



## กลยุทธ์การลงทุน

- **STRATEGY : มอง SET Index แกว่งประคองตัวเหนือระดับ 1500 รอลุ้นปัจจัยการเมืองกลับมาหนุนตลาดครึ่งเดือนหลัง**

ภาพรวมกำไร 2Q23 ของบริษัทจดทะเบียนไทยใน SET ออกมาแย่มาก ลดลง -35% YoY และ -21% QoQ มีกำไรสุทธิโดยรวมอยู่ที่ 2.24 แสนล้านบาท สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาด mai แย่ยิ่งกว่า โดยพลิกเป็นขาดทุนสุทธิรวม 431 ล้านบาท จากที่มีกำไรสุทธิรวม 2,025 ล้านบาท และ 3,006 ล้านบาทใน 2Q22 และ 1Q23 ตามลำดับ

กลุ่มที่เป็นตัวจุดรั้งผลประกอบการโดยรวมของตลาดในไตรมาสนี้ คือ กลุ่ม ENERG (-61% YoY, -35% QoQ), CONMAT (-22% YoY, -38% QoQ), ICT (-25% YoY, -9% QoQ), COMM (-13% YoY, -23% QoQ) รวมทั้ง PETRO และ STEEL ที่พลิกเป็นขาดทุนจากที่มีกำไรทั้ง YoY, QoQ โดยหุ้นหลายตัวมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและส่วนต่างราคาปิโตรเคมี-ราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลง

ด้วยภาพรวมงบ Q2 ออกมาแย่มากกว่าตลาดคาด และกำไร 6M23 คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 45% ของประมาณการกำไรตลาดโดยรวม ทำให้เรายังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นประมาณการกำไรสิ้นสุดลง โดยในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ประมาณการกำไรของตลาด (SET EPS) ปี 2023-24F ยังถูกปรับลดลงต่อเนื่อง -2.2% และ -1.6% มาที่ 90.3 บาท และ 103.2 ตามลำดับ

อย่างไรก็ดี มีลุ้นปัจจัยการเมืองในประเทศจะพลิกกลับมากระตุ้นตลาดปรับตัวขึ้นในช่วงครึ่งเดือนหลัง หลังศาลรัฐธรรมนูญไม่รับคำร้องโดยประธานสภาฯ นัดโหวตเลือกนายกฯ ในวันที่ 22 ส.ค. หากผ่านไปได้ด้วยดี คาดว่าจะจัดตั้งรัฐบาลได้ภายใน 3-4 สัปดาห์ข้างหน้า และตลาดหุ้นไทยน่าจะตอบสนองทางบวก ผสานกับการจัดงาน Thailand Focus ในวันที่ 23-25 ส.ค. น่าจะเรียกความเชื่อมั่นนักลงทุนมากขึ้น อิงจากการศึกษาข้อมูลในอดีต SET Index มักตอบสนองเชิงบวกดีที่สุดในช่วง 2 สัปดาห์หลังการจัดงาน โดยมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกราว 69% และค่าเฉลี่ยผลตอบแทนอยู่ที่ +1.3%

สำหรับการประชุมประจำปี Jackson Hole Economic Symposium ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ในวันที่ 24-26 ส.ค. นี้ เราไม่คาดว่าจะเห็นการส่งสัญญาณการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินที่สำคัญ เนื่องจากรายงานประชุม FED ล่าสุดชี้ว่า คณะกรรมการส่วนใหญ่มองเงินเฟ้อมีความเสี่ยงโน้มไปทางด้านสูง และตลาดแรงงานยังคงตึงตัว ทำให้ FED ยังมีความจำเป็นใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดอยู่ รอความชัดเจนของตัวเลขเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นก่อน โดยคาดว่าจะถึงการประชุมรอบถัดไปในวันที่ 19-20 ก.ย. FED จะได้รับรู้รายงานการจ้างงาน (1 ก.ย.) และตัวเลขเงินเฟ้อ (13 ก.ย.) อีกอย่างละครั้ง ซึ่งจะมีความสำคัญต่อทิศทางดอกเบี้ยในอนาคต

มอง SET Index มีแนวโน้มแกว่งไซด์เวย์-พักฐานอยู่ในกรอบจำกัด มีแนวรับ และแนวต้านสำคัญอยู่ที่ 1515-20 (Sentiment ตลาดจะเป็นลบมากขึ้นหากปิดต่ำกว่าระดับนี้), 1500+/- และ 1540, 1560 ตามลำดับ สำหรับประเด็นหุ้นที่น่าสนใจในการเทรดตั้งระยะสั้น (1) หุ้นที่บอกราคาดี ตลาดมีโอกาสปรับประมาณกำไรขึ้น - BA, BH, ERW, ICHI, NYT, PTTEP, SIRI, TOA, WHAUP (2) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากบาทอ่อน - HANA, MEGA, SAPPE (3) หุ้นความหวังการจัดตั้งรัฐบาล-กระตุ้นเศรษฐกิจ - CPALL, CPAXT, MTC, AEONTS (4) หุ้นที่เข้าร่วมงาน Thailand Focus ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว - COM7, CK, SCB, PLANB (5) หุ้นบลูชิพขนาดใหญ่เป็นเป้าหมายลงทุนหากเงินทุนต่างชาติพลิกเป็นบวกและได้ประโยชน์จากการคำนวณดัชนี SET50FF - PTT, BBL, SCB, KBANK, BDMS, CPALL, CPN, MINT

