

MARKET STRATEGY

สรุปลาดาววันนี้	SETI ปิดที่ 1,535.42 จุด ลดลง 1.09 จุด (-0.07%) มูลค่าการซื้อขาย 48,513.80 ล้านบาท แกว่งตัวแคบๆ เพราะไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามา ตลาดยังคงรอการเมืองในประเทศในการจัดตั้งรัฐบาล
Research Highlight: ตลาด overhang จากประเด็นเพดานหนี้ยังไม่ได้ข้อสรุป// สัปดาห์หน้าติดตามการประชุม กนง.	
ปัญหาเพดานหนี้สหรัฐฯ ยังไม่ได้ข้อสรุป จับตาการเจรจากันวันต่อวัน	<ul style="list-style-type: none"> • การเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ ยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกันได้ ขณะที่นายแมคคาร์ธีย์กล่าวว่าเขาจะเจรจากับปธน.ไบเดนแบบวันต่อวันจนกว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลง โดยยังมีความเห็นต่างกันในบางประเด็น ซึ่งรวมถึงประเด็นการใช้จ่ายในโครงการที่ริเริ่มโดยพรรคเดโมแครต เช่นการจัดหาที่อยู่อาศัยและการศึกษา ซึ่งมีมูลค่าราว 7 หมื่นล้านดอลลาร์ • มองว่าจะกระทบต่อภาพรวมการลงทุนทั่วโลกจนกว่าจะได้ข้อสรุปที่ชัดเจน และคาดหวังให้ผลลัพธ์ออกมาในทิศทางบวก ก่อน 1 มิ.ย. (X-date) • ฟิทช์ ประกาศให้เครดิตพิ้นิจ (Rating Watch) ของสหรัฐฯเป็น "เชิงลบ" พร้อมระบุว่าอาจจะปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ AAA กระทบต่อต้นทุนทางการเงินที่อาจจะสูงขึ้น ดอกเบี้ยภาพเศรษฐกิจสหรัฐที่เปราะบาง สะท้อนผ่าน US bond yield ที่ปรับตัวขึ้น
Semiconductor Index ปรับตัวขึ้นแรง	<ul style="list-style-type: none"> • PHLX Semiconductor Index พุ่งขึ้น 6.8% แต่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 ปี ขานรับผลประกอบการที่แข็งแกร่งของอินเวเดีย ซึ่งเป็นบริษัทเซมิคอนดักเตอร์ที่มีมูลค่าสูงที่สุดในโลก หลังรายงานงบ 1Q66 ออกมาสูงกว่าคาด รับแรงหนุนจากความแข็งแกร่งของอุปสงค์ชิปที่ใช้ในเทคโนโลยี AI • ในเชิงกลยุทธ์มองว่าเป็นบวกต่อ DELTA HANA KCE SICT แต่ทั้งนี้ราคาได้ปรับตัวขึ้นมาบ้างแล้ว แนะนำเพียง trading (ซื้ขาย-ลงซื้อ)
GDP 1Q66 สหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด ติดตามดัชนี PCE คินนี้	<ul style="list-style-type: none"> • ประมาณการ GDP 1Q66 สหรัฐฯ ครั้งที่ 2 ออกมาดีกว่าคาดจากเดิมที่ 1.1% เป็น 1.3% • ติดตาม PCE เม.ย. สหรัฐฯ คาดว่าจะขยายตัว 0.4%MoM และเพิ่มขึ้น 3.9%YoY • ข้อมูลที่ออกมาไม่ได้สนับสนุนให้เฟดจำเป็นต้องยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทำให้ตลาดเริ่มปรับลดคาดการณ์จากเดิมที่หน้าหนัก 64.4% ในสัปดาห์ก่อน ลดลงเหลือ 58.2% ในเช้าวันนี้
ตลาดคาด รมท.ขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายในสัปดาห์หน้า สิ้นสุดวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น	<ul style="list-style-type: none"> • คาดว่า รมท. อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งสุดท้ายในช่วงสิ้นเดือนนี้อีก 0.25% สู่ระดับ 2.00% และจากนั้นจะตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับดังกล่าวไปสักระยะหนึ่ง หลังจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือนส.ค. 2565 ช่วยจุดเงินเพื่อกลับคืนสู่เป้าหมายได้ในเวลาไม่ถึงหนึ่งปี • เศรษฐกิจไทยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวในภาคการท่องเที่ยวและการเปิดประเทศของจีน ดังนั้น รมท.จึงสามารถที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้อีกหนึ่งครั้ง • เงินเพื่อทั่วไปของไทยชะลอตัวลงทุกเดือนนับตั้งแต่เดือนม.ค. โดยกลับสู่กรอบเป้าหมายที่ 1-3% ของ รมท.ในเดือนมี.ค. ตามฐานที่สูงในปี 65 รวมถึงแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่คาดว่าจะทรงตัวไม่เกิน 90\$/บาร์เรล ขณะที่แรงกดดันจากการดำเนินนโยบายแบบตึงตัวของร.กลางทั่วโลก เริ่มผ่อนคลายลง • ทิศทางค่าเงินบาท คาดว่าจะได้แรงหนุนจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่จะกลับมาเกินดุล จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวซึ่งข้อมูลล่าสุด 22 พ.ค. นักท่องเที่ยวเข้ามาแล้วกว่า 9.47 ล้านคน(เทียบกับเป้าหมายของสภ.พัฒน์ 28 ล้านคน, รมท. 28.5 ล้านคน) แต่ยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองและเฟดยังคงส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่จะทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง
สัปดาห์หน้าติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> • 31 พ.ค. ไทย: ตัวเลขนำเข้า-ส่งออก//ประชุม กนง.//Trade account จีน: PMI พ.ค. • 1 มิ.ย. PMI สหรัฐฯ พ.ค. • 2 มิ.ย. สหรัฐฯ: Average Hourly Earnings//Nonfarm Payrolls พ.ค.//อัตราว่างงาน พ.ค.
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET แกว่งตัว sideway เน้นยืนแนวรับ 1530/1518 ไม่ควรต่ำกว่าลงมา หากยืนได้มั่นคง ลุ้นทดสอบแนวต้านเส้นกลาง Bollinger band ที่ 1540 ผ่านยืนมั่นคง เป็นโมเมนตัมบวก • กลุ่มพลังงานยังได้อานิสงส์บวกจากราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวขึ้นต่อเนื่องหลัง รัสเซียไม่สนับสนุนให้มีการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติมในการประชุม OPEC+ แนะนำ เก็งกำไร PTTEP PTTGC BCP • ค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง แนะนำ กลุ่มส่งออกอาหาร TU CPF GFPT

ASL Research Team

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

ปณณวิชญ์ 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	1,535.42	(1.09)	(0.07)	US		
SET50	928.88	(0.34)	(0.04)	Dow Jones	32,764.65	(35.27) (0.11)
MAI	484.95	0.58	0.12	Nasdaq	12,698.09	213.93 1.71
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,151.28	36.04 0.88
SET	18.3	1.5	3.1	Bitcoin	26,565.00	170.00 0.64
SET50	19.0	1.7	2.7	Europe		
MAI	68.0	2.5	1.4	UK	7,570.87	(56.23) (0.74)
	Investor Type			Germany	15,793.80	(48.33) (0.31)
	DAY	MTD	YTD	France	7,229.27	(24.19) (0.33)
SET (MB)				Russia	1,040.48	(3.47) (0.33)
Foreign	(2,760)	(24,383)	(89,144)	Commodities		
Institution	97	24,964	31,306	WTI	71.81	(2.38) (0.03)
Proprietary	227	(1,450)	(5,178)	Brent	76.11	(2.08) (0.03)
Retail	2,436	869	63,016	Natural Gas	2.40	(0.09) (3.79)
	SET50 Futures (contracts)			Newcastle Coal	150.00	10.00 6.67
Foreign	2,546	4,690	(180,754)	Gold	1,940.97	(15.83) (0.01)
Institution	(5,602)	7,960	45,600	Silver	22.72	0.10 0.44
Retail	3,056	(12,650)	135,154	Aluminium	2,225.00	3.00 0.13
	Most Active Value			Copper	8,035.00	(75.00) (0.93)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,372.00	(52.50) (2.21)
CPALL	63.25	1.00	0.02	Rubber	154.90	(0.40) (0.26)
BDMS	28.25	0.00	0.00	BDI	1,295.00	(80.00) (6.18)
KBANK	136.00	1.50	0.01	White Sugar	713.40	(5.40) (0.76)
DELTA	88	1.00	0.01	Money Markets & FX		
PTTEP	150	1.50	0.01	US2YY	4.54	0.12 2.81
	MAI			US10YY	3.82	0.07 1.86
MASTER	79.00	(1.50)	(0.02)	US30YY	4.00	0.01 0.28
DITTO	28.75	(1.00)	(0.03)	FED fund	5.25	0.00 0.00
OTO	19.50	(0.10)	(0.01)	BOT rate	1.75	0.00 0.00
PRAPAT	2.56	0.04	0.02	Dollar index	104.21	0.32 0.31
XO	17.80	(0.30)	(0.02)	USDTHB	34.67	0.00 0.01

Source : TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ) โดยนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการเจรจาเพิ่มเติมเพดานหนี้ของสหรัฐฯที่ยังคงยืดเยื้อ อย่างไรก็ตามดัชนี Nasdaq ทะยานขึ้นกว่า 200 จุด หลังจากหุ้นอินวิเดีย (Nvidia) พุ่งขึ้นขารับผลประกอบการที่ตีเกินคาด และเป็นปัจจัยหนุนหุ้นบริษัทเทคโนโลยีรายอื่น ๆ ที่เป็นผู้พัฒนาปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งรวมถึงไมโครซอฟท์ และอัลฟาเบต

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบเนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาเพดานหนี้ของสหรัฐฯและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดร่วงลงหลังจากรัสเซียประกาศขบวนการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติมในการประชุมของกลุ่มโอเปกพลัส ในวันที่ 4 มิ.ย.

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 9 สัปดาห์ในวันพฤหัสบดี (25 พ.ค.) และเป็นการปิดในแดนลบติดต่อกัน 4 วันทำการ เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯในวันนี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)

หุ้นเคาะไป ค่อยไป...SCGP

- SCGP รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 เท่ากับ 1,220.4 ล้านบาท (0.284 บาทต่อหุ้น) พื้นตัวแรง +171.6%QoQ (จากฐานที่ต่ำมาก เพราะ 4Q65 มีค่าใช้จ่ายพิเศษและขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน) แต่ยังคงหดตัว -26.4%YoY
- เราประเมินกำไรสุทธิปี 66 เท่ากับ 6,550 ล้านบาท ขยายตัว 6.9%YoY โดยเราปรับลดประมาณการลง -12.2% จากการคาดการณ์เดิมที่ 7,468 ล้านบาท เนื่องจาก 1) เรามองว่ารายได้ 1Q66 น้อยกว่าคาด และ 2) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มมากกว่าคาด จากระดับเฉลี่ย 6.0% ต่อ EBITDA ในช่วงปี 2564-2565 สู่ระดับ 11% ดังนั้น แม้อธุรกิจ SCGP จะดูเหมือนเริ่มฟื้นตัว แต่ยังคงมีหลายปัจจัยกดดันต่อหุ้น ทั้งฝั่งของอุปสงค์สินค้าและต้นทุนต่างๆ เรามองว่าภาคการบริโภคในภูมิภาคอาเซียนยังคงได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม เรามองว่าธุรกิจ SCGP จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมองว่ารายได้จะค่อยๆ ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจจีน และคาดว่าธุรกิจน่าจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้วใน 4Q65
- ทั้งนี้ SCGP มีแผนทำ M&P 1-2 กิจการต่อปีเพื่อต่อยอดวิสัยทัศน์กิจการบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรในระดับภูมิภาค โดยเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2566 SCGP ประกาศเห็นชอบการเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 70 ของ Starprint Vietnam JSC ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กล่องกระดาษแข็งแบบพับได้ (Offset folding carton) ที่มีชื่อเสียงในประเทศ เวียดนาม โดยมีมูลค่ากิจการรวมไม่เกิน 1,050 พันล้านบาท หรือประมาณ 1,534 ล้านบาท ในรูปแบบโครงการควบรวมกิจการ (Merger and Partnership: M&P) ธุรกรรมนี้คาดว่าจะเสร็จสิ้นภายใน 3Q66 ซึ่ง Starprint มีรายได้ปี 2565 คิดเป็น 1,480 ล้านบาท และมีผลกำไรสุทธิอยู่ที่ 135 ล้านบาท และเรายังไม่ได้รวมธุรกรรมนี้ในประมาณการ ซึ่งปัจจัย M&P ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อผลประกอบการของ SCGP ในระยะกลางและยาว
- ราคาปรับตัวลงมากกว่า -26.5%YTD สะท้อนภาพปัจจุบันลบไปมากแล้ว ทั้งจากการประกาศงบปี 4Q65 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดมาก รวมถึงความกังวลจากปัญหา oversupply และการฟื้นตัวของอุปสงค์ในระดับภูมิภาคที่อาจจะซ้ำจากปัญหาเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เรามองว่าธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว รายได้และกำไรมีโอกาสฟื้นตัวในรายได้ไตรมาสตามลำดับในตลอดปี 2566 หนุนโดยต้นทุนการผลิตที่ทยอยปรับลดลง คงแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับลดราคาเป้าหมายปี 66 ลงเหลือ 57.50 บาท จาก 68.75 บาท อิง DCF การปรับลดสะท้อนถึงต้นทุนทางการเงินที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ และอาจจะจะมีผลกระทบต่อทั้งปีมากกว่าคาด