

## MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,521.18 จุด ลดลง 15.46 จุด (-1.01%) มูลค่าซื้อขาย 45,332,13 ล้าน ปรับลงต่อปรับสถานการณ์ทางการเมืองไม่แน่นอน หลังจากยังไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลได้ภายในสัปดาห์นี้ อาจก่อให้เกิดสัญญาณการคาดการณ์
Research Highlight:	มอง SET พักตัว ปัจจัยการเมืองยังกดดัน // กลุ่มธนาคารนำตลาด
Update การเมือง	<ul style="list-style-type: none"> <li>การเมืองยังคงเป็นประเด็นหลักที่กดดันตลาดหุ้นไทย โดยล่าสุดพรรคเพื่อไทยยังคงแสดงจุดยืนว่าจะยังคงร่วมกับก้าวไกลและพรรคร่วมรัฐบาลต่อ อย่างไรก็ตามยังคงมีประเด็นหลักที่ต้องหาทางแก้คือเสียงของ สว. และ สส. ที่อยู่นอกพรรคร่วมรัฐบาลที่มีท่าทีไม่ยอมรับรองแคนดิเดตนายกที่มาจาก 8 พรรคร่วม ซึ่งยังเป็นปัญหาหลักที่ทางก้าวไกลต้องแก้</li> <li>ด้านแคนดิเดตนายกรัฐมนตรี ยังมองว่าจะเป็นคนเศรษฐกิจ จากพรรคเพื่อไทย โดยจะนำเข้าสู่สภาเพื่อโหวตในวันที่ 27 ก.ค. หากรอบนี้ยังไม่โหวตไม่ผ่านจะทำให้มีความเสี่ยงต่อการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้าและเกิดช่องว่างทางการเมือง</li> </ul>
จีนเผยปัญหาห่วงว่างประเทศรุนแรงกดดันการส่งออก	<ul style="list-style-type: none"> <li>กระทรวงพาณิชย์จีนได้รายงาน การส่งออกของจีนในช่วงครึ่งปีแรกหดตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และผลพวงจากความขัดแย้งทางรัฐภูมิศาสตร์</li> <li>โดยความขัดแย้งทางรัฐภูมิศาสตร์เกิดจากความพยายามให้มีการกระจายความหลากหลาย Supply Chain ของสหรัฐฯ ที่มีการบังคับบริษัทหลายแห่งให้ส่งซัพพลายเชนจากประเทศอื่นนอกจากจีน หรือมีการบีบให้ย้ายฐานการผลิตออกจากจีน เพื่อจำกัดการเข้าถึงเทคโนโลยีของจีนลง ทำให้ความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐฯ ค่อนข้างตึงเครียดในช่วงที่ผ่านมา</li> <li>รัฐบาลจีนจึงได้ออกมาตรการควบคุมการส่งออกโลหะกัลเลียม (Gallium) และเจอร์มาเนียม (Germanium) ซึ่งเป็นโลหะที่สำคัญต่ออุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์, สื่อสารโทรคมนาคม และรถยนต์ไฟฟ้า เพื่อตอบโต้กับมาตรการดังกล่าวของสหรัฐฯ โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 สิงหาคมนี้</li> <li>จากประเด็นความขัดแย้งที่ยังคงรุนแรงและแนวโน้มยืดเยื้อ มองหุ้นที่มีโอกาสได้รับประโยชน์ทางอ้อมคือหุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมที่บริษัทมีแนวโน้มย้ายฐานการผลิตออกจากจีน AMATA WHA</li> </ul>
คาดกลุ่มธนาคารจะ Outperform ตลาด	<ul style="list-style-type: none"> <li>ล่าสุดกลุ่มธนาคารที่เราได้ทำการศึกษาประกาศผลประกอบการ 2Q66 ออกมาแล้ว 3 แห่งได้แก่ TISCO TTB BBL ซึ่งออกมาดีกว่าคาดทุกธนาคาร โดยกำไรสุทธิ 1H66 เกิน 50% ของประมาณการกำไรสุทธิของเราและ Consensus ตลาด ทำให้แนวโน้มที่จะเห็น การปรับประมาณการเพิ่มขึ้นของกลุ่มธนาคารในช่วงที่เหลือของปี ตามการเพิ่มขึ้นของ Yield on loan ที่เป็นผลจากการปรับขึ้นของ M-rate และการปรับพอร์ต mixed ที่เน้นกลุ่ม high yield มากขึ้น ขณะที่การจัดการคุณภาพหนี้แม้จะมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น แต่การตั้ง credit cost ที่ไม่ได้แรงตัว จะเป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการ</li> <li>สำหรับระยะกลาง-ยาว (ตั้งแต่ 2H66-FY67) เราประเมิน Key driver หลักจะเป็นการ clean up portfolio ของแต่ละธนาคาร เนื่องจาก Yield ที่จะไม่สูงไปมากกว่านี้แล้ว ตามการเข้าจุดพีคของวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ทำให้ธนาคารที่จัดการคุณภาพหนี้อย่างต่อเนื่องจะมีแนวโน้มการตั้งสำรองที่น้อยกว่า รวมถึงจะเริ่มเห็นการพัฒนาให้เป็น digital transformation มากขึ้นเพื่อลดต้นทุนของธนาคาร</li> <li>เบื้องต้นเรายังคงแนะนำ Overweight กลุ่มธนาคาร โดยมี Top picks อย่าง BBL KTB ที่ยังมี upside แต่คุณภาพของพอร์ตลูกหนี้แข็งแกร่ง</li> </ul>
สัปดาห์หน้าติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>24 ก.ค. :</b> ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการ ( ก.ค.) ของสหรัฐฯ</li> <li><b>25 ก.ค. :</b> รายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากซีบี ( ก.ค.) ของสหรัฐฯ</li> <li><b>26 ก.ค. :</b> ยอดขายบ้านใหม่ (มิ.ย.) ของสหรัฐฯ</li> <li><b>27 ก.ค. :</b> แถลงการณ์ของ FED และการตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ // ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน MoM ของสหรัฐฯ (มิ.ย.) // GDP 2Q66 ของสหรัฐฯ // จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ</li> <li><b>28 ก.ค. :</b> ดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน YoY (มิ.ย.) // ดัชนีราคาการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index) MoM (มิ.ย.)</li> </ul>
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประเมิน SET ปรับตัว Sideway down สร้างฐานราคาแนะนำ Trading ในกรอบ 1510-1540</li> <li>แนะนำ Selective buy หุ้นกลุ่ม Blueship ที่ %YTD ติดลบ (Laggard) และมี Beta น้อยกว่า 1 ได้แก่ <b>BBL BDMS ADVANC LH</b> เพื่อรองรับความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองและแนวโน้ม ศก. ที่ถดถอยทั่วโลก หุ้น DCA+ปันผลที่น่าสนใจ <b>BANPU INTUCH PTT LH TISCO EGCO</b> หุ้นกลุ่ม Defensive อย่างกลุ่มโรงพยาบาล <b>BDMS BH</b> โรงเรียน <b>SISB</b> กลุ่ม Commodity ตามราคาน้ำมันและแนวโน้ม 2Q เป็นจุด bottom <b>PTTEP TOP BCP IRPC</b></li> </ul>

### ASL Research Team

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

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

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**



Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg	US			
SET	1,521.18	(15.46)	(1.01)	Dow Jones	35,225.18	163.97	0.47
SET50	938.72	(9.27)	(0.98)	Nasdaq	14,063.31	(294.71)	(2.05)
MAI	458.26	(4.95)	(1.07)	S&P500	4,534.87	(30.85)	(0.68)
	PER	PBV	Div.Yield	Bitcoin	29,765.00	(340.00)	(1.13)
SET	18.2	1.5	3.1	Europe			
SET50	19.1	1.7	2.7	UK	7,646.05	57.85	0.76
MAI	69.7	2.4	1.5	Germany	16,204.22	95.29	0.59
Investor Type				France	7,384.91	57.97	0.79
	DAY	MTD	YTD	Russia	1,016.53	1.40	0.14
SET (MB)				Commodities			
Foreign	(1,703)	(7,957)	(115,097)	WTI	75.68	0.32	0.42
Institution	(1,028)	7,259	46,592	Brent	79.63	0.14	0.18
Proprietary	179	1,475	(5,894)	Natural Gas	2.60	0.15	5.92
Retail	2,552	(777)	74,398	Newcastle Coal	132.00	8.00	6.06
SET50 Futures (contracts)				Gold	1,968.44	(7.63)	(0.00)
Foreign	4,219	102,781	(90,097)	Silver	24.71	0.13	0.53
Institution	(817)	3,000	46,280	Aluminium	2,215.00	(29.00)	(1.31)
Retail	(3,402)	(105,781)	43,817	Copper	8,444.00	(62.00)	(0.73)
Most Active Value				Zinc	2,367.50	(0.50)	(0.02)
SET	Close	Chg	%Chg	Rubber	148.10	(0.10)	(0.07)
KBANK	133.50	(1.00)	(0.01)	BDI	1,004.00	(27.00)	(2.69)
AOT	70.50	(1.25)	(0.02)	White Sugar	675.80	13.10	1.94
BBL	164.00	0.00	0.00	Money Markets & FX			
PTTGC	37	(2.00)	(0.05)	US2YY	4.83	0.05	1.07
PTT	34	(0.50)	(0.01)	US10YY	3.84	0.07	1.98
MAI	Close	Chg	%Chg	US30YY	3.90	0.04	1.14
READY	13.50	(2.60)	(0.16)	FED fund	5.25	0.00	0.00
DITTO	30.25	(0.75)	(0.02)	BOT rate	2.00	0.00	0.00
XO	23.50	(0.40)	(0.02)	Dollar index	100.79	0.51	0.51
BE8	41.25	(1.75)	(0.04)	USDTHB	34.30	0.27	0.78
A5	4.50	0.08	0.02				

