

อาจผ่อนคลายนหลัง MSCI rebalancing ภาพรวมยังเป็นการเลือกเก็งกำไรรายตัว

ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง: ตลาดหุ้นต่างประเทศส่วนใหญ่ปิดลบในช่วงวันจันทร์ ขณะที่กลับมาปรับตัวขึ้นในวันอังคาร โดยมีรายงานจากโฆษกทำเนียบขาวว่าปธน.สหรัฐฯ และจีนจะหารือกันในวันพุธนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นโดยนักลงทุนให้น้ำหนักกับตัวเลขการเปิดตำแหน่งการจ้างงาน (JOLTs Job Openings) มิ.ย. ที่เพิ่มขึ้นเป็น 7.39 ล้านตำแหน่ง (ดีกว่าคาดการณ์ที่ 7.10 ล้านตำแหน่ง และพ.ค.ที่ 7.20 ล้านตำแหน่ง) แสดงถึงเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง แม้จะเผชิญความไม่แน่นอนจากภาษีการค้า ขณะที่สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐ (USTR) ได้ส่งจดหมายถึงประเทศคู่ค้าเพื่อเตือนถึงเส้นตายที่ใกล้เข้ามาในการเจรจาภาษี และเรียกร้องให้แต่ละประเทศยื่นข้อเสนอภาษีที่ดีที่สุดภายในวันพุธ (4 มิ.ย.) เพื่อเร่งรัดการเจรจาเส้นตายที่ภาษีอาจขึ้นจาก 10% ไปสู่อัตราภาษีการค้าตอบโต้ (reciprocal tariffs) ในวันที่ 9 ก.ค.

ระยะสั้นกลุ่มหุ้นอิงเศรษฐกิจภายนอกมีโอกาสโดดเด่นกว่าหุ้นอิงเศรษฐกิจภายใน: การหารือระหว่างผู้นำสหรัฐฯ-จีน ในช่วงสัปดาห์นี้ คาดเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยจำกัดความเสี่ยงของภาษีการค้าในระดับสูงมากระหว่างกัน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อภาพรวมการค้าโลก และเศรษฐกิจโลก และเป็นปัจจัยบวกหนุนหุ้นกลุ่มอิงเศรษฐกิจภายนอกที่ถูกกดดันหนักลงมากเกินไปในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ขณะที่หุ้นอิงเศรษฐกิจในประเทศ ในระยะสั้นจะยังเผชิญความกังวลจากโมเมนตัมการบริโภคและใช้จ่ายที่ชะลอตัวลง รวมถึงความกังวลเสถียรภาพการเมืองที่อาจกระทบต่อการผลักดันนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยมีประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ 1) การไต่สวนพิจารณาการเข้ารักษาตัวที่ร.พ.ตำรวจของคุณทักษิณ 13 มิ.ย. 2) การสืบพยาน คดีอาญา ม.112 คุณทักษิณ ในช่วง 1-23 ก.ค.

ภาพรวมกลยุทธ์ บรรยากาศเชิงเก็งกำไรโดยรวมไม่แย่ ภาพรวมดัชนีถูกกดดันจากการลดน้ำหนักหุ้นใหญ่ตาม MSCI ผ่านไปแล้ว ทำให้บรรยากาศลงทุนโดยรวมน่าจะผ่อนคลายขึ้น ประเมินแนวต้านที่ 1,160-1,180 จุด และยังระวังการหลุด 1,150 จุด ซึ่งหากกลับมาขึ้นไม่ได้ในสัปดาห์นี้ อาจต้องตัดสินใจชะลอการเก็งกำไร กลุ่มที่น่าสนใจระยะสั้น ได้แก่ ทองเที่ยว, การแพทย์, การเงินและ REITS, โรงกลั่นและปิโตรเคมี

