

### เงินเฟ้อสูง กดเงินบาทอ่อน ... FLOW ไหลออก

เงินเฟ้อเดือน พ.ค.65 ของบ้านเราออกมาที่ 7.1% YoY สูงสุดในรอบ 13 ปี เป็นตัวเลขที่สูงกว่า Consensus ซึ่งคาดการณ์ไว้ที่ 5.7% YoY แต่ถือเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ (กรอบ 6.6- 7.7%) ผลกระทบของเงินเฟ้อที่สูงเห็นว่ามีผลเชิงลบอย่างน้อย 3 ส่วนคือ 1) เป็นแรงกดดันทำให้ กนง. ต้องพิจารณาปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น ซึ่งการปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% จะทำให้ SET Index เป้าหมายลดลง 88 จุด มาอยู่ที่ 1722 จุด 2) ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลง ซึ่งในที่สุดก็จะส่งผลทำให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดการเงินบ้านเรา และ 3) เป็นปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อกลุ่มอุตสาหกรรมที่ไม่สามารถผลักภาระต้นทุนส่วนเพิ่มไปยังผู้บริโภคได้ ซึ่งจะทำให้ผลประกอบการ 2Q65 ชะลอตัวลง ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมที่พอจะเป็นความหวังน่าจะเป็นกลุ่มท่องเที่ยวและบริการ ซึ่งได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง

SET Index ยังอยู่ในช่วงของการปรับฐาน โดยยังไม่เห็นปัจจัยบวกใหม่ที่จะเข้ามาผลักดันกรอบการเคลื่อนไหว 1630 – 1655 จุด พอร์ตจำลองให้ สลับหุ้น SMT เป็น CENTEL (น้ำหนัก 5%) หุ้น Top Pick เลือก BH, BLA และ CENTEL

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,630 จุด

แนวต้าน 1,655 จุด

#### TOP PICKS

BLA FV@B 52.00

BH FV@B 190.00

CENTEL FV@B 44.00

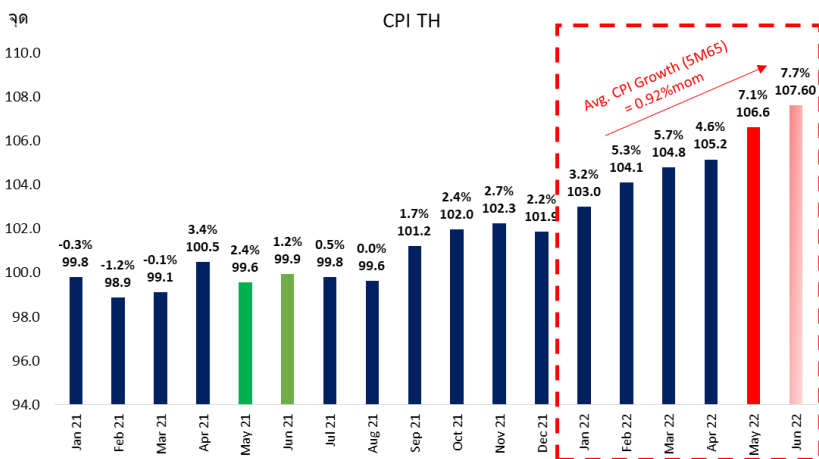
#### PORTFOLIO

IN: OUT:

CENTEL +5% SMT -5%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
CPALL	13 พ.ค.	10%	▲ 2.4%	63.50	65.00	73.50
SMT	30 พ.ค.	5%	▼ -2.9%	4.78	4.64	6.50
BEM	25 พ.ค.	10%	▲ 0.0%	9.00	9.00	10.30
BLA	18 พ.ค.	10%	▲ 1.3%	38.25	38.75	52.00
BH	18 มิ.ย.	10%	▲ 8.0%	163.00	176.00	190.00
TFG	28 มิ.ย.	5%	▲ 22.6%	4.16	5.10	6.00
BBL	11 พ.ค.	15%	▲ 0.4%	128.00	128.50	152.00
PLANB	24 พ.ค.	5%	▼ -3.2%	7.80	7.55	9.70
MAJOR	27 พ.ค.	10%	▼ -1.4%	21.30	21.00	25.00
STEC	23 พ.ค.	10%	▲ 0.8%	13.10	13.20	18.00
CASH	20 มิ.ย.	10%	▲ 0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