### ภาพรวมกำไร 2Q23 ออกมาแย่มากทั้ง YoY และ QoQ

จากการรวบรวมผลประกอบการ 2Q23 ของบจ. ใน SET จำนวน 670 บริษัท คิดเป็นสัดส่วน 97% ของจำนวนบจ. ทั้งหมดที่ 688 บริษัท และคิดเป็น 99% ของมูลค่าตลาดทั้งหมด มีกำไรสุทธิโดยรวมอยู่ที่ 2.24 แสนล้านบาท ลดลง -35% YoY และ -21% QoQ แยกว่าตลาดคาดที่ -29% YoY และ -12% QoQ สำหรับบจ. ในตลาด mai โดยรวมพลิกเป็นขาดทุนสุทธิใน 2Q23 จำนวน 431 ล้านบาท จากที่มีกำไรสุทธิรวม 2,025 ล้านบาท และ 3,006 ล้านบาทใน 2Q22 และ 1Q23 ตามลำดับ

สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่มีกำไรเติบโตดีทั้ง YoY และ QoQ คือ กลุ่ม BANK (+16% YoY, +2% QoQ จากการเพิ่มขึ้นของ NIM และการขยายตัวของสินเชื่อในต่างประเทศ ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังสามารถควบคุมได้) และ กลุ่ม ETRON (+20% YoY, +40% QoQ หลัก ๆ จาก DELTA ทำกำไรสุทธิใหม่แตะ 4.6 พันล้านบาทจากยอดขายและอัตราส่วนกำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด หลังธุรกิจพลังงาน EV เติบโตและสถานการณ์การขาดแคลนวัตถุดิบคลี่คลาย รวมทั้ง HANA มีกำไรดีกว่าคาดจากอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ PCBA แข็งแกร่งและการฟื้นตัวของผลิตภัณฑ์ IC)

ขณะที่กลุ่มที่มีกำไรดีขึ้นโดดเด่นโดยเฉพาะ YoY คือ กลุ่ม TRANS (+9 เท่า YoY, -59% QoQ จากหุ้นหลายตัวพลิกจากขาดทุนปีที่แล้วมาเป็นกำไรในปีนี้อาทิ AOT, BA, THAI และ BEM มีจำนวนผู้โดยสาร-จำนวนรถใช้ทางส่วนเพิ่มขึ้น อานิสงส์จากการเปิดประเทศและนักท่องเที่ยวต่างชาติไหลเข้าต่อเนื่อง), กลุ่ม INSUR (+3 เท่า YoY, -4% QoQ จาก SMK และ TIPH ไม่มีกำไรตั้งสำรองขาดทุนเหมือนปีก่อน และรายได้เบี้ยประกันเพิ่มขึ้น)

ส่วนกลุ่มที่เป็นตัวจุดรั้งผลประกอบการโดยรวมของตลาดในไตรมาสนี้ คือ กลุ่ม ENER (-61% YoY, -35% QoQ), CONMAT (-22% YoY, -38% QoQ), ICT (-25% YoY, -9% QoQ), COMM (-13% YoY, -23% QoQ) รวมทั้ง PETRO และ STEEL ที่พลิกเป็นขาดทุนจากที่มีกำไรทั้ง YoY, QoQ โดยหุ้นหลายตัวมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและส่วนต่างราคาปิโตรเคมี-ราคาผลิตภัณฑ์ปรับลง

