

Chart of the Day

การแถลงนโยบายวันแรกของรัฐบาลเศรษฐา 1

Figure 1: ประมาณการ EPS มีสัญญาณฟื้นตัว

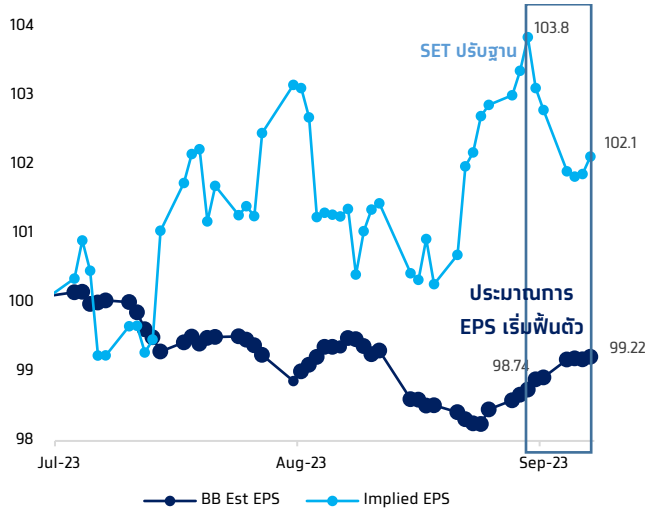
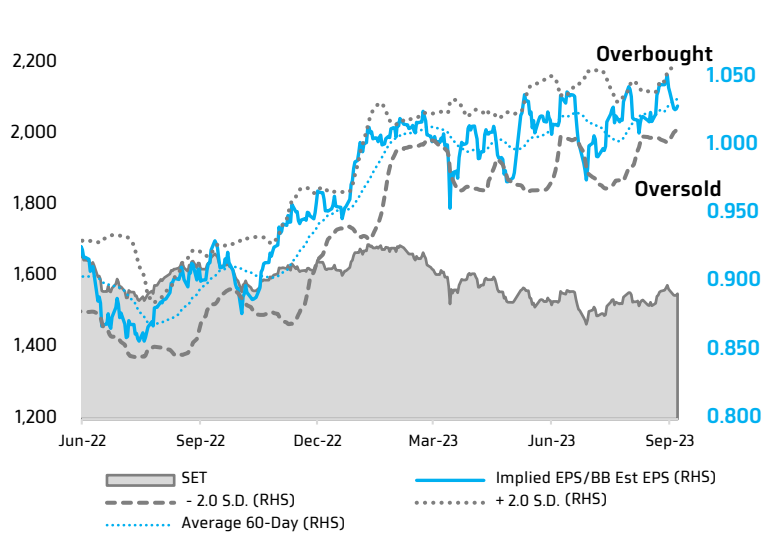


Figure 2: Implied EPS / BB Est EPS Trading Band



Sources: Trading Economics, KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways Up แนวต้าน 1,560/1,565 จุด แนวรับ 1,540 จุด (EMA 50 วัน)/1,530 จุด อิงรูปแบบแท่งเทียนรายวัน เคลื่อนไหว Higher High, Higher Low ต่อเนื่อง ตั้งแต่กลางสัปดาห์เป็นต้นมา สะท้อนโอกาสดัชนีฯ ปรับสูงขึ้นไปทดสอบแนวต้านเดิมได้ในเร็ว ๆ นี้ อย่างไรก็ดี ทิศทางดัชนีฯจะเปลี่ยนเป็นสัญญาณขายทันที หากดัชนีฯ ร่วงต่ำกว่า 1,540 จุด

ประเด็นวันนี้ รอลุ้นรายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ส.ค. (ประกาศวันพุธ) โดยตลาดคาดว่าจะมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น MoM จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวสูงขึ้น เป็นปัจจัยลบผลักดันให้ Cost push Inflation สัดส่วน 40% ของตรกร้าเงินเพื่อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น ขณะที่ Demand pull Inflation สัดส่วน 60% ของตรกร้าเงินเพื่อ มีแนวโน้มเร่งขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ หลังรัฐบาลสหรัฐฯ ยังดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุลอย่างต่อเนื่อง โดย US Government debt เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น +USD1.43Trn นับจากวันผ่านกฎหมาย Debt Ceiling (มีบางส่วนที่ยังไม่ได้ใช้ถูกสำรองไว้ใน TGA ประมาณ USD0.47Trn) ทำให้ดัชนีสำคัญทางเศรษฐกิจยังสะท้อนถึงความแข็งแกร่ง ได้แก่ 1. ISM Service PMI เดือน ส.ค. ปรับตัวขึ้นเป็น 54.5 (Vs เดือนก่อน 52.7) 2. ISM MFG PMI แม้จะยังอยู่ในโซนหดตัว แต่ฟื้นตัวต่อเนื่องมาที่ 47.6 ในเดือน ส.ค. (Vs เดือนก่อนที่ 46.4) และ 3. GDP Now คาดการณ์ US 3Q23 GDP เติบโตสูงถึง 5.6% ยังคงเป็นปัจจัยเชิงลบต่อตลาดหุ้นเอเชีย ให้อยู่ในทิศทางขาลงต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว ภายใต้แรงกดดันจากยึดลัทธิพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทั้งระยะสั้น 2 ปี และระยะยาว 10 ปี ยังคงมีแนวโน้มอยู่ในทิศทางขาขึ้น เนื่องจากคาดการณ์ว่าเฟดจะคงดอกเบี้ยระดับสูงยาวนาน (Higher For Longer)

ส่วนปัจจัยในประเทศ จับตาดูการแถลงนโยบายของรัฐบาลแบบไม่มีการลงมติต่อรัฐสภาวันแรก (กำหนดการประชุม 2 วัน) ระยะเวลา 29 ชั่วโมง (กำหนดการแถลงของครม. มีเวลา 5 ชั่วโมง สว. 5 ชั่วโมง สส. ฝ่ายรัฐบาล 5 ชั่วโมง และสส. ฝ่ายค้าน 14 ชั่วโมง) โดยประชุมวันนี้ ระหว่าง 9.00 น. ถึงเที่ยงคืน และวันอังคาร เวลา 9.00-23.00 น. โดยประเด็นสำคัญ คือ นโยบายใบบ้างที่พรรคเพื่อไทย เคยหาเสียงไว้ก่อนเลือกตั้ง ได้รับการบรรจุเป็นนโยบายของรัฐบาลเศรษฐา 1 ทั้งนี้

ประมาณการ EPS เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว (Figure 1) ขณะที่ดัชนีได้มีการพักฐานลงมา ทำให้ Implied EPS / Est EPS ratio ลดระดับ Overbought ลงมาสู่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย เป็นปัจจัยจำกัดขาลง (Figure 2) และสร้างโอกาสในการรีบาઉของดัชนีในระยะสั้นได้

กลยุทธ์ลงทุน ซื้อขายเก็งกำไรในลักษณะ Trading band เนื่องจากดัชนีที่มีการพักฐานลงมาที่ 1,547 จุด (ณ วันที่ 8 ก.ย.) กลับเข้าสู่กรอบการลงทุนในระยะ 12 เดือนข้างหน้าที่ 1,463-1,553 จุด แนะนำกลยุทธ์ “ลงทุนสวนตลาด” (Contrarian investing) WHA AOT และ NER

