

### มี MOMENTUM เหวี่ยงขึ้นได้อีกนิด

การปรับเพดานราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลขึ้นเป็น 33 บาท/ลิตร และมีแนวโน้มที่จะขยับสูงขึ้นต่อเนื่องในเดือน มิ.ย.65 เป็นสัญญาณที่บ่งชี้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. 65 ยังมีแนวโน้มสูงขึ้นไป ส่วนเดือน พ.ค.65 ที่จะประกาศออกมาในเดือน มิ.ย.65 ก็คาดว่าจะอยู่ในระดับที่สูงราว 6-7%YoY ทั้งนี้ประเมินจากฐาน CPI เดือน พ.ค. 64 ที่ต่ำเพียง 112.8 จุด ขณะที่เดือน พ.ค.65 เป็นไปได้ที่จะสูงกว่า 120 จุด ภาวะดังกล่าวเมื่อนำไปประกอบกับสถานการณ์แวดล้อมที่ Fed และธนาคารกลางหลายประเทศปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ก็อาจทำให้เกิดแรงผลักดันให้ บ้านเราต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น ส่วนอีกเรื่องที่น่าสนใจคือ Fund Flow ที่ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ ซึ่งประเมินว่าน่าจะเกิดจาก USD ที่อ่อนค่าในระยะสั้น

SET Index น่าจะมี Momentum เหวี่ยงขึ้นต่อแนวต้าน 1665 จุด แนวรับ 1640 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยให้ถือครองเงินสดสำรอง 10% ของพอร์ตการลงทุน หุ้น Top Pick เลือก CPALL, MAJOR และ SMT

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,640 จุด  
แนวต้าน 1,665 จุด

#### TOP PICKS

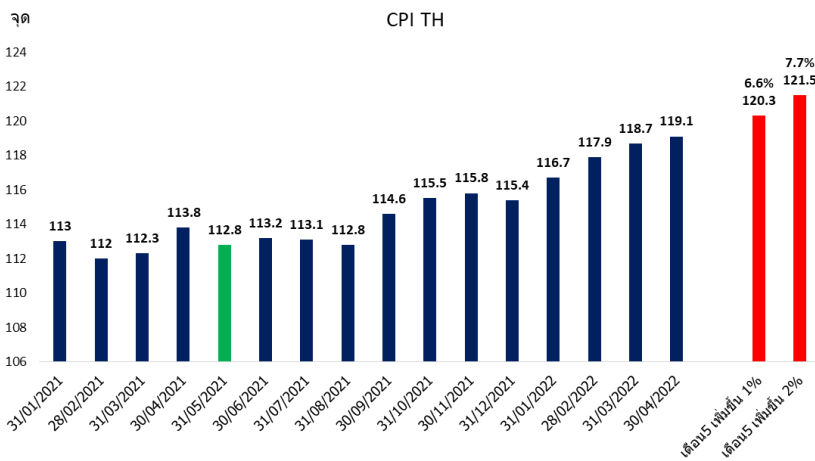
CPALL FV@B 73.50  
MAJOR FV@B 25.00  
SMT FV@B 6.50

#### PORTFOLIO

IN: → OUT: →

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
CPALL	13 พ.ค.	10%	▲ 3.5%	63.50	65.75	73.50
SMT	30 พ.ค.	5%	▼ -0.8%	4.78	4.74	6.50
BEM	25 พ.ค.	10%	▲ 1.1%	9.00	9.10	10.30
BIA	18 พ.ค.	10%	▲ 0.0%	38.25	38.25	52.00
BH	18 เม.ย.	10%	▲ 5.5%	163.00	172.00	190.00
TFG	28 เม.ย.	5%	▲ 21.4%	4.16	5.05	6.00
BBL	11 พ.ค.	15%	▲ 2.0%	128.00	130.50	152.00
PLANB	24 พ.ค.	5%	▼ -0.6%	7.80	7.75	9.70
MAJOR	27 พ.ค.	10%	▲ 0.5%	21.30	21.40	25.00
STEC	23 พ.ค.	10%	▲ 0.0%	13.10	13.10	18.00
CASH	20 เม.ย.	10%	▲ 0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

### ดัชนี CPI ของไทย และคาดการณ์เงินเฟ้อเบื้องต้น



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกิดศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ณวัฒน์ กักราทพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### ราคาน้ำมันดิบ + 2% งานรับ EU มีมติระงับการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย

ผู้นำสหภาพยุโรปตกลงที่จะสั่งห้ามนำเข้าน้ำมันของรัสเซียบางส่วน ปู่ทางสำหรับมาตรการชุดที่หกของการคว่ำบาตรมอสโก โดยมาตรการคว่ำบาตรครั้งนี้จะห้ามไม่ให้ซื้อน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจากรัสเซียที่ส่งไปยังประเทศสมาชิกทางทะเล ซึ่งครอบคลุมการนำเข้าน้ำมันมากกว่า 2/3 จากรัสเซียในทันที โดยมีเป้าหมายเพื่อตัดแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่ที่รัสเซียใช้เป็นเครื่องมือในการทำสงคราม ซึ่งประเด็นดังกล่าว คาดว่าจะทำให้เงินเฟ้อของหลายประเทศทรุดตัวต่อในระดับสูง สืบเนื่องจากเยอรมนีซึ่งเป็นเศรษฐกิจที่ใหญ่ที่สุดของยุโรปโซน แสดงให้เห็นว่า CPI เพิ่มขึ้น 7.9%YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนเมษายน 2565 ที่ 7.4% และคาดการณ์ไว้ที่ 7.6% ขณะที่เงินเฟ้อยุโรปโซนจะประกาศพุ่งนี้ 4 โมงเย็น คาดอยู่ที่ 7.7%YoY สูงกว่าเดือน เมย ที่ 7.4%YoY

#### น้ำมันดิบ +2% งานรับ EU แบนน้ำมันรัสเซีย

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BADI	2681	-8.59%	11.52%	20.93%
Newcastle Coal	346.7	7.50%	24.69%	183.14%
Cotton	139.42	-0.85%	-8.48%	23.82%
Natural Gas	8.684	-0.49%	18.07%	138.70%
กากถั่วเหลือง	432.3	0.96%	0.00%	8.73%
ยางแท่ง	165.2	0.79%	0.73%	-7.35%
Sugar	19.61	0.36%	2.40%	6.63%
ยางแผ่น	218	0.46%	4.31%	9.49%
WTI	117.69	2.28%	12.42%	56.48%
ถั่วเหลือง	1732.25	0.33%	2.82%	27.84%
Brent	121.67	1.88%	11.28%	56.43%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส , Bloomberg

ในส่วนของไทยก็ได้รับผลกระทบเช่นกัน โดยเงินเฟ้อล่าสุดเดือนเมยอยู่ที่ 4.65%YoY และมีแนวโน้มสูงต่อเนื่องในเดือน พค และ มิย (เนื้อหาฉบับเต็มอยู่ใน Market Talk ฉบับ 30 พค 65) อีกทั้งจาก กบน.มีมติปรับขึ้นราคาน้ำมันดีเซลเป็น 33 บาทต่อลิตร หลังราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น เผยฐานะกองทุนน้ำมันดีดลแล้ว 8.1 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตามหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันปรับขึ้น คือ กลุ่มค้าปลีกน้ำมัน Trading OR BCP PTG และกลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ PTT TOP

### หุ้นได้-เสียประโยชน์จากราคาน้ำมันปรับขึ้น

	(+) ได้ประโยชน์	(-) ได้รับผลกระทบ
ราคาพลังงานสูงขึ้น	<ul style="list-style-type: none"> <li>กลุ่มพลังงาน-ปิโตร</li> <li>PTTEP, PTT, TOP, PTTGC, IVL, IRPC, BANPU</li> <li>กลุ่มโรงพยาบาล</li> <li>BH, BDMS</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กลุ่มวัสดุก่อสร้าง</li> <li>SCCC, SCC, TPIPL, TASC0, DCC, VNG</li> <li>กลุ่มโรงไฟฟ้า</li> <li>GPSC, BGRIM, GULF, RATCH</li> <li>กลุ่มขนส่ง</li> <li>BA, AAV, AOT</li> <li>กลุ่มผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค</li> <li>BJC, OSP</li> </ul>

