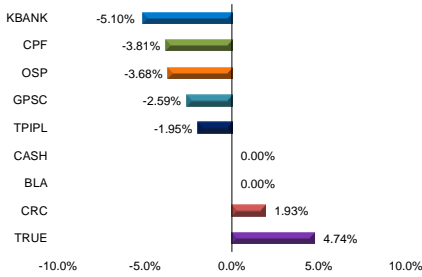
ทั้งผลตอบแทนตลาดคริปโตฯที่ผันผวนมาก กับเหตุการณ์ต่างๆในอุตสาหกรรมที่เกิดขึ้นในอุตสาหกรรม อาจเกิดความความไม่มั่นใจต่อความหวังผลประกอบการจากการลงทุนต่อยอดในธุรกิจคริปโตฯ เพิ่มขึ้นได้ และถือเป็น Sentiment เชิงลบในช่วงนี้

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

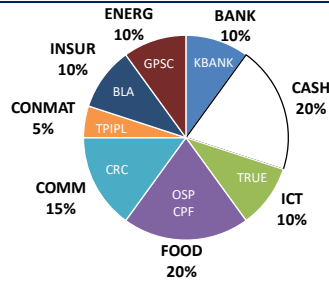
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
KBANK	08 ก.ค.	10%	-5.10%	147.00	139.50	174.00	7.90	2.87	137.00	คาดการณ์ 2Q65 เดิมโต 3% QoQ หนุนด้วย NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อ และบวก 30% YoY เพราะสำรองลดลง
CPF	16 ส.ค.	10%	-3.81%	26.25	25.25	32.00	13.42	2.57	24.75	ราคาหุ้นและหุ้นไทยยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วง 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิช่วง 2Q65
OSP	15 ส.ค.	10%	-3.68%	34.00	32.75	37.00	26.84	3.35	29.75	ทิศทางกำไร 2Q65 เติบโต YoY หนุนด้วยประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น ตามการ Ramp up สายการผลิตขวดแก้วที่มีน้ำหนักเบา
TPIPL	27 ส.ค.	5%	-1.95%	1.54	1.51	2.39	9.31	5.30	1.48	แนวโน้มกำไร 2Q65 ดีขึ้นต่อเนื่อง ธุรกิจปิโตรเคมีที่แข็งแกร่ง กำไรดี ตาม Spread EVA-Ethylene ที่พุ่งแรง ประกอบกับเงินบาทอ่อนค่า
TRUE	04 ก.ค.	10%	4.74%	4.64	4.86	5.70	NM	0.00	4.40	เชื่อว่าการควบรวมกับ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันในเชิงนวัตกรรม ช่วยลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน และนำไปสู่ฐานการวางที่เข้มแข็งขึ้น
BLA	07 ก.ค.	10%	0.00%	38.50	38.50	52.00	17.49	1.56	37.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่เติบโต ขณะที่ตลาดกำไรสุทธิช่วง 2Q65 จะยังดีต่อเนื่องจากงวด 1Q65
CRC	20 ส.ค.	15%	1.93%	34.58	35.25	44.75	32.19	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถกลับมาเติบโต QoQ ได้ ชัยชนะเหนือจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
GPSC	14 ก.ค.	10%	-2.59%	67.50	65.75	82.50	39.40	2.28	64.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 คาดเห็นตัวโตเล็กน้อย 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

วันนี้หุ้น **OSP** ออกจากพอร์ตแล้วที่ถ่วงเงินลดลงหนัก 10%

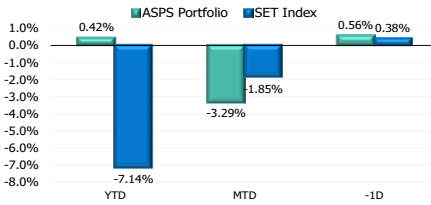
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส