

Market Barometers

	Last	Prev	Chg
SETI	597.48	601.60	-4.12
SET50I	430.35	433.98	-3.63
Mkt Cap (Bt b)	4,742.53	4,774.16	-31.63
P/E (x)	20.03	20.17	-0.14
P/BV (x)	1.30	1.31	-0.01
D/P (%)	4.66	4.63	0.03

Investor Track

previous day			
unit: Bt m	Buy	Sell	Net
Institution	3,252.2	2,771.3	480.9
Foreign	4,344.6	4,357.4	-12.8
Retail	11,426.3	11,894.4	-468.1
NVDR	1,702.7	805.8	896.9

month to date			
unit: Bt m	Buy	Sell	Net
Institution	104,584.7	110,440.1	-5,855.4
Foreign	96,297.9	82,463.2	13,834.7
Retail	317,811.7	325,791.0	-7,979.3

Movers & Shakers

previous day			
Broker	Buy	Sell	Net
ASP [1]	1,077.4	1,210.0	-132.6
BLS [2]	913.3	823.9	89.4
CIMB-GK	3.7	39.9	-36.2
CLSA	352.7	388.1	-35.4
CNS [3]	696.5	415.1	281.4
CS	1,014.7	727.8	287.0
DBSV	523.4	725.2	-201.8
JPM	427.9	101.1	326.8
MACQ	251.3	158.8	92.5
PHATRA [4]	1,151.4	748.1	403.3
TNS [5]	930.7	1,177.0	-246.3
TSC [6]	419.9	409.8	10.1
UBS	499.1	403.7	95.4

* Exclusive Partner: [1] Royal Bank of Scotland, [2] Morgan Stanley, [3] Nomura, [4] Merrill Lynch, [5] BNP Paribas, [6] Deutsche Bank

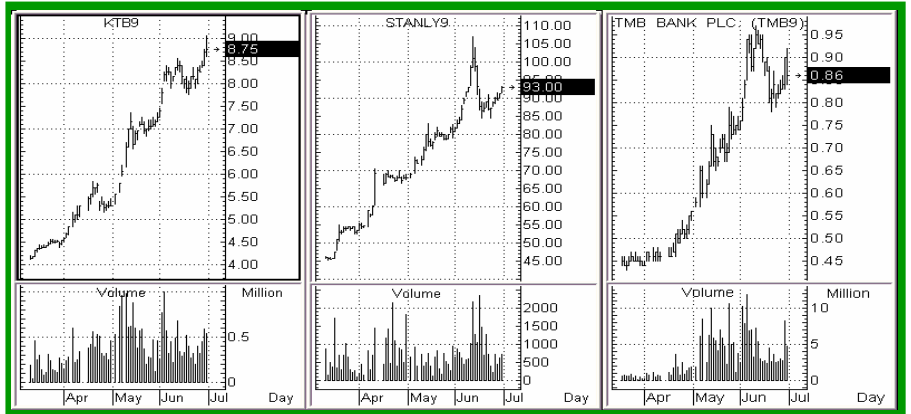
World Stock Indices

previous day			
	Last	Prev	%Chg
DJIA 30	8,504.06	8,447.00	0.7%
NASDAQ	1,845.72	1,835.04	0.6%
S&P 500	923.33	919.32	0.4%
FTSE 100	4,340.71	4,249.21	2.2%
CAC 40	3,217.00	3,140.44	2.4%
DAX	4,905.44	4,808.64	2.0%

Source: SET, Bisnews

Contributors

Namchai Techaratanawiroj
0 2207 0038 ext 318
namchaite@unitedsec.com



Market Highlight

แนวโน้มตลาดหุ้น: จากประเด็นขับเคลื่อนตลาดวันนี้ที่มีทั้งบวกและลบคละเคล้ากัน (mixed) คาดว่า SETI จะแกว่งตัวไร้ทิศทาง (sideways) โดยเราประเมินว่า SETI ยังเคลื่อนไหวในกรอบ 600±10 จุดเหมือนเดิม ในเชิงกลยุทธ์ เราได้แนะนำให้นักลงทุนระยะสั้น “ขายทำกำไร” ที่บริเวณกรอบบนดังกล่าว แต่ถ้ายาว ให้เลื่อนจุดหยุดขาดทุนจาก 585 ขึ้นมาที่ 590 จุดเพื่อจำกัดความเสี่ยง วันนี้มีหุ้นที่แสดงสัญญาณบวก (▲=ACCUMULATE) คือ STANLY ส่วนหุ้นที่แสดงสัญญาณลบ (▼=REDUCE) คือ CK, HMPRO—ดูรายละเอียดใน [Investment Ideas](#)

หุ้นเด่นเล่นสั้น: KTB (8.45/9.65), STANLY (91.-/94.5), TMB (0.79/0.95)

เหตุการณ์และการขึ้นป้าย:

- **วันนี้:** คาคการณ์สัปดาห์หน้ามีหุ้นที่เข้าข่าย Cash Balance –ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ใน Turnover List
- **วันพรุ่งนี้:** FOCUS-W1 วอร์เรนทีใหม่เข้าตลาด 62.49 ล้านบาท สิทธิของวอร์เรนที 1 หน่วยต่อ 1 หุ้นสามัญในราคา 3.00 บาท วอร์เรนทีมีอายุไม่เกิน 5 ปี ใช้สิทธิครั้งแรก 31 ก.ค. 52 สามารถใช้สิทธิได้ในวันทำการสุดท้ายของเดือน ม.ค. เม.ย. ก.ค. ต.ค.
- **สรุปการเปลี่ยนแปลงการถือครองหลักทรัพย์ของผู้บริหาร :**
- **ผู้บริหารซื้อ :** KCE, TPIPL, TLUXE, TNL, BLAND-W2, BLAND, PAP, PS, UTP, IRC, S & J
- **ผู้บริหารขาย :** CGS, CPN, PSL, UMS-W1, SAT, SALEE-W1, AP

ปฏิทินเหตุการณ์สำคัญ:

- 3 ก.ค. 52 : Independence Day (US.)
- 6 ก.ค. 52 : วันหยุดพิเศษ(ส่งเสริมการท่องเที่ยว)
- 7 ก.ค. 52 : วันอาสาฬหบูชา
- 20 ก.ค. 52 : Ocean's Day (JP)

Economics & Politics

ข่าวต่างประเทศ:

- **“ควอตซ์ปริมาณน้ำมันยังล้นตลาดขณะอุปสงค์อ่อนแอ”**
 - รมว. น้ำมันของควอตซ์กล่าวว่าตลาดน้ำมันมีปริมาณล้นตลาดและอุปสงค์ก็อ่อนแอ โดยเขาแสดงความไม่แน่ใจว่า โอเปกจะปรับเพิ่มการผลิตในอนาคตอันใกล้ แต่ระบุว่า ควอตซ์ต้องการเห็นประเทศสมาชิกโอเปกปฏิบัติตามมากขึ้นต่อมติปรับลดการผลิตที่ตกลงกันไว้

Thailand Economics

unit: %yoy	Apr 09	May 09
Industrial Output	-9.7%	-10.0%
Capacity Utilization (%)	56.7%	60.3%
Retail Sales	-9.2%	...
Passenger Car Sales	+5.4%	-18.3%
Motorcycle Sales	-19.5%	-30.5%
Imports of Consumer Goods	-17.2%	-17.8%
Commercial Car Sales	-39.6%	-31.1%
Imports of Capital Goods	-21.7%	-20.6%
Domestic Cement Sales	-11.0%	-13.0%
Govt Cash Balance (Btb)	-36.1	-36.7
Headline CPI	-0.9%	-3.3%
Core CPI *	+1.0%	-0.3%
Exports (\$m)	-25.2%	-26.5%
Imports (\$m)	-36.4%	-34.3%
Trade Balance (\$m)	619	2,339
Current Account Balance (\$m)	426	1,390
Net Capital Flow (\$m)	-848	-979
Balance of Payments (\$m)	645	602
Official Reserves (\$b)	116.8	121.5
Base Money (M ₀)	+8.7%	+5.8%
Narrow Money (M ₁)	+4.5%	+7.7%
Broad Money (M ₂)	+8.8%	+9.2%

