

## MARKET STRATEGY

สรุปลตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,525.85 จุด เพิ่มขึ้น 6.73 จุด (+0.44%) มูลค่าซื้อขาย 46,018.47 ล้านบาท ฟิ้นขึ้นตอบรับตั้งรัฐบาลชัดเจนคาดไหวตเลือกนายกในวันนี้สอบผ่าน รวมทั้งปัจจัยต่างประเทศศรับาวด์หลังปรับตัวลงสัปดาห์ก่อน
Research Highlight: ลุ้นกลุ่มขึ้นส่วนฯนำตลาด // ติดตามการโหวตนายก // GDP ไทยออกมาต่ำกว่าคาด	
กลุ่มขึ้นส่วนฯ ลุ้นปรับตัวขึ้นเด่น	<ul style="list-style-type: none"> <li>NASDAQ ปรับตัวขึ้นกว่า 200 จุด ขณะที่ PHLX semiconductor index ปรับตัวขึ้นกว่า 2.8% จากตลาดคาดการณ์ผลประกอบการของ NVIDIA จะออกมาดี เนื่องจากบริษัทจำนวนมากหันมาเพิ่มการใช้จ่ายในการซื้อชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขณะที่วานนี้ทางการไต้หวันได้รายงานยอดมูลค่าส่งออกสูงออกเดือน ก.ค. 23 อยู่ที่ 4.77 หมื่นล้านเหรียญฯ ระดับสูงสุดในรอบปี โดย -12%YoY ดีกว่าตลาดคาด และดีขึ้นจากเดือนก่อนที่ -24.9%YoY โดยเฉพาะกลุ่ม Electronic ที่ -0.4%YoY ดีขึ้นจาก -22.0%YoY ในเดือน มิ.ย. และกลุ่มสินค้า ICT -14.9%YoY ดีขึ้นจาก -27.4% ในเดือน มิ.ย.</li> <li>มองเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิต/ส่งออกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เนื่องจากได้ผ่านจุดต่ำสุดของการส่งออกและเห็นการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์แล้ว แนะนำ Trading DELTA HANA KCE SICT</li> </ul>
GPD 2Q66 ไทย ออกมาต่ำกว่าคาด	<ul style="list-style-type: none"> <li>GDP 2Q66 จากสภาพัฒน์ ที่ออกมาต่ำกว่าคาด +3%YoY มาเป็นเพียง +1.8% จากการส่งออกที่หดตัว ทำให้ 1H66 โต 2.2%YoY และปรับประมาณการ GDP ปี 66 ลงเป็นขยายตัว 2.5-3.0% จากเดิมที่ 2.7-3.7% จากการปรับลดการส่งออกและการอุปโภคบริโภคภาครัฐที่หดตัวลงมากกว่าเดิม และการลงทุนภาครัฐ-เอกชนที่ขยายตัวลดลง ขณะที่การบริโภคในประเทศเพิ่มขึ้น</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์เราแนะนำกลุ่มหุ้นที่อิงกับการบริโภคในประเทศ และการท่องเที่ยว อย่างกลุ่มค้าปลีก-บริโภค CPALL CPAXT CRC CPF CBG กลุ่มท่องเที่ยว AOT ERW MINT SPA</li> </ul>
ติดตามการโหวตนายก	<ul style="list-style-type: none"> <li>วานนี้พรรคเพื่อไทยได้แถลงร่วมกับว่าที่พรรคร่วมรัฐบาล โดยได้จัดสรรตำแหน่งรัฐมนตรี และเสนอชื่อคุณเศรษฐา เป็น candidate นายกรัฐมนตรี</li> <li>สิ้นคะแนนโหวตจะมีถึง 375 เสียงหรือไม่ (ขาดอีก 62 เสียง) หลังมีความเห็นของ สว. ที่มีทั้งเห็นชอบและไม่เห็นชอบ ในกรณีนี้เลวร้ายที่สุด การโหวตครั้งนี้มีคะแนนเสียงไม่ถึง จะเป็นลบต่อตลาด โดย SET มีโอกาสปรับตัวลงต่ำกว่า 1510*</li> <li>ทั้งนี้หากได้รับคะแนนเสียงถึงเกณฑ์ พรรคเพื่อไทยสามารถจัดตั้งรัฐบาลได้ มองว่าเป็นการปลดล็อกให้กับความไม่ชัดเจนทางการเมือง หลัง SET ปรับตัวลงกว่า 8.6%YTD และ underperform ตลาดหุ้นทั่วโลก</li> <li>หุ้น SET จะกลับไปยืนเหนือระดับก่อนการเลือกตั้งที่ 1560 หลังวานนี้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นและนลท. ต่างชาติซื้อสุทธิ MTD</li> <li>สิ่งที่ต้องติดตามหลังจากนี้คือนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งในระยะสั้น (Digital wallet+นโยบายกระตุ้นการบริโภค) และในระยะยาว (การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ+สานต่อโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน)</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์แนะนำ สะสม กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากความชัดเจนทางการเมือง และการกระตุ้นเศรษฐกิจจากพรรคเพื่อไทย เช่นกลุ่มธนาคาร ค้าปลีก ก่อสร้าง นิคมฯ</li> </ul>
สัปดาห์นี้ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>22 ส.ค.:</b> ยอดขายบ้านมือสองเดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ</li> <li><b>23 ส.ค.:</b> ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการเดือน ส.ค. ของยุโรป // ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการเดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ // ยอดขายบ้านใหม่เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ</li> <li><b>24 ส.ค.:</b> การประชุมประจำปีของเฟดที่แจ็กสัน โฮล // ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ // จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ</li> <li><b>25 ส.ค.:</b> ดัชนีความคาดหวังของผู้บริโภคเดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ</li> </ul>
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประเมิน SET แกว่งตัวอิงขาขึ้น ขานรับสัญญาณ bullish ใน RSI และ MACD ลุ้นทดสอบแนวต้าน 1535-40 ผ่านขึ้นเป็นโมเมนตัมบวก ลุ้นทดสอบแนวต้านถัดไป 1560 แนวรับ 1518-15 ต่ำกว่าเป็นลบ ให้อยอยลดพอร์ตการลงทุน</li> <li>ขณะที่การเริ่มเห็นความชัดเจนทางการเมือง ในการจัดตั้งรัฐบาล นอกจากนี้อาจเริ่มเห็น fund flow ที่จะไหลเข้าหลังมีโมเมนตัมบวกจากสัปดาห์นี้จะมิงงาน Thailand Focus 2023 ที่กว่า 118 บจ. เข้าร่วม คาดหวังให้แนสแด่มที่เป็นบวก มองว่ากลุ่ม Domestic play เช่นกลุ่มธนาคาร ค้าปลีก-บริโภค ท่องเที่ยว จะเป็นกลุ่มที่นักลงทุนต่างชาติให้ความสนใจ และมีโอกาส outperform ตลาดได้ ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศ นลท. ให้น้ำหนักกับสุนทรพจน์ของพาวเวล ในงานสัมมนาที่แจ็กสันโฮล</li> <li>แนะนำ Selective buy             <ol style="list-style-type: none"> <li>หุ้น DCA+ปันผลที่น่าสะสม <b>BANPU INTUCH PTT LH TISCO EGCO</b></li> <li>หุ้นกลุ่ม Defensive อย่างกลุ่มโรงพยาบาล <b>BDMS BH</b> โรงเรียน <b>SISB</b></li> <li>Domestic play กลุ่มธนาคาร <b>KBANK BBL SCB KKP</b> กลุ่มค้าปลีก-บริโภค <b>CPALL CPAXT CRC CPF CBG</b> กลุ่มท่องเที่ยว <b>AOT ERW MINT SPA</b></li> </ol> </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	1,525.85	6.73	0.44	US			
SET50	941.98	5.30	0.57	Dow Jones	34,463.69	(36.97)	(0.11)
MAI	462.68	3.99	0.87	Nasdaq	13,497.59	206.81	1.56
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,399.77	30.06	0.69
SET	212	15	31	Bitcoin	26,295.00	30.00	0.11
SET50	217	1.8	2.7	Europe			
MAI	111.2	2.5	15	UK	7,257.82	(4.61)	(0.06)
	Investor Type			Germany	15,603.28	29.02	0.19
	DAY	MTD	YTD	France	7,198.06	33.95	0.47
SET (MB)				Russia	1,057.02	9.99	0.95
Foreign	345	(12,083)	(131,831)	Commodities			
Institution	502	810	46,462	WTI	80.17	(0.61)	(0.76)
Proprietary	216	2,703	(1,890)	Brent	84.46	(0.33)	(0.39)
Retail	(1,064)	8,570	87,258	Natural Gas	2.55	0.08	3.18
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	160.75	1.25	0.78
Foreign	(2,526)	(114,057)	(177,714)	Gold	1,893.92	5.02	0.00
Institution	(936)	24,093	57,475	Silver	23.29	0.06	0.26
Retail	3,462	89,964	120,239	Aluminium	2,171.00	(34.00)	(1.57)
	Most Active Value			Copper	8,256.00	(46.00)	(0.56)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,324.00	(44.00)	(1.89)
KBANK	129.00	0.50	0.00	Rubber	147.20	1.60	1.09
BDMS	28.00	0.00	0.00	BDI	1,237.00	(14.00)	(1.13)
CPALL	62.50	0.50	0.01	White Sugar	687.00	(5.20)	(0.76)
PTT	36	0.00	0.00	Money Markets & FX			
TIDLOR	216	1.00	0.05	US2YY	5.01	0.07	1.39
MAI	Close	Chg	%Chg	US10YY	4.35	0.09	2.19
XO	295.0	(0.75)	(0.02)	US30YY	4.45	0.07	1.70
DITTO	32.75	0.25	0.01	FED fund	5.50	0.00	0.00
I2	2.60	0.14	0.06	BOT rate	2.25	0.00	0.00
BVG	5.05	0.05	0.01	Dollar index	103.32	(0.11)	(0.11)
PSG	0.96	0.03	0.03	USDTHB	35.10	(0.10)	(0.29)

## Global Markets

**(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดลบเล็กน้อย ขณะที่ดัชนี Nasdaq ทะยานขึ้นกว่า 200 จุด โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นอินวิเดีย (Nvidia) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของสหรัฐฯ ก่อนที่บริษัทจะเปิดเผยผลประกอบการในวันพุธนี้ ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ที่เมืองแจ็กสัน โฮล ในสัปดาห์นี้

**(+) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดบวก หลังร่วงลง 4 วันติดต่อกัน เนื่องจากหุ้นกลุ่มพลังงานและเหมืองแร่ปรับตัวขึ้นตามทิศทางราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลก ขณะที่หุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นโนโว นอร์ดีสค์ บริษัทเวชภัณฑ์ของเดนมาร์ก

**(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดลบ โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันอ่อนแอลงด้วย ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินแนวโน้มอุปสงค์น้ำมันในประเทศ

**(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดบวก เนื่องจากนักลงทุนซื้อทองคำหลังจากสัญญาทองคำร่วงลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ที่เมืองแจ็กสัน โฮล ในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของเฟด

Source: TQ Professional

## หุ้นเคาะไป คุยไป... GULF

- GULF ประกาศกำไรสุทธิ 2Q66 อยู่ที่ 2,884.9 ล้านบาท (0.246 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้น +88.5%YoY แต่ลดลง -25.1%QoQ โดยงบอ่อนตัว QoQ หลังได้รับผลกระทบจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน -681 ล้านบาท (เทียบกับ 1Q66 ที่กำไรอัตราแลกเปลี่ยน 270 ล้านบาท) ซึ่งหากตัดรายการดังกล่าวออกไป กำไรปกติจะอยู่ที่ 3,566 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +15.4%YoY (จากต้นทุนพลังงานที่ลดลง) และลดลง -3.0%QoQ กำไรปกติ 1H66 คิดเป็น 48.5% ของประมาณการทั้งปี ใกล้เคียงตามที่คาด EBITDA margin และอัตรากำไรจากการดำเนินงานสุทธิอยู่ที่ 24.4% และ 10.1% ตามลำดับ
- เราประเมินกำไรสุทธิปี 66 และปี 67 อยู่ที่ 14,701 ล้านบาท และ 16,647 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเรามองว่าแม้ส่วนแบ่งกำไรของหุ้นกลุ่มสื่อสารทั้ง INTUCH THCOM และ โครงการในโอมาน ออกมาดีใน 2Q66 แต่ทว่าส่วนแบ่งกำไรของโครงการ Jackson และ โครงการ BKR2 ออกมาไม่ดีใน 2Q66 เช่นกัน อย่างไรก็ตาม คาดว่าทั้งโครงการ Jackson และ โครงการ BKR2 ในช่วง 2H66 จะมีผลประกอบการที่ดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล
- นอกจากนี้ เรายังคาดว่าแนวโน้มของต้นทุนพลังงานที่คงต่ำจะหนุนผลประกอบการธุรกิจไฟฟ้า ในขณะที่ค่า Ft ไม่ถูกปรับลดลงมากนัก โดย GULF ยังมี แรงหนุนสำคัญจาก 1) การเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้า IPP GPD หน่วยที่ 1-4 กำลังการผลิตรวม 2,650MW (ถือ 70% 1,855MW) ที่หน่วยที่ 1 ได้เปิดไปแล้วเมื่อ 31 มี.ค. 66 และส่วนหน่วย 2-4 จะทยอยเปิด 1ต.ค. 66, 31 มี.ค. 67, 1 ต.ค. 67, ตามลำดับ 2) รายได้จากธุรกิจ THCOM และการ synergy ภายในกลุ่มสื่อสาร 3) โครงการลมนอกชายฝั่งที่เวียดนาม 4) การรับรู้รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน และ 5) ธุรกิจ Digital infrastructure ในประมาณการ เราคงคำแนะนำ 'ซื้อ' ในราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 63.00 บาท อิง SOTP