### เชื่อว่าเงินเฟ้อของ ไทย ยังจะอยู่ในโซนที่สูงต่อเนื่องอย่างน้อย 3 เดือนข้างหน้า



ที่มา: ASPS Research

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวิต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

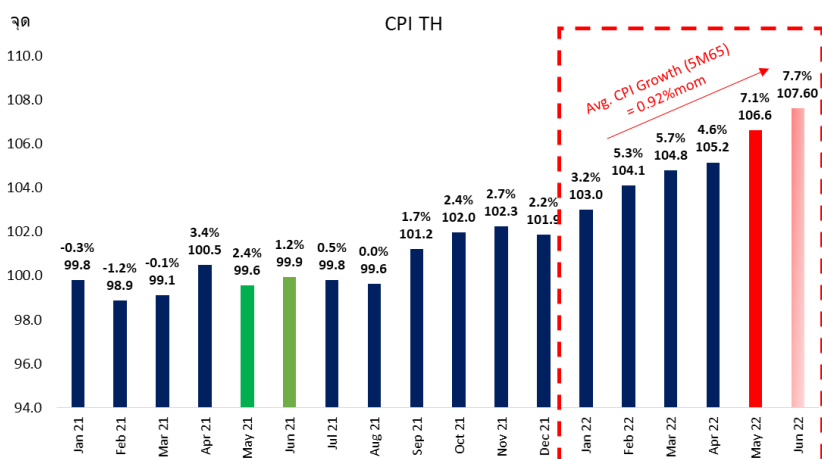
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### เงินเฟ้อไทย +7.1%YOY สูงสุดรอบ 13 ปี กดดัน กนง. ขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น

สนค.เผยเงินเฟ้อเดือนพฤษภาคม 2565 พุ่ง 7.10%YOY สูงสุดในรอบ 13 ปี และสูงกว่าที่ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 5.7%yoy (แต่ยังอยู่ในกรอบที่ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินในบทวิเคราะห์ Market Talk วันที่ 6 มิ.ย. 65) ผลของการเพิ่มขึ้นมาจาก 3 ส่วนหลัก คือ food and beverage +6.2%YoY, Transport +13%YoY, Energy +37%YoY

ส่วนในเดือน มิ.ย. 2565 เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ คาดว่ายังมีโอกาสเห็นแนวโน้มเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง, มาตรการลดเซเชรราคาที่ย่อยหมดลง และหากลองนำค่าเฉลี่ยการเติบโตของ CPI ในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้ ซึ่งอยู่ที่ 0.92%MoM มาเป็นสมมุติฐานการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อในเดือน มิ.ย. พบว่า CPI Index จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 107.60 จุด หรือ +7.7%YoY

#### คาดการณ์ CPI เดือน มิ.ย. ของไทย



ที่มา: ASPS Research

ประเด็นดังกล่าว สร้างแรงกดดันต่อ กนง. ที่ปัจจุบันดอกเบี้ยนโยบายอยู่ระดับต่ำเพียง 0.5% โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดมีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปลายไตรมาส 3 หรือ ต้นไตรมาส 4 และหากมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ตามกลไกจะกดดันให้ P/E ตลาดลดลง 0.99 เท่า กดดันดัชนีเป้าหมาย SET ลดลง 88 จุด จากเดิมที่กำหนดเป้าหมาย SET Index ปี 2565 ไว้ที่ 1810 จุด

#### ความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยสร้าง Downside ให้ตลาด 88 จุด

ดอกเบี้ยนโยบาย	Chg.	EPS65F (บาท/หุ้น)	PER65F (เท่า)	Chg.	ดัชนีเป้าหมาย (จุด)	Chg.
0.50%	0%	88.9	20.36		1810	
<b>0.75%</b>	<b>0.25%</b>	<b>88.9</b>	<b>19.37</b>	<b>-0.99</b>	<b>1722</b>	<b>-88</b>
1.00%	0.5%	89.9	17.66	-1.71	1588	-134

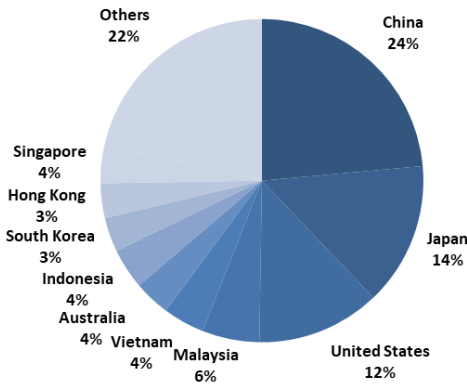
ที่มา: ASPS Research

### จิ้นคลาย LOCKDOWN หนุนเศรษฐกิจไทยในช่วงต่อจากนี้

ในช่วง 8 สัปดาห์ที่ผ่านมา จีนมีมาตรการ Lockdown เพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด ช่วยให้ตัวเลขผู้ติดเชื้อลดลงจากระดับ 3 หมื่นราย/วัน ลงมาเหลือ 300 ราย/วัน ทำให้ทางการจีนเริ่มทยอยผ่อนคลายนโยบายมาตรการล็อกดาวน์ในเมืองเซี่ยงไฮ้ และกรุงปักกิ่งได้ผ่อนคลายนโยบายประชาชนรับประทานอาหารที่ร้านได้ พร้อมกับหลายธุรกิจเริ่มกลับมาเปิดทำการอีกครั้ง หนุนตลาดหุ้นที่อิงกับหุ้นจีน อย่าง ตลาดหุ้น Hang Seng วานนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.71% (ปรับตัวขึ้นแรงสุดในโลก)

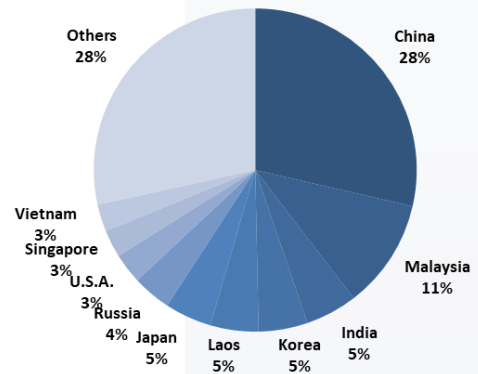
แน่นอนว่านอกจากจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจจีนแล้ว คาดส่งผลกระทบต่ออ้อมมาถึงไทย เพราะจีนถือเป็นประเทศคู่ค้าหลักของไทย โดยมีมูลค่าการค้ารวม 9.7 หมื่นล้านบาท ในช่วงปี 2019 คิดเป็นสัดส่วน 24% ของทั้งหมด ขณะที่ตัวเลขนักท่องเที่ยวปี 2019 เป็นนักท่องเที่ยวจีนมากที่สุดราว 11 ล้านคนต่อปี โดยมีสัดส่วนสูงถึง 28% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด

ประเทศคู่ค้าไทยปี 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนนักท่องเที่ยวไทยปี 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปการคลาย Lockdown ของจีนคาดว่าจะทำให้เศรษฐกิจจีนและประเทศที่เกี่ยวข้องอย่างไทยฟื้นตัว และคาดเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ SET Index โดยเฉพาะหุ้นเปิดเมืองซึ่งฝ่ายวิจัยฯ แนะนำหุ้นที่ปรับตัวลงมาลึกลงจากจีนเริ่ม Lockdown ช่วงปลายเดือน มี.ค.-ปัจจุบัน อย่าง KBANK SCB SCC PTTGC SAT CENTEL MINT ฯลฯ

### เงินเพื่อฟุ้งกระตุก กระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของหลายบริษัท

อัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค 65 ที่พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 13 ปี จากผลกระทบของต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นได้ถูกส่งผ่านไปสู่อุปสงค์สินค้า นอกจากนี้จะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคแล้ว ยังมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของหลายธุรกิจที่อาจไม่สามารถปรับราคาสินค้าได้ตามต้นทุนได้ทั้งหมด โดยฝ่ายวิจัยรวบรวมกลุ่มอุตสาหกรรมหลักๆ ที่น่าจะได้รับผลกระทบดังนี้

**กลุ่มวัสดุก่อสร้าง :** โครงสร้างต้นทุนการผลิตที่สำคัญคือต้นทุนพลังงาน อาทิ ถ่านหิน และก๊าซธรรมชาติ รวมถึงต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มตามราคาน้ำมันดีเซล กระทบต่อผู้ผลิตปูนซีเมนต์ (SCC,SCCC,TPIPL) ผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง (DCC,DRT,VNG) โดยผู้ผลิตแต่ละรายมีแนวทางบรรเทาผลกระทบคล้ายคลึงกัน ได้แก่การปรับราคาสินค้าเพิ่มขึ้น การใช้พลังงานทดแทน และถือราคาวัตถุดิบไว้ล่วงหน้าบางส่วน เชื่อผลกระทบต่อประมาณการกำไรปีนี้ยังมีไม่มาก แต่หากสถานการณ์ยืดเยื้อจะมีผลต่อการปรับประมาณการกำไรปีหน้า

**กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง :** รับผลกระทบจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 40-50% ของต้นทุนก่อสร้างทั้งหมด โดยบริษัทรับเหมาที่รับงานภาครัฐจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากค่า K ซึ่งในสูตรคำนวณค่า K จะมีองค์ประกอบของดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างประเภทต่างๆ และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศอยู่ด้วย โดยภาครัฐจะจ่ายชดเชยเฉพาะส่วนที่เกิน 4% จากค่า K ฐานที่คำนวณ ณ วันเปิดซองประกวดราคา

**กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย :** โครงสร้างต้นทุนงานก่อสร้างและแรงงานคิดเป็นสัดส่วนราว 40-50% ของต้นทุนรวม แม้ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานและวัสดุก่อสร้างสูงขึ้น แต่คาดผู้ประกอบการสามารถบริหารจัดการได้ ผ่านการสั่งซื้อวัสดุก่อสร้างล่วงหน้า, ปรับรูปแบบงานก่อสร้างและ Design เช่น ลด Facility / Function ที่ไม่จำเป็นต่อการใช้งาน รวมถึงปรับขึ้นราคาขาย จึงเชื่อว่าจะไม่กระทบต่อประสิทธิภาพการทำกำไรอย่างมีนัยยะ

**กลุ่มเข้าซื้อ:** แนวโน้มความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าหนี้ในกลุ่มเข้าซื้อบ้าง โดยกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุก (THANI และ ASK) จะกระทบบ้าง แต่ลูกค้าของ THANI และ ASK ที่เป็นผู้ประกอบการรถบรรทุกรายกลางและรายใหญ่ (50% ของสินเชื่อรวม) มีสามารถในการปรับเพิ่มค่าขนส่งจากลูกค้าได้ตามทิศทางราคาน้ำมัน ขณะที่กลุ่มสินเชื่อจำนำทะเบียน (MTC SAWAD และ TIDLOR) และสินเชื่อบัตรเครดิตและบุคคล (AEONTS) ยังเห็นแรงหนุนจากแนวโน้มความต้องการใช้สินเชื่อเติบโต จึงประเมินว่ายังบริหารจัดการได้

**กลุ่มเกษตร-อาหาร:** กลุ่มหมูและไก่จะกระทบจำกัด เพราะราคาหมูและไก่ปรับสูงขึ้นในงวด 2Q65 ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมิน TU จะกระทบมากที่สุด กัดดันจากแนวโน้มราคาวัตถุดิบอาหารทะเล (ทูน่า) บรรจุกุ้ง (กระป๋องและซอง) ส่วนผสมของอาหาร (น้ำมันพืช) ที่ปรับสูงขึ้นในปี 2565

**กลุ่มปิโตรเลียม และถ่านหิน :** ต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตโดยรวม เพราะในกระบวนการผลิตและขนส่งจะมีต้นทุนเชื้อเพลิงเป็นส่วนประกอบหลัก ทำให้ต้นทุนโดยรวมของกลุ่มปรับตัวสูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตามต้นทุนเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้นดังกล่าวจะถูกชดเชยด้วยราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมทั้งน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ รวมถึงถ่านหิน ที่ปรับตัวขึ้นมีนัยๆ และในอัตราที่มากกว่าการปรับขึ้นของต้นทุน ทำให้สุทธิแล้วสำหรับกลุ่มปิโตรเลียมและถ่านหินน่าจะได้ประโยชน์จากราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้น

**กลุ่มปิโตรเคมี :** ต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลกระทบต่อกลุ่มปิโตรเคมี เนื่องจากต้นทุนเชื้อเพลิงเป็นส่วนประกอบหลักในกระบวนการผลิตและขนส่ง ขณะที่ราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวขึ้นตามไม่ทัน เพราะถูกกดดันจากความต้องการใช้ที่ชะลอลงจากภาวะเศรษฐกิจ ทำให้อัตรากำไรของกลุ่มปิโตรเคมีโดยภาพรวมปรับตัวลดลง

**กลุ่มโรงไฟฟ้า :** สำหรับต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้อัตราเงินเพื่อปรับตัวเพิ่มขึ้นตามไปด้วย คาดจะส่งผลกระทบต่อโรงไฟฟ้า SPP ซึ่งมีสัดส่วนการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมค่อนข้างสูง อย่าง BGRIM, GPSC, BPP ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติ, ถ่านหิน เป็นต้นทุนการผลิตหลักกว่า 50% จึงส่งผลกระทบต่อ margin กำไร สะท้อนได้จากผลประกอบการที่ย่ำแย่ในช่วง 1Q65 และคาดว่าจะต่อเนื่องในช่วง 2Q65 แม้จะมีการปรับขึ้นค่า ft เพื่อชดเชยต้นทุนพลังงานได้บ้างก็ตามแต่คาดว่าจะชดเชยไว้ได้ไม่หมด

**กลุ่มยานยนต์ :** หลักๆ รับผลกระทบจากต้นทุนเหล็ก แต่เริ่มมีการทยอยเจรจาส่งผ่านราคาสินค้าไปยังค่ายรถยนต์ คาดทิศทางมาร์จิ้นเริ่มดีขึ้นช่วง 2H65 เลือกหุ้นที่สถานะการเงินเป็น Net Cash ภายใต้สถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูง คาดประคองการจ่ายเงินปันผลใกล้เคียงปีก่อน อย่าง SAT(FV@B24) และ STANLY(FV@B241)

**กลุ่มเครื่องดื่ม :** (OSP, SAPPE) ต้นทุนหลักๆ ที่ปรับขึ้น คือ ขวด อย่าง แก้วและพลาสติก แต่ละบริษัทมีการบริหารจัดการแตกต่างกัน อย่าง OSP ออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ราคา 12 บาท ส่วน SAPPE ที่มีการบริหารต้นทุน Stock แทน เลือก OSP(FV@B37) จากการครองส่วนแบ่งการตลาดเบอร์ 1 ในไทย หากต้นทุนลดย่อมได้ประโยชน์จาก Economies of scale มากกว่า

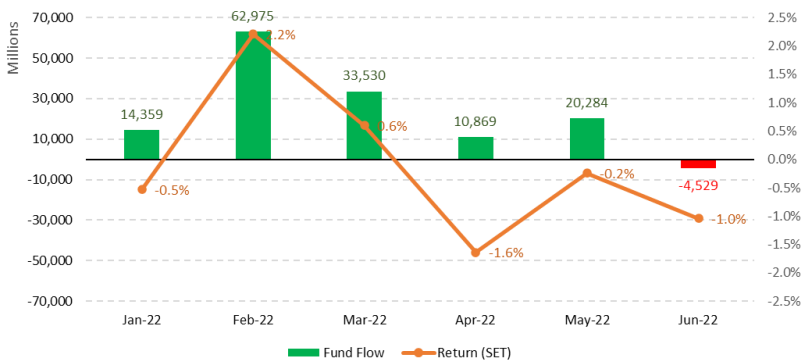
**กลุ่มร้านอาหาร :** M(FV@B60) รับผิดชอบต่อจากต้นทุนวัตถุดิบ อย่างหมู (สัดส่วน 20% ของต้นทุนผลิต) ที่ใช้การ Lock ราคารายเดือน (ส่วนเปิด 20% ของต้นทุน Lock ต้นทุนทั้งปีแล้ว) รวมทั้งทิศทางราคาน้ำมันดีเซลที่ปรับขึ้น ส่งผลต่อค่าขนส่ง (สัดส่วน 3% - 5% ของ CGS) อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการฟื้นตัวของรายได้ ล่าสุด พ.ค. ฟื้นตัวในระดับ 85% ของ Pre-COVID เทียบกับ 77% ช่วง เม.ย. 65 และ 80% ในงวด 1Q65

**กลุ่มธนาคาร :** ความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือนและธุรกิจ อาจถูกกดดัน แต่ประเมินอยู่ภายใต้การบริหารจัดการ ตามแผนการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาวให้กับลูกหนี้ และการตั้งสำรองล่วงหน้า ก่อนหน้านี้ออกปรับกับหาก กนง. เริ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ ธ.พ. เริ่มขยับอัตราดอกเบี้ย M - Rate ตาม คาดหนุนกำไรก่อนสำรอง (PPOP) สูงขึ้น ทำให้ความสามารถในการตั้งสำรอง (ECL) สูงขึ้น ภาพรวมข้างต้นบวกกับ ธ.พ. ใหญ่ อย่าง BBL(FV@B152), KBANK(FV@B174), KTB(FV@B16.1) และ SCB(FV@B140)

### ความกังวลเงินเฟ้อ และการขึ้นดอกเบี้ยมักกดดัน FUND FLOW ชะลอ

ในเดือน มิ.ย. 65 ต่างชาติสลับมาขายสุทธิหุ้นไทยติดต่อกัน 3 วัน โดยมีปริมาณขายสุทธิ 4.5 พันล้านบาท (mtd) หลังจากซื้อสุทธิต่อเนื่องในช่วง 5 เดือนแรกของปี

**Fund Flow & ผลตอบแทนของ SET รายเดือน**



ที่มา: SET, ASPS Research

ฝ่ายวิจัยยังเชื่อว่า น่าจะเห็น Momentum การขายทำกำไรของนักลงทุนต่างชาติในช่วงเวลาอยู่ ทั้งจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อไทยเร่งตัวขึ้น โดยเวลานี้มีการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อไทย เดือน พ.ค. 65 เพิ่มขึ้นถึง 7.1%yoy สูงสุดกว่าตลาดคาดและสูงสุดในรอบ 13 ปี (ฝ่ายวิจัยเองก็ประเมินว่ามีโอกาสเพิ่มขึ้นสูงกว่าคาดที่ 5.7%yoy) และยังมี

แนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในเดือน มิ.ย. (รายละเอียดตามหัวข้อก่อนหน้านี้) ซึ่งอาจนำไปสู่การขึ้นดอกเบี้ยในช่วงท้ายไตรมาส 3 และต้นไตรมาส 4 ของปีได้

นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยฯ ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายกับ Fund Flow พบว่า ในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา กนง. มีการขึ้นดอกเบี้ย 7 ครั้ง และในเดือนที่มีการขึ้นดอกเบี้ย Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยถึง 6 ครั้ง โดยต่างชาติขายสุทธิเฉลี่ย 1.05 หมื่นล้านบาทต่อเดือน แสดงให้เห็นว่าการขึ้นดอกเบี้ยมักจะแปรผกผันกับแรงซื้อหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งนักลงทุนต่างชาติให้น้ำหนักในเชิงลบกับประเด็นนี้เสมอ ดังนั้นหากนักลงทุนมีความกังวลว่า ธปท. มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น ก็อาจกดดันให้ Fund Flow เริ่มชะลอการไหลเข้าเช่นเดียวกัน

### 6 ปีที่ผ่านมา เดือนที่มีการขึ้นดอกเบี้ย ต่างชาติมักขายสุทธิหุ้นไทยเสมอ

Date	Policy Rate Chg. (%)	Policy Rate (%)	Fund Flow (Baht)
Mar-17	0.25	1	3,604,317,631
Jun-17	0.25	1.25	-162,765,941
Dec-17	0.25	1.5	-8,956,969,251
Mar-18	0.25	1.75	-11,035,627,021
Jun-18	0.25	2	-48,650,596,042
Sep-18	0.25	2.25	-7,756,457,119
Dec-18	0.25	2.5	-292,826,489
Average			-10,464,417,747

ที่มา: SET, ASPS Research

ขณะที่สัปดาห์นี้นักลงทุนยังต้องติดตามการประชุมกนง.ในวันพุธนี้ แม้ตลาดคาดคงดอกเบี้ย 0.5% แต่อาจเห็นมุมมองหรือความเสี่ยงของการขึ้นดอกเบี้ยที่เร็วขึ้นได้ ต่อด้วยตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ (พ.ค. 65) วันศุกร์ ตลาดคาดโต 8.3% yoy (ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า) สรุปคือความเสี่ยงเรื่องเงินเฟ้อ และการใช้นโยบายการเงินตึงตัวยังคงกดดัน Fund Flow ชะลอการไหลเข้าตลาดหุ้นไทย และส่งผลให้ตลาดหุ้นผันผวนได้

