

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

3 พฤษภาคม 2565



### ให้น้ำหนักกับหุ้นกลุ่มเปิดเมือง Top Pick เลือก AOT, BLA และ MCS

เศรษฐกิจโลกมี 2 ปัจจัยที่กดดันเริ่มจากการตีความท่าทีของ Fed ที่น่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกในการประชุมรอบเดือน พ.ค. และ มิ.ย.65 เพื่อสกัดเงินเฟ้อ และอาจมีเรื่องของการลดขนาดงบดุลตามมา อีกเรื่องหนึ่งคือความกังวลเรื่องเศรษฐกิจจีนที่ถูกกดดันจากนโยบาย Covid เป็น 0 ทำให้ดัชนีทางเศรษฐกิจต่างๆ ทั้ง PMI และ GDP ออกมาต่ำกว่าคาด ส่วนในบ้านเราน้ำหนักทั้งหมดอยู่ที่การเปิดเมือง โดยวันที่ 1 พ.ค.65 ได้ยกเลิกระบบ Test&Go พร้อมทั้งคลายมาตรการในแต่ละจังหวัดทำให้บรรยากาศในการท่องเที่ยวกลับมาคึกคัก โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าบ้านเราเพิ่มเป็นราว 20000 คนต่อวัน หากมีความต่อเนื่อง เป้าหมายปี 2565 ที่ 5-7 ล้านคนก็เป็นไปได้

รอผลประชุม Fed ขณะที่พฤษภาคมเป็นวันหยุดคาด SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1660 - 1675 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยยังให้ถือครองเงินสด 15% หุ้น Top Pick เลือก AOT, BLA และ MCS

SET INDEX (จุด) 1,667.44

เปลี่ยนแปลง (จุด) -0.30

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 69,402.00

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

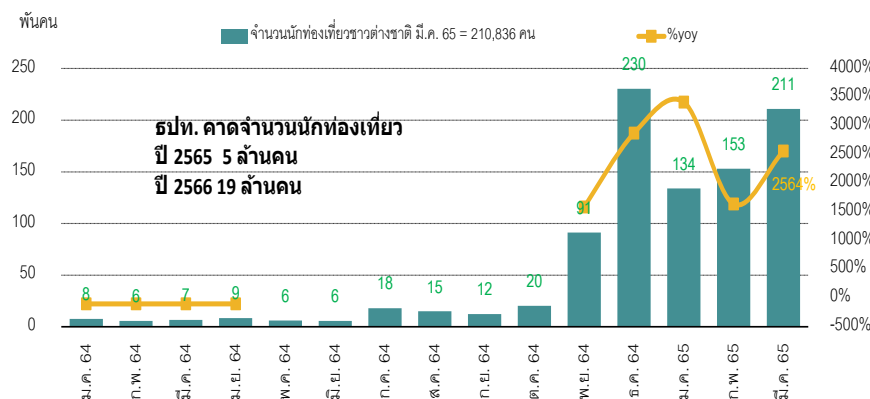
นักลงทุนสถาบัน 931.02

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -174.09

นักลงทุนต่างประเทศ 486.77

นักลงทุนในประเทศ -1,243.71

### นักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าสู่ประเทศไทย



ที่มา: ธปท.

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### ปัจจัยภายนอกยังคงกดดันเศรษฐกิจและสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

ปัจจัยภายนอกยังคงกดดันเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทย หลักๆ มาจากผลกระทบของสงครามรัสเซีย – ยูเครนที่ยืดเยื้อ นำไปสู่การทยอยปรับลด GDP โลก และ GDP1Q65 สหรัฐพลิกมาติดลบ -1.4%QoQ นอกจากนี้ยังส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อหลายประเทศเร่งขึ้น นำไปสู่การใช้นโยบายการเงินตึงตัวแบบเต็มรูปแบบ โดยปัจจุบันตลาดคาดว่า Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในเดือนนี้ถึง 0.5% (ปรับขึ้นครั้งเดียวสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2543) และอาจจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนหน้าอีก 0.5% - 0.75% ซึ่งทำให้คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยปลายปีอยู่ที่ 3% พร้อมกับทยอยลดงบดุลลง 9.5 หมื่นล้านเหรียญต่อเดือน (ปรับลดเร็วกว่าปี 2561 ถึง 3 เท่า)

