

## MARKET STRATEGY

สรุปลาดาวานี้	SET ปิดที่ 1,530.46 จุด เพิ่มขึ้น 1.45 จุด (+0.09%) มูลค่าซื้อขาย 44,510.28 ล้านบาท นักลงทุนรอดูตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนก.ค.สหรัฐฯ ประกอบกับยังไม่มีปัจจัยใหม่
Research Highlight: ปัจจัยการเมืองกลับมาอยู่ในสถานะรอความชัดเจน-ติดตามเงินเฟ้อไทย	
ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร ก.ค. ต่ำคาด	<ul style="list-style-type: none"> <li>ก.แรงงานสหรัฐฯ รายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 187,000 ตำแหน่งในเดือนก.ค. ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 200,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานปรับตัวลงสู่ระดับ 3.5% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 3.6% ขณะเดียวกัน ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน เพิ่มขึ้น 4.4%YoY สูงกว่าที่คาดเล็กน้อย</li> <li>ข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาเป็นบวกต่อตลาดหุ้น เนื่องจากเป็นปัจจัยหนุนให้เฟดมีแนวโน้มยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในรอบ ก.ย. ซึ่งยังต้องติดตามตัวเลขเงินเฟ้อทั้ง CPI (คาด +4.7%YoY ชะลอตัวลงเล็กน้อยจาก มิ.ย. ที่ +4.8%YoY) และ PPI ก.ค.ในสัปดาห์นี้</li> <li>ด้าน US bond yield และ Dollar index ที่ปรับตัวลง ช่วยหนุนการลงทุนในตลาดหุ้น</li> </ul>
อัตราเงินเฟ้อ ก.ค. ไทย ยังชะลอตัว	<ul style="list-style-type: none"> <li>เข้าวันนี้จะมีรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ ก.ค. ของไทย โดยตลาดคาดว่า Core CPI จะอยู่ที่ 0.9% ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 1.2%YoY ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่สูงในปีก่อนตามราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง</li> <li>ทั้งนี้ ธปท. ได้ให้ความเห็นแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่จะปรับตัวขึ้น MoM ในช่วงที่เหลือของปี จากต้นทุนราคาอาหารที่อาจปรับเพิ่มขึ้นหากปรากฏการณ์เอลนีโญรุนแรงกว่าคาด ซึ่งอาจเร่งการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการในบริบทที่เศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่อง</li> <li>หากออกมาดี/ตามคาด จะเป็นบวกต่อกลุ่ม Domestic play เราชอบ CPALL CPAXT BJC HMPRO CBG SNNP KTC TIDLOR</li> </ul>
Update ประเด็นทางการเมือง	<ul style="list-style-type: none"> <li>สถานการณ์การเมืองในประเทศกลับมาอยู่ในภาวะที่ต้องรอความชัดเจนจากการพิจารณาของศาล รธน. ในวันที่ 16 ส.ค. ว่าจะรับ/ไม่รับฟ้องโหวตคุณพิธา เป็นนายกฯ รอบที่ 2 รวมถึงการโหวตนายกรอบที่ 3</li> <li>ติดตามท่าทีของพรรคเพื่อไทยในการจัดตั้งว่าที่พรรคคร่วมรัฐบาล ที่ได้เลื่อนการแถลงการณ์ประกาศรายชื่อว่าที่พรรคคร่วมของพรรคไปอย่างไม่มีกำหนด</li> </ul>
สัปดาห์นี้ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> <li>7 ส.ค. : อัตราเงินเฟ้อของไทยเดือน ก.ค.</li> <li>8 ส.ค.: ดุลการค้า (มิ.ย.)ของจีนและสหรัฐฯ</li> <li>9 ส.ค.: อัตราเงินเฟ้อของจีนเดือน ก.ค. // สินค้าคงคลังน้ำมันดิบของสหรัฐฯ</li> <li>10 ส.ค.: อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯเดือน ก.ค. // จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ</li> <li>11 ส.ค. : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI)ของสหรัฐฯ เดือน ก.ค.</li> </ul>
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประเมิน SET ปรับตัว Sideway แนะนำ Trading ในกรอบ 1520-1545</li> <li>แนะนำ Selective buy</li> <li>1. หุ้น DCA+ปันผลที่น่าสะสม <b>BANPU INTUCH PTT LH TISCO EGCO</b></li> <li>2. หุ้นกลุ่ม Defensive อยู่ในกลุ่มโรงพยาบาล <b>BDMS BH</b> โรงเรียน <b>SISB</b></li> <li>3. กลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้น <b>PTTEP PTTGC TOP BCP OR</b></li> <li>4. กลุ่ม Earnings play คาดว่างบ 2Q66F ออกมาดี <b>BJC ADVANC CPALL MINT AOT</b> และมอง 2Q66F เป็นจุด bottom out <b>CPAXT KCE PTTGC TOP INTUCH CPF</b></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

