

## MARKET STRATEGY

สรุปลตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,528.81 จุด เพิ่มขึ้น 9.25 จุด (+0.61%) มูลค่าซื้อขาย 53,037.12 ล้าน ปรับตัวขึ้นได้ดีตอบรับข่าวการเมืองเดิหน้าโหวตนายกฯ ลับดาห์หน้า และแรงหนุนหุ้น BH
Research Highlight: ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับฐาน // Trading กลุ่ม Commodity // จับตากรโหวตนายก	
ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับฐาน	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ตลาดหุ้นต่างประเทศปรับตัวลงแรง ขานรับ US bond yield ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากความกังวลว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาด หลังมีการเปิดเผยรายงานการประชุมเฟดรอบ 25-26 ก.ค. ที่กรรมการเฟดหลายท่านมีความกังวลว่าอัตราเงินเฟ้อแม้ว่ามีแนวโน้มชะลอลงแต่ยังคงอยู่สูงกว่าเป้า 2% จึงมีความจำเป็นใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวต่อไป</li> <li>• ด้านตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 11,000 ราย สู่ระดับ 239,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ บ่งชี้ว่า ตลาดแรงงานสหรัฐยังคงอยู่ในภาวะตึงตัว และอาจทำให้เฟดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงต่อไปอีกเป็นเวลานานขึ้น</li> <li>• โดยข้อมูลจาก Fed watch tool ระบุว่าตลาดคาดการณ์เฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC เดือน มี.ค. 67</li> </ul>
จังหวะที่น่าสนใจของกลุ่ม commodity	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น เหนือระดับ \$80 ขานรับปัจจัยบวก หลังจากธนาคารกลางจีนให้คำมั่นว่าจะรักษาสภาพคล่องในระบบให้เพียงพอ และจะเดินหน้าใช้นโยบายที่มีประสิทธิภาพในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ</li> <li>• ยังได้แรงหนุนจาก ปริมาณน้ำมันดิบในคลังสำรองของจีนลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 33 เดือน เนื่องจากรัฐบาลได้นำน้ำมันออกมาใช้เพื่อรองรับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับ EIA ที่รายงานสต็อกน้ำมันดิบในสัปดาห์ที่แล้วลดลงมากกว่าคาดเช่นกัน</li> <li>• นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยบวกจาก dollar index ที่อ่อนค่าลง</li> <li>• ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำ trading กลุ่ม Commodity (Oil+Refinery) ที่ปรับตัวลงแรงก่อนหน้านี้ PTTEP PTTGC IVL TOP BCP</li> </ul>
Update การเมืองไทย	<ul style="list-style-type: none"> <li>• พรรครวมไทยสร้างเข้าร่วมการจัดตั้งรัฐบาลกับพรรคเพื่อไทย ทำให้ปัจจุบันมีเสียงจาก สส. พรรคร่วมรัฐบาลแล้ว 314 เสียง โดยจะมีการแถลงการณ์พรรคร่วมในวันที่ 21 ส.ค.</li> <li>• ด้านปธ.สภา จะมีการเรียกเข้าประชุมสภาในวันที่ 22 ส.ค. นี้ คาดจะเป็นการโหวตนายกฯครั้งที่ 3 โดยพรรคเพื่อไทยเสนอชื่อคุณเศรษฐา เข้าโหวต โดยเราแบ่งเป็น 2 กรณี             <ol style="list-style-type: none"> <li>1. โหวตผ่านโดยได้รับเสียงโหวตเกิน 376 เสียง เรามองเป็นบวกต่อตลาด ที่จะเห็นโอกาสในการจัดตั้งรัฐบาลที่เร็วขึ้น และคาดหวังการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่นำโดยนโยบายของพรรคเพื่อไทยและภูมิใจไทย หนุนให้ตลาดปรับตัวขึ้นไปสู่ระดับก่อนการเลือกตั้งที่ระดับมากกว่า 1560 จุด</li> <li>2. ในกรณีที่โหวตไม่ผ่าน มองเป็นลบต่อตลาดเนื่องจากจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า</li> </ol> </li> <li>• ทั้งนี้หากไม่ผ่านโหวตพรรคเพื่อไทยไม่สามารถเสนอชื่อคุณเศรษฐา เข้าได้ทำให้มีโอกาสที่จะเสนอชื่อคุณแพทองธาร เข้าโหวตแทน หรือมีโอกาสส่งต่อสิทธิ์ในการเสนอชื่อให้แก่พรรคอันดับ 3 พรรคภูมิใจไทย และอันดับ 4 พลังประชารัฐ</li> <li>• ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำทยอยสะสม กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการตัดตั้งรัฐบาลได้สำเร็จ ได้แก่กลุ่มบริโภคในประเทศจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจฐานราก CBG CPALL BJC SAWAD TIDLOR กลุ่มก่อสร้างขานรับการเดินทางนโยบายการลงทุนภาครัฐ STEC CK ITD BEM กลุ่มโรงไฟฟ้า GPSC BGRIM GULF EA กลุ่มทุนใหญ่ CPN CRC CPALL ADVANC GULF</li> </ul>

### ASL Research Team

**ธวัชชัย อัสวพรไชย** 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>สัปดาห์หน้า ติดตาม</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>21 ส.ค.:</b> GDP ไตรมาสที่ 2 ของไทย</li> <li>• <b>22 ส.ค.:</b> ยอดขายบ้านมือสองเดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ</li> <li>• <b>23 ส.ค.:</b> ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการเดือน ส.ค. ของยุโรป // ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการเดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ // ยอดขายบ้านใหม่เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ</li> <li>• <b>24 ส.ค.:</b> การประชุมประจำปีของเฟดที่แจ็กสัน โฮล // ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ // จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ</li> <li>• <b>25 ส.ค.:</b> ดัชนีความคาดหวังของผู้บริโภคเดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ</li> </ul>
<p>Investment Strategy</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เราประเมิน SET Index แนวโน้ม sideway มีโอกาสสั้นรับปรับตัวทดสอบแนวต้าน 1530-35 เป็นกรอบพิจารณาเล่นรอบ แนวต้านถัดไป 1550/1560 แนวรับ 1518-15 ต่ำกว่ารอเล่นรอบใหม่ที่ 1500</li> <li>• รั้งปัจจัยบวกในประเทศเป็นหลักหลังเริ่มเห็นความชัดเจนทางการเมือง ในการจัดตั้งรัฐบาล รวมถึงกลุ่มพลังงานที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้น รั้งราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้น นอกจากนี้เริ่มเห็น fundflow ที่ไหลเข้าเป็นวันแรก ยังมีโมเมนตัมบวกได้ เนื่องจากสัปดาห์หน้าตะมิงงาน Thailand Focus 2023 มองว่ากลุ่ม Domestic play เช่นกลุ่มธนาคาร ค้าปลีก-บริโภค ท่องเที่ยว จะเป็นกลุ่มที่นักลงทุนต่างชาติให้ความสนใจ และมีโอกาส outperform ตลาดได้</li> <li>• แนะนำ Selective buy             <ol style="list-style-type: none"> <li>1. หั้น DCA+ปันผลที่น่าสะสม <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. Domestic play กลุ่มธนาคาร KBANK BBL SCB KKP กลุ่มค้าปลีก-บริโภค CPALL CPAXT CRC CPF CBG กลุ่มท่องเที่ยว AOT ERW MINT SPA</li> </ol> </li> </ul>

### 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				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,528.81	9.25	0.61	US			
SET50	944.29	5.41	0.58	Dow Jones	34,474.83	(290.91)	(0.84)
MAI	459.95	5.57	1.23	Nasdaq	13,316.93	(157.70)	(1.17)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,370.36	(33.97)	(0.77)
SET	21.2	1.5	3.1	Bitcoin	27,850.00	(1,280.00)	(4.39)
SET50	21.7	1.8	2.7	Europe			
MAI	110.5	2.4	1.5	UK	7,310.21	(46.67)	(0.63)
Investor Type				Germany	15,676.90	(112.55)	(0.71)
	DAY	MTD	YTD	France	7,191.74	(68.51)	(0.94)
SET (MB)				Russia	1,028.93	14.32	1.41
Foreign	782	(12,040)	(131,789)	Commodities			
Institution	(165)	(141)	45.511	WTI	79.61	0.67	0.85
Proprietary	(62)	2,561	(2,032)	Brent	83.74	0.47	0.56
Retail	(556)	9,620	88,309	Natural Gas	2.59	0.03	1.12
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	147.50	8.50	5.76
Foreign	19,259	(87,740)	(151,397)	Gold	1,888.34	(2.60)	(0.00)
Institution	(2,946)	17,313	50,695	Silver	22.68	0.12	0.53
Retail	(16,313)	70,427	100,702	Aluminium	2,138.00	4.00	0.19
Most Active Value				Copper	8,181.00	11.00	0.13
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,313.00	(24.00)	(1.04)
KBANK	127.50	1.00	0.01	Rubber	142.70	1.60	1.12
BH	260.00	11.00	0.04	BDI	1,233.00	14.00	1.14
HANA	60.25	0.50	0.01	White Sugar	701.60	(6.80)	(0.97)
BOMS	28.25	0.00	0.00	Money Markets & FX			
CPALL	62.5	0.00	0.00	US2YY	4.92	(0.07)	(1.49)
MAI	Close	Chg	%Chg	US10YY	4.26	(0.03)	(0.64)
XO	30.00	0.50	0.02	US30YY	4.38	(0.01)	(0.13)
MASTER	63.50	1.75	0.03	FED fund	5.50	0.00	0.00
DITTO	33.25	2.25	0.07	BOT rate	2.25	0.00	0.00
TAKUNI	1.66	0.14	0.09	Dollar index	103.42	(0.00)	(0.00)
SPA	12.60	0.00	0.00	USDTHB	35.35	(0.01)	(0.02)

