

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,533.41 จุด เพิ่มขึ้น 5.11 จุด (+0.33%) มูลค่าซื้อขาย 57,881.49 ล้านบาท พันพวนกรอบแคบ นักลงทุนติดตามการรายงานผลประกอบการของธุรกิจไตรมาส 2/66 รวมทั้งประเด็นการเมืองในประเทศ การรวมเสียงเพื่อจัดตั้งรัฐบาลของพรรคเพื่อไทย
Research Highlight: CPI สหรัฐ เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด - Update การเมืองไทย	
CPI สหรัฐ เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด	<ul style="list-style-type: none"> CPI ทั่วไป ปรับตัวขึ้น 3.2%YoY ในเดือนก.ค. ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 3.3% และเมื่อเทียบรายเดือน ดัชนี CPI ทั่วไปปรับตัวขึ้น 0.2%MoM ในเดือนก.ค. สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ของตลาด ดัชนี CPI ที่ต่ำกว่าคาดทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าเฟดจะยุติการดำเนินนโยบายคุมเข้มด้านการเงินในปีนี้ และจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงต้นปีหน้า โดยข้อมูลจาก Fed Watch Tool รายงานว่านักลงทุนให้น้ำหนักสูงถึง 89% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบ ก.ย. และให้แนวโน้มว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยที่ 5.25-5.50% ไปตลอดทั้งปี ก่อนจะเริ่มปรับลงในการประชุมครั้งที่ 2 รอบ มี.ค. 67 ขณะที่ตัวเลขภาคแรงงานทั้งจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงาน ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนเป็น 230k ตน. ออกมาสูงกว่าคาดที่ 248k ตน. มองว่าการดำเนินนโยบายของเฟดเริ่มเห็นผลชัดเจน ทั้งลดการร้อนแรงของเงินเฟ้อและตลาดแรงงาน
Update การเมืองไทย	<ul style="list-style-type: none"> อัปเดตการจัดตั้งรัฐบาล ล้นพรรคเพื่อไทยรวมเสียงได้ 278 เสียงจากพรรคพลังประชารัฐ ซึ่งมีการส่งสัญญาณว่าพร้อมที่จะเข้าร่วมการจัดตั้งรัฐบาล คาดว่าจะมีการโหวตนายกฯวันที่ 22 ส.ค. นี้ ประเมินว่าจะโหวตผ่าน และได้นายกฯ เนื่องจากไม่มีพรรคก้าวไกลและไม่แก้ม.112 อย่างไรก็ดี วันที่ 16 ส.ค. จะมีการคำวินิจฉัยของศาล รธน. ในเชิงกลยุทธ์ เรามองว่าตลาดซิมซิปประเด็นด้านการเมืองไปพอสมควรแล้ว ทำให้ upside ของตลาดมีจำกัด และในระยะถัดไปยังมีความเสี่ยงทั้งการเลื่อนโหวตนายกฯ หรือโหวตไม่ผ่านเสถียรภาพของรัฐบาล และการประท้วงจากกลุ่มผู้ที่ไม่เห็นด้วย แนะนำเก็งกำไรกลุ่มหุ้นการเมือง ก่อนเกิดความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาล STEC CK SIRI SC GUNKUL EA GULF PR9
สัปดาห์หน้าติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> 15 ส.ค.: ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.ค. ของจีน // GDP ของไทย // ดัชนียอดขายปลีกพื้นฐาน เดือน ก.ค.ของสหรัฐฯ // ดัชนียอดขายปลีกเดือน ก.ค.ของสหรัฐฯ 16 ส.ค.: GDP ไตรมาสที่ 2 ของยุโรป // ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมเดือนก.ค. ของสหรัฐฯ 17 ส.ค.: รายงานการประชุม FOMC // จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ 18 ส.ค.: อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค.ของยุโรป โค้งสุดท้ายของการประกาศงบ 2Q
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> เราประเมิน SET ปรับตัว Sideway แนวรับ 1520/1510 แนวต้าน 1535/1545 แนะนำ Selective buy 1. หั้น DCA+ปันผลที่น่าสะสม BANPU INTUCH PTT LH TISCO EGCO 2. หั้นกลุ่ม 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 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**



Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,533.41	5.11	0.33	US			
SET50	951.10	3.05	0.32	Dow Jones	35,176.15	52.79	0.15
MAI	459.37	1.68	0.37	Nasdaq	13,737.99	15.97	0.12
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,468.83	1.12	0.03
SET	19.6	1.5	3.1	Bitcoin	29,495.00	(15.00)	(0.05)
SET50	20.5	1.8	2.7	Europe			
MAI	71.3	2.4	1.5	UK	7,618.60	31.30	0.41
Investor Type				Germany	15,996.52	143.94	0.91
	DAY	MTD	YTD	France	7,433.62	111.58	1.52
SET (MB)				Russia	1,017.71	12.99	1.29
Foreign	1,171	(7,773)	(127,522)	Commodities			
Institution	970	(426)	45,227	WTI	82.47	(1.27)	(1.52)
Proprietary	447	1,213	(3,380)	Brent	86.43	(0.97)	(1.11)
Retail	(2,589)	6,987	85,675	Natural Gas	2.78	0.18	6.55
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	142.50	0.50	0.35
Foreign	(12,304)	(60,407)	(124,064)	Gold	1,912.16	(2.04)	(0.00)
Institution	(232)	19,007	52,389	Silver	22.68	0.09	0.40
Retail	12,536	41,400	71,675	Aluminium	2,194.00	10.00	0.46
Most Active Value				Copper	8,323.00	102.00	1.23
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,424.00	38.00	1.57
PTTEP	166.50	3.50	0.02	Rubber	145.40	1.10	0.76
KBANK	127.00	0.00	0.00	BDI	1,144.00	(7.00)	(0.61)
BH	246.00	17.00	0.07	White Sugar	679.50	7.60	1.12
PTT	35.75	0.75	0.02	Money Markets & FX			
CPALL	59.75	0.00	0.00	US2Y	4.86	0.04	0.83
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	4.12	0.10	2.44
DITTO	29.50	(0.50)	(0.02)	US30Y	4.26	0.07	1.74
TPL	1.95	0.11	0.06	FED fund	5.50	0.00	0.00
A5	4.86	0.12	0.03	BOT rate	2.25	0.00	0.00
I2	2.42	0.00	0.00	Dollar index	102.63	0.15	0.14
UEC	1.60	0.33	0.26	USDTHB	35.11	0.08	0.23

Source: TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกเพียงเล็กน้อยหลังจากที่พุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในระหว่างวัน ขานรับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด โดยนักลงทุนยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะยาวของสหรัฐฯ

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวกหลังการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยทำให้มีความหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ใกล้เคียงที่จะยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ หุ้นกลุ่มสินค้าหรูหายังได้แรงหนุนจากการที่จีนผ่อนคลายนโยบายกีดกันทางการเดินทาง

(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดร่วงลงเนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน รวมทั้งข้อพิพาทระหว่างจีนและสหรัฐฯ

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบ ถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ

หุ้นเคาะไป คุยไป... GPSC

- GPSC รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 อยู่ที่ 309.28 ล้านบาท (0.109 บาทต่อหุ้น) ลดลง -54.8%YoY และลดลง -72.3%QoQ โดยมีผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนที่ -334.6 ล้านบาท และผลกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่ 367.1 ล้านบาท ดังนั้นหากเทียบกำไรปกติจะอยู่ที่ 276.74 ล้านบาท (0.098 บาทต่อหุ้น) ลดลง -68.1%YoY และลดลง -73.5%QoQ โดยรวม GPSC มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นอยู่ที่ 17.9% (เทียบกับ 1Q66 ที่ 17.4% ล้านบาท และ 2Q65 ที่ 13.2%) อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายผลิตไฟฟ้าต่อหน่วยที่ลดลงไม่สามารถชดเชยรายได้ส่วนที่หายไป (ค่าEP) รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าดอกเบี้ย ส่งผลให้กำไรเมื่อเทียบรายไตรมาส -72.3%QoQ และหากเทียบ 1H66 กับ 1H65 จะพอเห็นการฟื้นตัวที่ 43%YoY และ 1H66 กับ 2H65 จะฟื้นแรงที่ 1,452%HoH จากฐานที่ต่ำของ 4Q65
- เราคงประเมินกำไรสุทธิปี 66 เท่ากับ 5,135 พันล้านบาท คาดไว้เพิ่มขึ้น +476.1%YoY ฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำมาก เรามองว่าผลประกอบการมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องตลอดปี มาจาก 2 ปัจจัยหลัก ทั้งจาก 1) ฝั่งต้นทุนที่ราคาพลังงานปรับลดลงต่อเนื่อง แม้ว่าต้นทุนเหตุของวิกฤตต้นทุนพลังงานคือสงครามที่คงยืดเยื้ออยู่ และระยะเวลาเริ่มจะเข้าสู่ใกล้ช่วงสิ้นปีฤดูหนาวของฝั่งตะวันตก แต่เรายังไม่คาดหวังว่าราคาพลังงานจะปรับขึ้นสูงมากนักเหมือนเมื่อปีก่อน 2) ฝั่งของค่า Ft ที่แม้ล่าสุดปรับลดลงแต่คงอยู่ในระดับสูง เราคาดระดับต้นทุน GPSC ในปี 66 จะปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง และมองว่าผลประกอบการช่วง 3Q65-4Q65 ที่ออกมาน่าผิดหวังน่าจะเป็นช่วงต่ำสุดของรอบวิกฤตราคาพลังงานแล้ว โดยเราคาดอัตรากำไรขั้นต้นปี 66 67 และ ปี 68 ที่ 16.2% 24% และ 26% ตามลำดับ โดยเราแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 79 บาท มองว่าผลประกอบการที่ย่ำแย่ได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว รวมถึงแนวโน้มขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่เข้าใกล้จุดสิ้นสุด จะส่งผลให้การลงทุนในกลุ่มโรงไฟฟ้าน่าสนใจมากยิ่งขึ้น