Strategic daily picks

WHA ปิด 5.25 บาท/แนวรับ 5 บาท แนวต้าน 5.65 บาท

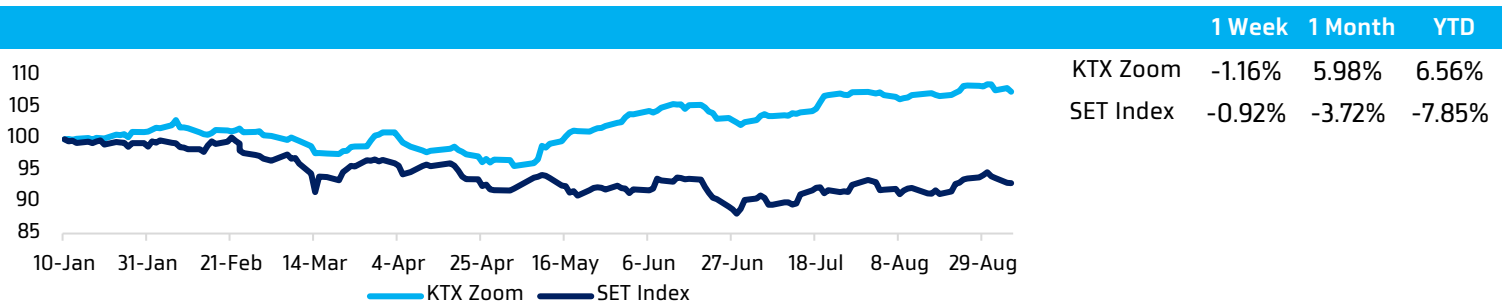
WHA ปรับเป้าหมายยอดขายที่ต้นอุตสาหกรรมทั้งปีเพิ่มเป็น 2.5 พันไร่ (เดิม 1.75 พันไร่) ด้วยดีมานด์ที่แข็งแกร่ง ทั้งจากกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม จากการย้ายการผลิตกลุ่มลูกค้าจีน ไต้หวัน ญี่ปุ่น และสหรัฐฯ มายังประเทศไทยและเวียดนาม รวมทั้งเตรียมขายสินทรัพย์ (ที่ดิน 1.42 แสนตารางเมตร คิดเป็นมูลค่า 3.5 พันล้านบาท) ให้กับ WHART ภายในสิ้นปี 2023 จะช่วยหนุนรายได้เติบโตแบบก้าวกระโดด Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 4.46 พันล้านบาท และประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 5.53 บาท

AOT ปิด 71 บาท/แนวรับ 69.25 บาท แนวต้าน 73.50 บาท

AOT คาดรายได้ปี 2023 โตเกินเป้า 20% และกำไรสุทธิจะเติบโตตามรายได้ และในช่วงปลายปี 2024 (เดือน ต.ค.-ธ.ค. 2023) ทั้ง ICAO และ AOT คาดว่าธุรกิจการบินจะกลับมา 100% ทั้งนี้ AOT คาดจำนวนผู้โดยสารใน 4Q23 (เดือน ก.ค.-ก.ย. 2023) จะเติบโตกว่า 3Q23 (เดือน เม.ย.-มิ.ย. 2023) รว 15% Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.11 หมื่นล้านบาท และประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 81.98 บาท

NER ปิด 4.92 บาท/แนวรับ 4.82 บาท แนวต้าน 5.25 บาท

บริษัทคงเป้าปริมาณการขายยางปี 2023E ที่ 480,000-500,000 ตัน (vs. ปริมาณการขายยาง 1H23 ที่ 257,052 ตัน คิดเป็นสัดส่วน 52% ของปริมาณการทั้งปีของเรา) ส่วนปริมาณการขายปี 2024E คาดทรงตัว-เติบโต 5% YoY โดยเน้นการขายในตลาด spot มากขึ้น เพื่อรอดูทิศทางราคายาง และเพิ่มสัดส่วนการขายในตลาดต่างประเทศมากขึ้นจากทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนตัว (1H23 สัดส่วนปริมาณการขายในประเทศ : ต่างประเทศ เท่ากับ 60% : 40% vs. 1H22 ที่ 70% : 30%) KTX คาดกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.47 พันล้านบาท ลดลง 16% YoY (1H23 คิดเป็นสัดส่วน 53% ของปริมาณการทั้งปี) รวมทั้งประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 5.34 บาท

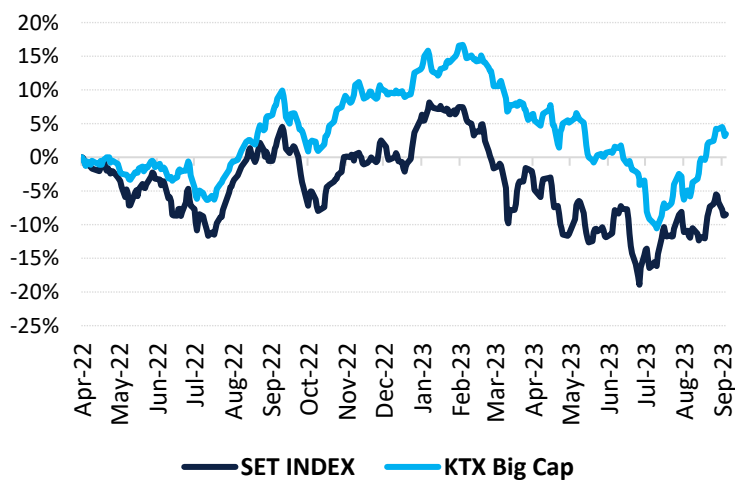
KTX Zoom Performance¹

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
SPA	6-Sep-23	13.20	0.00%	
TKN	6-Sep-23	13.90	0.72%	
AAV	6-Sep-23	2.78	-2.80%	
SISB	7-Sep-23	37.00	4.23%	
MEGA	7-Sep-23	41.50	-1.19%	
COM7	7-Sep-23	32.75	0.77%	
TOP	8-Sep-23	48.75	0.00%	
SPRC	8-Sep-23	9.10	-1.62%	
PTTEP	8-Sep-23	167.50	0.90%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
ADVANC	-