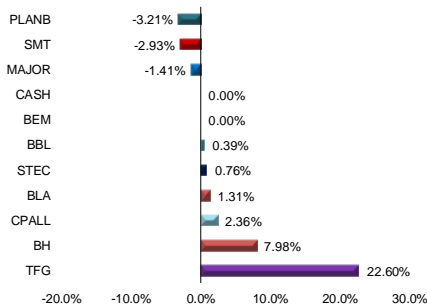
ส่วนวันนี้ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index 1630 – 1655 จุด กลยุทธ์การลงทุนรับความผันผวน แนะนำ Selective Buy ในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง BLA (ได้แรงหนุนจาก Bond Yield 10 ปี สหรัฐ ขึ้นมาอยู่ที่ 3.04% สูงสุดในเกือบ 1 เดือน), CENTEL (หุ้นเปิดเมืองที่ย่อลงมาจากน่าสะสม), BH (หุ้นเปิดเมืองประเภท Defensive ช่วยรับมือกับความผันผวนของตลาดได้ดี)

### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

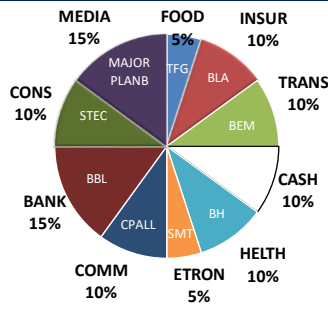
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	13 พ.ค.	10%	2.36%	63.50	65.00	73.50	36.45	1.37	60.00	ประเมินกำไร 2H65 จะโดดเด่นที่สุด จากการเริ่มการเปิดประเทศและแผนขยาย มาตรการทางอ้อมอย่างต่อเนื่อง
SMT	30 พ.ค.	5%	-2.93%	4.78	4.64	6.50	17.70	2.26	4.54	คาดการณ์ไตรมาส 2Q65 จะเติบโตต่อเนื่องทั้ง QoQ และ YoY จาก แนวโน้มรายได้รวมงวด 2Q65 เติบโตต่อเนื่อง จากลูกค้าใหม่และลูกค้า เก้าหมื่นต้นกำลังซื้อ
BEM	25 พ.ค.	10%	0.00%	9.00	9.00	10.30	50.47	1.11	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณเที่ยวบินทางส่วนจะกลับมาและ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาระดับ 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
BLA	18 พ.ค.	10%	1.31%	38.25	38.75	52.00	17.60	1.55	36.50	แนวโน้มกำไรสุทธิ 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว และที่คาดการณ์กำไรงวด 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	7.98%	163.00	176.00	190.00	50.05	1.00	171.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆ มา จาก การฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	22.60%	4.16	5.10	6.00	15.05	1.99	4.90	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผลมาจาก แนวโน้มราคาใบและสักรับดีขึ้น
BBL	11 พ.ค.	15%	0.39%	128.00	128.50	152.00	8.51	3.31	122.00	ขาดดอกเบี้ยชดเชยขึ้น ถือเป็นสัญญาณที่ดีเปรียบเทียบกับคู่แข่ง จากโครงสร้างสินเชื่อ ที่มีอัตราดอกเบี้ยค่อนข้างสูง
PLANB	24 พ.ค.	5%	-3.21%	7.80	7.55	9.70	38.29	1.57	7.40	ภาพรวมในช่วงที่เหลือของปีโตเด่นมาก จากโครงการเพิ่มกำลังการผลิตต่อเนื่อง เข้าสู่สิ้นปีนี้ของ AQUA, เม็ดเงินโฆษณาที่แนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง, การ รุกตลาด Sport Marketing
MAJOR	27 พ.ค.	10%	-1.41%	21.30	21.00	25.00	23.69	3.57	20.00	Jurassic World, Light Year ที่น่าสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และภาพยนตร์ เรื่อง Top Gun กระแสตอบรับค่อนข้างดีจากเทรนด์คอนเสิร์ตใน Twitter คาด กำไร 2Q65 จะเติบโตต่อเนื่อง QoQ และ YoY
STEC	23 พ.ค.	10%	0.76%	13.10	13.20	18.00	17.60	2.65	12.40	แนวโน้มผลประกอบการช่วงที่เหลือของปีจะดีขึ้นเรื่อยๆ ตามอัตรารับรายได้ที่ เพิ่มขึ้น จากการที่ภาครัฐเริ่มเปิดการดำเนินงานต่างๆ
CASH	20 เม.ย.	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 10%

วันที่เริ่ม SMT ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน CENTEL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

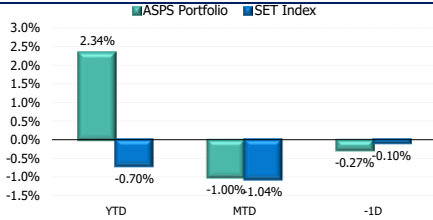
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Accumulated returns



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส