

MARKET STRATEGY

สรุปลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,561.51 จุด ลดลง 4.43 จุด (-0.28%) มูลค่าซื้อขาย 48,763.61 ล้านบาท ปรับตัวลงสวนทางภูมิภาค จากแรงขายทำกำไรออกมาต่อเนื่อง กลุ่มพลังงาน โรงไฟฟ้ารับแรงกดดัน นโยบายรัฐบาลจะลดค่าไฟและน้ำมันดีเซล รวมถึง JKN ที่ผิมนัดชำระหุ้นกู้ เป็น Sentiment ลบปกคลุมตลาด
Research Highlight: ตัวเลขภาคแรงงานสหรัฐอ่อนแอ // นายกเศรษฐา ควบ ก.คลัง	
เฟดอาจคงอัตราดอกเบี้ยรอบ ก.ย.	<ul style="list-style-type: none"> • สดุดีที่ผ่านมากว่ากระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยในวันศุกร์ว่า ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 187,000 ตำแหน่งในเดือนส.ค. สูงกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 170,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราว่างงานปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 3.8% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนก.พ. 2565 และสูงกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 3.5% ขณะที่การขยายตัวของค่าจ้างชะลอตัวลง • ข้อมูลดังกล่าวบ่งชี้ว่า เฟดประสบความสำเร็จในการควบคุมเงินเฟ้อ และตอกย้ำการคาดการณ์ที่ว่า เฟดใกล้ยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย สอดคล้องกับรายงานของ Fedwatch tool ที่ตลาดให้น้ำหนักกว่า 93% ว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC 19-20 ก.ย. นี้ นอกจากนี้ FedWatch Tool บ่งชี้ว่านักลงทุนคาดการณ์ว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมเดือนพ.ย.และธ.ค. ทำให้ US bond yield ระยะสั้นปรับตัวลง หนุนภาพรวมการลงทุนในตลาดหุ้น และทองคำ
นายกเศรษฐา ควบ ก.คลัง เรามองเป็นบวก	<ul style="list-style-type: none"> • timeline การเมือง 5 ก.ย. ถวายสัตย์ 8 ก.ย. แถลงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ และ 12 ก.ย. เริ่มประชุม ครม. เป็นครั้งแรกของรัฐบาลชุดใหม่ • ทั้งนี้มีการเปิดเผยรายชื่อ โฟ ครม.เศรษฐกิจ1 พบว่าได้ควบ ก.คลัง และจากพรรคเพื่อไทยได้ดูแล.พาณิชย์ มองเป็นบวกเนื่องจากเป็นผู้ที่มีประสบการณ์โดยตรงเข้ามาดูแล • เรามองว่ารัฐบาลเศรษฐกิจ มีความเสถียรภาพค่อนข้างสูง และเชื่อว่าจะอยู่จนครบวาระ เนื่องจากมีอุดมการณ์ทางการเมืองที่ใกล้เคียงกัน โอกาสที่จะเกิดรัฐประหารค่อนข้างทำได้อย่างยาก ขณะที่ภาพลักษณ์ของนายกเศรษฐา มีความเป็นนักธุรกิจสูง จึงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อนโยบายที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจ และสามารถที่จะดึงเม็ดเงินเข้าประเทศได้มากขึ้น • ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำสะสมหุ้นที่จะได้ประโยชน์ จากนโยบายของรัฐบาลชุดนี้ 1. กลุ่มค้าปลีก BJC CPAXT CPALL DOHME 2. กลุ่มท่องเที่ยว AOT ERW CENTEL SHR MINT SPA 3.กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการปรับลดค่าไฟ และน้ำมัน CBG CPN CRC SJWD
สัปดาห์นี้ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> • US: 1. PMI ภาคการบริการเดือน ส.ค. 2. จำนวนผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงาน • TH: ดัชนี CPI เดือน ส.ค. คาดจะออกมาทรงตัว • EU: GDP ไตรมาสที่ 2 คาดจะออกมาที่ +0.6% YoY และทรงตัว QoQ • CH: 1.PMI ภาคการบริการเดือน ส.ค. 2.ดุลการค้าเดือน ส.ค. 3.ดัชนี CPI เดือน ส.ค.
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET Index แกว่งตัว sideways up ลุ้นทดสอบแนวต้าน แต่ให้ระวังแรงขายทำกำไรบริเวณกรอบแนวต้าน 1566-70 แนวรับหลัก 1560/1550 ไม่ต่ำกว่าเป็นจังหวะสะสม

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	1,561.51	(4.43)	(0.28)	US			
SET50	957.01	(0.20)	(0.02)	Dow Jones	34,837.71	115.80	0.33
MAI	484.59	(9.09)	(1.84)	Nasdaq	14,031.81	(3.16)	(0.02)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,515.77	8.11	0.18
SET	21.6	1.5	3.0	Bitcoin	25,700.00	(540.00)	(2.06)
SET50	21.8	1.8	2.7	Europe			
MAI	118.4	2.6	1.4	UK	7,464.54	25.41	0.34
	Investor Type			Germany	15,840.34	(106.74)	(0.67)
	DAY	MTD	YTD	France	7,296.77	(19.93)	(0.27)
SET (MB)				Russia	1,055.43	(3.74)	(0.35)
Foreign	(1,038)	(1,038)	(136,236)	Commodities			
Institution	14	14	55,502	WTI	85.68	2.14	2.56
Proprietary	8	8	(584)	Brent	88.88	2.10	2.42
Retail	1,016	1,016	81,317	Natural Gas	2.77	(0.00)	(0.11)
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	156.00	0.25	0.16
Foreign	2,726	2,726	(127,737)	Gold	1,939.30	0.15	0.00
Institution	(923)	(923)	62,311	Silver	24.16	(0.03)	(0.12)
Retail	(1,803)	(1,803)	65,426	Aluminium	2,203.00	0.00	0.00
	Most Active Value			Copper	8,380.00	0.00	0.00
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,424.50	0.00	0.00
BANPU	8.30	(0.30)	(0.01)	Rubber	15.70	0.00	0.00
PTT	35.00	0.25	0.01	BDI	1,086.00	(21.00)	(1.93)
PTTEP	162.50	4.00	0.03	White Sugar	715.20	12.80	1.79
DELTA	110	15.0	0.01	Money Markets & FX			
KBANK	129.5	(1.00)	(0.01)	US2YY	4.87	0.01	0.11
MAI	Close	Chg	%Chg	US10YY	4.18	0.07	1.77
ZIGA	2.84	0.24	0.09	US30YY	4.30	0.08	1.81
XO	32.50	0.75	0.02	FED fund	5.50	0.00	0.00
MVP	1.95	0.05	0.03	BOT rate	2.25	0.00	0.00
PSG	0.92	(0.08)	(0.08)	Dollar index	104.26	0.63	0.61
FSMART	10.40	(0.70)	(0.06)	USDTHB	35.05	0.02	0.06

Source: TQ Professional

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก หลังจากการพุ่งขึ้นของอัตราว่างงานได้ตอกย้ำการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย.นี้

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มสินค้าหรือหยาและกลุ่มรถยนต์ที่ปรับตัวลง ซึ่งบดบังการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ ขณะที่หุ้นโนโว นอร์ดีสค์ซึ่งเป็นบริษัทยาของเดนมาร์กเบียดหุ้นแอลวีเอ็มเอชขึ้นแท่นบริษัทจดทะเบียนมูลค่าสูงที่สุดของยุโรป

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดของปีนี้ โดยได้แรงหนุนจากแนวโน้มอุปทานน้ำมันที่ตึงตัว ขณะที่การเปิดเผยข้อมูลผลสำรวจกิจกรรมการผลิตของจีนได้ช่วยหนุนตลาดน้ำมันด้วยก่อนที่ตลาดจะปิดทำการต่อเนื่อง 3 วันในช่วงสุดสัปดาห์นี้ เนื่องจากวันจันทร์ (4 ก.ย.) เป็นวันแรงงานซึ่งเป็นวันหยุดประจำชาติของสหรัฐฯ

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดบวก โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมที่เหลือนอีก 3 ครั้งในปีนี้ หลังกระทรวงแรงงานสหรัฐฯเปิดเผยรายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตรชะลอตัวลงและอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น

