

## MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,535.16 จุด เพิ่มขึ้น 1.75 จุด (+0.11%) มูลค่าซื้อขาย 61,820.21 ล้านบาท แกว่งพักฟื้น ผวนเล็กน้อย ตลาดมองว่ายังไม่มีความชัดเจนว่าจะจัดตั้งรัฐบาลได้
Research Highlight: เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว // การเมืองคุกรุ่น	
กังวลเศรษฐกิจจีนชะลอตัว	<ul style="list-style-type: none"> <li>ภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนยังคงเป็นปัจจัยกดดันบรรยากาศการลงทุนและราคาน้ำมัน หลังภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ส่งสัญญาณว่าอาจจะเกิดวิกฤตการณ์อีกครั้ง หลังจากบริษัทคันทรี การ์เดน ซึ่งเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ของจีนผิดนัดชำระหนี้ดอกเบี้ยหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์ซึ่งครบกำหนดเมื่อวันที่ 6 ส.ค. ซึ่งไม่ต่างกับ สถานการณ์ของบริษัทเอเวอร์แกรนด์ ที่ผิดนัดชำระหนี้ดอกเบี้ยหุ้นกู้ใน 2 ปีที่แล้ว</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์แนะนำ ชะลอการลงทุนในกลุ่ม CHINA play เช่น IRPC NER SCGP</li> <li>เข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของผลประกอบการ</li> <li>บจ.ทยอยรายงานงบ 2Q กว่า 80% โดยส่วนใหญ่ inline กับที่ประมาณการของตลาด</li> <li>ในระยะถัดไปเราให้น้ำหนักกับ 3 กลุ่ม ที่คาดว่าจะมีผลประกอบการที่ outperform ตลาดได้แก่ 1. กลุ่มโรงพยาบาล จากแนวโน้มผู้ป่วย fly-in ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากฝั่งตะวันออกกลาง เป็นบวกต่อกลุ่มโรงพยาบาลขนาดใหญ่ ขณะที่โรงพยาบาลขนาดเล็กได้ประโยชน์จากการเพิ่มวงเงินประกันสังคม 2. กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เนื่องจากแนวโน้มต้นทุนพลังงานและราคาทองแดงที่ลดลง ประกอบกับมี demand ในกลุ่มธุรกิจ AI อยู่ต่อเนื่อง ทำให้แนวโน้มรายได้ยังขยายตัว พร้อมกับ margin ที่ขยายขึ้น 3. กลุ่มท่องเที่ยวได้อานิสงส์จากการเข้าสู่ช่วง high season</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์แนะนำ สะสม BH BDMS BCH KCE HANA SICT AOT MINT CENTEL BA AAV</li> </ul>
Update การเมืองไทย	<ul style="list-style-type: none"> <li>อัปเดตการจัดตั้งรัฐบาล พรรคเพื่อไทยประกาศร่วมรัฐบาลกับพรรคพลังประชาชน(40 เสียง)รวมเสียงได้ 278 เสียง นอกจากนี้ส่งสัญญาณถึงแนวโน้มที่จะดึงพรรครวมไทยสร้างชาติ เข้าร่วมจัดตั้งรัฐบาลรวมเสียงได้ 314 เสียง(ต้องการเสียงอย่างน้อย 375 เสียงโดยไม่ต้องพึ่งพาสว.)</li> <li>คาดว่าจะมีการโหวตนายกฯวันที่ 22 ส.ค. นี้ พรรคเพื่อไทยยังคงเสนอชื่อคุณเศรษฐา เข้าโหวตนายกฯอย่างไรก็ดีต้องติดตามประเด็นเรื่องปมภาษี</li> <li>อย่างไรก็ดี มองว่าหากพรรคเพื่อไทยดึงพรรครวมไทยสร้างชาติเข้าร่วมรัฐบาล ก้าวไกลจะไม่ออกเสียงโหวตให้</li> <li>นอกจากนี้คณะกรรมการไต่สวนมีความเห็นว่าควรยกคำร้อง ม.151 ในกรณีคุณพิธา ถือครองหุ้นสื่อ เนื่องจากไม่พบ ITV มีรายได้จากการทำสื่อ</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์ เรามองว่าตลาดซิมซบประเด็นด้านการเมืองไปพอสมควรแล้ว ทำให้ upside ของตลาดมีจำกัด และในระยะถัดไปยังมีความเสี่ยงด้านลบทั้งการเลื่อนโหวตนายกฯ หรือโหวตไม่ผ่านเสถียรภาพของรัฐบาล และการประท้วงจากกลุ่มผู้ที่ไม่เห็นด้วย</li> <li>แนะนำเชิงกำไรกลุ่มหุ้นการเมือง ก่อนเกิดความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาล STEC CK SIRI SC GUNKUL EA GULF PR9</li> </ul>
สัปดาห์นี้ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>15 ส.ค. :</b> ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.ค. ของจีน // GDP ของไทย // ดัชนียอดขายปลีกพื้นฐาน เดือน ก.ค.ของสหรัฐฯ // ดัชนียอดขายปลีกเดือน ก.ค.ของสหรัฐฯ</li> <li><b>16 ส.ค.:</b> GDP ไตรมาสที่ 2 ของยุโรป // ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมเดือนก.ค. ของสหรัฐฯ</li> <li><b>17 ส.ค.:</b> รายงานการประชุม FOMC // จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ</li> <li><b>18 ส.ค.:</b> อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค.ของยุโรป</li> <li>โค้งสุดท้ายของการประกาศงบ 2Q</li> </ul>
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> <li>เราประเมิน SET ปรับตัว Sideway แนวรับ 1520/1510 แนวต้าน 1545/1555</li> <li>แนะนำ Selective buy</li> <li>1. หั้น DCA+ปันผลที่นำสะสม <b>BANPU INTUCH PTT LH TISCO EGCO</b></li> <li>2. หั้นกลุ่ม Defensive อย่างกลุ่มโรงพยาบาล <b>BDMS BH</b> โรงเรียน <b>SISB</b></li> <li>3. กลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้น <b>PTTEP PTTGC TOP BCP OR</b></li> <li>4. กลุ่ม Earnings play คาดว่างบ 2Q66F ออกมาดี <b>BJC ADVANC CPALL MINT AOT</b> และมอง 2Q66F เป็นจุด bottom out <b>CPAXT KCE PTTGC TOP INTUCH CPF</b></li> </ul>