Source : TQ Professional

## Global Markets

**(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดบวกบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 9 ทำสถิติขาขึ้นที่ยาวนานที่สุดในรอบ 6 ปีหรือนับตั้งแต่ปี 2560 อย่างไรก็ดี ดัชนี S&P500 ปิดในแดนลบ ขณะที่ดัชนี Nasdaq ดิ่งลงกว่า 2% เนื่องจากนักลงทุนผิดหวังผลประกอบการของบริษัทเทสลา และเน็ตฟลิกซ์

**(+) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดบวก ที่ระดับสูงสุดในรอบ 1 เดือน โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่, กลุ่มแบงก์ และกลุ่มเฮลท์แคร์ แม้หุ้นกลุ่มชิปถูกเทขายอย่างหนักหลังจาก TSMC ซึ่งเป็นบริษัทชิปของไต้หวันเปิดเผยคาดการณ์ยอดขายที่ซบเซา

**(+) สัญญาณ้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดบวกในวันพฤหัสบดี (20 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่แล้ว รวมทั้งรายงานที่ว่าจีนนำเข้าน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นอย่างมากในเดือนมิ.ย.

**(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดลบ เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในสัปดาห์หน้า

## หุ้นเคาะไป คุยไป... DMT

- บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 66 เติบโตกว่า 30% จากปีก่อน โดยคาดการณ์ปริมาณการจราจรเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 110,000 คันต่อวัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีปริมาณการจราจรเฉลี่ยอยู่ที่ 85,000 คันต่อวัน โดยปริมาณการจราจรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องพร้อมกับการขยายโครงการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวตั้งแต่ช่วง 4Q65 โดยสิ้น 1Q66 ปริมาณจราจรโดยเฉลี่ยต่อวันรวม 107,655 คัน ปรับเพิ่มขึ้น 58%YoY
- ขณะที่ครึ่งปีหลังก็ยังคงแนวโน้มเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวซึ่งครึ่งปีแรกมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยแล้วกว่า 12.5 ล้านคน เดิมเป้าที่เคยตั้งไว้ 25 ล้านคน มีแนวโน้มทำได้มากกว่าที่คาดไว้ช่วงต้นปี และมีโอกาสแตะ 30 ล้านคน จะส่งผลให้ปริมาณการเดินทางโดยรวม และโอกาสการเดินทางของสนามบินดอนเมืองที่ติดกับทางยกระดับดอนเมืองสูงชัน ส่วนการประมูลโครงการใหม่ของภาครัฐ คาดว่าหลังจากจัดตั้งรัฐบาลแล้วเสร็จ น่าจะมีการขับเคลื่อนโครงการด้านการคมนาคม ที่เป็นโอกาสของบริษัทในการเข้าร่วมลงทุนหลายโครงการ ซึ่ง ณ วันที่ 31 มี.ค.66 มี D/E Ratio ที่อยู่ในระดับ 0.13 เท่า มองว่าบริษัทจะมีความพร้อมในการระดมทุนและศักยภาพในการเข้าร่วมประมูลโครงการที่ภาครัฐเปิดประมูลหลังจากนี้

