

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

23 พฤษภาคม 2565



SET Index มีโอกาส Rebound ระยะสั้น Top Pick เลือก BBL, MINT และ STEC

เงินบาทกลับมาแข็งค่าหลังอ่อนค่าแรงขึ้นไปบริเวณ 35 บาท/USD ซึ่งตีความการอ่อนค่าว่าเป็นการดูดซับ ผลต่างในเชิงการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ที่ตึงตัวเชิงรุก ขณะที่ ธปท. ยังใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ประเมินการกลับมาแข็งค่าของเงินบาทน่าจะเป็นภาวะการพักตัวระยะสั้นรอการเปลี่ยนแปลงในเดือน มิ.ย.65 ซึ่ง Fed จะเริ่มลดขนาดงบดุล การกลับมาแข็งค่าของเงินบาท น่าจะเปิดโอกาสให้เห็น Fund Flow ไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยได้อีกครั้งหนึ่ง ซึ่งน่าจะเป็นผลดีต่อหุ้น Market Cap ใหญ่ ส่วนผลประกอบการ 1Q65 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิ 2.74 แสนล้านบาท ช่วยเปิด Upside ต่อประมาณการกำไรปี 2565 เล็กน้อย

SET Index น่าจะติดตัวกลับขึ้นในระยะสั้น กรอบ 1615 - 1631 จุด พอร์ตจำลองให้ลดเงินสดลงจาก 30% เป็น 20% ให้เข้าซื้อ STEC น้ำหนัก 10% หุ้น Top Pick เลือก BBL, MINT และ STEC

SET INDEX (จุด) **1,622.95**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **16.97**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **66,204.09**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **-1,141.73**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **7.73**

นักลงทุนต่างประเทศ **3,093.50**

นักลงทุนในประเทศ **-1,959.50**

ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าต่อ



ที่มา: ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



จับตาดูเงินดอลลาร์โคโรนา-ประชุมเฟด กดดัน USD อ่อนค่า - บาทกลับมาแข็ง

การทยอยคลายล็อกดาวน์ของจีน โดยจะกลับมาเปิดกิจกรรมเศรษฐกิจในเมืองสำคัญ ตั้งแต่ 1 มิ.ย.65 มีส่วนทำให้เงิน USD ที่ก่อนหน้านี้แข็งค่าขึ้นไปอย่างรวดเร็ว สะท้อนการใช้นโยบายการเงินตัวตัวของ Fed กลับอ่อนค่าลงมา โดยแรงกดดัน USD ให้อ่อนค่าอีกส่วนหนึ่งอาจเกิดจากการที่ตลาดได้ดูดซับประเด็นเงินเฟ้อสูงไปแล้วระดับหนึ่ง และยังมีช่องว่างหรือระยะเวลาก่อนการประชุม Fed ในกลางเดือน มิ.ย. ผลดังกล่าวทำให้ Fund Flow บางส่วนการไหลกลับสินทรัพย์เสี่ยงบ้างในช่วงสั้น ภาวะดังกล่าวทำให้เงินบาทในเชิงเปรียบเทียบกับเงิน USD แข็งค่าได้ ซึ่งมองในมุมของแรงจูงใจแล้วอาจทำให้ Fund Flow ต่างชาติกลับไหลเข้าตลาดหุ้นไทยได้ออย่างน้อยก็ในระยะสั้น เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติมีโอกาสกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าต่อ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ฝ่ายวิจัยแนะนำหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์หากค่าเงินบาทแข็งค่า หรือคาดหวัง Fund Flow หนุนในช่วงนี้ ดังนี้

1. กลุ่มที่มีต้นทุน หรือหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ อาทิ GULF, BGRIM, EGCO, PTT, PTTEP, PTTGC, BA, AAV
2. กลุ่มที่เน้นการนำเข้า อาทิ TFG, TVO
3. กลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ที่ได้ประโยชน์หาก Fund Flow ไหลเข้า แนวโน้มกำไรฟื้นตัว อาทิ KBANK, SCB, BBL, TISCO, OR, IVL, SCC, TOP, CPALL, CRC, ADVANC, STEC



หุ้นได้-เสียประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่า

	(+) ได้ประโยชน์	(-) ได้รับผลกระทบ
เงินบาทแข็งค่า	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มที่มีต้นทุน หรือหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ <ul style="list-style-type: none"> GULF, BGRIM, EGCO PTT, PTTEP, PTTGC, BA, AAV กลุ่มที่เน้นการนำเข้า <ul style="list-style-type: none"> TFG, TVO กลุ่มที่ได้ประโยชน์หาก Fund Flow ไหลเข้า <ul style="list-style-type: none"> KBANK, SCB, BBL, TISCO, PTT, PTTEP, PTTGC, OR, IVL, SCC, TOP, CPALL, CRC, ADVANC 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มส่งออก <ul style="list-style-type: none"> HANA, SVI, DELTA, KCE, TU, CPF, GPFT, KSL, STA, NER, STGT, SAT, AH กลุ่มท่องเที่ยว <ul style="list-style-type: none"> AOT, MINT, CENTEL, ERW กลุ่มโรงพยาบาล <ul style="list-style-type: none"> BH, BDMS, PR9

