

## MARKET STRATEGY

สรุปลตลาดวานนี้	SETI ปิดที่ 1,569.56 จุด เพิ่มขึ้น 4.90 จุด (+0.31%) มูลค่าการซื้อขาย 49,967.39 ล้านบาท โดยตลาดปรับขึ้นจากหนุนจากกลุ่มไฟแนนซ์ อีกทั้งเป็นแรงซื้อเก็งกำไรเข้ามาในช่วงใกล้เลือกตั้ง
<b>Research Highlight: CPI เม.ย. สหรัฐต่ำกว่าคาด-เข้าใกล้ช่วงการเลือกตั้ง</b>	
CPI เม.ย. สหรัฐต่ำกว่าคาด	<ul style="list-style-type: none"> <li>ก.แรงงานสหรัฐรายงานดัชนี CPI เม.ย. ปรับตัวขึ้น 4.9%YoY ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 5.0%YoY และชะลอลตัวจากระดับ 5.0%YoY ในเดือนมี.ค.</li> <li>ส่งผลให้ตลาดเพิ่มน้ำหนักสูงกว่า 93.9% ที่คาดการณ์ว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยระดับ 5.00-5.25% ในการประชุม FOMC 14 มิ.ย. และจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเร็วที่สุดในช่วง ก.ย.</li> <li>ด้าน US Bond Yield ปรับตัวลง และ Dollar index อ่อนค่า สะท้อนความกังวลภาวะเงินเฟ้อเริ่มลดลง</li> <li>ทั้งนี้เราประเมินว่าตลาดหุ้นสหรัฐ กำลังจะเผชิญกับความเสี่ยงจากการดำเนินนโยบายการเงินและการคลัง โดยต้องติดตามการปรับเพิ่มเพดานหนี้ของรัฐบาลสหรัฐ ที่ทั้งปธน.ไบเดน และ ปธ.สภา จะกลับมาเจรจากันอีกครั้งในวันที่ 12 พ.ค. นี้ ซึ่งหากไม่สามารถหาข้อตกลงกันได้ รัฐบาลสหรัฐอาจเผชิญกับการผิดนัดชำระหนี้ภายในวันที่ 1 มิ.ย. ทำให้คาดการณ์ได้ว่าเฟดมีแนวโน้มเลือกที่จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย เพื่อพยุงเศรษฐกิจ</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์แม้ตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาจะช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน แต่ในเชิงสถิติพบว่า หลังเฟดเริ่มชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ย มักจะทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง</li> </ul>
ราคาน้ำมันปรับตัวลง	<ul style="list-style-type: none"> <li>EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้น 3 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 5 พ.ค. ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 4 สัปดาห์ และสวนทางกับที่ตลาดคาด</li> <li>ทั้งนี้ สต็อกน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นอย่างเหนือความคาดหมายและการนำเข้าน้ำมันดิบที่ลดน้อยลงของสหรัฐ รวมทั้งข้อมูลการค้าที่ซบเซาของจีนในเดือนเม.ย.หลังเพิ่มขึ้น +8.5%YoY เทียบกับเดือนก่อนที่ +14.8%YoY ทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอลตัวของอุปสงค์น้ำมัน นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยและวิกฤตการณ์ในภาคธนาคาร</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์เป็นบวกต่อกลุ่ม Anti-commodity เราชอบ SCC SCGP TASCO OSP</li> </ul>
ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> <li>CPI เม.ย. ของจีน คาดว่าดัชนี CPI จะปรับตัวขึ้นเพียง 0.3% ในเดือนเม.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนก.พ.2564 และบ่งชี้การชะลอลตัวของเงินเฟ้อเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม มาตรการที่ตลาดมีความกังวลกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่อาจจะไม่ได้เร็วอย่างที่คาดหวัง จากค่าเงินหยวนที่อ่อนค่า รวมถึงยังมีประเด็นความขัดแย้งกับแคนาดาที่ได้เนรเทศทูตออกจากจีน</li> </ul>
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประเมิน SET Index แกว่งตัว sideway ระยะสั้นเน้นยืนแนวรับ 1560 ไม่ควรต่ำกว่าเพื่อคงโมเมนตัมบวกขาขึ้น แนวต้านทดสอบ 1572/1580 เป็นกรอบพิจารณาเล่นรอบ</li> <li>เข้าสู่ช่วงการประกาศงบ 1Q66 หากมีหุ้นไหนรายงานผลประกอบการดีกว่าคาดจะเห็นซื้อเพิ่มขึ้น / เป็นช่วงโค้งสุดท้ายของการเลือกตั้ง</li> <li>Selective buy <b>กลุ่มการเงิน</b> TIDLOR THANOI SGC SINGER กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ SPALI AP <b>กลุ่มค้าปลีกและอาหาร</b> CPALL BJC CRC TU OSP <b>กลุ่ม Mid-small cap</b> SISB NCAP MOSHI SABUY AURA</li> </ul>

### ASL Research Team

**อวิชชัย อัครพรไชย** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

**ปณณวิชญ์ ฤทธาสิริพันธ์** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักรัตน์ ศรีศักดิ์**



Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,569.56	4.90	0.31	<b>US</b>			
SET50	951.69	2.48	0.26	Dow Jones	33,531.33	(30.48)	(0.09)
MAI	504.50	1.84	0.37	Nasdaq	12,306.44	126.89	1.04
	<b>PER</b>	<b>PBV</b>	<b>Div.Yield</b>	S&P500	4,137.64	18.47	0.45
SET	18.6	1.6	3.0	Bitcoin	27,770.00	405.00	1.48
SET50	19.2	1.8	2.7	<b>Europe</b>			
MAI	59.8	2.7	1.4	UK	7,741.33	(22.76)	(0.29)
	<b>Investor Type</b>			Germany	15,896.23	(59.25)	(0.37)
	<b>DAY</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>	France	7,361.20	(35.97)	(0.49)
<b>SET (MB)</b>				Russia	1,052.44	33.15	3.25
Foreign	(1,328)	(1,224)	(65,985)	<b>Commodities</b>			
Institution	3,097	12,433	18,775	WTI	72.75	(0.71)	(0.01)
Proprietary	(282)	(1,708)	(5,436)	Brent	76.60	(0.64)	(0.01)
Retail	(1,487)	(9,501)	52,646	Natural Gas	2.27	(0.08)	(3.35)
<b>SET50 Futures (contracts)</b>				Newcastle Coal	169.65	(0.65)	(0.38)
Foreign	1,226	5,165	(180,279)	Gold	2,029.86	(4.06)	(0.00)
Institution	1,942	11,143	48,783	Silver	25.38	(0.01)	(0.04)
Retail	(3,168)	(16,308)	131,496	Aluminium	2,306.00	20.00	0.87
	<b>Most Active Value</b>			Copper	8,555.00	50.00	0.58
<b>SET</b>	<b>Close</b>	<b>Chg</b>	<b>%Chg</b>	Zinc	2,613.00	60.00	2.30
KBANK	134.00	0.50	0.00	Rubber	151.00	1.40	0.93
MTC	39.75	2.75	0.07	BDI	1,598.00	42.00	2.63
TIDLOR	25.75	2.65	0.11	White Sugar	715.70	(6.60)	(0.92)
PTT	32	0.50	0.02	<b>Money Markets &amp; FX</b>			
SAWAD	60.75	2.25	0.04	US2YY	3.92	(0.12)	(2.94)
	<b>MAI</b>	<b>Close</b>	<b>Chg</b>	US10YY	3.45	(0.06)	(1.79)
PLT	1.29	0.12	0.10	US30YY	3.80	(0.03)	(0.66)
YONG	2.82	0.04	0.01	FED fund	5.25	0.00	0.00
MEB	29.75	1.75	0.06	BOT rate	1.75	0.00	0.00
ALPHAX	1.32	0.12	0.10	Dollar index	101.42	(0.24)	(0.24)
DITTO	28.25	1.00	0.04	USDTHB	33.63	0.04	0.13

Source : TQ Professional

## Global Markets

**(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดลบ ติดต่อกันเป็นวันที่ 3 เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาเพดานหนี้ของสหรัฐฯ หลังจากการเจรจาระหว่างประธานาธิบดี โจ ไบเดน และผู้นำสภาคองเกรส ยังไม่มีความคืบหน้า

**(-) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดลบ โดยถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

**(-) สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดลบ หลังสหรัฐฯเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบพุ่งขึ้นสวนทางกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์

**(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดลบ จากแรงขายทำกำไรในช่วงท้ายตลาด หลังราคาทองพุ่งขึ้นในช่วงแรก ขานรับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนเม.ย.ของสหรัฐฯที่ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ เมื่อเทียบเป็นรายปี

## หุ้นเคาะไป คุยไป..SPALI

- SPALI รายงานการสุทธิ 1Q66 เท่ากับ 1.08 พันล้านบาท (-50%QoQ, -8%YoY) แม้จะมีรายได้โอนเพิ่มสูงขึ้น 5%YoY แต่หดตัว 41%QoQ จากการโอนโครงการแนวราบที่เพิ่มขึ้น โดยสัดส่วนการโอนโครงการแนวราบเท่ากับ 69% เทียบกับปีก่อนที่สัดส่วน 56% ขณะที่การหดตัวแรง QoQ มาจากในช่วง 4Q65 เป็นช่วงเร่งโอนก่อนจะสิ้นสุดผ่อนคลายมาตรการ LTV และยังไม่มีความเคลื่อนไหวใหม่เริ่มโอน ส่งผลให้มี GPM ที่ปรับตัวลดลงเหลือ 36.6% จาก 39.5% ใน 1Q65 และ 37.6% ใน 4Q66
- แนวโน้มช่วงที่เหลือของปีจะเติบโตต่อเนื่อง ประเมินผลประกอบการ 1Q66 เป็นจุดต่ำสุดของปี โดยใน 2Q66 จะเริ่มโอนโครงการคอนโด 1 โครงการ มีมูลค่ารวม 1.46 พันล้านบาท ขายได้แล้ว 97% และ คาดว่าจะหนุนให้ GPM เติบโตขึ้น (GPM เฉลี่ยแนวราบ 36-37% และคอนโดเฉลี่ย 39-40%) ขณะที่สิ้นงวด 1Q66 มี backlog กว่า 1.9 หมื่นล้านบาท โอนในปี 1.47 หมื่นล้านบาท จึงคาดว่าจะยอดโอนแนวราบจะเร่งตัวขึ้นตามแผนการเปิดโครงการใหม่
- ด้านเป้า Presale อยู่ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท (+11%YoY) เป้ารายได้ขายเท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท (+1%YoY) โดยปีนี้จะมีการโอนโครงการคอนโด 2 แห่ง เริ่มโอนตั้งแต่ 2Q66 1 และ 3Q66 อีก 1 โครงการ มูลค่ารวม 3.76 พันล้านบาท ทั้งนี้จะเปิดโครงการใหม่ 37 โครงการ มูลค่ากว่า 4.1 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็น โครงการแนวราบ 80% (ต่างจังหวัด 42%) และ 20% เป็นโครงการคอนโด
- ในเชิง valuation เรามองว่าราคาซื้อขายปัจจุบันน่าสนใจ โดยอยู่บน PE เพียง 5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี - 2.0 S.D. และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 8.95 เท่า โดยมีปัจจัยหนุนราคาหุ้นแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ระดับ GPM ที่สูงขึ้น และภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวจากการเปิดประเทศ หนุนกำลังซื้อในต่างจังหวัดมากขึ้น

