

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,532.51 จุด เพิ่มขึ้น 2.05 จุด (+0.13%) มูลค่าซื้อขาย 46,462.36 ล้าน เคลื่อนไหวผันผวน หลังจากปรับลงในช่วงเช้า แต่พลิกกลับมาบวกแรงกว่า 10 จุดในช่วงบ่ายเมื่อพรรคเพื่อไทยและพรรคภูมิใจไทยนัดแถลงความคืบหน้าจัดตั้งรัฐบาล
Research Highlight: ตลาดอยู่ในโหมด risk-on // การเมืองในประเทศชัดเจน	
Global market อยู่ในโหมด risk-on	<ul style="list-style-type: none"> • US นักลงทุนเริ่มซื้อหุ้นกลับหลังปรับตัวลงแรงในสัปดาห์ก่อนหน้า รวมถึงขาขึ้นรับ 1. Earnings season โดยข้อมูลจาก FactSet ระบุว่า 85% ของบริษัทในดัชนี S&P500 ที่ได้เปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 2 แล้วนั้น มีกำไรสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ 2. US bond yield ที่ปรับตัวลงต่อเนื่อง และ 3. VIX index ที่ปรับตัวลงเกือบ 8% เมื่อคืนนี้ • EU ได้แรงหนุนจากผลสำรวจของเซนต์ทิกซ์ (Sentix) ซึ่งบ่งชี้ว่า ความเชื่อมั่นของนักลงทุนในยุโรปเพิ่มขึ้นเกินคาดในเดือนส.ค. หลังลดลง 3 เดือนติดต่อกัน เนื่องจากเงินเฟ้อลดลง แต่ยังไม่มีความชัดเจนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นอย่างยั่งยืน รวมถึง • ติดตามข้อมูลอัตราเงินเฟ้อ เดือน ก.ค. ในเยอรมันนี จีน (คาด CPI -0.5%YoY จาก มิ.ย. ที่ 0.0%YoY) และสหรัฐ (คาด CPI +4.7%YoY ชะลอตัวลงเล็กน้อยจาก มิ.ย. ที่ +4.8%YoY) ในสัปดาห์นี้ • วันนี้จีนมีรายงานยอดส่งออก ก.ค. ตลาดคาดว่าลดลง 12.5%YoY หลังจากทีลดลง 12.4%YoY ในเดือนมิ.ย. หากเป็นไปตามคาดการณ์ ยอดส่งออกเดือนก.ค. ถือเป็นตัวเลขที่ย่ำแย่ที่สุดนับตั้งแต่จีนเผชิญกับการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ในเดือนก.พ.ปี 2563 อย่างไรก็ดี ตลาดคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางการจีนอย่างต่อเนื่อง
Update ประเด็นทางการเมือง	<ul style="list-style-type: none"> • วานี้มีการแถลงร่วมกันระหว่างพรรคเพื่อไทยและภูมิใจไทย โดยมีประเด็นที่สำคัญดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1. พท. และ ภท. จะร่วมกันจัดตั้งรัฐบาลโดยเริ่มที่คะแนนเสียงตั้งต้น 212 เสียง และปัจจุบันสามารถรวบรวมเสียง สส. ได้เกินครึ่งแล้ว (ไม่มีก้าวไกล และแคมเปญไม่เอา 2 ลุง) 2. พรรค ภท. พร้อมทั้งจะสนับสนุน แคนดิเดตนายกฯ จากพรรค พท. เพื่อให้เป็นไปตามกระบวนการรัฐสภา • เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้น ที่ได้เห็นความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาล เป็นการเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุน และคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะถัดไป เป็นบวกต่อกลุ่ม domestic play • อย่างไรก็ดี เราตั้งข้อสังเกตในเรื่องของคะแนนเสียงที่เกินครึ่งหนึ่งแล้วนั้น คาดว่าจะออกมาในสูตร <ol style="list-style-type: none"> 1. พท + ภท + พปชร + รทสช = 288 เสียง เรามองว่ามีโอกาสสูงที่ สว. จะโหวตผ่าน แต่อาจเห็นการชุมนุมประท้วงของผู้ที่ไม่เห็นด้วย (แม้จะไม่มี พล.อ. ประยุทธ์ แต่ยังมี พล.อ. ประวิทย์ อยู่) เป็นปัจจัยกดดันระยะสั้นๆ 2. พท.+ ภท. +รทสช. + พชป. = 273 เสียง ซึ่งเราให้น้ำหนัก 50:50 ที่ สว. จะโหวตให้ผ่าน
เข้าสู่ Earnings season	<ul style="list-style-type: none"> • หวังเหตุผลที่เรามองเป็นปัจจัยหลัก ที่จะหนุนตลาดหุ้นไทยให้ฟื้นหลังจากลงซบซบรับข่าวลบ เช่น การจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า, ฟิวส์ เรทติ้งส์ ปรับลดเครดิตซสรัฐฯ คือ ความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาล และความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียน เมื่อเทียบเป็นรายไตรมาส • โดยกลุ่ม Earnings play คาดว่างบ 2Q66F ออกมาดี BJC ADVANC(งบออกแล้ว มีกำไรสุทธิ 7.18 พันลบ. +14%YoY พร้อมจ่ายปันผลระหว่างกาล 4 บาท/หุ้น) CPALL MINT AOT และมอง 2Q66F เป็นจุด bottom out CPAXT KCE PTTGC TOP INTUCH CPF HMPRO
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • เราประเมิน SET ลุ้นเกิด Technical rebound ทดสอบแนวต้าน 1546 เป็นจุดพิจารณา แนวรับ 1525 ไม่ควรต่ำกว่า • แนะนำ Selective buy <ol style="list-style-type: none"> 1. หุ้น DCA+ปันผลที่น่าสะสม BANPU INTUCH PTT LH TISCO EGCO 2. หุ้นกลุ่ม Defensive อยู่ในกลุ่มโรงพยาบาล BDMS BH โรงเรียน SISB 3. กลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้น PTTEP PTTGC TOP BCP OR 4. กลุ่ม Earnings play คาดว่างบ 2Q66F ออกมาดี BJC ADVANC CPALL MINT AOT และมอง 2Q66F เป็นจุด bottom out CPAXT KCE PTTGC TOP INTUCH CPF

