



กลยุทธ์การลงทุน

- STRATEGY : แนวโน้มการหันประมาณการกำไรและปัจจัยการเมืองที่ยังไม่นิ่ง กตดั้นหุ้นไทยความหาฐานใหม่

ตลาดหุ้นไทยหลังทราบผลการเลือกตั้งไม่ได้ตอบสนองทางบวกอย่างที่หลายฝ่ายคาดหวังไว้ (รวมถึงเราด้วย) เนื่องจากพรรคก้าวไกล พลิกล็อกชนะการเลือกตั้งได้คะแนนเสียงมากเป็นอันดับ 1 ซึ่งแตกต่างจากการประเมินความเป็นไปได้ในกรณีต่าง ๆ เรามองการ จัดตั้งรัฐบาลของพรรคก้าวไกลยังเป็นเรื่องที่ทำท้าย เพราะลำดับแรก คือ การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีในการประชุมร่วมรัฐสภาต้อง ได้คะแนน 376 เสียงขึ้นไป เทียบกับปัจจุบันที่รวบรวมคะแนนได้แล้ว 310 เสียง ดังนั้นความสำเร็จในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี โดยไม่พึ่งพิงคะแนนเสียงสนับสนุนจาก ส.ว.เลย จำเป็นต้องพึ่งพิงคะแนนเสียงจากพรรคการเมืองอื่น ๆ เพิ่มเติมอีก ดังนั้นต้องติดตาม ความคืบหน้าในการรวบรวมคะแนนเสียงเพิ่มเติม และการรับรองผลการเลือกตั้งของ กกต.ภายใน 60 วัน หรือภายในวันที่ 13 ก.ค. นี้ รวมทั้งการร้องเรียนกรณีคุณพิธาถือหุ้นสื่อด้วย

ขณะที่ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดี มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น +8% YoY และ +71% QoQ มาอยู่ที่ 2.79 แสนล้านบาท สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่มีกำไรเติบโตดีทั้ง YoY และ QoQ คือ กลุ่ม BANK (+14% YoY, +47% QoQ จากการเพิ่มขึ้นของ มูลค่ายุติธรรมและต้นทุนเครดิตของหลายธนาคารที่ลดลงสู่ระดับปกติ), กลุ่ม CONMAT (+50% YoY, +17 เท่า QoQ หลัก ๆ จาก SCC มีกำไรพิเศษสูงถึง 1.21 หมื่นล้านบาทจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน SCG Logistics ก่อนดำเนินการควบรวมกิจการกับ JWD เป็น SJWD), กลุ่ม INSURE (พลิกจากขาดทุน YoY, +79% QoQ หลัก ๆ เป็นผลจากการจ่ายสินไหมทดแทน-ค่ารักษาพยาบาล ลดลงหลังการระบาด COVID-19 ล้นสุด) และกลุ่ม AUTO (+6% YoY และ +26% QoQ ตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นหลังมีการเปิดตัว รถยนต์รุ่นใหม่และปัญหาการขาดแคลนชิปคลี่คลาย)

หากเปรียบเทียบกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ประกาศออกมากับประมาณการของตลาดโดยรวม (Bloomberg Consensus) จำนวน 176 บริษัท มีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 2.16 แสนล้านบาท ดีกว่าตลาดคาด +7% จากที่ประเมินไว้ที่ 2.03 แสนล้านบาท แต่อย่างไรก็ดี แม้ภาพรวมงบ Q1 ออกมาดีกว่ตลาดคาด แต่ค่อนข้างกระจุกตัวและส่วนใหญ่ไม่ใช่รายการที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานปกติ ทำให้เรา ยังเห็นประมาณการกำไรของตลาด (SET EPS) ถูกหัสนลงอยู่ โดยในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา SET EPS ปี 2023-24F ถูกปรับลง -4.8% และ -3.9% มาที่ 97.0 บาท และ 108.9 ตามลำดับ

