

Chart of the Day

Honeymoon period เริ่มอ่อนแรง

Figure 1: เครื่องมือ Implied EPS

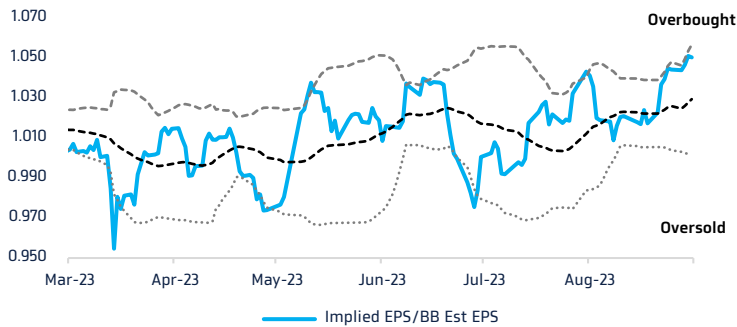
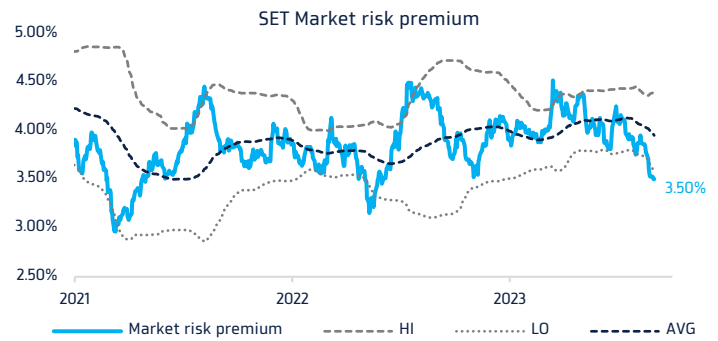


Figure 2: SET Market risk premium



Sources: Trading Economics, KTX Research

Today's dominant ideas

**ทางเทคนิค** คาด SET Index อ่อนตัว แนวต้าน 1,570/1,576 จุด แนวรับ 1,557 จุด (EMA 10 วัน)/1,550 จุด หลังจากดัชนีฯ มีสัญญาณอ่อนแรง หลังทำจุด Lower High, Lower Low ลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่สอง ทั้งนี้ สัญญาณขายเพิ่มเติมจะเกิดขึ้น หากดัชนีฯ ร่วงต่ำกว่า 1,557 จุด (EMA 10 วัน) โดยมีเป้าหมายหลักที่ 1,540 จุด

**โมเมนตัมบวกวันนี้ คือ ผลประชุมเฟดวันที่ 20 ก.ย. มีโอกาสคงดอกเบี้ยนโยบายสูงถึง 94% จึงคาดการณ์ของ CME FedWatch Tool** หลังรายงานจ้างงานเดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ (ประกาศเมื่อเย็นวันศุกร์) พบว่า ตลาดแรงงานเริ่มผ่อนคลายการตึงตัว เห็นได้จากอัตราว่างงานเดือน ส.ค. พุ่งขึ้นไปแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2022 ที่ 5.8% (Vs เดือน ก.ค. และคาดการณ์ที่ 5.3%) และอัตราค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงเติบโตลดลงเหลือ +0.2% MoM (Vs เดือน ก.ค. +0.4% MoM และคาดการณ์ +0.3% MoM) แต่อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการเร่งขึ้นของอัตราว่างงานดังกล่าวเกิดขึ้นจากการขยายตัวของอัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Labor force participation rate) ที่เร่งขึ้นจาก 62.6% เป็น 62.8% ทำให้อุปทานของแรงงานขยายตัว จึงไม่มีนัยต่อการว่างของแรงงานมากนัก ขณะที่ปัจจัยในประเทศ **รัฐบาลเศรษฐกิจ 1 ส่งสัญญาณเตรียมเร่งออกมาตรการประชานิยม** อาทิ ลดค่าน้ำมัน ค่าไฟฟ้า พักหนี้เกษตรกร ครุ ดำรวจ การผ่อนคลายเกณฑ์การทำประมง ฯลฯ ในการประชุมกรม. นัดแรกต้นสัปดาห์หน้า รวมถึงการส่งสัญญาณแจกเงินดิจิทัล วงเงิน 5.6 แสนล้านบาท ได้ภายใน 1Q24 ขณะที่ล่าสุดกรม. เศรษฐฯ 1 ได้มีการโปรดเกล้าอย่างเป็นทางการแล้วเมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา โดยจะมีการถวายสัตย์ปฏิญาณในวันที่ 5 ก.ย. และแถลงนโยบายรัฐบาลวันที่ 8 ก.ย. ก่อนประชุมกรม. นัดแรกวันที่ 12 ก.ย. นอกจากนี้ นายกฯ เศรษฐฯ มีแผนเดินทางในวันที่ 18-23 ก.ย. ไปประชุมสมัชชาสหประชาชาติที่สหรัฐฯ เพื่อโรดโชว์เปิดตัวและสร้างกระแสจุดสนใจลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในประเทศไทย ส่วนหุ้นกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าและกลุ่มพลังงาน คาดมีความเสี่ยงเชิงลบระยะสั้น จนกว่ารัฐบาลใหม่จะมีความชัดเจนถึงวิธีการลดค่าน้ำมัน ค่าไฟฟ้า