Source: TQ Professional

## Global Markets

**(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดร่วงลงเกือบ 300 จุด โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ รวมทั้งความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาดไว้ นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับปัจจัยลบจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเฮลธ์แคร์

**(-) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดลบ โดยถูกกดดันจากการเปิดเผยผลประกอบการที่น่าผิดหวังของบริษัทจดทะเบียนในยุโรป และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้นจากแนวโน้มที่ธนาคารกลางรายใหญ่ต่าง ๆ จะยังคงตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงต่อไป

**(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดบวก ขานรับความหวังที่ว่ารัฐบาลจีนจะออกมาตรการฟื้นฟูตลาดอสังหาริมทรัพย์และกระตุ้นเศรษฐกิจเป็นวงกว้าง

**(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดร่วงหลุดจากระดับ 1,920 ดอลลาร์ และปิดในแดนลบติดต่อกัน 9 วันทำการ ซึ่งเป็นสถิติการปิดลบที่ยาวนานที่สุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. 2560 โดยตลาดถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 15 ปี

## หุ้นเคาะไป คุยไป... SISB

- SISB รายงานผลประกอบการ 2Q66 มีกำไรสุทธิ 155.43 ล้านบาท (-2.3%QoQ, +98.5%YoY) เติบโตจากรายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษา 39.3%YoY ตามจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้นทั้งไทยและต่างประเทศ โดยสัดส่วนนักเรียนต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 23% จากปีก่อนที่ 15.9% รวมถึงมีการปรับขึ้นของอัตราค่าบริการขึ้นเฉลี่ยต่อคนต่อปีเป็น 5.3 แสนบาท +15.6%YoY จากการเรียน onsite ที่มากขึ้น และรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ทางการศึกษา 144.4%YoY ตามการจัดกิจกรรมหลังเวลาเรียนและกิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องได้ดี ส่วนด้าน GPM เพิ่มขึ้นเป็น 57% จากปีก่อนที่ระดับ 48.9% จากการมีต้นทุนคงที่ในส่วนของบุคลากร และอาคาร-สถานที่ ขณะที่ SG&A ต่อรายได้ ลดลงเหลือ 21.8% จากปีก่อนที่ระดับ 23.0% จากค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้มากกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย สะท้อนการเกิด economy of scale จากจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้น
- ผู้บริหาร SISB มีมุมมองที่เป็นบวกในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ โดยเตรียมปรับเป้าหมายจำนวนนักเรียนแตะระดับ 4.0 พันคน จากเดิมที่ทำไว้ 3,700 คน เนื่องจากจำนวนนักเรียนใหม่ทั้งในและต่างประเทศมีจำนวนมากขึ้น และมีสัญญาณที่ดีอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับมีจำนวนนักเรียนเพิ่มขึ้นจากการเปิดสาขาอีก 2 แห่ง ได้แก่ โรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ นนทบุรี และโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ระยอง ซึ่งได้เปิดให้บริการการศึกษาในวันที่ 15 เดือนส.ค. และคาดว่าจะมีจำนวนนักเรียนใหม่เพิ่มอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามอาจเห็นแนวโน้ม GPM ปรับตัวลง และ SG&A ต่อรายได้ ที่เพิ่มขึ้น