

MARKET STRATEGY

สรุปลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,535.31 จุด ลดลง 10.19 จุด (-0.66%) มูลค่าซื้อขาย 44,303.73 ล้านบาท ปรับลงตามภูมิภาครับแรงขายลดความเสี่ยงก่อนตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐประกาศ รวมถึงหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าและน้ำมันยังรับแรงกดดันจากมาตรการลดค่าไฟ-ดีเซล
Research Highlight: Update ประชุม ครม. // เงินเฟ้อส.ค. สหรัฐ สูงกว่าคาด	
จบการประชุม ครม. ขอบกลุ่มท่องเที่ยว-กลุ่มโรงไฟฟ้าล้นรับาวนต์	<ul style="list-style-type: none"> • ไฟเขียวฟรีวีซ่านักท่องเที่ยวจีน-คาซัคสถานชั่วคราว 5 เดือน ที่เป็นเงินเนื่องจากได้ช่วงเวลา Gloden week และเทศกาลตรุษจีน ส่วนคาซัคสถานเนื่องจากมีแนวโน้มนักท่องเที่ยวมาไทยเพิ่มเงินต่อเนื่อง เป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว AOT CENDEL ERW BA • สั่งลดค่าไฟฟ้าเป็น 4.10 บาท เริ่มรอบบิล ก.ย.นี้เป็นต้นไป (ลดมากกว่าที่คาด 4.25 บาท/หน่วย) มองว่าราคาปรับตัวลงมารอบประเด็นนี้พอสมควรแล้ว ให้หาจังหวะช้อกลับเมื่อทดสอบแนวรับ ภาพรวมชอบ GULF GPSC BGRIM EA • ลดราคาน้ำมันดีเซลให้ต่ำกว่า 30 บาท/ลิตร เริ่ม 20 ก.ย.เป็นต้นไป เป็นการลดภาระค่าครองชีพของประชาชน ขอบกลุ่มที่อิงกับการบริโภคในประเทศ เช่นกลุ่มค้าปลีก CPALL BJC CPAXT KK กลุ่มธนาคาร SCB BBL TTB กลุ่มการเงิน MTC TIDLOR SAWAD • มาตรการพักหนี้เกษตรกรและธุรกิจขนาดเล็ 3 ปี • มาตรการอื่นๆ เช่น ตั้งกรรมการยุทธศาสตร์ซอฟท์พาวเวอร์แห่งชาติ และตั้งกรรมการศึกษาทำประชาคมดีแก่ไรรัฐธรรมนญ • อย่างไรก็ดี ยังไม่เห็นนโยบายปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และแจกเงิน Digital wallet (อยู่ในระหว่างการจัดทำแผน) • ในเชิงกลยุทธ์เราขอบกลุ่มท่องเที่ยวที่ได้ประโยชน์ทั้งในระยะสั้น กลาง ยาว และกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ล้นรับาวนต์หลังราคาปรับตัวลงมาแรงแล้ว
อัตราเงินเฟ้อ ส.ค. สหรัฐ ออกมาสูงกว่าคาด	<ul style="list-style-type: none"> • headline CPI ปรับตัวขึ้น 3.7%YoY ในเดือนส.ค. สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ระดับ 3.6% ขณะที่เมื่อเทียบรายเดือน ดัชนี CPI ทั่วไปปรับตัวขึ้น 0.6%MoM ด้าน core CPI ปรับตัวขึ้น 4.3%YoY ในเดือนส.ค. สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ • แม้ตลาดได้คาดการณ์ว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ แต่ภาพรวมของตัวเลขเงินเฟ้อที่ไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อพิจารณาจากเงินเฟ้อที่เกิดจากภาคบริการ (services inflation) นั้น ทำให้นักลงทุนไม่ตัดความเป็นไปได้ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนพ.ย. • วันนีติดตาม การเปิดเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, ยอดค้าปลีกเดือนส.ค. และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนส.ค. • ในเชิงกลยุทธ์ หลังรายงานตัวเลขเงินเฟ้อออกมาทำให้ Dollar index แข็งค่า และ US bond yield ปรับตัวขึ้น มองเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร BBL KBANK SCB TTB กลุ่มประกัน BLA TLI
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET Index แกว่งตัว sideway ในกรอบ 1530-1560

ASL Research Team

ธวัชชัย อัครพรไชย นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ปณณวิทย์ ฤทธาสิริพันธ์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ชุตินธร วิกุลศุภภัก นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**

Markets Statistic

	Close	Chg	%Chg
SET	1,535.31	(10.19)	(0.66)
SET50	941.24	(4.39)	(0.46)
MAI	469.36	(7.60)	(1.59)
	PER	PBV	Div.Yield
SET	21.2	1.5	3.1
SET50	21.4	1.8	2.7
MAI	113.3	2.5	1.4

Investor Type

	DAY	MTD	YTD
SET (MB)			
Foreign	(1,510)	(11,653)	(146,851)
Institution	(0)	(837)	54,651
Proprietary	290	1,842	1,250
Retail	1,220	10,649	90,950

SET50 Futures (contracts)	Foreign	Institution	Retail
	(21,619)	(79,311)	(209,774)
	2,394	1,054	64,288
	19,225	78,257	145,486

Most Active Value

	Close	Chg	%Chg
SET	1,535.31	(10.19)	(0.66)
PTT	34.75	0.25	0.01
PTTEP	167.00	1.50	0.01
EA	58.75	(2.25)	(0.04)
BBL	16.75	2.50	0.02
BDMS	27.25	0.25	0.01
MAI	469.36	(7.60)	(1.59)
GFC	10.50	3.50	0.50
DITTO	295.00	(0.75)	(0.02)
PRI	31.75	(1.25)	(0.04)
BEB	42.75	(1.50)	(0.03)
FSMART	10.40	(0.40)	(0.04)

World Indices

	Close	Chg	%Chg
US			
Dow Jones	34,575.53	(70.46)	(0.20)
Nasdaq	13,813.58	39.97	0.29
S&P500	4,467.44	5.54	0.12
Bitcoin	26,205.00	80.00	0.31

	Close	Chg	%Chg
Europe			
UK	7,525.99	(154)	(0.02)
Germany	15,654.03	(6150)	(0.39)
France	7,222.57	(30.31)	(0.42)
Russia	1,030.65	(19.00)	(1.81)

	Close	Chg	%Chg
Commodities			
WTI	88.30	0.09	0.10
Brent	92.15	0.27	0.29
Natural Gas	2.74	(0.06)	(2.30)
Newcastle Coal	159.00	3.25	2.04
Gold	1,907.96	(5.04)	(0.00)
Silver	22.83	0.03	0.13
Aluminium	2,194.00	4.50	0.21
Copper	8,359.00	5.00	0.06
Zinc	2,463.00	36.00	1.46
Rubber	156.00	(1.60)	(1.03)
BBI	1,235.00	55.00	4.45
White Sugar	733.20	13.30	1.81

	Close	Chg	%Chg
Money Markets & FX			
US2YY	4.97	(0.07)	(1.30)
US10YY	4.23	(0.05)	(1.20)
US30YY	4.33	(0.03)	(0.68)
FED fund	5.50	0.00	0.00
BOT rate	2.25	0.00	0.00
Dollar index	104.76	0.21	0.20
USDTHB	35.67	0.00	0.00

Source: TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนบวก หลังสหรัฐฯเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้นปานกลางในเดือนส.ค. ซึ่งสนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังไม่ตัดความเป็นไปได้ที่เฟดอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนพ.ย.

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ โดยหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมนำตลาดปรับตัวลง และหุ้นปิโตรลง หลังจากซีไอโอของบริษัทลาออกอย่างกะทันหัน ขณะที่นักลงทุนรอดูการประชุมกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันพฤหัสบดีนี้

(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดลบ หลังสหรัฐฯเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นสวนทางกับการคาดการณ์ ซึ่งบดบังปัจจัยบวกจากแนวโน้มอุปทานน้ำมันตึงตัวในตลาดโลก

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบ หลังสหรัฐฯเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้นในเดือนส.ค. ขณะที่ตัวกันตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ ซึ่งลดความน่าดึงดูดของทองคำ

หุ้นเคาะไป คุยไป..SPALI

- แนวโน้ม 3Q66 ประเมินกำไรสุทธิขยายตัว QoQ เนื่องจากผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วง 2Q66 โดยในงวดนี้มีการโอนโครงการคอนโดใหม่เข้ามา 2 โครงการ ได้แก่ SUPALAI LOFT SATHORN-RATCHAPRUEK ที่เริ่มโอนตั้งแต่ 2Q66 มาแล้ว และ SUPALAI PREMIER SI PHRAYA-SAMYAN ขณะที่โครงการแนวราบยังมีโมเมนตัมการโอนที่ดีต่อเนื่อง รวมถึงมีการเปิดโครงการใหม่ภายในงวด 10 โครงการ มูลค่ารวม 9.65 พันล้านบาท +23%QoQ ด้าน GPM หากรวมผลกระทบจากรายได้โครงการในออสเตเรียมองว่าจะยังทรงตัว QoQ ที่ 35%+/- ได้ ส่วนภาพ YoY คาดว่าจะหดตัวจากฐานการโอนโครงการคอนโดที่สูงกว่า
- ด้าน Backlog งวด 1H66 เท่ากับ 1.98 หมื่นล้านบาท รอร์รับปีนี้ราว 1.16 หมื่นล้านบาท สำหรับแนวโน้ม 2H66 ตั้งเป้าเปิดโครงการใหม่ 27 โครงการ มูลค่ารวม 2.86 หมื่นล้านบาท เปิดตัวโครงการแนวราบ 26 โครงการ และคอนโดมิเนียม 1 โครงการ และมีแผนเปิดตลาดในจังหวัดใหม่ ๆ อย่าง นครปฐม ลำปาง ราชบุรี และจันทบุรี ซึ่งได้เสียงตอบรับที่ดี โดยจะเปิดใน 4Q66 กว่า 17 โครงการ คาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้ในช่วงต้นปี 67 อย่างไรก็ดี ในปี 67 มีโครงการคอนโดพร้อมโอนกว่า 5 โครงการ ซึ่งมีโครงการ flagship อย่าง Supalai Icon Sathorn มูลค่าโครงการ 1.3 หมื่นล้านบาท มาด้วย ส่งผลให้แนวโน้มผลประกอบการในปีนี้อาจดูไม่สดใสจากฐานที่สูงในปีก่อน แต่จะโดดเด่นอย่างมากในปี 67 ขณะที่เป้า Presales อยู่ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งงวด 1H66 ทำได้แล้ว 1.72 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 48% ของเป้าหมาย
- ในเชิง Valuation ราคาซื้อขายปัจจุบันอยู่บน PE เพียง 5.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ โดยค่าเฉลี่ยของกลุ่มอยู่ที่ 8 เท่า จึงมีความน่าสนใจมากกว่ากลุ่ม ประกอบกับการจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอและมี Div. yield ที่สูงกว่า 6.5% ต่อปี
- ปัจจัยเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจจะชะลอตัว อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น อัตราเงินเฟ้อที่สูง เป็นต้น อาจส่งผลต่อความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของธนาคาร รวมถึงความต้องการที่อยู่อาศัยและความสามารถในการซื้อที่อยู่อาศัยของประชาชน เนื่องจากพอร์ทลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในระดับ Mid-Low ที่มีความเปราะบาง