

Chart of the Day

ลุ่ม SET index “ริบาวด์เพื่อลงต่อ”

Figure 1: Implied EPS / Est EPS ratio มีสัญญาณริบาวด์

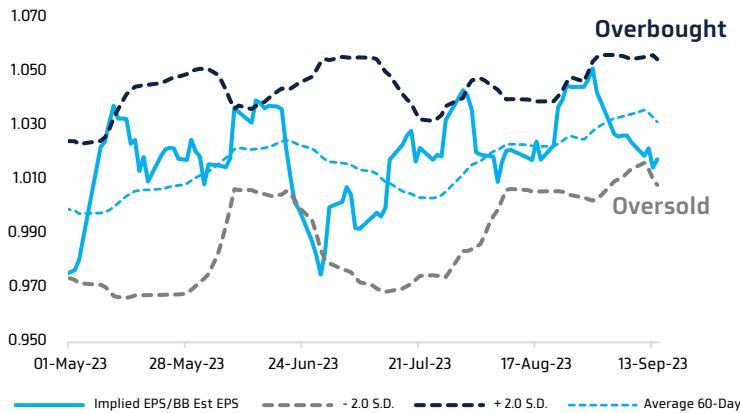
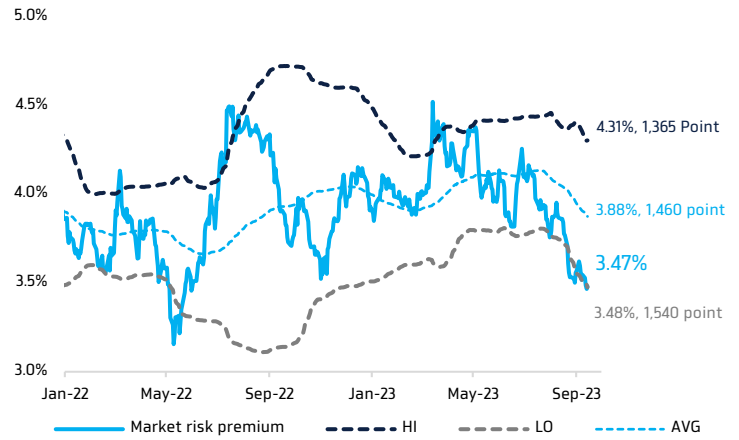


Figure 2: Market risk premium ยังต่ำไปเมื่อเทียบกับความเสี่ยง



Source: KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index แกว่งตัวขึ้น แนวต้าน 1,550/1,555 จุด แนวรับ 1,537/1,529 จุด (เปิด Gap ไว้เมื่อวันที่ 22 ส.ค.) แม้รูปแบบใหญ่ยังคงเป็นทิศทางขาลง โดยมีเป้าหมายที่ 1,506 จุด แต่อาจมีสัญญาณริบาวด์ จากการเกิดแท่งเทียนที่เป็น Higher Low & Higher High ได้เมื่อวันศุกร์

ประเด็นลงทุน อิงการเปลี่ยนแปลงของตลาดการเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราคาดว่ามุมมองต่อดัชนี SET Index จะเคลื่อนไหวในลักษณะ “ริบาวด์เพื่อลงต่อ” โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1. ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตร อายุ 10 ปี ของไทย เทียบกับของสหรัฐฯ ที่ขยายกว้างขึ้น (เนื่องจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตร อายุ 10 ปี ของไทย ปรับขึ้นแรงกว่าของสหรัฐฯ) ทำให้เกิดแรงจูงใจในการไหลกลับของนักลงทุนต่างชาติ 2. ประมาณการ EPS เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว (ดัชนีได้มีการพักฐานลงมา จนทำให้ Implied EPS / Est EPS ratio ลดลง เมื่อเทียบกับระดับค่าเฉลี่ยสัปดาห์ก่อน และเข้าสู่ระดับ Oversold สร้างโอกาสต่อการเกิดริบาวด์ของดัชนีในระยะสั้นได้) แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตร อายุ 10 ปี ของไทยที่ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 3% (Price-in ความเสี่ยงเรื่อง การถูกปรับลดอันดับ Rating) ขณะที่ Earnings Yield ปรับตัวขึ้นไม่ทัน ส่งผลให้ Market risk premium ปรับตัวลงสู่ระดับต่ำสุดของปีที่ 3.47% มีนัยว่า ตลาดหุ้นไทยให้อัตราผลตอบแทนที่ต่ำเกินไป สำหรับการซื้อเพื่อลงทุนเมื่อเปรียบเทียบกับระดับความเสี่ยง

