MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,535.30 จุด เพิ่มขึ้น 6.53 จุด (+0.43%) มูลค่าซื้อขาย 43,928.36 ล้านบาท นักลงทุนรอการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีรอบ 2 ในวันพรุ่งนี้

Research Highlight: **ติดตามการโหวตนายกฯ วันนี้ // เข้าสู่ Earnings season**

เข้าใกล้การประกาศงบ 2Q ของกลุ่มธนาคาร

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นโดยได้แรงหนุนจากกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่รายงานงบ 2Q ออกมาแข็งแกร่ง ทั้ง Bank of America (BAC) และ Morgan Stanley (MS) ส่งผลให้ KBW Nasdaq Bank Index ปรับตัวขึ้นกว่า 3% เมื่อคืนนี้ และขึ้นมาแล้ว 6%MoM สะท้อนความแข็งแกร่งของภาคธนาคารสหรัฐฯ หลังจากเกิดวิกฤต SVB ในช่วง 1Q ที่ผ่านมา เป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มธนาคารภูมิภาคทั่วโลก
- อย่างไรก็ดีสำหรับกลุ่มธนาคารใน SET ที่จะเริ่มทยอยประกาศงบ 2Q ตั้งแต่วันนี้ หากออกมาตาม/แย่กว่าคาด อาจเห็นแรงขายบางส่วน หรือ Sell on fact หลังปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ในเชิงกลยุทธ์ คาดว่าจะเห็น Sector rotation ของ Fund flow ไหลเข้ากลุ่มการเงินแทน (KTC TIDLOR NCAP) หลังปรับตัวแรงวานนี้ และได้อานิสงส์จาก US bond yield อายุ 10 ปี ปรับตัวลง

BANK	Net Profit from Bloomberg consensus					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*	1,853.9	1,792.6	1,847.4	3.4%	0.4%	10.55	1.73	108.25
TTB	4,010.0	4,352.6	3,403.7	-7.9%	17.8%	9.10	0.70	1.59
Total	**51,230.4**	**49,670.8**	**44,096.6**	**3.1%**	**16.2%**	**7.83**	**0.85**	

ข้อมูลเศรษฐกิจสนับสนุนเฟดใกล้จะยุติวงจรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น

- ยอดค้าปลีกเดือนมิ.ย.เพิ่มขึ้นเพียง 0.2%MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.5%MoM ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวมของสหรัฐลดลง 0.5% ในเดือนมิ.ย. หลังจากร่วงลง 0.5% เช่นกันในเดือนพ.ค.
- วันนี้ติดตามตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านเดือนมิ.ย. ส่วนในวันพฤหัสบดีจะเปิดเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, ยอดขายบ้านมือสองเดือนมิ.ย. และดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือนมิ.ย.จาก Conference Board
- ด้าน โกลด์แมน แซคส์ปรับลดคาดการณ์โอกาสที่สหรัฐจะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วง 12 เดือนข้างหน้าเหลือเพียง 20% จากเดิมคาดการณ์ที่ 25% โดยประเมิน GDP 2Q66 ของสหรัฐ มีแนวโน้มขยายตัว 2.3% ณะที่ผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นมากขึ้น และอัตราการว่างงานปรับตัวลงสู่ระดับ 3.6% ในเดือนมิ.ย.
- ส่วน เฟด สาขาแอตแลนตา เปิดเผยว่า แบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัว 2.4% ในไตรมาส 2 หลังจากขยายตัว 2.0% ในไตรมาส 1 สะท้อนภาพการฟื้นตัวมากกว่าการเกิด recession
- ข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอเป็นปัจจัยสนับสนุนให้เฟดใกล้จะยุติวงจรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น โดยข้อมูลจาก Fed watch tool ระบุว่าตลาดให้น้ำหนักสูงถึง 98% ที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 5.25-5.50% ในวันที่ 26 ก.ค. นี้ ก่อนจะคงไว้ที่ระดับดังกล่าวไปตลอดทั้งปี ด้วยน้ำหนักที่มากกว่า 60%