**ปัจจัยลบ คือ กระแสเงินทุนไหลเข้าเริ่มจำกัด ขณะที่ SET คาดหวัง EPS growth ที่สูงเกินไป**

KTX ประเมิน US 10Y Bond Yield มีขาลงจำกัดที่ 4.0% (สมมติฐานเงินเฟ้อ 0.2% MoM, ณ End of Year 4.0% YoY) ทำให้ประโยชน์จากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร อายุ 10 ปี ไทย-สหรัฐฯ (Spread) ที่กว้างขึ้นก่อนหน้านี้ เริ่มมี Upside จำกัด ทำให้ปัจจัยหนุนจากการไหลเข้าของกระแสเงินทุนต่างชาติมีแนวโน้มชะลอลง

อีกทั้งเมื่อพิจารณาในเชิง Valuation พบว่าดัชนี SET ได้สะท้อนความหวัง EPS Growth ที่สูงเกินไป อิงดัชนี SET ปรับสูงขึ้น +4.85% (จากระดับต่ำสุดถึงจุดสูงสุดของเดือน ส.ค.) ทำให้ Implied EPS ปรับตัวขึ้นมาที่ 103.8 บาท/หุ้น สูงกว่า Estimated EPS ปัจจุบันที่ 98.8 บาท/หุ้น อยู่มาก ทำให้อัตราส่วน Implied EPS/Estimated EPS พุ่งขึ้นแตะระดับ Overbought (Figure 1) ในขณะที่เดียวกับการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย อายุ 10 ปี จาก 2.56% เป็น 2.80% +24 bps. MTD ทำให้ Market risk premium ปรับตัวลดลงจาก 3.77% สู่ระดับ 3.50% MTD ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบปี และต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 12M ที่ 3.96% (Figure 2) ปัจจัยดังกล่าวสะท้อนว่าระดับดัชนีปัจจุบัน (1,577 จุด ณ วันที่ 30 ส.ค.) มีมูลค่าที่แพงเกินไป

**กลยุทธ์ลงทุน** ชื่อเก็งกำไรในหุ้นที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว BEM SNNP CKP

## Strategic daily picks

**BEM ปิด 8.70 บาท/แนวรับ 8.30 บาท แนวต้าน 9.10 บาท**

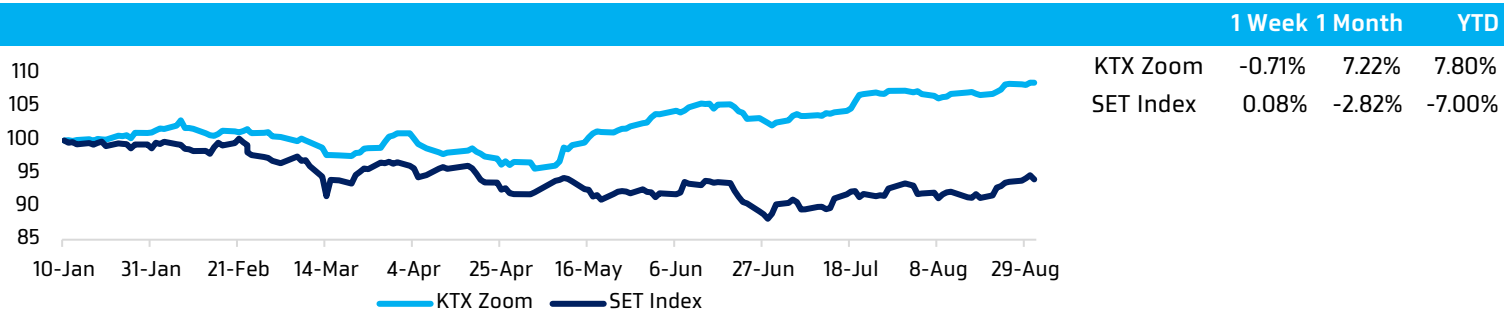
คาดได้ประโยชน์ของพรรคเพื่อไทย จากนโยบายลดค่าโดยสารถไฟฟ้าเหลือ 20 บาทตลอดสาย อิงคาดการณ์ของกระทรวงคมนาคม โดยกรมการขนส่งทางราง (ขร.) คาดว่าปริมาณผู้โดยสารในกลุ่มประชาชนทั่วไปจะเพิ่ม 104,296 คน-เที่ยว หรือ 9.59% และผู้มีรายได้ น้อย (เทียบเคียงผู้ใช้สิทธิสวัสดิการแห่งรัฐ) จะเพิ่ม 6,061 คน-เที่ยว หรือ 0.56% ประกอบกับราคาหุ้นมีความน่าสนใจในเชิง Valuation โดยราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าเหมาะสมของ KTX ถึง 24.3% Consensus คาดการณ์กำไรระยะ 12-24 เดือนข้างหน้า เติบโตโดดเด่นที่ 25.9% YoY และ 14.9% YoY ตามลำดับ

**SNNP ปิด 22.10 บาท/แนวรับ 21.30 บาท แนวต้าน 23.00 บาท**

คาดมียอดขายราว 850-900 ล้านบาท ในปี 2023 (เดิมตั้งเป้า 1 พันล้านบาท เมื่อต้นปี 2023) จากความล่าช้าของเฟสการผลิตเบนโตะ ราว 1 เดือน ขณะที่แนวโน้ม GPM จะดีขึ้นใน 2H23 จากยอดขายเบนโตะ (อัตรากำไรดีกว่าเหล็กที่ขายดีในฤดูร้อน) เพิ่มขึ้นตามปัจจัย ฤดูกาล ซึ่งปกติจะขายดีใน 4Q ทั้งนี้ KTX คาดกำไร 3 ปีข้างหน้า เติบโตเฉลี่ย 22% ต่อปี จาก 516 ล้านบาท ในปี 2022 เป็น 944 ล้านบาท ในปี 2025 โดยราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าเหมาะสมของ KTX ถึง 16.2%

**CKP ปิด 3.70 บาท/แนวรับ 3.57 บาท แนวต้าน 3.84 บาท**

CKP ประเมินภาพรวมธุรกิจในช่วง 3Q23 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากในช่วงเดือน ส.ค. 2023 ได้รับอนุมัติของปัจจัย ฤดูกาล ทำให้มีน้ำฝนในอ่างกักเก็บที่เพิ่มสูงขึ้น จึงคาดการณ์ปริมาณการผลิตไฟฟ้าในช่วง 2H23 จะปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน ขณะที่เงินลงทุนในปี 2023 ที่ 550 ล้านบาท ยังคงดำเนินการได้ตามแผน ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.47 พันล้านบาท และประเมินราคาเป้าหมายที่ 4.64 บาท

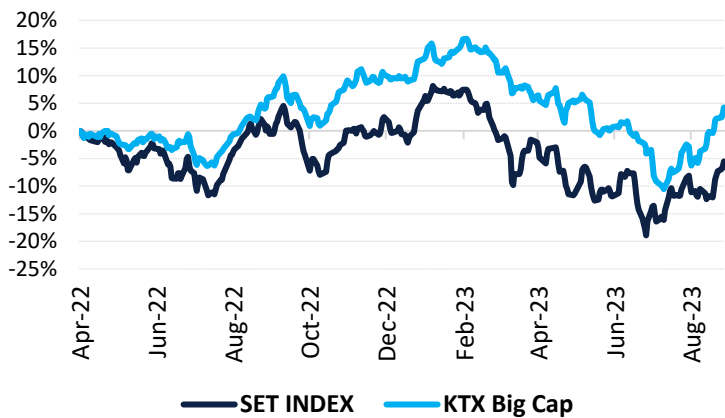
KTX Zoom Performance<sup>1</sup>

## KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
AH	30-Aug-23	36.00	2.86%	
AMATA	30-Aug-23	25.25	2.64%	
PTTEP	30-Aug-23	162.50	0.93%	
SPALI	31-Aug-23	21.70	0.93%	
CPN	31-Aug-23	68.00	-1.09%	
TOP	31-Aug-23	51.50	-2.37%	
BDMS	1-Sep-23	27.75	-0.89%	
CBG	1-Sep-23	85.75	-0.58%	
SAWAD	1-Sep-23	50.00	-1.96%	

## Big Cap Tactical Picks Portfolio

## 12-MONTH ROLLING RETURN



In

SJWD

Out

AWC BH

## Portfolio Performance

Gain/loss %	9.4%
Gain/loss relative to SET %	9.3%
YTD return	-5.1%

## Stocks in portfolio

AAV, AMATA, AOT, BBL, CENTEL, DELTA, ERW, HANA, KCE, MBK, MINT, PLANB, SCB, SJWD, TLI, TTB, WHA

## Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
DE	Balance of Trade Jul.	€18.7bn	€18bn
DE	Exports MoM Jul.	0.1%	-1.5%
DE	Imports MoM Jul.	-3.4%	0.5%

<sup>1</sup> หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนอัตราผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันที่แนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

## World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,561.51	-4.43	-0.28%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• %ตลาดหุ้นไทย ปิดลดลงเป็นวันที่สอง และเคลื่อนไหวสวนทางตลาดภูมิภาคที่ปรับตัวขึ้น ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.88 หมื่นล้านบาท จากแรงเทขายทำกำไร หุ้นเท็งทำไรที่ปรับขึ้นแรงที่ผ่านมา และแรงขายหุ้นพลังงาน ที่กังวลอาจมีผลกระทบจากมาตรการช่วยเหลือของรัฐบาล</li> <li>• ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสาน โดยมีปัจจัยบวกจากตลาดแรงงานเริ่มผ่อนคลายการตึงตัว โดยอัตราว่างงานปรับเพิ่มขึ้นสูงสุดตั้งแต่เดือนก.พ. 2022 เป็น 3.8% และค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงเริ่มชะลอตัวเป็น +0.2% MoM (Vs เดือน ก.ค. +0.4% MoM) ตอกย้ำคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย.</li> <li>• ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ ถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหราและกลุ่มรถยนต์ที่ปรับตัวลง ซึ่งบดบังการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ ขณะที่หุ้นโนโว นอร์ดิสค์ ซึ่งเป็นบริษัทยาของเดนมาร์กเบียดหุ้นแอลเวียมเอชขึ้นแท่นบริษัทจดทะเบียนมูลค่าสูงที่สุดของยุโรป</li> <li>• ราคาน้ำมัน ปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดของปีนี้ โดยได้แรงหนุนจากแนวโน้มอุปทานน้ำมันที่ตึงตัว ขณะที่การเปิดเผยข้อมูลผลสำรวจกิจกรรมการผลิตของจีนได้ช่วยหนุนตลาดน้ำมันด้วยก่อนที่ตลาดจะปิดทำการต่อเนื่อง 3 วันในช่วงสุดสัปดาห์นี้</li> <li>• ราคาทองคำ ปิดบวก ด้วยแรงหนุนจากคาดการณ์ว่าเฟดจะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมที่เหลืออีก 3 ครั้งในปี นี้ หลังการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ชะลอตัวลงและอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น</li> </ul>
SET50 Index	957.01	-0.20	-0.02%	
<b>US Markets</b>				
S&P500	4,515.77	+8.11	+0.18%	
NASDAQ	14,031.81	-3.15	-0.02%	
DJIA	34,837.71	+115.80	+0.33%	
<b>European Markets</b>				
FTSE 100	7,464.54	+25.41	+0.34%	
CAC40	7,296.77	-19.93	-0.27%	
DAX	15,840.34	-106.74	-0.67%	
<b>Commodities</b>				
NYMEX (USD/bbl)	85.55	+1.92	+2.30%	
Brent (USD/bbl)	88.55	+1.72	+2.00%	
Gold (USD/Ounce)	1,967.10	+1.20	+0.06%	
BDI (Index)	1,065.00	-21.00	-1.93%	
<b>FX</b>				
U.S. Dollar Index	104.24	+0.62	+0.60%	
USD/THB	35.09	+0.11	+0.32%	

## Value by Investor type

Net Value	Equity Market (Btmn)			Futures Market (SET50 Index) (Contracts)			Bond Market (Btmn)		
	Daily	MTD	YTD	Daily	MTD	YTD	Daily	MTD	YTD
ต่างประเทศ	-1,038	-1,038	-136,236	2,726	2,726	-127,737	-1,170	-1,170	17,317
สถาบัน	14	14	55,502	-923	-923	62,311	11,221	11,221	3,183,700
รายย่อย	1,016	1,016	81,317	-1,803	-1,803	65,426	-923	-923	277,185
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	8	8	-584						

\* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

## หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกค้าโปรดใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG

มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI, HMPRO, SCAP

มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการใน NFC

เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSE, MUD, NWR, PREB, AIMIRT