

MARKET STRATEGY

สรุปลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,548.68 จุด ลดลง 12.83 จุด (-0.82%) มูลค่าซื้อขาย 50,623.64 ล้านบาทปรับตัวลงแรงสวนทางกับตลาดหุ้นอื่นในภูมิภาคเอเชีย รับแรงขายหุ้นกลุ่มพลังงาน จากนโยบายลดราคาพลังงานของรัฐบาลใหม่ยังคงกดดันต่อเนื่อง บวกกับแรงขายบมจ.ไทยออยล์ (TOP) จากประเด็นน้ำมันดิบรั่วไหลจากเรือบรรทุกน้ำมัน
Research Highlight: SET หลุดระดับ 1560 เป็นโมเมนตัมลบ // ติดตามเงินเพื่อไทย ส.ค.	
ติดตามตัวเลขเงินเพื่อเดือน ส.ค.ของไทย	<ul style="list-style-type: none"> • โดยตลาดคาด Core CPI จะ +0.83% YoY (ครั้งก่อน +0.86%YoY) และ CPI +0.6% YoY (ครั้งก่อน +0.38%YoY) โดยอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง คาดว่ามาจากการชะลอตัวของสินค้าในหมวดอาหาร และราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับลดลงจากปีก่อน ขณะที่การเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนมองว่าจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว • โดยปัจจัยสำคัญที่จะมีผลต่ออัตราเงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปีนี้ ได้แก่ ปัญหาภัยแล้ง ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และปัญหาความขัดแย้งทางภูมิศาสตร์ ซึ่งก่อนหน้านี้ ก.พาณิชย์ ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงที่เหลือของปีนี้จะเฉลี่ยต่อเดือนไม่เกิน 1% ทั้งนี้ ก.พาณิชย์ จะมีการทบทวนเป้าอัตราเงินเฟ้อในเดือน ก.ย. นี้ คาดว่าจะลดลงมาจากเดิมสู่ 1-2% • หากออกมาตามคาด มองเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ กนง. มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปี ที่ระดับ 2.25% (terminal rate) • ในเชิงกลยุทธ์เป็นบวกต่อกลุ่มที่อิงการบริโภค (ค้าปลีก สื่อสาร การเงิน) เราชอบ BJC CPALL CPAXT ADVANC TRUE MTC SAWAD SINGER
Update timeline การเมือง และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ	<ul style="list-style-type: none"> • timeline การเมือง 5 ก.ย. ถวายสัตย์ 8 ก.ย. แถลงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่อรัฐสภา และ 12 ก.ย. เริ่มประชุม ครม. เป็นครั้งแรกของรัฐบาลชุดใหม่ • นโยบายเร่งด่วนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่าง <ol style="list-style-type: none"> 1. ฟูรีซ่า เริ่ม 1 ต.ค. มองเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว ช่วยคลายข้อกังวลเรื่องเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวเด่นหลังยกเลิก ZCV ที่อาจทำให้เป่า นทท. จากจีนไม่ถึงเป้า 2. การลดค่าไฟ เป็นบวกต่อกลุ่มผู้ประกอบการและประชาชน แต่เป็นลบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนจนกว่าจะได้ความชัดเจน 3. พักหนี้เกษตรกรชั่วคราว ช่วยสร้างกำลังซื้อกับประชาชนฐานราก เป็นบวกต่อกลุ่มการเงิน และค้าปลีก
มูดีส์เพิ่มคาดการณ์ศก. สหรัฐ แต่หั่นคาดการณ์ศก. จีน	<ul style="list-style-type: none"> • มูดีส์ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐในปี 2566 ขึ้นสู่ระดับ 1.9% จากตัวเลขคาดการณ์เดิมที่ระดับ 1.1% เนื่องจากเศรษฐกิจอยู่ในทิศทางที่แข็งแกร่งมากขึ้น โดยประเมิน ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐจะเผชิญภาวะถดถอยสั้น มีน้อยลง ส่วนในปี 67 คาดการณ์ว่าจะขยายตัวเพียง 1% จากผลพวงของอัตราดอกเบี้ยระดับสูงสูงอาจจะทำให้เศรษฐกิจอ่อนแรงลงในช่วงเวลาดังกล่าว • ด้านเศรษฐกิจจีนได้คง GDP 66 ที่ระดับ +5% แต่ได้ปรับของปี 67 ลงเป็น 4% จากตัวเลขคาดการณ์เดิมที่ระดับ 4.5% จากความเชื่อมั่นของผู้บริโภค การใช้จ่ายของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่อ่อนแอลง, แนวทางการใช้นโยบายที่ไม่แน่นอน, วิกฤตการณ์ในภาคอสังหาริมทรัพย์ และจำนวนประชากรวัยทำงานที่ลดน้อยลง • เป็น Sentiment เชิงลบต่อภูมิภาค (EM) อาจเห็น fund flow ไหลเข้ากลุ่ม AM มากขึ้น
วันนีติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> • Caixin Services PMI (Aug) จีน คาดชะลอตัวลงเหลือ 53.6 (จากเดือนก่อน 54.1) ตามเศรษฐกิจจีนที่ชะลอการฟื้นตัว • อัตราเงินเฟ้อ (Aug) ไทย • PPI (YoY) (Jul) ยุโรป คาดหดตัวต่อเนื่องที่ -7.6%YoY
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET Index แกว่งตัว sideway หลุดระดับ 1560 เป็นโมเมนตัมลบ ระยะสั้นรอเล่นรอบใหม่ที่ 1545-1540 หากไม่ต่ำกว่าลู่รับาวนด์ทางเทคนิค แนวต้านทดสอบ 1555-1560 เป็นกรอบพิจารณา

ASL Research Team

ธวัชชัย อัครพรไชย 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**

Global Markets

Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,548.68	(12.83)	(0.82)	US			
SET50	948.49	(8.52)	(0.89)	Dow Jones	34,837.71	115.80	0.33
MAI	479.66	(4.93)	(1.02)	Nasdaq	14,031.81	(3.16)	(0.02)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,515.77	8.11	0.18
SET	21.4	1.5	3.0	Bitcoin	25,700.00	(540.00)	(2.06)
SET50	21.6	1.8	2.7	Europe			
MAI	117.2	2.6	1.4	UK	7,452.76	(1178)	(0.16)
Investor Type				Germany	15,824.85	(15.49)	(0.10)
	DAY	MTD	YTD	France	7,279.51	(172.6)	(0.24)
SET (MB)				Russia	1,063.41	7.98	0.76
Foreign	(432)	(1,470)	(136,668)	Commodities			
Institution	(2,054)	(2,040)	53,448	WTI	85.56	(0.12)	(0.14)
Proprietary	(253)	(245)	(837)	Brent	88.95	0.07	0.08
Retail	2,739	3,755	84,056	Natural Gas	2.77	(0.00)	(0.11)
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	156.00	0.55	0.35
Foreign	(34,849)	(32,123)	(162,586)	Gold	1,938.28	(102)	(0.00)
Institution	2,891	1,968	65,202	Silver	23.93	0.00	0.00
Retail	31,958	30,155	97,384	Aluminium	2,233.50	0.00	0.00
Most Active Value				Copper	8,534.00	0.00	0.00
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,478.00	0.00	0.00
TOP	48.75	(2.75)	(0.05)	Rubber	151.70	7.10	4.68
BANPU	8.15	(0.15)	(0.02)	BDI	1,065.00	18.00	1.69
PTTEP	1615.0	(1.00)	(0.01)	White Sugar	715.20	12.80	1.79
PTT	34.75	(0.25)	(0.01)	Money Markets & FX			
BGRIM	32.5	(0.75)	(0.02)	US2YY	4.90	0.03	0.68
MAI	Close	Chg	%Chg	US10YY	4.21	0.02	0.52
XO	29.75	(2.75)	(0.08)	US30YY	4.32	0.02	0.44
DITTO	305.0	(2.00)	(0.06)	FED fund	5.50	0.00	0.00
ZIGA	2.88	0.04	0.01	BOT rate	2.25	0.00	0.00
BEB	45.50	0.00	0.00	Dollar index	104.10	(0.16)	(0.15)
SPA	13.10	0.30	0.02	USDTHB	35.26	0.07	0.18

