

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

11 เมษายน 2565



### เงินเฟ้อ ดอกเบี้ย จะเป็นแรงกดดันตลาด Top Pick เลือก AOT, BLA และ M

ด้วยมุมมองเรื่องเงินเฟ้อที่เปลี่ยนไป จากเดิมที่มองว่าเป็นสถานการณ์ในช่วงสั้นๆ มาเป็นสถานการณ์ที่ยืดเยื้อไปตามสถานการณ์สงคราม ยูเครน-รัสเซีย ตามด้วยการคว่ำบาตรรัสเซียในวงกว้าง ขณะที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในเกณฑ์ที่สูงมากโดยในส่วนของบ้านเรา 2 เดือนที่ผ่านมา (กพ. - มี.ค.) อยู่สูงกว่า 5% ล่าสุด ธปท. ได้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2565 จากเดิมที่ 1.7% มาเป็น 4.9% มุมมองดังกล่าวทำให้ส่วนต่างระหว่าง เงินเฟ้อ กับ ดอกเบี้ยเงินฝากติดลบราว 4% ซึ่งติดลบมากเกินไป ภาวะดังกล่าว ทำให้มุมมองเชิงทิศทางดอกเบี้ยของเรา เปลี่ยนไป จากเดิมที่คาดว่าจะไม่เห็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยในปี 2565 มาเป็นมีโอกาสปรับขึ้นในช่วง 2H65

2 วันทำการของสัปดาห์นี้คาด SET Index อยู่ในกรอบ 1685 +/-10 จุด พอร์ตจำลองให้นำเงินสด 10% เข้าซื้อ BLA ทำให้เงินสดคงเหลือในพอร์ต 5% หุ้น Top Pick เลือก AOT, BLA และ M

SET INDEX (จุด) **1,686.00**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **3.59**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **70,884.84**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน	-1,036.57
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-555.47
นักลงทุนต่างประเทศ	-207.58
นักลงทุนในประเทศ	1,799.62

### เปรียบเทียบ Market Cap. BLA กับหุ้นใน SET50

Stock	Market Cap. (M Baht)	SET50 Ranking
TISCO	80,065	43
<b>BLA</b>	<b>75,133</b>	<b>44*</b>
BANPU	75,104	44
KCE	74,748	45
SAWAD	74,494	46
STGT	73,013	47
IRPC	71,520	48
RATCH	64,888	49
COM7	51,000	50

ที่มา: SET, ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด 8 เม.ย. 2565

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-sss

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพวงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



คาด Inflation เดือน มีค ของสหรัฐฯฯ พุ่ง 8.4% เป็นประเด็นอ่อนไหวต่อตลาดหุ้น

อัตราเงินเฟ้อราคาผู้บริโภคในเดือนกุมภาพันธ์ของสหรัฐฯอยู่ที่ 7.9% ถือเป็นกาารเพิ่มขึ้นประจำปีครั้งใหญ่ที่สุดในรอบ 40 ปี และวันพุธนี้ คาดว่าจะแสดงให้เห็นค่า CPI เพิ่มขึ้น 8.4% ในเดือนมีนาคม เนื่องจากสงครามในยูเครน ส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับขึ้นเร็ว และตลาดการเงินมองว่า Fed มีโอกาสจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. 2565 ราว 0.5% หรือปรับขึ้นทุกครั้งของรอบการประชุมที่เหลือของปีนี้

### ประเด็นที่ต้องติดตามสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
11 เม.ย. 65	จีน	เงินเฟ้อเดือน มีค	Mar-65	1.40%	0.90%
12 เม.ย. 65	สหรัฐฯ	เงินเฟ้อเดือน มีค	Mar-65	8.4%	7.9%
13 เม.ย. 65	จีน	Export YoY เดือน มีค	Mar-65	13.00%	20.90%
13 เม.ย. 65	จีน	Import YoY เดือน มีค	Mar-65	8.4%	19.5%
14 เม.ย. 65	สหรัฐฯ	Initial Jobless Claim	Apr-65	-	166K