### FED fund Futures ล่าสุด

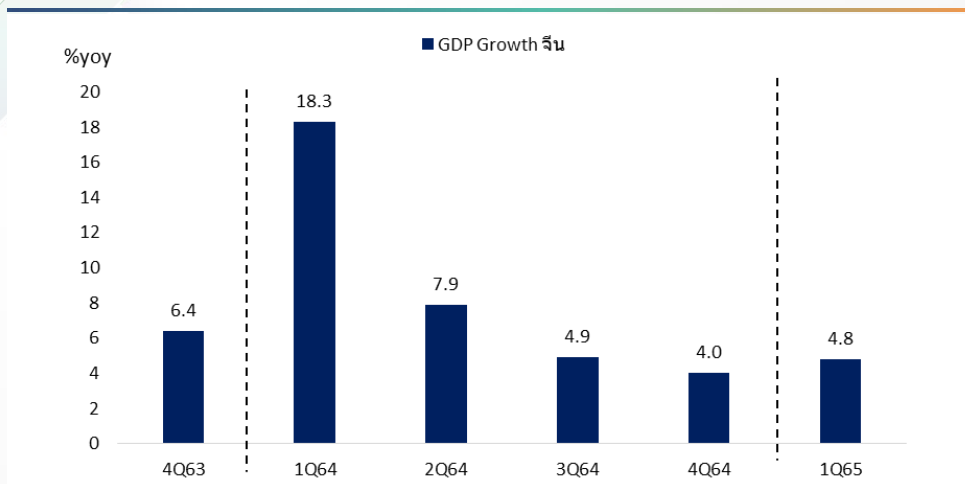


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg

ขณะที่อีกปัจจัยกดดันเศรษฐกิจและตลาดหุ้น คือ การแพร่ระบาดของโควิดในจีนที่เห็นพัฒนาการต่อเนื่องจากจุดเริ่ม Lockdown เชียงไฮ้ ต่อด้วยปักกิ่งในบางเมือง โดยล่าสุดรัฐบาลจีน ยกกระดับมาตรการควบคุมโควิดโดยห้ามรับประทานอาหารในร้านแล้วเป็นเวลา 5 วันนับจาก 30 เม.ย.ที่ผ่านมา ทำให้ประชาชนกลัวการนำไปสู่ความกังวลในการ Lock Down เต็มรูปแบบเช่นเดียวกับเชียงไฮ้ จากนโยบาย Zero-Covid จนกระทบเศรษฐกิจ สังเกตได้จาก GDP ไตรมาส 1 ที่โตเพียง 4.8%YoY ต่ำกว่าระดับปกติ บวกกับดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนเม.ย.ที่ออกมา 47.4 ต่ำกว่าเดือนที่แล้วที่ 49.5 (ต่ำสุดในรอบ 2 ปี)



GDP Growth รายไตรมาสของจีน



ที่มา: ธปท.

โดยสรุป ทั้งสงครามรัสเซีย ยูเครนที่ยืดเยื้อ ส่งผลให้ FED มีโอกาสใช้นโยบายทางการเงินที่ตึงตัวขึ้น บวกกับโควิดในจีนที่ยังไม่มีสัญญาณที่ดีขึ้น ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ในโหมด Wait and See เช่นเดียวกับ SET Index โดยมองกรอบการเคลื่อนไหววันนี้ที่ 1660-1675 จุด

ยกเลิก Test & Go วันแรก ต่างชาติเข้าไทยกว่า 20,000 คน 142 เที่ยวบิน

กทม. ออกประกาศคลายล็อกตามมติ ศบค.ชุดใหญ่ มีผล 1 พ.ค. 65 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. ร้านอาหาร สุรา เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เปิดได้เฉพาะร้านที่ผ่านการตรวจประเมินมาตรฐาน SHA Plus ขึ้นไป หรือ Thai Stop Covid 2 Plus แล้วเท่านั้น และปิดไม่เกิน 24.00 น
2. โรงภาพยนตร์ เปิดได้โดยต้องปฏิบัติตามมาตรการควบคุมป้องกันโรคที่กระทรวงสาธารณสุขกำหนด
3. สถานเสริมความงาม ร้านเสริมสวย แต่งผมหรือตัดผม ร้านทำเล็บ ร้านสัก สถานประกอบการเพื่อสุขภาพ สปา และสถานประกอบการนวดแผนไทย เปิดดำเนินการได้ โดยต้องปฏิบัติตามมาตรการควบคุมป้องกันโรคที่กระทรวงสาธารณสุขกำหนด ผู้รับบริการต้องได้รับวัคซีนครบ หรือมีผลตรวจโควิด-19 ในระยะเวลา 72 ชั่วโมงก่อนใช้บริการ โดยวิธี RT-PCR หรือ ATK

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

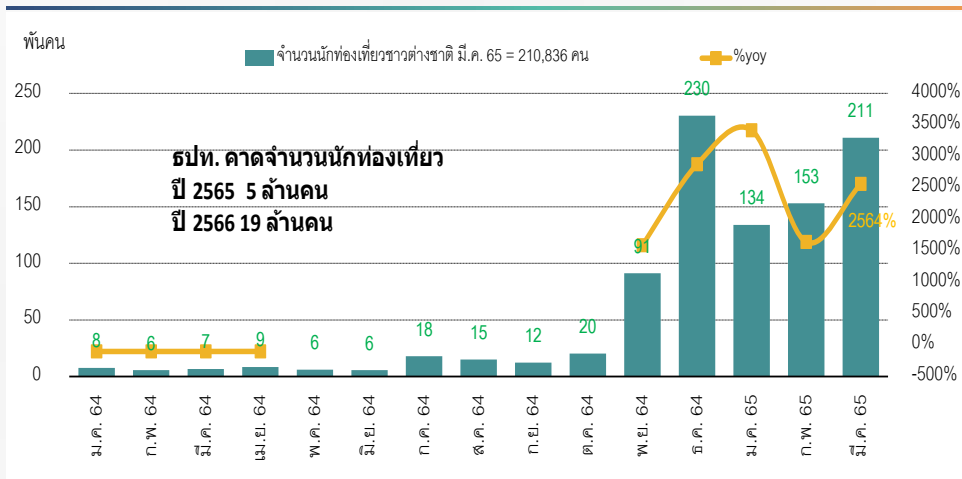
BY RESEARCH DIVISION



ขณะที่ประเด็นการยกเลิก Test & Go วันแรกมีนักท่องเที่ยวเข้าประเทศคึกคัก โดยมีเที่ยวบินขาเข้าทั้งสิ้น 142 เที่ยวบิน เที่ยวบินขาออก 156 เที่ยวบิน รวมมีผู้โดยสารระหว่างประเทศเดินทางขาเข้า จำนวน 20,606 คน และผู้โดยสารขาออกจำนวน 16,385 คน

หากตั้งสมมุติฐานจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศเดินทางขาเข้า จำนวน 20,606 คน คูณด้วยวันที่เหลือถึงสิ้นปีราว 207 วัน จะได้นักท่องเที่ยวเข้าไทยราว 4.2 ล้านคน ซึ่งพอรอบกับนักท่องเที่ยวในช่วง 4 เดือนแรกแล้ว ถือว่าใกล้เคียงกับทาง ธปท. คาดไว้ที่ 5 ล้านคนในปี นี้ ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม Reopening ท่องเที่ยว โรงแรม สายการบิน (MINT CENTEL ERW AAV AOT) และหุ้นสถานที่ท่องเที่ยว (CPN CRC MAJOR)

### นักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าสู่ประเทศไทย



ที่มา: ธปท.

ราคาหมูไก่ขึ้น และกระทรวงพาณิชย์เปิดให้นำเข้าวัตถุดิบอาหารสัตว์ บวกต่อ TFG GFPT CPF

ปัจจุบันราคาไก่เป็นล่าสุดอยู่ 42 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้น 2.4% mom และราคาสุกรหน้าฟาร์มล่าสุดอยู่ที่ 98 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้นถึง 14% mom ถือว่าอยู่ในระดับสูง จากปัญหาสุกรขาดแคลน ถือเป็นผลบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 1H65 ของ TFG GFPT และ CPF ให้ฟื้นตัว





นอกจากนี้กระทรวงพาณิชย์เห็นชอบให้นำข้าววัตถุดิบอาหารสัตว์ได้ 3 ช่องทาง ข้าวคร่าว ปริมาณรวมไม่เกิน 1.2 ล้านตัน (คิดเป็นราว 6% ของปริมาณการใช้อาหารสัตว์ในปี 2565) เป็นเวลา 3 เดือน จนถึง 31 ก.ค. 65 เพื่อชดเชยปัญหาวัตถุดิบอาหารสัตว์ขาดแคลนในไทย ดังนี้

- 1) ยกเว้นเงื่อนไขกำหนดเดิมในการนำเข้าข้าวสาลี 1 ตัน ต้องซื้อข้าวโพดในประเทศ 3 ตัน ข้าวคร่าวตั้งแต่พ.ค.-ก.ค. 65
- 2) เพิ่มโควตานำเข้าข้าวโพดเป็นไม่เกิน 6 แสนตัน (เดิม 5.47 หมื่นตัน) จะมีผลให้ลดภาษีนำเข้าข้าวโพดเหลือ 0% จาก 20% เป็นการชั่วคราว
- 3) เปิดนำเข้าข้าวโพดช่องทางอื่นได้เป็นปกติ ตั้งแต่พ.ค.-ก.ค. 65