Source: Bank of Thailand (preliminary data)

* exclude raw food & energy

■ “ ผลสำรวจชี้ภาคการผลิตของจีนฟื้นตัวต่อเนื่อง และภาคการผลิตยุโรปหดตัวน้อยกว่าคาดในเดือนมิ.ย. ”

- ผลสำรวจที่มีการเปิดเผยในวันนี้แสดงให้เห็นว่า ภาคการผลิตของจีนฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือน มิ.ย. ซึ่งบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจของภูมิภาคเอเชียกำลังฟื้นตัวขึ้นหลังจากดิ่งลงอย่างรุนแรง ซึ่งดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของทางการจีนสำหรับเดือนมิ.ย.ปรับตัวขึ้นสู่ 53.2 จาก 53.1 ในเดือนพ.ค. โดยปรับตัวเหนือระดับ 50 เป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน
- นอกจากนี้ข้อมูลบ่งชี้ว่าภาคการผลิตของยุโรปหดตัวลงเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน แต่เป็นการหดตัวในอัตราที่ชะลอลง ซึ่งดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของยุโรปโซนที่จัดทำโดย Markit เพิ่มขึ้นสู่ 42.6 ในเดือนมิ.ย. จาก 40.7 ในเดือนพ.ค.ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย.ปีที่แล้วและสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ 42.4 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งแบ่งแยกระหว่างการขยายตัวและหดตัว

ข่าวในประเทศ:

■ “ ธปท. ชี้เศรษฐกิจไทย พ.ค. ยังทรงตัวเทียบกับ เม.ย. ขณะที่ทท.พาณิชย์เผยตัวเลข CPI เดือนมิ.ย.ลดลง 4% จากช่วงเดียวกันปีก่อน ”

- ธนาคารแห่งประเทศไทยรายงานภาวะเศรษฐกิจไทย พ.ค. พบว่ายังทรงตัวจาก เม.ย. เกือบทุกด้าน ทั้งผลผลิตอุตสาหกรรม การบริโภค การลงทุน การส่งออก และการนำเข้า อย่างไรก็ตาม ภายใต้อิทธิพลของเศรษฐกิจโลก การบริโภค การลงทุน และการนำเข้า อาจยังทรงตัวได้เฉพาะไตรมาสต่อเนื่องตามแนวโน้มผลผลิตและราคาที่ตกต่ำ ทางด้านการท่องเที่ยว ก็ยังไม่ฟื้นตัว เนื่องจากนักท่องเที่ยวยังไม่แน่ใจสถานการณ์การเมืองไทย
- ทางด้านเสถียรภาพต่างประเทศยังอยู่ในเกณฑ์ดีจากการเกินดุลในบัญชีเดินสะพัดและเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง สำหรับเสถียรภาพในประเทศ อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่การว่างงานเพิ่มเล็กน้อย
- นอกจากนี้ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนพฤษภาคมปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 45.4 จาก 39.2 ในเดือนก่อนหน้า โดยเฉพาะมีคำสั่งซื้อในช่วง 3 เดือนข้างหน้าเพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในอีก 3 เดือนข้างหน้าก็ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 50.2 เป็นครั้งแรกในรอบ 15 เดือน เป็นผลมาจากการลงทุนของภาครัฐที่เริ่มมีความชัดเจนขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเป็นตัวช่วยหนุนจีดีพีไตรมาส 2 ให้กลับมาเป็นบวก
- กระทรวงพาณิชย์แถลง CPI ในเดือน มิ.ย.52 ลดลง 4.0% จากช่วงเดียวกันปีก่อนซึ่งลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 โดยเป็นผลจากราคาเชื้อเพลิงและค่าโดยสารที่ลดลง และทำให้ครั้งแรกปีนี้CPI ลดลงแล้ว 1.6% แต่กระทรวงพาณิชย์มองว่า จะไม่เกิดภาวะเงินฝืด เพราะราคาสินค้าส่วนใหญ่ไม่ได้ลดลงโดยภาวะของไทยในขณะนี้ยังเป็นลักษณะ“disinflation” ซึ่งเป็นภาวะที่อัตราเงินเฟ้อลดลงแต่ไม่ใช่ภาวะเงินฝืด

■ “คลังรายงานแผนกู้เงิน 6 แสนล.ระหว่างปีงบ 52-55 ใช้ลงทุนกระตุ้นเศรษฐกิจ”

- รมว.คลัง ได้รายงานให้คณะกรรมการรัฐมนตรีเศรษฐกิจ(ครม.เศรษฐกิจ) รับทราบถึงแนวทางการกู้เงิน 6 แสนล้านบาทของรัฐบาล เพื่อนำมาลงทุนภายใต้“แผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง 2555” โดยแบ่งเป็นการกู้ยืมในปีงบประมาณ 52(ต.ค.51-30 ก.ย.52) ประมาณ 3 หมื่นล้านบาท ขณะที่ปีงบประมาณ 53 จะกู้ยืม 1.7 แสนล้านบาท, ปีงบประมาณ 54 กู้ยืม 2 แสนล้านบาทและปีงบประมาณ 55 จะกู้ยืม 2 แสนล้านบาท
- ก่อนหน้านี้ คณะรัฐมนตรี(ครม.) ได้อนุมัติแผนการกู้เงินรวม 8 แสนล้านบาทโดยแบ่งเป็นพระราชกำหนด(พ.ร.ก.)ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อฟื้นฟูและเสริมสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจ จำนวน 4 แสนล้านบาท และร่างพระราชบัญญัติ(พ.ร.บ.)กู้เงินเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจอีกจำนวน 4 แสนล้านบาท ซึ่งเงินจำนวนดังกล่าว จะนำมาใช้เพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ จำนวน 2 แสนล้านบาทส่วนวงเงินที่เหลือจะนำมาใช้กระตุ้นเศรษฐกิจรอบสอง
- คลังยังได้คาดการณ์ถึงผลกระทบจากการกู้เงินตามพ.ร.บ.และพ.ร.ก.ดังกล่าวจะทำให้สัดส่วนของหนี้สาธารณะต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ(จีดีพี)ของไทย เพิ่มขึ้นสูงสุดในปี 2556 โดยจะอยู่ที่ประมาณ 60-61% ของจีดีพี และคาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 10 ปีในการลดหนี้สาธารณะให้ลงมาอยู่ในภาวะปกติ

■ “กรณี ‘ฐานะคลังกระเตื้อง ลดกู้ชดเชย 1.2 แสนล. ”

- กระทรวงการคลังปรับแผนกู้เงินไปะเงินคลัง หลังพบฐานะการคลังปรับตัวดีขึ้น ส่งผลตัวเลขกู้เงินเพื่อชดเชยเงินคลัง จาก พ.ร.ก.ลดเหลือ 1.2 แสนล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ตั้งเป้าไว้ 1.5 แสนล้านบาท พร้อมปรับแผนการใช้เงินกู้ในแผนฟื้นฟูเศรษฐกิจรอบสองให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ นอกจากนี้นักวิชาการ หนุนใช้เงินหยวนทำการค้าที่มีเสถียรภาพสูง และ 6 ประเทศเริ่มใช้ทุนสำรองระหว่างประเทศเป็นสกุลหยวนแล้ว

