

## MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,537.59 จุด ลดลง 19.33 จุด (-1.24%) มูลค่าซื้อขาย 45,983.21 ล้านบาท รับแรงกดดันจากแรงขายหุ้น DELTA หลังจากติด Cash Balance เป็นปัจจัยที่ฉุดดัชนี
----------------	--

Research Highlight: **ติดตามถ้อยแถลงของประธานเฟดต่อสภาครองเกรส // Earnings preview 2Q66F กลุ่มแบงก์**

Banking sector earnings preview 2Q66F

- เราได้รวบรวมประมาณการผลประกอบการ 2Q66 ของกลุ่มธนาคารจาก Bloomberg โดยภาพรวมของกลุ่มคาดว่าจะรายงานกำไรสุทธิรวม 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 ตามปัจจัยฤดูกาลชำระคืนนี้ของธุรกิจ ขณะที่ YoY โดดเด่นตาม Loan yield ที่สูงขึ้นเช่นกัน และการตั้งสำรองที่คาดว่าจะลดลง แต่ได้รับผลกระทบการนำเงินส่งเข้ากองทุน FIDF
- ปัจจัยที่จะกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่ม 1. ความเสี่ยงของลูกหนี้ โดยแนวโน้ม NPLs เริ่มสูงขึ้น หลังจากที่เคยดีดตัวออกมาให้ข้อมูลว่าสินเชื่อเข้าซื้อที่มีความเสี่ยงที่จะกลายเป็น NPL จำนวนมาก เป็นลบต่อพอร์ตเข้าซื้อ 2. การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ กนง. ยังไม่ผ่าน Peak level มองเป็นบวกต่อกลุ่มแบงก์ใหญ่ ที่จะหนุนให้ NIM ปรับตัวขึ้นได้บ้าง แต่แบงก์กลาง-เล็ก ที่มีสินเชื่อเข้าซื้อซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ และเป็นสินเชื่อที่ไม่ได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นในสัดส่วนที่สูง จะได้รับผลลบมากกว่าจาก Cost of fund ที่ยังปรับขึ้นได้อีก
- หากผลประกอบการออกมาตามคาด มีโอกาสที่จะเห็น earning revision ในช่วงปลายเดือนก.ค.-ต้นส.ค. เนื่องจากผลประกอบการ 1H66 จะคิดเป็นเกือบ 50% ของประมาณการทั้งปี มองเป็นจังหวะที่เพิ่มน้ำหนักการลงทุน **แนะนำ Overweight กลุ่มธนาคาร** โดยเลือก **Top pick เป็น SCB KBANK และ BBL ตามลำดับ**

BANK	Net Profit from Bloomberg consensus (MB)					P/E	P/BV	Target price 23F
	2Q66	1Q66	2Q65	%QoQ	%YoY			
BBL	10,330.5	9,912.3	7,128.4	4.2%	44.9%	7.46	0.59	185.89
KBANK	11,226.3	10,738.7	10,807.2	4.5%	3.9%	6.97	0.61	161.56
KKP	1,967.0	1,591.2	2,029.8	23.6%	-3.1%	6.18	0.86	78.00
KTB	10,326.0	10,288.0	8,829.5	0.4%	16.9%	6.84	0.69	21.29
SCB	11,516.7	10,995.4	10,050.6	4.7%	14.6%	7.69	0.77	129.54
TISCO	1,807.3	1,792.6	1,847.4	0.8%	-2.2%	10.55	1.73	105.29
TTB	4,010.0	4,352.6	3,403.7	-7.9%	17.8%	9.10	0.70	1.59
<b>Total</b>	<b>51,183.8</b>	<b>49,670.8</b>	<b>44,096.6</b>	<b>3.0%</b>	<b>16.1%</b>			

คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสถูกทำ Window dressing

- เราคาดว่ามีโอกาสที่ตลาดหุ้นไทยจะถูกทำ Window dressing รอบ ครึ่งปี เนื่องจาก พิจารณาผ่าน valuation ตลาดที่ EYG ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยหลังเกิดโควิด ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 2.8% (ได้รวมคาดการณ์ กนง. ขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งแล้ว) สะท้อนผ่านหุ้นใน SET100 มีเพียง 19 หลักทรัพย์ที่การเปลี่ยนแปลงของราคาตั้งแต่ต้นปีมากกว่า 0% ประกอบกับ โมเมนตัมของนักลงทุนสถาบันที่ยังซื้อสุทธิ 3.8 หมื่นลบ. YTD ขณะที่ sentiment ด้านปัจจัยการเมืองเริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น เป็นแรงหนุนให้มีโอกาสที่สถาบันเข้าซื้อต่อเนื่อง
- เกณฑ์การคัดเลือกของฝ่าย มีดังนี้ 1. เป็นหุ้นใน SET100 2. ราคาหุ้นปรับตัวลง YTD < 0% 3. ค่า Alpha โดยเฉลี่ย > 0% ในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของเดือน มิ.ย. ย้อนหลัง 3 ปี
- Top pick ที่เรามองว่ามีโอกาสจะถูกทำ Window dressing ได้แก่ **SCC SCGP CBG ASW และ BANPU**

Investment Strategy

- แนวโน้ม SET มีโอกาสแกว่งตัว sideway down ตามต่างประเทศ ขานรับ แรงกดดันจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่ทำได้เพียงการปรับลดอัตราดอกเบี้ย อาจไม่เพียงพอต่อการฟื้นตัวของภาคธุรกิจ และการบริโภคของจีน ซึ่งจะส่งผลต่อไปยัง demand ทั่วโลกที่จะชะลอตัวลง รวมถึงยังกังวลเฟดจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้านฟุ้งขึ้นสูงกว่าคาด บ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของตลาดดอลลาร์ แม้ว่าจะมีต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นก็ตาม ทั้งนี้ต้องจับตาดูเจอโรม พาวเวล จะแถลงนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจรอบครึ่งปีต่อสภาครองเกรสในสัปดาห์นี้
- ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงกดดันกลุ่มพลังงานให้ฉุดดัชนี แต่กลุ่ม Anti-commodity น่าสนใจ เราชอบ SCC SCGP TASCO CBG TOA
- ระยะสั้นเน้นยืนแนวรับ 1530 ต่ำกว่ารอเล่นรอบใหม่ที่ 1518 แนวต้านทดสอบ 1550/1562

### ASL Research Team

**ธวัชชัย ธีศพรไชย** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

**ปณณวิชญ์ ฤทธาสิริพันธ์** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**



Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg	US			
SET	1,537.59	(19.33)	(1.24)	Dow Jones	34,053.87	(245.25)	(0.72)
SET50	934.61	(15.08)	(1.59)	Nasdaq	13,667.29	(22.28)	(0.16)
MAI	474.19	(5.95)	(1.24)	S&P500	4,388.71	(20.88)	(0.47)
	PER	PBV	Div.Yield	Bitcoin	28,180.00	1,735.00	6.56
SET	18.4	1.5	3.1	Europe			
SET50	19.1	1.7	2.7	UK	7,569.31	(19.17)	(0.25)
MAI	67.8	2.5	1.4	Germany	16,111.32	(89.88)	(0.55)
Investor Type				France	7,294.17	(19.88)	(0.27)
	DAY	MTD	YTD	Russia	1,042.91	(11.40)	(1.08)
SET (MB)				Commodities			
Foreign	1,436	(5,217)	(103,255)	WTI	70.85	(0.60)	(0.84)
Institution	(2,706)	1,719	38,130	Brent	75.39	(0.69)	(0.91)
Proprietary	689	(105)	(5,498)	Natural Gas	2.63	(0.14)	(5.32)
Retail	580	3,604	70,622	Newcastle Coal	128.35	(1.80)	(1.40)
SET50 Futures (contracts)				Gold	1,935.41	(13.70)	(0.01)
Foreign	(60,685)	31,336	(169,029)	Silver	23.18	(0.05)	(0.22)
Institution	7,126	(699)	48,500	Aluminium	2,269.50	(25.50)	(1.12)
Retail	53,559	(30,637)	120,529	Copper	8,573.00	(24.00)	(0.28)
Most Active Value				Zinc	2,486.00	(51.00)	(2.05)
SET	Close	Chg	%Chg	Rubber	149.30	0.70	0.47
DELTA	96.00	(21.50)	(0.18)	BDI	1,065.00	13.00	1.22
KBANK	129.50	(0.50)	(0.00)	White Sugar	702.50	(1.30)	(0.19)
TTB	1.59	(0.03)	(0.02)	Money Markets & FX			
TIDLOR	23.3	(1.10)	(0.05)	US2YY	4.69	(0.05)	(0.99)
AOT	72.25	0.75	0.01	US10YY	3.73	(0.06)	(1.69)
MAI	Close	Chg	%Chg	US30YY	3.83	(0.07)	(1.69)
TBN	29.50	(13.00)	(0.31)	FED fund	5.25	0.00	0.00
OTO	2.90	(0.52)	(0.15)	BOT rate	2.00	0.00	0.00
XO	23.10	1.60	0.07	Dollar index	102.52	0.04	0.04
MASTER	86.50	(1.50)	(0.02)	USDTHB	34.85	0.05	0.15
DITTO	33.50	1.00	0.03				