### 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	1,535.16	1.75	0.11	US			
SET50	951.23	0.13	0.01	Dow Jones	35,307.63	26.23	0.07
MAI	459.80	0.43	0.09	Nasdaq	13,788.33	143.48	1.05
	PER	PBV	Div. Yield	S&P500	4,489.72	25.67	0.58
SET	20.7	1.5	3.1	Bitcoin	29,395.00	(70.00)	(0.24)
SET50	21.4	1.8	2.7	Europe			
MAI	70.5	2.4	1.5	UK	7,507.15	(17.01)	(0.23)
Investor Type				Germany	15,904.25	72.08	0.46
	DAY	MTD	YTD	France	7,348.84	8.65	0.12
SET (MB)				Russia	1,009.43	8.54	0.85
Foreign	(349)	(8,123)	(127,871)	Commodities			
Institution	1,497	1,071	46,724	WTI	81.97	(1.77)	(2.11)
Proprietary	469	1,681	(2,911)	Brent	86.16	(1.24)	(1.42)
Retail	(1,616)	5,371	84,059	Natural Gas	2.77	0.03	0.90
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	144.00	2.50	1.74
Foreign	9,258	(51,149)	(114,806)	Gold	1,907.70	(6.50)	(0.00)
Institution	(549)	18,458	51,840	Silver	22.58	(0.04)	(0.18)
Retail	(8,709)	32,691	62,966	Aluminium	2,204.00	8.00	0.36
Most Active Value				Copper	8,425.00	39.00	0.46
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,462.00	(10.00)	(0.41)
PTTEP	166.50	3.50	0.02	Rubber	147.00	(0.50)	(0.34)
KBANK	127.00	0.00	0.00	BDI	1,129.00	6.00	0.53
BH	246.00	17.00	0.07	White Sugar	691.00	6.10	0.88
PTT	35.75	0.75	0.02	Money Markets & FX			
CPALL	59.75	0.00	0.00	US2Y	4.96	0.08	1.74
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	4.19	0.04	0.89
DITTO	29.50	(0.50)	(0.02)	US30Y	4.29	0.03	0.69
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	103.17	0.32	0.31
UEC	1.60	0.33	0.26	USDTHB	35.29	0.14	0.38

Source: TQ Professional

## Global Markets

**(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดบวก ขณะที่ดัชนี Nasdaq พุ่งขึ้นกว่า 1% หลังจากหุ้นอินวิเดีย (Nvidia) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของสหรัฐฯ พุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่ง และช่วยหนุนหุ้นบริษัทเทคโนโลยีที่มีทุนจดทะเบียนสูงรายอื่น ๆ ดีดตัวขึ้นด้วย

**(+) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดบวก ดีดตัวขึ้นจากระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 1 สัปดาห์ เนื่องจากหุ้นกลุ่มค่าปลีกและกลุ่มเฮลท์แคร์ปรับตัวขึ้น ซึ่งช่วยชดเชยการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเหมืองแร่และกลุ่มพลังงาน ซึ่งได้รับผลกระทบจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซาของจีน

**(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดลบ ตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันภายในประเทศอ่อนแอลงด้วย

**(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 6 เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงยอดค้าปลีกประจำเดือนก.ค. เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)

## หุ้นเคาะไป คุยไป...BJC

- BJC รายงานงบ 2Q66 มีกำไรสุทธิ 1.2 พันล้านบาท (-3.6%QoQ, +0.5%YoY) โดยมียอดขายกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุภัณฑ์ ทรงตัวค่อนข้างไปทางลบเล็กน้อย จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์กระป๋องตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่ซบเซาในเวียดนาม ขณะที่ GPM ของกลุ่ม อยู่ที่ 18.1% ลดลงมาจากปีก่อนที่ 20.1% ตามผลกระทบต้นทุนวัตถุดิบ (บรรจุภัณฑ์แก้ว) และค่าไฟที่สูงขึ้น
- ส่วนยอดขายกลุ่มสินค้าและบริการอุปโภค ลดลงเล็กน้อยทั้ง QoQ และ YoY จากยอดขายในเวียดนามที่ลดลง ตามภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา ขณะที่ในประเทศยอดขายอาหารยังขยายตัว แต่กลุ่มธุรกิจกระดาษลดลงตามการแข่งขันที่รุนแรง ด้าน GPM อยู่ที่ 17.9% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 15.7% จากต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งที่ลดลง รวมถึงการคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น
- สำหรับกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ เพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง 7.8%QoQ และ 5.2%YoY ตามยอดขายต่อสาขาที่เพิ่มขึ้น รับอานิสงส์บวกจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว และ SSSG ที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง ขณะที่ GPM เพิ่มขึ้นจากปีก่อนมาเป็น 17.7% ตาม product mix และแคมเปญส่งเสริมการขายได้รับการตอบรับที่ดี ขณะที่มีการประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 0.15 บาทขึ้น XD วันที่ 24 ส.ค. คิดเป็น Div. yield 0.4%
- ช่วงครึ่งปีหลัง แนวโน้มผลประกอบการจะยังเติบโตต่อเนื่องหลังจากนี้ เนื่องจาก SSSG ยังคงแนวโน้มปรับตัวขึ้น ตามภาพภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดี และมีการขยายสาขาเพิ่มต่อเนื่อง โดยเฉพาะช่วงปลายปีที่เป็นช่วงเทศกาล ขณะที่แนวโน้มอัตราค่าไถ่เริ่มต้นจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 3Q เป็นต้นไปที่ราคาวัตถุดิบจะทยอยลดลง รวมถึงต้นทุนค่าไฟที่ลดลงในช่วงครึ่งปีหลังนี้ นอกจากนี้ยังได้อานิสงส์จากทางการเวียดนามได้ออกนโยบายกระตุ้นการซื้อภายในประเทศต่อเนื่อง (เช่นลด VAT) เป็นบวกต่อยอดขายในช่วงที่เหลือของปี
- ด้านการนำ BRC เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้บริษัทสามารถระดมทุนจากตลาดทุนได้ด้วยตัวเอง ซึ่งจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและการขยายธุรกิจต่อไปในอนาคต Valuation ปัจจุบันซื้อขายอยู่บน PE 27 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 36 เท่า มองว่าความเสี่ยงขาลงเริ่มจำกัด รวมถึงอาจได้รับประโยชน์หลังจัดตั้งรัฐบาลแล้วเสร็จผ่านนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