Source: TQ Professional

(O) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันแรงงานสหรัฐ
 (-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ ลบเล็กน้อยในวันจันทร์ (4 ก.ย.) โดยถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยุโรปที่ปรับตัวขึ้น หลังตลาดพุ่งขึ้นในช่วงเช้าแตะระดับสูงสุดในรอบเกือบ 4 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากความเชื่อมั่นเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน และหุ้นโนโว นอร์ดีสค์ ซึ่งเป็นบริษัทเวชภัณฑ์ของเดนมาร์กพุ่งแตะระดับสูงเป็นประวัติการณ์
 (O) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดทำการเนื่องในวันแรงงานสหรัฐ
 (O) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดทำการเนื่องในวันแรงงานสหรัฐ

หุ้นเคาะไป คุยไป..KBANK

- กำไรสุทธิ 2Q23 อยู่ที่ 1.099 หมื่นล้านบาท (+2.36%QoQ, +1.9%YoY) ออกมาต่ำกว่าคาด 2% จากสิ้นเชื่อที่ชะลอตัวและการตั้งสำรองในระดับสูง ขณะที่งวด 1H23 มีกำไรสุทธิ 2.17 หมื่นล้านบาท (-1.2%YoY) คิดเป็น 53.6% ของประมาณการกำไรสุทธิ
- ประเด็นการปรับขึ้นลูกหนี้ STARK เป็น NPLs ทำให้ธนาคารยังคงตั้งสำรองในระดับสูงเกินเป้า 200 bps ในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม KBANK ได้ยืนยันว่าได้ตั้งค่าเผื่อสำรองไว้เพียงพอสำหรับประเด็นดังกล่าวไว้แล้ว นอกจากนี้ยังเดินหน้า clean up balance sheet คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปีนี้ ขณะที่ผู้บริหาร concern เรื่องเป้า credit cost ที่อาจจะสูงกว่าขอบบนของเป้าหมายที่ 175-200 bps แต่ให้ความเชื่อมั่นว่าจะไม่เกิน 210 bps (เทียบกับปี 2022 ที่ระดับ 211 bps และ 1H23 ที่ 206 bps) ส่งผลให้ในระยะถัดไปจะกลับมาตั้ง credit cost ลดลงเหลือระดับ 150 bps +/- และมีแผนขายหนี้เสียให้กับ JKAMC อย่างต่อเนื่อง แนวโน้ม NIM ยังทรงตัวในขอบบนของเป้า 3.3-3.45% และสิ้นเชื่อมีแนวโน้มฟื้นตัว ในช่วงครึ่งหลังของปี แต่คาดว่าจะไม่ถึงเป้าที่ 5-7%
- แนวโน้ม 3Q23 เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิราว 9.7 พันล้านบาท ชะลอตัว QoQ แต่ขวยตัว YoY จากแนวโน้มสิ้นเชื่อที่ฟื้นตัว และ NIM ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ M-rate ขณะที่การตั้งสำรองจะค่อยๆปรับตัวลง เข้าสู่กรอบเป้าหมาย
- ขณะที่ประเมินกำไรสุทธิปี 23-24F เท่ากับ 4.1 หมื่นล้านบาท (+16%YoY) และ 4.6 หมื่นล้านบาท (+11%YoY) ตามลำดับ โดยประเด็นที่ควรติดตามอย่างระดับ normalize ของ Credit cost ที่ควรจะอยู่ในกรอบ 140-160 bps อาจจะเลื่อนไปเป็นช่วงปี 25F แทน ภายใต้เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 156 บาท อิง PBV เพียง 0.79 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี - 0.25 S.D. มี highlight เด่นได้แก่ 1. Valuation ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับการฟื้นตัวของผลประกอบการเข้าใกล้ระดับ Pre-COVID ในขณะที่ PBV เฉลี่ย 3 ปีก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ที่ 1.3 เท่า เทียบกับปัจจุบันที่ระดับเพียง 0.6 เท่า 2. ผลจากการปรับคุณภาพสินทรัพย์ตั้งแต่ช่วง 2H22 คาดว่าจะเริ่มเห็นผลใน 2H23 3. แนวโน้มรายได้ปรับตัวขึ้นทั้ง NII (ดอกเบี้ยขาขึ้น) และ Non-NII (ขาดทุนธุรกิจประกันลดลง) ขณะที่รายได้จาก JV AMC จะเริ่มมีนัยยะ และ 3. เป็นผู้นำของกลุ่มที่พัฒนา digital banking สอดรับ mega trend ในอนาคต