แนวรับ: 1,140 **แนวต้าน :** 1,160-1,180 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **TIDLOR (17.50)** : ผลประกอบการมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ขณะที่เริ่มหนุนจากการลดดอกเบี้ยนโยบาย ราคาหุ้นซื้อขายเพียง 9.2x PER และ 0.88x PBV ตัดขาดทุน 15.50 บาท
- **PTTGC (23)** : ผลการดำเนินงานยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในไตรมาส 2/68 การปรับโครงสร้างเงินทุน โดยขายเงินลงทุนสดหนี้ บวกต่อ valuation ตัดขาดทุน 19.90 บาท
- **ERW (3)** : นักท่องเที่ยวต่างชาติเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นเป็นสัปดาห์แรก หนุนมุมมองนักท่องเที่ยวอาจต่ำสุดช่วง พ.ค.ไปแล้วในระยะสั้น ตัดขาดทุน 1.89 บาท
- **SPA (3.88)**: ราคาสะท้อนการหายไปของนักท่องเที่ยวจีน และต่ำกว่าช่วงโควิดที่ขาดทุน (ขณะที่ปีนี้น่าจะกำไร 200 ล้านบาท) ราคาตลาดสูงเกินไป ตัดขาดทุน 2.86 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ISM เผยดัชนีภาคการผลิตสหรัฐฯ หดตัวต่อเนื่องสู่ระดับ 48.5 ในเดือนพ.ค.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตจีน เดือนพ.ค. หดตัวครั้งแรกใน 8 เดือน
- 'ทรัมป์-สี จิ้นผิง' จ่อคุยการค้ากันเร็วๆ นี้ ยังไม่กำหนดวัน
- รัฐบาล เตรียมเปิดแผน ENTERTAINMENT COMPLEX 4 มิ.ย.นี้
- ต่างชาติเที่ยวไทยคึกคัก นทท.ตลาดระยะใกล้-ไกลฟื้น ดันยอดสะสมกว่า 14 ล้านคน
- S&P คงอันดับความน่าเชื่อถือ ไทย ที่ BBB+ คงมุมมอง มีเสถียรภาพ
- 'สารสิทธิ์' วางเป้า 5 ปี GULF ลุยเทคโนโลยี ยัน 'ซื้อ-ขาย' หุ้น KBANK เพื่อลงทุน
- มิ.ย.
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : CONSTRUCTION** แนะนำ **OVERWEIGHT** โดย **Top Pick** คือ **STECON**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

30 พ.ค. - Caixin Services PMI (May)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,149.18	(14.83)	(1.27%)
SET50	746.02	(12.09)	(1.59%)
SET100	1,594.23	(24.49)	(1.51%)
FTSE SET LARGE CAP	1,320.66	(19.76)	(1.47%)
FTSE SET MID CAP	1,303.57	(7.92)	(0.60%)
FTSE SET SMALL CAP	1,593.80	(5.66)	(0.35%)
SET-VAL (Btm)	73,099		
Mkt Cap (Btm)	14,218,780		
PER (x)	15.71		
P/BV (x)	1.10		
DJIA	42,520	214.16	0.51%
NASDAQ	19,399	156.35	0.81%
STOXX Europe 600	548	0.52	0.09%
SSEC	3,362	14.49	0.43%
FTSE	8,787	12.76	0.15%
HANG SENG	23,512	354.52	1.53%
NIKKEI	37,447	(23.86)	(0.06%)
MSCI ASIA EX JAPAN	754	3.69	0.49%
NYMEX (US \$/bbl)	63.41	0.89	1.42%
Brent (US \$/bbl)	65.63	1.00	1.55%
Dubai (US \$/bbl)	64.54	(0.04)	(0.06%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	104.25	(1.10)	(1.04%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.72	0.03	0.76%
Baltic dry Index	1,430	8.00	0.56%
Gold (spot)	3,353	(28.16)	(0.83%)
Copper (spot)	9,686	18.32	0.19%
Sugar (spot)	16.90	0.02	0.12%
Rubber (spot)	299.7	(7.10)	(2.31%)
CRB Index	559.08	3.09	0.56%
THB/Dollar	32.7	0.14	0.42%
Yen/Dollar	144.0	1.26	0.88%
Euro/Dollar	1.1	(0.01)	(0.60%)
Dollar Index	99.2	0.52	0.53%
3M US T-Bill (%)	4.22	0.01	0.29%
10Y US Yield (%)	4.45	0.01	0.31%
10 Y TH Yield (%)	1.78	0.00	0.00%
VIX Index	17.69	(0.67)	(3.65%)
Equity	3-Jun	MTD	YTD
Local Institutions	4,727	4,921	(5,101)
Proprietary Trading	(22)	(604)	(11,403)
Foreign Investors	(11,093)	(16,148)	(70,739)
Local Individuals	6,388	11,831	87,243
Bond	3-Jun	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(218.10)	(23.81)	2,064.23
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	104.00	(3.51)	(3.26%)
PTT	29.75	(1.15)	(1.65%)
PTTEP	98.00	(0.96)	(2.97%)
GULF	45.00	(0.90)	(1.64%)
KTC	38.50	(0.73)	(8.33%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
CRC	18.70	0.19	2.19%
JTS	40.00	0.13	5.96%
TIDLOR	16.90	0.12	3.05%
PLANB	5.50	0.10	5.77%
GLAND	0.98	0.08	18.07%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพสาทิกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

