

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้

SETI ปิดที่ 1,558.36 จุด ลดลง 6.74 จุด (-0.43%) มูลค่าการซื้อขาย 57,649.47 ล้านบาท ร่วงตามทิศทางตลาดหุ้นภูมิภาค ที่ยังคงมีความกังวลเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง และเศรษฐกิจสหรัฐและยุโรปเข้าสู่ภาวะถดถอย

Research Highlight: ลุ้น Rebound หลังปรับตัวลงกว่า 2.3% ในสัปดาห์ก่อน-ตลาดรอผลประกอบการ 1Q66

Update ผลประกอบการกลุ่มธนาคารไทย

- กลุ่มธนาคารไทยรายงานงบ 1Q66 ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาดจากการปรับลดการตั้งสำรองลง ขณะที่ประเด็นเรื่องความเสี่ยงของลูกหนี้รายใหญ่ ที่ KBANK และ SCB เป็นเจ้านั้น ได้ตั้งสำรองเพื่อในงวดไว้แล้ว รวมถึงได้เพิ่มระดับ management overlay เข้ามาเพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต

BANK	Total Revenue					Net profit				
	1Q23	4Q22	QoQ	1Q22	YoY	1Q23	4Q22	QoQ	1Q22	YoY
BAY	30,045	29,842	0.7%	28,221	6.5%	8,676	7,392	17.4%	7,418	17.0%
BBL	40,293	36,885	9.2%	31,110	29.5%	10,129	7,569	33.8%	7,118	42.3%
KBANK	46,574	49,399	-5.7%	40,613	14.7%	10,741	3,191	236.6%	11,211	-4.2%
KKP	6,941	8,146	-14.8%	6,441	7.8%	2,085	1,430	45.8%	2,055	1.4%
KTB	35,272	34,652	1.8%	29,684	18.8%	10,067	8,109	24.1%	8,780	14.7%
TTB	16,870	17,840	-5.4%	15,774	6.9%	5,569	4,306	29.3%	2,354	136.6%
SCB	40,900	38,258	6.9%	37,704	8.5%	10,995	7,143	53.9%	10,044	9.5%

- Outlook ยังมองว่าฟื้นตัวจำกัด จาก 1. แนวโน้ม CoF ที่ยังปรับขึ้นต่อเนื่องตาม cost deposit ที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงอัตราการนำเงินเข้า FIDF ที่กลับมาในระดับปกติ กระทบต่อ NIM ที่ไม่ฟื้นตัว 2. การตั้งสำรองที่อาจเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีการเพิ่มพอร์ต high yield กระทบต่อแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่ NPLs จะเพิ่มขึ้น 3. รายได้ค่าธรรมเนียม โดยเฉพาะธุรกิจตลาดทุนที่ได้รับผลกระทบจากฐานที่สูงในปีก่อน
- ภาพรวมเรายังคงน้ำหนัก Overweight ของกลุ่มธนาคาร เนื่องจากราคาซื้อขายปัจจุบันยังต่ำกว่า book value และยัง laggard ตลาดอยู่มาก Top pick ของเรา KBANK KTB TTB KKP

ความตึงตัวของ การปล่อยสินเชื่อในธนาคารสหรัฐฯ จะเป็นตัวแปรสำคัญที่จะทำให้ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐจะเข้าสู่ภาวะ recession อ่อนๆ

- ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา Earning ของบจ. ในสหรัฐฯ เช่นกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่ออกมาโดยรวมดีกว่าคาดเล็กน้อย โดยส่วนใหญ่ Operating rev. ไม่ได้ต่างกันมากในแต่ละธนาคาร แต่จะแตกต่างกันตรงรายการ trading ใน bond และประเด็นเฉพาะตัวตามโครงสร้างลูกค้าที่แตกต่างกัน (คล้ายกับภาคธนาคารของไทย) ส่วนกลุ่มธนาคารขนาดกลาง-เล็ก เช่น Signature Bank จะรายงานงบในสัปดาห์นี้ ซึ่งเรายังมีความกังวลเรื่องระดับเงินฝากหลังจากได้รับผลกระทบจาก SVB หากออกมาในระดับที่ต่ำ (เงินฝากลดลงเยอะๆ) จะสะท้อนความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของธนาคาร และอาจเกิดแรงขายต่อเนื่อง
- เมื่ออ้างอิงจาก Fed minutes ล่าสุดได้พูดถึงการ recession อ่อนๆ ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ (เป็นครั้งแรกที่กล่าวถึง) ที่จะลากยาวไปราว 2 ปี ก่อนจะฟื้นตัวในปี 2025 สะท้อนผ่านตัวเลขยอดค้าปลีก และการผลิตภาคอุตสาหกรรม มี.ค. ที่ยังหดตัว
- รวมถึง beige book ของเฟด จากการสำรวจพบว่ายอดขายของธุรกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลง และเริ่มเห็นธนาคารขนาดกลาง-เล็ก ที่มีแนวโน้มตั้งตัวในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น กระทบต่อภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และส่งผลต่อภาพเงินเฟ้อที่จะปรับตัวลดลง
- เรายังคงแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดอีก 1 ครั้ง ในการประชุม 2-3 พ.ค. ไปสู่ระดับ 5.00-5.25% สอดคล้องกับ Fed watch tool ที่ให้น้ำหนักสูงกว่า 80%
- มองไปข้างหน้า ผลจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา และผลของมาตรการที่ควบคุมเข้มการปล่อยสินเชื่อของภาคธนาคารจะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วง 2H66 มีโอกาสที่จะเกิด recession ดังนั้นตลาดจึงคาดหวังว่าเฟดจะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงเวลาดังกล่าวเพื่อป้องกันการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย

ASL Research Team

อวิชชัย อิศวพรไชย นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

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

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ นภศักดิ์ ศรีศักดิ์ดา



MARKET STRATEGY

Preview ผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ

- เราประเมินแนวโน้มผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยี-Semiconductor จะออกมาชะลอตัว จาก demand สินค้าที่ลดลง โดยต้องติดตามตัวเลข Inventory day ที่หากไม่ลดลง/ลดลงช้า รวมถึง outlook ที่ภาพการฟื้นตัวยังช้ากว่าคาด อาจเห็นแรงขายกดดันดัชนี NASDAQ ซึ่งจะกระทบต่อกลุ่มขึ้นส่วนในตลาดหุ้นไทย
- หากพิจารณาหุ้นกลุ่ม IT-Semiconductor ของภูมิภาคอย่างในเกาหลีใต้ ไต้หวันและจีน มองว่าเป็นจุดพิจารณาขายทำกำไร
- ได้รับ sentiment เชิงลบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาเพื่อสกัดเงินเฟ้อในระดับสูง ซึ่งเป็น discount ตัว growth ของบริษัท

Company	Symbol	EPS				
		1Q23 (Est.)	4Q22	QoQ	1Q22	YoY
Apple Inc.	APPL	1.23	1.49	-17.2%	1.24	-1.0%
Microsoft Corporation	MSFT	2.47	2.35	5.2%	2.36	4.4%
Alphabet Inc.	GOOG	1.43	1.43	-0.1%	1.55	-7.4%
Alphabet Inc.	GOOGL	1.43	1.43	-0.1%	1.55	-7.4%
Amazon.com, Inc.	AMZN	0.63	0.59	7.7%	0.83	-24.1%
Tesla, Inc.	TSLA	0.94	1.19	-20.8%	0.84	11.9%
Nvidia Corporation	NVDA	1.04	0.88	18.8%	1.35	-22.9%
Meta Platforms, Inc.	META	3.03	2.09	45.0%	3.48	-13.0%
PepsiCo, Inc.	PEP	2.01	1.40	43.6%	1.78	12.7%
Broadcom Inc.	AVGO	10.15	9.81	3.5%	8.88	14.3%

Source: Bloomberg

ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์นี้

- 25 เม.ย. รายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคจาก CB Consumer Confidence // **ยอดขายบ้านใหม่ (มี.ค.)**
- 26 เม.ย. ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (เดือนต่อเดือน) (มี.ค.) // สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ
- 27 เม.ย. **GDP Q1 USA // จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงาน**
- 28 เม.ย. **GDP Q1 EU // PCE Price Index (มี.ค.) // ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ มิชิแกน (เม.ย.) // BoJ Interest Rate Decision** (ประชุมครั้งแรกของผู้ว่า BoJ คนใหม่ ที่มีแนวโน้มคงนโยบาย Yield curve control และยังใช้นโยบายที่ผ่อนคลายทางการเงิน)

ติดตามการประกาศงบ 1Q66 ของ บจ.ไทย

- 25 เม.ย. HMPRO SCGP
- 26 เม.ย. BH SCC
- 27 เม.ย. ITC PTTEP SCCC

Symbol	EPS				
	1Q23 (Est.)	4Q22	QoQ	1Q22	YoY
HMPRO	0.13	0.13	0.0%	0.12	8.3%
SCGP	0.36	0.40	-10.0%	0.63	-42.9%
BH	1.52	1.49	2.0%	0.63	141.3%
SCC	7.28	6.83	6.7%	9.61	-24.2%
PTTEP	4.26	4.90	-13.1%	4.55	-6.4%

Source: Bloomberg

Investment Strategy

- ประเมิน SET Index แกว่งตัว sideway หลังทดสอบแนวรับ 1550+/- ยังพอยืนได้ก่อนที่จะรีบาวด์กลับขึ้นมา ระยะสั้นหากไม่ต่ำกว่า 1550 ความเสี่ยงขาลงเริ่มจำกัด แนวต้านทดสอบ 1565/1572 เป็นกรอบพิจารณายืนยันกลับตัวขึ้นในระยะสั้น
- ตลาดรับรู้ประเด็นลบของกลุ่มธนาคารไปพอสมควรแล้ว ประเมินว่านักลงทุนจะกลับมาให้น้ำหนักของผลประกอบการของภาค real sector และความเห็นของเจ้าหน้าที่เฟด แต่เชื่อว่าตลาด price in เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไปอยู่แล้ว
- แนะนำ Selective buy **กลุ่ม Big cap. ที่ laggard** BBL KBANK CPALL MAKRO ADVANC MINT GUNKUL **กลุ่มผลประกอบการออกมาดี** ICHI CRC MAKRO AMATA **กลุ่ม Defensive** SISB EKH BDMS PR9 GULF ADVANC **เก็งกำไรระยะสั้นตาม Commodities ที่ปรับตัวขึ้น** PTTEP TOP KSL BRR

Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,558.36	(6.74)	(0.43)	US			
SET50	938.50	(5.00)	(0.53)	Dow Jones	33,808.96	22.34	0.07
MAI	519.24	(5.18)	(0.99)	Nasdaq	12,072.46	12.90	0.11
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,133.52	3.73	0.09
SET	18.7	1.5	3.0	Bitcoin	28,260.00	(1,005.00)	(3.43)
SET50	19.3	1.8	2.7	Europe			
MAI	63.9	2.8	1.3	UK	7,914.13	11.52	0.15
	Investor Type			Germany	15,881.66	85.69	0.54
	DAY	MTD	YTD	France	7,577.00	38.29	0.51
SET (MB)				Russia	1,018.60	14.01	1.39
Foreign	1,164	(3,929)	(60,805)	Commodities			
Institution	293	(1,632)	3,888	WTI	77.12	0.80	1.04
Proprietary	(710)	1,485	(1,712)	Brent	80.81	0.54	0.67
Retail	(747)	4,076	58,629	Natural Gas	2.25	(0.02)	(0.71)
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	191.75	(1.40)	(0.73)
Foreign	(13,824)	(54,763)	(161,993)	Gold	2,003.98	(21.56)	(1.08)
Institution	(5,681)	(1,178)	36,423	Silver	25.29	(0.21)	(0.83)
Retail	19,505	55,941	125,570	Aluminium	2,430.00	(32.00)	(1.32)
	Most Active Value			Copper	8,884.00	(58.50)	(0.66)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,759.00	(15.50)	(0.56)
KBANK	128.50	2.50	0.02	Rubber	153.40	(1.40)	(0.91)
KTB	18.20	0.70	0.04	BDI	1,432.00	72.00	5.03
SCB	103.00	3.25	0.03	White Sugar	680.10	15.60	2.29
MAI	Close	Chg	%Chg	Money Markets & FX			
MASTER	80.75	(2.50)	(0.03)	US2YY	4.24	0.10	2.49
YONG	3.32	(0.38)	(0.10)	US10YY	3.58	0.05	1.29
KLINIQ	42.00	(2.00)	(0.05)	US30YY	3.78	0.04	1.12
				FED fund	5.00	0.00	0.00
				BOT rate	1.75	0.00	0.00
				Dollar index	101.72	(0.07)	(0.07)
				USDTHB	34.33	0.12	0.36

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกเล็กน้อยหลังการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน ขณะที่นักลงทุนจับตาผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน และทิศทางอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวกเป็นสัปดาห์ที่ 5 ติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน อาทิ เอสเอพี (SAP) และเอสซิลอร์ลูซอตติกา (EssilorLuxottica) ซึ่งช่วยชดเชยการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเหมืองแร่

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดปรับตัวขึ้น โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่สดใส ซึ่งจะช่วยหนุนความต้องการใช้น้ำมัน โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ปรับตัวดีขึ้นในยูโรโซน, สหราชอาณาจักร และสหรัฐฯ

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลดลงขณะที่นักลงทุนวิตกว่าเฟดจะยังคงเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ

หุ้นเคาะไป คุยไป..KKP

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 เท่ากับ 2.08 พันล้านบาท (+45.8%QoQ, +1.4%YoY) ดีกว่าที่คาดว่าจะหดตัว YoY
- NII หดตัว 5.5%QoQ รับผิดชอบต่อ CoF ที่เพิ่มขึ้น 1.7% (+40 bps) จากต้นทุนเงินฝากและการปรับเพิ่มขึ้นเงินของ FIDF ขณะที่ Loan yield ยังทรงตัวระดับ 6.9% ส่งผลให้ spread แคบลงเหลือ 5.2% ภาพรวมสินเชื่อขยายตัว 2.7%YTD ขยายตัวทุกพอร์ต ยกเว้นกลุ่ม SME โดยสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ขยายตัวเด่นกว่า 5.5%YTD ด้านสินเชื่อรายย่อยขยายตัวทุกพอร์ต โดยพอร์ตเช่าซื้อรถยนต์ซึ่งคิดเป็น 48.5% ของสินเชื่อรวม ขยายตัว 1.8%YTD
- NPLs ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.5% โดยหลักเพิ่มขึ้นในสินเชื่อเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้น 30 bps สุ้ระดับ 2.8% ขณะที่การตั้งสำรองลดลง 47%QoQ คิดเป็น credit cost ที่ไม่รวมรายการขาดทุนรถยนต์อยู่ที่ 2.41% ขณะที่มีการเพิ่มส่วนของ management overlay ในงวดเพิ่มขึ้นมาราว 172 ล้านบาท
- Non-NII หดตัวทั้ง QoQ และ YoY ตามการชะลอตัวของธุรกิจนายหน้าประกันภัย และตลาดทุน ทั้งรายได้ธุรกิจ Broker, Wealth และกองทุน ยกเว้นธุรกิจ IB ที่ปรับตัวดีขึ้น ผลขาดทุนรถยนต์ เพิ่มขึ้น 51.1%QoQ และ 309.7%YoY อยู่ที่ 1.12 พันล้านบาท เป็นผลจากการขายรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อ
- ทั้งนี้ KKP จะจัด Analyst meeting ในวันที่ 25 เม.ย. นี้ คาดหวังมุมมองที่เป็นบวกต่อแผนการปรับเพิ่ม loan yield และการควบคุมคุณภาพลูกหนี้กลุ่มเช่าซื้อ
- ในเบื้องต้นยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 77.75 บาท (อิง PBV 1.1 เท่า GGM: LT-ROE 12.9%, growth 3%) ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี - 0.25 SD โดยคาดหวังสินเชื่อจะยังเติบโตโดดเด่น การควบคุมต้นทุนการเงินและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ รายได้ค่าธรรมเนียมจากตลาดทุนที่ยังเติบโต และประมาณการกำไรสุทธิสามารถยืนเหนือระดับ 8 พันล้านบาท ทำนิวไฮได้ต่อเนื่อง
- KKP ขึ้น XD วันที่ 27 เม.ย. จ่ายปันผลในอัตรา 1.50 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. Yield ที่ 2.3%

