

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้

SETI ปิดที่ 1,533.21 จุด เพิ่มขึ้น 4.67 จุด (+0.31%) มูลค่าการซื้อขาย 50,564.76 ล้านบาท ตลาดหุ้นไทยวันนี้แกว่งตัวในกรอบ โดยดัชนีปรับเพิ่มขึ้นได้จากแรงซื้อหุ้นพลังงาน สื่อสาร ช่วยหนุนดัชนี แม้มีแรงกดดันจากตัวเลขส่งออกจีนชะลอ และความไม่ชัดเจนของปัจจัยการเมืองในประเทศ กดดันหุ้นกลุ่มบริโภคในประเทศ

Research Highlight: ตัวเลขนำเข้า-ส่งออกจีน แย่กว่าที่คาด แต่เส้นทางทางการเงินกระตุ้นเศรษฐกิจ//รอการจัดตั้งรัฐบาลไทย

Update ตัวเลขนำเข้า-ส่งออกจีน แย่กว่าที่คาด

- จีนรายงานตัวเลขส่งออก พ.ค. พลิกกลับมาหดตัวแรงกว่า 7.5%YoY จากที่ตลาดคาดขยายตัว 8%YoY สะท้อนถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอ รวมถึงจากความต้องการสินค้าจีนในตลาดโลกชะลอตัวลง ส่วนด้านการนำเข้าหดตัว 4.5%YoY น้อยกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว 8%YoY ขณะที่ดุลการค้าของจีนเกินดุลลดลงเหลือ 65.8 พันล้านดอลลาร์
- ทั้งนี้เรามองเป็น Sentiment เชิงลบต่อการลงทุนในภูมิภาค แต่ทั้งนี้ตัวเลขนำเข้าของจีนที่หดตัวน้อยกว่าคาด สะท้อนภาพการส่งออกของประเทศคู่ค้าในภูมิภาคที่อาจจะหดตัวไม่มากนัก อย่างไรก็ตามในช่วงเวลาปัจจุบัน อยู่ในระหว่างการลุ้นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีน ซึ่งจะต้องติดตามภาพการฟื้นตัวที่จะทำได้ตามเป้า GDP ขยายตัว 5% ได้หรือไม่ ขณะที่ World bank คาดการณ์ GDP ของจีนปีนี้ จะขยายตัว 5.6%
- ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ CPI และ PPI พ.ค. ของจีน หากออกมาดีกว่าคาดจะช่วยบดบังปัจจัยลบสถานการณ์ตึงเครียดกับสหรัฐฯ
- ขณะที่รายงานจาก China Beige Book พ.ค. ได้กังวลภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่ยอดขายกลับชะลอตัวลง

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Wednesday, June 7, 2023						
10:00	🇨🇳 CNY	★ ★ ☆	Exports (YoY) (May)	-7.5%	8.0%	8.5%
10:00	🇨🇳 CNY	★ ★ ☆	Imports (YoY) (May)	-4.5%	-8.0%	-7.9%
10:00	🇨🇳 CNY	★ ★ ☆	Trade Balance (USD) (May)	65.81B	71.60B	90.21B
Friday, June 9, 2023						
08:30	🇨🇳 CNY	★ ★ ☆	CPI (MoM) (May)		-0.1%	-0.1%
08:30	🇨🇳 CNY	★ ★ ☆	CPI (YoY) (May)		0.4%	0.1%
08:30	🇨🇳 CNY	★ ★ ☆	PPI (YoY) (May)		-3.2%	-3.6%

- ในเชิงกลยุทธ์เราแนะนำ selective buy ICHI NER TFG KCE

ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน ปรับตัวลงอยู่ในเกณฑ์ซบเซา

- ผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนจาก FETCO ในเดือนพค. ในอีก 3 เดือนข้างหน้า (สิงหาคม 2566) อยู่ในเกณฑ์ "ซบเซา" ซึ่งลดลง 26.8% จากเดือนก่อนหน้า มาอยู่ที่ระดับ 77.70 โดยหมวดธุรกิจที่น่าสนใจมากที่สุดได้แก่ กลุ่มธนาคาร (KBANK KTB KKP) ส่วนกลุ่มที่ไม่น่าสนใจได้แก่ กลุ่มปิโตรฯ
- สะท้อนผ่านภาพรวมตลาดหุ้นไทยในเดือน พ.ค. โดยเฉพาะช่วงครึ่งหลังของเดือนที่ SET Index ปรับตัวลงมากกว่าตลาดหุ้นอื่นทั่วโลก จากความกังวลต่อปัญหาเรื่องการจัดตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้งและนโยบายเศรษฐกิจ และกลับมาปรับขึ้นในช่วงปลายเดือนหลังจากมีความชัดเจนเกี่ยวกับ MOU ในการจัดตั้งรัฐบาลผสม
- ด้านความเสี่ยงจากต่างประเทศ ที่ต้องติดตาม ได้แก่ สถานการณ์เงินเฟ้อในประเทศเศรษฐกิจหลักทั่วโลกที่อาจกลับมาเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี อาจกดดันให้ธนาคารกลางแต่ละประเทศต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม และส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงปัญหาความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงอยู่ อีกทั้งการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวได้น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้
- ส่วนของปัจจัยในประเทศที่น่าติดตาม ได้แก่ ความรวดเร็วในการจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งหากล่าช้าจะส่งผลกระทบต่อการอนุมัติร่างพ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปี 67 รวมถึงความชัดเจนในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่ได้ประกาศออกมา อาทิ นโยบายกระตุ้นการบริโภค นโยบายปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และนโยบายพลังงาน เช่น การปรับลดค่าไฟ รวมถึงนโยบายด้านภาษี

ASL Research Team

ธวัชชัย ธีศพรไชย นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ปณณวิทย์ ฤทธาสิริพันธ์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ชุตินธร วิฤตศุภภัก นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**



MARKET STRATEGY

<p>กกร.คงคาดการณ์ GDP ปีนี้ 3-3.5%</p>	<ul style="list-style-type: none"> • กกร. ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะขยายตัวได้ 3-3.5% จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการจ้างงาน นอกจากนี้ รายได้ภาคเกษตร และเกษตรอุตสาหกรรมยังขยายตัว ทำให้ในภาพรวมผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นที่ดีขึ้น มีการใช้จ่าย และการบริโภคมากขึ้น • ด้านภาคอุตสาหกรรมและการส่งออก ยังได้รับผลกระทบจากการฟื้นตัวที่ล่าช้าของเศรษฐกิจ ทำให้คาดการณ์ว่าการส่งออกของไทยในปีนี้จะหดตัวอยู่ในช่วง -1 ถึง 0% • ได้รับแรงกดดันจากด้านเงินเฟ้อเพิ่มเติม จากปรากฏการณ์เอลนีโญ ที่จะส่งผลกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตร และราคาสินค้าในระยะข้างหน้า รวมถึงหากมีการปรับขึ้นค่าแรงในอนาคต โดยคาดว่าปีนี้ อัตราเงินเฟ้อจะอยู่ที่ 2.7-3.2% • ติดตาม มาตรการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลลิตรละ 5 บาท ที่จะสิ้นสุดลงในวันที่ 20 ก.ค. 66 ซึ่งเป็นต้นทุนค่าขนส่งของผู้ประกอบการ ปัจจัยเหล่านี้จะกดดันต้นทุนของทั้งผู้ประกอบการและครัวเรือน และส่งผ่านไปยังสภาพของเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น MoM
<p>สัปดาห์นี้ติดตาม</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 8 มิ.ย. GDP 1Q66 ครั้งที่ 2 ของญี่ปุ่น // GDP 1Q66 ครั้งที่ 3 ของ EU • 9 มิ.ย. อัตราเงินเฟ้อ CPI/PPI ของจีน พ.ค.
<p>Investment Strategy</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET แกว่งตัว sideway เน้นยืนแนวรับ 1518 ไม่ควรต่ำกว่าลงมา หากยืนได้มั่นคง ความเสี่ยงขาลงเริ่มจำกัด แนวด้านเส้นกลาง Bollinger band ที่ 1540 ผ่านยืนมั่นคง เป็นโมเมนตัมบวก • World bank มองเศรษฐกิจไทยปีนี้ขยายตัว 3.9% เพิ่มจากประมาณการครั้งก่อน 0.3% ตามภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว สอดคล้องกับ ยอดการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง 4M66 เฉลี่ยอยู่ที่ 158.86 ล้านลิตร/วัน เพิ่มขึ้น 3.1%YoY และคาดว่าในครึ่งปีหลัง การใช้น้ำมันเชื้อเพลิงทุกชนิดมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศอย่างเห็นได้ชัด • Dollar index ชะลอการแข็งค่าและ US bond yield ที่เริ่มปรับตัวลง สะท้อนการคาดการณ์ของตลาดใน Fed watch tool ที่ให้น้ำหนักสูงกว่า 66% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ย 5.00-5.25% ในการประชุม FOMC 14-15 มิ.ย. นี้ เนื่องจากเพื่อลดผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ เพื่อให้เกิด soft landing แทน recession ทั้งนี้หากมีการส่งสัญญาณชะลอ/ยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะเป็นผลดีต่อกลุ่ม Growth stock อย่างไรก็ดีเริ่มมีความกังวลเกี่ยวกับการออกพันธบัตรรัฐบาล ราว 1.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ. ของรัฐบาลสหรัฐฯ หลังขยายเพดานหนี้ได้ จะเร่งหนุนให้ Bond yield ยังทรงตัวในระดับสูง • ความไม่แน่นอนของปัจจัยการเมืองยังกระทบตลาดอย่างต่อเนื่อง ทั้งเรื่องการโอนหุ้น ITV ของ candidate จากพรรคก้าวไกล ตำแหน่งปธ.สภา-การจัดสรรตำแหน่งรัฐมนตรี ขณะที่คกก.เปลี่ยนผ่าน เร่งรัดการจัดตั้งรัฐบาลให้เร็วกว่า Timeline ราว 2-3 สัปดาห์ รวมถึง กกต.กำเริบรับรองผลการเลือกตั้ง หากทำได้จริงจะเป็นผลบวกต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน และลดความเสี่ยงเรื่องสูญญากาศทางการเมือง • ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำ Selective buy แบบ buy on dip หุ้นในกลุ่ม Cyclical play KBANK KTB TRUE BJC LH AOT ADVANC BDMS PTG, กลุ่ม Commodity PTTGC TOP SPRC BANPU และ DCA KBANK BJC TRUE CBG

Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg %Chg
SET	1,533.21	4.67	0.31	US		
SET50	927.00	3.46	0.37	Dow Jones	33,665.02	91.74 0.27
MAI	493.96	5.73	1.17	Nasdaq	13,104.89	(171.53) (1.29)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,267.52	(16.33) (0.39)
SET	18.3	1.5	3.1	Bitcoin	26,610.00	(655.00) (2.40)
SET50	19.0	1.7	2.8	Europe		
MAI	68.8	2.6	1.4	UK	7,624.34	(3.76) (0.05)
	Investor Type			Germany	15,960.56	(31.88) (0.20)
	DAY	MTD	YTD	France	7,202.79	(6.21) (0.09)
SET (MB)				Russia	1,035.93	(2.25) (0.22)
Foreign	1,611	(2,765)	(100,802)	Commodities		
Institution	(284)	(838)	35,573	WTI	72.51	1.01 1.41
Proprietary	(279)	(800)	(6,192)	Brent	76.72	0.60 0.79
Retail	(1,049)	4,403	71,421	Natural Gas	2.26	0.07 2.96
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	134.45	1.55 1.15
Foreign	10,501	18,266	(182,099)	Gold	1,939.73	(23.12) (0.01)
Institution	(2,267)	(290)	48,909	Silver	23.45	0.07 0.30
Retail	(8,234)	(17,976)	133,190	Aluminium	2,254.50	(36.00) (1.60)
	Most Active Value			Copper	8,262.50	58.50 0.71
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,276.00	20.00 0.88
CPALL	62.50	(0.75)	(0.01)	Rubber	157.90	(0.10) (0.06)
PTTEP	150.00	5.00	0.03	BDI	1,016.00	4.00 0.39
DELTA	100.50	(1.00)	(0.01)	White Sugar	676.40	(5.50) (0.81)
BBL	160.5	(1.00)	(0.01)	Money Markets & FX		
GULF	45.75	0.50	0.01	US2Y	4.56	0.07 1.54
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	3.79	0.13 3.64
XO	22.90	1.20	0.06	US30Y	3.95	0.11 2.80
DITTO	35.25	1.00	0.03	FED fund	5.25	0.00 0.00
MTW	4.04	0.22	0.06	BOT rate	2.00	0.00 0.00
BE8	48.75	2.50	0.05	Dollar index	104.11	(0.02) (0.02)
KLNQ	41.25	1.75	0.04	USDTHB	34.85	0.10 0.29