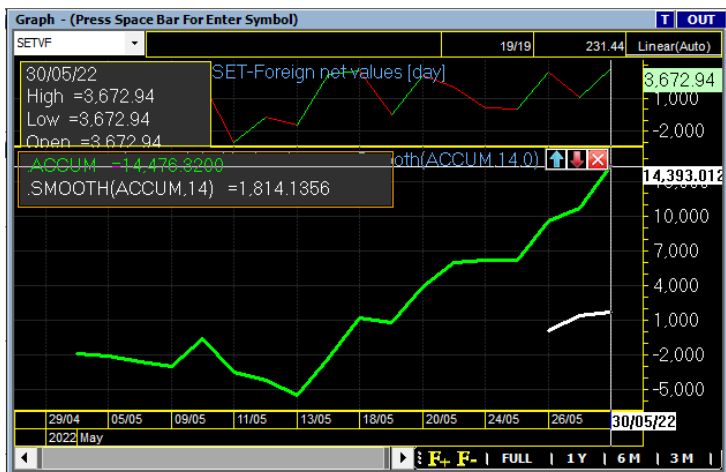
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส , Bloomberg

ดังนั้น เงินเพื่อที่มีโอกาสปรับขึ้นต่อในเดือน พ.ค. และทรงตัวต่อในระดับสูงจากปัจจัยแวดล้อมที่ดูร้อนแรงอย่างเป็นรูปธรรมมากขึ้น คาดเป็น Sentiment กดดันสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้น โดยวันนี้มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ไว้ที่ 1640-1665 จุด

### แกะรอย FUND FLOW ต่างชาติ..ค้นหาหุ้นที่ถูกซื้อต่อเนื่องช่วง 2H5M

Fund Flow ต่างชาติยังคงไหลเข้าหุ้นไทยต่อเนื่อง โดยวานนี้ซื้อสุทธิหุ้นไทยอีก 3.67 พันล้านบาท และซื้อสุทธิสะสมในช่วงครึ่งหลังของเดือน พ.ค. (2H5M) มาแล้ว 1.99 หมื่นล้านบาท หนุน SET Index ขยับขึ้นจาก 1584 จุด จนปัจจุบันมาอยู่ที่ 1653 จุด

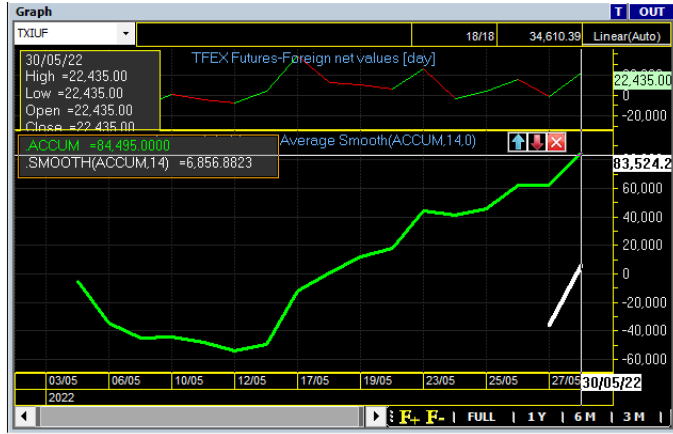
### มูลค่าต่างชาติซื้อสุทธิสะสมหุ้นไทย เดือน พ.ค. (MTD)



ที่มา: efin

นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากต่างชาติซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures ต่อเนื่องเช่นกัน โดยวานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิ 2.27 หมื่นสัญญา และซื้อสุทธิสะสมในช่วงครึ่งหลังของเดือน พ.ค. (2H5M) มาแล้ว 1 แสนสัญญา