ติดตามการโหวตนายกฯ วันนี้

- วันนี้จะมีการโหวตนายกฯ รอบที่ 2 โดยว่าที่พรรคร่วมรัฐบาลยังคงเสนอชื่อ คุณพิธา เหมือนเดิม แต่ยังมีประเด็นเรื่องข้อบังคับการประชุมสภาข้อที่ 41 ที่ระบุว่ากัญติที่มีหลักการเดียว หากถูกตีตกไปแล้ว ไม่สามารถนำมาเสนอซ้ำได้อีก แต่ถ้าผ่านญัตตินี้ได้ เรายังคงคาดการณ์เดิมว่า พิธา จะยังไม่ได้รับเสียงโหวตจาก ส.ว. มากพอที่จะเป็นนนายกฯ ได้ เนื่องจาก ส.ว. บางส่วนยังคงจะปิเสวิสต์ตัวเอง และยังมีประเด็นที่ละเอียดอ่อนต่อสังคมอย่างการแก้ไข ม.112 เป็นเหตุผลหลักที่จะไม่โหวตให้ คุณพิธาเป็นนายกฯ
- อย่างไรก็ดี เรามองว่าหากพรรคก้าวไกลจะไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาล มีโอกาสที่พรรคเพื่อไทยจะได้จัดตั้งรัฐบาล และมี 2 กรณีที่เราประเมินไว้ได้แก่
  1. คุณเศรษฐา ได้รับการโหวตเป็นนายกและมีพรรคก้าวไกลเป็นพรรคร่วมรัฐบาล ประเมินว่า SET จะไม่ปรับตัวขึ้นมากเนื่องจากได้ตอบรับไปมากแล้วหลังการโหวตนายกรัฐมนตรีครั้งแรก ประเมิน SET ในกรอบ 1570-1590
  2. คุณเศรษฐา ได้รับการโหวตเป็นนายก แต่มีการเปลี่ยนขั้วทางการเมือง ซึ่งจะมี downside risk ต่อตลาดในระยะสั้น ก่อนที่จะปรับตัวขึ้นจากกลุ่มหุ้นทุนขนาดใหญ่ ประเมิน SET ปรับตัวขึ้น >1600
- ในเชิงกลยุทธ์ระวังแรงขายลดความเสี่ยงเนื่องจากระดับดัชนีปัจจุบัน เป็นระดับเดียวกันกับช่วงก่อนการเลือกตั้ง

Investment Strategy

- ประเมิน SET ปรับตัว Sideway แนะนำ Trading ในกรอบ 1515-1540
- แนะนำ Selective buy หุ้นกลุ่ม Blueship ที่ %YTD ติดลบ (Laggard) และมี Beta น้อยกว่า 1 ได้แก่ **BBL BDMS ADVANC LH** เพื่อรองรับความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองและแนวโน้ม ศก. ที่ถดถอยทั่วโลก หุ้น DCA+ปันผลที่น่าสะสม **BANPU INTUCH PTT LH TISCO EGCO** หุ้นกลุ่ม Defensive อย่างกลุ่มโรงพยาบาล **BDMS BH** โรงเรียน **SISB** กลุ่ม Commodity ตามราคาน้ำมันและแนวโน้ม 2Q เป็นจุด bottom **PTTEP TOP BCP IRPC**

ASL Research Team

ธวัชชัย อัศวพรไชย นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ปัณณวิชย์ ฤทธาสิรินันท์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ชุตินธร วิกุลศุภภัค นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดา**

Markets Statistic

	Close	Chg	%Chg
SET	1,535.30	6.53	0.43
SET50	948.76	6.26	0.66
MAI	464.14	(2.36)	(0.51)
	PER	**PBV**	**Div.Yield**
SET	18.4	1.5	3.1
SET50	19.3	1.8	2.7
MAI	70.5	2.4	1.5

Investor Type

	DAY	MTD	YTD
SET (MB)			
Foreign	1,464	(6,258)	(113,397)
Institution	278	7,535	46,869
Proprietary	107	1,212	(6,157)
Retail	(1,849)	(2,490)	72,686
SET50 Futures (contracts)			
Foreign	11,216	89,845	(103,033)
Institution	(766)	3,335	46,615
Retail	(10,450)	(93,180)	56,418

Most Active Value

SET	Close	Chg	%Chg
KTB	20.30	0.60	0.03
PTT	34.75	0.25	0.01
KBANK	135.50	1.00	0.01
SCB	111.5	2.00	0.02
BBL	163	3.00	0.02
MAI	**Close**	**Chg**	**%Chg**
DITTO	31.00	(0.50)	(0.02)
READY	15.00	0.60	0.04
XO	24.00	(0.70)	(0.03)
PROEN	4.56	(0.02)	(0.00)
DEXON	3.34	0.14	0.04