CONSTRUCTION Maintained OVERWEIGHT Top Pick : STECON	แม้ว่ากิจกรรมการประมูลโครงการภาครัฐจะค่อนข้างเงียบในช่วงครึ่งแรกของปี แต่เราคาดว่าจะมีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในช่วงครึ่งหลังของปี โดยได้รับแรงหนุนจากการเบิกจ่ายงบประมาณที่เร่งตัวขึ้น และความคืบหน้าในโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่หลายโครงการ คงคำแนะนำ “OVERWEIGHT” หุ้นที่เราชอบคือ STECON
---	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกกว่า 200 จุด (3 มิ.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนบวกเช่นกัน โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มบริษัทผลิตชิป โดยเฉพาะหุ้นอินวิเดีย (Nvidia) ขณะที่นักลงทุนจับตาการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และบรรดาประเทศคู่ค้าซึ่งรวมถึงจีน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อย (3 มิ.ย.) ท่ามกลางแรงกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และความกังวลด้านการค้าระหว่างประเทศที่ยังคงดำเนินอยู่ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปรับตัวลดลงเล็กน้อย (3 มิ.ย.) โดยลดลงติดต่อกันเป็นวันที่สาม เนื่องจากนักลงทุนยังคงระมัดระวังเกี่ยวกับประเด็นข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่กลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (3 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าสถานการณ์ตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างรัสเซียกับยูเครน และสหรัฐฯ กับอิหร่าน จะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตลาดโลก (อินโฟเควสท์)