### มูลค่าต่างชาติซื้อสุทธิสัญญา SET50 FUTURES เดือน พ.ค. (MTD)



ที่มา: efin

อย่างไรก็ตามในเดือน มิ.ย. 65 มีโอกาสเห็น Fund Flow ต่างชาติชะลอลงหรือขายทำกำไรในบางช่วงได้ เนื่องเป็นช่วงเข้าสู่นโยบายการเงินตึงตัวแบบ New Normal จาก Fed และไทยเรายังอาจเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อเดือน พ.ค. (ประกาศ 6 มิ.ย. 65) มีโอกาสเร่งตัวสูงขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 4.65%yoy จากมาตรการพยุงราคาพลังงานต่างๆ ที่ทยอยหมดลง โดยฝ่ายวิจัยฯ ใช้สมมุติฐานราคาสินค้าและบริการเพิ่ม 1%-2% จะทำให้เงินเฟ้อเดือน พ.ค. +6.6%YoY และ +7.7%YoY ตามลำดับ ส่งผลให้นักลงทุนไทยและต่างประเทศกลับมากังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยของกนง.ในช่วงที่เหลือของปีอีกครั้ง ซึ่งตามกลไกหากมีการขึ้นดอกเบี้ย 0.25% จะกดดันเป้าหมายดัชนีลดลง 88 จุด

แต่ในช่วงสั้น SET Index ยังได้แรงหนุนของ Fund Flow ต่างชาติอยู่ ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯจึงทำการค้นหา หุ้นที่ ASPS Cover และต่างชาติซื้อสุทธิสะสมเด่นในช่วงครึ่งหลังของเดือน พ.ค. 65 (2H5M) ได้ผลลัพธ์ดังตารางทางด้านล่าง ส่วนใหญ่จะเป็น หุ้นพลังงาน โรงกลั่น-ปิโตรฯ (PTTEP PTT IVL SPRC), โรงไฟฟ้า (BGRIM RATCH) หุ้นส่งออก อาหาร (CPF GFPT), ชิ้นส่วนฯ (KCE DELTA), หุ้นเปิดเมืองต่างๆ (BH AOT HMPRO MAJOR) รวมถึงกลุ่มรับเหมาฯ (CK STEC) ฯลฯ

### หุ้นที่ฝ่ายวิจัยศึกษาและต่างชาติซื้อสุทธิสะสมช่วง 2H5M

Stock	Foreign Net Buy	Return
BH	1,504,684,724	0.0%
AOT	1,496,866,328	3.7%
PTTEP	474,248,194	9.2%
PTT	406,330,656	4.8%
ADVANC	377,862,968	0.9%
KCE	363,826,980	7.3%
IVL	314,270,062	5.9%
CPF	289,542,994	5.3%
BGRIM	265,232,550	7.0%
SPRC	235,588,620	7.2%
JMT	223,781,600	17.6%
GFPT	209,637,920	1.2%
AP	79,759,344	3.7%
RATCH	71,141,875	5.2%
CK	66,837,270	15.1%
COM7	55,428,700	2.0%
HMPRO	50,360,773	0.0%
DELTA	41,736,700	4.3%
STEC	32,570,530	4.8%
MAJOR	31,490,100	4.9%
QH	27,989,673	3.7%
<b>Avg. Return</b>		<b>5.4%</b>

ที่มา: SET, ASPS

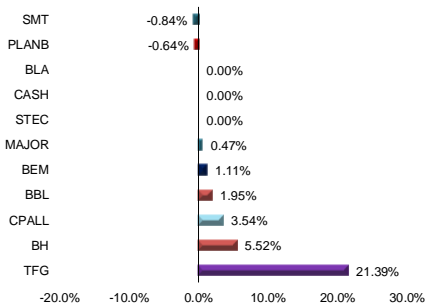
ส่วน Top pick ในวันนี้เลือกหุ้นในกลุ่มที่ต่างชาตินิยมซื้อในช่วงนี้ คือ หุ้นเปิดเมือง เลือก MAJOR, CPALL และหุ้นขึ้นส่วนๆ เลือก SMT ยัง Laggard กว่าตัวอื่นๆในกลุ่มฯ