ASL Research Team

ธวัชชัย อัสวพรไชย 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

(+) **ตลาดหุ้นสหรัฐ** ปิดพุ่งขึ้นกว่า 400 จุด โดยได้ปัจจัยหนุนจากการที่นักลงทุนซื้อชื้อเก็งกำไรหลังจากตลาดร่วงลงอย่างหนักในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐในวันพฤหัสบดีนี้

(+) **ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดบวกเล็กน้อย ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย ขณะที่หุ้นกลุ่มผลิตรถยนต์ปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์

(-) **สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะชะลอตัวของอุปสงค์น้ำมันในจีนและสหรัฐซึ่งเป็นสองประเทศที่มีระบบเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดของโลก

(-) **สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดลบ โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐในวันพฤหัสบดีนี้ เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)

หุ้นเคาะไป คุยไป... GPSC

- เราแนะนำชื้อเก็งกำไรกลุ่มโรงไฟฟ้า โดยเลือก GPSC เป็น Top picks โดย خانรับแนวโน้มต้นทุนก๊าซที่ลดลง ตามราคา LNG ช่วยชดเชยแนวโน้มค่า Ft งวด ก.ย. - ธ.ค. ที่ปรับตัวลง ขณะที่ตลาดคาดหวังแนวโน้มผลประกอบการ 2Q-3Q มีโอกาสฟื้นตัว จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัว (ต้นทุนก๊าซธรรมชาติปรับตัวลงเร็วกว่าค่า Ft) และปริมาณขายไฟฟ้าของกลุ่มผู้ใช้งานอุตสาหกรรม (IU) ที่ฟื้นตัวตามภาคการผลิต ส่วนงวด 4Q ฟื้นตัวเด่น YoY จากฐานที่ต่ำในปีก่อน
- ตั้งแต่หลังการเลือกตั้ง ราคาหุ้นของ GPSC ปรับตัวลงมาแล้วมากกว่า 10% รับแรงกดดันจากนโยบายพลังงานของรัฐบาลใหม่ (เช่น การปรับรูปแบบการรับซื้อไฟฟ้า และการลดกำลังผลิตไฟฟ้าสำรอง) และการปรับลดค่า Ft งวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2566 ซึ่งเรามองว่า downside risk เริ่มจำกัดแล้ว คาดว่าราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวได้ในระยะสั้น-กลาง
- เราคงประเมินกำไรสุทธิปี 66 เท่ากับ 5,135 พันล้านบาท คาดไว้เพิ่มขึ้น +476.1% YoY ฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำมาก เรามองว่าผลประกอบการมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องตลอดปี มาจาก 2 ปัจจัยหลัก ทั้งจาก 1) ฝั่งต้นทุนที่ราคาพลังงานปรับลดลงต่อเนื่อง แม้ว่าต้นตอเหตุของวิกฤตต้นทุนพลังงานคือสงครามที่คงยืดเยื้ออยู่ และระยะเวลาเริ่มจะเข้าใกล้ช่วงสิ้นปีฤดูหนาวของฝั่งตะวันตก แต่เรายังไม่คาดหวังว่าราคาพลังงานจะปรับขึ้นสูงมากนักเหมือนเมื่อปีก่อน 2) ฝั่งของค่า Ft ที่แม้ล่าสุดปรับลดลงแต่คงอยู่ในระดับสูง เราคาดระดับต้นทุน GPSC ในปี 66 จะปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง และมองว่าผลประกอบการช่วง 3Q65-4Q65 ที่ออกมาน่าผิดหวังน่าจะเป็นช่วงต่ำสุดของรอบวิกฤติราคาพลังงานแล้ว โดยเราคาดอัตรากำไรขั้นต้นปี 66 67 และปี 68 ที่ 16.2% 24% และ 26% ตามลำดับ โดยเราแนะนำ ชื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 79 บาท มองว่าผลประกอบการที่ย่ำแย่ได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว รวมถึงแนวโน้มขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่เข้าใกล้จุดสิ้นสุด จะส่งผลให้การลงทุนในกลุ่มโรงไฟฟ้าน่าสนใจมากยิ่งขึ้น