### กำไรสุทธิ 2Q23 ของ SET จำแนกรายกลุ่มอุตสาหกรรม (จำนวน 670 บริษัท จากทั้งหมด 688 บริษัท)

SUMMARY OF EARNINGS ANNOUNCEMENT									
Sector	No. of Companies	Net Profit (Bt, m)					6M23	6M22	YoY (%)
		2Q23	2Q22	1Q23	YoY (%)	QoQ (%)			
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY (AGRO)</b>	<b>68 of 70</b>	<b>11,596</b>	<b>22,449</b>	<b>8,280</b>	<b>(48.3)</b>	<b>40.0</b>	<b>19,876</b>	<b>37,632</b>	<b>(47.2)</b>
Agribusiness (AGRI)	13 of 14	924	2,974	1,325	(68.9)	(30.3)	2,248	6,252	(64.0)
Foods & Beverage (FOOD)	55 of 56	10,673	19,475	6,955	(45.2)	53.4	17,628	31,380	(43.8)
<b>CONSUMER PRODUCTS (CONSUMP)</b>	<b>43 of 44</b>	<b>1,937</b>	<b>2,800</b>	<b>1,321</b>	<b>(30.8)</b>	<b>46.7</b>	<b>3,257</b>	<b>5,860</b>	<b>(44.4)</b>
Fashion (FASHION)	18 of 19	1,255	1,935	695	(35.1)	80.6	1,950	3,531	(44.8)
Home & Office Products (HOME)	12 of 12	134	(131)	86	n.a.	55.9	219	(149)	n.a.
Personal Products & Pharmaceuticals (PERSON)	13 of 13	548	995	540	(44.9)	1.5	1,088	2,478	(56.1)
<b>FINANCIALS (FINCIAL)</b>	<b>65 of 71</b>	<b>77,654</b>	<b>65,505</b>	<b>76,512</b>	<b>18.5</b>	<b>1.5</b>	<b>154,060</b>	<b>104,192</b>	<b>47.9</b>
Banking (BANK)	11 of 11	63,414	54,377	61,860	16.6	2.5	125,274	108,604	15.3
Finance and Securities (FIN)	36 of 41	8,497	9,868	8,637	(13.9)	(1.6)	17,134	19,254	(11.0)
Insurance (INSUR)	18 of 19	5,743	1,260	6,014	355.8	(4.5)	11,653	(23,666)	n.a.
<b>INDUSTRIALS (INDUS)</b>	<b>90 of 93</b>	<b>(806)</b>	<b>32,000</b>	<b>9,135</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>8,329</b>	<b>62,911</b>	<b>(86.8)</b>
Automotive (AUTO)	19 of 20	1,700	1,780	2,071	(4.5)	(17.9)	3,771	3,801	(0.8)
Industrial Materials & Machinery (IMM)	13 of 14	(330)	60	7	n.a.	n.a.	(323)	330	n.a.
Paper & Printing Materials (PAPER)	1 of 1	216	275	210	(21.4)	2.9	426	550	(22.5)
Petrochemicals & Chemicals (PETRO)	15 of 15	(3,423)	24,438	4,363	n.a.	n.a.	940	46,117	(98.0)
Packaging (PKG)	20 of 20	2,053	4,061	1,690	(49.4)	21.5	3,743	7,933	(52.8)
Steel (STEEL)	22 of 23	(1,022)	1,386	794	n.a.	n.a.	(227)	4,180	n.a.
<b>PROPERTY &amp; CONSTRUCTION (PROPCON)</b>	<b>165 of 168</b>	<b>32,905</b>	<b>38,431</b>	<b>42,841</b>	<b>(14.4)</b>	<b>(23.2)</b>	<b>75,747</b>	<b>72,165</b>	<b>5.0</b>
Construction Materials (CONMAT)	20 of 20	12,771	16,542	20,781	(22.8)	(38.5)	33,552	30,510	10.0
Property Development (PROP)	57 of 59	15,254	16,731	16,010	(8.8)	(4.7)	31,265	31,787	(1.6)
Property Fund & REITs (PF&REIT)	60 of 61	4,384	5,786	4,779	(24.2)	(8.3)	9,163	10,025	(8.6)
Construction Services (CONS)	28 of 28	497	(628)	1,271	n.a.	(60.9)	1,768	(157)	n.a.
<b>RESOURCES (RESOURC)</b>	<b>69 of 69</b>	<b>55,440</b>	<b>142,864</b>	<b>85,385</b>	<b>(61.2)</b>	<b>(35.1)</b>	<b>140,825</b>	<b>238,645</b>	<b>(41.0)</b>
Energy & Utilities (ENERG)	68 of 68	55,467	142,890	85,395	(61.2)	(35.0)	140,862	238,690	(41.0)
Mining (MINE)	1 of 1	(28)	(26)	(9)	n.a.	n.a.	(37)	(45)	n.a.
<b>SERVICES (SERVICE)</b>	<b>125 of 127</b>	<b>27,939</b>	<b>25,470</b>	<b>45,578</b>	<b>9.7</b>	<b>(38.7)</b>	<b>73,517</b>	<b>48,271</b>	<b>52.3</b>
Commerce (COMM)	31 of 32	12,272	14,187	16,094	(13.5)	(23.7)	28,366	28,236	0.5
Health Care Services (HEALTH)	23 of 23	6,552	8,995	6,980	(27.2)	(6.1)	13,532	21,101	(35.9)
Media & Publishing (MEDIA)	26 of 26	874	2,380	768	(63.3)	13.8	1,642	3,225	(49.1)
Professional Services (PROF)	6 of 6	157	172	205	(8.8)	(23.5)	362	327	10.6
Tourism & Leisure (TOURISM)	13 of 13	(108)	(1,045)	1,137	n.a.	n.a.	1,029	(2,333)	n.a.
Transportation & Logistics (TRANS)	26 of 27	8,191	781	20,393	948.4	(59.8)	28,585	(2,286)	n.a.
<b>TECHNOLOGY (TECH)</b>	<b>42 of 43</b>	<b>17,899</b>	<b>20,600</b>	<b>17,085</b>	<b>(13.1)</b>	<b>4.8</b>	<b>34,984</b>	<b>40,428</b>	<b>(13.5)</b>
Electronic Components (ETRON)	9 of 9	6,885	5,731	4,905	20.1	40.4	11,791	10,180	15.8
Information & Communication Technology (ICT)	33 of 34	11,013	14,869	12,180	(25.9)	(9.6)	23,193	30,248	(23.3)
<b>NON-PERFORMING GROUP (NPG)</b>	<b>3 of 3</b>	<b>(160)</b>	<b>(49)</b>	<b>(110)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>(270)</b>	<b>(267)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Grand Total</b>	<b>670 of 688</b>	<b>224,403</b>	<b>350,069</b>	<b>286,028</b>	<b>(35.9)</b>	<b>(21.5)</b>	<b>510,326</b>	<b>609,835</b>	<b>(16.3)</b>
- Excluding Non-Performing Group		224,563	350,119	286,137	(35.9)	(21.5)	510,596	610,102	(16.3)
- Excluding Non-Performing Group, Bank		160,989	295,692	224,168	(45.6)	(28.2)	385,052	501,232	(23.2)
- Excluding Non-Performing Group, Bank, Fin		152,492	285,825	215,530	(46.6)	(29.2)	367,918	481,977	(23.7)