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำหุ้นที่มีประเด็นบวกจาก global play กลุ่มอิงราคาน้ำมันดิบโลก ได้แก่ PTTEP TOP และ BCP ส่วนหลักทรัพย์กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ อาทิ DELTA HANA KCE และกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ AH คาดมีปัจจัยลบตามการร่วงลงกว่า -3% ของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์สหรัฐฯ เมื่อวันศุกร์ จากข่าวการนัดหยุดงานประท้วงของแรงงานใน 3 ผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ของสหรัฐฯ GM FORD Stellantis (Chrysler) ตั้งแต่วันพฤหัสบดี มีแนวโน้มยืดเยื้อจากการไม่สามารถบรรลุข้อตกลงปรับขึ้นค่าจ้าง และสวัสดิการต่าง ๆ ตามคำขอของผู้ประท้วง

Strategic daily picks

PTTEP ปิด 167.50 บาท/แนวรับ 163.00 บาท แนวต้าน 173.00 บาท

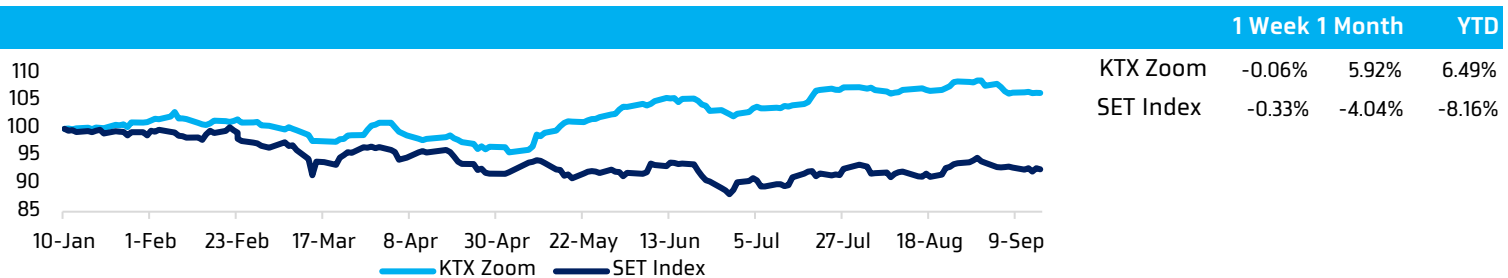
KTX คาดกำไรปกติปี 2023-25E (60.3 พันล้านบาท, 64.6 พันล้านบาท และ 67.5 พันล้านบาท ตามลำดับ) และมอง PTTEP เป็น value stock จาก 2023-25E earnings yield ที่ดึงดูดใจราว 9-10% และคาดการณ์อัตราเงินปันผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ (เฉลี่ยราว 5% ต่อปี) เชิงพื้นฐานบริษัทคงเป้าหมายราคาก๊าซฯ เฉลี่ยปี 2023E ที่ USD6.0/ล้านบิกคิว, unit cost ที่ USD27-28/boe (คาด 2H23E เร่งตัวขึ้นในกรอบ USD28-29/boe จาก 1H23 ที่ USD26.24/boe) ส่วนเป้าหมายปริมาณขายปิโตรเลียมเฉลี่ยปี 2023E ชัยชนะเล็กน้อยจาก 460kboe/d เป็น 464kboe/d โดยคาดปริมาณขาย 2H23E จะเพิ่มขึ้น HoH เป็น 475kboe/d (vs. 1H23 ที่ 453kboe/d)

TOP ปิด 49.50 บาท/แนวรับ 47.75 บาท แนวต้าน 52.50 บาท

ตลาดการกลั่นมีแนวโน้มแข็งแกร่ง โดยคาดการณ์การกลั่นอยู่ในระดับ new normal ในปี 2023-24E เมื่อเทียบกับช่วง Pre-COVID-19 แต่ต่ำกว่าปี 2022 ที่เป็นช่วงวิกฤติราคาพลังงาน นอกจากนี้ KTX ประเมินเหตุน้ำมันรั่วไหลที่บริเวณ SBM-2 ที่จุดความเสียหายเป็นท่อลอยบนผิวน้ำ (floating hoses) จะไม่รุนแรงเท่ากรณี SPRC (จุดความเสียหายเกิดขึ้นที่อุปกรณ์ใต้ทะเล) และคาดว่าจะกลับมาใช้งานได้เร็วกว่ากรณีของ SPRC คาดกำไรสุทธิที่ 15.1 พันล้านบาท ในปี 2023E, 14.1 พันล้านบาท ในปี 2024E และ 19.7 พันล้านบาท ในปี 2025E (vs. ฐานกำไรสุทธิสูงสุดปี 2022 ที่ 32.7 พันล้านบาท)