ถือเป็นผลบวกต่อผู้ประกอบการฟาร์มเลี้ยงสัตว์บ้าง แต่ไม่มากนัก เนื่องจากราคาข้าวสาลีและข้าวโพดโลกก็อยู่ในระดับสูง อีกทั้งค่าขนส่งก็อยู่ในระดับสูงเช่นกัน

**ฝ่ายวิจัยประเมินและให้น้ำหนักราคาไถ่และสุกรที่ปรับสูงขึ้น จะมีน้ำหนักมากกว่า ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ปรับสูงขึ้นในปี 2565 จึงยังแนะนำซื้อ TFG (FV@B6) GFPT (FV@B16) และ CPF (FV@B32)**

ตลาดหุ้นยังอยู่ในโหมตความกลัว แนะนำเลือกหุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว BLA, AOT, MCS

ภาพรวมตลาดหุ้นโลกยังอยู่ในความผันผวนมากกว่าปกติ เนื่องจากเป็นช่วงเปลี่ยนผ่านจากนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายมาสู่นโยบายการเงินตึงตัว แบบ New Normal โดยตลาดคาดว่าจะเห็น Fed ขึ้นดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. 0.5% และเดือน มิ.ย. อาจจะได้ขึ้นได้ถึง 0.75% ภายใต้เศรษฐกิจสหรัฐที่เริ่มชะลอลงจากตัวเลข GDP1Q65 ลดลง -1.4%QoQ รวมถึงประเทศจีนกลับมาใช้มาตรการคุมเข้มโควิดอีกครั้ง

ประเด็นดังกล่าวกดดันให้ตลาดหุ้น S&P500 ในวันศุกร์ที่ผ่านมา ปรับตัวลง -3.6% (เป็นการปรับตัวลดลงวันเดียวมากที่สุดนับตั้งแต่ มิ.ย. 63) กดดันให้ทั้งเดือน เม.ย. 65 ลดลง -8.8% (ลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ มี.ค. 63) เช่นเดียวกับดัชนี Nasdaq ในวันศุกร์ ปรับตัวลง -4.2% (ลดลงวันเดียวมากที่สุดนับตั้งแต่ ก.ย. 63) กดดันให้เดือน เม.ย. 65 ลดลง -13.3% (ลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ ต.ค. 51)



### ตลาดหุ้นสหรัฐอยู่ในช่วงผันผวนมากกว่าปกติ



ที่มา: Investing.com, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ความกังวลประเด็นการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ยังกดดันให้ Bond Yield 10 ปี สหรัฐ เร่งขึ้นมาอยู่ที่ 3% ทำจุดสูงสุดใหม่นับตั้งแต่ ธ.ค. 61 และเม็ดเงินลงทุนยังมีการไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างเงินดอลลาร์ต่อเนื่อง หนุนให้ Dollar Index ล่าสุดอยู่ที่ 103 จุด

### การเร่งขึ้นดอกเบี้ยกดดัน Bond Yield US ปรับขึ้น และดอลลาร์แข็งค่า



ที่มา: Investing.com, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ส่วนตลาดหุ้นไทยมีโอกาสผันผวนตามตลาดหุ้นโลก จากความกังวลสภาพคล่องในระบบการเงินลดลง สะท้อนได้จากปี 2561 สภาพคล่องในระบบลดลงจากการที่ Fed ขึ้นดอกเบี้ย 4 ครั้ง และมีการลดขนาดงบดุลลง 3.1 หมื่นล้านเหรียญต่อเดือนกดดัน ตลาดหุ้นไทยในปีนั้นลดลง -10.8% พร้อมกับ Fund Flow ที่ไหลออก รวมถึงปัจจุบันค่าเงิน

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



บาทยังอ่อนค่าต่อเนื่อง ล่าสุดอยู่ที่ 34.4 บาท/เหรียญ กดดันให้ต่างชาติมีโอกาสดูดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยน และ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าน้อยกว่าในช่วงต้นปี

กลยุทธ์การลงทุนแนะนำกระจายการลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง BLA (ได้กระแสบวกจาก Bond Yield ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง), AOT (เห็นสัญญาณนักท่องเที่ยวกลับมาชัดเจนในวันแรกของการยกเลิกระบบ Test & Go), MCS (เป็นหุ้นมี Valuation เด่น P/E ต่ำเพียง 6 เท่า, ปีนี้ผลสูงเกือบ 10%ต่อปี)

