

ตลาดหุ้นกำลังข้ามผ่านความกังวลจากภายนอกและภายใน...พร้อมฟื้นตัว

ลำดับเหตุการณ์สำคัญของตลาดหุ้นไทยใน 1H22

นับจากต้นปี '22 SET Index ปรับฐานกว่า -4.23% YTD นักลงทุนลดความเสี่ยงการลงทุนตามสงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่ปะทุขึ้น.. นำมาสู่การ Sanction ของนานาประเทศ จากนั้นทั่วโลกก็ต้องเผชิญกับการระบาดของโควิด-19 อีกครั้ง...จีนกลับมาใช้นโยบาย Lockdown การขนส่งระหว่างประเทศมีปัญหา เกิดภาวะ Supply Chain Shortage หลายประเทศขาดแคลนอาหาร วัตถุดิบ และพลังงาน ทำให้ราคาพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นตัวเร่งอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกให้พุ่งสูง... FED จึงเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

หลังตลาดปรับฐานใหญ่มาแล้ว 3 ครั้ง การฟื้นรอนี้จริงหรือหลอก?



Check list เพื่อประเมินทิศทางตลาดหุ้น... วันนี้เรายืนอยู่จุดไหน

5 ปัจจัยและสัญญาณการปลดล็อก...เพื่อ Confirm การฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทย

- ✓ ราคาหุ้น หรือดัชนีลงมาลึก จนเกิดสภาวะ Deep Discount
- ✓ Dividend Yield ปรับตัวสูงขึ้นจนน่าสนใจ
- ✓ เงินบาทเริ่มแข็งค่า หรือหยดอ่อนค่า (ถนง. มีโอกาสประชุมเพื่อขึ้นดอกเบี้ย)
- ? สถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน มีพัฒนาการที่ดีขึ้น
- ? เงินเฟ้อทั่วโลกและไทย ถึงจุดพีค และกำลังปรับตัวลง

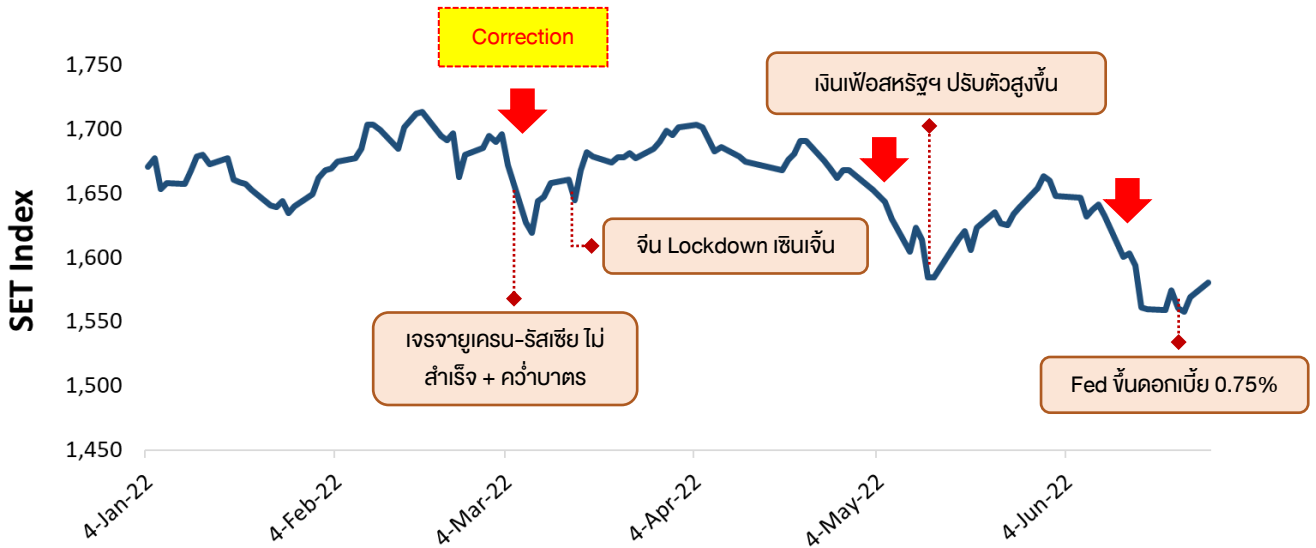
1 ใน 2 ข้อนี้หากเกิดขึ้นจะ Confirm การฟื้นตัวของตลาด

เลือกหุ้นที่เหมาะสมกับภาวะตลาดด้วยกลยุทธ์ “Bottom Fishing”

หากตลาดหุ้นขึ้น...ขึ้นตาม มี Upside มาก แต่ถ้าตลาด Sideway หรือปรับฐานต่อก็มี Down Side จำกัด (Win-Win Strategy)

Bottom Fishing Strategy	KTBST Top Pick	ปัจจัยที่กดดันกำไร/ความเสี่ยง	แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลัง (YoY)
Electronic (-22%)	KOE (-29%)	Demand กลุ่มยานยนต์ลด	Improve
Construction (-15%)	CK (-14%)	ภาครัฐประมูลล่าช้า	Improve
ICT (-8%)	ADVANC (-11%)	ประเด็นการควบรวมยึดยึด	Improve
Petrochem (-0%)	IRPC (-17%)	ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น	Improve
Food (+0.25%)	CBG (-7%)	ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น	Improve
Transport (+7%)	WICE (-35%)	ติดตามมาตรการโควิดจีน	Improve

ตัวแปรสำคัญที่มีผลกับ SET Index ที่ผ่านมา



SET ปรับฐานลง 4.23% YTD จากแรงกดดันของเหตุการณ์สำคัญต่างประเทศ อาทิ สงครามยูเครน-รัสเซีย, การSanction, มาตรการควบคุมโควิด-19 จีนและการ Lockdown ทั้งหมดที่กล่าวมาส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย...ราคาน้ำมันทำจุดสูงสุดในรอบ 13 ปี ดัชนีเงินเฟ้อสหรัฐฯ ให้สูงขึ้น ล่าสุดในเดือน พ.ค. เงินเฟ้อสหรัฐฯ อยู่ที่ระดับ 8.6% ทำจุดสูงสุดและเทียบเท่ากับเดือน ธ.ค. ปี 1981 FED ปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.75% ในรอบการประชุมเดือน มิ.ย. นักลงทุนเกาหยกสินทรัพย์เสี่ยง ตลาดเกิดความกังวล Recession.. เช่นเดียวกับตลาดหุ้นทั่วโลก SET Index ปรับฐานลงถึง 3 ครั้ง มีจุดต่ำสุดของดัชนีที่ 1544 จุด นับจากช่วงต้นปีอุตสาหกรรมหลักไทยที่ปรับฐานแรงมีดังนี้...

10 อุตสาหกรรมสำคัญที่ปรับฐานแรงนับจากต้นปี 2022

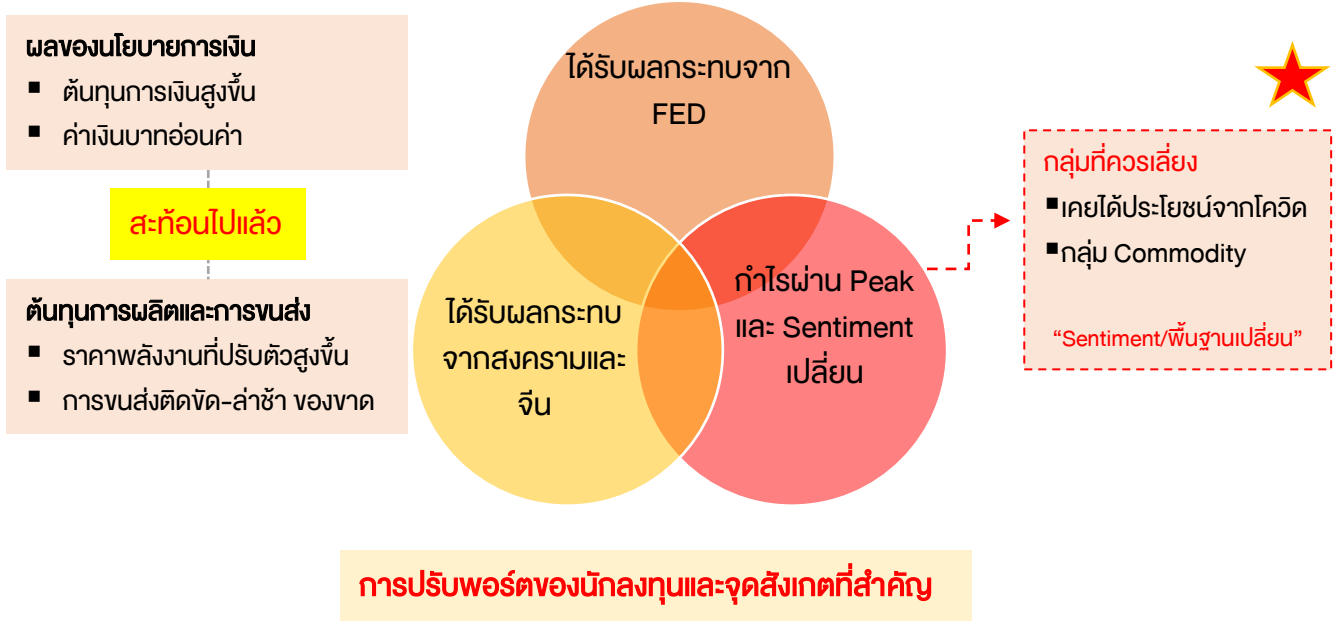
Sector	Index Close	Chg. %	เหตุผลของการปรับตัวลง
Electronic	5,110.21	-22.5	Supply Chain ของ semi-Conductor Shortage สงครามรัสเซีย-ยูเครนกดดัน
Packaging	5,504.10	-15.3	ราคาพลังงาน อาทิ ก๊าซและถ่านหินปรับตัวเพิ่มขึ้น กดดันต้นทุนการผลิต
Construction Services	64.77	-15.1	โควิด-19 ที่ดำเนินตลอดช่วง 1H22 ทำให้รับมือขนาดแรงงาน ขณะที่ราคาวัตถุดิบ เช่น เหล็ก และพลังงานปรับตัวขึ้นสูง
Finance	4,961.31	-11.1	การตั้งมาตรการเพดานดอกเบี้ยของรัฐ (รายได้ถูกจำกัด) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินกำลังจะขึ้นตามปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
Banking	369.13	-11.0	นักลงทุนมีความกังวลต่อเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง สงครามและการใช้มาตรการโควิดจีนกดดันเศรษฐกิจ
Agriculture	264.40	-10.6	กำไรของ STA (จาก STGT) ซึ่งเป็นหุ้นมีผลต่อดัชนีมากที่สุดปรับตัวลงตามราคายางภูมิ้อยาง
ICT	178.26	-7.6	การประมูลโครงการใหม่ (ประมูล) ล่าช้า ในธุรกิจบริการและการรับเหมา ส่วนธุรกิจขายสินค้ายอดขายลดลงตามกำลังซื้อ
Automotive	507.11	-6.9	ปัญหาการขาดแคลน Semi Conductor และชิพ ทำให้อัตราการผลิตยานยนต์ลดลง
Petrochemical	1,056.17	-5.8	ราคาน้ำมันและพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นลบต่อ Spread ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี
Commerce	34,981.53	-5.8	เงินเฟ้อสูงเป็นลบต่อต้นทุนการผลิต ขณะเดียวกันยอดขายก็ชะลอตัวลงตามกำลังซื้อของผู้บริโภค

Source : SET SMART, KTBST

อุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบทางตรงจะปรับฐานแรงกว่ากลุ่มอื่น เช่น กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากทั้งสงครามรัสเซีย-ยูเครน และจีน ขณะเดียวกันกลุ่มธนาคารและการเงินซึ่งเป็นตัวแทนของเศรษฐกิจก็ปรับฐานสะท้อนสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว..

หุ้นที่ราคาลงลึกไม่ได้นำซื้อทุกตัว..ขึ้นอยู่กับว่า ปัจจัยที่ทำให้หุ้นลงนั้น ทำให้พื้นฐาน/Operation เปลี่ยนหรือไม่?

ปัจจัยที่ต้องพิจารณา..ก่อนจะตัดสินใจว่าการปรับฐานของหุ้นนั้นสะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว (กำลังจะดีขึ้น) และลักษณะของหุ้นที่ “ความเสี่ยง”



FED, สงครามรัสเซีย, นโยบายโควิดจีน และ “จุดกลับตัว” ในระดับมหภาค

1. FED: นักลงทุนปรับพอร์ตเพื่อสะท้อนความเสี่ยงดังกล่าวไปแล้ว, Status ปัจจุบันคือการทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ ร. กลางประเทศต่างๆ รวมถึงไทย เพื่อรักษา Policy Gap



Turning Point: แบงก์ชาติไทยส่งสัญญาณการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

2. สงครามรัสเซีย-ยูเครน: นักลงทุนปรับพอร์ตและเทขายหุ้นในกลุ่มที่ได้รับผลกระทบทางตรงในด้าน Supply Chain ของการผลิตโดยเฉพาะกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์, ยานยนต์และไอที



Turning Point: ต่างชาติเลิกเข้าไปยุ่ง กังสงอาวุธ & ลดการ Sanction

3. นโยบายโควิด-19 ของจีน: นักลงทุนปรับพอร์ตและเทขายหุ้นในกลุ่มที่มีธุรกิจหรือมีการค้าขายกับจีน รวมถึงกลุ่ม Logistic และอิเล็กทรอนิกส์ที่มีโรงงานในจีน



Turning Point: จีนผ่อนคลายนโยบาย หรือส่งสัญญาณการเปิดประเทศ

5 สัญญาณ ที่บอกได้ว่าตลาดหุ้นไทยกำลังติดตัวกลับอย่างจริงจัง

- ✓ ราคาหุ้น หรือดัชนีลงมาลึก จนเกิดสภาวะ Deep Discount นักลงทุนกลุ่มที่เป็น Bargain Hunter จะเข้าเก็บหุ้น
- ✓ Dividend Yield ปรับตัวสูงขึ้นจนน่าสนใจ อาจจะให้มีแรงซื้อของนักลงทุน
- ✓ เงินบาทแข็งค่าขึ้น หรือมีปัจจัยที่บ่งชี้ว่าจะแข็งค่าขึ้น เช่น กนง. จะประชุมเพื่อขึ้นดอกเบี้ย
- ? สถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน มีพัฒนาการที่คืบหน้าต่อตลาด
- ? สัญญาณเงินเฟ้อ มีจุดที่พอจะบอกได้ว่าเมื่อใด peak (ตอนนี้ น่าจะอยู่ราว ๆ ส.ค.)

การเช็คจาก 5 สัญญาณ ที่จะบ่งชี้ได้ว่าหุ้น (ตลาด) กำลังจะฟื้นตัวนั้น หากประเมินจากสถานการณ์ปัจจุบัน จะเห็นได้ว่า มีเพียง 3 ใน 5 เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นแล้ว 1.) ราคาหุ้น และดัชนี ปรับตัวลงมาลึกตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน จุดต่ำสุดของดัชนีฯ อยู่ที่ 1544.26 จุด ซึ่งอาจจะเป็นจุด Peak 2.) Dividend Yield ปรับตัวสูงขึ้น หุ้นที่ได้ประโยชน์จากตัวแปรสว อาทิ ราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสงครามยูเครน ทำให้บริษัทกลุ่มพลังงานมีแนวโน้มผลประกอบการที่ดี รวมถึงมี Dividend Yield ที่สูงขึ้น 3.) เงินบาทเริ่มแข็งค่า (ล่าสุด 28 มิ.ย. อยู่ที่ 35.09 บาท/ดอลลาร์) ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดี ประเมินได้ว่า เม็ดเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติอาจจะไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทย



สรุปได้ว่าปัจจุบันตลาดหุ้นไทย ได้ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว และเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวของตลาดให้เห็น โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทยยังถือว่าแข็งแกร่ง และเป็นตลาดที่ยังน่าลงทุน หุ้นที่ลงมาลึกเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวจากเศรษฐกิจโดยรวมในประเทศ และปัจจัยเฉพาะตัว ทาง KTBST จึงได้มีการคัดกรองหุ้นที่มีการปรับตัวลงมาเมื่อเทียบกับต้นปีจนถึงปัจจุบัน (ม.ค.-มิ.ย.) และคาดว่าจะราคาหุ้นจะเริ่มไต่ระดับขึ้น รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการ 2H22 น่าจะออกมาดี

KTBST Stock Pick .. จาก Theme Bottom Fishing

Return from 3 Jan '22 - Now

Filter

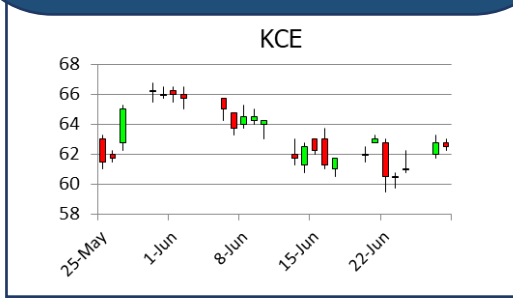
KTBST Top Pick

	ปัจจัยที่กดดันกำไร/ความเสี่ยง	แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลัง (YoY)	
Electronic (-22%)	KCE (-29%) Demand กลุ่มยานยนต์ลด	Improve	KCE
	HANA (-54%) จีนล็อกดาวนั โรงงานสะสม	Improve	
	DELTA (-16%) หุ้นมีสภาพคล่องต่ำ	Improve	
Construction (-15%)	CK (-14%) ภาครัฐประมูลล่าช้า	Improve	CK
	STEC (-19%) อัตราทำไร้นั้นต้นผันผวนสูง	Improve	
	SEAFCO (-26%) ขาดแคลนแรงงาน	Improve	
ICT (-8%)	ADVANC (-11%) ประเด็นการรวบรวมยึดถือ	Improve	ADVANC
	ITEL (-15%) EPS Dilute จาก W-3	Improve	
	INSET (-24%) หุ้นมีสภาพคล่องต่ำ	Improve	
Petrochem (-6%)	IVL (+9%) Pet Spread ลดลง YoY	Steady	IRPC
	IRPC (-17%) ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น	Improve	
	SCC (-1.55%) PE Spread ลดลง YoY	Steady	
Food (+0.25%)	ASIAN (-1.65%) ต้นทุนการผลิตสูง	Improve	CBG
	CBG (-7%) ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น	Improve	
	TU (-11%) ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น	Improve	
Transport (+7%)	WICE (-35%) ติดตามมาตรการโควิดจีน	Improve	WICE
	PSL (+4%) ท่าเรือยังแออัด	Improve	
	AOT (+14%) นักท่องเที่ยวยุโรป	Improve	

KTBST Stock Pick

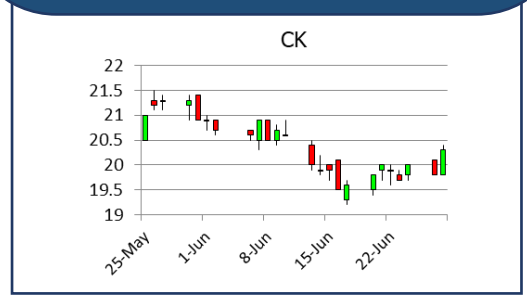
KCE : เป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 67 บาท

ความกังวลสงครามรัสเซีย-ยูเครน ในช่วงที่เหลือของปีลดลง ยอดขายแผงวงจร PCB กำลังเข้าสู่ High Season ใน 2H22, ราคาหุ้นเริ่ม Bottom out



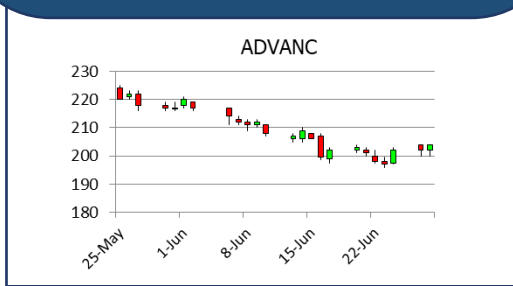
CK : เป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 22.00 บาท

Backlog แข็งแรงได้งานก่อสร้างมูลค่าสูง อาทิ โรงไฟฟ้าหลวงพระบางและรถไฟฟ้าสายสีม่วง งานประมูลใหม่รถไฟฟ้าสายสีส้ม กลุ่ม CK เป็นตัวเก็ง



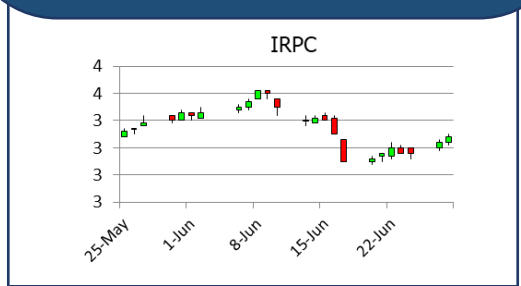
ADVANC : เป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 220 บาท

รายได้บริการฟื้นตัวต่อเนื่อง เข้าสู่ช่วง High Season ของการขายอุปกรณ์มือถือ (ARPU Trend ดีขึ้น), ล้น Flow ต่างชาติทยอยซื้อกลับ



IRPC : เป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 3.50 บาท

Spread ของผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Aromatic ปรับตัวดีขึ้นหลังราคาน้ำมันเริ่มปรับตัวลง แนวโน้มกำไร 2H22 โต YoY



CBG : เป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 116 บาท

ราคาอูมิเนียมปรับตัวลงราว -36% เทียบจากจุดสูงสุดในเดือน มี.ค. เช่นเดียวกับวัตถุดิบอื่นที่ราคาผ่าน Peak แนวโน้ม GPM ดีขึ้น ยอดขายฟื้น



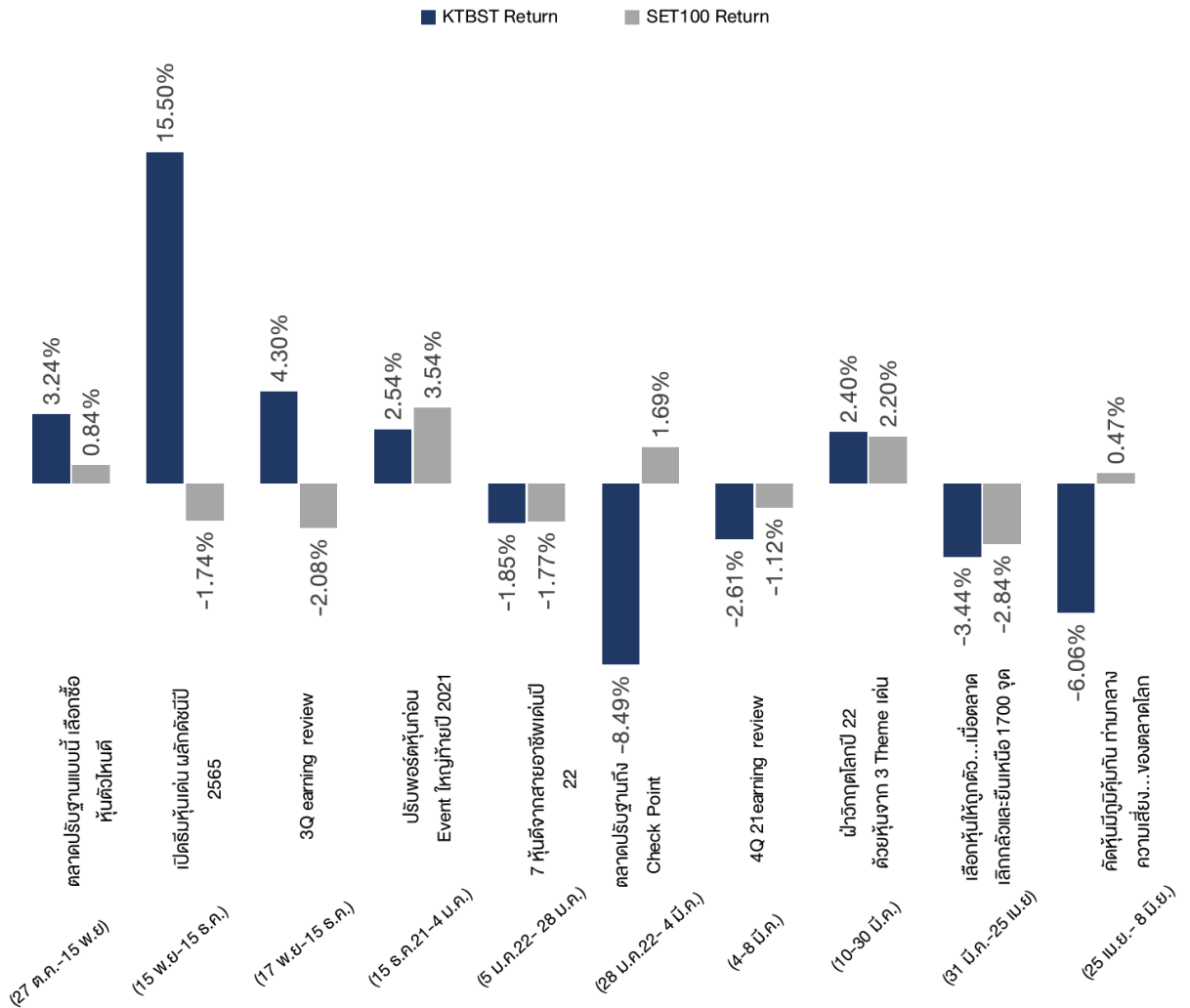
WICE : เป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 15 บาท

สถานการณ์โควิด-19 จีน นับวันยิ่งดีขึ้น จีนพร้อมผ่อนคลายมาตรการ หนุน Traffic การขนส่งให้กลับมา WICE ทอยยเพิ่มตู้ Container และเสริมบริการขนส่งข้ามพรมแดนแบบ LTL



Performance Special Report

STOCK PICKS FROM SPECIAL REPORT



CBG 3.77%	EA 24.25%	BEC -0.74%	SAWAD 0.81%	BLA -15.23%	KCE -22.00%	ADVANC -0.42%	EA 13.29%	JR -6.29%	TOP 14.55%
KTC 0.87%	JMART 7.10%	SAPPE 0.00%	AOT 1.23%	OTO 28.33%	BBL -1.46%	MAKRO -1.18%	JAMART 9.39%	EA -8.42%	BIZ -27.86%
SAT -0.47%	OSP -4.29%	RS 3.11%	IVL 2.94%	WICE -5.63%	TIPH -13.07%	BEC -1.74%	WICE -9.74%	BE08 7.74%	AP -3.51%
NEX 8.79%	CBG -5.65%	CPNREIT -5.56%	KTB 8.00%	MAKRO -7.23%	PTT 2.58%	WICE -2.50%	KBANK -0.93%	KBANK -5%	BDMS -6.54%
	UBE 12.56%	EA 18.93%		IIG -34.91%		NEX -7.18%	ADVANC 0.00%	SCGP -6.58%	CRC -6.96%
	PTG -0.66%			JMART -7.56%				KCE -4.62%	
	SECURE 12.39%			EA -0.31%				CBG -0.92%	
	RS 6.42%								
	NEX 61.62%								

****หมายเหตุ :** Special Report ฉบับก่อนหน้าเป็นการ Review หุ้นที่ได้ประโยชน์-เสียประโยชน์จากวิกฤตอาหารโลก จึงไม่มีการแนะนำหุ้น มีเพียงแค่การแนะนำ Sector เด่น