

## MARKET STRATEGY

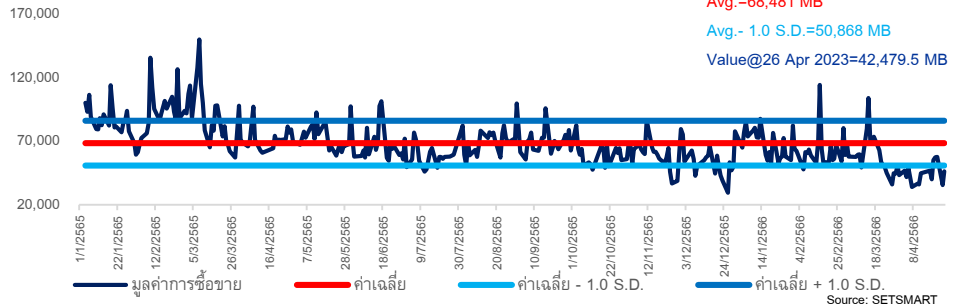
สรุปตลาดวานนี้

SETI ปิด 1,543.95 จุด เพิ่มขึ้น 3.75 จุด (+0.24%) มูลค่าการซื้อขาย 42,479.54 ล้านบาท พื้นตัวขึ้นมา สอดคล้องกับทิศทางตลาดหุ้นต่างประเทศ หลังจากปัญหาภาคธนาคารในสหรัฐถูกดันระยะสั้น โดยตลาดบ้านเราได้แรงซอกกลุ่ม Big Cap เข้ามาประคองไว้

### Research Highlight: SET มี valuation ที่น่าสนใจ นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิ

ตลาดหุ้นไทยยังมี Valuation ที่น่าสนใจ

- ภาพรวมผลประกอบการที่ประกาศมาตั้งแต่กลุ่มธนาคาร กลุ่มการเงิน และหุ้น Big cap. ที่ออกมา ส่วนใหญ่ดีกว่า Consensus ขณะที่ตลาดปรับตัวลงต่อเนื่องตั้งแต่หลังระดับ 1600 จุด จนมาสร้างจุดต่ำที่ 1532 จุด ส่วนทางกับปัจจัยบวกของผลประกอบการ ส่วนหนึ่งเป็นไปตามตัวเลขสถิติที่มูลค่าการซื้อขายที่เบาบางและ turnover ของตลาดที่ลดลง มักให้ผลตอบแทนที่ไม่น่าสนใจ โดยระดับปัจจุบันมูลค่าการซื้อขายที่ระดับ 4 หมื่นล้านบาท +/- ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยมูลค่าการซื้อขายในปี 65 ถึงปัจจุบัน -1.0 S.D. ที่ระดับ 5.08 หมื่นล้านบาท



- สำหรับแนวโน้มผลประกอบการงวด 1Q66 ของ sector ที่ประเมินว่าจะขยายตัว QoQ เราชอบกลุ่ม **ปิโตรฯ** ที่พลิกกลับมา turnaround ประกอบกับ product spread ปรับตัวขึ้น, จีนเปิดประเทศ และราคาซื้อขายปัจจุบันมี PBV < 1.0x, **กลุ่มก่อสร้าง-วัสดุก่อสร้าง** และ**กลุ่มพลังงาน**ตามลำดับ

Source	Equity Index	Name	Stock Exchange of ThaiL.	Range	Current Season	Periodicity	Quarter	
All Securities				Sales	Range	Q1 Ending: 2/16/2023 - 5/15/2023		
Act	Est	Surp	Act	Est	Surp	Act	Est	Surp
• Expected								
• Announced								
AEONT:TB	AEON THANA SINSAP THAILAND	04/11/2023 (AM)	5,552B			2,770	2,975	-6.9%
KTC	TB KRUNGTHAI CARD PCL	04/18/2023 (AM)	6,055B	5,698B	6.26%	0.730	0.743	-1.6%
TISCO	TB TISCO FINANCIAL GROUP PCL	04/18/2023 (AM)	4,640B	4,718B	-1.64%	2,240	2,278	-1.67%
TSTH	TB TATA STEEL THAILAND PCL	04/18/2023 (AM)	7,438B			0.013		
KTB	TB KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	04/19/2023 (AM)	35,272B	32,126B	9.79%	0.720	0.625	15.20%
TIB	TB TMETHANACHART BANK PCL	04/19/2023 (AM)	16,870B	13,350B	26.37%	0.044	0.038	16.84%
BAY	TB BANK OF AYUDHYA PCL	04/20/2023 (AM)	30,045B	30,536B	-1.61%	1,180	1,130	4.42%
BBL	TB BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	04/20/2023 (AM)	40,293B	39,209B	2.76%	5,310	4,786	10.95%
LFG6	TB LH FINANCIAL GROUP PCL	04/20/2023 (AM)	3,308B			0.032		
CIBK	TB CIBK THAI BANK PCL	04/21/2023 (AM)	5,394B			0.020		
KBANK	TB KASIKORN BANK PCL	04/21/2023 (AM)	46,574B	46,080B	1.07%	4,380	4,489	-2.42%
KKP	TB KKP INFIN PHRITRA BANK PCL	04/21/2023 (AM)	6,941B	6,815B	1.85%	2,460	2,248	9.45%
SCB	TB SCB X PCL	04/21/2023 (AM)	40,900B	39,791B	2.79%	3,270	3,155	3.65%
HPRCBT	TB HOME PRODUCT CENTER PCL	04/24/2023 (AM)	17,223B	17,223B	-0.0%	0.120	0.123	-2.44%
LFP	TB LOTUS'S RETAIL GROWTH FREEHO	04/24/2023 (AM)	752,542M			0.167		
COTTO	TB SGC CERAMICS PCL	04/25/2023 (AM)	3,458B			0.040		
SCGP	TB SGC PACKAGING PCL	04/25/2023 (AM)	33,729B	36,285B	-7.04%	0.280	0.254	10.24%

Source: Bloomberg

ส่งออกมี.ค.ลดแค่ 4.2% มูลค่าสูงสุดใน 12 เดือน พลิกเกินดุล

- กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขส่งออก มี.ค. ลดลง 4.2%YoY เทียบกับคาดการณ์หดตัว 14-16%YoY แม้ภาพรวมจะยังหดตัว แต่มูลค่าการส่งออกถือว่าอยู่ในระดับสูง เนื่องจากการขยายตัวของการส่งออกกลุ่มสินค้าเกษตร เพราะเป็นช่วงฤดูการผลิตผลไม้ จึงทำให้มีการส่งออกไปตลาดจีนสูง รวมถึงสินค้าไก่สดแช่เย็นแช่แข็ง ก็ขยายตัวได้ดี
- เป้าส่งออกปีนี้คาดว่าขยายตัว 1-2% เฉลี่ยได้เดือนละ 24,500 ล้านดอลลาร์ โดยมีปัจจัยหนุนจากความต้องการสินค้าเกษตรและอาหารจากประเทศคู่ค้ายังคงมีต่อเนื่อง และการฟื้นตัวของการบริโภคภายในประเทศจีน ส่วนปัจจัยเสี่ยงได้แก่ ภาคการผลิตโลกมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง และการส่งออกบางสินค้าอยู่ในช่วงขาลง ตามความต้องการที่ลดลงจากการสั่งซื้อสินค้าไปก่อนหน้านี้แล้ว
- ขณะที่การนำเข้า -7.1%YoY จากตลาดคาด -5.1%YoY ส่งผลให้ดุลการค้า +2.72 พันล้านเหรียญ ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าขาดดุลการค้าราว 1 พันล้านเหรียญ
- เรามองเป็นบวกต่อตลาดจากตัวเลขส่งออก-นำเข้าออกมากว่าคาด ขณะที่ยอดนักท่องเที่ยว มี.ค. ยังทรงตัวสูงกว่า 2.21 ล้านคน ช่วยหนุนดุลบริการให้เกินดุล โดยวันนี้น่าจะมีรายงานตัวเลขดุลบัญชีเดินสะพัด มี.ค. มีโอกาสเกินดุล และจะหนุนให้แนวโน้มค่าเงินบาทแข็งค่า
- ในเชิงกลยุทธ์แนะนำกลุ่มการบริโภคในประเทศ **CRC MAKRO CPALL OSP WHA GPSC**

### ASL Research Team

**อวิชชัย อัครพรไชย** 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**



## MARKET STRATEGY

<p>ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์นี้</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 27 เม.ย. <b>GDP Q1 USA // จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงาน</b></li> <li>• 28 เม.ย. <b>GDP Q1 EU // PCE Price Index (มี.ค.) //</b> ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคครั้งใหม่ (เม.ย.) // <b>BoJ Interest Rate Decision</b> (ประชุมครั้งแรกของผู้ว่า BoJ คนใหม่ ที่มีแนวโน้มคงนโยบาย Yield curve control และยังคงใช้นโยบายที่ผ่อนคลายทางการเงิน)</li> </ul>
<p>Investment Strategy</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ประเมิน SET Index แกว่งตัว sideway to sideway up ลุ้นกลับมาขึ้นเหนือ 1550 ผ่านขึ้นมั่นคงเป็นสัญญาณกลับตัวขึ้นในระยะสั้นๆ แนวรับ 1538/1530 ต่ำกว่าเป็นการเปิดความเสี่ยงขาลงต่อไป ทดสอบจุดต่ำก่อนหน้าที่ 1518</li> <li>• ทั้งนี้เริ่มเห็นแรงซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ และการรายงานงบของ SCC ที่ออกมาดีกว่าคาด (กำไรสุทธิ 1Q66 = 1.65 หมื่นล้านบาท +87%YoY) ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน SJWD) ประกอบกับส่วนต่างราคาขายสินค้าเคมีภัณฑ์และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนพลังงานที่ลดลง</li> <li>• แนะนำ Selective buy <b>กลุ่ม Big cap. ที่ laggard</b> KBANK CPALL MAKRO ADVANC MINT <b>กลุ่มผลประกอบการออกมาดี</b> OSP CRC MAKRO AMATA <b>กลุ่ม Defensive</b> SISB EKH BDMS PR9 GULF ADVANC <b>กลุ่มปิโตรฯ</b> (ตาม aromatics product spread ปรับตัวขึ้น+เงินเปิดประเทศ+ PBV&lt;1x) TOP IRPC PTTGC</li> </ul>

Markets Statistic			
	Close	Chg	%Chg
SET	1,543.95	3.75	0.24
SET50	934.54	2.92	0.31
MAI	510.11	2.62	0.52
	PER	PBV	Div.Yield
SET	18.5	1.5	3.0
SET50	19.3	1.8	2.7
MAI	62.8	2.7	1.3
Investor Type			
	DAY	MTD	YTD
SET (MB)			
Foreign	1,411	(4,911)	(61,787)
Institution	(308)	(1,324)	4,196
Proprietary	(1,235)	71	(3,127)
Retail	132	6,165	60,718
SET50 Futures (contracts)			
Foreign	201	(55,502)	(162,732)
Institution	(6,531)	(5,754)	31,847
Retail	6,330	61,256	130,885
Most Active Value			
	Close	Chg	%Chg
SET	8.90	0.95	0.12
MGC	151.00	(5.00)	(0.03)
PTTEP	104.00	2.00	0.02
SCB			
MAI	Close	Chg	%Chg
MASTER	82.00	3.50	0.04
KLINIQ	41.75	1.50	0.04
YONG	2.84	(0.20)	(0.07)

World Indices			
	Close	Chg	%Chg
US			
Dow Jones	33,301.87	(228.96)	(0.68)
Nasdaq	11,854.35	55.19	0.47
S&P500	4,055.99	(15.64)	(0.38)
Bitcoin	28,105.00	325.00	1.17
Europe			
UK	7,852.64	(38.49)	(0.49)
Germany	15,795.73	(76.40)	(0.48)
France	7,466.66	(64.95)	(0.86)
Russia	1,011.06	(2.81)	(0.28)
Commodities			
WTI	74.31	(4.34)	(0.06)
Brent	77.72	(4.64)	(0.06)
Natural Gas	2.31	(0.19)	(8.24)
Newcastle Coal	189.05	1.10	0.58
Gold	1,988.53	(0.17)	(0.00)
Silver	24.89	0.04	0.16
Aluminium	2,372.50	(41.00)	(1.73)
Copper	8,776.00	(225.00)	(2.56)
Zinc	2,678.00	(50.00)	(1.87)
Rubber	152.00	(0.50)	(0.33)
BDI	1,510.00	26.00	1.72
White Sugar	705.10	(10.00)	(1.42)
Money Markets & FX			
US2YY	3.93	0.00	0.05
US10YY	3.44	0.03	0.88
US30YY	3.70	0.05	1.26
FED fund	5.00	0.00	0.00
BOT rate	1.75	0.00	0.00
Dollar index	101.43	(0.41)	(0.40)
USDTHB	34.13	0.03	0.08

Source : TQ Professional

## Global Markets

**(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดร่วงลงซึ่งเป็นการปรับตัวลงติดต่อกันวันที่ 2 เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและวิกฤตการณ์ในภาคธนาคารของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม Nasdaq ปิดในแดนบวก เนื่องจากผลประกอบการที่ดีเกินคาดของบริษัทไมโครซอฟท์และอัลฟาเบตเป็นปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

**(-) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดลบป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ หลังจากสหภาพยุโรป (EU) เปิดเผยแพร่ข้อเสนอในการปฏิรูปกฎหมายเพื่อกำกับดูแลอุตสาหกรรมเกิ้ลส์ภัณฑ์

**(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดร่วงลงติดต่อกันเป็นวันที่ 2 โดยนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และผลกระทบต่อกรที่ธนาคารกลางหลายแห่งเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งความกังวลดังกล่าวได้บดบังปัจจัยบวกจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว

**(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดลบเนื่องจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯเป็นปัจจัยกดดันสัญญาทองคำร่วงหลุดจากระดับ 2,000 ดอลลาร์

## หุ้นเคาะไป คุยไป..KCE

- KCE เป็นอีกหนึ่งหุ้นที่ปรับตัวลงแรง -14%YTD ท่ามกลางตลาดปรับฐานขณะที่ได้รับ sentiment เชิงลบจากดัชนี semiconductor ที่ปรับตัวลงกว่า 4.3% ในรอบ 5 วันทำการ เนื่องจากข้อพิพาทระหว่างจีนและหลายประเทศโดยล่าสุดญี่ปุ่นออกมาตรการจำกัดการส่งออกเทคโนโลยีการผลิตชิปที่ทันสมัย 23 ชนิดให้กับจีน ซึ่งเป็นการเข้าร่วมกับสหรัฐฯในการสกัดไม่ให้จีนเข้าถึงชิปที่ทันสมัย เนื่องจากกังวลว่าจีนอาจใช้เทคโนโลยีดังกล่าวในการผลิตยุทธโปกรณ์ทางทหาร อย่างไรก็ตามได้รับอานิสงส์บวกจากตัวเลขส่งออกมี.ค. 66 ที่หดตัวน้อยกว่าคาดที่ 14.7%YoY ออกมาเพียงหดตัวแค่ 4.2%YoY
- แต่เมื่อพิจารณาในลักษณะ Quantitative โดยราคาซื้อขายปัจจุบันอยู่ต่ำกว่าระดับ EMA10 วันกว่า 5.4% มีโอกาสที่จะเกิดการเหวี่ยงตัวขึ้นแบบ mean reversion ซึ่งเหมาะกับสถานะปัจจุบันที่มีความผันผวนสูง ประเมิน reward to risk ratio น่าสนใจ ขณะที่ตัวเลข short sales ในรอบ 5 วันทำการที่ผ่านมา(18-24 เม.ย.66) พบว่ามีมูลค่าขายชอร์ตกว่า 168.6 ล้านบาท ทำให้มีโอกาสเกิด short covering ต่อราคาหุ้นเมื่อเข้าใกล้ระดับราคา 39-38.50 บาทได้
- ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน เราคงแนะนำ "ซื้อ" KCE ที่ราคาเป้าหมาย 70.50 บาท แม้ถ้าไร 4Q65 ออกต่ำกว่าคาด โดยอัตรากำไรขั้นต้นยังคงถูกกดดันจากสถานะเงินเพื่อที่ส่งผลให้ระดับต้นทุนเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เรามองว่าปัจจัยต้นทุนสูงเริ่มมีแนวโน้มลดลงตามราคาพลังงานที่ได้ทยอยปรับตัวลงบ้างแล้ว ซึ่งคาดว่าจะช่วยบรรเทาความรุนแรงของเศรษฐกิจถดถอยที่อาจจะเกิดขึ้นโดยรวมราคาตลาดปริมาณขายปี 66 จะยังคงสูงต่อเนื่องจากความต้องการของ PCB ที่สูง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเงินบาทแข็งค่าจะเป็นปัจจัยลบเพิ่มเติมที่กดดันต่อ GP ปี 66