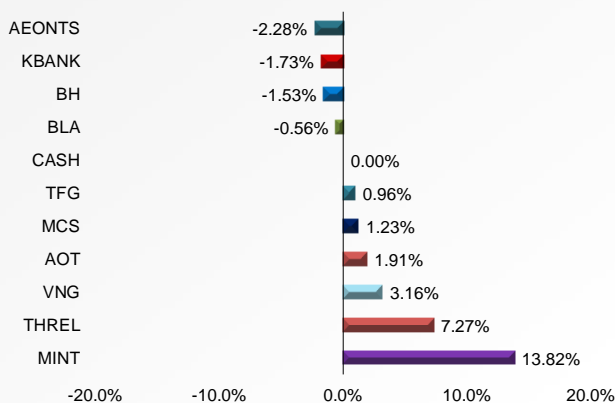


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

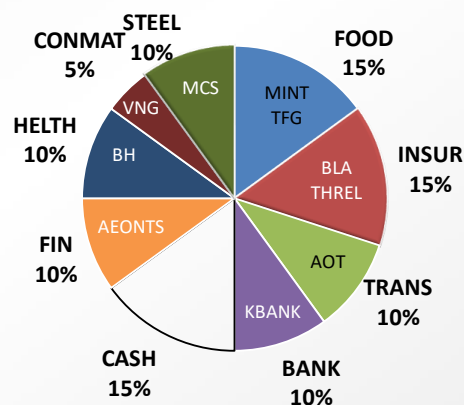
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
THREL	19 เม.ย.	5%	7.27%	5.64	6.05	7.00	16.86	4.15	5.90	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 จะเพิ่มขึ้นถึง 119% yoy จากแนวโน้มเคลมประกันที่เกี่ยวข้องกับโควิดลดลง
VNG	26 เม.ย.	5%	3.16%	7.90	8.15	12.90	9.46	4.91	7.50	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาหุ้นไม่ลดลงจากการเข้าสู่จุดแข็งและราคาหุ้นที่ต่ำจะผ่านจุด Peak ไปช่วงกลาง เม.ย. และคาดการณ์กำไรจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
AOT	17 ก.พ.	10%	1.91%	65.50	66.75	69.64	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมรกับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
KBANK	09 มี.ค.	10%	-1.73%	155.70	153.00	174.00	8.67	2.61	149.50	แนวโน้มกำไรปี 2565 เดิมโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากสุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวช่วยบรรเทาผลกระทบเชิงลบ
MINT	10 มี.ค.	10%	13.82%	30.75	35.00	36.00	130.39	0.00	33.75	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครนมากขึ้นไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน
AEONTS	23 มี.ค.	10%	-2.28%	197.00	192.50	250.00	11.44	2.86	187.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565/66 จะเพิ่มขึ้น 9% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่องและแนวโน้ม Credit cost ปรับลดลง
BLA	11 เม.ย.	10%	-0.56%	44.25	44.00	52.00	19.99	1.36	42.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	-1.53%	163.00	160.50	190.00	47.15	1.06	150.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆ มาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าชาวไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
MCS	27 เม.ย.	10%	1.23%	12.15	12.30	17.50	7.02	7.07	11.40	คาดการณ์ช่วง ต้น พ.ค. MCS จะประกาศตัวงานเพิ่มขึ้น โดยคาดว่าจะทยอยเซ็นสัญญา 4 โครงการ นำหนักรวมกว่า 120,000 ตัน และปลายปี ไม่มีโอกาสสูงที่จะควางงานอาคารสูงที่สุดในกลุ่ม
TFG	28 เม.ย.	5%	0.96%	4.16	4.20	6.00	12.40	2.42	3.96	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผลมาจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
CASH	20 เม.ย.	15%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 15%

วันศุกร์ที่ผ่านมามีปรับ GPSC ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน MCS 5% และถือเงินสด 5%

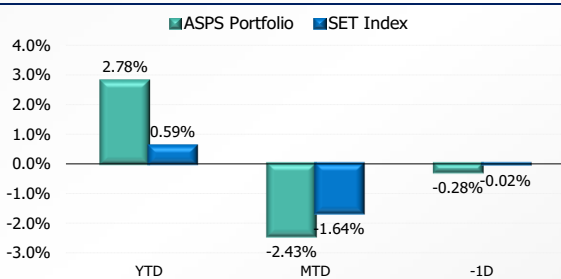
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Accumulated returns



#### Beta Portfolio