ที่มา: Bloomberg

ล่าสุดฝ่ายวิจัยได้รวบรวมข้อมูล ผลต่างหว่าง อัตราดอกเบี้ยกับเงินเฟ้อที่คาดการณ์ปี 2565 (ดอกเบี้ยนโยบายรายประเทศ - คาดการณ์เงินเฟ้อปีนี้ของ Bloomberg) หลายประเทศ พบว่า ประเทศสหรัฐฯ อังกฤษ ยุโรป มี Real Yield ที่ติดลบกว้างขึ้นมาอยู่ที่ 5%-6% ทั้งนี้ รวมถึงส่วนต่างระหว่าง Bond Yield ปี ก็ยังติดลบกว้างระดับ 4% ขณะที่ประเทศไทย Real Yield (ดอกเบี้ยนโยบายรายประเทศ - คาดการณ์เงินเฟ้อปีนี้ของ Bloomberg) ยังอยู่ที่ -1.9% ขณะที่ ธปท. ปรับคาดการณ์ขึ้นไปที 4.9% แล้ว

### Real Yield ของประเทศต่างๆ

ประเทศ	แบบแรก			แบบสอง		
	Bond Yield 10 ปี	CPI 2565F	ดอกเบี้ยนโยบาย	ดอกเบี้ยนโยบาย - CPI 2565F	Bond Yield 10 ปี	- CPI 2565F
สหรัฐฯ	2.71	6.85	0.50	-6.35	-4.14	
อังกฤษ	1.75	6.60	0.75	-5.85	-4.85	
ยุโรป	1.75	6.00	0.00	-6.00	-4.25	
ญี่ปุ่น	0.24	1.30	-0.10	-1.40	-1.06	
อินโดนีเซีย	6.80	3.00	3.50	0.50	3.80	
อินเดีย	7.12	5.40	4.00	-1.40	1.72	
ฟิลิปปินส์	6.09	3.60	2.00	-1.60	2.49	
มาเลเซีย	4.00	2.40	1.75	-0.65	1.60	
ไทย	2.44	2.40	0.50	-1.90	0.04	
ไทย(ธปท.)	2.44	4.90	0.50	-4.40	-2.46	

ที่มา: Bloomberg, ธปท., ASPS

อย่างไรก็ตามหากนำมุมมองเงินเฟ้อของ ธปท. ที่ 4.9% มาใช้ จะทำให้ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายกับเงินเฟ้อ Yield ของไทยอยู่ที่ -4.4% ดังนั้นจึง Gap ระหว่าง ดอกเบี้ยนโยบาย และ เงินเฟ้อห่างกันมากเท่าไร ยังมีโอกาสสูงที่ ธปท. จะพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น ส่งผลให้สภาพคล่องในระบบลดลงเร็ว พร้อมกับกดดันตลาดหุ้นไทย ให้ซื้อขายบน P/E ที่ลดลงได้



แต่ยังมีหุ้นที่ได้แรงหนุนจากนโยบายการเงินตึงตัวอยู่ แนะนำ กลุ่มธนาคารและประกัน KBANK, BBL, BLA

### จีน Lockdown ไม่มีกำหนด ขณะที่ไทยเตรียมผ่อนเกณฑ์ Thailand pass – Test & Go ใหม่

เซี่ยงไฮ้ตรวจพบผู้ป่วยโรคโควิด-19 ที่ติดเชื้อในท้องถิ่นเพิ่มกว่า 25,000 รายต่อวัน ทำให้ต้องจัดตั้ง รพ.ชั่วคราวที่ใหญ่ที่สุดในเซี่ยงไฮ้ พร้อมรองรับคนไข้โควิดมากกว่า 50,000 เตียง นอกจากนี้ยังมีการแถลงข่าวการสร้างโรงพยาบาลชั่วคราวอีกกว่า 100 แห่ง พร้อมเตียงผู้ป่วยกว่า 160,000 เตียง สำหรับการรักษาผู้ป่วยโควิด-19 ขณะที่มาตรการ Lockdown ยังเลื่อนออกไปไม่มีกำหนด

ขณะที่ในบ้านเราแม้จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันอยู่ระดับเกิน 2.5 หมื่นรายต่อวัน (RT-PCR) แต่ศบค.ยังเดินหน้าผ่อนคลายนโยบายมาตรการควบคุมการระบาด โดยเห็นชอบในหลักการสำหรับแผนคุมโควิด ระยะ 2 ที่มีการปรับระบบ Thailand pass-Test & Go ใหม่ให้ผ่อนคลายนลง (ดังตารางทางด้านล่าง)

### ปรับแผนมาตรการผู้เดินทางประเภท Test & Go Sandbox และ Quarantine ระยะ 2 (เดือนพฤษภาคม 2565)

แผนงาน	ระยะ 1 เมษายน 2565	ระยะ 2 (พฤษภาคม 2565)
1. ระบบการลงทะเบียน	ผ่าน Thailand Pass ยกเว้น ทางนำ: ผ่านการขอ COE หรือ Thailand Pass	- ปรับหลักฐานที่ต้องใช้ในระบบ Thailand Pass
2. ผลตรวจก่อนเดินทาง	- ยกเลิกตรวจ RT-PCR ก่อนเดินทาง ทั้งสามกลุ่ม	
3. ประกันภัย	- ประกันภัย หรือประกันในรูปแบบอื่น ๆ วงเงิน USD20,000	- ผ่อนคลายวงเงินประกัน หรืออื่น ๆ
4. ปรับรูปแบบการตรวจหาเชื้อ เมื่อมาถึง และระหว่างทำนัก	- กรณี Test and Go และ Sandbox ตรวจ RT-PCR Day 0 และ Self-ATK Day 5 - กรณี Sandbox อยู่ในพื้นที่ 5 วัน - กรณี Quarantine กักตัว 5 วัน และตรวจ RT-PCR Day 4-5 - กรณีผู้ควบคุมยานพาหนะ กักตัว 5 วัน และตรวจ self-ATK Day 5	- กรณี Test and Go - ปรับรูปแบบการตรวจหาเชื้อฯ เมื่อเดินทางมาถึง - กรณี Quarantine ลดระยะเวลากักตัว - กรณีผู้ควบคุมยานพาหนะฯ และลูกเรือ ลดระยะเวลากักตัว หรือผ่อนคลายนอื่น ๆ
5. กรณีผู้เดินทางติดเชื้อ และกรณีเป็นผู้เสี่ยงสูง (HRC)	- ผู้ติดเชื้อ อากาศเล็กน้อย (ผู้ป่วยสีเขียว) AQ, Hospital, Home Isolation หรือ Hotel Isolation เป็นเวลา 10 วัน - ผู้เสี่ยงสูง (HRC) กักตัว 7 วันและสังเกตอาการ 3 วัน ตรวจ ATK วันที่ 5-6 และ 10	- ผู้ติดเชื้อ อากาศเล็กน้อย (ผู้ป่วยสีเขียว) ผ่อนคลายอื่น ๆ - ผู้เสี่ยงสูง (HRC) ยกเลิกการกักตัว หรือผ่อนคลายนอื่น ๆ

ที่มา: ศบค.

เพื่อเปิดรับนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติเข้ามาได้มากขึ้น เล็งลดเงินประกันภัยเพื่อช่วยให้ประเทศเพื่อนบ้านเข้ามาได้มากขึ้นด้วยเช่นกัน โดยที่ปรึกษา ศบค.คาดยกเลิกตรวจ RT-PCR ผู้เดินทางเข้าประเทศปลาย มิ.ย.-ก.ค. ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มการบิน ท่องเที่ยว และหุ้นเปิดเมืองในบ้านเรา อย่าง CENTEL AOT M CRC CPALL MAJOR เป็นต้น



### รับมือความผันผวนตลาด เน้น Selective Buy หุ้นเปิดเมือง และหุ้นได้ประโยชน์ ดอกเบี้ยนโยบายตึงตัว และ AOT M BLA

ตลาดหุ้นโลกยังอยู่ในภาวะผันผวน จากความกังวลการใช้นโยบายการเงินตึงตัวที่เร่งขึ้น เพื่อรับมือเงินเฟ้อ ส่งผลให้ Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ ขยับขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 3 ปี ล่าสุดอยู่ที่ 2.72% หนุนให้ Bond Yield 10 ปี ของไทยขยับขึ้นเช่นกันล่าสุดอยู่ที่ 2.18% (การเคลื่อนไหว Bond Yield ไทยมักสอดคล้องกับสหรัฐฯมากกว่าประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค) กัดดันให้นักลงทุนกังวลต่อสภาพคล่องในระบบการเงินจะลดลงในระยะถัดไป

#### Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ ทำจุดสูงสุดในรอบ 3 ปี

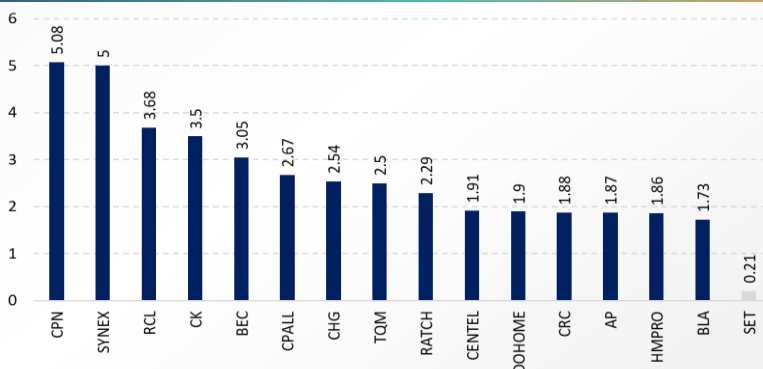


ที่มา: SET, ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด 7 เม.ย. 2565

ขณะที่ตลาดหุ้นไทย แม้ภาพรวมจะถูกกดดันจากประเด็นภายนอก แต่ยังมีหุ้นที่ได้รับผลกระทบจำกัด รวมถึงหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว สังเกตได้จากในวันศุกร์ที่ผ่านมา ยังมีหุ้นที่ปรับตัวโดดเด่นเหนือตลาด อาทิ หุ้นสถานที่ท่องเที่ยว, หุ้นประกัน (ดังภาพทางด้านล่าง)

#### หุ้นใน SET100 ปรับตัวขึ้นเด่น 8 เม.ย. 65



ที่มา: SET, ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด 8 เม.ย. 2565

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ฝ่ายวิจัยคาดว่าหุ้นกลุ่มหุ้นเปิดเมือง และหุ้นได้ประโยชน์จากนโยบายดึงดูด ยังมี Momentum ที่จะ Outperform ตลาดต่อดังนี้

**หุ้นกลุ่มเปิดเมือง และ AOT M** เริ่มเห็นการเดินทางของต่างชาติที่เข้าประเทศมากขึ้น โดยในสัปดาห์แรกของเดือน เม.ย. 65 มีนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ย 1.1 หมื่นคน/วัน (เพิ่มขึ้น 66% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน) ขณะที่ในประเทศไทยเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นผ่านเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 4 มีคนใช้สิทธิ 1.8 ล้านราย ใช้สิทธิได้ถึง 31 พ.ค. 65 หนุนหุ้นท่องเที่ยว AOT, MINT, ERW หุ้นสถานที่ท่องเที่ยวสถานที่ซื้อของ M, CPN, CRC, CPALL, MAJOR เป็นต้น

**หุ้นกลุ่ม ธ.พ. และประกัน และ KBANK BLA** ถือเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเร่งใช้นโยบายการเงินดึงดูดสกัดเงินเพื่อ โดยหุ้น ธ.พ. หลายบริษัท ยังมีจุดเด่นจากการขึ้นเครื่องหมาย XD ช่วงปลายเดือน เม.ย แนะนำ KBANK, BBL หุ้นประกันได้แรงหนุนจาก Bond Yield ไทยเริ่มขยับขึ้นตามสหรัฐ แนะนำ BLA อีกทั้งยังได้แรงหนุนจาก หุ้นมีโอกาสขยับจาก SET100 มาเข้าค่านวนใน SET50 สูง เนื่องจากหุ้นมีสภาพคล่องมาก ขึ้น และปัจจุบันมี Market Cap. 7.5 หมื่นล้านบาท สูงเป็นอันดับที่ 44 เมื่อเทียบกับหุ้นใน SET50 ณ ปัจจุบัน

เปรียบเทียบ Market Cap. BLA กับหุ้นใน SET50

Stock	Market Cap. (M Baht)	SET50 Ranking
TISCO	80,065	43
<b>BLA</b>	<b>75,133</b>	<b>44*</b>
BANPU	75,104	44
KCE	74,748	45
SAWAD	74,494	46
STGT	73,013	47
IRPC	71,520	48
RATCH	64,888	49
COM7	51,000	50

ที่มา: SET, ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด 8 เม.ย. 2565

ส่วนกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ประเมิน SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1675 – 1695 แนะนำ AOT, M, BLA เป็น Toppick

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



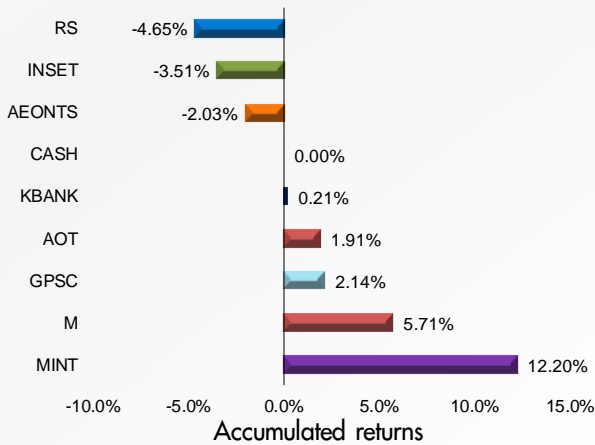
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
RS	04 เม.ย.	10%	-4.65%	17.20	16.40	22.60	25.62	2.73	16.10	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการในปี 2565 ที่จะค่อยๆฟื้นตัวจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่กลับมา
M	25 ก.พ.	10%	5.71%	52.50	55.50	63.00	29.31	3.06	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เด่นกว่ากำไรภาคการผลิต และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	10 มี.ค.	15%	2.14%	70.00	71.50	86.50	30.19	2.10	65.50	ทิศทางกำไรปกติงวด 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมทั้งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านช่วง low season ใน 4Q64
<b>CASH</b>	<b>07 เม.ย.</b>	<b>15%</b>	<b>0.00%</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>เงินสด 15%</b>
AOT	17 ก.พ.	10%	1.91%	65.50	66.75	69.59	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมรกับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
<b>KBANK</b>	<b>09 มี.ค.</b>	<b>15%</b>	<b>0.21%</b>	<b>158.17</b>	<b>158.50</b>	<b>174.00</b>	<b>8.98</b>	<b>2.52</b>	<b>149.50</b>	<b>แนวโน้มกำไรปี 2565 เด่นโดดเด่นกว่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากสุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจที่ตัวขอมุมมองต่อคุณภาพสินทรัพย์</b>
MINT	10 มี.ค.	10%	12.20%	30.75	34.50	36.00	128.52	0.00	33.00	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครนมากขึ้นไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน
AEONTS	23 มี.ค.	10%	-2.03%	197.00	193.00	250.00	11.47	2.85	187.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565/66 จะเพิ่มขึ้น 9% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่องและแนวโน้ม Credit cost ปรับลดลง
INSET	18 มี.ค.	5%	-3.51%	5.70	5.50	9.50	17.31	4.04	5.25	เม็ดเงินลงทุน Data Center กลาง-ยาวที่จะเพิ่มมีนัยฯ ในส่วน INSET คาดได้ประโยชน์ในลำดับต้นในฐานะหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้าง Data Center เจ้าหลัก

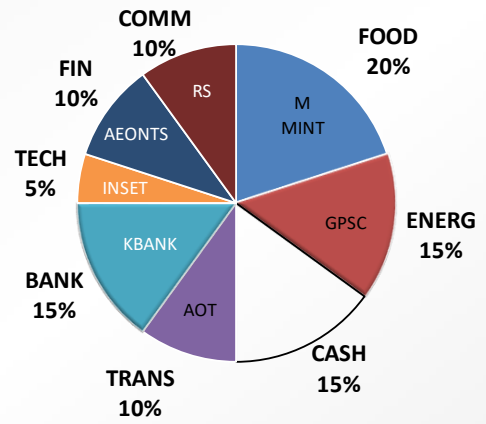
วันศุกร์ที่ผ่านมาปรับ IVL ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน KBANK 5% ถือ CASH เพิ่ม 5%

วันนี้ CASH 10% ไปลงทุนใน BLA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

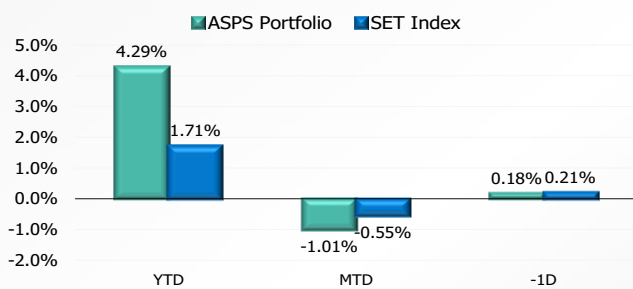
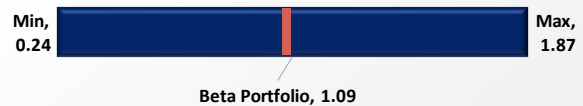
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส