

## MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,522.96 จุด ลดลง 4.61 จุด (-0.30%) มูลค่าซื้อขาย 43,232.58 ล้าน เคลื่อนไหวผันผวนจากช่วงเช้าแกว่งขึ้นก่อนไหลลงในช่วงบ่าย นักลงทุนขายลดเสี่ยงก่อนรู้ผลประชุมเฟด หลังเงินเฟ้อสหรัฐยังสูงอาจส่งสัญญาณเงินขึ้นดอกเบี้ย
Research Highlight: จับตาการประชุมเฟด // ทองเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง	
ตัวเลขนักท่องเที่ยวชาวไทยราว 19 ล้านคน	<ul style="list-style-type: none"> <li>ยอดนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่ต้นปีถึง 17 ก.ย.66 อยู่ที่ 19 ล้านคน มาจากมาเลเซีย (3 ล้านคน) จีน (2.3 ล้านคน) และเกาหลีใต้ (1.1 ล้านคน) ตามลำดับ</li> <li>การท่องเที่ยวของไทยเริ่มมีสัญญาณการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน จากการประกาศยกเว้นการตรวจลงตราให้แก่นักท่องเที่ยวจีนและคาซัคสถาน ประกอบกับเป็นช่วงวันหยุด Silver Week ในตลาดญี่ปุ่น</li> <li>เป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวเราชอบ AOT AAV ERW CENTEL SPA</li> </ul>
จับตาการประชุมเฟด คาดคงอัตราดอกเบี้ย	<ul style="list-style-type: none"> <li>เฟดจะแถลงมติการประชุมในวันพุธที่ 20 ก.ย.ตามเวลาสหรัฐ โดยล่าสุดนักลงทุนให้น้ำหนักเกือบ 100% ในการคาดการณ์ว่า เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมครั้งนี้ และให้น้ำหนัก 69% ที่เฟดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเดิมในการประชุมเดือนพ.ย.</li> <li>ทั้งนี้จะต้องติดตามถ้อยแถลงของพาวเวลล์ว่าจะมีท่าทีที่ผ่อนคลายนโยบายการเงินลงหรือไม่ รวมถึงคาดการณ์ Dot plot ของคกก.เฟด รวมถึงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อจะเปลี่ยนไปจากเดิมอย่างไร</li> </ul>
ลัปดาห์นี้ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> <li>EU : ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค. // รายงานการประชุมของ BOE</li> <li>US : รายงานการประชุมของ FED การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย // จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก // ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือน ก.ย.</li> <li>JP : รายงานการประชุมของ BOJ</li> </ul>
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประเมิน SET ยังคงโหมเม้นต์ลบหลังหลุดกรอบแนวรับ trading ที่ 1530 ระยะสั้นรอเล่นรอบใหม่ที่ 1518 เป็นจุดพิจารณา แนวต้าน 1530/1542 หากรับความเสี่ยงได้แนะนำ selective buy หุนรายตัวที่ราคาปรับตัวลงมาทดสอบแนวรับ แต่หากรับความเสี่ยงไม่ได้แนะนำ wait and see</li> <li>ประเมินกลุ่มเดินเรือยังได้ประโยชน์จากแนวโน้ม BDI ที่ปรับตัวขึ้น จากทิศทางราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวขึ้นทั้งราคาน้ำมันดิบ ถ่านหิน และก๊าซธรรมชาติ ผลสวนตัวเลขเศรษฐกิจของจีนที่มีทิศทางดีขึ้น คาดจะเป็นแรงขับเคลื่อนให้อุปสงค์การขนส่งสูงขึ้นต่อเนื่อง เราชอบ LEO PSL TTA PTTEP PTTGC BCP TOP SPRC BANPU</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	1,522.96	(461)	(0.30)	US			
SET50	933.53	(3.64)	(0.39)	Dow Jones	34,517.73	(106.57)	(0.31)
MAI	472.77	(0.37)	(0.08)	Nasdaq	13,678.19	(32.05)	(0.23)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,443.95	(9.58)	(0.22)
SET	211	15	3.1	Bitcoin	27,270.00	385.00	1.43
SET50	212	17	2.7	Europe			
MAI	116.4	2.5	1.4	UK	7,660.20	7.26	0.09
Investor Type				Germany	15,664.48	(62.64)	(0.40)
	DAY	MTD	YTD	France	7,282.12	5.98	0.08
SET (MB)				Russia	1,003.35	(21.17)	(2.07)
Foreign	(1,117)	(16,027)	(151,225)	Commodities			
Institution	(439)	(2,373)	53,116	WTI	90.63	(0.35)	(0.38)
Proprietary	240	4,214	3,622	Brent	94.55	0.04	0.04
Retail	1,315	14,186	94,487	Natural Gas	2.73	0.12	4.40
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	160.75	0.00	0.00
Foreign	(14,664)	(88,338)	(218,801)	Gold	1,931.03	(2.11)	(0.00)
Institution	(1,460)	(10,576)	52,658	Silver	23.19	(0.07)	(0.30)
Retail	16,124	98,914	166,143	Aluminium	2,205.00	10.00	0.45
Most Active Value				Copper	8,383.00	(93.00)	(1.11)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,527.50	(215.00)	(0.85)
BDMS	26.25	(0.50)	(0.02)	Rubber	157.00	0.60	0.38
CPALL	62.25	(1.00)	(0.02)	BDI	1,439.00	87.00	6.05
KBANK	127.00	(2.00)	(0.02)	White Sugar	735.90	4.10	0.56
PTT	34	0.00	0.00	Money Markets & FX			
PTTEP	169	1.00	0.01	US2YY	5.10	0.04	0.80
MAI	Close	Chg	%Chg	US10YY	4.36	0.05	1.21
GFC	109.90	(0.70)	(0.06)	US30YY	4.43	0.04	0.87
TAKUNI	1.84	(0.03)	(0.02)	FED fund	5.50	0.00	0.00
XO	30.00	0.00	0.00	BOT rate	2.25	0.00	0.00
MASTER	64.75	(1.25)	(0.02)	Dollar index	105.13	0.06	0.05
AU	10.80	(0.20)	(0.02)	USDTHB	36.10	0.07	0.21

Source: TQ Professional

## Global Markets

**(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นเพื่อลดความเสี่ยง ก่อนที่จะรู้ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในวันพุธ (20 ก.ย.) ตามเวลาสหรัฐฯ

**(O) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดทรงตัว โดยการบวกขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงานได้ช่วยชดเชยการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขายเพื่อรอผลการประชุมของธนาคารกลางต่าง ๆ ในสัปดาห์นี้

**(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากราคาน้ำมันพุ่งขึ้นติดต่อกัน 3 วันทำการก่อนหน้านี้ ภายหลังจากข่าวดีภาวะเบียดและรัสเซียขยายเวลาการปรับลดอุปทานน้ำมันจนถึงสิ้นปี

**(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดบวกเล็กน้อย ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ซึ่งจะมีการแถลงในวันพุธ (20 ก.ย.) ตามเวลาสหรัฐฯ

## หุ้นเคาะไป ค่อยไป... SCGP

- SCGP ประกาศงบ 2Q66 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,484.8 ล้านบาท (0.346บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้น +21.7%QoQ แต่คงลดลง -20.0%YoY โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นQoQเนื่องจากต้นทุนของธุรกิจปรับตัวดีขึ้น ทั้งค่าขนส่งที่ลดลง รวมถึงราคาต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนการผลิตที่ลดลง ซึ่งส่งผลให้ระดับสัดส่วนต้นทุนรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 81.8% นับว่าดีที่สุดในรอบ 7 ไตรมาส อย่างไรก็ตามแม้ว่ากำไรจะฟื้นตัว แต่ยังคงฟื้นต่ำกว่าที่เราคาดไว้ โดยกำไร 1H66 คิดเป็นเพียง 41.3% ของกำไรปี 66 ซึ่งกำไรที่ฟื้นตัวช้ามาจากรายได้ที่น้อยกว่าคาด
- เราประเมินกำไรสุทธิปี 66 เท่ากับ 6,184 ล้านบาท โดยเราปรับลดประมาณการลงอีก -5.5% เนื่องจากราคาขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ลดลงนานกว่าคาด ดังนั้น แม้กำไรของ SCGP ที่ดูเหมือนฟื้นตัวได้ดี แต่ยังคงมีหลายปัจจัยกดดันอยู่ ทั้งฝั่งของอุปสงค์สินค้าและราคาขาย ราคาปรับตัวลงมากกว่า -28%YTD สะท้อนภาพปัจจัยลบไปมากแล้ว ทั้งความกังวลจากปัญหา oversupply และการฟื้นตัวของอุปสงค์ในระดับภูมิภาคที่อาจจะช้าจากปัญหาเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้ เรามองว่าธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว รายได้และกำไรมีโอกาสฟื้นต่อใน 2H66 เนื่องจากสัดส่วนต้นทุนขายของ จะสามารถปรับลงได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป เพราะที่ผ่านมา SCGP มีการทำ M&P เป็นจำนวนมาก ซึ่งบางกิจการเป็นการควบรวมเพื่อได้มาซึ่งแหล่งวัตถุดิบ เราคงแนะนำ "ซื้อ" โดยมีราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 50.50 บาท อิง DCF การปรับลดสะท้อนถึงราคาขายที่ลดลงนานกว่าคาด