

MARKET STRATEGY

<p>สรุปตลาดวานนี้</p>	<p>SETI ปิดที่ 1,593.37 จุด เพิ่มขึ้น 1.52 จุด (+0.10%) มูลค่าการซื้อขาย 36,058.65 ล้านบาท Outperform ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียที่ส่วนใหญ่เคลื่อนไหวในแดนลบ เนื่องจากนักลงทุนยังรอความคืบหน้าเกี่ยวกับสถาบันการเงินในฝั่งยุโรป ขณะที่บ้านเรารอดติดตามแนวโน้มเศรษฐกิจของไทยและผลการประชุมกนง.</p>
<p>Research Highlight: คาดกลุ่มพลังงานหุ้นตลาด/ติดตามการประชุม กนง.</p>	
<p>1. ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นแรง คาดกลุ่มพลังงานหุ้นตลาดวันนี้</p>	<ul style="list-style-type: none"> • สัญญาน้ำมันดิบ WTI และน้ำมันดิบเบรนท์ที่ปิดที่ระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ หลังมีข่าวว่าตรกียุคการสูบน้ำมันดิบจากเขตปกครองตนเองเคอร์ดิสถานในอิรักผ่านทางท่อส่งน้ำมัน หลังจากคำตัดสินของศาลอนุญาโตตุลาการยืนยันว่าการส่งออกน้ำมันจำเป็นต้องได้รับความเห็นชอบจากรัฐบาลอิรัก โดยการส่งออกน้ำมันผ่านท่อลำเลียงแห่งนี้คิดเป็นสัดส่วนราว 0.5% ของอุปทานน้ำมันโลก หรือประมาณ 450,000 บาร์เรล/วัน • ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมันจากรัสเซียประกาศว่าจะติดตั้งฐานอาวุธนิวเคลียร์เชิงยุทธวิธีในเบลารุส ซึ่งข่าวดังกล่าวได้สร้างความกังวลให้กับประเทศทั่วโลก รวมถึงสหรัฐฯ และ NATO • อีกแรงหนุนมาจากตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในภาคธนาคาร หลัง FDIC รายงานว่า First Citizens BancShares ตกลงเข้าซื้อกิจการ SVB แล้ว โดยข้อตกลงดังกล่าวครอบคลุมถึงเงินฝากและเงินกู้ทั้งหมดของ SVB ซึ่งหนุนให้หุ้นในกลุ่มธนาคารของสหรัฐฯ และยุโรป ปรับตัวขึ้น • เป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มพลังงาน เราแนะนำเก็งกำไร PTTEP PTTGC TOP BCP
<p>2. ภาครัฐเตรียมขึ้นภาษีความหวานเฟส 3</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ภาษีความหวานระยะที่ 3 ที่เริ่มเก็บตั้งแต่ 1 เม.ย.2566 - 31 มี.ค.2568 มีอัตรา ดังนี้ ปริมาณน้ำตาล 6-8 กรัม คิดอัตราภาษี 0.3 บาทต่อลิตร ปริมาณน้ำตาล 8-10 กรัม คิดอัตราภาษี 1 บาทต่อลิตร ปริมาณน้ำตาล 10-14 กรัม คิดอัตราภาษี 3 บาทต่อลิตร ปริมาณน้ำตาล 14-18 กรัม คิดอัตราภาษี 5 บาทต่อลิตร ปริมาณน้ำตาล ตั้งแต่ 18 กรัม คิดอัตราภาษี 5 บาทต่อลิตร • มองปี Sentiment เชิงลบต่อกลุ่มเครื่องดื่ม ในระยะสั้น แต่ทั้งนี้บริษัทต่างๆ ได้ปรับตัวผ่านการปรับสูตรในเครื่องดื่มหลักไปหมดแล้ว ซึ่งทำให้ไม่มีการภาษีเพิ่มขึ้น มองว่าหากราคายอดตัวลงเป็นจังหวะซื้อสะสม CBG OSP ICHI SAPPE TACC • นอกจากนี้กลุ่มเครื่องดื่มยังได้อานิสงส์จากการเข้าสู่ Theme Summer play หลังจากกรมอุตุนิยมวิทยา คาดการณ์อุณหภูมิไทยปีนี้ร้อนและระดับสูงสุด 45 องศาในบางพื้นที่ ขณะที่ภาพเฉลี่ยทั่วประเทศอยู่ที่ 40-43 องศา ในช่วงฤดูร้อนนี้
<p>3. จับตาตัวเลขส่งออก ก.พ. หดตัว 7%YoY และการประชุม กนง.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ตลาดคาดการณ์ตัวเลขส่งออกเดือน ก.พ. หดตัว 7%YoY ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่หดตัว 4.5%YoY ประเมินว่า การส่งออกไทยยังมีแนวโน้มหดตัวต่ออีกระยะหนึ่ง เนื่องจากสินค้าส่งออกหลักหลายรายการยังจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว รวมถึงการปรับสมดุลระดับสินค้าคงคลัง หลังจากความต้องการสินค้าที่เคยได้รับอานิสงส์จากโควิด-19 โดยเฉพาะสินค้าเกี่ยวกับ WFH ลดลง ซึ่งมีผลให้สินค้าบางประเภท มีแนวโน้มอยู่ในวัฏจักรสินค้าช่วงขาลง เช่น คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ประกอบกับผลสืบเนื่องจากปัญหาของเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวได้อย่างเต็มที่ กัดดันการส่งออกในกลุ่มพลาสติก และเคมีภัณฑ์ ที่พึ่งพาห่วงโซ่อุปทานจีน • ด้านอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มขยายตัวแบบชะลอตัวลง เนื่องจากช่วง มี.ค.-ต.ค. 65 อัตราเงินเฟ้อไทยอยู่ในระดับที่สูง 4.65-7.86% เทียบกับงวดล่าสุด ก.พ. ที่ขยายตัวเพียง 3.79%YoY ถือเป็นสัญญาณที่ดีและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ 1-3% มากขึ้น • การประชุมกนง. 29 มี.ค. คาดว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% สู่ระดับ 1.75% และอาจเห็นการส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย สะท้อนภาพปลายทางของวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจาก 1. แรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ลดลง 2. Fed ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว
<p>Upcoming event</p>	<ul style="list-style-type: none"> • BJC เตรียมนำ บีซี รีเทล (BRC) เข้าตลาด.โดยขายไอพีโอ 29.98% ซึ่งจะทำให้ BJC มีสัดส่วนการถือหุ้นในบีซีลดลง (Dilution) จากเดิมถือหุ้น 100% จะเหลือไม่ต่ำกว่า 70.02% โดยจะนำเงินที่ได้จาก IPO นำมาจ่ายหนี้และขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ ขณะที่รายได้ปี 64-65 อยู่ที่ 1.11 และ 1.13 แสนล้านบาท มีกำไรสุทธิ 7.3 และ 6.8 พันล้านบาทตามลำดับ • ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ 3Q มี.ค. GDP4Q US (ประมาณการครั้งสุดท้าย) คาดขยายตัว 2.7%QoQ และ Manufacturing PMI (มี.ค.) จีน คาดขยายตัวเพียง 50.5 จุด จากเดือนก่อนที่ 52.6 จุด , 31 มี.ค. อัตราเงินเฟ้อยุโรป มี.ค. คาดชะลอตัวลงเหลือ 7.4% จากเดือนก่อนที่ขยายตัว 8.5% และ Core PCE US คาดขยายตัวลดลงเหลือ 0.4%MoM จาก 0.6% ของเดือนก่อน และรายงานเศรษฐกิจจาก ธปท.
<p>Investment Strategy</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET Index แกว่งตัว sideways ในกรอบ 1570-1602 • แนะนำ Selective buy กลุ่ม Big cap. ที่ laggard HMPRO CPALL CPN AOT KBANK SCB JMT BDMS กลุ่ม Election Rally ADVANC KBANK BBL SC SIRI WHA STEC CPALL EA หลีกเลี่ยงกลุ่มการเงินที่รับปัจจัยลบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ กนง. และ US Bond Yield

ASL Research Team

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

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

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



Markets Statistic

	Close	Chg	%Chg
SET	1,593.37	1.52	0.10
SET50	960.01	(0.40)	(0.04)
MAI	534.23	(0.33)	(0.06)
	PER	PBV	Div.Yield
SET	19.1	1.6	2.9
SET50	19.8	1.8	2.7
MAI	66.0	2.8	1.3
Investor Type			
	DAY	MTD	YTD
SET (MB)			
Foreign	16	(29,707)	(54,875)
Institution	(253)	15,499	5,013
Proprietary	372	(9,118)	(2,322)
Retail	(136)	23,326	52,184
SET50 Futures (contracts)			
Foreign	759	53,238	(170,380)
Institution	336	27,671	48,719
Retail	(1,095)	(80,909)	121,661
Most Active Value			
SET	Close	Chg	%Chg
KBANK	132.50	1.00	0.01
SCB	101.50	(1.00)	(0.01)
CPALL	63.00	0.25	0.00
MAI	Close	Chg	%Chg
ITTHI	3.48	0.22	0.07
KJL	14.90	(0.50)	(0.03)
MASTER	84.00	4.00	0.05

World Indices

	Close	Chg	%Chg
US			
Dow Jones	32,432.08	194.55	0.60
Nasdaq	11,768.84	(55.12)	(0.47)
S&P500	3,977.53	6.54	0.16
Bitcoin	28,100.00	(650.00)	(2.26)
Europe			
UK	7,471.77	66.32	0.90
Germany	15,127.68	170.45	1.14
France	7,078.27	63.17	0.90
Russia	1,001.94	24.19	2.47
Commodities			
WTI	72.89	3.68	0.05
Brent	77.73	3.24	0.04
Natural Gas	2.09	(0.13)	(5.78)
Newcastle Coal	175.35	(1.30)	(0.74)
Gold	1,956.10	(21.00)	(0.01)
Silver	23.06	(0.14)	(0.01)
Aluminium	2,312.00	(0.50)	(0.02)
Copper	8,930.00	14.00	0.16
Zinc	2,884.00	19.00	0.66
Rubber	159.00	2.20	1.40
BDI	1,456.00	(33.00)	(2.22)
Money Markets & FX			
US2Y	3.97	0.20	5.21
US10Y	3.53	0.15	4.50
US30Y	3.76	0.12	3.18
FED fund	5.00	0.00	0.00
BOT rate	1.50	0.00	0.00
Dollar index	102.84	(0.28)	(0.27)
USDTHB	34.34	(0.06)	(0.18)

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกจากข่าวการซื้อกิจการธนาคารซิลิคอน วัลเลย์ แแบงก์ เป็นปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่มธนาคาร อย่างไรก็ตาม ดัชนี Nasdaq ปิดในแดนลบหลังจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวกจากนักลงทุนเริ่มคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพของภาคธนาคาร หลังการล่มสลายของธนาคารเครดิต สวิส และธนาคารขนาดใหญ่ 2 แห่งของสหรัฐฯ

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% ในวันจันทร์ (27 มี.ค.) หลังมีรายงานว่า อิรัก ระบุการส่งออกน้ำมันบางส่วนจากเขตปกครองตนเองเคอร์ดิสถาน ซึ่งตั้งอยู่ทางตอนเหนือของอิรัก ส่งผลให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าตลาดน้ำมันโลกจะเผชิญภาวะอุปทานตึงตัว นอกจากนี้ ข่าวการซื้อกิจการธนาคารซิลิคอน วัลเลย์ แแบงก์ ยังช่วยให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในภาคการเงินสหรัฐฯ

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดร่วงลงโดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ นอกจากนี้ นักลงทุนยังเทขายทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย หลังคลายความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในภาคธนาคาร

หุ้นเคาะไป คุยไป..SCGP

- บริษัทตั้งเป้ารายได้โตเกือบ 10% มาที่ระดับ 1.6 แสนล้านบาท ตามจีนเปิดประเทศที่ทำให้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์เติบโต รวมถึงแนวโน้มต้นทุนเศษกระดาษลดลง ค่าเฟรทลดลง และราคาพลังงานที่ทรงตัว รวมถึงพยายามปิดดีล M&P อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้จ่ายปันผล 0.35 บาท/หุ้น คิดเป็น div yield ที่ 0.7% ขึ้น XD 4 เม.ย.
- เราแนะนำ 'ซื้อ' โดยปรับลดราคาเป้าหมายปี 66 ลงเหลือ 68.75 บาท จาก 75.75 บาท อ้างอิง DCF หลังผลประกอบการ 4Q65 ออกมาน่าผิดหวัง คาดมีผลกระทบในระยะสั้น โดยเราปรับ EPS ลง -20.5% เพื่อสะท้อน COGS ที่ยังอยู่ในเกณฑ์สูง อย่างไรก็ตามเราคาดว่าปัจจัยลบที่กดดันต้นทุนเริ่มผ่อนคลายบ้างแล้ว ต้นทุนกระดาษและค่าขนส่ง มีแนวโน้มทยอยปรับตัวลงในช่วง 1H66 ขณะที่การเปิดประเทศของจีนนั้นจะเป็นผลบวกต่อห่วงโซ่อุปทานในอุตสาหกรรมต่างๆ ที่กลับสู่ภาวะปกติ ส่งผลดีต่อภาพรวมเศรษฐกิจและการใช้จ่ายให้สูญสิ้นค่า จึงคาดว่า 1Q66 ผลประกอบการน่าจะเริ่มค่อยๆฟื้นตัว
- ในเชิง sentiment ได้ประโยชน์จาก PMI จีนที่ปรับตัวขึ้นในเดือน ก.พ. หนุนภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ส่งผลต่ออุปสงค์ที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงเป็น 1 ในหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก IMF ประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจจีนมีความแข็งแกร่งและจะเป็นแรงขับเคลื่อนหลักที่ทำให้เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว โดยคาดการณ์ GDP ปีนี้ขยายตัว 5.2%

Financial Highlight

Unit: MB	64A	65A	66F
Net profit	8,294	5,801	7,468
Revenue	124,223	146,068	156,135
Gross Profit	22,878	24,277	27,584
EPS (Bt)	1.93	1.35	1.74
EPS Growth (%)	28.4	(30.1)	28.8
ROE (%)	8.6	6.0	6.8
PER (x) @ 53.50	27.7	39.6	30.8
DPS (Bt)	0.7	0.6	0.8
Dividend yield (%)	1.3	1.1	1.5
BVS (Bt)	22.6	22.6	25.5
PBV (x)	2.37	2.36	2.09

Source: Company and ASL research