

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

17 พฤษภาคม 2565



ยังมีปัจจัยกดดัน แต่รู้สึกผ่อนคลายมากขึ้น Top Pick เลือก AOT, CPALL และ KCE

การสมัครเข้าเป็นสมาชิก NATO ของ ฟินแลนด์-สวีเดน ทำให้ประเด็นเรื่องรัสเซีย-ยูเครน กลับมาเป็นความเสี่ยงที่ปกคลุมตลาดอีกครั้งบนความกลัวเรื่องการขยายวงของการสู้รบ ขณะที่ในทางเศรษฐกิจการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาอ่อนแอกว่าที่คาดหวัง Retail Sales และ Industrial Production สำหรับในบ้านเรา น้ำหนักอยู่ที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 1Q65 ซึ่งล่าสุดประกาศออกมาแล้ว 82% ของ Market Cap พบว่ามีกำไร 2.54 แสนล้านบาท เพิ่ม 8.7% YoY แต่ยังคงลด 2.3% YoY โดยเราเห็นว่าหากฐานกำไรประกาศออกมาครอบคลุมอยู่ในช่วง 2.6 - 2.7 แสนล้านบาท ก็น่าจะช่วยลด Downside ของประมาณการในปี 2565 ลงไปได้ ถือเป็นผลดีต่อตลาด

SET Index จะเคลื่อนไหวในกรอบที่แคบลง กรอบ 1580 - 1600 จุด พอร์ตจำลองให้ลดน้ำหนักเงินสดจาก 40% เหลือ 30% โดยนำเงิน 10% เข้าซื้อ KCE หุ้น Top Pick เลือก AOT, CPALL และ KCE

SET INDEX (จุด) **1,584.38**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-0.14**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **75,432.41**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

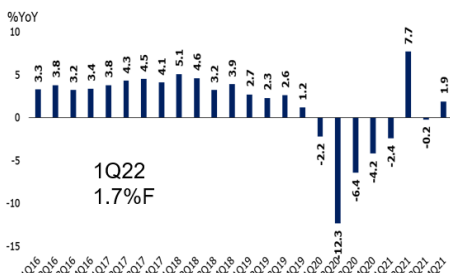
นักลงทุนสถาบัน **3,366.10**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-738.33**

นักลงทุนต่างประเทศ **-1,335.05**

นักลงทุนในประเทศ **-1,292.72**

การเติบโต GDP ในอดีต และประมาณการปี 2565 จากสำนักวิจัยต่างๆ



สำนักเศรษฐกิจ	2565 เดิม	2565 ใหม่
ธปท	3.4%	3.2%
กระทรวงการคลัง	4.0%	ปรับปลายเม.ย.
สศช.	3.5%-4.5%	-
กกร.	2.5%-4.5%	2.5%-4%
IAA	3.8%	3.1%
EIC	3.2%	2.7%
กลีกรไทย	3.7%	2.9%
กรุงศรี	3.7%	3.2%
เคเคพี	3.9%	3.2%
ซีไอเอ็มบี	3.8%	3.1%
IMF	4.1%	3.3%

ที่มา: BOT / ASPS Research

ประเด็นความขัดแย้งรัสเซีย-นาโต้ และการ Sanction ยังมีต่อ

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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



แรงกดดันตลาดหุ้นให้ผันผวนในช่วงนี้ ส่วนหนึ่งเกิดจากการกลับมาให้ความสนใจกับสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย - ยูเครน กับประเทศต่างๆ รวมถึงการตัดสินใจถอนธุรกิจของบริษัทเอกชนข้ามชาติออกจากรัสเซีย

เริ่มจากสวีเดน - ฟินแลนด์เตรียมสมัครเข้าเป็นสมาชิกองค์การสนธิสัญญาแอตแลนติกเหนือ(NATO) เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงและแข็งแกร่งให้ประเทศ ขณะที่รัสเซียเตือนฟินแลนด์และสวีเดนว่าจะตอบโต้ ถือเป็น การดำเนินมาตรการไม่เป็นมิตรต่อรัสเซีย อย่างไรก็ตามการเข้าร่วมเป็นสมาชิกต้องได้รับการยืนยันจากประเทศสมาชิก 30 ประเทศ แบบเอกฉันท์เท่านั้น

สวีเดน - ฟินแลนด์เตรียมสมัครเข้าเป็นสมาชิก NATO



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, TNN

และล่าสุดยังมีประเด็นบริษัทเอกชนของสหรัฐอเมริกาขนาดใหญ่ อย่าง McDonald's เตรียมถอดกิจการออกจากรัสเซีย หลังเปิดกิจการมาได้ 20 ปี มีสาขาในรัสเซีย 850 สาขา และขายให้กับธุรกิจท้องถิ่น



McDonald's เตรียมถอดกิจการออกจากรัสเซีย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, prachachat

ทั้ง 2 ประเด็นถือเป็นพัฒนาการเชิงลบของสถานการณ์ที่มีความยืดหยุ่นมากขึ้น กดดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยวานนี้บวกเพิ่มอีก 2.7% และเป็นความเสี่ยงต่อตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงต่อเนื่องได้

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนต่ำคาด แต่เริ่มเห็นทยอยผ่อนคลาย Lockdown ดีต่อ KCE AOT

วานนี้สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานตัวเลขเศรษฐกิจ ยอดค้าปลีก เดือน เม.ย. ของจีนลดลง -11.1% ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง -6.1% และการผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน เม.ย. ลดลง -2.9% สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น +0.5% โดยตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่มีทิศทางชะลอลง คาดว่าได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกเติบโตช้ากว่าที่ควรจะเป็น และยังได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการใช้มาตรการล็อกดาวน์เซี่ยงไฮ้ ซึ่งเป็นศูนย์กลางการเงินของจีน

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนต่ำคาด และ Economic Calendar สัปดาห์นี้

Date	Country	economic index	Month	Consensus	Older	Actual
16 พ.ค. 65	CH	Industrial Production YoY	Apr	0.5%	5.0%	-2.9%
16 พ.ค. 65	CH	Retail Sales YoY	Apr	-6.2%	-3.5%	-11.1%
17 พ.ค. 65	TH	GDP YoY	1Q	1.7%	1.9%	
17 พ.ค. 65	US	Industrial Production MoM	Apr	0.4%	0.9%	
18 พ.ค. 65	EU	CPI YoY	AprF	7.5%	7.4%	
19 พ.ค. 65	US	Initial Jobless Claims	May-07	-	203K	

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

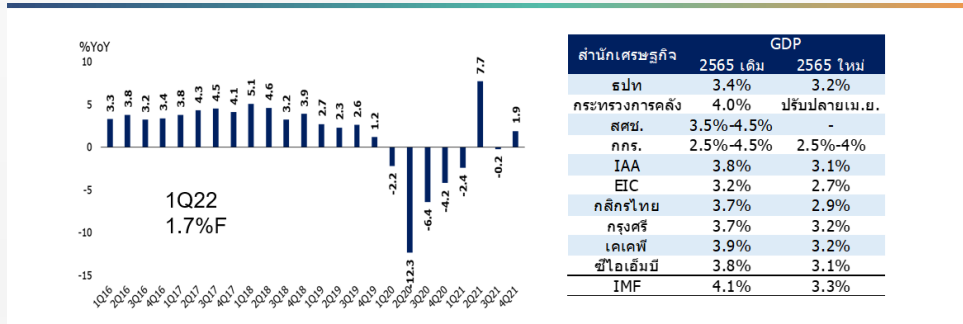


อย่างไรก็ตามเทศบาลนครเชียงใหม่ใช้ประกาศผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ตั้งแต่ 16 พ.ค. โดยจะอนุญาตให้บางกิจการ อาทิ ห้างสรรพสินค้า ร้านอาหาร ร้านทำผม เริ่มกลับมาดำเนินการได้อีกครั้ง พร้อมกับวางแผนยุติมาตรการ Lockdown 1 มิ.ย. นี้ น่าจะเป็นกระแสที่ดีขึ้นตามลำดับกับแนวโน้มกำไรในอนาคตของหุ้นที่มีสัดส่วนลูกค้าจากจีน แนะนำ MINT, AOT, CPALL, CBG และ KCE

รอดู GDP1Q65 ไทยวันนี้ (ตลาดคาด +1.7%yoy)

วันนี้จะมีการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจไทยสำคัญ อย่าง GDP งวด 1Q65 โดยตลาดคาดว่า จะเติบโต +1.7yoy (ชะลอลงจากงวด 4Q64 ที่ +1.9%yoy) ถ้าตัวเลขออกมาต่ำกว่าคาด ถือเป็นความเสี่ยงของตลาดหุ้น

การเติบโต GDP ในอดีต และประมาณการปี 2565 จากสำนักวิจัยต่างๆ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, รพท.

และหากดูคาดการณ์การเติบโตของ GDP65F ของหลายๆ สำนักฯ อยู่ในช่วง 2.5% - 4% ถือเป็นความท้าทายสำหรับการเติบโตของเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี รวมถึงมาตรการในการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐยังคงต้องเน้นการเยียวยา จากภาวะหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ยังไม่เห็นการกระตุ้นภาคการลงทุนแบบเต็มที่เท่าที่ควร



คาดการณ์ 1Q65 ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี แรงกดดันตลาดผ่อนคลายไปเรื่องหนึ่ง Top pick
KCE AOT CPALL

ล่าสุดบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด 376 บริษัท มีการรายงานกำไรงวด 1Q65 ออกมา 2.54
แสนล้านบาท ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี เพราะถ้าประกาศครบมีโอกาสขยับขึ้นไปอยู่ 2.6 –
2.7 แสนล้านบาท ทำให้แรงกดดันจากประเด็นกำไรบริษัทจดทะเบียนชะลอลงกว่าที่
ตลาดคาดผ่อนคลายไปในระดับหนึ่ง

สำหรับภาพรวมตลาดหุ้นไทยในเดือน พ.ค. (mtd) สะท้อนปัจจัยลบต่างๆ และปรับ
ฐานลงมาแล้ว -5% จุดชนี้อยู่ในระดับเหนือกว่าก่อนเกิด Covid-19 ที่ 1570 –
1580 จุด คาดว่าการปรับฐานน่าจะชะลอลงในช่วงสั้น

วันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index 1580 – 1600 จุด สำหรับกลยุทธ์
การลงทุนแนะนำ 3 Toppick เริ่มจากหุ้น KCE คาดหวังการบริโภคสินค้าต่างๆ ใน
จีนฟื้นตัว หลังเริ่มผ่อนคลายมาตรการ Lockdown, AOT นักท่องเที่ยวต่างประเทศ
ทยอยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง, CPALL เป็นหุ้นผันผวนต่ำ แนวโน้มกำไรเพิ่มขึ้นตามการฟื้น
ตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยว

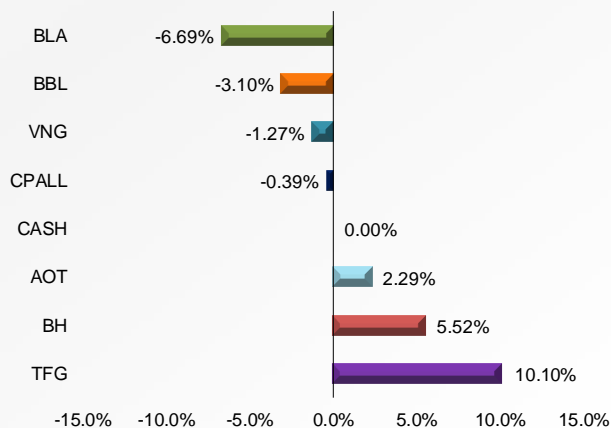


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

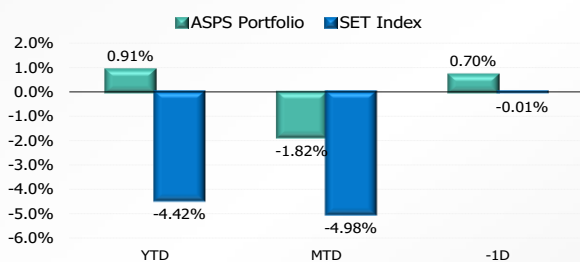
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	13 พ.ค.	10%	-0.39%	63.50	63.25	75.00	33.37	1.50	60.00	ประเมินกำไร 2H65 จะโดดเด่นที่สุด จากการเริ่มการเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง
VNG	26 เม.ย.	5%	-1.27%	7.90	7.80	12.90	8.99	5.16	7.50	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาต้นทุนไม่ลดลงจากการเข้าสต็อกแล้ว และราคาขาขึ้นจะผ่านจุด Peak ไปช่วงกลาง เม.ย. และคาดหวังกำไรจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
AOT	17 ก.พ.	10%	2.29%	65.50	67.00	69.64	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมรรมการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
BLA	11 เม.ย.	10%	-6.69%	43.67	40.75	52.00	18.51	1.47	40.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่ค่ากำไรสุทธิช่วง 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	5.52%	163.00	172.00	190.00	47.21	1.06	150.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆมาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	10.10%	4.16	4.58	6.00	12.81	2.34	4.30	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผลมาจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
BBL	11 พ.ค.	10%	-3.10%	129.00	125.00	152.00	8.35	3.37	122.00	ยามดอกเบี๊ยงขาขึ้น ถือเป็นธนาคารที่ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ จากโครงสร้างสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
CASH	20 เม.ย.	40%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 40%

วันศุกร์ที่ผ่านมานำน้ำหนัก STEC TIDLOR ไปลงทุนใน CPALL 10% และถือเงินสดเพิ่ม 10% ส่วนวันนี้ลดเงินสดลง 10% ไปลงทุนใน KCE 10% แทน

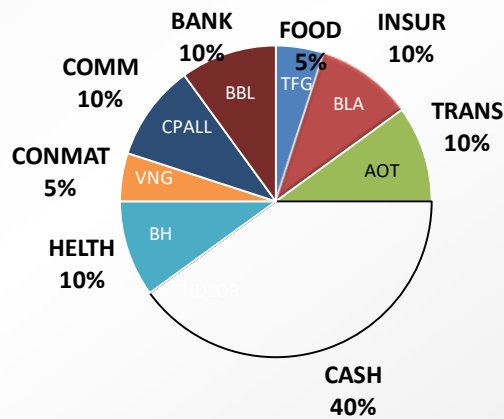
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio

