

MARKET STRATEGY

สรุปลาดวานนี้	SETI ปิดที่ 1,530.84 จุด ลดลง 4.58 จุด (-0.30%) มูลค่าการซื้อขาย 38,787.30 ล้านบาท ติดตามการเจรจาขยายเขตแดนหนี้สหรัฐ และการเมืองในประเทศ
Research Highlight: สัปดาห์สุดท้ายในการขอเพิ่มเพดานหนี้//ติดตามการประชุม กนง.	
ประเด็นการขอเพิ่มเพดานหนี้จะเป็นแรงกดดันตลาดจนกว่าจะได้ข้อสรุป	<p>ฝ่ายวิเคราะห์ฯ ได้ประเมิน scenario ไว้ 2 กรณี สำหรับประเด็น debt ceiling</p> <ul style="list-style-type: none"> • ยังไม่สามารถหาข้อตกลงได้: หากมีการเลื่อนต่อเนืองเลยวัน X-date จะเป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลกที่จะปรับฐาน และทำให้ความกังวลของการใช้จ่ายภาครัฐจะเลื่อนออกไป เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ภาพรวมเศรษฐกิจของสหรัฐจะเกิด recession และคาดว่า fund flow จะไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยอย่าง ทองคำและค่าเงินเยน • ทางการสหรัฐ สามารถบรรลุข้อตกลงได้สำเร็จ: ตลาดจะตอบรับในเชิงบวก โดยมองว่ากลุ่มที่จะ Outperform ตลาดได้ในระยะสั้น คือ <u>กลุ่มธนาคาร</u> ที่รับผลบวกจากภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว จากการใช้ใช้จ่ายภาครัฐ รวมถึงการปล่อยกู้ให้กับทางการสหรัฐมากขึ้น และ<u>กลุ่มเทคโนโลยี</u> ตาม US bond yield ที่ลดลง • มุมมองของเรา: สัปดาห์ก่อนหน้า ฟิทช์ เรตติ้งส์ ได้ประกาศให้ Rating Watch ของสหรัฐเป็นเชิงลบ รวมถึง T-bill ที่จะครบกำหนด 1 ม.ย. นี้ขึ้นไปสูงถึง 7% ก่อนที่จะปรับตัวลงมา สะท้อนแนวโน้มการเจรจาที่อาจจะได้ข้อสรุป ก่อน X-date อย่างไรก็ดีมีรายงานว่า ทั้งไบเดนและแมคเคย์ ได้บรรลุข้อตกลงส่วนใหญ่ไปแล้ว ซึ่งจะต้องติดตามว่า ปธน. ไบเดน จะยอมลด ปม. ในส่วนไหน(ทหาร/สวัสดิการ) ซึ่งจะกระทบต่อการเลือกตั้งใหญ่ในปีหน้า (5 พ.ย. 67) • ส่วนระยะถัดไปตลาดจะให้ความสำคัญกับการขึ้นอัตราดอกเบี้ย(กลางเดือน มิ.ย. คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ย แต่ส่งสัญญาณตรึงไว้ที่ระดับนี้ยาวนานขึ้น), ทิศทางผลประกอบการ 2Q66 และแนวโน้มเศรษฐกิจที่จะ soft landing หรือเกิด recession แนะนำทยอยสะสมกลุ่ม <u>Defensive</u> เพื่อรองรับความผันผวนของตลาดในระยะกลาง
ตลาดคาด รพท.ขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย สิ้นสุดวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น	<ul style="list-style-type: none"> • คาดว่า รพท. อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งสุดท้ายในช่วงสิ้นเดือนนี้อีก 0.25% สู่ระดับ 2.00% และจากนั้นจะตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับดังกล่าวไปสู่ระยะ โดยได้สัญญาณบวกของภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวในภาคการท่องเที่ยวและการเปิดประเทศของจีน ดังนั้น รพท.จึงสามารถที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้อีกหนึ่งครั้ง • แต่ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อยังมีอยู่แม้จะกลับเข้ามาสู่กรอบเป้าหมายเดือนมี.ค. ตามฐานที่สูงในปี 65 รวมถึงแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่คาดว่าจะทรงตัวไม่เกิน 90\$/บาร์เรล ขณะที่แรงกดดันจากการดำเนินนโยบายแบบตึงตัวของรูกกลางทั่วโลก เริ่มผ่อนคลายลง โดยเราเชื่อว่าอาจจะไม่เกิดการส่งสัญญาณจะยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งถัดไป • ขณะที่ความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองและเฟดยังคงส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่จะทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง
ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> • 31 พ.ค. ไทย: ตัวเลขนำเข้า-ส่งออก//ประชุม กนง.//Trade account จีน: PMI พ.ค. • 1 มิ.ย. PMI สหรัฐ พ.ค. • 2 มิ.ย. สหรัฐ: Average Hourly Earnings//Nonfarm Payrolls พ.ค.//อัตราว่างงาน พ.ค.
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET แนวโน้ม sideway to sideway up เน้นยืนแนวรับ 1530/1518 ไม่ควรต่ำกว่าลงมา หากยืนได้มั่นคง ลุ้นทดสอบแนวต้านเส้นกลาง Bollinger band ที่ 1540 ผ่านยืนมั่นคง เป็นโมเมนตัมบวก แนวต้านถัดไปที่ 1550 • ตลาดยังผันผวนโดยต้องติดตามการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ที่มีประเด็นเรื่องปร.สภา จะมีการพูดคุยกันระหว่างพรรคร่วมรัฐบาลในวันที่ 30 พ.ค. นี้ ซึ่งคาดหวังการเจรจาจะหาทางออกร่วมกันได้ เพื่อผลักดันการจัดตั้งรัฐบาลในขั้นตอนถัดไป โดยหลังจากนี้ ต้องรอ กทต. ประกาศผลการเลือกตั้งอย่างเป็นทางการภายใน 60 วัน (13 ก.ค.) และจะมีการประชุมเลือก ป.ร.สภา เบื้องต้นคาดว่า 25 ก.ค. ก่อนจะมีการเลือกนายกฯ-ครม. ในช่วงสัปดาห์ที่ 2 เดือน ส.ค. ซึ่งตลาดคาดหวังการแต่งตั้งนายกฯได้สำเร็จ เพื่อให้เกิดการผ่าน งบปม. ใช้จ่ายภาครัฐ ในช่วงปลายเดือน ส.ค. ซึ่งจะเป็นอีกฟันเฟืองที่กระตุ้นเศรษฐกิจนอกจากภาคการท่องเที่ยว และการบริโภคในประเทศ • สร.จีน รายงานผู้ป่วยโควิดในจีน มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเฉลี่ยสัปดาห์ละ 65 ล้านรายจนถึงปลายเดือน มิ.ย. ส่วนใหญ่เป็นสายพันธุ์ XBB หลังมีผู้ติดเชื้อเฉลี่ย 40 ล้านคนต่อสัปดาห์ในเดือนเม.ย.-พ.ค. กระทบต่อแนวโน้มตัวเลขนักท่องเที่ยวของจีนที่อาจน้อยกว่าที่ประเมินไว้ หรืออาจเกิดมาตรการพิเศษกับนักท่องเที่ยวจากจีนมากขึ้น ทั้งนี้เรามองว่าจีนจะยังไม่สั่งปิดประเทศ แต่เป็นลบต่อกลุ่ม Re-opening (ติดตามราว 2 อาทิตย์สำหรับผลกระทบจากโควิด) • แนะนำ Selective buy ในกลุ่ม 1.ได้รับผลกระทบจำกัดจาก MOU ของพรรคร่วมรัฐบาล ชูบ KBANK KTB HMPRO BCH ONEE 2 เก็งกำไรกลุ่มเทคโนโลยี-อิเล็กทรอนิกส์ หากการเจรจาเพิ่มเพดานหนี้ได้ ข้อสรุป DELTA HANA BCP

ASL Research Team

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

ปณณวิชย์ 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	1,530.84	(4.58)	(0.30)	US			
SET50	924.72	(4.16)	(0.45)	Dow Jones	33,093.34	328.69	1.00
MAI	484.38	(0.57)	(0.12)	Nasdaq	12,975.69	277.60	2.19
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,205.45	54.17	1.30
SET	18.2	1.5	3.1	Bitcoin	26,915.00	350.00	1.32
SET50	18.9	1.7	2.8	Europe			
MAI	67.9	2.5	1.4	UK	7,627.20	56.33	0.74
	Investor Type			Germany	15,983.97	190.17	1.20
	DAY	MTD	YTD	France	7,319.18	89.91	1.24
SET (MB)				Russia	1,055.63	15.15	1.46
Foreign	(3,567)	(27,950)	(92,711)	Commodities			
Institution	1,288	26,252	32,594	WTI	72.89	1.08	0.02
Proprietary	(12)	(1,462)	(5,190)	Brent	77.16	1.05	0.01
Retail	2,291	3,160	65,307	Natural Gas	2.31	(0.13)	(5.46)
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	140.50	0.15	0.11
Foreign	(12,038)	(7,348)	(192,792)	Gold	1,946.13	5.16	0.00
Institution	4,915	12,875	50,515	Silver	23.31	(0.01)	(0.04)
Retail	7,123	(5,527)	142,277	Aluminium	2,225.50	11.50	0.52
Most Active Value				Copper	7,955.00	157.00	1.97
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,236.00	100.00	4.47
PTTEP	143.00	(5.50)	(0.04)	Rubber	154.50	0.50	0.32
DELTA	93.25	(0.75)	(0.01)	BDI	1,215.00	(43.00)	(3.54)
CPALL	63.25	0.50	0.01	White Sugar	697.00	11.50	1.65
KBANK	132.5	(2.00)	(0.01)	Money Markets & FX			
AOT	70	(0.25)	(0.00)	US2YY	4.57	0.05	1.10
MAI	Close	Chg	%Chg	US10YY	3.79	(0.02)	(0.40)
OTO	23.00	2.00	0.10	US30YY	3.95	(0.05)	(1.15)
DITTO	28.50	0.75	0.03	FED fund	5.25	0.00	0.00
MTW	3.72	0.06	0.02	BOT rate	1.75	0.00	0.00
KLINIQ	37.75	(1.50)	(0.04)	Dollar index	104.23	0.01	0.01
KGEN	1.06	0.07	0.07	USDTHB	34.81	0.10	0.28

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดพุ่งขึ้นเนื่องจากการเจรจาเพื่อเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐมีความคืบหน้า ขณะที่หุ้นกลุ่มชิปพุ่งขึ้นเป็นวันที่ 2 ติดต่อกันท่ามกลางความเชื่อมั่นเกี่ยวกับแนวโน้มของเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI)

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดพุ่งขึ้น โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง แม้ตลาดยังคงติดลบในรอบสัปดาห์นี้ท่ามกลางความวิตกกังวลต่อเนื่องเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเจรจาเพื่อทำข้อตกลงเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐ

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดเพิ่มขึ้นในวันศุกร์ (26 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากความเชื่อมั่นเกี่ยวกับแนวโน้มอุปสงค์น้ำมันปิโตรเลียมในช่วงวันหยุดยาวสุดสัปดาห์นี้เนื่องในวันรำลึกถึงผู้พลีชีพเพื่อชาติ (Memorial Day) ซึ่งตรงกับวันจันทร์ (29 พ.ค.) และความหวังเกี่ยวกับการเจรจาเรื่องการปรับเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐมีความคืบหน้า

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดปรับตัวขึ้นเนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูงของสหรัฐนั้นได้กระตุ้นแรงซื้อสัญญาทองคำในฐานะแหล่งลงทุนประกันเงินเฟ้อ

หุ้นเคาะไป คุยไป...INTUCH

- กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจในปีนี้จะเน้นการเติบโตที่ยั่งยืนของกลุ่ม AIS ที่ในระยะสั้นได้รับประโยชน์จากการควบรวมของคู่แข่งที่ยังพักกับการปรับโครงสร้างทางการเงินมากกว่าการทำตลาด ขณะที่ในระยะยาวได้ประโยชน์จากขยายธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้าน ผ่านการควบรวม TTTBB ที่ทำให้ผู้ใช้เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว ในขณะที่โครงสร้างงบการเงิน และประสิทธิภาพการดำเนินงานก็ยังคงแข็งแกร่งอยู่ รวมถึงผู้เล่นที่ลดลงช่วยลดความรุนแรงในการแข่งขันด้านราคาของอุตสาหกรรม
- ส่วนแนวโน้มผลประกอบการ 2Q66 คาดว่าจะขยายตัวเด่น YoY จากไม่มี THCOM มาถ่วงบ และการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวที่กระตุ้นเศรษฐกิจไทยให้ฟื้นตัว ขณะที่คาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ ตามการแข่งขันด้านโปรโมชั่นที่ลดลง อย่างการยกเลิกโปรฯ ปรับตัวขึ้น และจำนวนผู้ใช้ 5G เพิ่มขึ้น
- ในเชิง Sentiment เรามองว่า INTUCH เป็นที่น่าสนใจในช่วงตลาดผันผวนทั้งปัจจัยภายในจากสถานการณ์การเมือง และปัจจัยภายนอกจากการเจรจาเพดานหนี้ที่ยังไม่มีข้อสรุป และเข้าใกล้ X-date ประเมินผลประกอบการของ ADVANC ที่เติบโต และการลดสัดส่วนการถือหุ้น THCOM ลง ช่วยให้ผลประกอบการเติบโต ทั้งนี้ INTUCH ยังโดดเด่นด้านการจ่ายปันผลที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ

Key Stats	1/S	2/S	3/B/S	4 C/F	9 Ratios	0 Segments	7 Addl	8 ESG	9 Custom
11 BBG Adj Highlights	Periodicity Annuals Cur FRC (THB)								
in Millions of THB	2019 Y	2020 Y	2021 Y	2022 Y	Current/LTM	2023 Y Est	2024 Y Est		
12 Months Ending	12/31/2019	12/31/2020	12/31/2021	12/31/2022	03/31/2023	12/31/2023	12/31/2024		
Market Capitalization	183,543.5	180,366.2	257,329.5	247,716.6	232,484.9				
- Cash & Equivalents	9,077.3	2,842.6	2,234.8	5,562.2	1,145.3				
+ Preferred & Other	5,923.9	6,077.2	6,014.1	-765.2	-764.2				
+ Total Debt	4,159.7	3,905.5	2,744.8	29.6	28.4				
Enterprise Value	184,549.8	187,506.2	263,853.7	241,418.9	230,603.7				
Revenue, Adj	4,877.5	3,667.7	3,323.3	11.9	3,687.0	12.0	15.0		
Growth %, YoY	-23.7	-24.8	-9.4	-99.6	44.8	0.8	25.0		
Gross Profit, Adj	1,706.4	1,489.9	1,303.9	-0.6	1,850.6	0.6	0.3		
Margin %	35.0	40.6	39.2	-5.3	50.2	4.7	1.8		
EBITDA, Adj	1,842.0	1,974.3	1,234.0	-108.0	4,306.3	11,348.0	13,133.0		
Margin %	37.8	53.8	37.1	-907.4	116.8	94,566.7	87,553.3		
Net Income, Adj	12,381.2	11,090.8	10,748.2	10,366.0	10,503.9	11,470.1	12,335.5		
Margin %	253.8	302.4	323.4	87,106.2	284.9	95,584.4	82,236.7		
EPS, Adj	3.86	3.46	3.35	3.23	3.27	3.58	3.85		
Growth %, YoY	16.0	-10.4	-3.2	-3.5	-0.8	10.6	7.6		
Cash from Operations	9,811.0	9,678.1	9,417.3	9,174.1	8,240.5				
Capital Expenditures	-215.6	-74.0	-47.7	-15.3	-21.3	-100.0	-100.0		
Free Cash Flow	9,595.3	9,604.1	9,369.6	9,158.8	8,219.2	7,508.2	11,302.1		

Source : Bloomberg