Source : TQ Professional

## Global Markets

**(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดร่วงลงเนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากตลาดพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในสัปดาห์ที่ผ่านมา นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับสัญญาณบ่งชี้ถึงภาวะอุปสงค์ชะลอตัวทั่วโลก ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาดูนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ซึ่งจะแถลงนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจรอบครึ่งปีต่อสภาองเกรสในสัปดาห์นี้

**(-) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดลบเนื่องจากหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเงินร่วงลง หลังนักลงทุนผิดหวังที่จีนปรับลดอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าคาด ซึ่งอาจไม่สามารถกระตุ้นการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของเศรษฐกิจจีน

**(-) สัญญาณ้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดลบโดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจและอุปสงค์น้ำมันในประเทศจีน รวมทั้งข่าวอิหร่านและรัสเซียเพิ่มการส่งออกน้ำมัน ซึ่งจะส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น

**(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดร่วงลงเนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด นอกจากนี้นักลงทุนยังกังวลว่าเฟดจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้านสูงกว่าคาด ซึ่งบ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของตลาดอสังหาริมทรัพย์

## หุ้นเคาะไป คุยไป...TASCO

- TASCO ได้รับอานิสงส์บวกจาก ได้รับการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่ใช้สำหรับดัชนีคำนวณใน SET100 และ SETCLMV วงดครั้งหลังของปี ช่วยดึงดูดการลงทุนจากนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างชาติ จากการเป็นหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และมีสภาพคล่องการซื้อขายสูง โดยบริษัทยังคงสามารถจัดซื้อวัตถุดิบเพื่อผลิตยางมะตอยและอุปทานยางมะตอยจากโรงกลั่นอื่นๆ ได้อย่างสม่ำเสมอ เพื่อตอบสนองต่ออุปสงค์ยางมะตอยทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงได้รับคัดเลือกให้กลับมาอยู่ในดัชนี SETHD สะท้อนถึงการที่บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสูงให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ซึ่งปัจจุบันมี Div. yield อยู่ที่ 6.83%
- ประกอบกับยังได้ Sentiment เชิงบวกจากการจัดตั้งรัฐบาลที่อาจเร็วกว่าคาด ทำให้การอนุมัติงบประมาณรายจ่ายภาครัฐปี 67 อยู่ในกรอบ timeline และหากจัดสรรงบประมาณได้ทัน จะช่วยหนุนความต้องการใช้ยางมะตอยยังคงมีอยู่ในช่วง 2H66
- ด้านแนวโน้ม 2Q66 เป็นช่วง high season ของธุรกิจ โดยราคาขายยางมะตอยปรับตัวขึ้น รวมถึงหลังจีนเปิดประเทศช่วยหนุนผลการดำเนินงาน ส่วนเป้าทั้งปี ประเมินยอดขายยางมะตอยเติบโตแตะ 1.3 ล้านตัน และยังคงเดินหน้าซื้อเรือบรรทุกยางมะตอยใหม่เพิ่มจำนวน 4 ลำตามแผน โดยไตรมาสแรกซื้อไปแล้วจำนวน 1 ลำ และยังสามารถซื้อน้ำมันดิบ (Feedstock) ได้อีก 1 cargo ส่งผลให้โรงกลั่นยางมะตอยสามารถเดินเครื่องกำลังการผลิตไปได้ถึงเดือนส.ค.66 รวมถึงเชื่อว่าจะสามารถซื้อยางมะตอยจากโรงกลั่นอื่นๆ ไม่น้อยกว่าปีก่อน