



## บล.คิงส์ฟอร์ด คาดดัชนี SET พ.ค.แกว่ง 1,320 – 1,458 จุด เซียร์เก็บ 9 หุ้่นเด่น

ฐานเศรษฐกิจ

03 พ.ค. 2567 | 14:15 น.

บล.คิงส์ฟอร์ด ประเมินดัชนี SET เดือน พ.ค. แกว่งกรอบ 1,320 – 1,458 จุด ความผันผวนจากปัจจัย Sell in May คาดจำกัด แนะนำทยอยซื้อหุ้นกลุ่มค้าปลีก CPALL, CPAXT , กลุ่มอาหาร GFPT, AAI, ITC และกลุ่มเครื่องดื่ม ICHI, SAPPE, TACC, OSP

บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ระบุในบทความ " Sell in May กับตลาดหุ้นไทย" ว่า นิยาม Sell in May and Go Away นักลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐ จะแบ่งการลงทุนออกเป็น 2 ช่วง คือ ฤดูร้อน (พ.ค. – ต.ค.) และฤดูหนาว ( พ.ย. – เม.ย.) โดยนักลงทุนจะขายหุ้นใน พ.ค.ซึ่งเป็นช่วงผ่านฤดูกาลจ่ายเงินปันผล รวมถึงผลประกอบการในช่วง Q1 ซึ่งมักจะเป็นไตรมาสที่กำไรมีแนวโน้มดีสุด และเริ่มชะลอตัวในช่วง Q2 – Q3 กอปรเริ่มในช่วงฤดูการท่องเที่ยวของสหรัฐ จึงส่งผลให้นักลงทุนลดสัดส่วนการถือครองหุ้นในช่วง พ.ค. – ต.ค. ก่อนจะกลับเข้ามาลงทุนอีกครั้งในช่วง ต.ค. – พ.ย.

โดยหากดูจากสถิติของ S&P500 ย้อนหลัง 20 ปี จะพบว่าผลตอบแทนการลงทุนในช่วง พ.ค. – ต.ค. เฉลี่ยอยู่ที่ 2.4% น้อยกว่าช่วง พ.ย. – เม.ย. เฉลี่ยอยู่ที่ 5.8%

## สถิติเฉพาะ พ.ค. ของ **S&P500**

หากดูจากสถิติ 10 ปีย้อนหลังของ **S&P500** พบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย พ.ค. อยู่ที่ **+0.68%** ซึ่งมีเพียงช่วง พ.ค. 2019 มีผลตอบแทน **-6.58%** ซึ่งเป็นผลจากการระบาดของ **Covid-19** กลับกันเมื่อเทียบกับช่วง ก.ย. **S&P500** มีผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุด **-2.31%**

ดังนั้นจึงพอสรุปได้ว่าผลกระทบจาก **Sell in May** ในตลาดหุ้นสหรัฐฯช่วง 10 ปีหลังมีผลกระทบด้านลบค่อนข้างน้อย สาเหตุมาจากโครงสร้างรูปแบบธุรกิจมีการใช้เทคโนโลยีในการดำเนินงานมากขึ้น ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจดำเนินการได้ต่อเนื่อง ส่งผลลบต่อกำไร บจ.น้อยลงเมื่อเทียบกับในอดีต กอปรกับระบบ

**Algorithm Trading** ยังสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้อย่างต่อเนื่อง ดังนั้นสภาพคล่องตลาดจึงปรับดีขึ้นเมื่อเทียบกับอดีต

## สถิติ **Sell in May** ของ **SET Index**

หากดูจากสถิติ 10 ปีย้อนหลังของ **SET** พบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย พ.ค. **-0.31%** เทียบกับค่าเฉลี่ย เม.ย. **+1.45%** บ่งได้พอสมควรของภาวะ **Sell in May** โดยสาเหตุหลัก ๆ นำมาจากราคาหุ้นลดลงหลัง บจ. ได้ผ่านช่วง **XD** ใน เม.ย. กอปรในช่วงต้นปีผู้บริหาร บจ. และนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่จะมีความคาดหวังเชิงบวกต่อผลประกอบการ ก่อนจะมีการทยอยปรับลดประมาณการณ์กำไรในไตรมาสถัด ๆ ไป ดังนั้นจึงพอจะสรุปได้ว่าในช่วง พ.ค. – มิ.ย. ดัชนี **SET** อาจมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปัจจัยเชิงฤดูกาล

## กลยุทธ์การลงทุน **SET** พ.ค.

ฝ่ายวิเคราะห์ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวดัชนี **SET** พ.ค. 67 อยู่ในกรอบ **1,320 – 1,458** จุด คาดจะได้ปัจจัยหนุนจากกำไร บจ. **Q1/67** พื้นตัวได้ดี **QoQ** รวมถึง บจ.กลุ่มธนาคาร, สื่อสาร, รพ. ,บรรจุกัญชา รายงานกำไร **Q1/67** ดีกว่าตลาดคาด กอปรได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคบริโภค & ท่องเที่ยว รวมถึงการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 67 ใน พ.ค. โดยความผันผวนจากปัจจัย **Sell in May** ในปีนี้คาดจะจำกัด เนื่องจากดัชนี **SET** ค่อนข้าง **Laggard** เมื่อเทียบกับดัชนีภูมิภาค อย่างไรก็ตามยังต้องระวัง ความไม่แน่นอนของนโยบายดอกเบี้ยสหรัฐฯอาจส่งผลให้ดัชนีหุ้นทั่วโลกผันผวนได้ รวมถึงสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง

แนะนำทยอยซื้อกลุ่มค้าปลีก เช่น **CPALL, CPAXT** จากอุปสงค์การบริโภคในประเทศ & นักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวโดดเด่น, กลุ่มอาหาร เช่น **GFPT, AAI, ITC** อุปสงค์จากลูกค้าต่างประเทศขยายตัวดี และกลุ่มเครื่องดื่ม เช่น **ICHI, SAPPE, TACC, OSP** ได้ปัจจัยหนุนจากภาวะอากาศร้อน