Hard Commodities

1/7/2009

	Last	Prev	%Chg
Baltic Dry Index (pt)	3,742	3,757	-0.4%
Crude Oil (\$/bbl)	69.15	67.87	1.9%
Coal (\$/ton) **	70.85	71.94	-1.5%
GRM (\$/bbl)	1.22	3.38	-63.9%
Gold (\$/ounce)	940.25	925.85	1.6%
Copper (\$/ton)	5,088	4,967	2.4%
Zinc (\$/ton)	1,595	1,549	3.0%
Ethylene (\$/ton) *	885	845	4.7%
Propylene (\$/ton) *	905	870	4.0%
HDPE (\$/ton) *	1,190	1,195	-0.4%
MEG (\$/ton) *	650	635	2.4%
PVC (\$/ton) *	815	770	5.8%
Naphtha (\$/ton) *	588	582	1.0%
Paraxylene (\$/ton) *	965	1,020	-5.4%
Benzene (\$/ton) *	795	800	-0.6%
Condensate (\$/ton) *	594	592	0.3%
Slab (\$/ton) *	325	325	0.0%
HRC (\$/ton) *	455	390	16.7%
Rebar (\$/ton) *	435	405	7.4%
Billet (\$/ton) *	365	355	2.8%
Ethylene-Naphtha	297	263	12.9%
Propylene-Naphtha	317	288	10.1%
HDPE-Ethylene	305	350	-12.9%
HDPE-Naphtha	602	613	-1.8%
MEG-Naphtha	62	53	17.0%
PVC-0.5xEthylene	373	348	7.2%
PX-Condensate	371	428	-13.3%
Benzene-Condensate	201	208	-3.4%
HRC-Slab	130	65	100.0%
Rebar-Billet	70	50	40.0%

Source: Crude Oil = Dubai 1m, GRM = Dubai Crack-Singapore Refinery, Coal = Newcastle Export Index (**=updated every Friday), Copper = LME 3m, Zinc = LME 3m, Petrochemicals & Steels = various sources (*=updated every Wednesday)

Soft Commodities

	Last	Prev	%Chg
Broiler (Bt/kg)	38.50	38.50	0.0%
Swine (Bt/kg)	58.50	59.50	-1.7%
Shrimp (Bt/kg)	110.00	115.00	-4.3%
Egg (Bt/unit)	2.40	2.40	0.0%
Feed Corn (Bt/kg)	7.20	7.40	-2.7%
Fish Meal (Bt/kg)	32.60	34.30	-5.0%
Soybean (¢/bushel)	1,179.0	1,245.0	-5.3%
Palm Oil (ringgit/ton)	2,305.0	2,473.8	-6.8%
Sugar (¢/lb)	15.10	15.20	-0.7%
Rice (\$/ton)	917.00	917.00	0.0%
Rubber (¢/kg)	151.00	153.40	-1.6%

Source: Broiler=slaughterhouse price, Swine=farm price, Shrimp=frozen Vannamei HOSO 50pcs/kg (Samut Sakorn), Egg=mixed sizes (farm price), Sugar=Raw No.11 nearest futures contract (New York), Fish Meal=60% protein (feedmill price), Soybean=nearest futures contract (Chicago), Palm Oil=Crude (Malaysia), Rice= Thai Jasmine Grade A (FOB-Bangkok), Rubber=TSR20 (Singapore). All data are updated every Wednesday

New Influenza A Pandemic

1/7/2009

	Last	Prev	%Chg
number of countries	120	116	3.4%
infection cases	77,201	70,893	8.9%
reported deaths	332	311	6.8%

Source: World Health Organization

Investment Outlook

■ แนวโน้มระยะสั้น:

- เมื่อวันอังคาร หลังจากที่สูงขึ้นทดสอบจุดสูงสุดที่ 610.94 จุดในช่วงเช้า ตลาดหุ้นไทยมีแรงขายออกมาต่อเนื่องตามการอ่อนตัวของตลาดหุ้นภูมิภาค ส่งผลให้ SETI -4.12 จุด (-0.69%) มาปิดที่ 597.48 จุด ท่ามกลางมูลค่าการซื้อขายที่คึกคักระดับปานกลางที่ 19,023 ล้านบาท
- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดวันนี้ (market drivers): *

- ☹️ ตลาดหุ้นโลกยังไร้ทิศทางหลังวันปิดงบ: DJIA 8,504.06 จุด (-0.29%), S&P 923.33 จุด (-0.42%), NASDAQ 1,845.72 จุด (+0.09%), Nikkei 9,920.30 จุด (-0.38%), All Ordinaries 3,887.5 จุด (-1.53%), KOSPI 1,410.93 จุด (+1.50%)
- ☹️ เมื่อวันอังคาร สถาบันซื้อสุทธิ +481 ล้านบาท ขณะที่ต่างชาติและรายย่อยขายสุทธิ -13 และ -468 ล้านบาท ตามลำดับ
- ☹️ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์: น้ำมันดิบ light sweet NYMEX \$9.31 (-3.0%), BDI 3,742 จุด (+0.2%), GRM \$1.22 (-37.8%), ทองคำ \$940.25 (+0.3%)—ดูเพิ่มในตารางซ้ายมือ
- ☺️ เข้านี้ ค่าเงินบาทยังแข็งเทียบกับ US\$ โดยซื้อขายที่ 33.99-34.08 บาท/ดอลลาร์

* ตัวเลขในวงเล็บแสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงสะสมในช่วงที่ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเมื่อวันที่ 1/7/52 ด้วย

- จากปัจจัยขับเคลื่อนตลาดวันนี้ที่ทั้งบวกและลบคละเคล้ากัน (mixed) คาดว่า SETI จะแกว่งตัวไปด้านข้าง (sideways) โดยเราประเมินว่า SETI ยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 600±10 จุดต่อไป

- ในเชิงกลยุทธ์ เราได้แนะนำให้ผู้เล่นสั้น “ขายกำไร” ที่ 610 จุดเมื่อวันอังคารที่ผ่านมา ส่วนผู้ที่เล่นยาว เราแนะนำให้เลื่อนจุดหยุดขาดทุน (trailing stop) มาที่ 590 จุดเพื่อจำกัดความเสี่ยง

- มองในด้านความเสี่ยง แม้ตลาดหุ้นโลกยังคงถูกกดดันจากปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อ “ความกล้าลงทุน” (risk appetite) ทำให้นักลงทุนย้ายเม็ดเงินจาก “สินทรัพย์เสี่ยง” ไปถือ “สินทรัพย์ปลอดภัย” อีกครั้ง แต่เครื่องชี้บ่งชี้ (intermarket indicators) เริ่มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย ได้แก่

- ☹️ ดัชนีตลาดหุ้นสำคัญที่แสดงการถดถอยลงในช่วง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ยังคงเคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับที่มีนัยสำคัญ เช่น DJIA < 8,600 จุด, S&P < 930 จุด เป็นต้น แต่บางดัชนีเริ่มปรับตัวดีขึ้นแล้ว เช่น Nikkei > 9,750 จุด เป็นต้น

- ☹️ ความวิตกกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจถดถอยส่งผลกระทบต่อภาวะยาวของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาปรับตัวลงอย่างรวดเร็วในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาจาก 3.95% มาที่ 3.5%

- ☺️ เข้านี้ ค่าเงิน US\$ เริ่มแสดงสัญญาณการอ่อนตัวลง โดยดัชนี US\$ เริ่มหลุดลง < 80 จุด

- ☺️ ตลาดหุ้นไทยยังผันผวนตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ แต่ไม่เมเนตัมระยะสั้นดูดีขึ้นหลังมีแรงซื้อเข้ามาช่วง 3-4 วันที่ผ่านมา ผลักดันให้ SETI กลับมาที่บริเวณ 600 จุดอีกครั้ง

- เราได้ตัดปัจจัยการแพร่ระบาดของเชื้อไข้หวัดใหญ่ H1N1 จากประเด็นขับเคลื่อนตลาดตั้งแต่สัปดาห์ก่อน เพราะถึงแม้มีการแพร่ระบาดระดับโลก แต่มีอัตราเสียชีวิตเพียง 0.4% < อัตราเสียชีวิตไข้หวัดใหญ่ตามฤดูกาล (seasonal flu) และไข้หวัดนก (bird flu) ที่มีระดับสูงถึง 0.75~1% และ 60% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เรายังติดตามตัวเลขจำนวนผู้ป่วยติดเชื้อ (morbidity) และผู้เสียชีวิต (mortality) อยู่เช่นเดิม—ดูตารางซ้ายมือ

- ในระดับกลุ่ม เรายังคงแนะนำว่าไม่ควรกระจายเงินลงทุน “มากเกินไป” (over-diversification or “diworsification”) เพื่อรักษาความคล่องตัวในการปรับพอร์ตตามภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูงเป็นพิเศษในช่วงนี้ โดยสัปดาห์นี้เราแนะนำให้เน้น BANK มากกว่า ENERJ จนกว่าจะมีสัญญาณบวกในราคาสินค้าโภคภัณฑ์

- ในระดับรายตัว หุ้นที่มีสัญญาณบวก (▲=ACCUMULATE) คือ STANLY ส่วนหุ้นที่แสดงสัญญาณลบ (▼=REDUCE) คือ CK, HMPRO [สังเกต: เครื่องหมาย +/- หลัง “คำแนะนำซื้อขาย” (action rating) แสดงถึง “ความชอบของนักวิเคราะห์” (analyst's preference) ในหุ้นนั้นเปรียบเทียบกับหุ้นอื่นๆ ในกลุ่ม ดูคำอธิบายใน *Investment Ideas*]

■ แนวโน้มระยะกลาง:

- ในภาพรวม ตลาดหุ้นไทยเพิ่งปรับฐาน “อย่างจริงจัง” ในช่วง 1~2 สัปดาห์ที่ผ่านมาหลังจากขึ้นต่อเนื่อง โดย SETI ได้ถดถอยจาก 638.05 จุด (=จุดสูงสุดในรอบ 9 เดือน) มาเคลื่อนไหวที่ระดับ < 600 จุด

- ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาเราได้เตือนว่าควรเพิ่มความระมัดระวัง และมองหา “กลยุทธ์ออก” (exit strategy) ด้วย ไม่ใช่คิดแต่ “กลยุทธ์เข้า” (entry strategy) เพียงด้านเดียว เนื่องจาก

- ☹️ ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้น > 3 เดือนแล้ว ∴ ราคาสินค้าได้สะท้อนการคาดการณ์ในเชิงบวกที่ว่าเศรษฐกิจโลกจะไม่ “ฟูบวยาว” แบบตัว L แต่จะฟื้นตัวแบบตัว U หรือ V พอสถมคว

- ⊖ อารมณ์ตลาดสามารถพลิกผันได้ หากมีสัญญาณชี้ว่าเศรษฐกิจ “อาจ” ทดุดตัวลงอีกครั้ง เช่น ถ้าเศรษฐกิจไม่ได้ฟื้นแบบ V หรือ U แต่เป็น W (“double dips”)
- ⊖ เราคาดว่าหุ้น “จำนวนหนึ่ง” เท่านั้นที่จะสามารถรักษาความต่อเนื่องของการทำกำไรจาก 1Q52 ไปใน 2Q52 หรือหลังจากนั้นได้
- ⊖ หุ้นส่วนใหญ่ที่อยู่ใน coverage ของเรา ได้ถูกลดระดับคำแนะนำจาก “BUY”=“ซื้อลงทุนได้” เหลือเพียง “HOLD”=“รอจังหวะขาย” หรือ “SELL”=“ขายทันที” แล้ว
- อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองต่อตลาดหุ้นไทยใน “เชิงบวก” (bullish bias) โดยมองว่าการปรับฐานที่เห็นในช่วงที่ผ่านมาเป็น “จุดจบของฉากแรก” (“the end of the beginning”) ไม่ใช่ “จุดเริ่มของฉากจบ” (“the beginning of the end”) จึงยังคงเป้าหมายของ SETI ที่ 680 จุด ด้วยประเด็นหลักๆ ดังนี้
- ☺ เม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจที่ประเทศต่างๆ อัดฉีดเข้าสู่ระบบน่าจะส่งผลให้เศรษฐกิจโลกเริ่มฟื้นตัวขึ้นได้ใน 2H52 และไม่น่าจะ “ฟูบยาว” ในรูปแบบตัว L (“great depression”)
- ☺ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์จะสร้างฐานได้ (bottom out) ในปี 52 และจากประสบการณ์ช่วงปี 43~44 แสดงให้เห็นอย่างชัดเจนว่าเป็นกลุ่มหุ้นที่ฟื้นตัวก่อนกลุ่มอื่นๆ (“green shoots”)
- ☺ เราคาดว่าเม็ดเงินลงทุนมีโอกาสไหลกลับมากในตลาดหุ้นอีกครั้ง (เป็นรายกลุ่ม/รายตัว) จากผลของนโยบายอัตราดอกเบี้ยศูนย์ (zero interest rate policy)
- ☺ ในวิกฤตรอบนี้ ไทยไม่ประสบปัญหาแรงเหมือนกับประเทศอื่น เพราะไม่มี “ภาวะฟองสบู่” (bubble economy)+“ปัญหางบดุล” (balance sheet problem) เหมือนช่วงปี 40
- ☺ ในการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นรอบนี้ เม็ดเงินไหลเข้าที่ตลาดหุ้นเกิดใหม่ในเอเชีย (Asian emerging markets) เป็นหลัก ทั้งนี้ จะเห็นอย่างชัดเจนว่า TIP (Thailand+Indonesia+Philippines) “แข็งแกร่ง” ตลาดหุ้นโลกอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ มี.ค. 52 แล้ว

คำอธิบาย: OVERWEIGHTED=ควรลงทุนมากกว่าน้ำหนักกลุ่ม เพราะคาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด; NEUTRAL=ควรลงทุนเท่ากับน้ำหนักกลุ่ม เพราะคาดว่าจะให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับตลาด; UNDERWEIGHTED=ควรลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักกลุ่ม เพราะคาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด โดยระบบคำแนะนำนี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเอาชนะดัชนี (beat the index) โดย “น้ำหนักกลุ่ม”=น้ำหนักของหุ้นแต่ละกลุ่มใน SETI, “ผลตอบแทนของตลาด” (market return)=อัตราผลตอบแทนที่คำนวณจาก SET Total Return Index (SETTRI)

Investment Ideas

ENERGY & UTILITIES

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
BANPU	HOLD	335	398	326	352
BCP	HOLD	14.1	19	13.8	14.6
EGCO	HOLD	74.5	86	73.75	75.75
LANNA	SELL	10.3	13.75	9.4	10.6
PTT	HOLD +	234	290	223	247
PTTAR	HOLD	18.1	22	17.4	19.2
PTTEP	HOLD	133.5	156	129	139
PTTCH	HOLD -	52.25	60	51	54.5
RATCH	SELL -	38	42	35.25	38.25
TOP	HOLD	35.5	43	34.5	37
TTW	HOLD	4.12	5.5	4.06	4.22
GLOW	BUY +	34	35	33.5	36.25
IRPC	HOLD	3.24	4	3.14	3.42

BANK

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
BAY	HOLD	14.5	13.8	13.8	15.8
BBL	HOLD	108	109.5	105	111
KBANK	HOLD +	66.25	72.5	64	70
KTB	BUY	8.75	8.8	8.45	9.65
SCB	HOLD	73.25	82	71	77
SCIB	BUY	16.3	14.4	15.7	18.9
TISCO	HOLD +	18.4	17.3 *	18	18.8
TMB	HOLD -	0.86	0.75	0.79	0.95

Remark: * = consensus target (median)

■ กลุ่มพลังงาน/ปิโตรเคมี (UNDERWEIGHTED)

- แม้ความพยายามในการจำกัดอุปทานของ OPEC และแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นปัจจัย ยหนุนราคาน้ำมันสูงขึ้น แต่ความกังวลเกี่ยวกับทิศทาง US\$ และแนวโน้มคำสั่งซื้อจีนที่อาจชะลอตัวลงเริ่มส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่สำคัญของโลกเกิดความผันผวน
- กำไร 2Q52 ของหุ้นโรงกลั่นและปิโตรเคมีจะดีต่อเนื่องหลังจากที่เริ่มฟื้นตัวใน 1Q52 โดยคาดว่าจะมีกำไรจากสต็อกมากขึ้นตามราคาน้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง
- ค่าการกลั่น (GRM) ผันผวน คาดว่าค่าเฉลี่ย 2Q52 มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจาก 1Q52 ในขณะที่ spread ของสาย Olefins และ Aromatics ยังได้แรงหนุนจาก HDPE และ PX
- มองในเชิงพื้นฐาน เราชอบ EGCO (เป้าหมาย 86 บาท), GLOW (เป้าหมาย 35 บาท), PTT (เป้าหมาย 290 บาท),

