

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

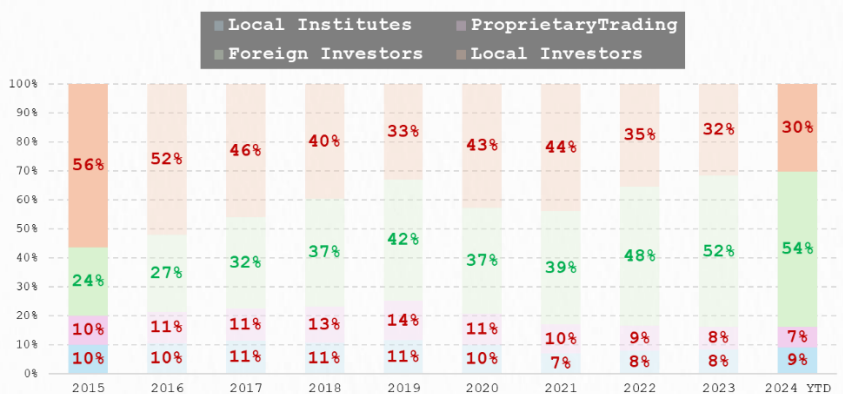


คูดี แต่ยังคงรอจังหวะปรับขึ้น

ผลประกอบการงวด 1Q67 ส่งสัญญาณบวกต่อเนื่อง โดยส่วนที่ประกาศออกมาแล้วพบว่าสูงกว่า BLOOMBERG CONSENSUS 5.27% ทำให้เห็นการปรับเพิ่มประมาณการ EPS ปี 2567 ขึ้นมาสู่ระดับ 94 บาทต่อหุ้น และมีโอกาสสูงขึ้นไปได้อีก ส่วนวันนี้มีตัวเลขคาดการณ์ GDP GROWTH บ้านเรางวด 1Q67 โดย CONSENSUS คาดเติบโต 0.7% QOQ และ 0.8% YOY ถือเป็นสัญญาณ BOTTOM OUT และทำให้เราหลุดพ้นจากภาวะ TECHNICAL RECESSION จากองค์ประกอบในเรื่องผลประกอบการและ เศรษฐกิจดังกล่าว เชื่อว่าจะเป็นแรงหนุนให้ SET INDEX ยืนที่ระดับสูงได้ แต่การปรับขึ้นอย่างชัดเจนยังต้องการกลับมาของมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งเราหวังว่าจะเห็นจุดเปลี่ยนจากการกลับมาของ LTF ปัจจัยในต่างประเทศรอเงินเฟ้อ เม.ย. ของสหรัฐฯ

ในทางพื้นฐาน SET INDEX มีแรงหนุนที่ชัดเจนจากผลประกอบการและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว แต่การที่ยังขาดปริมาณการซื้อขายที่มากพอทำให้ยังอยู่ในกรอบ 1342 – 1379 จุด TOP PICK เลือก BEM, CPN และ WHA

สัดส่วนมูลค่าซื้อขายนักลงทุนแต่ละประเภท (10 ปีที่ผ่านมา)
คาดการณ์ กำไรสุทธิปี 2567 รายอุตสาหกรรม



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

🕒 14 พฤษภาคม 2567

Support & resistance

แนวรับ 1,362-1,364 จุด
แนวต้าน 1,377-1,379 จุด

top picks

BEM FV@B 11.00
CPN FV@B 83.00
WHA FV@B 5.95

Research Division

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ประพันธ์บทความใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อย่างกรณี

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ปัจจัยภายนอกดูดี ปัจจัยภายในสดใส หุ่น SET เขียวงใจอีกครั้ง

ตลาดหุ้นสหรัฐขอรอตัวเอง CPI เดือน เม.ย.67 ที่จะประกาศวันพรุ่งนี้ ซึ่งตลาดคาด +3.4%YOY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ +3.5%YOY ส่วน CORE CPI คาด +3.6%YOY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ +3.8%YOY เช่นกัน ประเด็นดังกล่าว จึงทำให้ตลาดคาดหวังว่า FED จะผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น และทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐน่าจะสะสม