**(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดลบหลังการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน โดยตลาดปรับตัวขึ้นในช่วงแรกหลังกระทรวงแรงงานสหรัฐฯเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานต่ำกว่าคาด แต่ตลาดถูกถ่วงลงในเวลาต่อมา เนื่องจากนักลงทุนผิดหวังกับการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน อาทิ หุ้นแอปเปิลร่วงลงกว่า 4% หลังรายงานยอดขายรายไตรมาสถดลง

**(+) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดบวกเล็กน้อยโดยฟื้นตัวหลังติดลบ 3 วันติดต่อกัน ขณะที่การเปิดเผยผลประกอบการที่สดใสของบริษัทจดทะเบียนและข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐฯซึ่งดีเกินการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งได้ช่วยบดบังความวิตกเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจยุโรป

**(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดของปีนี้ และปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 6 ติดต่อกัน โดยขานรับผลการประชุมของคณะกรรมการร่วมด้านการตรวจสอบระดับรัฐมนตรี (JMMC) ของกลุ่มโอเปกและชาติพันธมิตรหรือโอเปกพลัสในวันศุกร์ ซึ่งจะลดการผลิตน้ำมันไปจนถึงสิ้นปีหน้า

**(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดปรับตัวขึ้น) หลังจากติดลบ 3 วันติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และการลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หลังการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งจะเป็นปัจจัยชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด

## หุ้นเคาะไป คุยไป...THCOM

- แนวโน้ม 2Q66F กำไรสุทธิจาก Bloomberg อยู่ที่ 47 ล้านบาท ชะลอตัว 49.5%QoQ แม้ว่าจะมีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนของลาวเทลคอมลดลง แต่รายได้บริหารจัดการสถานีฐานพื้นดิน Globalstar ลดลง และรายได้บอร์ดแบรนดท์ลดลงตามจำนวนผู้ใช้งานลดลง ทำให้ EBITDA margin มีแนวโน้มลดลงจาก 49.7% ใน 1Q66 สู่ระดับ 45-46% ส่วนภาพ YoY มีแนวโน้มทรงตัว เนื่องจากมีการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน
- ทิ้งนี้ดาวเทียม LEO ที่เป็นดาวเทียมวงโคจรต่ำและมีพาร์ทเนอร์เป็น บริษัทโกลบอลสตาร์ จำกัด จากสหรัฐฯ ปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนติดตั้งอุปกรณ์ Gateway ของระบบโกลบอลสตาร์ ในพื้นที่ของไทยคม โดยเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ 1Q66 แต่จะเริ่มมีนัยยะตั้งแต่ 2H66 โดย THCOM จะรับรู้รายได้จากโกลบอลสตาร์จ่ายให้ THCOM เป็นค่าจ้างรายเดือน , การขายชุดอุปกรณ์ปลายทาง และค่าแอร์โหม์ซึ่งจะแบ่งส่วนรายได้กับโกลบอลสตาร์
- ในเชิงกลยุทธ์มองว่าหาก THCOM ได้ปล่อยดาวเทียมตามแผนได้สำเร็จเทียบกับราคาซื้อขายปัจจุบันบน PBV เพียง 1.3 เท่า มองว่า valuation น่าสนใจ ประกอบกับแนวโน้มส่วนแบ่งการขาดทุนจากลาวเทลคอมลดลง ประกอบกับในปี 67 คาดว่าจะเริ่มเกิด New S-curve โดยขยายธุรกิจมุ่งเน้นไปยัง การวิเคราะห์ภาพถ่ายดาวเทียมเพื่อทำ solution ให้แก่ภาครัฐและเอกชน การวิเคราะห์ข้อมูลพื้นที่เกษตร และคาร์บอนเครดิต และธุรกิจโดรน
- ในเชิง sentiment ระดับราคาของ THCOM ปรับตัวลงมาแล้วกว่า 18.75%YTD และ laggard ตลาดกว่า 11.3%YTD ประเมินว่าระดับราคาดังกล่าวอยู่ในโซน value เหมาะแก่การซื้อสะสมระยะกลาง-ยาว ขณะที่แรงกดดันจากนโยบายทุนผูกขาดของพรรคก้าวไกลที่ผ่อนคลายลง ทำให้ downside risk เริ่มจำกัด รวมถึงในช่วง 2H66 ยังมีปัจจัยบวกจากการประมูลดาวเทียมดวงใหญ่ 100 Gbps