News & Factors

‘ทรัมป์-ลี จิ้นผิง’ จ่อคุยการค้ากันเร็ว ๆ นี้	สำนักข่าวซีเอ็นบีซีรายงาน นายเควิน แฮสเสต ผู้อำนวยการสภาเศรษฐกิจแห่งชาติสหรัฐฯ กล่าวเมื่อวันอาทิตย์ (1 มิ.ย.) ตามเวลาท้องถิ่นว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และประธานาธิบดีลี จิ้นผิง ของจีน อาจพูดคุยกันเรื่องการค้าเร็วสุดในสัปดาห์นี้ อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีการกำหนดวันที่แน่นอน (กรุงเทพธุรกิจ)
ดัชนี PMI ภาคการผลิตจีน เดือนพ.ค. หดตัวครั้งแรกใน 8 เดือน	ดัชนี PMI ภาคการผลิตจีน เดือนพ.ค. ลดลงแตะ 48.3 จาก 50.4 ในเดือนเม.ย. นับเป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบ 8 เดือน และต่ำสุดในรอบ 32 เดือน สะท้อนผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ และอุปสงค์ภายในที่อ่อนแอ (การเงินธนาคาร)
สหรัฐฯ เร่งคู่ค้า ยื่นข้อเสนอการค้าที่ดีที่สุด ภายใน 4 มิ.ย.	สหรัฐฯ เร่งรัดให้ประเทศคู่ค้าหลายสิบรายยื่นข้อเสนอทางการค้าที่ดีที่สุดภายใน 4 มิ.ย. ท่ามกลางความพยายามเร่งปิดดีลการเจรจา ก่อนมาตรการภาษีตอบโต้ที่ถูกระงับไว้จะกลับมาใช้ผลบังคับใช้ในวันที่ 8 ก.ค. โดยสหรัฐฯ ต้องการข้อเสนอที่ครอบคลุมทั้งอัตราภาษี โควตา แคนแท (การเงินธนาคาร)
S&P คงอันดับความน่าเชื่อถือไทย	S&P คงอันดับความน่าเชื่อถือ “ไทย” ที่ BBB+ คงมุมมองความน่าเชื่อถือ ที่ระดับมีเสถียรภาพ คาดจีดีพีไทยปี 68 โต 2.3% ติดตามแนวโน้มการเข้าสู่สมดุลทางการคลัง และเสถียรภาพทางการเงินในประเทศ (การเงินธนาคาร)
4 มิ.ย. ‘ศาลล้มละลาย’ นัดไต่สวน ‘การบินไทย’ พ้นฟื้นฟูกิจการ	นายปิยสวัสดิ์ อัมระนันทน์ ประธานคณะผู้บริหารแผนฟื้นฟู บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) เปิดเผยถึงความคืบหน้าการดำเนินงานตามแผนฟื้นฟูกิจการ โดยระบุว่า ปัจจุบันการบินไทยถือว่าดำเนินงานตามแผนฟื้นฟูแล้วเสร็จมาเกือบ 100% โดยสามารถทำตามข้อกำหนดเงื่อนไขขอยกเลิกแผนฟื้นฟูในเรื่องทางการเงินสำเร็จ ปัจจุบันกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เป็นบวกมากกว่า 2 หมื่นล้านบาท โดยมีสูงอยู่ที่ 4 หมื่นล้านบาท (กรุงเทพธุรกิจ)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,149	12.5	11.6	-5%	8%	0.0%	0.0%	0.0%	-17.9%
- Energy	15,093	10.5	9.8	7%	7%	0.0%	0.0%	0.0%	-15.3%
- Banking	395	7.4	7.2	18%	4%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.2%
- Commerce	21,082	14.4	13.1	17%	11%	0.0%	0.0%	0.0%	-25.7%
- Food	9,038	9.7	9.8	-76%	0%	0.0%	0.0%	0.0%	-13.4%
- Healthcare	4,505	18.4	17.1	7%	7%	0.0%	0.0%	0.0%	-19.8%
Indonesia	7,045	11.8	10.7	39%	11%	-0.3%	-1.8%	-1.8%	-0.5%
Phillipine	6,413	10.3	9.6	14%	7%	0.9%	1.1%	1.1%	-1.8%
Asia									
China	3,362	13.0	11.7	23%	10%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%
Hong Kong	23,512	10.6	9.8	4%	8%	1.5%	1.0%	1.0%	17.2%
India	80,738	21.9	19.1	8%	15%	-0.8%	-0.9%	-0.9%	3.3%
Japan	37,447	18.2	17.7	8%	3%	-0.1%	-0.6%	-0.6%	-5.4%
Korea	2,699	9.6	8.3	34%	15%	0.0%	2.0%	2.0%	14.6%
Malaysia	1,503	13.8	12.7	-1%	8%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-8.5%
Singapore	3,894	12.4	11.8	-4%	6%	0.1%	0.0%	0.0%	2.8%
Taiwan	21,127	15.7	13.7	22%	14%	0.6%	-1.0%	-1.0%	-8.3%
Vietnam	1,347	11.3	9.4	32%	21%	0.8%	1.1%	1.1%	6.4%
MSCI Asia Ex Japan	754	13.6	12.1	12%	12%	0.5%	0.1%	0.1%	7.1%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	455	9.8	9.6	-8%	2%	0.2%	-0.1%	-0.1%	-1.4%
Coal Index	442	9.2	8.5	-5%	8%	-0.9%	-0.8%	-0.8%	-7.4%
Chemicals Index	235	18.9	15.2	58%	24%	0.4%	0.1%	0.1%	0.6%
Banks Index	224	9.5	8.9	6%	7%	0.5%	0.6%	0.6%	8.3%
Commercial Services Inde	124	21.4	17.7	9%	21%	-1.0%	-1.1%	-1.1%	-4.6%
Telecommunications Inde	82	15.8	16.1	12%	-2%	0.8%	0.6%	0.6%	16.1%
Transportation Index	135	11.3	11.9	-13%	-5%	0.4%	0.4%	0.4%	6.8%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	3-Jun	2-Jun	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	-	-	(151)	(1,755)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(45.1)	(172.1)	(217)	(2,943)	1,154	(353)
Philippines	3.0	7.5	11	(512)	(408)	(863)
India	-	(246.5)	(246)	(10,774)	(755)	21,427
S. Korea	-	171.7	318	(11,059)	2,426	10,705
Taiwan	(350.8)	(1,885.4)	(2,236)	(13,128)	(19,548)	6,933
Vietnam	32.8	(8.1)	25	(1,473)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	3-Jun	2-Jun	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.60	7.19	-8%	↓	0%	20%	48%	6%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.5	64.6	0%	↓	3%	5%	-8%	-11%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.9	66.8	2%	↑	6%	11%	-3%	-8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.4	62.5	1%	↑	4%	9%	-4%	-7%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	590	590	0%	→	-2%	-2%	-6%	-6%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	610	610	0%	→	-1%	-1%	-4%	-4%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.84	3.00	-5%	↓	-12%	-8%	-35%	-4%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	63.4	62.5	1%	↑	4%	10%	-3%	-5%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	75.7	75.5	0%	↑	0%	3%	-3%	-6%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.1	10.9	2%	↑	-11%	-7%	43%	37%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	80.1	79.7	0%	↑	1%	4%	-8%	-7%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	15.5	15.2	2%	↑	-3%	0%	-5%	14%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	64.4	63.5	1%	↑	0%	3%	-5%	-4%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(0.1)	(1.1)	88%	↑	-108%	-122%	95%	98%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	78.4	78.7	0%	↓	1%	2%	-8%	-10%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	13.9	14.2	-2%	↓	-8%	-9%	-6%	-3%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอช เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน