

## Chart of the Day

## การแถลงนโยบายต่อรัฐสภาวันสุดท้ายของคณะรัฐมนตรีเศรษฐา

Figure 1: มาตรการของรัฐบาลเศรษฐา 1 เทียบกับมาตรการของพรรคเพื่อไทย ช่วงหาเสียงเลือกตั้ง

นโยบายพรรคเพื่อไทย 70 นโยบาย วงเงิน 3 ล้านล้านบาท	วงเงิน (ล้านบาท)
ค่าแรงขั้นต่ำ 600 บาท/วัน ภายในปี 2027	สร้างเศรษฐกิจให้เติบโตสูง เพื่อให้รายจ่ายมีรายได้เพิ่ม
กระเป๋าเงินดิจิทัล 1 หมื่นบาท	560,000.00
นโยบายบริหารจัดการน้ำ ไม่ท่วม ไม่แล้ง	500,000.00
นโยบายสวัสดิการผู้สูงอายุ	300,000.00
นโยบายสมทบคนสร้างตัว	90,000.00
นโยบายเชื่อมรถไฟความเร็วสูงทั่วประเทศ	85,000.00
นโยบายเชื่อมโยงรถไฟขนส่งสินค้าจากลาว เข้าสู่ท่าเรือแหลมฉบังและสนามบินสุวรรณภูมิ	45,000.00
เงินเดือนคนจบปริญญาตรี 2.5 หมื่นบาท	40,000.00
สนับสนุนส่งเสริม SME	30,000.00
แจกแท็บเล็ต ให้นักเรียน 1 คน พร้อมอินเทอร์เน็ต	29,000.00
บัตรทองพลัส รักษาได้ทุกที่ ครอบคลุมทุกโรค	20,000.00
ลดหนี้ประชาชน	13,000.00
ยกระดับรถไฟ	11,700.00
1 ครอบครัว 1 ศักยภาพ	10,000.00
นโยบายพักหนี้เกษตรกร 3 ปี	8,000.00
กองทุนเพื่อความเสมอภาคทางการศึกษา	8,000.00
เรียนฟรี เพิ่มงบอาหารกลางวัน รถรับส่ง	7,000.00
เรียนอาชีวฟรี	5,000.00
นโยบาย 1 อำเภอ 1 โรงเรียนในฝัน	3,000.00
จัดทำรัฐธรรมนูญฉบับประชาชน	3,000.00
แจกแท็บเล็ตให้ครู 1 คน พร้อมอินเทอร์เน็ต	2,800.00
ติดตั้งไฟฟ้านิว 3	920.00
ควยน้ำเหนือ	800.00
กทม. กิ่ง 50 เขต มีโรงพยาบาลประจำเขต	
เลือกตั้งผู้ว่าราชการ ในจังหวัดน่านรอง	
ยกเลิกเกณฑ์ทหาร	
ทุกครอบครัวมีรายได้ไม่ต่ำกว่า 2 หมื่นบาท/เดือน	
นโยบายลดค่าครองชีพ	
นโยบายค่าโดยสารรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย	4 หมื่นล้าน + 8 พันล้านบาท/ปี
* ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ (6,061 คน-เที่ยว จุดหมุน 34.63 บาท/ 1 คน)	307.86
** ประชาชนทั่วไป (104,296 คน-เที่ยว จุดหมุน 17.47 บาท/ 1 คน)	5,446.00

แบบสี คือ นโยบายที่ไม่ได้มีการกล่าวถึงเป็นพิเศษในคำแถลงนโยบายต่อสภาฯ

Sources: พรรคเพื่อไทย, KTX Research

## Today's dominant ideas

**ทางเทคนิค** คาด SET Index อ่อนตัว แนวรับ 1,529 จุด (Gap เปิดไว้เมื่อวันที่ 21 ส.ค.)/1,515 จุด แนวต้าน 1,545/1,550 จุด (EMA 25/10 วัน) หลังจากดัชนีฯ กลับมาฟอร์มตัวเป็นรูปแบบ Zig-Zag Down ลงไปทดสอบแนวรับเดิม 1,506 จุด อีกครั้ง ทั้งนี้ สัญญาณยืนยันยืนยันทายเพิ่มวันนี้ คือ หากดัชนีฯ ร่วงต่ำกว่าระดับ 1,529 จุด

**ประเด็นวันนี้ ปัจจัยในประเทศ** ความเสี่ยงเชิงลบจะมาจากคามผิดหวังต่อนโยบายของเศรษฐา 1 ที่ยังไม่มีความชัดเจนว่าจะเป็นอย่างไรมากขึ้น **เมื่อไร และใช้เวลานานเท่าไรในการสัมฤทธิ์ผล** (How; When; วิธีวัดผล) ของทั้งโครงการประเภทเร่งด่วน และโครงการระยะกลางถึงยาว ภายใต้ข้อจำกัดด้านงบประมาณรายจ่ายปี 2024 ที่ต้องรอไปอีก 4 เดือน เป็นอย่างน้อย

- **โครงการเร่งด่วน ได้แก่ 1.** โครงการกระตุ้นการใช้จ่ายผ่าน “ดิจิทัลวอลเลต” คาดเริ่มต้นใน 1Q24 เพื่อแก้ไขปัญหาเฉพาะหน้าของประชาชนอย่างเร่งด่วน **2.** นโยบายแก้ปัญหาหนี้สินทั้งในภาคเกษตร ภาคธุรกิจ และภาคประชาชน คาดเริ่มต้นเดือน ต.ค. 2023 ผ่านการพักหนี้เกษตรกรและช่วยประคองหนี้สินและต้นทุนการเงิน สำหรับภาคประชาชน SMEs ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 **3.** การลดภาระค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน โดยรัฐบาลจะสนับสนุนให้ราคาพลังงาน ทั้งค่าไฟฟ้า ค่าก๊าซหุงต้ม ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ให้อยู่ในระดับเหมาะสม สนับสนุนพลังงานสะอาดและพลังงานหมุนเวียน เสนอกรม. นัดแรกในเดือน ก.ย. 2023 **4.** ผลักดันรายได้ด้านการท่องเที่ยว ยกเว้นวีซ่า สำหรับกลุ่มเป้าหมาย จัดงานเทศกาลระดับโลก เพิ่มปริมาณเที่ยวบิน ฯลฯ เริ่มต้นในวันที่ 1 ต.ค. เฉพาะบางประเทศ เช่น จีน ฯลฯ **5.** แก้ไขปัญหาความแตกต่างเรื่องรัฐธรรมนูญ จัดทำประชามติ จัดทำรัฐธรรมนูญ
- **โครงการระยะกลาง-ระยะยาว (ส่วนใหญ่เป็นแผนงานกว้าง ๆ ไม่กำหนดชัดเจนว่าจะสัมฤทธิ์ผลเมื่อใด) เน้นการเพิ่มขีดความสามารถให้กับประชาชนผ่านการสร้างรายได้** (เร่งเจรจาเอฟทีเอ เปิดประตูการค้าสำหรับสินค้าและบริการใหม่ ๆ ของไทย ต่อตลาดการค้าเดิมและตลาดใหม่ การแปรรูปผลผลิตทางการเกษตรให้มีมูลค่ามากยิ่งขึ้น การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านขนส่ง ทั้งทางบก ทางน้ำ และทางอากาศ) **ลดรายจ่าย สร้างโอกาส** (ให้ประชาชนมีสิทธิในที่ดิน พิจารณาเอกสารสิทธิ์ให้เป็นโฉนด เพื่อต่อยอดให้เข้าถึงแหล่งเงินทุน การสนับสนุนระบบนิเวศน์ การขายคาร์บอนเครดิตอย่างเป็นธรรม การปลดล็อกเกี่ยวกับสุราพื้นบ้าน การเปิดรับแรงงานต่างด้าว) **ลดความเหลื่อมล้ำด้านการศึกษา และสร้างคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น** (พัฒนากองทัพให้มีความทันสมัย แก้ไขปัญหาสิ่งแวดล้อม เช่น ปัญหาฝุ่นควัน PM2.5 ยกระดับนโยบาย 30 บาทรักษาทุกโรค ครอบคลุมและมีประสิทธิภาพมากขึ้น กฎหมายเท่าเทียมกันของกลุ่มความหลากหลายทางเพศ

ทั้งนี้ เราพบว่า โครงการขนาดใหญ่ที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจหลักมีเพียง โครงการดิจิทัลวอลเลต เท่านั้น ขณะที่นโยบายอื่น ๆ ของรัฐบาล เศรษฐฯ 1 ส่วนใหญ่ยังมีความแตกต่างจากหลายนโยบายของพรรคเพื่อไทย ที่เคยหาเสียงในการเลือกตั้ง (Figure 1) โดยเฉพาะเรื่องอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ 600 บาท/วัน เงินเดือนปริญญาตรี 25,000 บาท วงเงิน 4 หมื่นล้านบาท นโยบายสวัสดิการผู้สูงอายุ วงเงิน 3 แสนล้านบาท นโยบายบริหารจัดการน้ำ วงเงิน 5 แสนล้านบาท นโยบายสมทบคนสร้างตัว วงเงิน 9 หมื่นล้านบาท เรียงฟรี เพิ่มงบอาหารกลางวัน รถรับส่ง วงเงิน 7 พันล้านบาท นโยบายค่าโดยสารรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย วงเงิน 4.8 หมื่นล้านบาท/ปี รวมถึงไม่มีตัวชี้วัดว่านโยบายต่าง ๆ จะสำเร็จเมื่อไร

นอกจากนี้ ตลาดเริ่มกังวลต่อการเกิด Multiplier ของการใช้จ่ายโครงการเงินดิจิทัล ซึ่งอาจไม่ได้หมุนได้หลายรอบอย่างที่คาดหวัง เนื่องจาก 1. สินค้าที่ซื้อ มี Local Content น้อย 2. คนชะลอการใช้จ่าย ก่อนมาตรการแจกเงินดิจิทัลเริ่มใช้ 3. บางส่วนจะออมไว้ แทนที่การบริโภคครั้งเดียวในครั้งแรก ส่วนความเสี่ยง คือ ระดับ Debt/GDP ปรับสูงขึ้น เนื่องจากเม็ดเงินที่คาดว่าจะได้จากมาตรการไม่เพิ่มขึ้นมากอย่างที่คาดการณ์

#### ส่วนปัจจัยต่างประเทศ ติดตาม

1. **รายงานประจำเดือนของกลุ่มโอเปก** อาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบโลก หากมีการส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้นของราคาน้ำมันดิบโลก ยังคงอยู่ในทิศทางขาขึ้นตลอดช่วงที่เหลือปีนี้
2. **รายงานเศรษฐกิจอียู** คาดมีความเสี่ยงเกิดภาวะ Stagflation สูงขึ้น (เศรษฐกิจเติบโตลดลง แต่เงินเฟ้อเร่งสูงขึ้น) ผ่านดัชนีความเชื่อมั่น ZEW Economic Sentiment เดือน ก.ย. (Consensus คาดดีขึ้นเล็กน้อยเป็น -4.3 เทียบกับ -5.5 ในเดือน ส.ค.) และตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ส.ค. ของสเปน (Consensus คาดปรับสูงขึ้น +0.5% MoM, +2.6% YoY เทียบกับเดือน ก.ค. ที่ +0.2% MoM, +2.3% YoY) ทั้งนี้ ECB Meeting จะมีการประชุมวันที่ 14 ก.ย. และตลาดให้โอกาส 40% ที่อีซีบีจะปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องอีก 25 bps โดยเหตุผลของการชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย เป็นผลจากการกังวลต่อความเสี่ยงของการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในอียู โดย Bloomberg Consensus คาด 3Q23E GDP Growth เติบโตเพียง +0.1% QoQ เท่ากับ 2Q23 GDP ส่วนทั้งปี 2023E คาด GDP Growth เติบโต +0.6% YoY
3. **Event Play: Apple จัดงาน Wonderlust วันนี้ ตามเวลาในสหรัฐฯ** โดยสินค้าหลักที่คาดว่าจะเปิดตัวในงานนี้ ได้แก่ iPhone 15 จะมาพร้อมกับพอร์ต USB-C, เปลี่ยนมาใช้ปุ่ม Action แทนสวิตช์ปิด-เปิดเดิม, และกล้องซูม Periscope 10x สำหรับรุ่น iPhone 15 Pro Max (ที่อาจใช้ชื่อ Ultra) และ Apple Watch เปิดตัวสองรุ่น คือ Apple Watch Series 9 และ Apple Watch Ultra 2 (คาดส่งผลกระทบต่อรายได้ของร้านค้าตัวแทนจำหน่าย อาทิ COM7 SPVI CPW)

**กลยุทธ์ลงทุน** แนะนำ หุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลบวกจากมาตรการของรัฐ MC CPN และหุ้นที่มีประเด็นเชิงบวกจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ของ Apple ได้แก่ CPW

## Strategic daily picks

**MC ปีค 13.90 บาท/แนวรับ 13.40 บาท แนวต้าน 14.80 บาท**

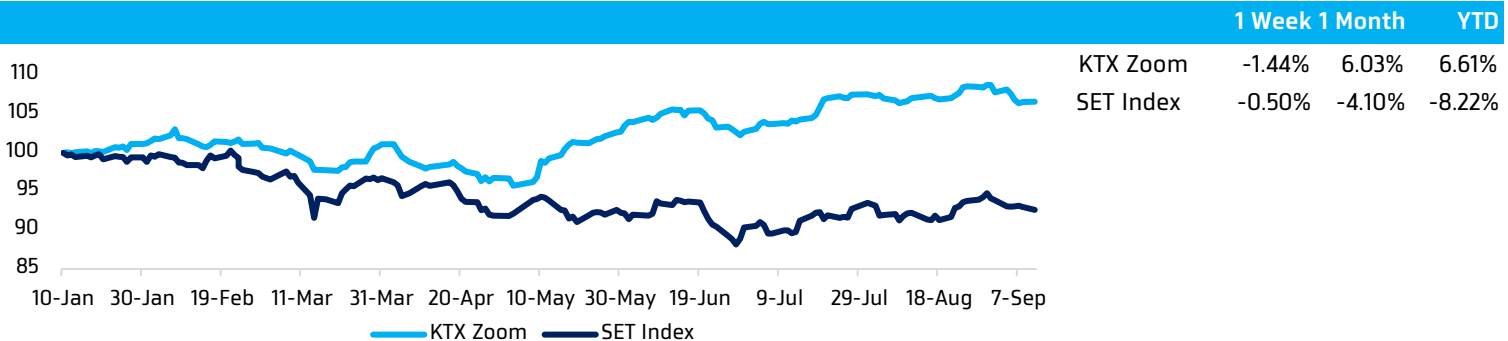
MC ผันทิศทางร่วมมือกับ “ขายหัวเราะ” ดำเนินกลยุทธ์ Collaboration “Me X ขายหัวเราะ” เปิดตัวคอลเลกชัน “Mc โอเวอร์” ขณะเดียวกันบริษัทคาดแนวโน้มผลการดำเนินงานปีบัญชี 2024 (เดือน ก.ค. 2023-มิ.ย. 2024) เติบโตต่อเนื่องจากปีบัญชี 2023 ที่มีกำไรสุทธิ 644 ล้านบาท (+32.5% YoY) และรายได้จากการขายสินค้ารวม 3.67 พันล้านบาท (+25.6% YoY) ทั้งนี้ MC มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ไม่มีภาระหนี้เงินกู้กับสถาบันการเงิน Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 ที่ 606 ล้านบาท และประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 15.25 บาท

**CPN ปีค 66.75 บาท/แนวรับ 64.25 บาท แนวต้าน 70.00 บาท**

CPN มุ่งเน้นพัฒนาโครงการในรูปแบบ Retail-Led Mixed-Use Development โดยมีธุรกิจศูนย์การค้าเป็นแกนหลัก สร้างความแข็งแกร่งของ Ecosystem เชื่อมโยงกับธุรกิจที่อยู่อาศัย อาคารสำนักงานและโรงแรม โดยล่าสุดเปิดตัวโครงการ “Phyll Phuket” เป็นคอนโดมิเนียมระดับไฮเอนด์ เนื้อที่ 6 ไร่ มูลค่ารวมกว่า 1.5 พันล้านบาท 439 ยูนิต โดย CPN ตั้งเป้าหมายรายได้ของธุรกิจกลุ่มที่อยู่อาศัยในปี 2023 ที่ 5 พันล้านบาท (จาก 3 พันล้านบาท ในปีก่อน) ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.28 หมื่นล้านบาท และประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 80.97 บาท

**CPW ปีค 3.34 บาท/แนวรับ 3.16 บาท แนวต้าน 3.58 บาท**

CPW คาดผลการดำเนินงาน 2H23 เติบโตเด่นกว่า 1H23 ที่มีรายได้จากการขายราว 3.5 พันล้านบาท เนื่องจากเป็นช่วง high season ของธุรกิจสินค้าไอทีและสมาร์ตโฟน รวมทั้งได้ดำเนินส่งเสริม iPhone และสินค้าใหม่ทยอยเปิดตัวและวางจำหน่าย นอกจากนี้ ในปีนี้บริษัทไม่เน้นการขยายสาขาเพิ่ม แต่มีแผนขยายช่องทางใหม่ ๆ ซึ่งอยู่ระหว่างการเจรจากับพันธมิตร เพื่อ Synergy ในด้านช่องทางการจำหน่ายร่วมกัน และคาดเปิดตัวได้ในเดือน ต.ค. ทั้งนี้ บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 23 เติบโตอย่างน้อย 20% และ Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 23 ที่ 100 ล้านบาท และประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 3.16 บาท

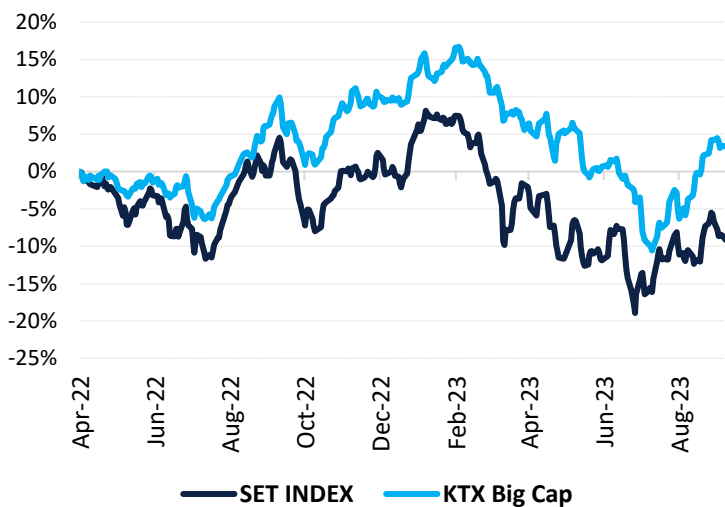
KTX Zoom Performance<sup>1</sup>

## KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
SISB	7-Sep-23	35.50	0.00%	
MEGA	7-Sep-23	42.00	0.00%	
COM7	7-Sep-23	32.50	0.00%	
TOP	8-Sep-23	47.75	-2.05%	
SPRC	8-Sep-23	9.00	-2.70%	
PTTEP	8-Sep-23	164.50	-0.90%	
WHA	11-Sep-23	5.25	0.96%	
AOT	11-Sep-23	71.25	0.35%	
NER	11-Sep-23	4.90	-0.81%	

## Big Cap Tactical Picks Portfolio

## 12-MONTH ROLLING RETURN



In

Out

-

-

## Portfolio Performance

Gain/loss %	7.4%
Gain/loss relative to SET %	8.6%
YTD return	-5.4%

## 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
OPEC	OPEC Monthly Report		
SP	Inflation Rate Final Aug (% YoY)	2.3%	2.6%
EA	ZEW Economic Sentiment Inex (Sep)	-5.5	-4.3
DE	ZEW Economic Sentiment Index (Sep)	-12.3	-15

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

## World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,540.94	-6.23	-0.40%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดหุ้นไทย ปิดลดลง ด้วยมูลค่าการซื้อขายเบาบาง 4.16 หมื่นล้านบาท นำลงโดยกลุ่มปิโตรฯ -1.35% อาหาร -1.08% พลังงาน -1.04% จากแรงขายต่อเนื่องของนักลงทุนต่างชาติ หลังการแถลงนโยบายของรัฐบาลต่อรัฐสภา ไม่มีความชัดเจน และการกังวลต่อเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ส.ค. กลับมาปรับขึ้นแรง และเพิ่มโอกาสให้เฟดคงดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลายาวนานกว่าคาดการณ์</li> <li>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก โดยหุ้น 9 กลุ่มอุตสาหกรรมที่คำนวณดัชนีฯ S&amp;P500 ปิดสูงขึ้น นำโดยหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย +2.77% หุ้นกลุ่มบริการด้านการสื่อสาร +1.17% ส่วนหุ้นรายตัว พบว่าเทสลา +10% หลังมอร์แกน สแตนลีย์ ปรับเพิ่มมุมมองการลงทุนสู่ระดับ "Overweight" (เดิม "Equal Weight") META +3.2% จากข่าวกำลังพัฒนา AI ตัวใหม่</li> <li>ตลาดหุ้นยุโรป ปรับขึ้น ด้วยแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ +2.4% เนื่องจากราคาโลหะพื้นฐานส่วนใหญ่ปรับขึ้นจากแนวโน้มอุปสงค์ที่ดีขึ้นจากจีน และหุ้นกลุ่มรถยนต์ +1.1% หลังมอร์แกน สแตนลีย์ แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นเทสลา (หุ้นรถยนต์ที่มีมูลค่ามากที่สุดในโลก)</li> <li>ราคาน้ำมัน ปิดลบ ถูกกดดันจากความกังวลว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน จะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน</li> <li>ราคาทองคำ เพิ่มขึ้น ด้วยแรงหนุนจากการอ่อนค่าของ USD ขณะที่นักลงทุนจับตาการรายงานข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้</li> </ul>
SET50 Index	941.90	-4.10	-0.43%	
<b>US Markets</b>				
S&P500	4,487.46	+29.97	+0.67%	
NASDAQ	13,917.89	+156.37	+1.14%	
DJIA	34,663.72	+87.13	+0.25%	
<b>European Markets</b>				
FTSE 100	7,496.87	+18.68	+0.25%	
CAC40	7,278.27	+37.50	+0.52%	
DAX	15,800.99	+60.60	+0.39%	
<b>Commodities</b>				
NYMEX (USD/bbl)	87.29	-0.22	-0.30%	
Brent (USD/bbl)	90.64	-0.01	-0.01%	
Gold (USD/Ounce)	1,947.20	+4.50	+0.23%	
BDI (Index)	1,209.00	+23.00	+1.94%	
<b>FX</b>				
U.S. Dollar Index	104.57	-0.52	-0.50%	
USD/THB	35.50	-0.16	-0.45%	

## 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	-2,601	-9,372	-144,569	-3,607	-75,053	-205,516	-1,211	-9,754	8,733
สถาบัน	-214	-1,314	54,174	131	2,398	65,632	7,447	89,562	3,262,041
รายย่อย	2,576	9,301	89,602	3,476	72,655	139,884	-275	10,967	289,074
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	238	1,385	793						

\* 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, SAWAD