

MARKET STRATEGY

สรุปลาดาวานนี้	SET ปิดที่ 1,550.36 จุด เพิ่มขึ้น 1.58 จุด (+0.10%) มูลค่าซื้อขาย 39,039.93 ล้านบาท ยังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน แม้ราคาน้ำมันดิบจะปรับตัวขึ้น ส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน แต่ราคาหุ้นกลุ่มพลังงานก็เริ่มทรงตัว หลังจากนักวิเคราะห์มองราคาน้ำมันดิบน่าจะขยับขึ้นไปได้ไม่ไกลแล้ว ขณะที่ยังมีแรงกดดันจากปัจจัยต่างประเทศ จากอัตราดอกเบี้ยสหรัฐที่จะอยู่ในระดับสูง
Research Highlight: กังวลการดำเนินชบเซา // สัปดาห์หน้าติดตามการประชุม ครม. ครั้งแรกของรัฐบาลชุดใหม่	
กกร.ปรับคาดการณ์ GDP ปีนี้เหลือโต 2.5-3% ส่งออกยังฟื้นยาก	<ul style="list-style-type: none"> • กกร. ประเมินว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอ่อนแรงลงอย่างเห็นได้ชัดโดยเศรษฐกิจไทยในปี 2566 มีแนวโน้มเติบโตได้ที่ 2.5-3.0% ซึ่งต่ำกว่าประมาณการเดิม โดยเศรษฐกิจในไตรมาส 2 เติบโตได้เพียง 1.8% ต่ำกว่าประมาณการที่ 3.1% อย่างมาก โดยภาคเศรษฐกิจที่อ่อนแรง ได้แก่ ภาคการผลิตอุตสาหกรรมไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าการส่งออกที่ติดลบต่อเนื่องมา 10 เดือน และติดลบแทบทุกหมวด โดย กกร.ได้ปรับลดคาดการณ์การส่งออกของไทยปีนี้ลงเหลือ -2.0 ถึง -0.5% จากเดิมที่ -2.0 ถึง 0% อีกทั้งการใช้จ่ายภาครัฐที่หดตัวต่อเนื่องจากการเบิกจ่ายงบประมาณที่มีแนวโน้มล่าช้า นอกจากนี้รายได้จากการท่องเที่ยวยังต่ำกว่าที่คาด เนื่องจากการใช้จ่ายต่อหัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ยังต่ำกว่าปกติอยู่ราว 13% และค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของคนไทยในการเที่ยวในประเทศต่ำกว่าปกติราว 33% • สอดคล้องกับความเห็นของสภาพัฒน์และรพท. ก่อนหน้านี้ ซึ่ง รพท. เตรียมที่จะปรับเป้า GDP ปีนี้ลงจากเดิม 3.6% คาดว่าจะอยู่ในกรอบ 2.7-3.3% • ในเชิงกลยุทธ์เราแนะนำหุ้นที่อิงกับการบริโภคในประเทศ อย่างกลุ่มค้าปลีก ท่องเที่ยว สื่อสาร เราชอบ CPALL CPAXT BJC DOHOME AOT AAV AWC ERW CENTEL MINT ADVANC
กังวลการดำเนินชบเซา	<ul style="list-style-type: none"> • สำนักงานศุลกากรจีน (GAC) รายงานในวันนี้ว่า ยอดส่งออกเดือนส.ค.ของจีนลดลง 8.8% จากที่คาดว่าจะหดตัว 9.8%YoY และหดตัวลดลงจากเดือนก่อนที่ 14.5%YoY และระดับ 2.849 แสนล้านดอลลาร์ เมื่อเทียบเป็นรายปี ซึ่งเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 เนื่องจากอุปสงค์สินค้าจีนในต่างประเทศชะลอตัวลง และสร้างความท้าทายเพิ่มขึ้นให้กับเศรษฐกิจจีนซึ่งใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก • ส่วนยอดนำเข้าลดลง 7.3% ในเดือนส.ค. เทียบกับคาดการณ์ 8.8%YoY และหดตัวลดลงจากเดือนก่อนที่ 12.4%YoY สู่ระดับ 2.165 แสนล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ จีนมียอดเกินดุลการค้าในเดือนส.ค.อยู่ที่ 6.84 หมื่นล้านดอลลาร์ ลดลงจากระดับ 8.06 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือนก.ค. • มองเป็นบวกต่อกลุ่มที่เชื่อมโยงเศรษฐกิจจีนที่เริ่มฟื้นตัว เช่น SCGP PTGC IVL HANA KCE GLOBAL CPF
คาดเฟดคงอัตราดอกเบี้ยรอบ ก.ย. ก่อนจะขึ้นในรอบ พ.ย. สิ้นสุดสุด terminal rate ที่ 5.50-5.75%	<ul style="list-style-type: none"> • ตัวเลขจำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 13,000 ราย สู่ระดับ 216K จากเดือนก่อนที่ 228K ออกมาต่ำกว่าคาด ช่วยหนุนให้เฟดคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC 19-20 ก.ย. นี้ แต่ใน Beige Book คาดว่าจะปรับเพิ่มในรอบ พ.ย. 66 จากการรายงานดัชนีภาคบริการที่แข็งแกร่งเกินคาดของสหรัฐ และการพุ่งขึ้นของตัวเลขจ้างงาน ในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งหากข้อมูลของเดือนส.ค. ออกมาแข็งแกร่งต่อเนื่อง รวมถึงแนวโน้ม CPI ส.ค. ที่จะประกาศอาทิตย์หน้ายังไม่ปรับตัวลง จะเป็นปัจจัยสนับสนุน • ขณะที่ Dollar index แข็งค่าขึ้น และ US bond yield ปรับตัวขึ้น รวมถึงราคาน้ำมันที่ชะลอการปรับตัวขึ้น เป็น sentiment เชิงลบต่อการลงทุนในตลาดหุ้น
กังวลเงินแบงก์ออกปรับขึ้นในสถานที่ราชการ	<ul style="list-style-type: none"> • หั่นแอปเปิ้ล ร่วงลงเกือบ 3% ซึ่งเป็นการปรับตัวลงติดต่อกันวันที่ 2 (รวมลดลง 7%) จากจีนได้สั่งห้ามไม่ให้เจ้าหน้าที่ในหน่วยงานของรัฐบาลกลางใช้โทรศัพท์ iPhone ของบริษัทแอปเปิลและอุปกรณ์สื่อสารแบรนด์ต่างชาติรายอื่น ๆ ในการทำงาน หรือพกเข้าสำนักงาน และจะขยายขอบข่ายคำสั่งห้ามดังกล่าวให้ครอบคลุมถึงบริษัทของรัฐบาล และหน่วยงานต่าง ๆ ที่รัฐบาลจีนให้การสนับสนุน ในขณะที่แอปเปิลเตรียมเปิดตัว iPhone15 วันที่ 12-13 ก.ย. นี้ • ในเชิง sentiment กดดันกลุ่มเทคโนโลยีในประเทศตามตลาดหุ้นสหรัฐ

ASL Research Team

ธวัชชัย ธีศพรไชย 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**



MARKET STRATEGY

<p>สหรัฐฯและยุโรปเตรียมเก็บภาษีเหล็กจากจีน</p>	<ul style="list-style-type: none"> • USA และ EU มีแผนที่จะทำข้อตกลงที่จะเรียกเก็บภาษีใหม่กับการผลิตเหล็กกล้าส่วนเกินจากจีนและประเทศอื่น ๆ เนื่องจากการนำเข้าเหล็กกล้าจากจีน ทำให้จีนได้ประโยชน์จากพฤติกรรมที่ไม่เป็นไปตามกลไกตลาด • ขณะที่การเจรจาระหว่าง USA และ EU ตั้งเป้ายุติความขัดแย้งที่เริ่มต้นขึ้นเมื่อนายทรัมป์เรียกเก็บภาษีนำเข้าโลหะจากยุโรป เป็น 25% ตั้งแต่ปี 2561 และ EU ได้ตอบโต้กลับด้วยการเก็บภาษีนำเข้าในระดับเดียวกันต่อการนำเข้าเหล็กกล้าตามมาตรการปกป้องตนเอง • ซึ่งในปี 64 ทั้ง 2 ประเทศตกลงระงับการเรียกเก็บภาษีนำเข้าต่อกัน และมีกำหนดเส้นตายในวันที่ 31 ต.ค.ปีนี้ เพื่อหามาตรการแก้ไขปัญหาดังกล่าวแบบถาวร หากออกมาเป็นบวกคือขยายมาตรการชั่วคราวนี้ออกไปก่อน จะช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อออกไป แต่ในขณะเดียวกัน การเข้าไปเก็บภาษีจากจีน อาจสร้างความไม่พอใจต่อทางการจีน และอาจจะมีมาตรการตอบโต้กลับมา เป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มนิคมฯของไทย เช่น WHA AMAT
<p>สัปดาห์หน้าติดตาม</p>	<ul style="list-style-type: none"> • TH: การแถลงนโยบายเศรษฐกิจและการประชุม ครม.นัดแรกของรัฐบาลใหม่ • CH: ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ส.ค. • EU: ประชุม ECB • US: ดัชนี CPI และ Core CPI เดือน ส.ค. ,ดัชนี PPI เดือน ส.ค. จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก
<p>Investment Strategy</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET Index แกว่งตัว sideways ในกรอบ 1540-1560 • แนะนำ Selective buy รายตัวในหุ้นที่มี 1. มีปัจจัยบวกมหภาคในระยะสั้น (เช่น ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวแรง, หุ้นที่อิงการบริโภคในประเทศจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ) 2. แนวโน้มผลประกอบการ 2H66F ดีกว่า1H66 และ 3. ราคาปัจจุบันยังมี upside > 15%

Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	%Chg	Close	Chg	%Chg
SET	1,550.36	158	0.10	US		
SET50	948.94	0.15	0.02	Dow Jones	34,500.73	575.4 (0.17)
MAI	480.74	1.87	0.39	Nasdaq	13,748.83	(123.64) (0.89)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,451.14	(14.34) (0.32)
SET	21.4	1.5	3.0	Bitcoin	25,980.00	275.00 (1.07)
SET50	21.6	1.8	2.7	Europe		
MAI	117.5	2.6	1.4	UK	7,441.72	15.58 (0.21)
Investor Type				Germany	15,718.66	(22.71) (0.14)
	DAY	MTD	YTD	France	7,196.10	2.01 (0.03)
SET (MB)				Russia	1,014.05	(245.3) (2.36)
Foreign	(850)	(4,588)	(139,786)	Commodities		
Institution	484	(925)	54,563	WTI	86.27	(0.86) (0.99)
Proprietary	278	207	(385)	Brent	89.73	(0.86) (0.95)
Retail	89	5,306	85,607	Natural Gas	2.58	(0.07) (2.79)
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	160.00	(2.35) (1.47)
Foreign	537	(52,375)	(182,838)	Gold	1,919.00	3.09 (0.00)
Institution	(800)	899	64,133	Silver	22.96	0.07 (0.30)
Retail	263	51,476	118,705	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)
PTTEP	167.00	1.00	0.01	Rubber	158.50	(0.20) (0.13)
PTT	35.00	(0.25)	(0.01)	BDI	1,081.00	60.00 (5.55)
KTB	193.00	(0.20)	(0.01)	White Sugar	726.10	7.20 (0.99)
KBANK	130.5	(0.50)	(0.00)	Money Markets & FX		
CPALL	64.5	0.25	0.00	US2Y	4.94	(0.07) (1.43)
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	4.23	(0.05) (1.25)
DITTO	312.5	0.75	0.02	US30Y	4.33	(0.04) (0.82)
BEB	455.0	0.75	0.02	FED fund	5.50	0.00 (0.00)
BBK	1175.0	6.00	0.05	BOT rate	2.25	0.00 (0.00)
ZIGA	2.48	(0.24)	(0.09)	Dollar index	105.05	0.21 (0.20)
PLT	1.11	(0.04)	(0.03)	USDTHB	35.55	(0.03) (0.08)

Source: TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกเพียงเล็กน้อยขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ต่างก็ปิดในแดนลบ โดยตลาดถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นแอปเปิล หลังมีรายงานเกี่ยวกับการควบคุมการใช้โทรศัพท์ iPhone ในจีน นอกจากนี้ นักลงทุนยังกังวลว่าตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานในสหรัฐที่ลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือนจะส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานเพื่อสกัดเงินเฟ้อ

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบเนื่องจากหุ้นกลุ่มผลิตชิปร่วงลงจากรายงานที่ว่า จีนได้เพิ่มการควบคุมการใช้โทรศัพท์ไอโฟนของแอปเปิลของเจ้าหน้าที่รัฐบาล และหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ร่วงลงตามราคาโลหะ

(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดลบ ขณะที่สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ลดลงสู่ระดับต่ำกว่า 90 ดอลลาร์ ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศจะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันอ่อนแอลงในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันพฤหัสบดี (7 ก.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลว่าตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานในสหรัฐที่ลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือนจะส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาดการณ์ไว้

หุ้นเคาะไป คุยไป..GULF

- GULF ประกาศกำไรสุทธิ 2Q66 อยู่ที่ 2,884.9 ล้านบาท (0.246 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้น +88.5%YoY, แต่ลดลง -25.1%QoQ โดยงบอ่อนตัว QoQ หลังได้รับผลกระทบจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน -681 ล้านบาท (เทียบกับ 1Q66 ที่กำไรอัตราแลกเปลี่ยน 270 ล้านบาท) ซึ่งหากตัดรายการดังกล่าวออกไป กำไรปกติจะอยู่ที่ 3,556 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +15.4%YoY (จากต้นทุนพลังงานที่ลดลง) และลดลง -3.0%QoQ กำไรปกติ 1H66 คิดเป็น 48.5% ของประมาณการทั้งปี ใกล้เคียงตามที่คาด ด้าน EBITDA margin และอัตรากำไรจากการดำเนินงานสุทธิอยู่ที่ 24.4% และ 10.1% ตามลำดับ
- ประเมินกำไรสุทธิปี 66 และปี 67 อยู่ที่ 14,701 ล้านบาท และ 16,647 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเรามองว่าแม้ส่วนแบ่งกำไรของหุ้นกลุ่มสื่อสารทั้ง INTUCH THCOM และ โครงการในโอมาน ออกมาดีใน 2Q66 แต่ทว่าส่วนแบ่งกำไรของโครงการ Jackson และ โครงการ BKR2 ออกมาไม่ดีใน 2Q66 เช่นกัน อย่างไรก็ตาม คาดว่าทั้งโครงการ Jackson และ โครงการ BKR2 ในช่วง 2H66 จะมีผลประกอบการที่ดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล นอกจากนี้ เรายังคาดว่าแนวโน้มของต้นทุนพลังงานที่คงต่ำจะหนุนผลประกอบการธุรกิจไฟฟ้า ในขณะที่ค่า Ft ไม่ถูกปรับลดลงมากนัก
- ทั้งนี้ GULF มี แรงแหนุนสำคัญจาก 1) การเปิดดำเนินการโรงไฟฟ้า IPP GPD หน่วยที่ 1-4 กำลังการผลิตรวม 2,650MW (ถือ 70% 1,855MW) ที่หน่วยที่ 1 ได้เปิดไปแล้วเมื่อ 31 มี.ค. 66 และ ส่วนหน่วย 2-4 จะทยอยเปิด 1ต.ค. 66, 31 มี.ค. 67, 1 ต.ค. 67, ตามลำดับ 2) รายได้จากธุรกิจ THCOM และการ synergy ภายในกลุ่มสื่อสาร 3) โครงการลมนอกชายฝั่งที่เวียดนาม 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม
- เราคงคำแนะนำ 'ซื้อ' ในราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 63.00 บาท อิง SOTP โดยเรามองว่า GULF ยังคงมีธุรกิจที่แข็งแกร่ง และได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำ รวมถึงมีการลงทุนในหลายอุตสาหกรรมเพื่อกระจายความเสี่ยง ขณะที่ราคาหุ้นยังปรับตัวลงกว่า 16.7%YTD และ ยัง laggard กว่าตลาด มองที่ระดับราคาปัจจุบันน่าสนใจ