CPI สหรัฐฯคาดลดลง อยู่ที่ +3.4%YOY

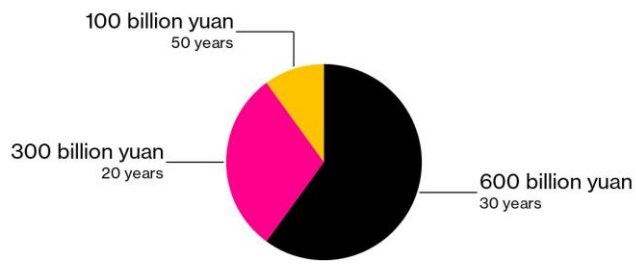
Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
		CPI YoY*	Apr	-	3.4%	3.5%
Wednesday	US	Core CPI YoY	Apr	-	3.6%	3.8%
15 May 24		Retail Sales Advance MoM	Apr	-	0.4%	0.7%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ส่วนตลาดหุ้นจีนก็มีปัจจัยหนุนเช่นกัน โดยรัฐบาลจีนจะประชุมหารือการออกพันธบัตรระยะยาว 20 - 50 ปี วงเงิน 1 ล้านล้านหยวน (สัดส่วนดังรูปด้านล่าง) คาดเปิดจำหน่ายวันศุกร์นี้ ซึ่งเป็นการออกพันธบัตรล็อตใหญ่สุดในรอบ 4 ปี หวังหาเงินจ่อกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ ซึ่งต้องติดตามว่าผลลัพธ์จะเป็นดังที่ตลาดหวังไว้หรือไม่

'เงิน' เล็งออกพันธบัตรรุ่นนานพิเศษ 50 ปี วงเงิน 1 ล้านล้านหยวน เปิดขายศุกร์นี้

Breakdown of China's Ultra-Long Special Central Bond Supply



Source: Bloomberg
 Note: The figures are provided by people familiar with the bond sales plan, who asked not to be named discussing private matter.
 Bloomberg

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ขณะที่ปัจจัยในประเทศก็สดใสเช่นกัน โดยมาจากกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q67 ที่ประกาศออกมาแล้ว 279 บริษัท ซึ่งโดยรวมออกมาดีกว่าที่ BLOOMBERG CONSENSUS คาดถึง 5.27% ทำให้ลดความผันผวน หรือลดแรงกดดันเรื่อง SELL ON FACT ของ SET ได้ระดับหนึ่ง และหนุนให้ SET INDEX เคลื่อนไหวได้แกร่งกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ได้ในช่วงนี้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ปัจจุบันงบ 1Q67 ออกมาดีกว่าตลาดคาด 5.27%

Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11 All Securities	279 / 685	-2.34%	5.27%
12 > Materials	32 / 76	-3.14%	2.77%
13 > Industrials	43 / 116	1.85%	-8.61%
14 > Consumer Staples	42 / 70	-0.96%	31.67%
15 > Energy	14 / 25	-7.15%	7.59%
16 > Technology	8 / 24	3.60%	
17 > Consumer Discretionary	35 / 103	0.52%	3.32%
18 > Communications	13 / 32	-0.09%	13.88%
19 > Financials	38 / 76	3.14%	1.49%
20 > Health Care	10 / 29	1.84%	5.25%
21 > Utilities	12 / 28	6.06%	-1.52%
22 > Real Estate	32 / 106	3.12%	10.46%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดังนั้น ประเด็นกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q67 ที่ออกมาดีกว่าคาด กลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้ จึงเน้นหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ปรับคำแนะนำขึ้น หรือ หุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ปรับเพิ่ม FAIR VALUE และราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปี (%YTD) ยังปรับตัวขึ้นไม่มาก หรือติดลบ เลือก IVL III DOHOME MAJOR ITC เป็นต้น

หุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ยกคำแนะนำขึ้น

Issue Date	Symbol	Recommendเก่า	Recommend Now	Fair Value	%Ytd
13/05/2024	IVL	Underperform	Neutral	30.00	-11%
10/05/2024	III	Neutral	Outperform	10.50	-18%
08/05/2024	BBGI	Underperform	Neutral	5.80	28%
07/05/2024	TRUE	Neutral	Outperform	9.60	69%
30/04/2024	GPSC	Neutral	Outperform	55.00	2%
22/04/2024	DOHOME	Neutral	Outperform	12.10	-5%
19/04/2024	CPF	Neutral	Outperform	23.00	5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ปรับเพิ่ม FAIR VALUE

Issue Date	Symbol	Recommend	FVเก่า	FVใหม่	%Ytd
13/05/2024	CPALL	Outperform	81.00	88.00	8%
10/05/2024	MAJOR	Outperform	20.00	21.50	-2%
08/05/2024	BBGI	Neutral	4.00	5.80	25%
07/05/2024	TRUE	Outperform	8.50	9.60	70%
02/05/2024	ITC	Outperform	23.00	26.00	-1%
07/03/2024	BGRIM	Outperform	32.00	34.00	-4%
29/02/2024	AMATA	Outperform	23.50	27.30	-15%
27/02/2024	CPALL	Outperform	77.00	81.00	8%
20/02/2024	TU	Neutral	18.70	19.00	1%
12/02/2024	SCCC	Outperform	160.00	172.00	3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ลู่เศรษฐกิจไทยผ่านพ้น BOTTOM OUT

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในช่วง 4Q66 ที่ผ่านมามีขยายตัวเพียง +1.7%YOY และหดตัว -0.6%QOQ โดยมีแรงกดดันหลักๆ มาจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า รวมถึงภาคการส่งออกชะลอตัว อย่างไรก็ตาม GDP GROWTH บ้านเราในช่วง 1Q67 มีแนวโน้มว่าจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น โดย CONSENSUS คาดเติบโต +0.8%YOY และ +0.7%QOQ (ใกล้เคียงกับ BLOOMBERG ประมาณการ +0.6%QOQ) ซึ่งจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยหลีกเลี่ยงจากภาวะ TECHNICAL RECESSION ไปได้ (GDP QOQ ติดลบต่อกัน 2 ไตรมาส)

MARKET TALK

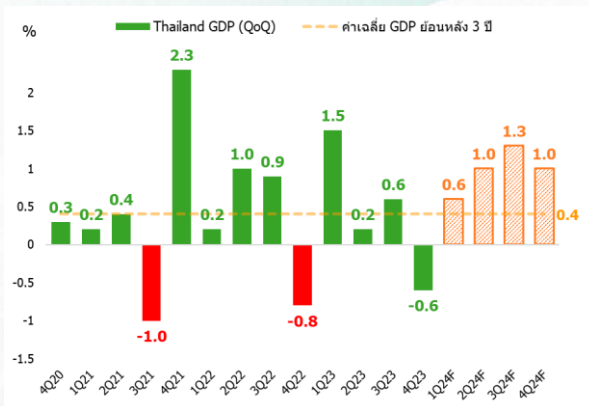
กลยุทธ์การลงทุน

GDP GROWTH ไทยใน 1Q67 คาดโตแค่เล็กน้อย

Thailand		Browse		21:41:15		05/13/24		06	
Economic Releases		All Economic Releases				View		Agenda	
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior
26	05/20 09:30				GDP YoY	1Q	0.8%	--	1.7%
27	05/20 09:30				GDP SA QoQ	1Q	0.7%	--	-0.6%

ที่มา: BLOOMBERG

BLOOMBERG คาดการณ์ GDP ไทย QOQ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย น. เอเซีย พลัส

นอกจากนี้หากมองภาพไปข้างหน้า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มผ่านพ้นจุดเลวร้ายไปแล้ว (BOTTOM OUT) โดยมีหลายๆ ปัจจัยบวกเข้ามาช่วยหนุน อาทิ การเร่งเบิกจ่ายประมาณภาครัฐปี 67 (G↑) ในช่วง 2Q67-3Q67 อีกทั้งยังมีกระตุ้นภาคการบริโภค (C↑) ในช่วง 4Q67 ผ่านโครงการ DIGITAL WALLET แจกเงิน 10,00 บาท และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท นอกจากนี้ภาคการท่องเที่ยวยังมีทิศทางที่ดีขึ้นต่อเนื่อง พร้อมกับคาดหวังว่าภาคการส่งออกจะทยอยปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า เฉพาะอย่างยิ่งเศรษฐกิจจีน

สรุป วันที่ 20 พ.ค. 67 เวลา 9.30 น. รอดติดตามตัวเลข GDP ไทย ทั้งนี้ CONSENSUS คาดว่าจะสามารถขยายตัวได้ QOQ ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจไทยหลีกเลี่ยงจากภาวะ TECHNICAL RECESSION ไม่ได้ ขณะที่ระยะถัดไปยังมีแรงหนุนจากหลายปัจจัย อาทิ การเร่งเบิกจ่ายประมาณภาครัฐปี 67 (G↑) ในช่วง 2Q67-3Q67 อีกทั้งยังมีกระตุ้นภาคการบริโภค (C↑) ในช่วง 4Q67

