

MARKET STRATEGY

สรุปลาดาวานนี้	SETI ปิดที่ 1,529.24 จุด เพิ่มขึ้น 14.35 จุด (+0.95%) มูลค่าการซื้อขาย 55,532.65 ล้านบาท ช่วงบ่ายสามารถพลิกกลับมาเป็นบวกได้ โดยมีแรงซื้อหุ้นขนาดใหญ่กลับเข้ามา โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้า และค่าปลีก ที่ปรับลงไปมากในสัปดาห์ก่อน
Research Highlight: ตลาดตอบรับเชิงบวกจาก MOUการจัดตั้งรัฐบาล	
ปัญหาเพดานหนี้สหรัฐฯ ยังไม่ได้ข้อสรุป	<ul style="list-style-type: none"> • การเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้รอบใหม่ระหว่างประธานาธิบดีโจ ไบเดน ผู้นำสหรัฐฯ และนายเควิน แมคคาร์ธี ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ แม้จะมีพัฒนาการในทางบวกและสร้างสรรค์ กล่าวคือทั้งสองฝ่ายต่างก็เน้นย้ำว่าจะต้องไม่เกิดการผิดนัดชำระหนี้ แต่ทั้งสองฝ่ายยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกันได้ในเรื่องการปรับเพิ่มเพดานหนี้ • มองว่าจะกระทบต่อภาพรวมการลงทุนทั่วโลกจนกว่าจะได้ข้อสรุปที่ชัดเจน และคาดหวังให้ผลลัพธ์ออกมาในทิศทางบวก ก่อน 1 มิ.ย. • ด้านประธานเฟด ส่งสัญญาณอาจไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูงอย่างที่เคยคาดการณ์เอาไว้เพื่อสกัดเงินเฟ้อ เมื่อพิจารณาถึงภาวะกดดันจากภาคธนาคารในปัจจุบัน ส่งผลให้ Dollar index อ่อนค่าลงเล็กน้อย และ US bond yield ยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง
สภาพัฒน์ กังวลหนี้ภาคครัวเรือน	<ul style="list-style-type: none"> • สภาพัฒน์รายงานหนี้ภาคครัวเรือน 4Q65 อยู่ที่ 86.9% ต่อ GDP เพิ่มขึ้น 3.5%QoQ ชะลอตัวลงจาก 3Q65 ที่ขยายตัว 4%QoQ โดยหลักมาจากสินเชื่อรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และการเป็นหนี้บัตรเครดิต/สินเชื่อส่วนบุคคลที่อยู่ในระดับสูง • ด้าน NPLs เมื่อนับจากช่วงการแพร่ระบาดโควิด ยังทรงตัว • ทั้งนี้ยังกังวลกับนโยบายการขึ้นค่าแรงที่สูงเกินไป แม้จะช่วยปัญหาหนี้ภาคครัวเรือนได้ แต่จะไปกดดันด้านต้นทุนของผู้ประกอบการมากขึ้น ส่งผลกระทบต่อการจ้างงาน และการย้ายฐานการผลิต • สำหรับงบประมาณฐานศูนย์ สภาพัฒน์คาดว่าจะเริ่มใช้ได้เร็วที่สุดในปี 68 โดยต้องหารือกับ ก.คลัง, รัฐบาล และสำนักงานงบประมาณ ข้อดีคือจะทำให้ระบบการจัดสรรงบประมาณมีประสิทธิภาพมากขึ้น ขณะที่งบประมาณรายจ่ายปี 67 หากการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้าจะทำให้เลื่อนการใช้ออกไป กระทบต่อการใช้จ่ายภาครัฐในช่วงปลายปี 66 - ต้นปี 67
เห็น สัญญาณการปรองดอง จากการเซ็น MOU ร่วมรัฐบาลของพรรคก้าวไกล	<ul style="list-style-type: none"> • เย็นวานนี้มีการลงนาม MOU ของพรรคก้าวไกลและพรรคร่วมรัฐบาล 8 พรรค มีทั้งสิ้น 23 ข้อ โดยประเด็นที่เปราะบางอย่างการแก้ไข ม.112 ไม่ได้บรรจุใน MOU แต่จะเป็นนโยบายเฉพาะของพรรคในการนำเสนอเข้าสู่ฝ่ายบริหารและฝ่ายนิติบัญญัติเป็นผู้ตัดสินใจ • โดยเนื้อหาหลักจะมุ่งเน้นไปยังการแก้ไขปัญหาโครงสร้างทางสังคม, การแก้ ธรณ. และการเพิ่มผลิตภาพของรายย่อยเพื่อสร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจ • เรามองว่าการไม่ใช้นโยบายที่สุดโต่งเกินไปของพรรคก้าวไกล รวมถึงการให้ความมั่นใจของพรรคร่วมรัฐบาล จะทำให้การจัดตั้งรัฐบาลเป็นได้ง่ายขึ้น เริ่มเห็นสัญญาณการปรองดองซึ่งตลาดก็คาดหวังในทิศทางบวกเช่นเดียวกัน โดย SET ดิดตัวขึ้น 40 จุด จากจุดต่ำสุด
ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจ	<ul style="list-style-type: none"> • 23 พ.ค. ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการบริการ (พ.ค.) // ยอดขายบ้านใหม่ (เม.ย.) • 24 พ.ค. สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ • 25 พ.ค. รายงานการประชุม FOMC // GDP Q1 สหรัฐ // จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก • 26 พ.ค. ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (เดือนต่อเดือน) (เม.ย.) // ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index) (เม.ย.)
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • ปรับตัวขึ้นจากแนวรับ 1490 ทะลุ 1500 สะท้อนโมเมนตัมบวกในการกลับตัว ระยะสั้นคาดแกว่งตัว sideway to sideway up ทดสอบแนวต้าน 1532/1540 เป็นกรอบพิจารณาเล่นรอบ แนวรับ 1524/1518 ไม่ควรต่ำกว่าลงมา • แนะนำ Selective buy ในกลุ่มธนาคาร KBANK KTB KKP ค่าปลีก BJC HMPRO และท่องเที่ยว AOT MINT ERW SHR

