

## MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,565.94 จุด ลดลง 10.73 จุด (-0.68%) มูลค่าซื้อขาย 86,344.72 ล้านบาท ปรับตัวลงตามภูมิภาคหลังปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 3 วันแล้วรับรู้ปัจจัยบวกไปมากแล้ว โดยมีแรงขายกลุ่มพลังงานรับนโยบายรัฐบาลใหม่ปรับลดค่าน้ำมันค่าไฟ
<b>Research Highlight: ตลาดรอตัวเลข Nonfarm payrolls // trading ในกรอบ 1555-1570</b>	
Core PCE สหรัฐ ออกมาตามคาด	<ul style="list-style-type: none"> <li>กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 4,000 รายสู่ระดับ 228,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 235,000 ราย</li> <li>Core PCE ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่เฟดให้ความสำคัญ ปรับตัวขึ้น 4.2%YoY ในเดือนก.ค. สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ของตลาด</li> <li>FedWatch Tool ระบุว่านักลงทุนให้น้ำหนัก 88.5% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมเดือนก.ย. และให้น้ำหนัก 51% ที่เฟดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเดิมในการประชุมเดือนพ.ย.</li> <li>แม้ว่า Dow Jones จะปรับตัวลง แต่ Nasdaq ปรับตัวขึ้นเนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่สอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่าเฟด จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดจับตาดูการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐในวันนี้ เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด คาดการณ์ว่า ตัวเลขจ้างงานจะเพิ่มขึ้น 170,000 ตำแหน่งในเดือนส.ค. หลังจากเพิ่มขึ้น 187,000 ตำแหน่งในเดือนก.ค. และคาดว่าอัตราว่างงานเดือนส.ค.จะทรงตัวที่ระดับ 3.5%</li> <li>ในเซกเตอร์ เป็นบวกต่อกลุ่ม ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ตาม semiconductor index ที่ยังปรับตัวขึ้นแนะนำ trading HANA KCE SICT</li> </ul>
สัปดาห์หน้าติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> <li>US: 1. PMI ภาคการบริการเดือน ส.ค. 2. จำนวนผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงาน</li> <li>TH: ดัชนี CPI เดือน ส.ค. คาดจะออกมาทรงตัว</li> <li>EU: GDP ไตรมาสที่ 2 คาดจะออกมาที่ +0.6% YoY และทรงตัว QoQ</li> <li>CH: 1.PMI ภาคการบริการเดือน ส.ค. 2. ดุลการค้าเดือน ส.ค. 3. ดัชนี CPI เดือน ส.ค.</li> </ul>
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประเมินตลาดแกว่งตัว sideway แนะนำ trading ในกรอบ 1555-1570 มีโมเมนตัมลบหลัง dollar index เริ่มแข็งค่า ส่งผลให้วานนี้ต่างชาติขายสุทธิกว่า 6 พันล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากความกังวลประเด็นการผิมนัดชำระหนี้ใน บจ., Valuation ตลาด ที่ตึงตัว และการขายเล่นรอบหลังรับปัจจัยบวกไปพอสมควรแล้วในช่วงต้นสัปดาห์</li> <li>แนะนำทยอยลดพอร์ท และ selective buy รายหลักทรัพย์ ที่ได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่เราชอบ กลุ่มท่องเที่ยว ERW CENTEL AOT SPA กลุ่ม Domestic play CPALL CPAXT BJC CBG ADVANC JMT</li> </ul>

### ASL Research Team

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

**ปณณวิชญ์ ฤทธาสิริพันธ์** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

**ชุตินธร วิกุลศุภภัก** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**



## Global Markets

Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,565.94	(10.73)	(0.68)	US			
SET50	957.21	(9.48)	(0.98)	Dow Jones	34,721.91	(168.33)	(0.48)
MAI	493.68	(10.4)	(0.21)	Nasdaq	14,034.97	15.66	0.11
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,507.66	(7.21)	(0.16)
SET	21.6	1.5	3.0	Bitcoin	26,240.00	(1,020.00)	(3.74)
SET50	21.8	1.8	2.7	Europe			
MAI	120.6	2.7	1.4	UK	7,439.13	(345.4)	(0.46)
	Investor Type			Germany	15,947.08	55.15	0.35
	DAY	MTD	YTD	France	7,316.70	(47.70)	(0.65)
SET (MB)				Russia	1,059.17	7.11	0.68
Foreign	(6,127)	(15,449)	(135,198)	Commodities			
Institution	1,281	9,836	55,488	WTI	83.54	3.59	4.49
Proprietary	1,417	4,001	(592)	Brent	86.78	3.02	3.61
Retail	3,429	1,613	80,301	Natural Gas	2.80	(0.03)	(1.00)
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	156.00	0.00	0.00
Foreign	(32,359)	(66,806)	(130,463)	Gold	1,939.15	19.84	0.01
Institution	3,058	29,852	63,234	Silver	24.43	0.10	0.41
Retail	29,301	36,954	67,229	Aluminium	2,159.00	19.50	0.90
	Most Active Value			Copper	8,395.50	37.50	0.45
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,427.00	15.00	0.62
TTB	1.71	(0.03)	(1.72)	Rubber	151.70	0.00	0.00
PTT	34.75	(0.75)	(2.11)	BDI	1,094.00	(8.00)	(0.73)
PTTEP	158.50	(4.50)	(2.76)	White Sugar	730.00	(14.80)	(2.03)
SAWAD	51	0.50	0.99	Money Markets & FX			
CBG	86	0.50	0.58	US2Y	4.86	(0.03)	(0.64)
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	4.10	(0.01)	(0.19)
FSMART	111.0	0.10	0.91	US30Y	4.21	(0.01)	(0.20)
PSG	1.00	(0.04)	(3.85)	FED fund	5.50	0.00	0.00
ZIGA	2.60	0.52	25.00	BOT rate	2.25	0.00	0.00
MVP	1.90	0.19	11.11	Dollar index	103.63	0.44	0.43
TBN	21.40	2.00	10.31	USDTHB	34.94	(0.04)	(0.11)

Source: TQ Professional

**(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดลบ ขณะที่ดัชนี Nasdaq ยังคงปิดในแดนบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 5 หลังสหรัฐฯเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่สอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่นักลงทุนจับตาวางการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯในวันนี้ เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด

**(-) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดลบเล็กน้อย โดยการร่วงลงของหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มสินค้าหรรษาได้บดบังการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มการเงิน ขณะที่มีการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจยูโรโซนที่เป็นไปอย่างไร้ทิศทาง

**(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดพุ่งขึ้นเหนือระดับ 83 ดอลลาร์ ขานรับการคาดการณ์ที่ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ซึ่งนำโดยซาอุดีอาระเบีย จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อไปจนถึงสิ้นปี

**(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดลบ โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลเกี่ยวกับตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่นักลงทุนจับตาวางการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯในวันนี้ เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)

## หุ้นเคาะไป คุยไป..SCGP

- SCGP ประกาศงบ 2Q66 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,484.8 ล้านบาท (0.346บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้น +21.7%QoQ แต่คงลดลง -20.0%YoY โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นQoQ เนื่องจากต้นทุนของธุรกิจปรับตัวดีขึ้น ทั้งค่าขนส่งที่ลดลง รวมถึงราคาต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนการผลิตที่ลดลง ซึ่งส่งผลให้ระดับสัดส่วนต้นทุนรวมของบริษัท อยู่ที่ 81.8% นับว่าดีที่สุดในรอบ 7 ไตรมาส อย่างไรก็ตามแม้ว่ากำไรจะฟื้นตัว แต่ยังคงฟื้นต่ำกว่าที่เราคาดไว้ โดยกำไร 1H66 คิดเป็นเพียง 41.3% ของกำไรปี 66 ซึ่งกำไรที่ฟื้นตัวช้ามาจากรายได้น้อยกว่าคาด
- เราประเมินกำไรสุทธิปี 66 เท่ากับ 6,184 ล้านบาท โดยเราปรับลดประมาณการลงอีก -5.5% เนื่องจากราคาขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ลดลงนานกว่าคาด ดังนั้น แม้กำไรของ SCGP ที่ดูเหมือนฟื้นตัวได้ดี แต่ยังคงมีหลายปัจจัยกดดันอยู่ที่ฝั่งของอุปสงค์สินค้าและราคาขาย ราคาปรับตัวลงมากกว่า -28%YTD สะท้อนภาพปัจจัยลบไปมากแล้ว ทั้งความกังวลจากปัญหา oversupply และการฟื้นตัวของอุปสงค์ในระดับภูมิภาคที่อาจจะช้าจากปัญหาเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้ เรามองว่าธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว รายได้และกำไรมีโอกาสฟื้นต่อใน 2H66 เนื่องจากสัดส่วนต้นทุนขายของ จะสามารถปรับลงได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป เพราะที่ผ่านมา SCGP มีการทำ M&P เป็นจำนวนมาก ซึ่งบางกิจการเป็นการรวบรวมเพื่อได้มาซึ่งแหล่งวัตถุดิบ เราคงแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับลดราคาเป้าหมายปี 66 ลงเหลือ 50.50 บาท จาก 57.50บาท อิง DCF การปรับลดสะท้อนถึงราคาขายที่ลดลงนานกว่าคาด