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กำไรงวด 1Q65 ยังทำได้ดี คอยพุงดัชนี SET ให้ผันผวนน้อยลง

ล่าสุดบริษัทจดทะเบียนรายงากำไรงวด 1Q65 ออกมา 630 บริษัท คิดเป็นสัดส่วน Market Cap. 96% ของบริษัททั้งหมดในตลาด มีกำไรรวมกันอยู่ที่ 2.74 แสนล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการทั้งปี) และเมื่อเทียบกับกำไรทุกบริษัทในช่วงเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้น 9.7%yoy ลดลงเล็กน้อยเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน - 1.0%qoq

ผลรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q65 (96% Market Cap)



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ทั้งภาพรวมเศรษฐกิจ หรือ GDP งวด 1Q65 เติบโต 2.2% ดีกว่าคาด และกำไรงวด 1Q65 เติบโตได้เกือบ 10%yoy แสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการเติบโตยังแข็งแกร่ง ในยามที่ปัจจัยภายนอกผันผวน และหากไปมองดูประมาณการกำไรทั้งปีจาก Bloomberg Consensus ยังไม่เห็นสัญญาณในการปรับประมาณการกำไรลง เช่นเดียวกับฝ่ายวิจัย

MARKET TALK

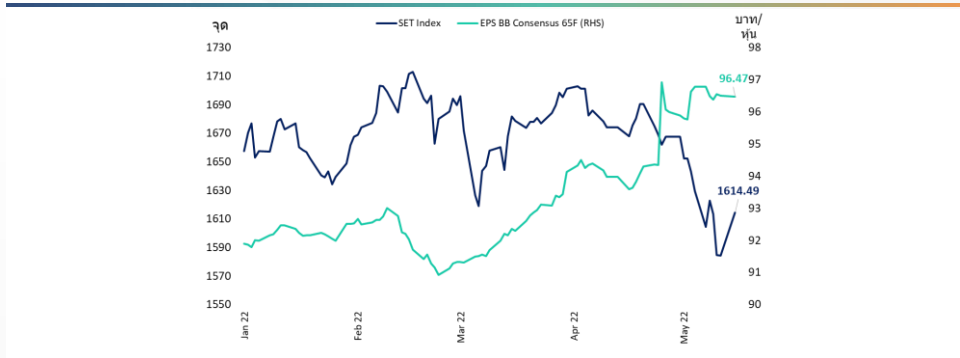
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ASPS ที่ประเมินกำไร 2565F ที่ 1.04 ล้านล้านบาท คิดเป็น EPS65F 88.9 บาท/หุ้น ถือเป็นอีกหนึ่งสัญญาณคอยช่วยพยุงดัชนีตลาดหุ้นไทย

แนวโน้ม EPS65F จาก Bloomberg Consensus



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

Fund Flow ยังคงยหนุนหุ้นไทย...หลังเลือกตั้งผู้ว่าฯ หุ้นมักขยับขึ้น

ในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ SET Index จะผันผวน แต่ยังคงบวกได้ 2.4% ได้แรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติที่ทยอยสะสมหุ้นไทย โดยซื้อสุทธิตลาดหุ้นไทย 8.0 พันล้านบาท (เป็นการซื้อสุทธิสูงสุดเป็นอันดับ 2 ในภูมิภาค อันดับ 1 ในกลุ่ม TIP)

Fund Flow ตลาดหุ้นภูมิภาค

วันที่	อินเดียเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ม.ค.65	425	-56	-3,275	-1,950	432	-4,424
ก.พ.65	1,220	141	418	-5,922	1,931	-2,213
มี.ค.65	584	-204	-3,640	-9,428	1,006	-11,682
เม.ย.65	2,783	-99	-4,963	-9,102	321	-11,060
พ.ค.65 mtd	-635	-159	-792	-1,825	114	-3,297
พ.ค.65 สัปดาห์ที่ผ่านมา	-10	-10	347	85	271	685
2565ytd	4,377	-377	-12,253	-28,227	3,804	-32,676

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

นอกจากนี้ยังมีการซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures ทุกวัน ด้วยมูลค่ารวม 7.16 หมื่นสัญญา เป็นส่วนหนึ่งที่ส่งผลให้ค่าเงินบาทชะลอการอ่อนค่า 1.7% ซึ่ง Fund Flow ที่ทยอยสะสมหุ้นไทยน่าจะช่วยให้ความผันผวน และ Downside ของตลาดลดลงในช่วงสั้นได้



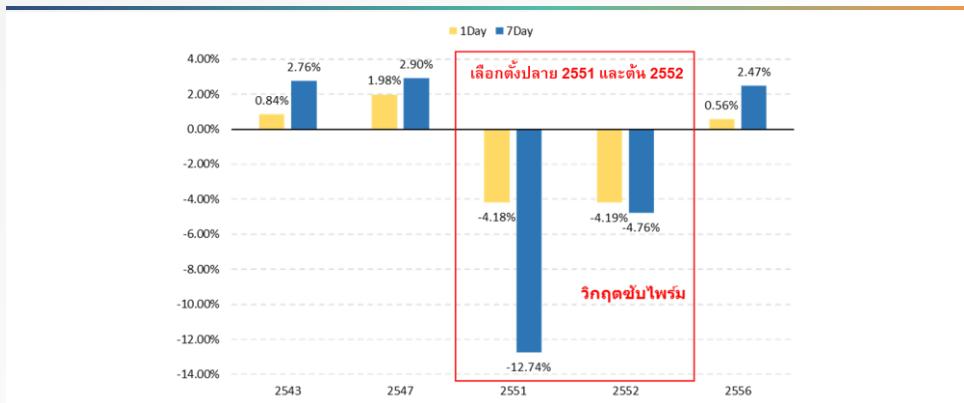
ต่างชาติซื้อสุทธิ SET50 Futures ช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

และในช่วงสั้น SET ยังมีแรงบวกเล็กๆ หากอิงจากสถิติในอดีตย้อนหลัง 22 ปี หลังการเลือกตั้งผู้ว่ากทม. 7 วัน SET Index มักให้ผลตอบแทนบวกเกือบๆ 3% (ไม่นับการเลือกตั้งในช่วงวิกฤตซบไฟร์ม) ส่วนหนึ่งเป็นเพราะกทท.และปริณทล มีสัดส่วนเศรษฐกิจหรือ GDP เกือบครึ่งหนึ่งของทั้งประเทศ

สถิติผลตอบแทน SET หลังเลือกตั้งผู้ว่ากทม. 1 วัน และ 1 สัปดาห์



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

กลยุทธ์การลงทุนในวันนี้ ประเมิน SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1615 – 1631 จุด แนะนำหุ้นได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ ได้แรงหนุน Fund Flow และราคา Laggard อย่าง STEC, MINT, BBL เป็น Top pick



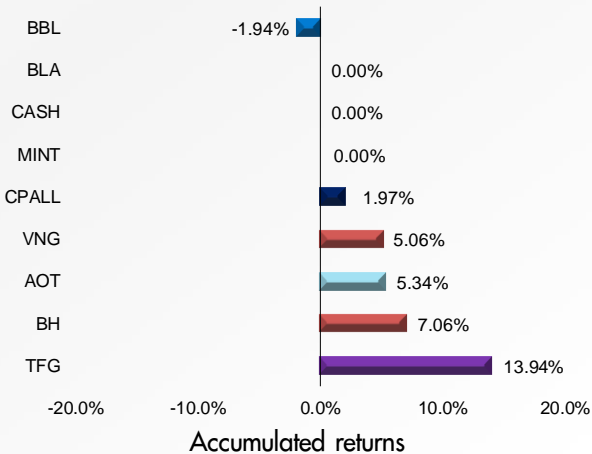
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	13 พ.ค.	10%	1.97%	63.50	64.75	75.00	34.03	1.47	60.00	ประเมินกำไร 2H65 จะโดดเด่นที่สุด จากการเริ่มการเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง
VNG	26 เม.ย.	5%	5.06%	7.90	8.30	12.90	9.63	4.82	7.95	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาต้นทุนไม่ลดลงจากการเข้าสู่ตลาดและราคาตัวที่นำจะผ่านจุด Peak ไปช่วงกลาง เม.ย. และคาดหวังกำไรจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
AOT	17 ก.พ.	10%	5.34%	65.50	69.00	69.64	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมทบรับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบัน Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำ ชื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
BLA	18 พ.ค.	10%	0.00%	38.25	38.25	52.00	17.38	1.57	36.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่ค่าไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	7.06%	163.00	174.50	190.00	49.62	1.01	170.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆ มาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	13.94%	4.16	4.74	6.00	13.99	2.14	4.70	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผลมาจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
MINT	20 พ.ค.	10%	0.00%	33.75	33.75	42.50	190.39	0.00	32.00	ประเมินผ่านจุดต่ำสุดของปี สะท้อนผ่าน Occupancy rate เม.ย. 65 ของ NH Hotel ฟื้นตัวเป็น 60% จากประมาณ 40% งวด 1Q65 หลังเข้าสู่ High Season ช่วง 2Q
BBL	11 พ.ค.	10%	-1.94%	129.00	126.50	152.00	8.38	3.36	122.00	ยามดอกเบียชานัน ถือเป็นธนาคารที่ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ จากโครงสร้างสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
CASH	20 เม.ย.	30%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 30%

วันศุกร์ที่ผ่านมานำหนัก KCE SAWAD ไปลงทุนใน MINT 10% และถือเงินสดเพิ่ม 10%

วันนี้นำเงินสด 10% ไปลงทุนใน STEC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification

