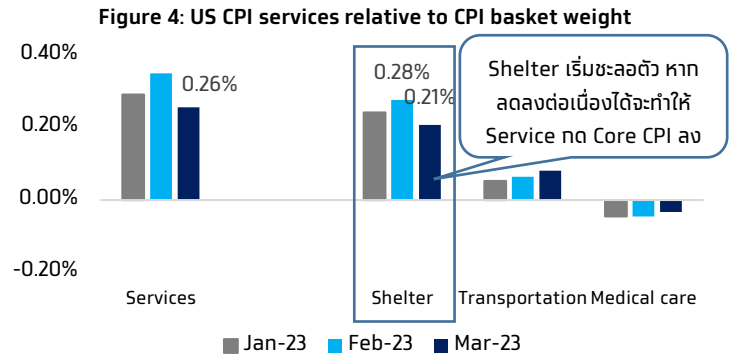
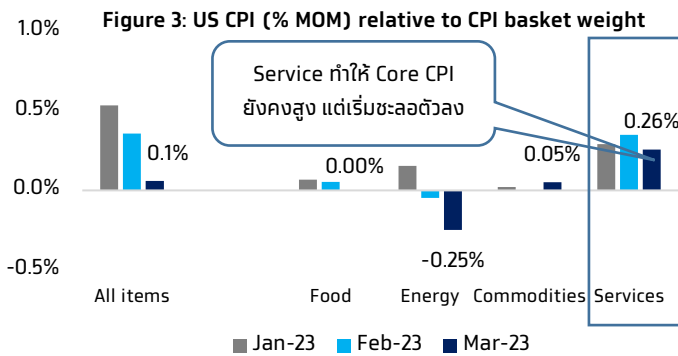
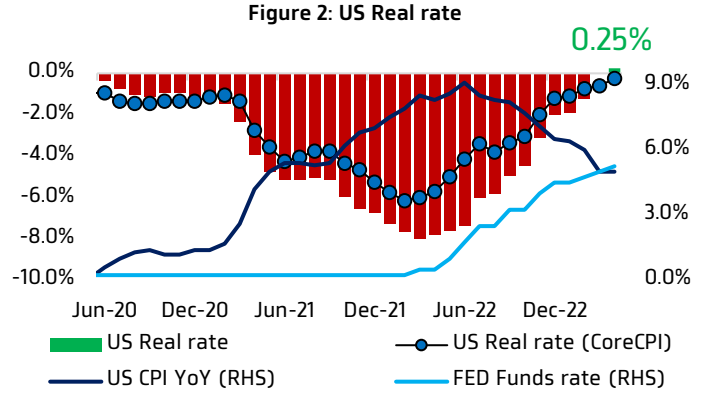
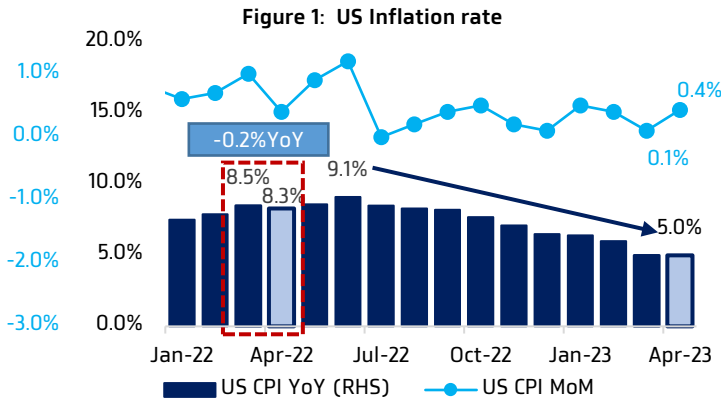


Chart of the Day

จับตาดัชนีเงินเฟ้อสหรัฐฯ

คาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯ +5.0% YoY, +0.4% MoM (Figure 1), US Real rate พลิกกลับมาบวก (Figure 2), US CPI (% MOM) relative to CPI basket weight (Figure 3-4)



Sources: Bloomberg, KTX Research

Today's dominant ideas

คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways Up แนวด้าน 1,566/1,572 จุด แนวรับ 1,555/1,550 จุด ทางเทคนิคอาจเกิดการ Zig-Zag Up โดยย่อตัวลงมาที่บริเวณ 1,533 จุด (Gap ที่เปิดไว้เมื่อวันที่ 3 พ.ค.) ก่อนปรับขึ้นไปทดสอบแนวต้านสำคัญ 1,566/1,587 จุด (EMA 25/50 วัน) ท่ามกลางวอลุ่มซื้อขายที่ยังคงเบาบาง ส่วนผลกระทบจาก Ex-Dividend Effect มีผลต่อดัชนีฯ วันนี้ -0.12 จุด (PB ปีนผล 1.14 บาท SPC 1 บาท)

ประเด็นเศรษฐกิจวันพุธ จับตาดัชนีเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน เม.ย. (Consensus คาดเพิ่มขึ้น +0.4% MoM, +5.0% YoY Vs เดือน มี.ค. +0.1% MoM, +5% YoY) (Figure 1) โดยจะเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี ที่ทำให้ Real Rate กลับมาเป็นบวก (อัตราดอกเบี้ย Fed Fund rate หักออกด้วยเงินเฟ้อ) สะท้อนโอกาสน้อยลงที่เฟดจะต้องปรับขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงของการเกิด Sticky Inflation (เงินเฟ้ออาจทรงตัวอยู่บริเวณ 5% YoY ต่อไปอีกหนึ่งปี) โดยมีปัจจัยสนับสนุน จากอัตราเร่งรายเดือนของเงินเฟ้อในภาคบริการที่แม้จะเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวแต่ยังอยู่ในระดับสูง (Figure 3) ขณะที่ Shelter ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เงินเฟ้อภาคบริการลดลงได้ช้า (Figure 4) ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ยังคงสูงกว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ทำให้ Real Rate (Core CPI) ยังอยู่ในโซนติดลบ (Figure 2) และทำให้เฟดมีโอกาสน้อยลงที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยปีนี้เช่นกัน แต่แตกต่างจากมุมมองของตลาดพันธบัตร อิง CME FedWatch Tool ที่คาดว่าเฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในการประชุมวันที่ 1 พ.ย. ซึ่งสอดคล้องกับผลสำรวจผู้จัดการกองทุนโลกเดือน เม.ย. ล่าสุด ที่คาดว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกใน 4Q23 และแนะนำให้ถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย (Bonds > Equities) โดยเฉพาะการปรับพอร์ตลงทุน Equities มาเป็นกลุ่ม Defensive Plays (Consumer Staples, Health Care, Tech > Cyclical, Bank, Energy)

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำ HTC SNNP OSP ในฐานะที่เป็นตัวแทนหุ้นกลุ่มปลอดภัย ที่มีการเติบโตดี (กลุ่ม Consumer Staples) รับโมเมนตัมบวกจากกระแสลงทุนเพิ่มเติมของนักลงทุนต่างชาติ

ณอมศักดิ์ สหรัตน์ชัย, no. 14501
02-624-6244
Thanomsaks@krungthaispring.com

ณัฐวุฒิ จันทร์จุลพงษ์, no. 049170
02-624-6270
Natthawut@krungthaispring.com

ปัทมธร ลือชาเกียรติศักดิ์, Assistant Strategist
02-624-6243
PannathonL@krungthaispring.com

Strategic daily picks

HTC

ปิด 33.75 บาท/แนวรับ 31.50 บาท แนวต้าน 35.50 บาท

Consensus คาดกำไร 1Q23E อยู่ที่ 140 ลบ. เติบโต 40%YoY 44%QoQ จึงประมาณการขายใน 1Q23 อยู่ที่ 16.1 ล้านลัง (MUC) จาก 15.2 ล้านลัง ใน 4Q22 และ 15.7 ล้านลัง ใน 1Q22 ส่งผลรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 1,848 ล้านบาท (+6.3% QoQ, +9.6% YoY) เติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาลที่เริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน และเติบโต YoY จากเศรษฐกิจภาคใต้ที่เริ่มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และประเทศจีนเปิดประเทศ ส่วนแนวโน้มกำไร 2Q23 จะเติบโตได้ต่อเนื่องทั้ง QoQ, YoY ทำระดับสูงสุดของปี เนื่องจากปัจจัยช่วงฤดูกาลที่เป็นช่วงฤดูร้อนและปริมาณนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและต่างชาติที่สูงขึ้นต่อเนื่อง หุนยอดขายและอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น ทั้งนี้ Consensus ประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 39.00 บาท จึง PER 14.5 เท่า

SNNP

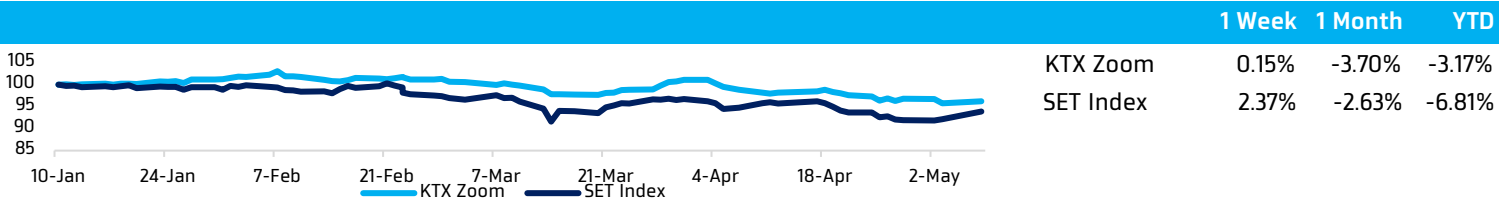
ปิด 24.10 บาท/แนวรับ 23.30 บาท แนวต้าน 25.75 บาท

บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ใกล้เคียงกับ KTX คาดการณ์ ที่ 154 ล้านบาท +46% YoY และ +1% QoQ จากอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่ม YoY, QoQ ขณะที่ยอดขายโต YoY แต่ลด QoQ ทั้งนี้ KTX คาดว่าโมเมนตัมกำไรจะดีขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสที่เหลือของปี ตามปัจจัยฤดูกาล และการเริ่มทยอยผลิตเฟส 2 และ เฟส 3 ของโรงงานในเวียดนามใน 2Q-3Q23E โดยประมาณการกำไรทั้งปี 2023E อยู่ที่ 756 ล้านบาท (+46% YoY) ด้วยมูลค่าเหมาะสม 26 บาท จึงวิธี Earning yield ที่ระดับผลตอบแทนคาดหวัง 3.48%

OSP

ปิด 30.00 บาท/แนวรับ 28.00 บาท แนวต้าน 32.50 บาท

Consensus ประเมินกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 739 ล้านบาท (-1% YoY, +120% QoQ) โดยกำไรลดลง YoY จาก 1) รายได้รวมปรับตัวลดลง 12% YoY 2) GPM ขยายตัว YoY จาก efficiency ปรับตัวดีขึ้น 3) SG&A expenses ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก Fx loss ที่ 100 ล้านบาท และ 4) รับรู้ dividend income จาก Unicharm ที่ 300 ล้านบาท ขณะที่กำไรขยายตัว QoQ จาก 1) รายได้ที่ขยายตัว 2) GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้น จาก volume การผลิตที่ขยายตัว และ 3) รับรู้ dividend จาก Unicharm ส่วนประมาณการกำไรสุทธิปี 2023-24 คาดเติบโต 7% และ 4% ตามลำดับ จากการปรับ GPM เพิ่มขึ้น เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของ GPM ที่เร็วกว่าคาด และ dividend income จาก Unicharm เพิ่มขึ้น ทำให้ Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 2,457 ล้านบาท และปี 2024 ที่ 3,116 ล้านบาท รวมถึงประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 32.00 บาท จึง PER 39.0 เท่า

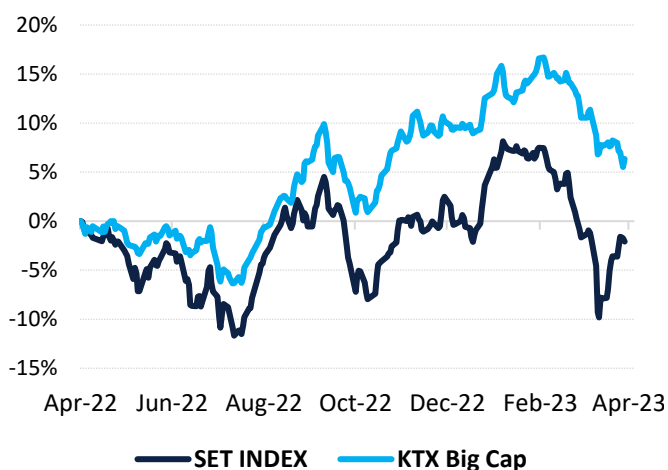
KTX Zoom Performance¹

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
AWC	28-Apr-23	5.50	0.92%	
TIDLOR	28-Apr-23	23.10	8.45%	
SAWAD	28-Apr-23	58.50	6.85%	
AP	2-May-23	12.20	-3.94%	
QH	2-May-23	2.36	0.00%	
AEONTS	2-May-23	198.00	2.86%	
TTB	3-May-23	1.50	4.90%	
SCB	3-May-23	106.50	3.40%	
BBL	3-May-23	163.00	3.16%	
KBANK	8-May-23	133.50	3.49%	
ADVANC	8-May-23	218.00	2.35%	
SC	8-May-23	4.48	6.16%	
ASK	9-May-23	29.25	3.54%	
INTUCH	9-May-23	77.75	2.98%	
CPN	9-May-23	70.00	1.82%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
AWC	-

Portfolio Performance

Gain/loss %	5.90%
Gain/loss relative to SET %	7.80%
YTD return	-3.40%

Stocks in portfolio

CRC, AWC, BGRIM, CENTEL, BH, CPALL, AOT, BBL, AMATA, WHA, CPN, SAWAD, MINT, TTB, PLANB, THG

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	Inflation Rate MoM Apr.	0.1%	0.4% ⁹
US	Inflation Rate YoY Apr.	5.0%	5.0%
US	Core Inflation Rate YoY Apr.	5.6%	5.5%
US	EIA Crude Oil Stocks Change May/05	-1.28mn.	-1.6mn.

¹ หุ่นแนะนำรายวันใน KTX Zoom คำนวณอัตราผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันคำแนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,564.66	+2.41	+0.15%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นจำกัด ด้วยวอลุ่มซื้อขาย 5.28 หมื่นล้านบาท หลังระหว่างวัน ทางเทคนิคไม่สามารถทะลุแนวต้านสำคัญ (SMA25 วัน) ที่ 1,566 จุด ขึ้นไปได้ นำขึ้นโดยกลุ่มรับเหมาย +1.1% ไฟแนนซ์ +0.98% พาณิชย์ +0.94% ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ โดยนักลงทุนยังระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่สหรัฐฯ จะเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI: คาด +5% ในเดือน เม.ย.) รวมทั้งรอความคืบหน้าของการหารือเกี่ยวกับการเพิ่มเพดานหนี้ ตลาดหุ้นยุโรป ปิดผสมผสาน ซึ่งถูกกดดันจากการเปิดเผยผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทจดทะเบียนหลายแห่ง และรอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มการกำหนดนโยบายการเงินของเฟด ราคาน้ำมัน ปิดบวก โดยในช่วงแรกถูกกดดันจากข้อมูลการค้าที่อ่อนแอของจีน แต่ในเวลาต่อมาสามารถดีดกลับขึ้นมา หลังจากรัฐบาลสหรัฐฯ มีแผนจะซื้อน้ำมันดิบกลับเข้าสู่คลังสำรองน้ำมันทางยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ (SPR) ในช่วงปลายปีนี้ ราคากองคำ พุ่งขึ้น ด้วยแรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย พร้อมกันนี้นักลงทุนยังรอตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ
SET50 Index	949.21	-0.47	-0.05%	
US Markets				
S&P500	4,119.17	-18.95	-0.46%	
NASDAQ	12,179.55	-77.37	-0.63%	
DJIA	33,561.81	-56.88	-0.17%	
European Markets				
FTSE 100	7,764.09	-14.29	-0.18%	
CAC40	7,397.17	-43.74	-0.59%	
DAX	15,955.48	+2.65	+0.02%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	73.71	+0.55	+0.80%	
Brent (USD/bbl)	77.44	+0.43	+0.60%	
Gold (USD/Ounce)	2,042.90	+9.70	+0.48%	
BDI (Index)	1,598.00	+40.00	+2.57%	
FX				
U.S. Dollar Index	101.66	+0.27	+0.26%	
USD/THB	33.68	-0.12	-0.36%	

Value by Investor type

Net Value	Equity Market (Btmn)			Futures Market (SET50 Index) (Contracts)			Bond Market (Btmn)		
	Daily	MTD	YTD	Daily	MTD	YTD	Daily	MTD	YTD
ต่างประเทศ	-3,591	104	-64,658	-8,259	3,939	-181,505	25,199	50,008	52,007
สถาบัน	5,023	9,337	15,679	8,433	9,201	46,841	42,664	130,078	1,707,543
รายย่อย	-1,264	-8,014	54,133	-174	-13,140	134,664	5,220	9,185	125,702
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-167	-1,426	-5,154						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และบมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้วิจารณ์ในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG
 มีกรรมกรของบริษัทเป็นกรรมกรใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI
 มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมกรใน NFC
 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSE, STOWER, BTS, MUD, MK, SAWAD, NWR, PREB.