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ดี ดัชนี Nasdaq และ S&P500 ปิดในแดนลบ เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหุ้นบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนสูงและหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี รวมทั้งความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ที่ปรับตัวลง และนักลงทุนวิตกกังวลกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นในยุโรปโซน แม้การเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งจากบริษัทอินดิเท็กซ์เจ้าของแบรนด์ซาร่าได้ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มค้าปลีกและตลาดหุ้นสเปนขึ้นก็ตาม

(+) สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดบวก โดยได้แรงหนุนจากแนวโน้มภาวะน้ำมันตึงตัว หลังซาอุดีอาระเบียประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันลงอีก 1 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งช่วยบดบังปัจจัยลบจากรายงานสต็อกเชื้อเพลิงของสหรัฐฯที่พุ่งขึ้นในสัปดาห์ที่แล้ว และข้อมูลการส่งออกที่ย่ำแย่ของจีน

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 สัปดาห์ โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้

หุ้นเคาะไป คุยไป...SIRI

- SIRI ให้ความมั่นใจว่ากำไรปีนี้ จะขยายตัว 40-50% ตามเป้าที่ตั้งไว้ และจะทำ New high จากยอดขายที่เติบโตต่อเนื่อง 5M65 ที่โมเมนต์ Presale อยู่ในทิศทางบวก รวมถึงมียอดโอนบางส่วนมาจากแบรนด์ Hi-End ซึ่งมี margin ที่สูงเช่นโครงการ นาราสิริ กรุงเทพมหานคร มูลค่าโครงการ 6 พันล้านบาท, คอนโดมิเนียม XT พญาไท มูลค่าโครงการ 9.86 พันล้านบาท รวมถึงจะมีการบันทึกรายได้จากโครงการใหม่ในระดับลักซ์ชัวรี่ ที่เตรียมเปิดตัวพร้อมโอนในปีนี้ได้แก่ นาราสิริ พหล-วัชรพล, บูก้าน 3 โครงการใหม่ ได้แก่ บูก้าน กรุงเทพมหานคร, บูก้าน พัฒนาการ และบูก้าน เหม่งจ่าย ที่เตรียมพัฒนาเป็นโครงการสร้างเสร็จพร้อมโอนใน 4Q66 รวมทั้งยอดโอนจากบ้านเดี่ยวแบรนด์เศรษฐสิริ 10 โครงการใหม่อีกด้วย
- ขณะที่ยังทำการตลาดลูกค้าระดับกลางเพื่อเข้าถึงคนรุ่นใหม่ เช่นเดอะมูฟ บางนา, เดอะมูฟ บางแค, ดีคอนโด พนา และเฮย์ หัวหิน ซึ่งได้รับเสียงตอบรับที่ดี นอกจากนี้ยังมีแผนรุกธุรกิจในการเปิดตัวโครงการใหม่ในปีที่ครอบคลุมทุกเซกเมนต์และลั่นกำไรพิเศษจากการทำโครงการรูปแบบ Joint Venture ในไตรมาสที่เหลือ
- ส่งผลให้แนวโน้มผลประกอบการ 2Q66 จะรายงาน Core profit ที่ขยายตัวทั้ง QoQ และ YoY (1Q66 มีรับรู้กำไรพิเศษ 400-500 ล้านบาท จากการขายกิจการโรงเรียนสาธิตพัฒนา) ขณะที่ค่าเฉลี่ยรายได้รวม และ Core profit จาก Bloomberg เท่ากับ 3.73 หมื่นล้านบาท (+6.5%YoY) และ 4.65 พันล้านบาท (8.5%YoY) ด้วย GPM 32.9% และ SG&A ในกรอบ 18-19% และมีราคาเป้าหมายเฉลี่ยจาก IAA Consensus 2.17 บาท
- ในเชิงกลยุทธ์เราชอบ SIRI ในฐานะผู้นำกลุ่มตลาดบน ซึ่งรวมถึงในช่วง 2Q66 มีการเปิดโครงการใหม่ในกลุ่มตลาดบน หนุนให้ GPM ปรับขึ้นเป็น 35-36% มากกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด ซึ่งสามารถชดเชยแนวโน้มต้นทุนค่าแรงและต้นทุนทางการเงินที่จะเพิ่มขึ้นได้ในอนาคต ขณะที่ราคาซื้อขายอยู่บน PER 8.2 เท่าใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่ม แต่ราคาปรับตัวลงมากกว่า 7.4% ตั้งแต่หลังเลือกตั้ง และ laggard กลุ่ม มองว่าที่ระดับราคาปัจจุบันน่าสนใจ

Source : Bloomberg