หุ้นเคาะไป คุยไป..PTT

- PTT รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 อยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท (-28%QoQ, -48.2%YoY) แม้ยอดขายจะเพิ่มขึ้น 2.8%QoQ จากธุรกิจก๊าซ (+8.3%QoQ) และการค้าระหว่างประเทศ (+5.9%QoQ) แต่ไม่สามารถชดเชยการชะลอตัวของธุรกิจสำรวจ (E&P) ธุรกิจใหม่/โครงสร้างพื้นฐาน และปิโตรฯ ด้าน EBITDA ที่ 9.26 หมื่นล้านบาท ลดลง 10.9%QoQ จากการกลุ่มปิโตรฯเป็นหลัก ตาม Market GRM ที่ลดลง และ ASP ในธุรกิจ E&P ที่ลดลง
- ผู้บริหารประเมินภาพรวมช่วงที่เหลือของปีนี้ ได้ธุรกิจก๊าซธรรมชาติโดดเด่น จาก 1. ปริมาณขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า Hydro ที่ผลิตไฟฟ้าลดลง YoY จึงต้องใช้ก๊าซเพื่อผลิตไฟฟ้ามากขึ้น ประกอบกับต้นทุน LNG ปัจจุบันค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับฐานที่สูงในช่วง 2H65 รวมถึงภาวะการกักตุนก๊าซในยุโรปเริ่มคลี่คลายแล้วหลังผ่านช่วงฤดูหนาวที่ผ่านมา 2. ปริมาณการขุดเจาะของแหล่งเอราวัณเพิ่มขึ้น และการปิดซ่อมโรงแยกก๊าซ GSP น้อยลง ส่งผลให้ utilization rate ของโรงแยกก๊าซสูงขึ้น และ 3. แนวโน้มราคาขายก๊าซกับลูกค้าอุตสาหกรรมสูงขึ้น ซึ่งเริ่มเห็นโมเมนตัมบวกตั้งแต่เดือนมิ.ย. ส่วนธุรกิจ E&P คาดว่ามีปริมาณขายลดลงตามสัญญา รวมถึงการปิดซ่อมนอกแผน ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยมีแนวโน้มลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลงและราคาสัมปทานใหม่ที่ปรับลง
- สำหรับธุรกิจใหม่ที่จะเป็น New S curve จะสามารถทำตามแผน ไม่ว่าจะเป็นการ COD โรงงาน Plant-base กำลังการผลิต 3 KTA ซึ่งคาดว่าจะสามารถ COD ได้ใน 3Q66 ด้านโรงงานผลิต Module Battery จะขยายกำลังการผลิตเป็น 4,000 MWh คาดว่าจะ COD ได้ช่วงปลายปี 66 ธุรกิจโรงงานผลิตรถ EV ตั้งเป้าการผลิต 50,000 คัน/ปี คาดว่าจะ COD ได้ในปี 67 และโรงงานแบตเตอรี่ที่ร่วมกับ CATL ราว 6 GWh คาด COD ในปี 67
- เรามีมุมมองบวกต่อผลประกอบการในช่วง 3Q66F จากธุรกิจก๊าซและ E&P ที่แข็งแกร่ง ขณะที่ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วของธุรกิจปิโตรฯ ขณะที่ประเด็นการตเปิดเสรีก๊าซธรรมชาติ มองว่ากระทบไม่มากเนื่องจากได้ลงทุนโครงสร้างครอบคลุมทั่วประเทศไว้แล้ว หากมีรายใหม่เข้ามาจำเป็นต้องใช้เครือข่ายของ PTT ด้าน IAA consensus ให้ราคาเป้าหมายเฉลี่ยที่ 39.93 บาท ยังพอมี upside จากปัจจุบัน นอกจากนี้ยังมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งเพิ่มขึ้นระหว่างงวด 5.8 หมื่นล้านบาท ล้นจ่ายปันผลระหว่างกาลที่สูงขึ้น (div. interim 65=1.3 บาท/หุ้น) คาดว่าจะประกาศจ่ายปันผลช่วงกลางเดือน ก.ย.