

MARKET STRATEGY

สรุปลาดาวานนี้	SET ปิดที่ 1,548.78 จุด เพิ่มขึ้น 0.92 จุด (+0.06%) มูลค่าซื้อขาย 53,967.86 ล้านบาท แกว่งบวกลบ กระจัดกระจาย โดยกลุ่มหุ้นดัชนีได้แก่กลุ่มพลังงาน รวมทั้งกลุ่มธนาคารพาณิชย์และค่าปลีกที่ปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตามหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้ากดดันดัชนี จากประเด็นนโยบายการลดค่าไฟของรัฐบาล รวมทั้งราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นและกลุ่มไฟแนนซ์ก็ปรับลงแรง
Research Highlight: Update ประชุม ครม. นัดพิเศษ // รพท.เตรียมปรับเป้า GDP ปีนี้ลง	
Update ประชุม ครม. นัดพิเศษ	<ul style="list-style-type: none"> วานนี้มีการประชุม ครม. นัดพิเศษ ได้มีร่างคำสั่งของนายกฤษฎีกาที่จะแถลงต่อรัฐสภา ในวันที่ 11 ก.ย. นี้ โยมีนโยบายเร่งด่วนอย่าง 1.นโยบายการเติมเงิน 10,000 บาท ผ่าน Digital Wallet โดยใช้แอปเป๋าตัง (KTB JMART COM7 CPW ADVANC) คาดเริ่มใช้ 1 ก.พ. 67 2. นโยบายแก้ปัญหาหนี้สินทั้งในภาคเกษตร ภาคธุรกิจ และภาคประชาชน (เห็นอิงกำลังซื้อฐานราก MTC SAWAD TNP CPALL BJC) 3. นโยบายการลดภาระค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน ทั้งค่าไฟฟ้า ค่าก๊าซหุงต้ม และค่าน้ำมันเชื้อเพลิงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมในทันที รวมทั้งปรับเปลี่ยนโครงสร้างการใช้พลังงานของประเทศ (CPN CRC CBG CPALL CPAXT) 4. นโยบายผลักดันการสร้างรายได้จากการท่องเที่ยว เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและสร้างงานให้กับประชาชน (ASW ERW CENTEL SPA AOT AAV) ด้านงบประมาณที่จะใช้ในการเติมเงิน Digital wallet สูงกว่า 5.4 แสนล้านบาท มองว่ายังอยู่ในกรอบของหนี้สาธารณะต่อ GDP ที่ไม่เกิน 70% (ข้อมูล ก.ค. 66 อยู่ที่ 61.69%, สิ้นปี 65 อยู่ที่ 60.7%) ขณะที่ความเห็นของ รพท. มองว่านโยบายนี้จะสามารถหนุน GDP ราว 3% ในปี 67F หากทำได้จริงจะทำให้ GDP 67F อาจสูงขึ้นเป็น 6.6% (คาดการณ์เดิม +3.6%, Digital wallet +3%) ซึ่งจะเป็นการขยายตัวทางเศรษฐกิจลำดับต้นๆของโลก ทำให้แนวโน้ม fund flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยอีกครั้งหลังขายสุทธิไปแล้วกว่า 1.36 แสนล้านบาท YTD
รพท.เตรียมปรับเป้า GDP ปีนี้ลง	<ul style="list-style-type: none"> รพท. ให้แนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ตามภาคการท่องเที่ยว แม้ว่า GDP ไตรมาสที่ 2 ปี 66 ออกมาต่ำกว่าคาดจากอุปสงค์ต่างประเทศ มีแผนเปลี่ยนจากการดูแลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างไม่สะดุด (Smooth take off) มาเป็นมุ่งเน้นดูแลเศรษฐกิจโดยรวมให้สอดคล้องกับเป้าหมายเงินเฟ้อ (กรอบ 1-3%) และศักยภาพเศรษฐกิจในระยะยาว (GDP โตระดับ 3-4%) ซึ่งมองว่ามีแนวโน้มเข้าใกล้จุดสมดุล (neutral) แล้ว โดยมีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการเศรษฐกิจชุดใหม่ในเดือน ก.ย. ซึ่งคาดว่าจะปรับลงจากภาคการผลิต และการส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด จากการชะลอของเศรษฐกิจจีน และ Global Electronic Cycle ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยว ภาพรวมยังเพิ่มขึ้นได้ตามคาด แม้นักท่องเที่ยวจีนจะฟื้นตัวช้า ส่วนการบริโภคภาคเอกชนรายได้ และการจ้างงานนอกภาคเกษตรอยู่ในทิศทางเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ดีด้านการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมองว่าที่ระดับ 2.25% คือ terminal rate ของวงจรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นแล้ว สะท้อนผ่านอัตราเงินเฟ้อ 8M66 ที่ 2% ได้อยู่ในกรอบของรพท.แล้ว ขณะที่แนวโน้มปรับ GDP ปีนี้ลง จึงจำเป็นต้องคงอัตราดอกเบี้ยเพื่อพยุงไม่ให้เศรษฐกิจชะลอตัว ทางฝ่ายวิเคราะห์ ASL ได้ประเมินกรณี รพท. ยังมีมุมมองที่ Hawkish จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 27 ก.ย. เป็น 2.50% (รพท.เห็นแนวโน้มเศรษฐกิจเงินตัวเดินซัด หรืออัตราเงินเฟ้อให้สูงขึ้นเกินกรอบเป้าหมาย) จะกระทบต่อ SET Index Target ปีนี้ลงเป็น 1,614 จุด จากเดิม 1,660 จุด อิง Fwd PE ที่ policy rate@2.50% เท่ากับ 14.6 เท่า
วันนี้ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> CH: ดุลการค้าของจีน เดือน ส.ค. EU: ดัชนีจีดีพี (GDP) ไตรมาสที่ 2 US: จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> ประเมิน SET Index แกว่งตัว sideway ระยะสั้นรอเล่นรอบใหม่ที่ 1545-1540 หากไม่ต่ำกว่าล้นริบาวนด์ทางเทคนิค แนวต้านทดสอบ 1555-1560 เป็นกรอบพิจารณา ส่วนแนวต้าน 1600 ยังมองว่ามีโอกาสทดสอบในช่วง 4Q66F แนะนำ Selective buy รายตัวในหุ้นที่มี 1. มีปัจจัยบวกมหภาคในระยะสั้น (เช่น ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวแรง, หุ้นที่อิงการบริโภคในประเทศจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ) 2. แนวโน้มผลประกอบการ 2H66F ดีกว่า1H66 และ 3. ราคาปัจจุบันยังมี upside > 15%

ASL Research Team

ธวัชชัย ธีศวรไชย 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**



Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	%Chg	Close	Chg	%Chg
SET	1,548.78	0.92	0.06	US		
SET50	948.79	1.70	0.18	Dow Jones	34,443.19	(198.78) (0.57)
MAI	478.87	(1.89)	(0.39)	Nasdaq	13,872.47	(148.48) (1.06)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,465.48	(3135) (0.70)
SET	21.4	1.5	3.0	Bitcoin	25,705.00	(30.00) (0.12)
SET50	21.6	1.8	2.7	Europe		
MAI	117.0	2.6	1.4	UK	7,426.14	(11.79) (0.16)
	Investor Type			Germany	15,741.37	(30.34) (0.19)
	DAY	MTD	YTD	France	7,194.09	(60.63) (0.84)
SET (MB)				Russia	1,038.58	(12.41) (1.18)
Foreign	(740)	(3,738)	(138,935)	Commodities		
Institution	978	(1,409)	54,079	WTI	87.13	0.80 0.93
Proprietary	55	(71)	(663)	Brent	90.59	0.67 0.75
Retail	(294)	5,218	85,519	Natural Gas	2.58	(0.07) (2.79)
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	160.50	(0.50) (0.31)
Foreign	(6,092)	(52,912)	(183,375)	Gold	1,915.91	(9.25) (0.00)
Institution	95	1,699	64,933	Silver	23.18	(0.07) (0.30)
Retail	5,997	51,213	118,442	Aluminium	2,188.00	17.00 0.78
	Most Active Value			Copper	8,429.00	(175.0) (0.21)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,474.00	(15.00) (0.61)
BANPU	8.30	(0.30)	(0.03)	Rubber	158.70	(0.20) (0.13)
PTT	35.00	0.25	0.01	BDI	1,063.00	18.00 1.69
PTTEP	162.50	4.00	0.03	White Sugar	746.90	(20.80) (2.78)
DELTA	110	1.50	0.01	Money Markets & FX		
KBANK	129.5	(1.00)	(0.01)	US2YY	5.02	0.07 1.48
MAI	Close	Chg	%Chg	US10YY	4.29	0.03 0.75
ZIGA	2.84	0.24	0.09	US30YY	4.37	(0.01) (0.20)
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	104.83	0.06 0.05
FSMART	10.40	(0.70)	(0.06)	USDTHB	35.56	0.17 0.47

Source: TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ หลังสหรัฐฯเปิดเผยดัชนีภาคบริการที่แข็งแกร่งเกินคาด ซึ่งทำให้ตลาดกังวลว่าสหรัฐฯยังคงเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อและอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ตรึงดอกเบี้ยที่ระดับสูงต่อไปอีกเป็นเวลานานขึ้น

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ โดยถูกกดดันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้นถ่วงตลาดหุ้นลงด้วย

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดบวก ชานรับการคาดการณ์ที่ว่าสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯจะปรับตัวลดลงรวมทั้งชาวรัสเซียและซาอุดีอาระเบียประกาศขยายเวลาปรับลดอุปทานน้ำมันจนถึงสิ้นปี

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 2 โดยตลาดยังคงถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจจะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงต่อไปเป็นเวลานาน

หุ้นเคาะไป คุยไป..AWC

- แนวโน้ม 2H66F คาดว่าจะปรับตัวขึ้นหลังผ่านช่วง low season และรับอานิสงส์เข้าสู่ช่วง high season ของธุรกิจ โดยเฉพาะโรงแรมในกรุงเทพฯ และโรงแรมกลุ่มประชุมสัมมนา (MICE) ขึ้น ขณะที่ค่า Revenue Generation Index (RGI) ในภาพรวมสูงกว่าค่าเฉลี่ยเมื่อเทียบกับโรงแรมในกลุ่มเดียวกันที่อยู่ในพื้นที่ใกล้เคียง และแนวโน้ม RevPAR และ ADR ที่สูงขึ้น มากกว่าระดับ Pre COVID ส่วนด้านธุรกิจ Retail สามารถเติบโตได้ดี ซึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวเติบโตของดัชนียอดขายของร้านค้า สะท้อนผ่านจำนวนผู้มาใช้บริการในโครงการเอเชียทิด เดอะ ริเวอร์ฟรอนท์ เดสติเนชั่นที่สูงขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ Rental rate ในปัจจุบันอยู่ที่ 1,209 บาท/ตร.ม./เดือน และ Occ rate ที่ 66% ยังต่ำกว่าช่วง Pre COVID ที่ 1,412 บาท/ตร.ม./เดือน และ Occ rate ที่ 91% ทำให้ยังมี room ในการปรับขึ้นต่อ
- ปัจจุบัน AWC มีจำนวนโรงแรมที่เปิดดำเนินการทั้งสิ้นจำนวน 22 โรงแรม รวมจำนวนห้องพักรวม 5,794 ห้อง และจะเพิ่มขึ้นเป็น 23 โรงแรม ภายในสิ้นปี 2566 รวม 6,034 ห้อง คิดเป็นการเติบโตเพิ่มขึ้น 76%เมื่อเทียบกับก่อนสถานการณ์โควิด-19 โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย High-to-Luxury ที่เพิ่มมากขึ้น ขณะที่มีการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งมาจากธุรกิจโรงแรมและ retail โดย core EBITDA งวด 1H66 เพิ่มขึ้น 51.7 %YoY
- AWC รับ Sentiment เชิงบวกจากรัฐบาลเตรียมเปิด Free Visa จีน-อินเดีย 1 ต.ค. นี้ ซึ่งเป็นช่วงภาคการท่องเที่ยวไทยเข้าสู่ High season ช่วยหนุนให้ Occ. rate และ RevPAR ปรับตัวขึ้น ประกอบกับก.ท่องเที่ยว ได้รายงานตัวเลขนักท่องเที่ยว YTD (1 ม.ค.-3 ก.ย.66) อยู่ที่ 18 ล้านคน (คิดเป็น 63.2% ของเป้ารพท.ที่ 28.5 ล้านคน)