ถ้า LTF กลับมา เป็นจังหวะในช่วงซื้อสะสมพอดี และช่วยเสริมประสิทธิภาพให้ตลาดหลายมิติ

ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยต่างๆ ดูดีขึ้น โดยระยะสั้นถ้าไตรมาส 1Q67 เริ่มพลิกกลับมาฟื้นตัว และส่วนใหญ่ยังออกมาดีกว่าตลาดคาด (ตามหัวข้อก่อนหน้านี้) และคาดว่าถ้าในปี 2567 ยังเติบโตได้ดีในปีนี้เกิน 10% ขณะที่ในมุม VALUATION SET INDEX มี PE67F 15 เท่า (ต่ำกว่า -1SD) และ PBV เพียง 1.31 เท่า ถือเป็นจังหวะในการเข้าสะสมหุ้น หรือ กองทุน LTF พอดี

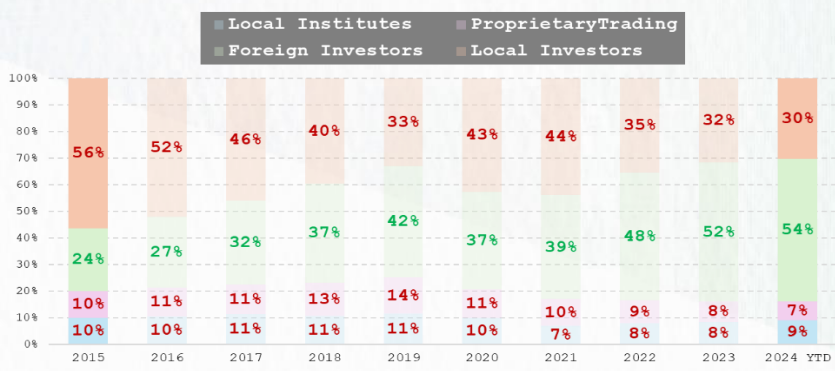
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

แต่จะเห็นว่า SET INDEX ยังทรงตัว และขยับขึ้นได้ยาก เนื่องจากยังขาดเม็ดเงินใหม่ๆ ทั้งมูลค่าขายเฉลี่ยปีนี้เหลือเพียง 4.3 หมื่นล้านบาทต่อวัน หรือคิดเป็น TURNOVER เพียง 62.6% ต่อปีเท่านั้น ยังไม่เพียงพอที่จะผลักดันตลาดหุ้นไทยที่ระดับ MARKET CAP 17 ล้านล้านบาทขยับขึ้นได้

นอกจากนี้ยังเห็นสัดส่วนมูลค่าซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยที่ลดลงต่อเนื่องเหลือเพียง 30% ของมูลค่าซื้อขายรวม (10 ปีที่แล้วมีสัดส่วน 56%) รวมถึงนักลงทุนสถาบันฯ ที่สัดส่วนมูลค่าซื้อขายลดลงเหลือ 9% (10 ปีที่แล้วมีสัดส่วน 10%)

สัดส่วนมูลค่าซื้อขายนักลงทุนแต่ละประเภท (10 ปีที่ผ่านมา)



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

และหากพิจารณาผลตอบแทนกองทุน LTF ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา มีกองทุน LTF ที่ให้ผลตอบแทนชนะ SET ถึง 72 กอง จาก 93 กอง ขณะที่ดัชนีปัจจุบัน SET อยู่ที่ 1372 จุด ถูกกว่า 5 ปีที่แล้ว 1634 จุด น่าจะเป็นจังหวะที่ดีในการซื้อสะสมกองทุน LTF หากกลับมาลดหย่อนภาษีอีกครั้ง

ผลตอบแทน LTF 5 ปีที่ผ่านมา

Fund	Return 5Y	Fund	Return 5Y	Fund	Return 5Y	Fund	Return 5Y	Fund	Return 5Y	Fund	Return 5Y
ASP-SMELTF-T	66.9%	KSDLTF	0.9%	1SG-LTF-T	-9.4%	SCBLT3	-13.2%	K20SLTF-C(L)	-19.7%		
MDSMALLTF	64.9%	KFLTFTSM-D	-0.7%	T-BigCapLTF	-9.6%	KSSOLTF-C(L)	-13.6%	B-LTF	-20.3%		
ASP-GLTF-T	26.8%	KKP SmartMV LTF	-0.7%	TDLTF-A	-9.6%	KTLF-L	-13.6%	KLTFEQ	-20.4%		
TMSLTF-A	25.0%	KSLTF-L	-1.6%	SCBLT2	-9.8%	KFLTFS0	-13.6%	T-LowBetaLTFD	-21.1%		
T-SMCapLTF	22.7%	ABLTF 70/30	-3.7%	SCBLT4	-9.9%	B-TOPTEMLTF	-13.7%	JB25 LTF	-21.5%		
TMSLTF-B	21.1%	TISCOLTF-A	-3.8%	BBASICDLTF	-10.3%	KEQLTF-C(L)	-13.8%	KGLTF-C(L)	-21.8%		
LHSMARTLTF-D	16.7%	TLDIVLTF-D	-4.0%	KTEF-LTF-L	-10.4%	MVLTf	-14.0%	ABLTF	-21.9%		
LHACTLTF-A	15.4%	SCBLT1	-5.1%	MALTF	-10.7%	BCAP-MSCITH LTF	-14.3%	BIG CAP-D LTF	-22.1%		
LHACTLTF-D	14.9%	SCBLT5	-5.6%	IS-LTF-T	-10.8%	T-LTFD	-14.3%	KDLTF-C(L)	-23.7%		
TISCOLTF-B	12.8%	HIDIVLTF	-6.0%	ISMART-LTF	-10.8%	MSSOLTF	-15.1%	ONE-ACT70LTF	-23.8%		
KFLTFDNM-D	11.1%	PRINCIPAL ELTF-T	-6.3%	SCBLTSEA	-11.3%	KFLTFEQ70D	-15.8%	KFLTFSTARD	-25.2%		
KMSLTF-C(L)	10.8%	KTSE-LTF-L	-6.8%	SCBLTSETA	-11.3%	VALUE-D LTF	-15.9%	KFLTFDIV	-25.5%		
UTSME-LTF	10.7%	KFLTFASD-D	-7.8%	SCBLTSETD	-11.3%	JBP LTF	-16.4%	ONE-SHARIAHLTF	-28.6%		
LHSTGLTF-A	4.5%	P-LTF	-8.0%	TLLTFEQ	-11.8%	UOBLTF	-16.5%				
PRINCIPAL 70LTFD-T	3.5%	CG-LTF	-8.4%	EP-LTF	-11.9%	UOBLTF-D	-16.5%				
LHSTGLTF-D	3.5%	KTLF70/30-L	-8.5%	KMVLTF-C(L)	-12.0%	KFLTFD70	-17.0%				
TDSLTF-B	3.4%	KFLTFAS0-D	-8.8%	SCBLTSED	-12.2%	MGLTF	-17.7%				
PRINCIPAL LTF-T	3.3%	SCBLTT	-8.9%	70/30-D LTF	-12.5%	BLTF75	-18.1%				
TDSLTF-A	3.0%	MFLTF	-9.0%	TMBTMSMLTF	-12.6%	K70LTF-C(L)	-19.5%				
ASP-LTF-T	2.6%	KWI LTF	-9.1%	KSETSLTF-L	-12.8%	KKP LTFD	-19.6%				

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (14 พ.ค. 19 – 13 พ.ค. 24)

ดังนั้นถ้ามีกองทุน LTF กลับมาประหยัดภาษีได้อีกครั้ง น่าจะเป็นจังหวะที่ดีในการซื้อสะสม LTF อีกครั้ง และยิ่งช่วยเสริมประสิทธิภาพตลาดได้หลายมิติในเวลานี้ ทั้งเพิ่มสภาพคล่องให้ระบบที่ขาดหายไปจากรายย่อยและสถาบันฯ, ลดแรงขายจากทางสถาบันฯ, หักล้างการ REDEEM ใน LTFเก่า, ลดผลกระทบจากการ SHORT SELL, และที่สำคัญหวังเม็ดเงินไหลกลับเข้ามาในประเทศ