

MARKET STRATEGY

<p>สรุปตลาดวานนี้</p>	<p>SETI ปิดที่ 1,585.08 จุด เพิ่มขึ้น 7.90 จุด (+0.50%) มูลค่าการซื้อขาย 51,001.11 ล้านบาท ความกังวลในวิกฤตธนาคารในสหรัฐฯที่เริ่มผ่อนคลายลง ประกอบกับหุ้นใหญ่ในกลุ่มที่ได้รับอานิสงส์จากการท่องเที่ยว</p>
<p>Research Highlight: เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามคาด/ SET ลุ้นทดสอบแนวต้าน 1588</p>	
<p>1. Update ผลการประชุมเฟด ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด</p>	<ul style="list-style-type: none"> เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.75-5.00% ตามตลาดคาด โดยพาวเวลล์ได้ส่งสัญญาณใกล้ยุติวงจรรอบปรับขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่แสดงความเชื่อมั่นต่อระบบธนาคารสหรัฐฯ ด้าน US bond yield ปรับตัวลงแรง รวมถึง Dollar index ที่อ่อนค่าลงเข้าใกล้ระดับ 102 จุด หนุน fund flow ไหลเข้า EM ขณะที่ Dot plot รายงานว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูงสุดสู่ระดับ 5.1% ในปีนี้ นั่นคือจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกเพียง 1 ครั้งในรอบเดือน พ.ค. นอกจากนี้ เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.8% ในปี 2567 และ 1.2% ในปี 2568 เฟดคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะแตะระดับ 3.6% ในปีนี้ และลดลงสู่ระดับ 2.6% ในปี 2567 และ 2.1% ในปี 2568 สิ่งที่ต้องจับตามองคือการประชุม กนง. 29 มี.ค. คาดว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% สู่ระดับ 1.75% โดยเป้าหมายเพื่อ 1-3% เรามองว่ามีโอกาสที่จะเป็นไปได้ที่กรอบบนที่ 3%+/- เนื่องจากช่วงมี.ค.-ต.ค. 65 อัตราเงินเฟ้อไทยอยู่ในระดับที่สูง 4.65-7.86% เทียบกับงวดล่าสุด ก.พ. ที่ขยายตัวเพียง 3.79%YoY ทำให้คาดการณ์ว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในรอบการประชุม 31 พ.ค. สู่ระดับ 2.00% (ล่าสุดในปี 2557) ก่อนจะคงที่ระดับดังกล่าวไปตลอดทั้งปี
<p>2. สหรัฐออกมาตรการใหม่หวังสกัดการเติบโตของอุตสาหกรรมชิปในจีน</p>	<ul style="list-style-type: none"> รัฐบาลกลางสหรัฐฯ ออกกฎหมาย CHIPS and Science Act ที่จะจำกัดบริษัทต่างๆที่ได้เงินทุนสนับสนุน ไม่ให้ขยายกำลังการผลิตเกิน 5% สำหรับชิปขั้นสูง และไม่เกิน 10% สำหรับเทคโนโลยีรุ่นเก่า รวมถึงการจำกัดเงินทุนด้านการผลิตชิปที่ก้าวล้ำในจีนไว้ที่ 100,000 ดอลลาร์ ซึ่งเป็นการขีดขวางเป้าหมายของจีนที่จะขึ้นแท่นเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีที่ล้ำสมัย โดยข้อจำกัดเหล่านี้ อาจขัดขวางความพยายามในการขยายธุรกิจการเงิน ขณะเดียวกันก็จะทำให้จีนพัฒนาเทคโนโลยีที่ล้ำสมัยในประเทศได้อย่างยากลำบากมากขึ้นด้วย ล่าสุดรัฐบาลจีนได้กระตุ้นอัดฉีดเงินกว่า 1.9 พันล้านดอลลาร์ แก่ผู้ผลิตชิปหน่วยความจำ เพื่อกระตุ้นการใช้ภายในอุตสาหกรรมชิปที่ประสบปัญหาอีกครั้งและกำลังดิ้นรนเพื่อหลีกเลี่ยงการควบคุมด้านเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ขณะที่เผชิญกับภาวะอุปสงค์ทั่วโลกที่ซบเซา ซึ่งส่งผลต่ออุปสงค์ชิปไม่ฟื้นตัว ในเชิง sentiment แนะนำ Trading เล่นรอบระยะสั้น HANA KCE
<p>3. กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา รายงาน ตัวเลขนักท่องเที่ยวเข้าไทย YTD กว่า 5.57 ล้านคน</p>	<ul style="list-style-type: none"> ก.ท่องเที่ยวและกีฬา รายงานข้อมูลนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศแล้ว 5.57 ล้านคน โดยสร้างรายได้กว่า 2.15 แสนล้านบาท เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวและ Domestic play โดยเราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวในงวด 1Q66 จะอยู่ในกรอบ 6.3-6.5 ล้านคน จึงเรามองเป็นจุด bottom ของปี ก่อนที่จะเร่งตัวขึ้นใน 2Q-4Q จากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากไทยเป็น 1 ใน 20 ประเทศแรกที่รัฐบาลจีนอนุญาตให้จัดกรุ๊ปทัวร์ได้ ทำให้แนวโน้มนักท่องเที่ยวทั้งปีอาจมากกว่าเป้าที่ 25 ล้านคน และอาจมากกว่ากรอบบนของเป้าที่ 30 ล้านคน หากออกมาตามคาดเราประเมินว่าตลาดจะให้น้ำหนักกับการปรับประมาณการกลุ่มท่องเที่ยวขึ้น รวมถึงอาจปรับประมาณการ GDP ปี 66 ขึ้นอีกราว 0.1-0.2% จากเป้าเดิมของสภาพัฒน์ที่ขยายตัว 3.2% (2.7-3.7%) ในเชิง sentiment เป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว เราชอบ AWC ERW MINT SPA AOT AAV
<p>4. กรมอุตุนิยมวิทยา คาดสัปดาห์นี้อุณหภูมิ อาจแตะระดับ 40 องศา เป็นบวกต่อกลุ่มเครื่องดื่ม-ห้าง</p>	<ul style="list-style-type: none"> กรมอุตุนิยมวิทยาพยากรณ์อากาศ 21-26 มี.ค. อาจสูงถึง 40 องศา โดยจากรายงาน Global Climate Risk Index (CRI) พบว่าไทยจัดอยู่อันดับที่ 9 ของประเทศที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศมากที่สุดในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ประเทศไทยก็มีความเสี่ยงที่จะเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญรุนแรงขึ้น หลังที่ผ่านมามีอยู่ในสภาวะลานีญา ในเชิง Sentiment เป็นบวกต่อกลุ่มเครื่องดื่มและศูนย์การค้า ที่ได้ประโยชน์จากอากาศที่ร้อน และเข้าสู่ช่วง high season ของกลุ่มเครื่องดื่ม ขณะที่กลุ่มศูนย์การค้าและค้าปลีกโดยเฉพาะที่ขายเครื่องดื่มใช้ไฟฟ้าจะได้รับประโยชน์เช่นกัน แนะนำ สบสม ICHI HTC SAPPE OSP CBG SNNP CPN CRC HMPRO DOHOME KOOL
<p>Investment Strategy</p>	<ul style="list-style-type: none"> คาด SET แกว่งตัว sideways หลังปรับตัวขึ้นกว่า 67 จุด จากจุดต่ำสุดที่ 1518 ระยะสั้นเน้นยืนแนวรับ 1580-72 ไม่ควรต่ำกว่าเพื่อคงโมเมนตัมบวก แนวต้าน 1588-1600 เป็นกรอบพิจารณาเล่นรอบ แนะนำ Selective buy กลุ่ม Big cap. ที่ laggard HMPRO CPALL CPN AOT KBANK SCB JMT BDMS Election Rally ADVANC KBANK BBL SCS SIRC WHA STEC CPALL EA ติดตามการประชุม ธ.กลางของอังกฤษ(คาด BoE ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.25%) และ สวิสเซอร์แลนด์ (คาด SNB ขึ้นดอกเบี้ย 0.5% สู่ระดับ 1.5%)

ASL Research Team

- ธวัชชัย อัศวพรไชย** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516
- ปณณวิชญ์ ฤทธาสิริพันธ์** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516
- ชุตินธร วิกุลศุภภัค** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517
- ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **ภัทรคนัย จตุพรพร**

Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg %Chg
SET	1,585.08	7.90	0.50	US		
SET50	956.67	7.18	0.76	Dow Jones	32,030.11	(530.49) (1.63)
MAI	529.56	(3.41)	(0.64)	Nasdaq	11,669.96	(190.15) (1.60)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	3,936.97	(65.90) (1.65)
SET	19.0	1.6	3.0	Bitcoin	28,310.00	365.00 1.31
SET50	19.7	1.8	2.7	Europe		
MAI	65.4	2.8	1.3	UK	7,566.84	30.62 0.41
Investor Type				Germany	15,216.19	20.85 0.14
	DAY	MTD	YTD	France	7,131.12	18.21 0.26
SET (MB)				Russia	980.02	(3.93) (0.40)
Foreign	(1,104)	(30,252)	(55,420)	Commodities		
Institution	1,749	13,335	2,850	WTI	70.05	0.73 0.01
Proprietary	(378)	(8,947)	(2,152)	Brent	75.75	0.72 0.01
Retail	(267)	25,864	54,722	Natural Gas	2.17	(0.18) (7.54)
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	176.55	2.55 1.47
Foreign	9,564	28,326	(195,292)	Gold	1,966.32	24.16 0.01
Institution	2,757	32,874	53,922	Silver	22.89	0.52 0.02
Retail	(12,321)	(61,200)	141,370	Aluminium	2,284.00	1.50 0.07
Most Active Value				Copper	8,811.00	140.00 1.61
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,867.00	(33.00) (1.14)
KBANK	130.50	(1.50)	(0.01)	Rubber	154.30	(1.80) (1.15)
PTTEP	142.50	2.50	0.02	BDI	1,456.00	(56.00) (3.70)
ADVANC	214.00	0.00	0.00	Money Markets & FX		
MAI	Close	Chg	%Chg	US2YY	3.97	(0.15) (3.69)
ITTHI	3.06	0.06	0.02	US10YY	3.47	(0.11) (3.10)
MEB	34.00	(2.00)	(0.06)	US30YY	3.68	(0.04) (1.04)
ZIGA	3.30	(0.16)	(0.05)	FED fund	4.75	0.00 0.00
				BOT rate	1.50	0.00 0.00
				Dollar index	102.53	(0.68) (0.66)
				USDTHB	34.10	(0.05) (0.15)

Source : TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วงลงกว่า 500 จุดหลังจากเฟดประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% และนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ส่งสัญญาณว่าเฟดอาจจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกหากจำเป็น เพื่อลดเงินเฟ้อให้กลับสู่เป้าหมายที่ระดับ 2%

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก เป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน เนื่องจากนักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตธนาคาร และรอดูผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟดซึ่งประกาศหลังตลาดยุโรปปิดทำการไปแล้ว

(+) สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดพุ่งขึ้นได้แรงหนุนจากสกุลเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง หลังจากเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% ตามคาด พร้อมกับส่งสัญญาณใกล้ยุติวงจรการปรับขึ้นดอกเบี้ย

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดบวกก่อนที่นักลงทุนจะรู้ผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟด

หุ้นเคาะไป คุยไป..SNNP

- SNNP เป็นอีก 1 หุ้นที่ได้ประโยชน์จากตลาดหุ้นไทยเข้าสู่ภาวะ Election rally โดยในช่วงของการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นนั้นโดยปกติแล้วบรรยากาศของกำลังซื้อในประเทศจะมีทิศทางที่ดีขึ้น และเป็นผลดีต่อยอดขายสินค้าของ SNNP ให้ขยายตัวตามไปด้วย นอกจากนี้ยังมีแนวโน้มถูกนำไปคำนวณในดัชนี SET100 ขณะที่ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะจากแรงหนุนของภาคการท่องเที่ยว จะช่วยหนุนยอดขายให้เพิ่มขึ้นสำหรับแนวโน้ม 1H66 ขยายตัวต่อเนื่อง จากบรรยากาศของกำลังซื้อที่ดีขึ้น ทั้งจากการนำเสนอฟิลต์ภัณฑ์ใหม่ๆ และขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้น รวมถึงเป็นช่วงเข้าสู่บรรยากาศของการเลือกตั้ง ส่งผลให้ทั้งปี SNNP ตั้งเป้ารายได้ขยายตัวไม่น้อยกว่า 10% เมื่อเทียบกับปีก่อนที่ระดับ 5.6 พันล้านบาท ซึ่งรวมกำลังผลิตจากโรงงานแห่งใหม่ในเวียดนามเข้ามาสนับสนุน หลังเปิดโรงงานในช่วง 4Q65 สะท้อนภาพยอดขายทั้งในและต่างประเทศยังขยายตัว รวมถึงธุรกิจยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพ
- ด้านผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ออกมาอย่าง เจลลี่ ชิววี กลิ่นนมเปรี้ยว เป็นการเจาะตลาดลูกค้าได้ทุกเพศ ทุกวัย เป็นที่นิยมในกลุ่มเด็ก และผู้รักสุขภาพและควบคุมน้ำหนัก ซึ่งจะใช้กลยุทธ์การตลาดทั้ง Online offline แบบครบวงจรเพื่อสื่อสารไปให้ถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย รวมถึงรักษาความเป็นผู้นำตลาดขบเคี้ยวของไทย
- ในเชิง Valuation ปัจจุบันราคาหุ้น SNNP ซื้อขายกันบน PE ที่ 40.95 เท่า (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่เข้าตลาดปี 64) แม้จะสูงกว่าค่าเฉลี่ยตลาดที่ระดับ 18.8 เท่า แต่เรามองว่าเหมาะสมด้วย story การเติบโตของรายได้ ความสามารถในการรักษาระดับ GPM ที่ 27% การเปิดโรงงานใหม่ในเวียดนามที่จะรับรู้เต็มปีในปีนี้ รวมถึงได้ Sentiment บวกจากการเลือกตั้ง

2023 Outlook



2023 Vietnam Factory Outlook



Source : Opp day SNNP