

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

11 พฤษภาคม 2565



แรงกดดันจากปัจจัยแวดล้อมยังอยู่ครบ Top Pick เลือก AOT, BBL และ VNG

การปรับขึ้นของ SET Index วานนี้ มองว่าเป็น Technical Rebound เนื่องจากแรงกดดันจากปัจจัยแวดล้อม ยังคงอยู่ โดยสถานการณ์ รัสเซีย-ยูเครน ยังยืดเยื้อ ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ และการใช้นโยบายการเงินตึงตัวเชิงรุก ก็ยังคงอยู่ โดยสัปดาห์นี้รอดิตตามตัวเลขเงินเฟ้อเดือน เม.ย.65 ของสหรัฐฯ ว่าจะสูงกว่า 8.1% หรือไม่ ซึ่งจะเป็น Indicator สำหรับแนวนโยบายการเงินของ Fed ส่วนในบ้านเรามีรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน เม.ย. พบว่าอยู่ที่ 40.7 จุด ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และเป็นตัวเลขต่ำสุดในรอบ 8 เดือน มองว่าเป็นอุปสรรคประการหนึ่งในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ความหวังการฟื้นตัวจากนี้จะมีภาคการท่องเที่ยวเป็นความหวังหลัก

คาด SET Index ผันผวนอยู่ในกรอบ 1600 – 1633 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ ให้นำเงินสด 10% เข้าลงทุน BBL ทำให้สถานะการถือเงินสดอยู่ที่ 30% หุ้น Top Pick เลือก AOT, BBL และ VNG

SET INDEX (จุด) 1,622.78

เปลี่ยนแปลง (จุด) 18.29

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 83,382.43

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 301.67

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -1,092.39

นักลงทุนต่างประเทศ 2,430.39

นักลงทุนในประเทศ -1,639.67

หุ้นราคา Laggard ที่มีโอกาสถูก Cover Short สูง

Symbol	%Chg	Short Sales Value (MB) (04/04/22-10/05/22)	%Short Sales Value (04/04/22-10/05/22)
GPSC	-15%	2,409	20.74
DTAC	-12%	922	14.85
OSP	-11%	1,458	12.79
SCGP	-11%	1,435	17.97
COM7	-11%	801	10.3
SAWAD	-11%	1,765	20.17
ORI	-11%	176	10.81
BAM	-10%	957	15.15
GULF	-10%	3,175	16.26
KBANK	-9%	5,658	10.23
ADVANC	-9%	3,461	12.08
DOHOME	-8%	277	10.45
KCE	-8%	2,376	17.44
INTUCH	-8%	1,391	16.51
TU	-8%	1,660	14.22
HMPRO	-8%	1,335	12.52
LH	-7%	1,163	15.17
BGRIM	-7%	1,142	16.34
CK	-6%	488	20.22
BCH	-6%	1,226	12.09
BBL	-6%	2,988	12.22
IRPC	-6%	1,474	25.5
STEC	-5%	212	14.68

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ที่มา: ASPS Research / SET

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



ตลาดหุ้นยังผันผวน จากสงครามรัสเซียยึดเยื่อ รอดตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐวันนี้

วานนี้ในช่วงเปิดตลาด Dow Jones มีการรื้อบาว์นกลับตามสัญญาณทางเทคนิคมาเกือบ 500 จุด (หลังจากลงมาแรงเกือบ 2000 จุด ในช่วง 3 วันก่อน) แต่ในระยะเวลานี้สั้นๆ ค่อยๆ ลดระดับลง จนพลิกกลับมาปิด -85 จุด หลังจากผู้อำนวยการสำนักงานข่าวกรองแห่งชาติของสหรัฐฯ บอกกับสมาชิกคณะกรรมการการกองทัพของวุฒิสภาสหรัฐฯ ว่า วลาดิเมียร์ ปูติน จะไม่ยุติสงครามยูเครน และมีแผนยึดพื้นที่อื่นๆ นอกเหนือจากดอนบาส กดดันให้สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกยังผันผวน

นอกจากนี้ยังมีประเด็นความกังวลเศรษฐกิจจีนชะลอจากการควบคุมโควิด กดดันความต้องการใช้น้ำมันที่ลดน้อยลง ซึ่งจีนเป็นผู้บริโภคน้ำมันมากที่สุดในโลก ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบทยอยปรับตัวลดลง โดยราคาน้ำมัน WTI 2 วันทำการ ลดลง -10% จาก 109\$/บาร์เรล เหลือ 99\$/บาร์เรล กดดันหุ้นรายได้อิงกับราคา Commodity ซึ่งมีสัดส่วนราวๆ 1 ใน 3 ของตลาดหุ้นไทย

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ ณ 10 พ.ค. 65

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	103.65	-0.01%	0.67%	8.34%
NASDAQ	11,623.25	-4.29%	-5.77%	-25.71%	EURO/USD	1.06	0.07%	0.22%	-7.05%
S&P	3,991.24	-3.20%	-3.40%	-16.26%	USD/THB	34.61	-0.77%	-1.03%	-3.48%
Russel	1,762.08	-4.21%	-5.47%	-21.52%	Gold Spot	1,854.37	0.01%	2.24%	1.38%
DJIA	32,245.70	-1.99%	-2.22%	-11.26%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,216.58	-2.32%	-4.35%	-2.27%	2 Year	2.59	-5.02%	-4.45%	254.25%
DAX	13,380.67	-2.15%	-5.09%	-15.76%	5 Year	2.95	-4.23%	-0.26%	133.34%
Euro Stoxx 50	3,526.86	-2.82%	-7.26%	-17.95%	10 Year	3.03	-2.97%	3.42%	100.90%
CAC 40	6,086.02	-2.75%	-6.85%	-14.92%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	0.65	1.84%	3.81%	27.46%
Philippines	6,759.90	-1.59%	0.43%	-5.09%	10 Year TH	3.34	4.01%	17.47%	76.21%
Indonesia	6,909.75	-4.42%	-4.42%	4.99%					
Australia	7,120.65	-1.18%	-4.23%	-4.35%					
Japan	26,319.34	-2.53%	-1.97%	-8.59%					
Malaysia	1,549.18	-0.97%	-3.20%	-1.17%					
Korea	2,610.81	-1.27%	-3.13%	-12.32%					
China	3,004.14	0.09%	-1.41%	-17.46%					
Hong Kong	20,001.96	-3.81%	-5.15%	-14.51%					

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อีกทั้งวันนี้ยังเป็นวันที่นักลงทุนรอดตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ เดือน เม.ย. 65 ที่จะประกาศออกมาในคืนนี้ (ตลาดคาดว่าเพิ่มขึ้น 8.1%yoy) ถ้าออกมาสูงกว่าคาดอาจส่งผลต่อการประเมินว่า Fed มีโอกาสเร่งขึ้นดอกเบี้ยได้



คาดการณ์ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ เม.ย. 65

Date	Country	economic index	Month	Consensus	Older
11 พ.ค. 65	US	CPI YoY	Apr	8.1%	8.5%
11 พ.ค. 65	US	CPI MoM	Apr	0.2%	1.2%
11 พ.ค. 65	CH	CPI YoY	Apr	1.9%	1.5%

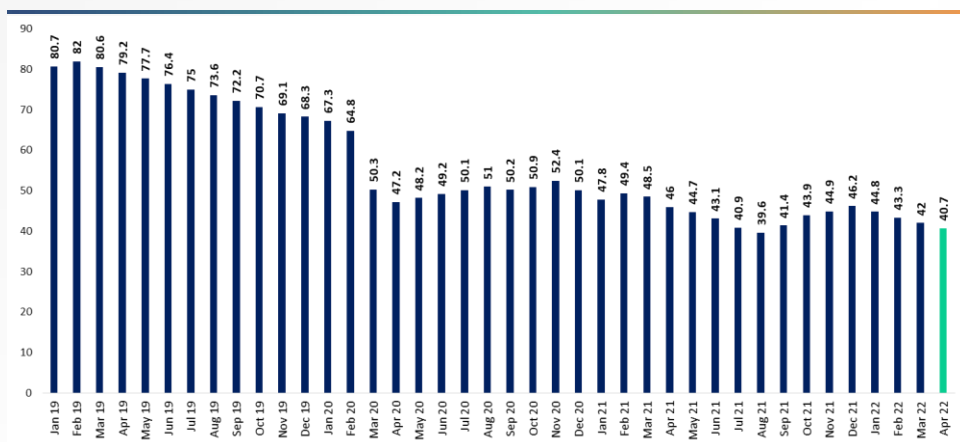
ที่มา: Bloomberg

ปัจจัยภายนอกดังกล่าว ยังเป็นตัวกดดันให้ตลาดหุ้นผันผวนต่อได้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index วันนี้ 1600 -1633 จุด

