

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,542.03 จุด ลดลง 3.11 จุด (-0.20%) มูลค่าซื้อขาย 52,066.56 ล้านบาท ปรับตัวแกว่งแคบ ตามตลาดภูมิภาคที่รับปัจจัยบวกที่ ECB ส่งสัญญาณยุติขึ้นดอกเบี้ย และราคาน้ำมันปรับขึ้นทำนิวไฮในรอบปี แต่ก็มีแรงขาย CRC สลับออกมาถ่วงตลาด
Research Highlight: จับตาการประชุมเฟด คาดคงอัตราดอกเบี้ย	
ประชุมเฟด 19-20 ก.ย. นี้	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดคาดว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ซึ่งสัปดาห์ก่อนได้มีรายงานอัตราเงินเฟ้อที่ออกมาใกล้เคียงตามคาด โดย CPปรับตัวขึ้น 3.7%YoY ในเดือนส.ค. เมื่อเทียบกับคาดการณ์ที่ 3.6% ขณะที่ PPI เพิ่มขึ้น 1.6%YoY ในเดือนส.ค. เมื่อเทียบกับคาดการณ์ 1.2% ทั้งนี้ต้องติดตาม การแถลงข่าวของพาวเวลหลังเสร็จสิ้นการประชุมเฟดในวันที่ 20 ก.ย. เพื่อหาทิศทางอัตราดอกเบี้ย หลังจากที่พาวเวลส่งสัญญาณครั้งล่าสุดในการประชุมเศรษฐกิจประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮล 25 ส.ค. ว่าเงินเฟ้อของสหรัฐยังคงอยู่สูงเกินไป และเฟดเตรียมการที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ในเชิงกลยุทธ์ ระยะสั้นแนะนำชะลอการลงทุนโดยเฉพาะกลุ่มที่อ่อนไหวต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างกลุ่มการเงิน เทคโนโลยี และ growth stock อย่างไรก็ตามเฟดส่งสัญญาณในเชิงยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะเป็น sentiment บวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก
Update นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ	<ul style="list-style-type: none"> นโยบายการแจกเงินดิจิทัล 1 หมื่นบาท ยังคงกำหนดการเดิมที่ 1 ก.พ. 67 แต่ปัจจุบันอยู่ในระหว่างการทบทวนรายละเอียดแนวปฏิบัติการใช้จ่าย ไม่ว่าจะเป็นประเภทสินค้า ระยะทางที่ใช้จ่าย และการขึ้นเงินของร้านค้า ซึ่งนายกฯ เศรษฐา ได้สั่งการให้ใช้เวลาจัดทำแผนใน 1 เดือน เรา มองเป็นบวกต่อกลุ่มค้าปลีกที่ยัง overhang ในประเด็นนี้อยู่ นโยบายลดค่าไฟเพิ่มเติม โดยทางรองนายกฯ ได้หารือกับ กกพ. ว่าจะสามารถลดค่าไฟเพิ่มเติมให้ได้ต่ำกว่า 4 บาทต่อหน่วย ได้หรือไม่ ซึ่งเมื่อวันที่ 13 ก.ย. ได้ให้ลดเหลือ 4.10 บาทต่อหน่วยงวดเดือนก.ย.-ธ.ค. 66 ไปแล้ว เบื้องต้น กกพ. จะประชุมบอร์ดประจำสัปดาห์วันที่ 20 ก.ย. นี้ คาดว่าจะมีความชัดเจนว่าจะลดราคา มองเป็นลบต่อกลุ่ม โรงไฟฟ้า นโยบายลดราคาน้ำมันเบนซิน สำหรับกลุ่มวินมอเตอร์ไซค์ ต้องพิจารณาจากงบกลางที่มี และมีแผนให้กระทรวงพลังงานลดค่าการตลาดเบนซินจาก 3 บาทต่อลิตร เหลือ 2 บาทต่อลิตร โดยจะมีความชัดเจนภายในเดือนกันยายนนี้ ส่วนประชาชนทั่วไป จะไปปรับลดตรงการลดค่าการตลาดเบนซิน ซึ่งทางสนพ. จะหารือร่วมกับกระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานบริหารกองทุนน้ำมันฯ ในสัปดาห์นี้ มองเป็นลบต่อกลุ่มสถานีบริการน้ำมัน แต่เป็นบวกต่อกลุ่ม Domestic play นายกฯ ยืนยันไม่มีแผนเก็บภาษีชายหั้นเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย
สัปดาห์นี้ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> EU : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค. // รายงานการประชุมของ BOE US : รายงานการประชุมของ FED การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย // จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก // ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการบริการ เดือน ก.ย. JP : รายงานการประชุมของ BOJ
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