ASL Research Team

อวิชชัย 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 **นภศักร ศรีศักดิ์**

Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg %Chg
SET	1,529.24	14.35	0.95	US		
SET50	929.56	10.12	1.10	Dow Jones	33,286.58	(140.05) (0.42)
MAI	476.83	(3.93)	(0.82)	Nasdaq	12,720.78	62.88 0.50
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,192.63	0.65 0.02
SET	18.2	1.5	3.1	Bitcoin	27,095.00	210.00 0.78
SET50	19.0	1.7	2.7	Europe		
MAI	66.8	2.5	1.4	UK	7,770.99	14.12 0.18
	Investor Type			Germany	16,223.99	(51.39) (0.32)
	DAY	MTD	YTD	France	7,478.16	(13.80) (0.18)
SET (MB)				Russia	1,035.80	(0.80) (0.08)
Foreign	(1,469)	(17,230)	(81,992)	Commodities		
Institution	2,351	19,415	25,757	WTI	72.08	0.22 0.00
Proprietary	511	(1,392)	(5,120)	Brent	75.89	0.05 0.00
Retail	(1,393)	(792)	61,355	Natural Gas	2.59	(0.19) (7.16)
	SET50 Futures (contracts)			Newcastle Coal	162.25	(1.90) (1.17)
Foreign	19,103	(11,155)	(196,599)	Gold	1,969.20	(8.10) (0.00)
Institution	(3,612)	13,639	51,279	Silver	23.66	(0.09) (0.38)
Retail	(15,491)	(2,484)	145,320	Aluminium	2,302.00	(7.00) (0.30)
	Most Active Value			Copper	8,216.00	55.00 0.67
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,490.00	8.00 0.32
CPALL	62.00	0.25	0.00	Rubber	161.70	(0.90) (0.56)
DELTA	92.25	3.25	0.04	BDI	1,384.00	(19.00) (1.37)
AOT	72.00	1.75	0.02	White Sugar	710.00	2.90 0.41
KBANK	133	0.50	0.00	Money Markets & FX		
PTT	31.25	0.00	0.00	US2YY	4.32	0.06 1.31
	MAI	Close	Chg	US10YY	3.71	0.03 0.83
MASTER	79.25	0.75	0.01	US30YY	3.97	0.04 0.90
DOD	4.22	0.04	0.01	FED fund	5.25	0.00 0.00
KJL	9.30	(0.55)	(0.06)	BOT rate	1.75	0.00 0.00
A5	3.92	0.08	0.02	Dollar index	103.24	0.04 0.04
PSG	0.80	(0.07)	(0.08)	USDTHB	34.56	0.16 0.47

Source : TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนชะลอการซื้อขายก่อนที่จะรู้ผลการเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ครั้งล่าสุดระหว่างประธานาธิบดีโจ ไบเดน ผู้นำสหรัฐฯ และนายเควิน แมคคาร์ธี ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ

(0/-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดทรงตัวขณะที่นักลงทุนรอผลการเจรจาเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ขณะที่ประเพณีโน้มนโยบายการเงินในสหรัฐฯและยุโรป

(+) สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดบวก โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าความต้องการใช้น้ำมันจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี อย่างไรก็ตาม สัญณาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นไม่มากนัก เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และความกังวลเกี่ยวกับปัญหาเพดานหนี้ของสหรัฐฯได้สกัดแรงบวกในตลาด

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบ เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นเป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ครั้งล่าสุดระหว่างประธานาธิบดีโจ ไบเดน ผู้นำสหรัฐฯ และนายเควิน แมคคาร์ธี ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ

หุ้นเคาะไป คุยไป... WHA

- ผู้บริหารตั้งเป้ายอดขายที่ดินปีนี้ อาจทำได้ดีกว่าคาด จากที่ตั้งไว้เท่ากับ 1,750 ไร่ โดยบริษัทมียอดขายและ MOU รวม 1,240 ไร่ คิดเป็น 71% ของเป้าบริษัท (ยอดขายที่ดินใน 1Q66 จำนวน 487 ไร่ และมียอดเซ็น MOU 753 ไร่) ซึ่งใน MOU จะมีการเซ็นสัญญาขายที่ดินกับผู้ผลิตรถ EV อย่างน้อยสองราย (BYD และ Horizon Plus) ประมาณ 250 ไร่ และยังมีอีกประมาณ 600 ไร่ที่ยังไม่รวมใน MOU รวมทั้งยังอาจมียอดขายที่ดินเพิ่มจากเวียดนาม หลังจาก Foxconn (supplier รายใหญ่ของ apple) ได้เข้ามาซื้อที่ดินกว่า 300 ไร่ ขณะที่ด้าน GPM เชื่อว่าจะอยู่เหนือระดับ 50% ได้
- ส่วนแนวโน้มธุรกิจขายที่ดินคาดว่าจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องหลัง โดยมีปัจจัยสำคัญอย่างการจัดตั้งรัฐบาลที่จะได้เห็นนโยบายเพื่อดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ และเป็นการเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุนกลับมา คาดว่าจะมีนัยยะในช่วง 2H66 ขณะที่ธุรกิจโรงไฟฟ้า คาดว่าจะฟื้นตัวได้ในช่วง 2Q66 จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลง รวมถึงการกลับมา COD ของโรงไฟฟ้า Gheco-1 หลังหยุดซ่อมไปใน 1Q66
- อ้างอิง Consensus จาก Bloomberg คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q66 เท่ากับ 981 ล้านบาท (+86%QoQ, +239%YoY) และทั้งปีที่ 4 ราวพันล้านบาท (+2.8%YoY) โดยมีราคาเป้าหมายเฉลี่ยจาก IAA Consensus ที่ 4.80 บาท
- ในเชิง Sentiment มีโอกาสรับรู้กำไรจากการขายสินทรัพย์ ประเภท warehouse/factory เข้า WHART ราว 3.5 พันล้านบาท ภายในสิ้นปีนี้ รวมถึงราคาหุ้นปรับตัวลงมากกว่า 12% หลังการเลือกตั้ง สะท้อนความกังวลประเด็นทางการเมืองไปพอสมควรแล้ว ประกอบกับราคาซื้อขายปัจจุบันอยู่บน PE เพียง 15.6 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี - 0.75 S.D. เทียบกับ AMATA ที่ราคาซื้อขายปัจจุบันอยู่บน PE ที่ 10.7 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี - 1.00 S.D. สะท้อนตลาดให้ Discount ของ WHA ที่ดีกว่า