World Indices

	Close	Chg	%Chg
US			
Dow Jones	34,951.93	366.58	1.06
Nasdaq	14,353.64	108.69	0.76
S&P500	4,554.98	32.19	0.71
Bitcoin	29,785.00	(205.00)	(0.68)
Europe			
UK	7,453.69	47.27	0.64
Germany	16,125.49	56.84	0.35
France	7,319.18	27.52	0.38
Russia	1,024.98	15.19	1.50
Commodities			
WTI	75.70	1.67	2.26
Brent	79.74	1.28	1.63
Natural Gas	2.51	0.12	4.66
Newcastle Coal	131.65	(0.55)	(0.42)
Gold	1,978.42	24.26	0.01
Silver	25.05	0.01	0.04
Aluminium	2,268.00	(24.00)	(1.06)
Copper	8,665.50	(199.50)	(2.30)
Zinc	2,436.00	(55.00)	(2.26)
Rubber	148.90	(0.30)	(0.20)
BDI	1,073.00	(36.00)	(3.36)
White Sugar	685.70	(16.30)	(2.38)
Money Markets & FX			
US2YY	4.76	0.03	0.63
US10YY	3.78	(0.02)	(0.56)
US30YY	3.89	(0.03)	(0.82)
FED fund	5.25	0.00	0.00
BOT rate	2.00	0.00	0.00
Dollar index	99.92	0.04	0.04
USDTHB	33.99	0.01	0.04

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดในวันอังคาร (18 ก.ค.) ขานรับผลประกอบการที่แข็งแกร่งเกินคาดของธนาคารรายใหญ่ ซึ่งรวมถึงแบงก์ ออฟ อเมริกา นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ใกล้ยุติวงจรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังสหรัฐเปิดเผยยอดค้าปลีกที่ต่ำกว่าคาด

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวกในวันอังคาร (18 ก.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์หนุนตลาดขึ้น หลังบริษัทโนวาร์ติสของสวิตเซอร์แลนด์ปรับเพิ่มคาดการณ์ผลประกอบการทั้งปี

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันอังคาร (18 ก.ค.) หลังจากทางการจีนให้คำมั่นว่าจะเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ใกล้จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย รวมทั้งการคาดการณ์ที่ว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐจะปรับตัวลดลง

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 6 สัปดาห์ในวันอังคาร (18 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ นอกจากนี้ ข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของสหรัฐยังเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ใกล้จะยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

หุ้นเคาะไป คุยไป...BDMS

- แนวโน้ม 2Q66 คาดรายได้จะเติบโตได้ YoY โดยมองว่ายังเป็นการเติบโตในรายได้ค่ารักษาพยาบาล ทั้งจากผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ รวมถึงช่วง 2Q66 จะสามารถรับรู้รายได้จากโรงพยาบาลมะเร็งกรุงเทพระยองได้เต็มไตรมาส หลังจากเป็นให้บริการในช่วงเดือน ก.พ.
- แนวโน้มปี 2566-67 เราประมาณการรายได้เท่ากับ 9.74 หมื่นล้าน และ 10.25 หมื่นล้าน คิดเป็นการเติบโตที่ 7.4% และ 5.2% ตามลำดับ และประมาณกำไรสุทธิเท่ากับ 1.26 หมื่นล้าน และ 1.33 หมื่นล้าน คิดเป็นการเติบโตที่ 4.4% และ 5.2% ตามลำดับ เนื่องจากมองว่าระดับคนเข้าสู่ภาวะปกติแล้ว การมี Excellent Center มากขึ้นจะช่วยเพิ่มกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพทั้งคนไทยและต่างชาติ ประกอบกับมีกลุ่มลูกค้าต่างชาติใหม่อย่าง ซาอุดีอาระเบีย และกลุ่ม CLMV ที่เพิ่มขึ้นจะช่วยหนุน และกระจายพอร์ตรายได้มากขึ้น ด้านต้นทุนการจัดซื้อและค่าบุคลากรที่เพิ่มขึ้น ไม่กระทบมากนักเนื่องจากยังสามารถปรับราคาได้
- ในเชิง Valuation เราแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 36.00 บาท อิงวิธี DCF ที่ WACC เท่ากับ 7.05% โดยรายได้และกำไรสุทธิ 1Q66 คิดเป็น 24.9% และ 27.0% ของประมาณการ ซึ่งแนวโน้มกำไรสุทธิทำได้ดีกว่าที่คาด อาจมีแนวโน้มปรับประมาณการขึ้นหลังจากนี้