ที่มา : SET, TISCO Research

### สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือการขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่ก่อให้เกิดความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปใช้ข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการทำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 สิงหาคม 2566

**กำไรสุทธิ 2Q23 ของ mai จำแนกรายกลุ่มอุตสาหกรรม (จำนวน 207 บริษัท จากทั้งหมด 211 บริษัท)**

MAI Market									
Sector	No. of Companies	Net Profit (Bt, m)							
		2Q23	2Q22	1Q23	YoY (%)	QoQ (%)	6M23	6M22	YoY (%)
Agro & Food Industry (AGRO)	8 of 8	288	188	131	52.9	120.5	418	292	43.4
Consumer Products (CONSUMP)	15 of 15	(49)	177	131	n.a.	n.a.	82	514	(84.1)
Financials (FINCIAL)	11 of 11	(67)	(476)	57	n.a.	n.a.	(10)	(495)	n.a.
Industrials (INDUS)	42 of 42	543	424	1,051	28.2	(48.3)	811	1,879	(56.8)
Property & Construction (PROPCON)	38 of 39	(1,347)	178	264	n.a.	n.a.	(1,056)	300	n.a.
Resources (RESOURC)	12 of 12	(257)	87	118	n.a.	n.a.	(139)	230	n.a.
Services (SERVICE)	58 of 61	(1)	952	727	n.a.	n.a.	725	1,588	(54.3)
Technology (TECH)	23 of 23	459	495	528	(7.2)	(13.0)	987	901	9.6
<b>Grand Total</b>	<b>207 of 211</b>	<b>(431)</b>	<b>2,025</b>	<b>3,006</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>1,819</b>	<b>5,207</b>	<b>(65.1)</b>

ที่มา : SET, TISCO Research

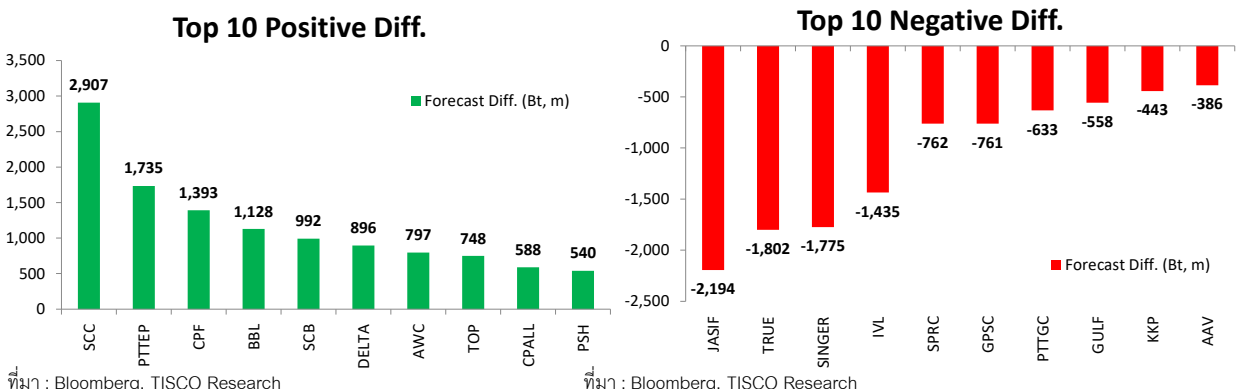
หากเปรียบเทียบกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ประกาศออกมากับประมาณการของตลาดโดยรวม (Bloomberg Consensus) จำนวน 179 บริษัท มีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 1.94 แสนล้านบาท โดยแบ่งเป็น 62 บริษัทมีงบดีกว่าคาด (% Surprise >= +5%), 61 บริษัทมีงบตามคาด (% Surprise +/- 5%) และ 56 บริษัทมีงบแยกว่าคาด (% Surprise <= -5%) หรือคิดเป็นสัดส่วน 35% : 34% : 31% ตามลำดับ

**บริษัทที่รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ดีกว่าตลาดคาด, ตามคาด และแยกว่าคาด (สัดส่วน 35% : 34% : 31%)**

งบดีกว่าคาด (% Surprise >= +5%)	งบเป็นไปตามคาด (% Surprise +/- 5%)	งบแยกว่าคาด (% Surprise <= -5%)
AH, AU, AWC, BA, BANPU, BBL, BCPG, BEAUTY, BEYOND, BH, CBG, CPALL, CPF, CPN, CPNREIT, DELTA, DUSIT, EA, ERW, FTREIT, GFPT, GUNKUL, HANA, HUMAN, ILINK, IMPACT, ITC, ITNS, LHSC, MAJOR, MINT, MTC, NYT, ORI, PLANB, PSH, PSL, PTTEP, QH, RATCH, ROJNA, RS, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SFLEX, SPA, SPALI, THCOM, TKN, TOA, TOP, TPIPL, TTA, TTB, WARRIX, WHA, WHAIR, WHAUP, ZEN	ADVANC, AMATA, AOT, AP, AURA, BAM, BAREIT, BAY, BBIK, BCH, BCP, BDMS, BE8, BEM, BGRIM, BRI, BTG, CHAYO, CPAXT, D, EGCO, EPG, HMPRO, ICHI, III, INTUCH, IRPC, JMT, KBANK, KCE, KLINIQ, KTB, KTC, LH, M, MASTER, MEGA, NCAP, ONEE, OR, OSP, PR9, PRM, PTT, RBF, RJH, SABINA, SAK, SAPPE, SCGP, SIRI, SISB, SNNP, TFFIF, THANI, TIDLOR, TISCO, TNP, TTW, TU, UTP	AAI, AAV, AEONTS, AMA, AMANAH, ANAN, ASIAN, BAFS, BEC, BJC, BTSGIF, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CRC, DCC, DIF, DOHOME, EKH, ESSO, GGC, GLOBAL, GPSC, GULF, HENG, IIG, IVL, JASIF, KEX, KISS, KKP, LPN, PTG, PTTGC, PYLON, SAWAD, SEAFCO, SHR, SINGER, SJWD, SPRC, STA, STEC, STGT, SUN, SVI, SYNEX, TASCO, THG, TRUE, TVO, VGI, VRANDA, WHART
62 บริษัท (35%)	61 บริษัท (34%)	56 บริษัท (31%)

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

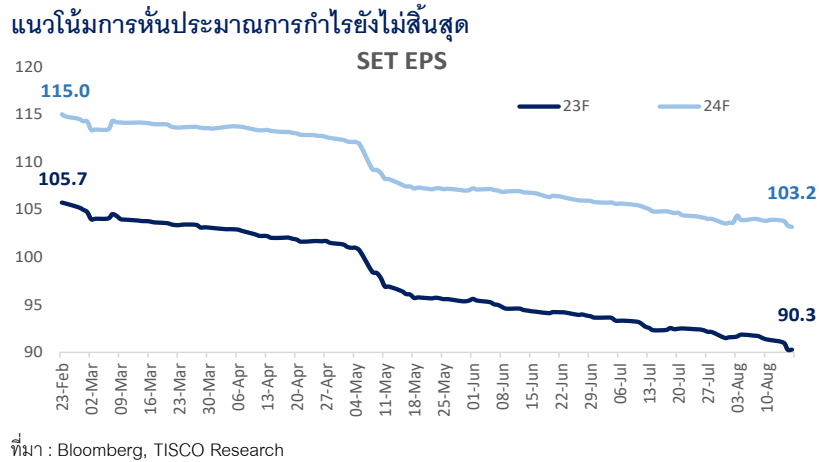
โดยกลุ่มที่มีผลประกอบการโดยรวมดีกว่าตลาดคาด คือ กลุ่ม PROP (% Surprise +20% , หลัก ๆ จาก CPN, SPALI จากรายได้ดีกว่าคาด และควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี), กลุ่ม CONMAT (+36% , จาก SCC มีกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของ NocNoc และ TPIPL จากธุรกิจวัสดุก่อสร้างและ EVA ที่ดีกว่าคาด) และกลุ่ม ETRON (+21% , จาก DELTA, HANA) ขณะที่กลุ่มที่มีกำไรแยกว่าคาด คือ กลุ่ม ICT (% Surprise -25% , หลัก ๆ จาก TRUE ขาดทุนมากกว่าคาด ขณะที่ DIF และ JASIF มีกำไรลดลง) และกลุ่ม COMM (-14% , จาก SINGER ที่ขาดทุนสูงกว่า 2.3 พันล้านบาท จากค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้นและการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ)

**ส่วนต่างผลประกอบการที่ออกมาจริงใน 2Q23 vs คาดการณ์ของตลาด (Forecast Diff.)**


ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

ด้วยภาพรวมงบ Q2 ออกมาแยกว่าตลาดคาด และกำไร 6M23 คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 45% ของประมาณการกำไรตลาดโดยรวม ทำให้เรายังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นประมาณการกำไรสูงสุดลง โดยในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ประมาณการกำไรของตลาด (SET EPS) ปี 2023-24F ยังถูกปรับลดต่อเนื่อง -2.2% และ -1.6% มาที่ 90.3 บาท และ 103.2 ตามลำดับ



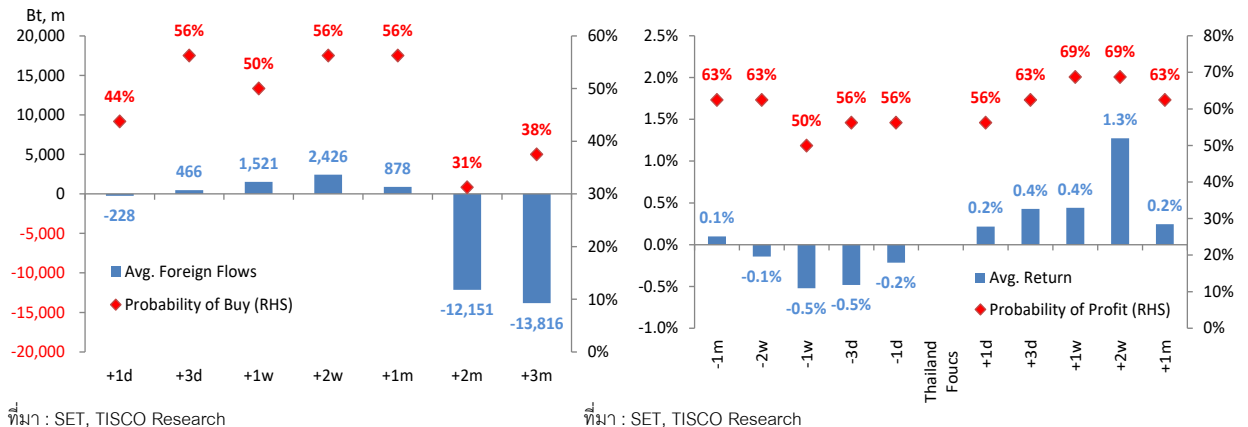
**ประธานสภา นัดโหวตเลือกนายกฯ 22 ส.ค.**

การเมืองพลดล็อกไปที่ละเปลาะ หลังศาลรัฐธรรมนูญมีมติยกคำร้องเมื่อวันที่ 16 ส.ค. ที่ผ่านมาเกี่ยวกับปมการเสนอชื่อคุณ “พิธา” เป็นผู้ตั้งชื่อชั่วคราวรัฐธรรมนูญหรือไม่ เนื่องจากผู้ร้องไม่ใช่ผู้เสียหายโดยตรง ขณะที่ประธานสภา “วันนอร์” นัดโหวตนายกฯ ในวันที่ 22 ส.ค. เรายังคงมุมมองจากทัศนในกรณีฐาน พรอคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลแบบข้ามขั้วประสบความสำเร็จ คาดจะกระตุ้นตลาดตอบรับเชิงบวก แต่อาจมี Upside น้อยกว่าเดิมที่เรามองไว้ที่ 1580-1600 เนื่องจากภาพรวมงบ Q2 มีกำไรน้อยกว่าคาด และมีความกังวลมากขึ้นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจจีนชะลอตัว ส่งผลให้เรามอง Upside ของ SET Index ในระยะสั้นอาจจำกัดอยู่ที่บริเวณ 1560-80

**ลู่งาน Thailand Focus 23-25 ส.ค. นี้ เรียกความเชื่อมั่นนักลงทุน**

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) และ 3 โบรกเกอร์ชั้นนำของประเทศ ซึ่งรวมถึงบล.ทิสโก้ด้วย จะจัดงาน Thailand Focus ในวันที่ 23-25 ส.ค. นี้ ในปีนี้มี 118 บริษัทเข้าร่วมงานดังกล่าว อิงจากการศึกษาข้อมูลในอดีต SET Index มักตอบสนองเชิงบวกดีที่สุดในช่วง 2 สัปดาห์หลังการจัดงาน โดยมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกราว 69% และค่าเฉลี่ยผลตอบแทนอยู่ที่ +1.3% เรายังมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการจัดงาน Thailand Focus ในปีนี้ เพราะมาในช่วงที่คาดการณ์การเมืองในประเทศจะเกิดความชัดเจน ทำให้นักลงทุนต่างชาติมีโอกาสจะพลิกมาซื้อคืน หลังจากที่ย่ำแย่ต่อเนื่อง 7 เดือนติดต่อกันรวมมากกว่า 1.3 แสนล้านบาท และตลาดหุ้นไทยเป็นตลาดที่ Underperform หุ้นโลกมากกว่า 20% ในปีนี้

**เม็ดเงินต่างชาติมักเป็นบวกสั้นๆ หลังงาน Thailand Focus และหุ้นไทยตอบสนองดีที่สุดในช่วง 2 สัปดาห์**

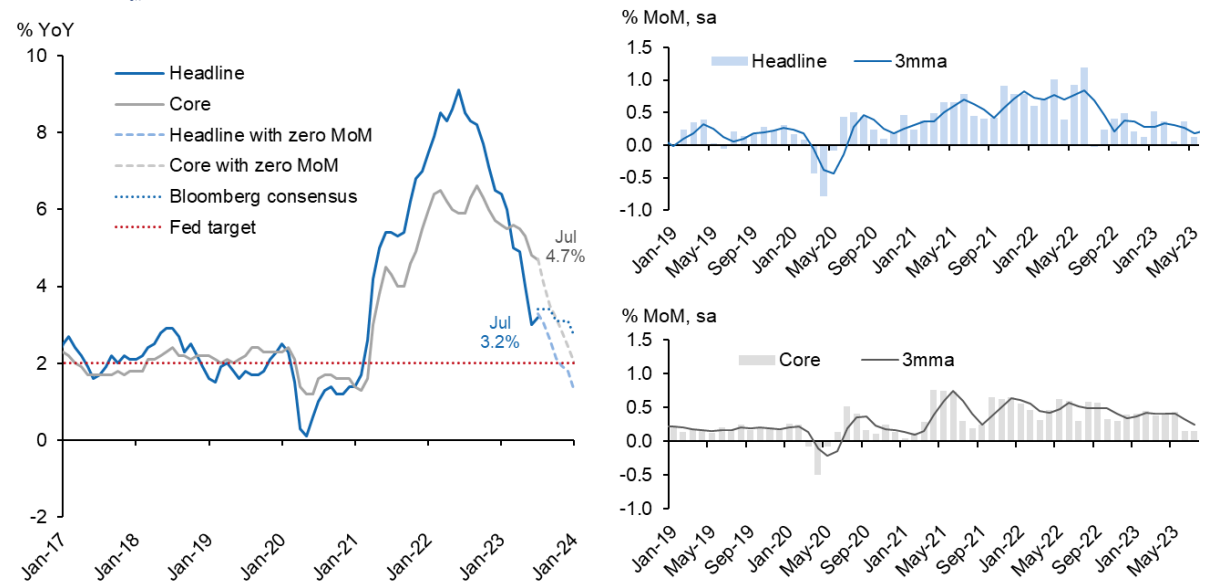


### จับตากรประชุมประจำปี Jackson Hole Economic Symposium

รายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED minutes) ครั้งก่อน (25-26 ก.ค.) ซึ่งว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่มองเงินเพื่อมีความเสี่ยงโน้มไปทางด้านสูง และตลาดแรงงานยังคงตึงตัว ทำให้การปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมอาจมีความจำเป็น ดังนั้น เราจึงไม่คาดว่าจะเห็นการส่งสัญญาณการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินที่สำคัญในการประชุมประจำปี Jackson Hole Economic Symposium ในวันที่ 24-26 ส.ค. นี้ เรามองว่าการตัดสินใจเรื่องดอกเบี้ยของ FED ยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่มาก โดยคาดว่าจะถึงการประชุมรอบถัดไปในวันที่ 19-20 ก.ย. FED จะได้รับรู้รายงานการจ้างงาน (1 ก.ย.) และตัวเลขเงินเฟ้อ (13 ก.ย.) อีกอย่างละครั้ง ซึ่งจะมีความสำคัญต่อทิศทางดอกเบี้ยในอนาคต

อนึ่ง ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. แม้ขยายตัว +3.2% YoY ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดที่ +3.3% YoY แต่ขยายตัวเพิ่มขึ้นจาก 3.0% ในเดือนก่อนหน้า นับเป็นครั้งแรกในรอบ 1 ปี หลังผลกระทบจากฐานสูงเริ่มหมดไป และยังขยายตัว +0.2% MoM ทั้งเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งเรามองถ้ายังขยายตัว MoM ที่ระดับ 0.2% แบบนี้ จะทำให้เงินเฟ้อปลายปีนี้จะขึ้นมาแตะระดับ 4% อีกครั้ง มีเพียงกรณีเดียวที่เงินเฟ้อจะลดลงต่อเนื่อง ต้องไม่มีการขยายตัวแบบ MoM เลย (0% MoM) จึงจะทำให้เงินเฟ้อทั่วไปลดลงมาสู่เป้าหมายของ FED ในช่วงต้นปีหน้า

### เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ก.ค. ขยับขึ้นเป็น 3.2% จาก 3.0% ในเดือนก่อนหน้า และสูงกว่าเป้า 2% ของ FED อยู่มาก



ที่มา : Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

### แนะนำเทรดดิ้งเป็นรายตัวใน 4 มิถุนายนในระยะเวลาสั้น

เรามอง SET Index มีแนวโน้มแกว่งไซด์เวย์-พักฐานในกรอบจำกัด มีแนวรับ และแนวต้านสำคัญ ครั้งเดือนหลังอยู่ที่ 1515-20 (Sentiment ตลาดจะเป็นลบหากปิดต่ำกว่าระดับนี้, 1500+/- และ 1540, 1560 ตามลำดับ สำหรับประเด็นหุ้นที่น่าสนใจในการเทรดดิ้งระยะสั้น (1) หุ้นที่บอออกมาดี ตลาดมีโอกาสปรับประมาณกำไรขึ้น - BA, BH, ERW, ICHI, NYT, PTTEP, SIRI, TOA, WHAUP (2) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากบาทอ่อน - HANA, MEGA, SAPPE (3) หุ้นความหวังการจัดตั้งรัฐบาล-กระตุ้นเศรษฐกิจ - CPALL, CPAXT, MTC, AEONTS (4) หุ้นที่เข้าร่วมงาน Thailand Focus ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว - COM7, CK, SCB, PLANB (5) หุ้นบลูชิพขนาดใหญ่เป็นเป้าหมายลงทุนหากเงินทุนต่างชาติพลิกเป็นบวกและได้ประโยชน์จากการคำนวณดัชนี SET50FF - PTT, BBL, SCB, KBANK, BDMS, CPALL, CPN, MINT ■

**ปัจจัยที่น่าติดตามในช่วงครึ่งหลังเดือน ส.ค.**

วันที่	ปท.	เหตุการณ์
18 ส.ค.	JP	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นในเดือน ก.ค.
	EU	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน ก.ค. (สุดท้าย)
18-24 ส.ค.	TH	ตัวเลขยอดขายรถยนต์ของไทยในเดือน ก.ค.
21 ส.ค.	TH	ตัวเลข GDP ของไทยในไตรมาส 2/2023
	CH	ตัวเลขอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate (LPR) 1 ปี และ 5 ปี ของจีน
22-24 ส.ค.	BRICS	BRICS Summit
22 ส.ค.	US	ตัวเลขยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีชี้วัดกิจกรรมภาคอุตสาหกรรม (Richmond Fed Manuf.) ของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค.
23 ส.ค.	JP	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit JP PMI) ของญี่ปุ่นในเดือน ส.ค. (เบื้องต้น)
	EU	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน ส.ค. (เบื้องต้น)
	EU	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit EU PMI) ของสหภาพยุโรปในเดือน ส.ค.
	US	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit US PMI) ของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค.
23-25 ส.ค.	US	ตัวเลขยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค.
	TH	การจัดงาน Thailand Focus ณ Grand Hyatt Erawan
23-28 ส.ค.	TH	ตัวเลขการค้าเบื้องต้นของไทยในเดือน ก.ค.
24-26 ส.ค.	US	การประชุมประจำปี Jackson Hole Economic Symposium
24 ส.ค.	US	ตัวเลขดัชนีชี้ภาวะธุรกิจเขตชิคาโก (Chicago Fed Nat Activity) ของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค.
	US	ตัวเลขคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 19 ส.ค.
25 ส.ค.	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (U. of Michigan Conf.) ของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. (สุดท้าย)
27 ส.ค.	CH	ตัวเลขผลกำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนในเดือน ก.ค.
28 ส.ค.	JP	ตัวเลขดัชนีชี้ภาวะธุรกิจของญี่ปุ่นในเดือน มิ.ย. (สุดท้าย)
	EU	ตัวเลขปริมาณเงิน M3 ของสหภาพยุโรปในเดือน ก.ค.
28-31 ส.ค.	TH	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้จ่ายการผลิตรวมของไทยในเดือน ก.ค.
29 ส.ค.	JP	ตัวเลขอัตราการว่างงานของญี่ปุ่นในเดือน ก.ค.
	JP	ตัวเลขอัตราส่วนตำแหน่งงานต่อจำนวนผู้สมัคร (Job-to-Aplicant Ratio) ของญี่ปุ่นในเดือน ก.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีราคาบ้าน (S&P CoreLogic Price Index) ของสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีราคาบ้าน (FHFA House Price Index) ของสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Conf. Board) ของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค.
	EU	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน ส.ค. (สุดท้าย)
30 ส.ค.	US	ตัวเลข GDP และการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ในไตรมาส 2/2023 (ครั้งที่ 2)
	US	ตัวเลขสต็อกสินค้าภาคค้าส่งของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขยอดขายบ้านรอปิดการขายของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน ส.ค. (สุดท้าย)
	US	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน ส.ค. (สุดท้าย)
31 ส.ค.	MSCI	MSCI ปรับน้ำหนักการลงทุนใช้ราคาปิดวันนี้ (MSCI Rebalancing)
	TH	ตัวเลขเศรษฐกิจของไทยในเดือน ก.ค.
	JP	ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านของญี่ปุ่นในเดือน ก.ค.
	JP	ตัวเลขยอดขายปลีกของญี่ปุ่นในเดือน ก.ค.
	JP	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นในเดือน ก.ค. (เบื้องต้น)
	CH	ตัวเลข PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการของทางการจีนในเดือน ส.ค.
	EU	ตัวเลขอัตราการว่างงานของสหภาพยุโรปในเดือน ก.ค.
	EU	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน ส.ค. (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขรายได้, การใช้จ่าย และการเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีชี้ภาวะ PMI เขตชิคาโก (Chicago PMI) ของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค.
US	ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 26 ส.ค.	

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research