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	1,542.03	(3.11)	(0.20)	US			
SET50	946.02	(133)	(0.14)	Dow Jones	34,618.24	(288.87)	(0.83)
MAI	475.30	1.93	0.41	Nasdaq	13,708.33	(217.72)	(1.56)
	PER	PBV	Div. Yield	S&P500	4,450.32	(54.78)	(1.22)
SET	213	15	3.0	Bitcoin	26,475.00	(290.00)	(1.08)
SET50	215	1.8	2.7	Europe			
MAI	117.1	2.6	1.4	UK	7,711.38	38.30	0.50
Investor Type				Germany	15,893.53	88.24	0.56
	DAY	MTD	YTD	France	7,378.82	70.15	0.96
SET (MB)				Russia	1,029.15	10.84	1.06
Foreign	(1,935)	(12,343)	(147,540)	Commodities			
Institution	300	(953)	54,535	WTI	90.48	0.30	0.33
Proprietary	1,301	3,570	2,978	Brent	94.20	0.11	0.12
Retail	335	9,725	90,026	Natural Gas	2.71	(0.06)	(2.36)
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	160.15	0.35	0.22
Foreign	2,218	(53,514)	(183,977)	Gold	1,923.56	13.77	0.01
Institution	(4,803)	(11,319)	51,915	Silver	23.02	0.12	0.52
Retail	2,585	64,833	132,062	Aluminium	2,234.50	(38.50)	(1.72)
Most Active Value				Copper	8,464.00	(39.00)	(0.46)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,573.00	(12.00)	(0.47)
CRC	39.25	(1.75)	(0.04)	Rubber	154.90	2.50	1.61
COCOCO	9.25	1.35	0.17	BDI	1,340.00	41.00	3.06
PTPEP	167.50	0.50	0.00	White Sugar	757.40	(27.10)	(3.58)
CPALL	63.75	(0.25)	(0.00)	Money Markets & FX			
PTT	35	0.25	0.01	US2Y	5.04	0.03	0.55
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	4.33	0.05	1.12
GFC	118.0	(0.10)	(0.01)	US30Y	4.42	0.04	0.91
RP	2.10	0.30	0.17	FED Fund	5.50	0.00	0.00
XO	30.00	(0.25)	(0.01)	BOT rate	2.25	0.00	0.00
MASTER	66.25	(1.25)	(0.02)	Dollar index	105.33	(0.02)	(0.02)
DITTO	29.75	(0.25)	(0.01)	USDTHB	35.68	(0.04)	(0.11)

Source: TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลดลง เนื่องจากหุ้นกลุ่มชิปร่วงลงจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ที่อ่อนแอของผู้บริโภค ขณะที่การปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ได้ส่งผลกระทบต่อหุ้นอะเมซอน และหุ้นของบริษัทเติบโตรายใหญ่อื่น ๆ

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก และในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจจีนที่ดีเกินคาดช่วยหนุนหุ้นกลุ่มบริษัทสินค้าหรูหรา และนักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นจากสัญญาณที่บ่งชี้ว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) ใกล้ยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดเพิ่มขึ้น และทำสถิติสูงสุดครั้งใหม่ในปีนี้ รวมถึงปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกันท่ามกลางความวิตกกังวลอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับปริมาณน้ำมันที่ตึงตัว

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดบวก เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อสัญญาทองคำ

หุ้นเคาะไป ค่อยไป... LEO

- เราประเมินกำไรสุทธิปี 66-67 เท่ากับ 95.6 ล้านบาท และ 136.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยงบ 2Q66 แม้อัตราอยู่เมื่อเทียบรายปีจากผลกระทบที่ปริมาณขนส่งและราคาค่าขนส่งหดตัวลง แต่แนวโน้ม 2Q66 เริ่มมีสัญญาณการหดตัวที่ชะลอตัวลงเมื่อเทียบรายไตรมาส โดยเฉพาะหากเทียบกับการหดตัวในช่วง 3 ไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งธุรกิจของ LEO โดยปกติจะคิดค่าบริการส่วนเพิ่มได้ตามอัตราค่าขนส่งอ้างอิง ดังนั้น บริษัทคงสามารถรักษารายได้กำไรขึ้นต้นได้ดีขึ้นในช่วงที่แม้อัตราค่าขนส่งจะปรับลดลง โดยใน 1H66 LEO มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 33% (เทียบกับ 1H65 ที่ 16% และ 2H66 ที่ 23%)
- เรามองว่า 2H66 จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของปริมาณขนส่งหลังจากที่สถานการณ์เริ่มเข้าสู่สภาวะปกติแล้ว ซึ่งหากเทียบกับช่วง 3 ไตรมาสก่อนหน้านั้นที่สถานการณ์โควิด-19 เฟื่องล้นสุดและอุปสงค์การขนส่งในตลาดถูกดึงชะลอออกไปจากความไม่แน่นอนทางนโยบาย ดังนั้นเราจึงคาดว่าอัตราค่าขนส่งจะฟื้นตัวตามและไม่น่ามีค่าเฉลี่ยต่ำกว่าในช่วงครึ่งปีแรก
- นอกจากนี้ LEO จะมีปัจจัยหนุนจากโครงการใหม่ที่เตรียม COD อีกกว่า 5 โครงการสำคัญที่รอรับรู้อยู่ ได้แก่ 1) โครงการขนส่งข้ามพรมแดนโดยรถบรรทุกไปลาว/จีน/กัมพูชา 2) โครงการเปิดเช่าคอนเทนเนอร์เย็น 3) โครงการขนส่งสินค้าเคมี 4) โครงการเปิดบริการ self-storage 2 สาขา และ 5) โครงการพัฒนาธุรกิจตัวแทนในการซื้อขายสินค้าจากไทย-จีน ซึ่งคาดว่าน่าจะสร้างรายได้ส่วนเพิ่มได้
- LEO ราคาปรับตัวลงมากกว่า -48% YTD สะท้อนภาพปัจจัยลบไปพอสมควร หลังรายได้ธุรกิจได้รับผลกระทบจากปริมาณขนส่งและราคาขนส่งที่ปรับตัวลงอย่างมากในช่วงที่โควิดคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม ปริมาณขนส่งเริ่มฟื้นใน 2Q66 สะท้อนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวเข้าสู่สภาวะปกติ ขณะที่ราคาขนส่งคาดว่าจะค่อยๆ หายยฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ เรามองว่าบริษัทฯ สามารถรักษามาร์จิ้นได้ดีขึ้นแม้ในช่วงที่ราคาขนส่งลดลง ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถคงทำกำไรจากธุรกิจขนส่ง นอกจากนี้ ธุรกิจ non-freight จะเป็นตัวหนุนในปี 67 เราจึงมองว่า รายได้และกำไรมีโอกาสทยอยฟื้นตัวช่วง 2H66 ถึง ปี 2567
- เราคงแนะนำหาจังหวะทยอยเข้า "ซื้อ" โดยให้ราคา 12 เดือนล่วงหน้าที่ 7.5 บาท อิง Forward PE ที่ 18 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังสามปีที่ 22.3 เท่า และปัจจุบันเทรดอยู่ที่เพียง 14.5 เท่า โดยเรามองว่าแม้ธุรกิจจะเหมือนว่าผ่านจุดที่ดีที่สุดไปแล้วในช่วงพีคของราคาขนส่ง แต่บริษัทฯ ยังคงมีการขยายโครงการไปยังธุรกิจ non-freight อย่างต่อเนื่อง จึงมองว่าเป็นธุรกิจที่น่าสนใจโดยเฉพาะผลประกอบที่คาดว่า จะเริ่มฟื้นตัวใน 2H66