Portfolio Performance

Gain/loss %	6.9%
Gain/loss relative to SET %	7.6%
YTD return	-5.9%

Stocks in portfolio

AAV, ADVANC, AMATA, AOT, AURA, BBL, BH, CENTEL, COM7, DELTA, ERW, HANA, KCE, MBK, MINT, PLANB, SCB, SJWD, STEC, TLI, TTB, WHA

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	Consumer Inflation Expectations Aug (%)	3.5%	3.4%
CN	Outstanding Loan Growth Aug (% YoY)	11.1%	11.1%
CN	Total Social Financing Aug (CNY bn)	528.2	2,460
CN	New Yuan Loans Aug (CNY bn)	345.9	1,200

¹ 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	1,547.17	-3.19	-0.21%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย แกว่งตัวแคบ และปิดแดนลบ ด้วยมูลค่าการซื้อขายเพียง 3.47 หมื่นล้านบาท เพราะไร้ปัจจัยใหม่หนุน และมีความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะคงดอกเบี้ยสูงต่อไป หรืออาจปรับขึ้นอีก 1 ครั้งในเดือน พ.ย. นอกจากนี้ ทำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนปีนี้คาดลดลงมาอยู่ที่ 89 บาท/หุ้น ทำให้เงินทุนต่างชาติไม่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย เพราะ valuation ไม่น่าสนใจ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก นำขึ้นโดยกลุ่มพลังงาน และกลุ่มสาธารณูปโภค +0.97% +0.96% ตามลำดับ จากสัญญาณจากประธานเฟด ดัลลัส ส่งสัญญาณไม่จำเป็นต้องเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งหน้า แต่ทั้งสัปดาห์ปิดลดลง เพราะกังวลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยเฟด และรอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้า ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวกเป็นวันแรก หลังร่วงต่อเนื่อง 7 วัน นำขึ้นโดยกลุ่มเดินทาง +1.4% กลุ่มสินค้าส่วนบุคคลฯ +1.1% และคาดโอกาสขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ชะลอลง หลังการจ้างงานอ่อนแอ ราคาน้ำมัน ปิดบวกแตะระดับสูงสุดของปีนี้ โดยได้แรงหนุนจากความวิตกเกี่ยวกับปริมาณน้ำมันที่ตึงตัว ซึ่งได้ช่วยคลายความกังวลของตลาดเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกและอุปสงค์ที่อ่อนแอของจีน ราคาทองคำ ปิดบวกเล็กน้อย ท่ามกลางความผันผวน โดยถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นและดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้า
SET50 Index	946.00	-2.94	-0.31%	
US Markets				
S&P500	4,457.49	+6.35	+0.14%	
NASDAQ	13,761.53	+12.69	+0.09%	
DJIA	34,576.59	+75.86	+0.22%	
European Markets				
FTSE 100	7,478.19	+36.47	+0.49%	
CAC40	7,240.77	+44.67	+0.62%	
DAX	15,740.30	+21.64	+0.14%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	87.51	+0.64	+0.70%	
Brent (USD/bbl)	90.65	+0.73	+0.80%	
Gold (USD/Ounce)	1,942.70	+0.20	+0.01%	
BDI (Index)	1,186.00	+45.00	+3.94%	
FX				
U.S. Dollar Index	105.09	+0.03	+0.03%	
USD/THB	35.66	+0.04	+0.12%	

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	-2,183	-6,771	-141,968	-19,071	-71,446	-201,909	-5,364	-8,543	9,945
สถาบัน	-175	-1,100	54,388	1,368	2,267	65,501	1,072	82,115	3,254,594
รายย่อย	1,418	6,725	87,026	17,703	69,179	136,408	426	11,241	289,349
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	939	1,146	554						

* 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, SAV