CCI ต่ำสุดรอบ 8 เดือน แต่หวังแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวหลังเปิดประเทศ

หอการค้าเผยดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน เม.ย. 65 อยู่ที่ระดับ 40.7 ลดลงจากเดือน มี.ค.65 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 42.0 ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน สาเหตุมาจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิดสายพันธุ์โอมิครอนในประเทศ และปัญหาเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ผลักดันค่าครองชีพสูงขึ้นตาม โดยหากทั้ง 2 ปัญหายังยืดเยื้อจะส่งผลกระทบต่อการใช้บริโภคในประเทศ(Consumption) ซึ่งเป็นองค์ประกอบให้ GDP โตต่ำกว่าคาดโดยระดับเดิมคาดไว้ 2.5%-4%

ตัวเลข CCI รายเดือนของไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ขณะที่หลังรัฐบาลยกเลิกระบบ Test & Go ผ่อนคลายให้นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติเดินทางเข้าท่องเที่ยวในประเทศไทยได้ง่ายขึ้น พบว่า นักท่องเที่ยวต่างชาติได้เดินทางเข้ามาประเทศไทยแล้วมากกว่า 3 แสนคนนั้นจากการเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ 1 พ.ค.65 โดยคาดการณ์ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม-กันยายน 2565 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติทยอยเดินทางเข้าประเทศต่อเนื่องเพิ่มขึ้นไม่น้อยกว่าเดือนละ 3 แสนคน ขณะที่ปลายปีเป็นช่วง High Season ตั้งแต่เดือนตุลาคมถึงธันวาคม คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าประเทศไทยประมาณไม่น้อยกว่าเดือนละ 1 ล้านคน โดยรวมทั้งปีแล้วคาดใกล้เคียงกับคาดการณ์ของทาง ธพท. ที่ประเมินไว้ทั้งปี 5 ล้านคน ถือเป็นสัญญาณบวกต่อเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวได้ดีมากขึ้น

ปัจจัยดังกล่าวถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว CENTEL MINT ERW หุ้นกลุ่มขนส่ง AOT BA BEM BTS หุ้นสถานที่ท่องเที่ยว CRC CPN MAJOR เป็นต้น

กรม. ไฟเขียว มาตรการภาษี-ค่าธรรมเนียม REIT buy-back

ที่ประชุม กรม. วานนี้ มีมติเห็นชอบมาตรการทางภาษีและค่าธรรมเนียม สำหรับทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่มีข้อกำหนดในการซื้อทรัพย์สินคืน (REIT buy-back) โดยยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล ภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ และอากรแสตมป์ รวมถึงลดค่าธรรมเนียมการโอนฯ จากเดิม 2% เหลือ 0.01% ให้แก่บริษัทสำหรับการขายทรัพย์สินเข้ากอง และทรัสต์ของกอง REIT buy-back สำหรับการขายคืนทรัพย์สินให้กับเจ้าของเดิม

โดยกอง REIT buy-back เป็นกอง REIT รูปแบบใหม่ที่เกิดขึ้นเมื่อ ม.ค. 2564 ที่ให้สิทธิเจ้าของที่ขายทรัพย์สินให้กับ REIT สามารถซื้อคืนทรัพย์สินในราคาที่ตกลงกันไว้ล่วงหน้า หรือราคาตามตลาดภายในระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งเป็นเงื่อนไขเพิ่มเติมที่มีคุณสมบัติต่างจาก REIT ทั่วไป มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นทางเลือกให้เจ้าของธุรกิจต่าง ๆ ที่กำลังประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง ไม่ว่าจะป็นโรงแรม ศูนย์การค้า หรืออาคารสำนักงาน นำทรัพย์สินที่มีอยู่ในมือ ขายเข้ากอง REIT เพื่อสร้างสภาพคล่อง นำเงินไปชำระคืนเงินกู้ หรือประกอบธุรกิจต่อไป ขณะเดียวกันไม่ต้องขายขาดทรัพย์สิน แต่ยังมีโอกาสได้



ทรัพย์สินกลับคืนมา ตามระยะเวลาและราคาซื้อขายที่ตกลงกันกับผู้ขายไว้ล่วงหน้าในสัญญา

ปัจจุบันมีกอง REIT buy-back ประเภทนี้อยู่ในตลาดเพียงกองเดียวที่เสนอขายเมื่อปีที่ผ่านมา คือ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ แกรนด์ รอยัล ออคิต ฮอสพิทาลิตี้ ที่มีข้อตกลงในการซื้อคืน (GROREIT) โดยมีหลักทรัพย์หลัก คือ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างของโครงการโรงแรมรอยัล ออคิต เซอร่าตันโฮเทล แอนด์ ทาวเวอร์ส

นอกจากนี้ยังมีอีก 1 กองที่ ก.ล.ต. อนุมัติ Filing เมื่อเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา คือ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาฯ เพื่อธุรกิจโรงแรมและสิทธิการเช่า ดีทีพี ฮอสพิทอลิตี้ ที่มีข้อตกลงในการซื้อคืน (DTPHREIT) มูลค่าราว 4 พันล้านบาท โดยทรัพย์สินที่เสนอขายคือ สิทธิการเช่าช่วงอสังหาฯ และสิทธิการเช่าโรงแรมวอลดอร์ฟ แอสโทเรีย กรุงเทพฯ และเซอร์วิส อพาร์ทเมนต์ MRB รวมถึงกรรมสิทธิ์ในอสังหาฯ และอสังหาฯ ในโครงการยูเขาใหญ่

ทั้งนี้คาดแรงจูงใจจากการยกเว้นมาตรการภาษีข้างต้น จะดึงดูดให้ผู้ประกอบการ ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มโรงแรม มีความสนใจจัดตั้งกอง REIT ประเภทนี้มากขึ้น เนื่องจากสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อนำไปเสริมสภาพคล่องในการประกอบธุรกิจ และยังรักษาความเป็นเจ้าของในทรัพย์สินดังกล่าวไว้ได้ ขณะที่ฝั่งนักลงทุน ได้ประโยชน์จากการมีแหล่งทางเลือกลงทุนใหม่ที่ให้ผลตอบแทนรูปแบบเงินปันผลคาดเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 5-6% ต่อปี

ค้นหาหุ้นมีโอกาสติดตัวกลับ และอาจได้แรงหนุนจากการ Cover Short

วานนี้ตลาดหุ้นไทยช่วงเช้าปรับตัวลดลงต่อไปจนถึง 1592.64 จุด จนสัญญาณ RSI เข้าเขต oversold และมีแรงรีบาวนด์กลับขึ้นมาจนทำให้ตลาดหุ้นปิดบวก 1622.78 จุด (+18.29 จุด)

หลังจากตลาดหุ้นไทยปรับฐานลงมาตลอด 1 เดือนกว่าๆ -4.7% นับตั้งแต่ 4 เม.ย. 65 แต่ยังมีหุ้นอีกหลายบริษัทที่ลงแรงกว่า SET มาก ดังนั้นในวันนี้ ฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการค้นหาหุ้น Laggard ที่มีโอกาสรีบาวนด์กลับ และอาจได้แรงหนุนจากการ Cover Short



เพิ่มเติม น่าจะเป็นหุ้นที่มีโอกาสรีบาวด์กลับขณะตลาดในระยะถัดไปได้ โดยผ่านเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

- 1) หุ้นที่ราคาหุ้นปรับลงแรงมากกว่า SET (ตั้งแต่ 4 เม.ย.65 , SET Index ปรับลง 4.7%)
- 2) % มูลค่า Short Sales มากกว่าระดับ 10%
- 3) หุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ Recommend Buy

ได้ผลลัพธ์ดังตาราง

หุ้นราคา Laggard ที่มีโอกาสถูก Cover Short สูง

Symbol	%Chg	Short Sales Value (MB) (04/04/22-10/05/22)	%Short Sales Value (04/04/22-10/05/22)
GPSC	-15%	2,409	20.74
DTAC	-12%	922	14.85
OSP	-11%	1,458	12.79
SCGP	-11%	1,435	17.97
COM7	-11%	801	10.3
SAWAD	-11%	1,765	20.17
ORI	-11%	176	10.81
BAM	-10%	957	15.15
GULF	-10%	3,175	16.26
KBANK	-9%	5,658	10.23
ADVANC	-9%	3,461	12.08
DOHOME	-8%	277	10.45
KCE	-8%	2,376	17.44
INTUCH	-8%	1,391	16.51
TU	-8%	1,660	14.22
HMPRO	-8%	1,335	12.52
LH	-7%	1,163	15.17
BGRIM	-7%	1,142	16.34
CK	-6%	488	20.22
BCH	-6%	1,226	12.09
BBL	-6%	2,988	12.22
IRPC	-6%	1,474	25.5
STEC	-5%	212	14.68

ที่มา: ASPS Research / SET

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำหุ้นได้แรงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นและ
 อาจมีแรง Cover Short หนุน อย่าง BBL, หุ้นได้ประโยชน์บาทอ่อนค่า VNG และ
 หุ้นตอบรับกระแสการเปิดประเทศที่ดีขึ้น AOT เป็น Toppick



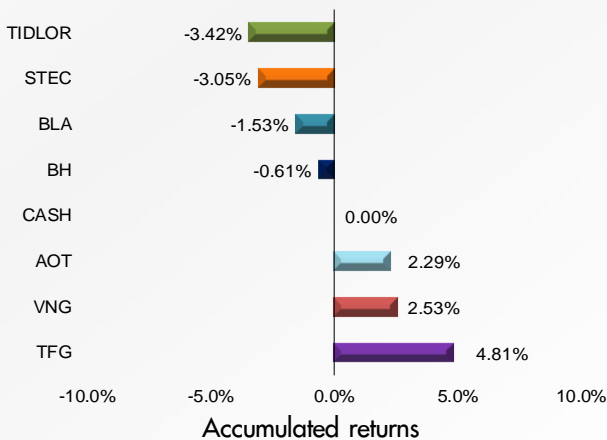
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
STEC	05 พ.ค.	10%	-3.05%	13.10	12.70	18.00	16.93	2.76	12.40	คาด 1Q65 กำไรสุทธิ 204 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%YoY แม้อยู่ได้ก่อสร้างลดลงจากปีก่อนจากปัญหาขาดแคลนแรงงาน
VNG	26 เม.ย.	5%	2.53%	7.90	8.10	12.90	9.40	4.94	7.50	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาต้นทุนไม่ลดลงจากการเข้าสต็อกแสงและราคาแก้วที่ผ่านจุด Peak ไปช่วงกลาง เม.ย. และคาดครึ่งปีกำไรจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
AOT	17 ก.พ.	10%	2.29%	65.50	67.00	69.64	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมรทบการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำ ชื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
TIDLOR	05 พ.ค.	10%	-3.42%	36.50	35.25	42.00	22.61	0.88	34.50	คาดกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะขึ้นทำ New high รายไตรมาส จากแนวโน้มสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง และแนวโน้มค่าใช้จ่ายในการบริหารและการตลาดลดลงตามฤดูกาล
BLA	11 เม.ย.	10%	-1.53%	43.67	43.00	52.00	19.53	1.40	40.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัวขณะที่คาดกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	-0.61%	163.00	162.00	190.00	46.07	1.08	150.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆมาจากการฟื้นตัวของธุรกิจค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	4.81%	4.16	4.36	6.00	12.87	2.33	3.96	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY หลบมาจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
CASH	20 เม.ย.	40%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 40%

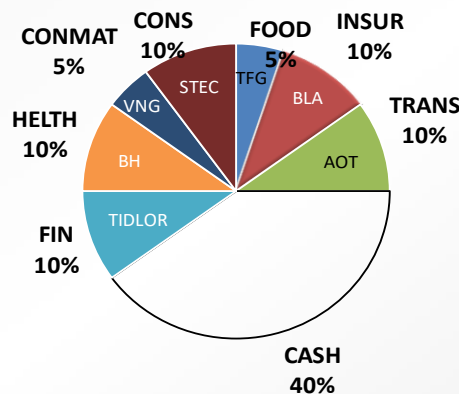
วานนี้ซื้อกำไร MINT แล้วถือเงินสดเพิ่มอีก 10%

วันนี้ลดเงินสดลง 10% ไปลงทุนใน BBL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

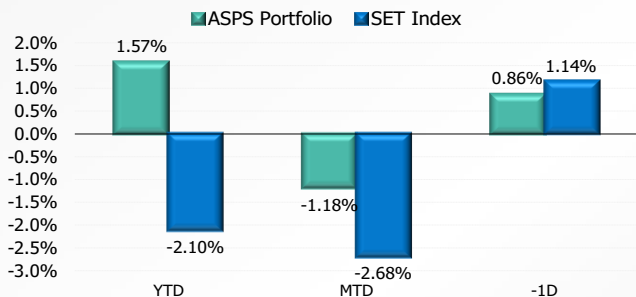
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส