

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,517.92 จุด เพิ่มขึ้น 23.90 จุด (+0.19%) มูลค่าซื้อขาย 43,640.01 ล้านบาท รับแรงหนุนจากหุ้นขนาดใหญ่ เนื่องจากตลาดมองโอกาสเปลี่ยนตัวผู้ที่เสนอซื้อให้รัฐสภาให้เป็นนายกรัฐมนตรี
Research Highlight: ติดตามสถานการณ์การเมืองในประเทศและผลประกอบการกลุ่มธนาคาร 2Q66	
เข้าใกล้การประกาศงบ 2Q66 ของกลุ่มธนาคาร	<ul style="list-style-type: none"> เราได้รับรวบรวมประมาณการผลประกอบการ 2Q66 ของกลุ่มธนาคารจาก Bloomberg โดยภาพรวมของกลุ่มคาดว่าจจะรายงานกำไรสุทธิรวม 5.1 หมื่นล้านบาท (+3%QoQ, +16%YoY) โดยธนาคารที่คาดว่าจะรายงานกำไรสุทธิที่ขยายตัวทั้ง QoQ และ YoY ได้แก่ BBL KBANK KTB และ SCB แนวโน้มที่ขยายตัวได้เล็กน้อย QoQ มาจาก Loan yield ที่ปรับเพิ่มขึ้น รวมถึงแนวโน้มการปล่อยสินเชื่อที่กลับมาขยายตัวหลังจากหดตัวใน 1Q ตามปัจจัยฤดูกาลชำระคืนของธุรกิจ ขณะที่ YoY โดดเด่นตาม Loan yield ที่สูงขึ้นเช่นกัน และการตั้งสำรองที่คาดว่าจะลดลง แต่ได้รับผลกระทบการนำเงินสูงเข้ากองทุน FIDF ปัจจัยที่จะกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่ม 1. ความเสี่ยงของลูกหนี้ โดยแนวโน้ม NPLs เริ่มสูงขึ้น หลังจากที่เครดิตบูโรออกมาให้ข้อมูลว่าสินเชื่อเช่าซื้อมีความเสี่ยงที่จะกลายเป็น NPL จำนวนมาก เป็นลบต่อพอร์ตเช่าซื้อ 2. การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ กนง. ยังไม่ผ่าน Peak level มองเป็นบวกต่อกลุ่มแบงก์ใหญ่ ที่จะหนุนให้ NIM ปรับตัวขึ้นได้บ้าง แต่แบงก์กลาง-เล็ก ที่มีสินเชื่อเช่าซื้อซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ และเป็นสินเชื่อที่ไม่ได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นในสัดส่วนที่สูง จะได้รับผลลบมากกว่าจาก Cost of fund ที่ยังปรับขึ้นได้อีก หากผลประกอบการออกมาตามคาด มีโอกาสที่จะเห็น earning revisjon ในช่วงปลายเดือนก.ค.-ต้นส.ค. เนื่องจากผลประกอบการ 1H66 จะคิดเป็นเกือบ 50% ของประมาณการทั้งปี มองเป็นจังหวะที่เพิ่มน้ำหนักการลงทุน แนะนำ Overweight กลุ่มธนาคาร โดยเลือก Top pick เป็น SCB KBANK และ BBL ตามลำดับ
Update การเมืองไทย	<ul style="list-style-type: none"> การโหวตนายกรัฐมนตรีในรอบแรก โดยมีชื่อคุณพิธา ที่ถูกเสนอนั้น ไม่สามารถได้รับคะแนนเสียงเกินกว่าที่กำหนดได้ที่ 376 เสียง โดยได้คะแนนเสียงไปเพียง 324 เสียง มีคะแนนเสียงจาก ส.ว. ที่โหวตให้คุณพิธา มีเพียง 13 เสียง คิดเป็น 5.2% ของเสียงจาก ส.ว. ทั้งหมดทำให้สามารถเห็นได้ชัดเจนว่าด้านที่ยากที่สุดคือการได้รับเสียงโหวตจาก ส.ว. โดยจับตาการโหวตนายยกครั้งต่อไปในวันที่ 19 ก.ค. มองว่าจะยังคงเสนอชื่อคุณพิธา เข้าสู่สภาเช่นเดิม ในขณะเดียวกัน พรรคก้าวไกล ได้เสนอแก้ไขมาตรา 272 เพื่อลดอำนาจของ ส.ว. ในการโหวตนายกรัฐมนตรี ซึ่งมองว่าเป็นไปได้ยากกว่าการเลือกนายยก เนื่องจากการเสนอแก้ไขมาตรานี้มีเงื่อนไขได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> ต้องได้เสียงข้างมากของสภา 376 เสียงขึ้นไป ต้องมีความเห็นชอบของ ส.ว. อย่างน้อย 1 ใน 3 หรือ 84 เสียงขึ้นไป ต้องมีความเห็นชอบจาก ส.ส. ฝ่ายค้าน อย่างน้อย 20% ล่าสุดทางคุณพิธา ได้ออกมากล่าวว่า หากทางพรรคก้าวไกลไม่สามารถผ่านการโหวตและจัดตั้งรัฐบาลได้สำเร็จ จะเปิดโอกาสให้พรรคอันดับที่ 2 ได้โอกาสในการจัดตั้งรัฐบาลแทน โดยเราคาดว่าพรรคเพื่อไทยจะเสนอคุณเศรษฐา ทวีสิน เข้าสู่สภาเพื่อทำการโหวตให้เป็นนายกรัฐมนตรี ประเมินว่าจะทำให้ตลาดมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากกลุ่มหุ้นใหญ่ที่ได้ประโยชน์โดยเฉพาะในกลุ่ม โรงไฟฟ้าเช่น GULF EA BGRIM GPSC กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL CPAXT CRC CPN กลุ่มสื่อสาร INTUCH THCOM ADVANC อย่างไรก็ดี เราเริ่มให้น้ำหนักกับการเปลี่ยนขั้วทางการเมืองมากขึ้นซึ่งจะเป็น downside risk ตลาด โดย key catalyst คือกรณีเสนอชื่อคุณเศรษฐา แล้วยังโหวตไม่ผ่าน
คาดการณ์วันประกาศงบ 2Q66	<ul style="list-style-type: none"> 19 ก.ค. TTB 21 ก.ค. BBL* KTB* KBANK KKP SCB (*ประเมินว่าจะออกมาเด่น) 25 ก.ค. SCGP 26 ก.ค. SCC 27 ก.ค. DELTA ITC TRUE 31 ก.ค. PTTEP
สัปดาห์นี้ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> 17 ก.ค.: GDP 2Q66 ของจีน, ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน 18 ก.ค.: ดัชนียอดขายปลีกและดัชนียอดขายปลีกพื้นฐาน (Core Retail Sales) ของสหรัฐฯ MoM 19 ก.ค.: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของยุโรป YoY, สินค้าน้ำมันดิบของสหรัฐฯ 20 ก.ค.: จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก, ดัชนีภาคการผลิต, ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> ประเมิน SET ปรับตัว Sideway แนะนำ Trading ในกรอบ 1505-1533 หุ้นแนะนำได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> หุ้นกลุ่ม Blue Chip ที่ %YTD ดัดลบ (Laggard) และมี Beta น้อยกว่า 1 ได้แก่ BBL BDMS ADVANC LH เพื่อรองรับความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองและแนวโน้ม ศก. ที่ถดถอยทั่วโลก หุ้น DCA+ปันผลที่น่าสะสม BANPU INTUCH PTT LH TISCO EGCO หุ้นกลุ่ม Defensive กลุ่มโรงพยาบาล BDMS BH

ASL Research Team

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

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

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดา**



Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,517.92	23.90	1.60	US			
SET50	937.80	15.97	1.73	Dow Jones	34,509.03	113.89	0.33
MAI	461.71	10.70	2.37	Nasdaq	14,113.70	(24.87)	(0.18)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,505.42	(4.62)	(0.10)
SET	18.2	1.5	3.1	Bitcoin	30,235.00	(1,690.00)	(5.29)
SET50	19.1	1.7	2.7	Europe			
MAI	70.1	2.4	1.5	UK	7,434.57	(5.64)	(0.08)
	Investor Type			Germany	16,105.07	(35.96)	(0.22)
	DAY	MTD	YTD	France	7,374.54	4.74	0.06
SET (MB)				Russia	1,014.62	6.06	0.60
Foreign	1,651	(8,525)	(115,664)	Commodities			
Institution	1,071	6,416	45,749	WTI	75.15	(2.02)	(2.62)
Proprietary	237	755	(6,615)	Brent	79.63	(1.84)	(2.26)
Retail	(2,959)	1,354	76,529	Natural Gas	2.55	(0.01)	(0.24)
	SET50 Futures (contracts)			Newcastle Coal	128.00	3.65	2.85
Foreign	40,441	73,191	(119,687)	Gold	1,954.80	(5.01)	(0.00)
Institution	(6,271)	5,357	48,637	Silver	24.92	(0.05)	(0.20)
Retail	(34,170)	(78,548)	71,050	Aluminium	2,277.00	(9.00)	(0.40)
	Most Active Value			Copper	8,585.00	80.50	0.94
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,480.50	(44.50)	(1.79)
AOT	70.25	1.00	1.44	Rubber	151.50	(1.00)	(0.66)
CPALL	62.75	0.75	1.21	BDI	1,103.00	(13.00)	(1.18)
PTT	35.00	0.75	2.19	White Sugar	687.10	6.50	0.95
BDMS	27.75	0.25	0.91	Money Markets & FX			
KBANK	132.5	1.00	0.76	US2YY	4.77	0.14	3.11
MAI	Close	Chg	%Chg	US10YY	3.85	0.08	2.19
SPA	11.70	0.20	1.74	US30YY	3.93	0.03	0.78
DITTO	31.50	1.25	4.13	FED fund	5.25	0.00	0.00
TMC	2.36	(0.08)	(3.28)	BOT rate	2.00	0.00	0.00
TITLE	2.46	0.04	1.65	Dollar index	99.96	0.20	0.20
BE8	41.75	1.50	3.73	USDTHB	34.64	0.03	0.09

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกโดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน แต่ดัชนี S&P500 ปิดลดลงเล็กน้อย โดยหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มการเงินปรับตัวลงเป็นส่วนใหญ่ หลังจากเริ่มต้นการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/2566 อย่างไรก็ดีตาม ดัชนีดาวโจนส์, S&P500 และ Nasdaq ต่างก็ปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่งในรอบสัปดาห์นี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบเล็กน้อยจากความหวังว่าเงินเฟ้อที่ชะลอตัวในสหรัฐฯจะทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้

(-) สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดร่วงลงเนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไร หลังจากราคาปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 3 วันก่อนหน้านั้น

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดบวกโดยได้แรงหนุนจากการที่ดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี หลังสหรัฐฯเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อชะลอตัวลง

หุ้นเคาะไป คุยไป... SJWD

- ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้รวมปี 66 ที่ 30,000 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากในประเทศ 90% และต่างประเทศ 10% พร้อมตั้งงบลงทุนรวม 3,500-5,000 ล้านบาท คาดหวังจะปิดดีล M&A เพิ่มเติมได้ภายในปีนี้ ขณะที่วางเป้าหมายระยะยาวในปี 69 หรืออีก 3 ปีข้างหน้า จะมียอดขายเติบโตเฉลี่ยปีละ 12% และผลกัต้นสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็นกว่า 30%
- โดยหลักมาจากการรวมกิจการเป็น SJWD ซึ่งทำให้เกิด synergy ในแง่ของการประหยัดต้นทุน และการ Cross-Sale and Up-Sale จากฐานลูกค้าเดิม และเพิ่มการให้บริการแบบ D2C (Direct to Consumer) ตามความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลง โดยตั้งเป้าที่จะเริ่มขยายธุรกิจไปยังภูมิภาคอาเซียน ซึ่งเตรียมเข้าซื้อหุ้น 100% ใน SCG Inter Vietnam ที่ให้บริการโลจิสติกส์และซัพพลายเชนในเวียดนาม ลูกค้าหลักเป็นธุรกิจในเครือ SCG และให้บริการแก่ลูกค้าทั่วไป นอกจากนี้ยังเตรียมนำโมเดลธุรกิจ "คลังสินค้าห้องเย็น" และ "โลจิสติกส์ยานยนต์" ไปขยายการลงทุนในประเทศเวียดนาม อินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ เนื่องจากมีอัตราเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดี ซึ่งจะส่งผลให้มีความต้องการบริโภคอาหารเพิ่มขึ้นและยังเป็นฐานการผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์ของภูมิภาคอีกด้วย ซึ่งจะต่อยอดกับธุรกิจ ให้บริการขนส่งชิ้นส่วนยานยนต์ เพื่อรองรับการขยายตัวของอุตสาหกรรม EV car คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้บางส่วนในปีหน้าและรับรู้รายได้เต็มปีตั้งแต่ปี 68 เป็นต้นไป
- ขณะที่ตั้งเป้า ภายในปี 2570 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดแตะ 1 แสนล้านบาท จากปัจจุบันที่ระดับ 2.8 หมื่นล้านบาท
- สำหรับแนวโน้ม 2Q66 เป็นช่วง low season ของธุรกิจ ทั้งจาก JWD และ SCGL รวมถึงมีค่าใช้จ่าย one time ส่วนที่เหลือจากการทำ M&A เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิทรงตัว QoQ แต่ขยายตัวเด่น YoY ก่อนที่ใน 2H66 จะขยายตัวเด่นทำนิวไฮ รวมถึงรับประเด็นบวกจากพีทซี เรทติ้งส์ ได้ประกาศ upgrade ให้ความน่าเชื่อถือขององค์กรอยู่ที่ BBB+(tha) แนวโน้ม Stable ช่วยจำกัดผลกระทบของต้นทุนทางการเงินในอนาคต โดย SJWD จะออกหุ้นกู้รวม 15,000 ล้านบาท เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการขยายธุรกิจ ตลอดจนนำไปชำระเงินกู้และเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

