

MARKET STRATEGY

| | |
|--|---|
| สรุปลาดาววันนี้ | SETI ปิดที่ 1,539.84 จุด ลดลง 1.54 จุด (-0.10%) มูลค่าการซื้อขาย 53,185.45 ล้านบาท แกว่งตัว sideway จากความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล เนื่องจากยังต้องรอความชัดเจนจากหลายๆ ฝ่าย ขณะเดียวกันก็ยังไม่มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยจากต่างประเทศเข้ามาสนับสนุน |
| Research Highlight: ประเด็นพาดานนี้สหรัฐฯ คาดว่าออกมาในเชิงบวก//การจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ | |
| Update สถานการณ์พาดานนี้สหรัฐฯ | <ul style="list-style-type: none"> • พรน.ไบเดน และประธานสภาควิน แมคคาร์ธี ใกล้เคียงข้อตกลงเพื่อป้องกันการปิดนิตชำระหนี้ของสหรัฐฯ ส่งผลให้พรน.ไบเดนตัดสินใจเดินทางเยือนเอเชียเพื่อมุ่งเน้นไปที่การเจรจา แม้ทั้งสองฝ่ายยังมีความขัดแย้งกันในเรื่องวิธีการเพิ่มรายได้และการลดค่าใช้จ่าย แต่ก็มีฉันทามติว่าจะต้องไม่เกิดการปิดนิตชำระหนี้ และจะมีการหารือต่อไปโดยเจ้าหน้าที่ทำเนียบขาวกับสมาชิกสภาจากพรรครีพับลิกัน |
| กังวลแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ | <ul style="list-style-type: none"> • ล่าสดบ. โสม ดีโปท์ รายงานงบ 1Q66 ออกมาจ่ากว่าคาดได้รับผลกระทบจากการที่ผู้บริโภคชะลอการเปิดตัวโครงการใหญ่ และลดการซื้อสินค้าราคาแพง • สอดคล้องกับรายงานของก.พาณิชย์ ที่เปิดเผยตัวเลขยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 0.4% ในเดือนเม.ย. ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดอย่างมาก • สะท้อนเศรษฐกิจชะลอตัวลงหลังจากเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุกหลายครั้งในช่วงที่ผ่านมา • ยังมีความเห็นของจนท.เฟดหลายท่านที่ไม่ตรงกันเช่น ประธานเฟดสาขาแอตแลนตาที่คาดว่าเฟดจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี นี้ เนื่องจากเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะปรับตัวอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ขณะที่สาขา นิวยอร์กและสาขาคลีฟแลนด์สนับสนุนให้เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อต่อไป |
| ใกล้เคียงที่สุดการรายงานงบ 1Q66 ของตลาดหุ้นไทย ปัจจัยที่ต้องติดตามต่อคือการจัดตั้งรัฐบาล | <ul style="list-style-type: none"> • ภาพรวมผลการดำเนินงาน 1Q66 ที่ออกมาแล้ว 593 บจ. จาก 667 บจ. รายงานออกมามากกว่า Bloomberg คาดเพียง 11 บจ. ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มพลังงานและ ธนาคาร ขณะที่มี 71 บจ. ที่กำไรสุทธิยังขยายตัว ด้าน EPS ปัจจุบันอยู่ที่ 23.33 บาท/หุ้น • ปัจจัยที่ต้องจับตามองคือการจัดตั้งรัฐบาล ที่ยังมีอุปสรรคอยู่พอสมควร ประกอบกับยังไม่เห็นทีมเศรษฐกิจที่ชัดเจน รวมถึงนโยบายที่จะกระตุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม New S-curve ซึ่งจะส่งผลต่อเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติทั้งในตลาดหุ้นและ FDI นอกจากนี้หากไม่สามารถจัดตั้ง ครม. ได้ทันช่วงกลางเดือน ส.ค. อาจกระทบต่อการพิจารณางบประมาณรายจ่ายภาครัฐ ซึ่งจะส่งผลต่อการใช้จ่ายภาครัฐที่ยังชะลอตัวต่อเนื่อง ทำให้ GDP มีเพียงแรงขับเคลื่อนจากภาคท่องเที่ยวและการบริโภคในประเทศเท่านั้น • ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำกลุ่มธนาคาร (KBANK KTB KKP) ค้าปลีก (CPALL HMPRO BJC) และท่องเที่ยว (AWC ERW MINT AOT) จะเป็นกลุ่มที่แข็งแกร่งต่อประเด็นการจัดตั้งรัฐบาลที่ยังมีความไม่แน่นอน |
| สัปดาห์นี้ติดตาม | <ul style="list-style-type: none"> • 17 พ.ค. CPI เม.ย. EU คาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 7.0%YoY • 18 พ.ค. Existing home sales เม.ย. สหรัฐ คาดชะลอตัวลงเหลือ 4.35M |
| Investment Strategy | <ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET Index แนวโน้มแกว่งตัว sideway / sideway up สันทนสอบแนวต้าน 1540-1542 ยืนได้มั่นคง ความเสี่ยงขาลงจะเริ่มจำกัด แนวต้านถัดไป 1550 แนวรับ 1536/1530 |

ASL Research Team

ธวัชชัย อัครพรไชย 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**

| Markets Statistic | | | | World Indices | | | |
|----------------------------------|--------------------------|------------|------------------|-------------------------------|-----------|----------|--------|
| | Close | Chg | %Chg | | Close | Chg | %Chg |
| SET | 1,539.84 | (15.4) | (0.10) | US | | | |
| SET50 | 934.35 | (15.2) | (0.16) | Dow Jones | 33,012.14 | (336.46) | (1.01) |
| MAI | 494.69 | 1.79 | 0.36 | Nasdaq | 12,343.05 | (22.16) | (0.18) |
| | PER | PBV | Div.Yield | S&P500 | 4,109.90 | (26.38) | (0.64) |
| SET | 18.3 | 1.5 | 3.0 | Bitcoin | 27,475.00 | 990.00 | 3.74 |
| SET50 | 19.1 | 1.7 | 2.7 | Europe | | | |
| MAI | 60.3 | 2.6 | 1.4 | UK | 7,751.08 | (26.62) | (0.34) |
| | Investor Type | | | Germany | 15,897.93 | (19.31) | (0.12) |
| | DAY | MTD | YTD | France | 7,406.01 | (12.20) | (0.16) |
| SET (MB) | | | | Russia | 1,030.68 | (6.45) | (0.62) |
| Foreign | (1,111) | (6,885) | (71,646) | Commodities | | | |
| Institution | (317) | 15,216 | 21,558 | WTI | 70.52 | (0.75) | (0.01) |
| Proprietary | (43) | (1,471) | (5,199) | Brent | 74.72 | (0.74) | (0.01) |
| Retail | 1,471 | (6,861) | 55,287 | Natural Gas | 2.38 | 0.00 | 0.04 |
| SET50 Futures (contracts) | | | | Newcastle Coal | 163.75 | 0.05 | 0.03 |
| Foreign | 14,748 | (58,408) | (243,852) | Gold | 1,988.77 | (31.63) | (0.02) |
| Institution | (1,365) | 27,049 | 64,689 | Silver | 23.74 | 0.01 | 0.04 |
| Retail | (13,383) | 31,359 | 179,163 | Aluminium | 2,236.50 | 29.50 | 1.32 |
| | Most Active Value | | | Copper | 8,270.00 | 63.00 | 0.76 |
| SET | Close | Chg | %Chg | Zinc | 2,537.00 | 35.00 | 1.38 |
| GULF | 47.75 | (0.25) | (0.01) | Rubber | 158.00 | 2.60 | 1.65 |
| CPALL | 64.75 | 0.00 | 0.00 | BDI | 1,522.00 | (46.00) | (3.02) |
| AOT | 72.00 | (1.25) | (0.02) | White Sugar | 715.10 | 1.80 | 0.25 |
| SCB | 104.5 | (1.50) | (0.01) | Money Markets & FX | | | |
| KBANK | 135.5 | (1.50) | (0.01) | US2YY | 4.06 | 0.07 | 1.85 |
| MAI | Close | Chg | %Chg | US10YY | 3.53 | 0.05 | 1.29 |
| MASTER | 82.00 | 2.25 | 0.03 | US30YY | 3.85 | 0.03 | 0.69 |
| KLINIQ | 41.00 | (2.00) | (0.05) | FED fund | 5.25 | 0.00 | 0.00 |
| GLORY | 2.92 | (0.60) | (0.17) | BOT rate | 1.75 | 0.00 | 0.00 |
| DOD | 4.22 | (0.04) | (0.01) | Dollar index | 102.61 | 0.18 | 0.18 |
| D | 7.30 | 0.20 | 0.03 | USDTHB | 34.13 | 0.12 | 0.35 |

Source : TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วงลงกว่า 300 จุด หลังจาก โสม ดีโปท์ ซึ่งเป็นบริษัทจำหน่ายสินค้าตกแต่งบ้านรายใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯเปิดเผยผลประกอบการที่น่าผิดหวัง และสหรัฐฯเปิดเผยรายงานยอดค้าปลีกเดือนเม.ย.ที่ต่ำกว่าการคาดการณ์ ซึ่งบ่งชี้ว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐฯอ่อนแอลง

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบขณะที่นักลงทุนวิตกเกี่ยวกับแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทจดทะเบียนทั้งในยุโรปและสหรัฐฯ และการเปิดเผยข้อมูลยอดค้าปลีกที่ต่ำกว่าคาดของสหรัฐฯทำให้เกิดความวิตกเกี่ยวกับการใช้จ่ายของผู้บริโภค

(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดลบหลังจากจีนและสหรัฐฯเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ซึ่งบดบังปัจจัยบวกจากการที่สำนักงานพลังงานสากล (IEA) ปรับเพิ่มคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันทั่วโลกในปี

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดร่วงลงโดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และการแสดงความเห็นของเจ้าหน้าที่เฟดที่สูงสัญญาณสนับสนุนให้เฟดเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ

หุ้นเคาะไป ค่อยไป...CBG

- CBG รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 ที่ 264 ล้านบาท หดตัวลง 60%YoY จากรายได้ที่ลดลง (-8.0%QoQ, -14%YoY) ทั้งในและต่างประเทศ (สัดส่วน 47%:53%) โดยในประเทศ ยอดขาย energy drink ชะลอตัวลง 9%YoY ตามภาวะตลาด แต่รายได้จากต่างประเทศ ลดลง 23%YoY โดยเฉพาะ CLMV และจีนเป็นหลัก ตามภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก ขณะที่ GPM ทำจุดต่ำสุดลดลงเหลือ 25% เทียบกับ 4Q65 ที่ 27% และ 1Q65 ที่ 31% หลักๆ มาจากต้นทุนค่าไฟ น้ำตาล และค่าบรรจุภัณฑ์
- แนวโน้มส่วนแบ่งการตลาดจะกลับมาดีขึ้นหลัง CBG ยังคงราคาขาย 10 บาทเท่าเดิม ขณะที่คู่แข่งรายอื่นปรับเพิ่มขึ้นเป็น 12 บาท นอกจากนี้เริ่มเห็นโมเมนตัมบวกของยอดขายใน CLMV และจีนที่เริ่มฟื้นตัว ขณะที่ GPM เชื่อว่าได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว หลังบ.ย่อยในอังกฤษ ICUK ที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงในแง่ของต้นทุนพลังงานที่มีแนวโน้มลดลง แต่ต้นทุนวัตถุดิบยังมีแนวโน้มผันผวน ขณะที่ตั้งเป้าเป็นผู้นำของตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศไทย สำหรับผลประกอบการใน 2Q66 เราคาดว่าจะขยายตัว QoQ และ YoY ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ส่วนภาพทั้งปีเราประเมินรายได้จะขยายตัว 5%
- ในเชิงกลยุทธ์เรามองว่าผลการดำเนินงานใน 1Q66 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนที่จะฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี และ valuation น่าสนใจ สะท้อนผ่านราคาที่ปรับตัวลง 27.1%YTD ประกอบกับราคาซื้อขายปัจจุบันอยู่บน PE 37.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 42.8 เท่า และต่ำกว่า OSP ที่ระดับ 46.7 เท่า มีโอกาสที่ CBG จะถูก cover short ในระยะสั้น