### หุ้นที่แนะนำใน MARKET TALK

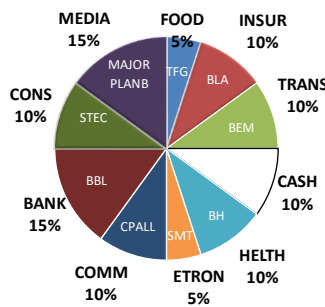
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	13 พ.ค.	10%	3.54%	63.50	65.75	73.50	36.87	1.36	60.00	ประเมินกำไร 2H65 จะโดดเด่นที่สุด จากการเริ่มการเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง
<b>SMT</b>	<b>30 พ.ค.</b>	<b>5%</b>	<b>-0.84%</b>	<b>4.78</b>	<b>4.74</b>	<b>6.50</b>	<b>18.08</b>	<b>2.21</b>	<b>4.54</b>	<b>คาดการณ์ไตรมาส 2Q65 จะเติบโตต่อเนื่อง QoQ และ YoY จากแนวโน้มรายได้รวมงวด 2Q65 เติบโตต่อเนื่อง จากลูกค้าใหม่และลูกค้าเก่าบนออนไลน์กำลังขึ้น</b>
BEM	25 พ.ค.	10%	1.11%	9.00	9.10	10.30	51.03	1.10	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณรถวิ่งทางด่วนจะกลับมาแตะ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาระดับ 2.8 ล้านเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 ล้านเที่ยว/วัน
BLA	18 พ.ค.	10%	0.00%	38.25	38.25	52.00	17.38	1.57	36.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ตัวชดเชยค่าค่าไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	5.52%	163.00	172.00	190.00	48.91	1.02	171.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หนีความยาก การฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยคงพากลับ Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	21.39%	4.16	5.05	6.00	14.91	2.01	4.78	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนใน QoQ และ YoY ผลมาจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
BBL	11 พ.ค.	15%	1.95%	128.00	130.50	152.00	8.65	3.26	122.00	ขาดดอกเบี้ยขาขึ้น ถือเป็นแรงกดดันที่ปรับมากกว่าลบมา จากโครงสร้างสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
PLANB	24 พ.ค.	5%	-0.64%	7.80	7.75	9.70	39.31	1.53	7.40	ภาพรวมในช่วงที่เหลือของปีโตเด่นมาก จากกิจกรรมที่กำลังการผลิตต่อเนื่อง แข็งแกร่งขึ้นพร้อม AQUA, เม็ดเงินโฆษณามีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง, การรุกตลาด Sport Marketing
MAJOR	27 พ.ค.	10%	0.47%	21.30	21.40	25.00	24.14	3.50	20.00	Jurassic World, Light Year ที่น่าจะสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และภาพยนตร์เรื่อง Top Gun กระแสตอบรับค่อนข้างดีจากเทรนด์คอนเทนต์ใน Twitter คาดกำไร 2Q65 จะเติบโตเด่น QoQ และ YoY
STEC	23 พ.ค.	10%	0.00%	13.10	13.10	18.00	17.47	2.67	12.40	แนวโน้มผลประกอบการช่วงที่เหลือของปีจะดีขึ้นเรื่อยๆ ตามออรัลรายได้อัตโนมัติเพิ่มขึ้น จากการที่ภาคธุรกิจเปิดให้มีการนำเข้าน้ำมันดิบ
CASH	20 เม.ย.	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 10%

รวมมีขนาดเท่ากับ VNG แลวงลงทุนใน SMT แนวนอนสัดส่วนที่เท่ากัน

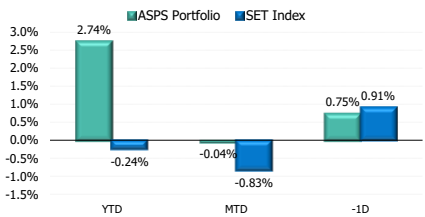
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Accumulated returns



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส