

MARKET STRATEGY

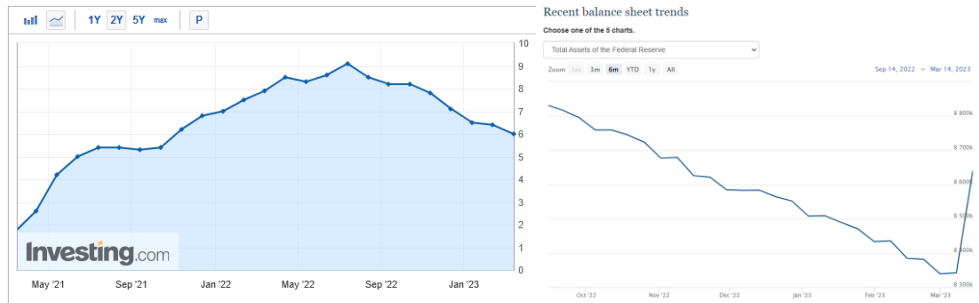
สรุปตลาดวานนี้

SETI ปิดที่ ,577.18 จุด เพิ่มขึ้น 21.73 จุด (+1.40%) มูลค่าการซื้อขาย 53,360.42 ล้านบาท ดัชนีขึ้นมาได้แรงหลังปัจจัยลบผ่านไปแล้วทั้งวิกฤติแบงก์ และการเมืองในประเทศที่ชัดเจนขึ้น

Research Highlight: จับตาประชุมเฟด/ตลาดอยู่ในจุดที่สะสมได้ ลุ้นทดสอบแนวต้าน 1588

1. จับตากรุประชุมเฟด 21-22 มี.ค. นี้

- CME FedWatch Tool ระบุว่า ตลาดคาดการณ์ว่ามีโอกาส 10.7% ที่เฟดจะไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ครั้งนี้ ขณะที่ อีก 89.3% คาดการณ์ว่าเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่กรอบ 4.75% - 5.00%
- ด้าน Terminal rate ลุ้นปีนี้ ตลาดปรับเพิ่มเป็นระดับ 4.25-4.50% โดยประเมินว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมเดือนพ.ค. ไปสู่ระดับ 5.00-5.25% หลังคลายความกังวลในวิกฤตธนาคารที่ไม่ลุกลามไปยัง real sector
- ทั้งนี้ตลาดติดตามความเห็นของพาวเวลต่อทิศทางเงินเฟ้อ และปัญหาของภาคธนาคารที่เกิดขึ้น หลังล่าสุด Fed ได้อัดฉีดงบดุลเพิ่มเข้ามาในช่วงที่เกิดวิกฤตธนาคาร



- ส่วนภาพเงินเฟ้อเรามองว่ายังอยู่ในแนวโน้มชะลอตัวลง จากฐานที่สูงในช่วงมี.ค.-ก.ค. 65 ที่ CPI สหรัฐฯ อยู่ในช่วง 7.9-9.1% อย่างไรก็ดีเป้าเงินเฟ้อของเฟดอยู่ที่ 2%

2. ITTHI เข้าซื้อขายวันแรก

- แนวโน้มผลประกอบการปี 65F-68F ประเมินกำไรสุทธิ เท่ากับ 19 ล้านบาท (+27.8%YoY), 31 ล้านบาท (+59.2%YoY), 40 ล้านบาท (+32.3%YoY) และ 44 ล้านบาท (+10.0%YoY) คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยแบบ CAGR ที่ 53.3% ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2564 เติบโตทั้ง 2 ธุรกิจ
- **ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสิ้นปี 2566 เท่ากับ 4.30 บาท อิง PE 38 เท่า** ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี ของ L&E และ TMI โดยเรามองว่าเหมาะสมแม้ว่า ขนาดของธุรกิจที่ยังอยู่ในระดับ middle เมื่อเทียบกับคู่แข่งทั้งในแง่ของรายได้และสินทรัพย์ แต่ก็ เป็นโอกาสในการเติบโตที่เหนือกว่าคู่แข่งในอนาคต โดยแนวโน้มการเติบโตของกำไรสุทธิเฉลี่ย CAGR ในปี 2565F-68F สูงถึง 53.3% เพิ่มความน่าสนใจในเชิง Valuation ของ ITTHI

Investment Strategy

- SET คาดแกว่งตัว sideways/sideway up ลุ้นทดสอบแนวต้าน 1580-88 หลังผ่านยืน EMA 5-10 วันได้มั่นคง เป็นสัญญาณยืนยันกลับตัวระยะสั้น แนวรับ 1570-66 ไม่ควรต่ำกว่าลงมาเพื่อคงโมเมนตัมบวก
- ในเชิง Valuation ของ SET ประเมินว่าเริ่มมี upside รับรู้ปัจจัยลบภายนอกไปพอสมควรแล้ว สะท้อนผ่านนักลงทุนสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิต่อเนื่อง และการออก Trigger fund กันมากขึ้น ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงการเมืองระหว่างประเทศที่ยังต้องติดตามคือการกดดันการส่งออกชิปของสหรัฐฯ
- แนะนำ Selective buy **กลุ่ม Big cap. ที่ laggard** HMPRO CPALL CPN AOT KBANK SCB JMT BDMS **กลุ่ม Election Rally** ADVANC KBANK BBL SC SIRI WHA STEC CPALL EA และเก็งกำไรกลุ่มพลังงานที่ประโยชน์จากราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น PTTEP OR

ASL Research Team

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

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

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ ภัทรคนย์ จตุรพร

Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg	US			
SET	1,577.18	21.73	1.40	Dow Jones	32,560.60	316.02	0.98
SET50	949.49	15.55	1.66	Nasdaq	11,860.11	184.57	1.58
MAI	532.97	6.36	1.21	S&P500	4,002.87	51.30	1.30
	PER	PBV	Div.Yield	Bitcoin	27,945.00	945.00	3.50
SET	18.9	1.6	3.0	Europe			
SET50	19.6	1.8	2.7	UK	7,536.22	132.37	1.79
MAI	65.9	2.8	1.3	Germany	15,195.34	261.96	1.75
	Investor Type			France	7,112.91	99.77	1.42
	DAY	MTD	YTD	Russia	983.95	4.12	0.42
SET (MB)				Commodities			
Foreign	(1,187)	(29,149)	(54,316)	WTI	69.32	1.56	0.02
Institution	2,163	11,586	1,101	Brent	75.03	1.30	0.02
Proprietary	(27)	(8,569)	(1,773)	Natural Gas	2.35	0.13	5.62
Retail	(949)	26,131	54,989	Newcastle Coal	172.25	(0.75)	(0.43)
SET50 Futures (contracts)				Gold	1,942.16	(37.03)	(0.02)
Foreign	12,973	18,762	(204,856)	Silver	22.37	(0.17)	(0.01)
Institution	(6,270)	30,117	51,165	Aluminium	2,282.50	3.50	0.15
Retail	(6,703)	(48,879)	153,691	Copper	8,671.00	51.00	0.59
	Most Active Value			Zinc	2,900.00	(3.00)	(0.10)
SET	Close	Chg	%Chg	Rubber	156.10	0.30	0.19
ADVANC	214.00	5.00	0.02	BDI	1,512.00	(30.00)	(1.95)
CPALL	62.75	1.00	0.02	Money Markets & FX			
DELTA	988.00	8.00	0.01	US2YY	4.14	0.16	3.93
MAI	Close	Chg	%Chg	US10YY	3.60	0.11	3.25
ZIGA	3.46	0.22	0.07	US30YY	3.73	0.06	1.53
DITTO	31.50	3.25	0.12	FED fund	4.75	0.00	0.00
KLINIQ	38.50	(1.00)	(0.03)	BOT rate	1.50	0.00	0.00
				Dollar index	103.22	(0.09)	(0.09)
				USDTHB	34.49	0.05	0.14

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดพุ่งขึ้นติดต่อกันวันที่ 2 ในวันอังคาร (21 มี.ค.) เนื่องจากตลาดคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตสภาพคล่องในภาคธนาคาร ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในวันนี้ตามเวลาสหรัฐฯ

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดปรับตัวขึ้นมากกว่า 1% ในวันอังคาร (21 มี.ค.) โดยหุ้นกลุ่มธนาคารนำตลาดฟื้นตัวขึ้นหลังจากมีการออกมาตรการต่าง ๆ เพื่อช่วยสร้างเสถียรภาพให้กับภาคธนาคาร ขณะที่นักลงทุนมีความหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะลดความแรงในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมนโยบายการเงินในสัปดาห์นี้

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันอังคาร (21 มี.ค.) ซึ่งเป็นการปิดในแดนบวกติดต่อกันวันที่ 2 ขานรับข่าวธนาคารยุโรปเอสเปรลล์ข้อตกลงซื้อกิจการเครดิต สวิส ซึ่งข่าวดังกล่าวช่วยให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลว่าวิกฤตการณ์ในภาคธนาคารจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันอังคาร (21 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทองคำหลังจากราคาทองคำทะยานขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 11 เดือนเมื่อวันจันทร์ ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาผลประกอบการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในวันนี้ตามเวลาสหรัฐฯ

หุ้นเคาะไป คุยไป..OR

- ภาพรวมธุรกิจปี 66 มีมุมมองดีขึ้น ทั้งจากฝั่งของ mobility และ lifestyle เนื่องจากนโยบายการเปิดประเทศคงมีเสถียรภาพมากขึ้นส่งผลให้พฤติกรรมผู้บริโภคเข้าสู่สภาวะปกติ ซึ่งการจับจ่ายใช้สอยและการเดินทางภายในประเทศที่จะกลับสู่ระดับปกติ จะดันให้ปริมาณขายน้ำมันเร่งตัวกลับสู่ระดับค่าเฉลี่ยก่อนช่วงโรคระบาด อีกทั้งตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงเพิ่มขึ้น จะช่วยกระตุ้นกิจกรรมการท่องเที่ยวและปริมาณการใช้น้ำมันเชิงเพิ่มมากขึ้น โดยผู้บริหารมองว่าราคาน้ำมันปัจจุบันอยู่ในภาวะที่มีเสถียรภาพ และจะหนุนให้ปริมาณการใช้น้ำมันภายในประเทศปี 66 เติบโตได้ 3-4% แม้ว่าสัดส่วนการใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติจะลดลง
- แผนการขยาย Point of sales ปี66 คงแผนขยาย café amazon 400 สาขา (ภายในประเทศ) 112 (ต่างประเทศ), ปีมใหม่ 122 ปีม (ภายในประเทศ) และ 82สาขา (ต่างประเทศ), ศูนย์ซ่อม FIT auto 18 สาขา, 500 จุดชาร์จรถไฟฟ้าตามสถานี PTT ขณะที่ แผนการลงทุน CAPEX ปี66 (22% EV and ptt station, 45% food and bev outlets, 16% global, 17% innovation)
- คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคา 28.52 บาท อิง PE 24.6 เท่า (ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย SD-0.5 ย้อนหลัง 1 ปี) ประเมินกำไรสุทธิปี 66 และปี 67 เท่ากับ 14,736 ล้านบาท (+42%YoY) และ 17,598 ล้านบาท (+19.4% YoY) โดยเรามองว่า OR จะได้รับประโยชน์จากกิจกรรมการเดินทางที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณขายน้ำมันเร่งตัวกลับสู่ระดับค่าเฉลี่ยก่อนช่วงโรคระบาด ประกอบกับการที่ภาครัฐพร้อมหารือปรับค่าการตลาดน้ำมันเชื้อเพลิงกลับสู่สภาวะปกติตามปี 2563 เฉลี่ยอยู่ที่ 2.00 บาทต่อลิตร จากเดิมที่คุมไว้ที่ 1.40 บาทต่อลิตร อย่างไรก็ตาม ต้องรอรอบช่วงระยะเวลาในการบังคับใช้มาตรการแต่นั้นเป็นปัจจัยบวกแก่ธุรกิจค้าน้ำมัน

Financial Highlight

Unit: MB	64A	65A	66F
Net profit	11,474	10,373	14,736
Revenue	515,280	793,418	704,875
EBITDA	20,675	20,608	25,213
EPS (Bt)	0.99	0.86	1.23
EPS Growth (%)	0.6	(12.3)	42.1
ROE (%)	11.5	10.0	13.7
PER (x) @ 23.00	23.0	26.3	18.5
DPS (Bt)	0.4	0.5	0.6
Dividend yield (%)	1.6%	2.2%	2.5%
BVS (Bt)	8.3	8.6	9.0
PBV (x)	2.73	2.63	2.53

Source: Company and ASL research