■ กลุ่มธนาคาร (OVERWEIGHTED)

- สินเชื่อ 4M52 (7 ธนาคารที่เราวิเคราะห์) แม้ยัง -2.49% YTD ขณะเดียวกัน NPL ก็เพิ่มจาก 5.9% เป็น 6.2% แต่เริ่มมีข่าวดีเรื่องแผนพรก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท ซึ่งคลังมีแผนที่จะกู้ในเดือน ก.ค.-ก.ย. 1.5 แสนล้านบาท ซึ่งจะมีการออกพันธบัตรออมทรัพย์บางส่วนและบางส่วนจากการกู้เงินจากธนาคารโดยตรง ซึ่งคาดว่าจะส่งผลดีต่อสินเชื่อของธนาคาร นอกจากนี้ยังได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นตัวแทนขายพันธบัตรด้วย
- ถึงแม้จะมีการแข่งขันด้านเงินฝากที่เพิ่มขึ้นจากแนวโน้มที่อัตราดอกเบี้ยจะปรับตัวขึ้นใน 2H52 และอาจถูกปรับลดอันดับเครดิตลงด้วย แต่คาดว่าไม่ส่งผลกระทบต่อ NIM เท่าใดนัก เพราะธนาคารสามารถปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขูดเซตต้นทุนที่สูงขึ้นได้
- ธนาคารไทยยังมีฐานะเงินกองทุนแข็งแกร่งเพราะไม่ประสบ “ปัญหางบดุล” (balance sheet problem) อย่างรุนแรงเหมือนธนาคารในต่างประเทศ
- บริษัทใหญ่ที่เริ่มหันมากู้จากในประเทศมากขึ้น และสินเชื่อภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ น่าจะทำให้สินเชื่อรายใหญ่เติบโตได้ทดแทนการหดตัวของสินเชื่อ SME ที่ธนาคารเพิ่มความระมัดระวังในการปล่อยกู้มากขึ้น

TECHNOLOGY

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
ADVANC	BUY +	90.5	101.4	90	93
CCET	SELL -	2.18	2.25	2.02	2.26
DELTA	HOLD	12.8	14.58	11.9	13.1
DTAC	HOLD	32.75	31.25	32.5	35
HANA	HOLD	16.2	13.43	16.1	16.4
SHIN	HOLD	20.1	24.98 *	19.1	20.3
SVI	HOLD +	1.81	2.06	1.78	1.84
THCOM	BUY	5.3	5.82	5.25	5.95
TRUE	HOLD	2.36	1.59 *	2.3	2.5
TT&T	SELL -	0.56	0.92	0.53	0.58

Remark: * = consensus target (median)

PROPERTY

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
AMATA	SELL -	5.3	6.15	5.1	5.6
AP	SELL +	4.76	4.5	4.6	4.88
CK	SELL -	3.76	6	3.6	3.84
ITD	SELL	2.8	5.1	2.56	2.88
LH	HOLD	5.1	4.5	4.8	5.5
LPN	SELL	5.15	4.5	4.98	5.32
MK	SELL -	1.94	1.8	1.79	1.98
PS	HOLD +	8.4	7.8	8.2	8.8
QH	SELL	1.45	1.4	1.4	1.5
SEAFCO	SELL -	3.18	4.08	3.04	3.24
SPALI	SELL	3.24	3.84	3.08	3.32
STEC	SELL	3.94	5.27	3.68	4.1
TICON	SELL +	6.1	7.5	5.95	6.2

CONSTRUCTION MATERIALS

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
DCC	BUY +	19.3	20	19.1	20
SCC	BUY	155	180	152	169.5
SCCC	SELL	168	155	161	170
TSTH	SELL	1.55	1.52	1.51	1.63
TASCO	SELL -	12.2	9.25	12.1	12.4

- BANK เป็นหนึ่งในหุ้นกลุ่มหลักที่จะได้ประโยชน์จากเม็ดเงินลงทุนที่ไหลเข้าจากต่างประเทศ เพราะมี market cap เป็นอันดับ 2 รองจาก ENERG และเป็นหุ้นมีสภาพคล่องสูง
- ในเชิงพื้นฐาน เราชอบ BBL (เป้าหมาย 109.50 บาท), KBANK (เป้าหมาย 72.50 บาท)

■ **กลุ่มสื่อสาร (NEUTRAL)**

- ธุรกิจโทรศัพท์มือถือเริ่มอิ่มตัว เพราะ 1) อัตราผู้ใช้ (penetration rate) >96% ของประชากร; 2) ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ทำให้รายได้ปี 52 คาดหวังตัวกลับไป 51 ส่งผลผู้ประกอบการต้องหันคุมต้นทุนเป็นหลัก
- การขอใบอนุญาต 3G บนคลื่นความถี่ใหม่ ยังไม่มีอะไรคืบหน้า แต่ถือว่าเป็นประเด็นบวกต่อผู้ประกอบการในระยะยาว เพราะคิดส่วนแบ่งรายได้เพียง 6.5% เทียบกับ 25% ในปัจจุบัน ในระยะยาว ยังมีประเด็นบวกเรื่อง กทข. ประกาศลดค่าไลเซนส์ลงจาก 2.5% เหลือ 2% ด้วย
- เรายังชอบทั้ง DTAC (เป้าหมาย 31.25 บาท) และ ADVANC (เป้าหมาย 101.4 บาท)

■ **กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (NEUTRAL)**

- เครื่องใช้ไฟฟ้าเพื่อการบริโภค (consumer electronics) จัดเป็นสินค้าฟุ่มเฟือย จึงเป็นอีกกลุ่มหนึ่งที่ได้รับกระทบจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยค่อนข้างมาก
- แม้ตัวเลขส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ 4M52 หดตัวถึง -30%YoY อย่างไรก็ตาม เริ่มมีแรงซื้อเข้ามาในหุ้นกลุ่มนี้อีกครั้ง ซึ่งเป็นผลมาจาก 1) การคาดการณ์ที่เชื่อว่าเศรษฐกิจโลกจะเริ่มฟื้นตัวในช่วง 2H52 (reflation trade); 2) คำสั่งซื้อเริ่มกลับมาอีกครั้งในช่วงปลาย 1Q52 อีกครั้ง
- มองในเชิงพื้นฐาน หุ้นที่เราชอบ คือ DELTA (เป้าหมาย 14.58 บาท) และ SVI (เป้าหมาย 2.06 บาท)

■ **กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (UNDERWEIGHTED)**

- **รับเหมา (construction contractor):** ผู้รับเหมาขนาดใหญ่มีงานในมือ (backlog) ที่สามารถรับรู้รายได้อีก 1~2 ปี ประกอบการผ่าน พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท ซึ่งจะทำให้รัฐสามารถดำเนินนโยบายไทยเข้มแข็ง ซึ่งจะมีการลงทุนในสวนขนส่งและโลจิสติกส์ถึง 5.7 แสนล้านบาท ทำให้แนวโน้มของงานที่ประมูลในส่วนของรถไฟฟ้าสายอื่น ๆ คาดว่าจะออกมาต่อเนื่อง โดยเราแนะนำ "ซื้อ" หุ้นรับเหมาทั้งกลุ่ม แต่หุ้นที่เราชอบที่สุดคือ ITD (เป้าหมาย 5.10 บาท) เนื่องจาก 1) มี backlog ถึง 2.1 แสนล้านบาท; 2) ปีนี้จะมีพลิกกลับมากำไร; 3) เป็นผู้รับเหมารายใหญ่ ซึ่งจะมีโอกาสได้งานรถไฟฟ้าหลาย ๆ สายที่จะมีการเปิดประมูล
- **ที่อยู่อาศัย (residential property):** ความวุ่นวายทางการเมืองส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นอีกครั้งเดือน เม.ย. แต่ล่าสุด ต้นเดือน พ.ค. ทั้งยอดขาย/ยอดจอง (sales/presales) ได้กลับมาปรับสูงขึ้นอีกครั้ง ทำให้แนวโน้มรายได้ใน 2Q52 เริ่มกลับมาดี โดยเรายังชอบ AP (เป้าหมาย 4.50 บาท), LPN (เป้าหมาย 4.50 บาท), PS (เป้าหมาย 9.75 บาท) เนื่องจากมี backlog รอรับรู้รายได้มากกว่าบริษัทอื่นๆ
- **นิคมอุตสาหกรรม (industrial property):** มองในเชิงพื้นฐาน ยังไม่แนะนำ เพราะ 1) ตัวเลขขอ BOI ใน 4M52 เท่ากับ 1.37 แสนล้านบาท ลดลง 9% แต่โครงการจาก ตปท. ลดลงถึง -76.3%; 2) บริษัทญี่ปุ่นมีนโยบายที่ชะลอการลงทุนทั้งในประเทศและทั่วโลก; 3) กลุ่มลูกค้าหลักเป็นอุตสาหกรรมส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจของโลกค่อนข้างรุนแรง (consumer discretionary) ได้แก่ ยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์; 4) ยอดขายที่ดิน 1Q52 ได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดย AMATA, ROJNA และ HEMRAJ มียอดขายแค่ 50, 3 และ 7 ไร่ตามลำดับ จากปีที่แล้วเคยขายไม่ต่ำกว่า 100~300 ไร่/ไตรมาส

■ **กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง (NEUTRAL)**

- **วัสดุก่อสร้าง (building materials):** ภาวะเศรษฐกิจที่แย่งลง ยังส่งผลให้การใช้น้ปูนซีเมนต์ในประเทศ เม.ย. 52 ยังลดลง -11% ต่อเนื่องจากเดือน มี.ค. อย่างไรก็ตาม ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ของกลุ่มวัสดุก่อสร้างเดือน เม.ย. ตีลบน้อยลงจาก 3 เดือนแรกเพียง -5.5% และการใช้กำลังการผลิตในด้านก่อสร้างยังทรงตัวที่ 61.9% จึงคาดว่าใน 2Q52 มีโอกาสที่ยอดขายในกลุ่มวัสดุก่อสร้างจะดีขึ้นจากที่ลูกค้าเริ่มสั่งซื้อสินค้าเข้าคลังสินค้า หลังจากที่ชะลอสั่งซื้อเพื่อระบายของเก่าหมดก่อน หุ้นที่เราชอบ คือ SCC (เป้าหมาย 180 บาท) โดยอิงค่า P/E หุ้นกลุ่มปูนซีเมนต์และปิโตรเคมีในต่างประเทศที่ขณะนี้ซื้อขายกันที่ระดับ 12x
- **วัสดุตกแต่ง (furnishing materials):** แม้ปริมาณขายของวัสดุตกแต่งเริ่มกระเตื้องขึ้นจาก 4Q51 แต่ความต้องการโดยรวมยังซบเซา และราคาวัสดุตกแต่งส่วนใหญ่ยังอ่อนตัวเล็กน้อยจากการแข่งขันกันสูง ซึ่งมีเพียงบางบริษัทสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดได้โดยขยายสาขาในต่างจังหวัด ส่งผลให้ DCC (เป้าหมาย 20 บาท) ซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ที่มีต้นทุนต่ำ ยังโตสวนทางกับตลาดโดยรวมที่หดตัว

INDUSTRIAL MATERIALS

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
GSTEEL	HOLD -	0.4	0.38	0.38	0.42
SSI	HOLD	0.71	0.4	0.69	0.75
TMT	HOLD +	4.16	4	4.14	4.22

AUTOMOTIVE

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
STANLY	▲ HOLD +	93	110	91	94.5
SAT	HOLD	6.1	6.16	5.95	6.25
AH	SELL -	5	5.02 *	4.95	5.1

Remark: * = consensus target (median)

COMMERCE

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
BIGC	HOLD	43.25	44.75	42.75	44.75
CPALL	BUY	17.1	17.79	16.5	17.7
HMPRO	▼ HOLD +	5.5	5.4	5.35	5.75
LOXLEY	HOLD -	2.52	1.6 *	2.34	2.78

Remark: * = consensus target (median)

TRANSPORT

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
BECL	BUY	16.7	20	16.5	17.5
PSL	BUY	16.6	25.7	16.1	16.9
TTA	BUY +	22	33	21	23.2
THAI	HOLD -	14.2	12.8	13.6	14.8

■ **กลุ่มเหล็ก (NEUTRAL)**

- **เหล็กแผ่น (flat steel):** เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น หลังจากผู้ซื้อและผู้ขายเหล็กสามารถเจรจาตกลงราคาแล้ว ทำให้คำสั่งซื้อกลับมาอีกครั้งช่วงปลาย 2Q52 โดยส่วนต่างของ HRC-Slab ดีขึ้นมากกว่าลำดับค่าก่อน
- **เหล็กเส้น (long steel):** การผลิตเหล็กเส้นช่วง 1Q52 หดตัวถึง -53.2% อย่างไรก็ตาม ราคาตลาดโลกฟื้นตัวขึ้น มีข้อมูลรายงานว่ามีการขนส่งแร่เหล็กเข้าจีนในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นจาก ก.พ. 11% ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการสินค้าเหล็กในประเทศจีนเริ่มขยายตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้โครงการลงทุนของจีนอาจช่วยให้ราคาเหล็กกระเตื้องขึ้นใน 2Q52 โดยหุ้นที่เราชอบ คือ TSTH (เป้าหมาย 1.52 บาท)

■ **กลุ่มยานยนต์ (NEUTRAL)**

- ตัวเลข 4M52 ที่สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยรายงาน ยังหดตัวทุกด้าน: 1) ยอดขายในประเทศ -31.9% yoy; 2) ยอดส่งออก -33.16% yoy; 3) ยอดผลิต -45.45% yoy
- แนวโน้มผู้ผลิตชิ้นส่วนรถกระบะ (AH+SAT) ได้รับผลกระทบรุนแรงกว่าอุตสาหกรรมโดยรวม เห็นได้จากตัวเลขในช่วง 4M52 ปรากฏว่ายอดขายรถยนต์นั่งในประเทศ -15.8% yoy แต่รถกระบะ 1 ต้นหดตัวถึง -40% yoy
- หลังจากเศรษฐกิจเริ่มมีแนวโน้มผ่านพ้นจุดต่ำสุดแล้ว ทำให้ยอดขาย เม.ย. -27% ดีขึ้นกว่าในเดือน มี.ค. ที่ -37% และยอดผลิตรถเดือน เม.ย. -45% จากเดิมที่เดือน มี.ค. ลดลงถึง -51%
- โครงการ eco car เป็นปัจจัยบวกในระยะยาวต่อกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ โดยหุ้นที่เราชอบยังคงเป็น STANLY (เป้าหมาย 110 บาท)

■ **กลุ่มพาณิชย์ (NEUTRAL)**

- ภาคค้าปลีกสมัยใหม่ (modern trade) เติบโตตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และยังได้ประโยชน์จาก "เช็คช่วยชาติ" 1.8 หมื่นล้านบาทที่รัฐบาลแจกให้ผู้มีรายได้ <1.5 หมื่นบาท/เดือนในปลายเดือนมี.ค. (โดยเฉพาะ BIGC ที่เข้าร่วมโครงการ)
- อย่างไรก็ตาม กระแสแข็งกำไรเกี่ยวกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อาจส่งผลให้หุ้นกลุ่มพาณิชย์ดูอ่อนกว่าตลาด เพราะนักลงทุนเริ่มโยกเม็ดเงินลงทุนจากหุ้นที่ไม่ผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจ (defensive sector) ไปที่หุ้นที่อิงภาวะเศรษฐกิจ (cyclical sector) มากขึ้น
- ร่วง พรบ. ค้าปลีกที่เป็นข้อจำกัดในการขยายสาขาในอนาคต คาดว่าจำเป็นต้องใช้เวลาอีกนานในการพิจารณา เนื่องจากไม่มีความชัดเจนทั้งด้านข้อมูลและคำจำกัดความ
- ในเชิงพื้นฐาน เราชอบ CPALL (เป้าหมาย 17.79 บาท), HMPRO (เป้าหมาย 5.40 บาท)

■ **กลุ่มขนส่ง (NEUTRAL)**

- **ทางน้ำ (marine transport):** ดัชนี BDI ที่ยืนระดับ 4,000 จุด จะส่งผลดีต่อกำไร 2Q52 มองในเชิงพื้นฐาน เราจึงยังชอบทั้ง PSL (เป้าหมาย 25.70 บาท) และ TTA (เป้าหมาย 33 บาท)
- **ทางบก (land transport):** เรายังชอบ BECL (เป้าหมาย 20 บาท) เพราะ 1) ได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลง; 2) เส้นทางวงแหวนใต้ของ กทพ. ที่เริ่มเก็บเงินในวันที่ 23 มี.ค. จะทำให้คนกลับมาขึ้นทางด่วนของ BECL อีกครั้ง; 3) ผลจากการปรับขึ้นค่าผ่านทางเมื่อ ก.ย.51 ส่งผลแนวโน้มผลประกอบการ 2Q52 ดีขึ้น
- **ทางอากาศ (air transport):** คาดแนวโน้มกำไรของ THAI (เป้าหมาย 17.80 บาท) ใน 2Q52 จะกลับอ่อนตัว เนื่องจากเป็น low season และยังได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส H1N1 อีกด้วย

■ **กลุ่มบันเทิง (NEUTRAL)**

- ตัวเลขเม็ดเงินโฆษณา 5M52 ลดลง -4.07% yoy โดยหลายบริษัทเริ่มตั้งงบโฆษณามากขึ้น ทำให้คาดว่าใน 1H52 น่าจะมีแนวโน้มหดตัวลงอย่างมาก
- อย่างไรก็ตาม เรายังคาดหวังที่จะเห็นการฟื้นตัวขึ้นอีกครั้งใน 2H52 เนื่องจากเชื่อว่าเศรษฐกิจน่าจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นเช่นกัน และสื่อโทรทัศน์ยังคงจะถูกใช้ในสัดส่วนมากที่สุด
- เมื่อต้นเดือน มี.ค. สภาผู้แทนราษฎรมีมติรับร่าง พรบ. องค์การจัดสรรคลื่นความถี่และกำกับการวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคม คาดว่าจะผ่านเป็นกฎหมาย และมีผลบังคับใช้ปี 53 ทำให้ MCOT ต้องเสียค่าใบอนุญาตประกอบกิจการ 70-80 ล้านบาท ขณะที่การออกใบอนุญาตประกอบกิจการเคเบิลทีวี และดาวเทียมชั่วคราว ปี 1 ใน 2-3 เดือนข้างหน้า น่าจะทำให้คู่แข่งในธุรกิจและการแข่งขันด้านราคามากขึ้น
- มองในเชิงพื้นฐาน หุ้นที่เราชอบ ได้แก่ BEC (เป้าหมาย 25 บาท)

MEDIAS

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
BEC	HOLD +	20.9	25	20.7	21.3
MAJOR	HOLD -	6.85	7	6.7	7
MCOT	HOLD	18.1	22.7	17.8	18.6

AGRI & FOOD

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
CPF	HOLD +	4.78	5.65	4.7	4.9
GFPT	HOLD -	19.6	23	19.3	20.1
KSL	HOLD	9.85	11.7	9.7	10
TUF	HOLD	23.7	24.2	23.4	24
TVO	SELL	13.9	15.7	13.3	14.5

HEALTHCARE

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
BGH	HOLD -	22.7	23.25	22	23.6
BH	SELL	26	25.48	24.25	26.5
KH	HOLD +	8.1	10	7.95	8.35

EXCHANGE-TRADED FUNDS

Stock	Action	Close	Target	Support	Resist
ENGY	HOLD	3.76	4.53	3.67	3.93
TDEX	HOLD	4.31	4.86	4.22	4.5

■ **กลุ่ม เกษตร/อาหาร (NEUTRAL)**

- กระทบจากเศรษฐกิจถดถอยไม่มาก เพราะ 1) เป็นปัจจัยสำคัญในการดำรงชีวิต (consumer staple); 2) คาดว่าราคาสินค้าเกษตรปี 52 จะเริ่มฟื้นตัวหลังจากร่วงลงหนักในช่วง 2H51; 3) มีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ และค่อนข้างสูง
- ตัวเลขส่งออกสินค้าเกษตรเดือน เม.ย.52 ส่วนใหญ่ยังมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง -24%YoY ยกเว้นกุ้ง และน้ำตาลที่พลิกขยายตัวได้ +2% และ +37%YoY ตามลำดับ
- ทิศทางราคากลุ่ม soft commodities ยังคงเป็นขาขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและแนวโน้มผลผลิตสินค้าหลายชนิดลดลงกว่าปี 51 เช่น ถั่วเหลือง -1% และน้ำตาล -4%
- มองแนวโน้มการส่งออกสินค้าอาหารทะเล 2Q52 ฟื้นตัวอีกครั้งหลังเข้า high season
- มองในเชิงพื้นฐาน เรายังชอบ CPF (เป้าหมาย 5.65 บาท) และ TUF (เป้าหมาย 24.20 บาท)

■ **กลุ่มบริการทางการแพทย์ (NEUTRAL)**

- ปัญหาเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกและการเมืองส่งผลกระทบต่อโรงพยาบาลที่มีรายได้จากฐานลูกค้าต่างชาติในสัดส่วนสูง (BH=55%, BGH=35%)
- ครม.เห็นชอบงบรายหัวของโครงการประกันสุขภาพถ้วนหน้า (universal coverage) ปี 53 ขึ้นอีก 9%YoY เป็น 2,406 บาท/หัว
- สำหรับโรงพยาบาลที่มีรายได้ประจำจากโครงการประกันสังคม ยังได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นอัตราเหมาจ่ายต่อหัวทุกๆ ปี โดยเฉพาะปี 52 เพิ่มขึ้นกว่า +20%YoY
- ในเชิงพื้นฐาน เรายังแนะนำทั้ง KH (เป้าหมาย 10 บาท), BGH (เป้าหมาย 23.25 บาท) และ BH (เป้าหมาย 25.5 บาท)

คำอธิบาย: คำแนะนำซื้อขาย (action rating) ใน *Investment Ideas* นี้ อาจแตกต่างจากคำแนะนำใน *Company Update* เพราะใช้เกณฑ์พิจารณาที่แตกต่างกัน ซึ่งคำแนะนำนี้ได้พิจารณาทั้งปัจจัยพื้นฐาน (VALUE) และเทคนิค (MOMENTUM) โดยคำแนะนำของเราแบ่งเป็น 3 ระดับ ดังนี้

		VALUE		
		CHEAP	FAIR	DEAR
MOMENTUM	BULL	BUY	BUY	HOLD
	BOAR	BUY	HOLD	SELL
	BEAR	HOLD	SELL	SELL

อนึ่ง ทิศทางลูกศรนอกจากแสดงการเปลี่ยนแปลงคำแนะนำการซื้อขายแล้ว ยังมีความหมายในเชิงกลยุทธ์บริหารเงินลงทุน โดย ▲ = “ทยอยซื้อเพิ่ม” (ACCUMULATE) และ ▼ = “ทยอยขายออก” (REDUCE)

ส่วนเครื่องหมาย + และ - แสดงถึงความชอบของนักวิเคราะห์ (analyst's preference) ที่มีต่อหุ้นตัวนั้นๆ เทียบกับหุ้นอื่นๆ ที่อยู่ในกลุ่มเดียวกัน ใช้จัดลำดับหุ้นที่อยู่ในระดับเดียวกันได้ เช่น BUY+ > BUY > BUY- เป็นต้น **ทั้งนี้** เราได้กำหนดเงื่อนไขไว้ว่าหุ้นที่มีเครื่องหมาย + และ - จะมีไม่เกิน 20-30% ของจำนวนหุ้นในแต่ละกลุ่ม

ในสถานการณ์ปกติ ราคาหุ้นควรแกว่งตัวระหว่าง “แนวรับ” และ “แนวต้าน” อย่างไรก็ตาม หากเคลื่อนไหวออกนอกกรอบดังกล่าว ย่อมแสดงว่ามีปัจจัยบางอย่างที่ส่งผลต่อหุ้นดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ถ้าหลุดลงต่ำกว่า “แนวรับ” ให้ถือเป็น “สัญญาณขาย” (“แนวรับ” กลายเป็น “แนวต้าน”) ในทางตรงกันข้าม หากราคาสามารถฝ่าขึ้นสูงกว่า “แนวต้าน” จะถือว่าเป็น “สัญญาณซื้อ” (“แนวต้าน” จะกลายเป็น “แนวรับ”)

ทั้งนี้ กลุ่มหุ้นที่มีการปรับเปลี่ยนประเด็นการลงทุนจะมีสัญลักษณ์ **UPDATE** ปรากฏให้เห็นที่สังเกต

Company News & Views

■ **AOT : “ ครม.เห็นชอบ ยืดเวลา ลดหย่อนค่าธรรมเนียมขึ้นลงท่าอากาศยานถึง 30 ก.ย.53 ”** (ที่มา:eFinanceThai.com)

- ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) เห็นชอบขยายเวลาในการดำเนินมาตรการลดหย่อนค่าธรรมเนียมการขึ้นลงของอากาศยาน โดยเดิมจะสิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 52 ให้ขยายเวลาถึงวันที่ 30 ก.ย. 52
- สำหรับเที่ยวบินแบบประจำอนุมัติให้ลดค่าธรรมเนียมขึ้นลงจากเดิม 20% เป็น 30% ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค.52 จนถึง 31 ธ.ค. 52 ส่วนการยกเว้นค่าธรรมเนียมการเก็บอากาศยาน หรือ Parking Fee คณะกรรมการท่าอากาศยานได้มีมติให้ขยายเวลารยกเว้นค่าธรรมเนียมที่เก็บอากาศยานสำหรับอากาศยานที่จอดไม่เกิน 24 ชม. จากเดิมสิ้นสุด 30 ก.ย. 52 เป็น 31 ธ.ค. 52 ขณะที่เที่ยวบินแบบเช่าเหมาลำระหว่างประเทศให้ลดค่าธรรมเนียมในการขึ้นลงของอากาศยานและค่าธรรมเนียมเก็บอากาศยาน แก่สายการบินที่ขึ้นลง ณ ที่ดอนเมือง เชียงใหม่ เชียงรายและหาดใหญ่ ในอัตรา 50% มีกำหนดระยะเวลา 2 ปี

ความเห็น: (คงสวัสดิ์ # 512)

- รายได้จากค่าธรรมเนียมลงจอดปกติอยู่ที่ 13-14% ของรายได้รวม ซึ่งการลดค่าธรรมเนียมลง อาจไม่ส่งผลกระทบต่อรายได้มากนัก แต่เราคาดว่าค่าธรรมเนียมลงจอดอาจไม่ช่วยกระตุ้น การเพิ่มปริมาณเที่ยวบินที่จะเข้ามาประเทศไทยได้จริงจัง เนื่องจากนักท่องเที่ยวที่เดินทาง มาไทยมักมาด้วยความสนใจท่องเที่ยวในประเทศไทยเป็นหลัก ซึ่งไม่ใช่ค่าธรรมเนียม เครื่องบินที่ลดลง ทำให้เราคาดว่าปริมาณนักท่องเที่ยวก็ยังคงไม่เพิ่มขึ้นจากมาตรการดังกล่าว ซึ่งโดยรวมแล้วเราคาดว่ารายได้ของ AOT จะลดลง
- เราประเมินราคาปัจจัยพื้นฐานของ AOT ที่ 24.00 บาท แนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

■ **กลุ่มรับเหมา : “คลังเงินทุนภายใน 7 หมื่นล้านบาทผุดส่วนต่อรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน” (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)**

- รัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม เผย หลังประชุมกรม.เศรษฐกิจว่า กระทรวงการคลังได้ชี้แจงเรื่องแหล่งเงินทุนในการดำเนินโครงการส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน ช่วงหัวลำโพง-บางแค และบางซื่อ-ท่าพระ ระยะทางรวม 27 กม. มูลค่ากว่า 7 หมื่นล้านบาท ระบุว่าจะไม่ใช้เงินกู้แบบมีเงื่อนไข (STEP LOAN) จากไจก้า แต่จะใช้เงินกู้ภายในประเทศแทน เชื่อว่า ดอกเบี้ยต่ำกว่า และคาดว่าจะประกวดราคาได้ภายในปลายปีนี้
- สำหรับโครงการส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสีน้ำเงิน คณะกรรมการ รฟม. ได้อนุมัติปรับกรอบวงเงิน ค่าก่อสร้างงานโยธา ช่วงบางซื่อ-ท่าพระ และช่วงหัวลำโพง-บางแค เป็นเงิน 52,956 ล้านบาท และค่าจ้างที่ปรึกษาโครงการเพิ่มเป็น 3,004 ล้านบาท ส่วนระบบอาณัติสัญญาณและระบบรถไฟฟ้าคาดว่าจะใช้เงิน 2.2 หมื่นล้านบาท โดยจะใช้รูปแบบ PPP GROSS COST โดยเอกชนต้องจัดหาเงิน เพื่อลงทุนระบบอาณัติสัญญาณ และจัดหาขบวนรถไฟฟ้า และรฟม. จะชำระคืนภายหลังพร้อมว่าจ้างเอกชนทำหน้าที่ให้บริการเดินรถ

ความเห็น: (คงสวัสดิ์ # 512)

- เราคาดว่าหลังจาก พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท ผ่านรัฐบาลจะเร่งดำเนินโครงการรถไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งถ้าสามารถประมูลส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสีน้ำเงินได้ภายในปลายปีนี้จริงจะทำให้กลุ่มรับเหมากลับมาได้รับความน่าสนใจอีกครั้ง
- โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ในกลุ่มรับเหมา โดยมีราคาปัจจัยพื้นฐานดังนี้ CK (ราคาเป้าหมาย 6.00 บาท) , ITD (ราคาเป้าหมาย 5.10 บาท), STEC (ราคาเป้าหมาย 5.30 บาท) และ SEAFCO(ราคาเป้าหมาย 4.08 บาท/หุ้น)

United Securities Plc

4-5/F Thanapoom Tower
1550 New Phetchaburi Rd,
Ratchathewi, Bangkok 10400
www.unitedsec.com
Tel. 0 2207 0038
Fax. 0 2207 0505

Branch Offices :

Nakornpathom Nakornsawan Rangsit
Wireless Road

Disclaimer & Disclosure

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน แต่ไม่ได้มีวัตถุประสงค์จะชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุใน รายงาน ผู้จัดทำได้ตรวจสอบความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ใช้อย่างระมัดระวังแล้ว แต่ไม่อาจรองรับถึงความสมบูรณ์หรือความถูกต้องได้ ทั้งนี้ ข้อมูลและความเห็นต่าง ๆ ในรายงานอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณ และโปรดศึกษาข้อมูลของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้จัดทำจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจลงทุนดังกล่าว นักวิเคราะห์ที่รับผิดชอบในการจัดทำรายงานนี้ขอรับรองว่า (1) ความเห็นที่ปรากฏเป็นความเห็นของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์และบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (2) ผู้เขียนไม่ได้รับผลตอบแทนใด ๆ ไม่ว่าจะโดยตรงและทางอ้อมที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำและความเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้