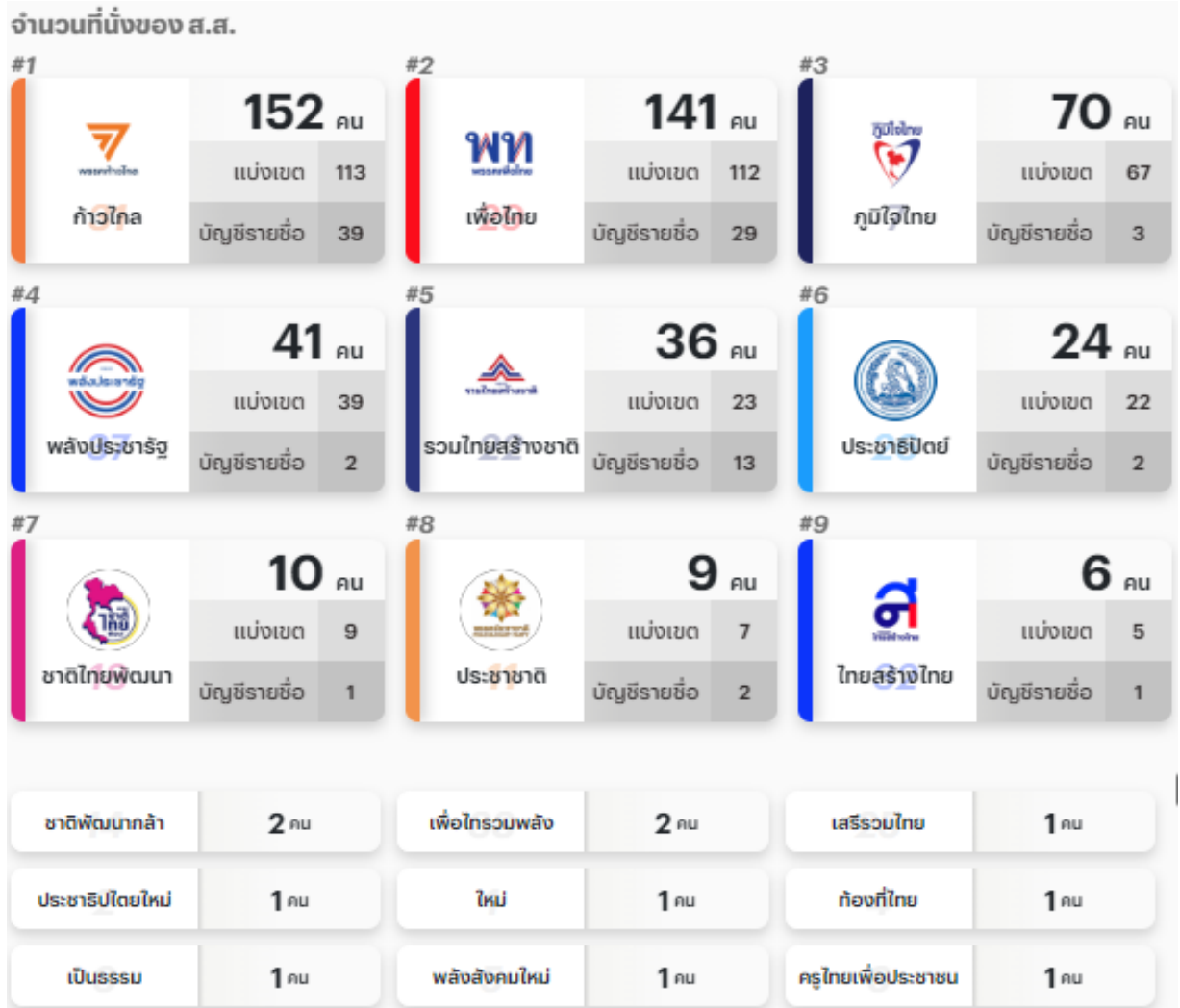
สำหรับการเจรจาขยายเพดานหนี้สหรัฐฯ ยังต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด เพราะหากปล่อยให้ใกล้เส้นตายวันที่ 1 มิ.ย. มากเท่าใด ก็เป็นความเสี่ยงต่ออันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) คล้ายกับเหตุการณ์ปี 2011 ซึ่งทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีความผันผวนสูง โดยในช่วงเวลาดังกล่าว ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงมากถึง -15% อนึ่ง 1Y US Credit Default Swap (CDS) ซึ่งเป็นตราสารอนุพันธ์ที่รับประกันความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของรัฐบาลสหรัฐฯ ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ปรับตัวสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์มาอยู่ที่ระดับ 177 bps ในเดือนนี้

โดยสรุป ปัจจัยการเมืองที่คาดว่ายังคงอึมครึมต่อไปในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า และแนวโน้ม SET EPS ที่ยังถูกปรับลงอยู่ คาดจะทำให้ตลาดหุ้นไทยเคลื่อนไหวในลักษณะ "Sideways to Sideways Down" ในกรอบ 1500-1570 ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำหาจังหวะเลือกซื้อหุ้น 5 อิมเด่นในระยะสั้น (1) **หุ้นที่บอออกมาดี ตลาดมีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้น** – AAV, AH, BA, PRM, SAPPE, SICT, TKN (2) **หุ้นเข้า MSCI Index** – MAKRO และ**หุ้นขาดเข้า SET50 Index** – TLI, WHA (3) **หุ้นพื้นฐานดีที่ราคา ลงเกินเหตุหลังเลือกตั้ง** – ADVANC, BGRIM, CPALL (4) **หุ้นเก็บตกงบที่คาดว่าจะออกมาดี (งบปีสิ้นสุดเดือน มี.ค.)** – BTSGIF, STANLY (5) **คาดประชุม กนง. 31 พ.ค. ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% แบงก์ขนาดใหญ่ได้ประโยชน์** – BBL, KBANK, KTB, SCB

หนทางการจัดตั้งรัฐบาลข้างหน้ายังท้าทาย

ตลาดหุ้นไทยหลังทราบผลการเลือกตั้งไม่ได้ตอบสนองทางบวกอย่างที่หลายฝ่ายคาดหวังไว้ (รวมถึงเราด้วย) เนื่องจากพรรคก้าวไกล พลิกล็อกชนะการเลือกตั้งได้คะแนนเสียงมากเป็นอันดับ 1 ซึ่งแตกต่างจากการประเมินความเป็นไปได้ในกรณีต่าง ๆ แม้ล่าสุดคุณพิธา ลิ้มเจริญรัตน์ หัวหน้าพรรคก้าวไกล ซึ่งเป็นพรรคที่ได้คะแนนเสียงมากเป็นอันดับ 1 ประกาศทาบตาม 6 พรรคการเมืองเข้าร่วมจัดตั้งรัฐบาลรวบรวมคะแนน 310 เสียงถือว่าเป็นรัฐบาลที่มีเสถียรภาพแล้ว แต่ลำดับแรก คือ การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีในการประชุมร่วมรัฐสภาต้องได้คะแนน 376 เสียงขึ้นไป ดังนั้นความสำเร็จในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีโดยไม่พึ่งพิงคะแนนเสียงสนับสนุนจาก ส.ว.เลย จำเป็นต้องพึ่งพิงคะแนนเสียงจากพรรคการเมืองอื่น ๆ เพิ่มเติมอีก ดังนั้นต้องติดตามความคืบหน้าในการรวบรวมคะแนนเสียงเพิ่มเติม และการรับรองผลการเลือกตั้งของ กกต.ภายใน 60 วัน หรือภายในวันที่ 13 ก.ค. นี้ รวมทั้งการร้องเรียนกรณีคุณพิธาถือหุ้นสื่อด้วย

ผลการเลือกตั้งปี 2023 อย่างไม่เป็นทางการ (นับแล้ว 99%)



ที่มา : สื่อในประเทศ (ไทยรัฐ)

นอกจากนี้ ยังมีความกังวลกับนโยบายบางอย่างของพรรคก้าวไกลที่อาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มพลังงาน ภาคธุรกิจ และตลาดทุน เช่น การปรับลดราคาพลังงานและการทำเพื่อประโยชน์สาธารณะ การขึ้นค่าแรงงานทุกปี และการเก็บภาษีส่วนต่างกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) เป็นต้น นอกจากนี้ พรรคก้าวไกลยังถือว่าเป็น “มือใหม่” สำหรับการทำงานในฐานะรัฐบาล ทำให้ต้องใช้เวลาเป็นเครื่องพิสูจน์

ประเมินแนวโน้มการจัดตั้งรัฐบาล

กลางเดือน พ.ค. 2023
<ul style="list-style-type: none"> การเลือกตั้งทั่วไป 14 พ.ค.
กลางเดือน ก.ค. 2023
<ul style="list-style-type: none"> กต.รับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. สัดส่วนไม่น้อยกว่า 95% ภายใน 60 วันหลังการเลือกตั้ง (ภายใน 13 ก.ค. นี้)
ปลายเดือน ก.ค. 2023
<ul style="list-style-type: none"> รัฐพิธีเปิดประชุมสมานันต์แรก ภายใน 15 วันหลังการรับรองผลการเลือกตั้ง เพื่อเลือกประธานและรองประธานสภา
ต้นเดือน ส.ค. 2023
<ul style="list-style-type: none"> เปิดประชุมสภาร่วมกัน เพื่อเลือกนายกรัฐมนตรี (ได้คะแนนสนับสนุนจาก ส.ส. และ ส.ว. รวม 376 เสียงขึ้นไป)
กลางเดือน ส.ค. 2023
<ul style="list-style-type: none"> นายกรัฐมนตรีรอโปรดเกล้าฯ แต่งตั้ง หลังจากนั้นนายกรัฐมนตรีเดินทางจัดตั้งคณะรัฐมนตรี
ปลายเดือน ส.ค. 2023
<ul style="list-style-type: none"> ตรวจสอบคุณสมบัติคณะรัฐมนตรี นำขึ้นทูลเกล้าฯ รอโปรดเกล้าฯ
ต้นเดือน ก.ย. 2023
<ul style="list-style-type: none"> หลังโปรดเกล้าฯ และถวายสัตย์ปฏิญาณแล้ว รัฐบาลต้องแถลงนโยบายต่อรัฐสภาภายใน 15 วัน

ที่มา : TISCO Research

ภาพรวมกำไร 1Q23 ดีกว่าตลาดคาด เพิ่มขึ้น +8% YoY และ +71% QoQ

จากการรวบรวมผลประกอบการ 1Q23 ของบริษัทจดทะเบียนใน SET จำนวน 657 บริษัท คิดเป็นสัดส่วน 96% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดที่ 685 บริษัท และคิดเป็น 98% ของมูลค่าตลาดโดยรวม มีกำไรสุทธิโดยรวมออกมาดี เพิ่มขึ้น +8% YoY และ +71% QoQ มาอยู่ที่ 2.79 แสนล้านบาท สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาด mai มีกำไรสุทธิใน 1Q23 รวม 2.87 พันล้านบาท ลดลง -70% YoY แต่เพิ่มขึ้น +65 เท่า QoQ (จำนวน 203 จาก 208 บริษัท)

สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่มีกำไรเติบโตดีทั้ง YoY และ QoQ คือ กลุ่ม BANK (+14% YoY, +47% QoQ จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมและต้นทุนเครดิตของหลายธนาคารที่ลดลงสู่ระดับปกติ), กลุ่ม CONMAT (+50% YoY, +17 เท่า QoQ หลัก ๆ จาก SCC มีกำไรพิเศษสูงถึง 1.21 หมื่นล้านบาทจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน SCG Logistics ก่อนดำเนินการควบรวมกิจการกับ JWD เป็น SJWD), กลุ่ม INSURE (พลิกจากขาดทุน YoY, +79% QoQ หลัก ๆ เป็นผลจากการจ่ายสินไหมทดแทน-ค่ารักษาพยาบาลลดลงหลังการระบาด COVID-19 สิ้นสุด) และกลุ่ม AUTO (+6% YoY และ +26% QoQ ตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นหลังมีการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่และปัญหาการขาดแคลนชิปคลี่คลาย)

ขณะที่กลุ่มที่มีกำไรดีขึ้นโดดเด่นโดยเฉพาะ YoY คือ กลุ่ม TRANS (+9 เท่า YoY, -3% QoQ อานิสงส์จากการเปิดประเทศและฐานกำไรที่ต่ำ YoY), กลุ่ม COMM (+14% YoY, -6% QoQ จากการขยายตัวของยอดขายต่อสาขาเดิมตามการบริโภค-เศรษฐกิจที่ดีขึ้นและการขยายสาขา แต่มีค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่าใช้จ่ายพนักงานสูงขึ้น), กลุ่ม PROP (+10% YoY, -38% QoQ หลัก ๆ จากกำไรของหุ้นในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ เช่น ห้างสรรพสินค้า โรงแรม ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่มีกำไรลดลงตามการรับรู้รายได้ยอดขายในมือ) และกลุ่ม ETRON (+13% YoY, -22% QoQ หลัก ๆ จากยอดขายที่เติบโตของ DELTA แต่มีปัญหาขาดแคลนต้นทุนวัตถุดิบ กัดดันอัตราส่วนกำไรขั้นต้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ)

ส่วนกลุ่มที่เป็นตัวจุดผลประกอบการโดยรวมของตลาดในไตรมาสนี้ คือ กลุ่ม ENER, ICT, FIN, HELTH และ FOOD เนื่องจากมีกำไรสุทธิลดลง YoY โดยกลุ่ม ENER มีกำไร -10% YoY เนื่องจาก BANPU มีกำไรลดลงตามทิศทางราคาถ่านหิน-ก๊าซ, กลุ่ม ICT -20% YoY จากผลขาดทุนของ TRUE, JAS และ JASIF, กลุ่ม FIN -12% YoY จากต้นทุนเงินทุนที่เพิ่มขึ้นและการตั้งสำรองฯ เพิ่มขึ้น, กลุ่ม HELTH -38% YoY เนื่องจากรายได้จากการรักษาผู้ป่วย COVID-19 ลดลงอย่างมาก และกลุ่ม FOOD จากราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ต้นทุนอาหารสัตว์ปรับตัวขึ้น กัดดันผลการดำเนินงานอย่างมากของ CPF, BTG แต่ธุรกิจน้ำตาลมีกำไรดีขึ้นมากจากการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำตาลในตลาดโลก

กำไรสุทธิ 1Q23 ของ SET จำแนกรายกลุ่มอุตสาหกรรม (จำนวน 657 บริษัท จากทั้งหมด 685 บริษัท)

SUMMARY OF EARNINGS ANNOUNCEMENT									
Sector	No. of Companies	Net Profit (Bt, m)							
		1Q23	1Q22	4Q22	YoY (%)	QoQ (%)	3M23	3M22	YoY (%)
AGRO & FOOD INDUSTRY (AGRO)	67 of 69	7,642	14,910	14,947	(48.7)	(48.9)	7,642	14,910	(48.7)
Agribusiness (AGRI)	13 of 14	1,325	3,278	2,309	(59.6)	(42.6)	1,325	3,278	(59.6)
Foods & Beverage (FOOD)	54 of 55	6,317	11,632	12,638	(45.7)	(50.0)	6,317	11,632	(45.7)
CONSUMER PRODUCTS (CONSUMP)	40 of 43	1,265	2,422	1,056	(47.8)	19.8	1,265	2,422	(47.8)
Fashion (FASHION)	17 of 19	704	926	793	(24.0)	(11.3)	704	926	(24.0)
Home & Office Products (HOME)	11 of 12	50	41	43	23.4	18.1	50	41	23.4
Personal Products & Pharmaceuticals (PERSON)	12 of 12	511	1,455	220	(64.9)	132.1	511	1,455	(64.9)
FINANCIALS (FINCIAL)	69 of 71	76,455	39,256	55,294	94.8	38.3	76,455	39,256	94.8
Banking (BANK)	11 of 11	61,860	54,227	41,920	14.1	47.6	61,860	54,227	14.1
Finance and Securities (FIN)	40 of 41	8,581	9,842	10,017	(12.8)	(14.3)	8,581	9,842	(12.8)
Insurance (INSUR)	18 of 19	6,014	(24,812)	3,357	n.a.	79.2	6,014	(24,812)	n.a.
INDUSTRIALS (INDUS)	85 of 93	5,414	26,484	(16,751)	(79.6)	n.a.	5,414	26,484	(79.6)
Automotive (AUTO)	18 of 20	1,382	1,295	1,096	6.8	26.1	1,382	1,295	6.8
Industrial Materials & Machinery (IMM)	13 of 14	7	270	(20)	(97.5)	n.a.	7	270	(97.5)
Paper & Printing Materials (PAPER)	1 of 1	210	275	(9)	(23.6)	n.a.	210	275	(23.6)
Petrochemicals & Chemicals (PETRO)	14 of 15	1,422	18,996	(12,370)	(92.5)	n.a.	1,422	18,996	(92.5)
Packaging (PKG)	18 of 20	1,627	2,907	854	(44.0)	90.4	1,627	2,907	(44.0)
Steel (STEEL)	21 of 23	766	2,741	(6,303)	(72.0)	n.a.	766	2,741	(72.0)
PROPERTY & CONSTRUCTION (PROPCON)	161 of 168	41,728	32,127	28,070	29.9	48.7	41,728	32,127	29.9
Construction Materials (CONMAT)	19 of 20	20,531	13,632	1,126	50.6	1,723.7	20,531	13,632	50.6
Property Development (PROP)	56 of 59	15,431	13,915	25,126	10.9	(38.6)	15,431	13,915	10.9
Property Fund & REITs (PF&REIT)	58 of 61	4,495	4,109	3,646	9.4	23.3	4,495	4,109	9.4
Construction Services (CONS)	28 of 28	1,271	472	(1,828)	169.4	n.a.	1,271	472	169.4
RESOURCES (RESOURC)	69 of 69	85,385	95,780	33,190	(10.9)	157.3	85,385	95,780	(10.9)
Energy & Utilities (ENERG)	68 of 68	85,395	95,799	33,288	(10.9)	156.5	85,395	95,799	(10.9)
Mining (MINE)	1 of 1	(9)	(19)	(97)	n.a.	n.a.	(9)	(19)	n.a.
SERVICES (SERVICE)	121 of 126	44,131	27,715	45,884	59.2	(3.8)	44,131	27,715	59.2
Commerce (COMM)	32 of 32	16,258	14,159	17,457	14.8	(6.9)	16,258	14,159	14.8
Health Care Services (HEALTH)	22 of 22	6,936	12,007	6,680	(42.2)	3.8	6,936	12,007	(42.2)
Media & Publishing (MEDIA)	24 of 26	895	856	1,159	4.5	(22.8)	895	856	4.5
Professional Services (PROF)	6 of 6	205	155	136	32.0	50.5	205	155	32.0
Tourism & Leisure (TOURISM)	13 of 13	1,137	(1,288)	1,152	n.a.	(1.3)	1,137	(1,288)	n.a.
Transportation & Logistics (TRANS)	24 of 27	18,701	1,824	19,301	925.1	(3.1)	18,701	1,824	925.1
TECHNOLOGY (TECH)	42 of 43	17,085	19,828	954	(13.8)	1,691.3	17,085	19,828	(13.8)
Electronic Components (ETRON)	9 of 9	4,905	4,449	7,026	10.3	(30.2)	4,905	4,449	10.3
Information & Communication Technology (ICT)	33 of 34	12,180	15,379	(6,072)	(20.8)	n.a.	12,180	15,379	(20.8)
NON-PERFORMING GROUP (NPG)	3 of 3	(106)	(216)	(170)	n.a.	n.a.	(106)	(216)	n.a.
Grand Total	657 of 685	279,000	258,306	162,474	8.0	71.7	279,000	258,306	8.0
- Excluding Non-Performing Group		279,106	258,523	162,644	8.0	71.6	279,106	258,523	8.0
- Excluding Non-Performing Group, Bank		217,141	204,079	120,554	6.4	80.1	217,141	204,079	6.4
- Excluding Non-Performing Group, Bank, Fin		208,560	194,237	110,537	7.4	88.7	208,560	194,237	7.4

ที่มา : SET, TISCO Research

กำไรสุทธิ 1Q23 ของ mai จำแนกรายกลุ่มอุตสาหกรรม (จำนวน 203 บริษัท จากทั้งหมด 208 บริษัท)

MAI Market									
Sector	No. of Companies	Net Profit (Bt, m)							
		1Q23	1Q22	4Q22	YoY (%)	QoQ (%)	3M23	3M22	YoY (%)
Agro & Food Industry (AGRO)	8 of 8	131	103	162	26.2	(19.3)	131	103	26.2
Consumer Products (CONSUMP)	15 of 15	131	337	(119)	(61.1)	n.a.	131	337	(61.1)
Financials (FINCIAL)	11 of 11	57	(20)	(60)	n.a.	n.a.	57	(20)	n.a.
Industrials (INDUS)	41 of 42	999	8,095	(245)	(87.7)	n.a.	999	8,095	(87.7)
Property & Construction (PROPCON)	38 of 39	235	76	(393)	209.0	n.a.	264	95	176.8
Resources (RESOURC)	12 of 12	118	143	(189)	(17.4)	n.a.	118	143	(17.4)
Services (SERVICE)	57 of 60	718	631	421	13.6	70.4	718	631	13.6
Technology (TECH)	21 of 21	486	394	466	23.4	4.3	486	394	23.4
Grand Total	203 of 208	2,874	9,759	44	(70.6)	6,502.1	2,903	9,779	(70.3)

ที่มา : SET, TISCO Research

หากเปรียบเทียบกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ประกาศออกมากับประมาณการของตลาดโดยรวม (Bloomberg Consensus) จำนวน 176 บริษัท มีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 2.16 แสนล้านบาท ดีกว่าตลาดคาด +7% จากที่ประเมินไว้ที่ 2.03 แสนล้านบาท โดยแบ่งเป็น 65 บริษัทที่มีงบดีกว่าคาด (% Surprise >= +5%), 53 บริษัทมีงบตามคาด (% Surprise +/- 5%) และ 58 บริษัทมีงบแยกว่าคาด (% Surprise <= -5%) หรือคิดเป็นสัดส่วน 37% : 30% : 33% ตามลำดับ

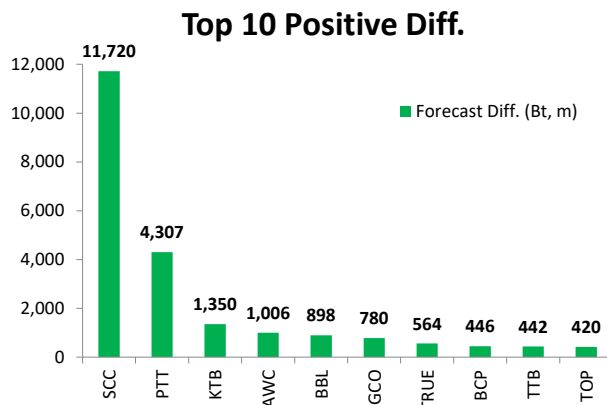
บริษัทที่รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ดีกว่าตลาดคาด, ตามคาด และแยกว่าคาด (สัดส่วน 37% : 30% : 33%)

งบดีกว่าคาด (% Surprise >= +5%)	งบเป็นไปตามคาด (% Surprise +/- 5%)	งบแยกว่าคาด (% Surprise <= -5%)
AAV, AH, ALLY, ANAN, AWC, BA, BAFS, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGRIM, BH, CENTEL, CK, CPALL, CPN, CRC, DOHOME, EGCO, GFPT, GPSC, GULF, ITEL, KAMART, KKP, KLINIQ, KTB, LHSC, LPH, LPN, M, ONEE, OR, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSL, PTG, PTT, RJH, ROJNA, RS, SAPPE, SAT, SCC, SEAFCO, SICT, SIRI, SPA, SUN, TASCO, THCOM, TIDLOR, TKN, TOA, TOP, TRUE, TTA, TTB, UTP, WHAUP	ADVANC, AMATA, AOT, AP, ASIAN, ASK, AURA, BAY, BE8, BJC, BTG, COM7, DIF, EKH, ERW, FTREIT, GGC, GLOBAL, HENG, HMPRO, IIG, ILM, IMH, INTUCH, IRPC, JMT, KBANK, KTC, MAKRO, MC, MICRO, MOSHI, NETBAY, NSL, PTTEP, PYLON, QH, RBF, SABINA, SAK, SAWAD, SCB, SISB, SNNP, SPALI, TFFIF, TFG, THG, TISCO, TNP, TPIPL, TTW, WHART	AAI, ACE, AMANAH, AU, BAM, BCH, BEAUTY, BEC, BEYOND, CBG, CHG, CKP, CPF, CPNREIT, DCC, DDD, DELTA, HANA, HUMAN, III, INETREIT, ITC, JAS, JASIF, KCE, KEX, KISS, LH, LPF, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, ONEE, PR9, PSH, PTTGC, RAM, SC, SCGP, SGC, SHR, SINGER, SJWD, SPRC, SSP, STA, STEC, SVI, SYNEX, TEGH, TU, TVO, VRANDA, WARRIX, WHA, WHAIR, ZEN
65 บริษัท (37%)	53 บริษัท (30%)	58 บริษัท (33%)

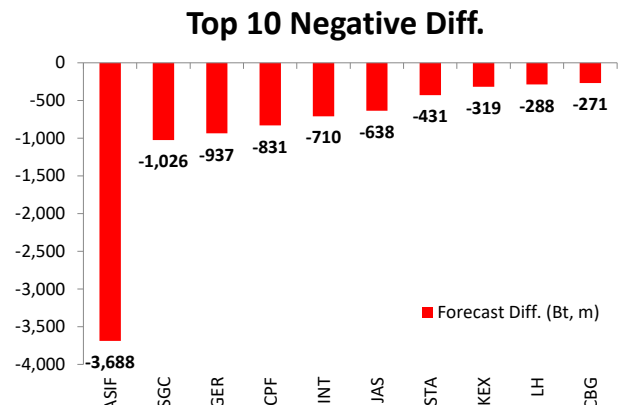
ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

โดยกลุ่มที่มีผลประกอบการโดยรวมดีกว่าตลาดคาด คือ กลุ่ม CONMAT (% Surprise +161% , หลัก ๆ จาก SCC, TASCO และ TOA), กลุ่ม ENERG (+11% , จาก PTT มีผลขาดทุนจากอนุพันธ์ลดลงมาก) และกลุ่ม BANK (+6% , จาก KTB, SCB, TTB) ขณะที่กลุ่มที่มีกำไรแยกว่าคาด คือ กลุ่ม ICT (% Surprise -26% , หลัก ๆ จาก JAS และ JASIF), กลุ่ม FOOD (-65% , หลัก ๆ จาก CPF, MINT, CBG) และกลุ่ม FIN (-17% , จาก SGC ที่พลิกขาดทุนจากการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น)

ส่วนต่างผลประกอบการที่ออกมาจริงใน 1Q23 vs คาดการณ์ของตลาด (Forecast Diff.)

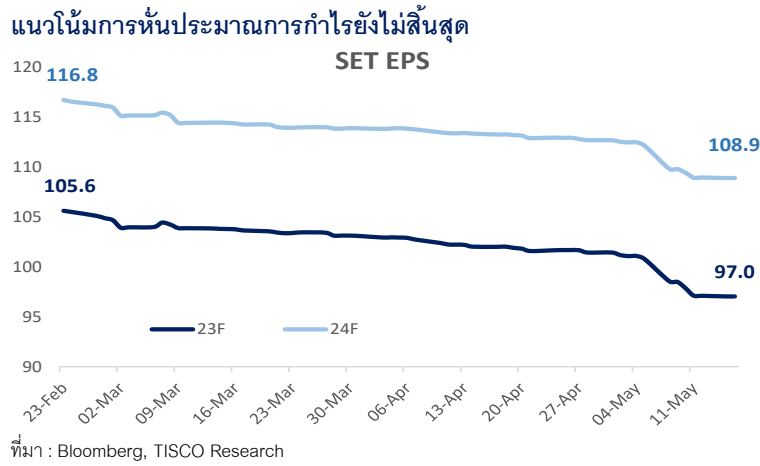


ที่มา : Bloomberg, TISCO Research



ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

อย่างไรก็ดี แม้ภาพรวมงบ Q1 ออกมาดีกว่าตลาดคาด แต่ค่อนข้างกระจุกตัวและส่วนใหญ่ไม่ใช่รายการที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานปกติ ทำให้เรายังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นประมาณการสิ้นสุดลง โดยในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ประมาณการกำไรของตลาด (SET EPS) ปี 2023-24F ยังถูกปรับลดต่อเนื่อง -4.8% และ -3.9% มาที่ 97.0 บาท และ 108.9 ตามลำดับ



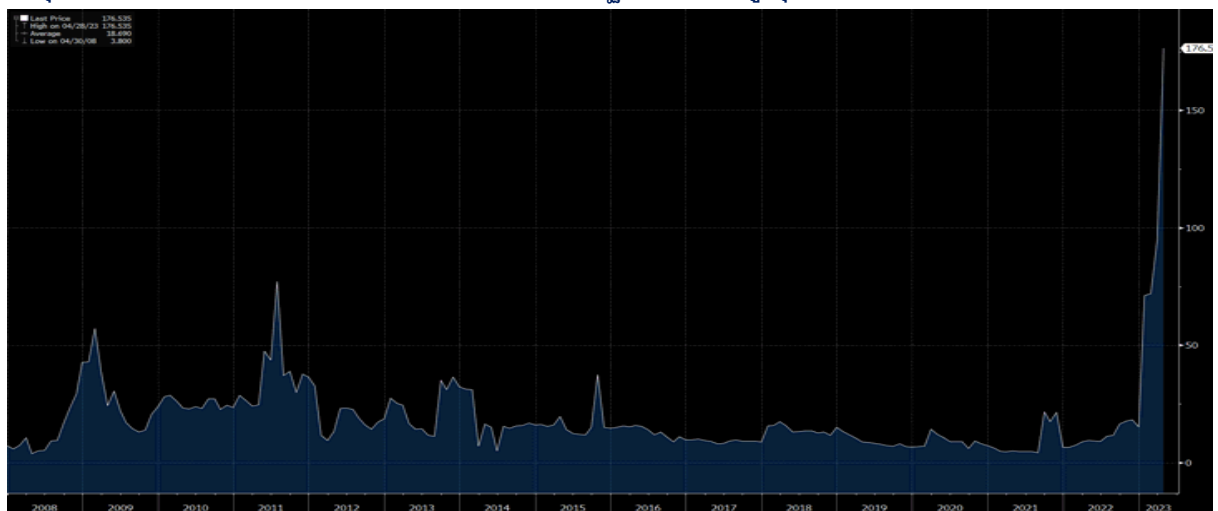
จับตาการเจรจาขยายเพดานหนี้สหรัฐฯ

หนี้สาธารณะสหรัฐฯ ได้เพิ่มขึ้นจนเพดานที่ระดับ 31.4 ล้านล้านดอลลาร์ และนาง Janet Yellen รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ คาดว่าเงินสำรองจะหมดลงในวันที่ 1 มิ.ย. ซึ่งเร็วขึ้นกว่าเดิมที่ประเมินกันว่าจะเกิดขึ้นในช่วงเดือน ก.ค. - ส.ค. ดังนั้น หากไม่สามารถขยายเพดานหนี้ได้ทันในช่วงเวลาดังกล่าว อาจทำให้สหรัฐฯ ฝืดนัดชำระหนี้ กระทบต่อความเชื่อมั่นและเศรษฐกิจโดยตรง ส่งผลให้ 1Y US Credit Default Swap (CDS) ซึ่งเป็นตราสารอนุพันธ์ที่รับประกันความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของรัฐบาลสหรัฐฯ ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ปรับตัวสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์มาอยู่ที่ระดับ 177 bps ในเดือนนี้

ถึงแม้เรามองมีความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ จะผิดนัดชำระหนี้ แต่ก็ต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด เพราะหากปล่อยให้ใกล้เส้นตายมากเท่าใด ก็เป็นความเสี่ยงต่ออันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) คล้ายกับเหตุการณ์ปี 2011 ซึ่งสหรัฐฯ ผ่านกฎหมายยกเพดานหนี้ในเวลาไม่กี่ชั่วโมงก่อนที่จะถึงกำหนดเส้นตาย ส่งผลให้สหรัฐฯ ถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือในเวลาต่อมา และทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีความผันผวนสูง โดยปรับตัวลดลงมากถึง -15% ในช่วงเวลาไม่กี่วัน

อนึ่ง การยกระดับเพดานหนี้ครั้งนี้มีปัจจัยหลายอย่างที่มีความคล้ายคลึงกับช่วงปี 2011 กล่าวคือ (1) เสี่ยงข้างมากใน ส.ส. และ ส.ว. เป็นคนละพรรค ทำให้การผ่านกฎหมายยกเพดานหนี้ขึ้นมีความยากลำบาก และ (2) อยู่ในสถานการณ์ที่ระบบการเงินมีความเปราะบาง โดยในช่วงปี 2011 ยุโรปกำลังมีปัญหานี้สาธารณะ ขณะที่ปัจจุบันกำลังมีปัญหากลิ้ม

ต้นทุนป้องกันความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ (CDS) ของสหรัฐฯ แต่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์



คาด SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1500-1570 และถึมหุ้นนำสนใจระยะสั้น

โดยสรุป ปัจจัยการเมืองที่คาดว่าจะยังคงอึมครึมต่อไปในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า และแนวโน้ม SET EPS ที่ยังถูกรับรองอยู่ คาดจะทำให้ตลาดหุ้นไทยเคลื่อนไหวในลักษณะ “Sideways to Sideways Down” ในกรอบ 1500-1570 ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำหาจังหวะเลือกซื้อหุ้น 5 ถึมเด่นในระยะสั้น (1) **หุ้นที่งบออกมาดี ตลาดมีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้น** – AAV, AH, BA, PRM, SAPPE, SICT, TKN (2) **หุ้นเข้า MSCI Index** – MAKRO และ**หุ้นคาดเข้า SET50 Index** – TLI, WHA (3) **หุ้นพื้นฐานดีที่ราคาตกเกินเหตุหลังเลือกตั้ง** – ADVANC, BGRIM, CPALL (4) **หุ้นเก็บตงบที่คาดว่าจะออกมาดี (งบปีสิ้นสุดเดือน มี.ค.)** – BTSGIF, STANLY (5) **คาดประชุม กนง. 31 พ.ค. ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% แบนก์ขนาดใหญ่ได้ประโยชน์** – BBL, KBANK, KTB, SCB ■

ปัจจัยที่น่าติดตามในช่วงครึ่งหลังเดือน พ.ค.

วันที่	ปท.	เหตุการณ์
17 พ.ค.	JP	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และอัตราการใช้จ่ายการผลิตของญี่ปุ่นในเดือน มี.ค. (สุดท้าย) JP, CH ตัวเลข GDP SA ของญี่ปุ่นในไตรมาส 1/2023 (เบื้องต้น), ตัวเลขดัชนีราคาบ้านใหม่ของจีนในเดือน เม.ย. EU, US ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคสหภาพยุโรปในเดือน เม.ย. (สุดท้าย), ตัวเลขการเริ่มและอนุญาตสร้างบ้านสหรัฐฯ ใน เม.ย.
18-24 พ.ค.	TH	ตัวเลขยอดขายรถยนต์ของไทยในเดือน เม.ย.
18 พ.ค.	JP	ตัวเลขดุลการค้าของญี่ปุ่นในเดือน เม.ย.
	US	ตัวเลขผลสำรวจแนวโน้มธุรกิจ (Philadelphia Fed.) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค.
	US	ตัวเลขยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย., ตัวเลขดัชนีชี้ภาวะธุรกิจของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย.
	US	ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 13 พ.ค.
19 พ.ค.	JP	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นในเดือน เม.ย.
19-21 พ.ค.	WORLD	การประชุมกลุ่มประเทศชั้นนำ G7
22 พ.ค.	JP	ตัวเลขคำสั่งซื้อเครื่องจักรของญี่ปุ่นในเดือน มี.ค.
	CH	ตัวเลขอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate (LPR) 1 ปี และ 5 ปี ของจีน
	EU	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ค. (เบื้องต้น)
23-26 พ.ค.	TH	ตัวเลขการค้าเบื้องต้นของไทยในเดือน เม.ย.
23 พ.ค.	JP	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit JP PMI) ของญี่ปุ่นในเดือน พ.ค.
	EU	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit EU PMI) ของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ค.
	US	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit US PMI) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค.
	US	ตัวเลขยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีชี้วัดกิจกรรมภาคอุตสาหกรรม (Richmond Fed Manuf.) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค.
24 พ.ค.	US	รายงานประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ครึ่งก่อน
25 พ.ค.	US	ตัวเลข GDP และการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ในไตรมาส 1/2023 (ครั้งที่ 2) US ตัวเลขดัชนีชี้ภาวะธุรกิจเขตชิคาโก (Chicago Fed Nat Activity) ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. US ตัวเลขยอดขายบ้านรอปิดการขายของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. US ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 20 พ.ค.
26 พ.ค.	US	ตัวเลขรายได้, การใช้จ่าย และการเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. US ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (U. of Michigan Conf.) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. (สุดท้าย) US ตัวเลขสต็อกสินค้าภาคค้าส่ง และคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. (เบื้องต้น)
27 พ.ค.	CH	ตัวเลขผลกำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนในเดือน เม.ย.
29-31 พ.ค.	TH	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้จ่ายการผลิตของไทยในเดือน เม.ย.
30 พ.ค.	JP	ตัวเลขอัตราการว่างงานญี่ปุ่นในเดือน เม.ย.
	EU	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ค. (สุดท้าย), ปริมาณเงิน M3 ของสหภาพยุโรปในเดือน เม.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีราคาบ้าน (FHFA House Price Index) ของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีราคาบ้าน (S&P CoreLogic Price Index) ของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีชี้วัดกิจกรรมภาคอุตสาหกรรม (Dallas Fed Manuf. Activity) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Conf. Board) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค.
31 พ.ค.	MSCI	MSCI Rebalancing (ใช้ราคาปิดวันนี้)
	TH	ตัวเลขเศรษฐกิจของไทยในเดือน เม.ย., การประชุมธนาคารกลางไทย (BOT)
	JP	ตัวเลขยอดค้าปลีกของญี่ปุ่นในเดือน เม.ย., ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นในเดือน เม.ย. (เบื้องต้น)
	CH	ตัวเลข PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการของทางการจีนในเดือน พ.ค.
	US	ตัวเลขตำแหน่งงานเปิดใหม่ของสหรัฐฯ ใน เม.ย., ดัชนีชี้ภาวะ PMI เขตชิคาโก (Chicago PMI) สหรัฐฯ ในเดือน พ.ค.

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research