BCP ปิด 40.75 บาท/แนวรับ 38.25 บาท แนวต้าน 42.00 บาท

ราคาน้ำมันดิบโลกคาดว่าจะทรงตัวระดับสูงตลอดช่วงที่เหลือของปีนี้ เนื่องจากการปรับลดกำลังการผลิต (Supply) ของประเทศผู้ผลิต เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการ (Demand) ที่ชะลอตามภาวะเศรษฐกิจเอเชีย โดยเฉพาะจีน ซึ่งเป็นกลุ่มประเทศที่มีสถานะเป็น Net import น้ำมัน ผนวกกับการเข้าสู่ช่วง High season ของการใช้น้ำมันโลกในช่วง 4Q23 ปัจจัยดังกล่าวเป็นผลบวกต่อ หุ้น BCP ในฐานะกลุ่มปลายน้ำ (Downstream) ที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการกลั่นน้ำมัน

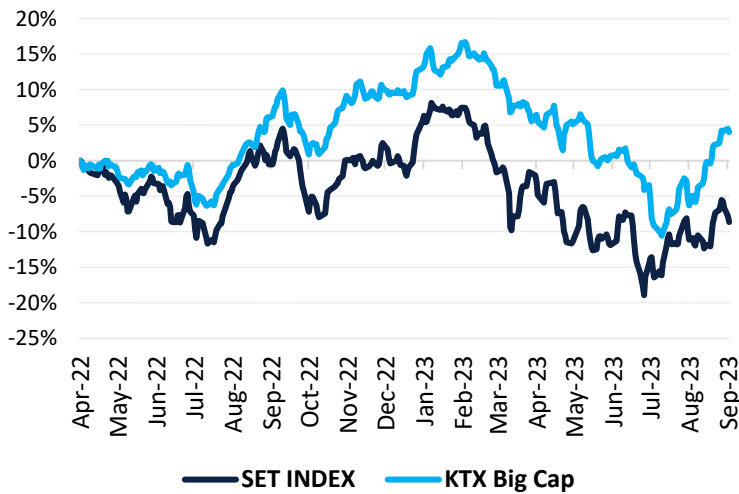
KTX Zoom Performance¹

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
BDMS	13-Sep-23	26.75	-1.83%	
ERW	13-Sep-23	5.70	1.79%	
ICHI	13-Sep-23	15.90	-2.45%	
ADVANC	14-Sep-23	222.00	0.91%	
AMATA	14-Sep-23	25.75	-2.83%	
EKH	14-Sep-23	8.15	-0.61%	
AURA	15-Sep-23	18.00	-0.55%	
TLI	15-Sep-23	13.20	-0.75%	
TRUE	15-Sep-23	7.35	0.00%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
STEC	-

Portfolio Performance

Gain/loss %	7.8%
Gain/loss relative to SET %	8.7%
YTD return	-5.0%

Stocks in portfolio

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

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
CA	PPI YoY Aug.	-2.7%	-0.8%
CA	Raw Materials Price MoM Aug.	3.5%	2.7%
US	NAHB Housing Market Index Sep.	50	53

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

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,542.03	-3.11	-0.20%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปรับลง ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.21 หมื่นล้านบาท หลังจากมีการปรับหุ้นเข้าและออก ตามการทบทวนรายไตรมาสของดัชนี FTSE นำลงโดยกลุ่มพาณิชย์ -1.38% กลุ่มการแพทย์ -1.32% กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ -0.78% ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วง โดยหุ้นทั้ง 11 กลุ่มอุตสาหกรรมที่คำนวณดัชนี S&P500 ปรับลงทุกกลุ่ม นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีฯ -1.95% กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย -1.88% โดยหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ร่วงกว่า -3% กังวลอุปสงค์ชิปรถยนต์ลดลง จากเหตุประท้วงหยุดงานใน 3 บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก จากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวเมื่อวันศุกร์ เช่น ยอดค้าปลีก ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ช่วยหนุนหุ้นเชื่อมโยงกับจีน อาทิ กลุ่มสินค้าหรูหรา และนักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นจากสัญญาณที่บ่งชี้ว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) ใกล้เคียงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ราคาน้ำมัน ปิดบวก และทำสถิติสูงสุดครั้งใหม่ในปีนี้ รวมถึงปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกันท่ามกลางความวิตกอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับปริมาณน้ำมันที่ตึงตัว ราคาทองคำ ปิดบวก เนื่องจากการอ่อนค่าของ USD
SET50 Index	946.02	-1.33	-0.14%	
US Markets				
S&P500	4,450.32	-54.78	-1.22%	
NASDAQ	13,708.34	-217.72	-1.56%	
DJIA	34,618.24	-288.87	-0.83%	
European Markets				
FTSE 100	7,711.38	+38.30	+0.50%	
CAC40	7,378.82	+70.15	+0.96%	
DAX	15,893.53	+88.24	+0.56%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	90.77	+0.61	+0.70%	
Brent (USD/bbl)	93.93	+0.23	+0.30%	
%Gold (USD/Ounce)	1,946.29	+13.40	+0.70%	
BDI (Index)	1,381.00	+41.00	+3.06%	
FX				
U.S. Dollar Index	105.32	-0.08	-0.08%	
USD/THB	35.72	-0.06	-0.17%	

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	-1,935	-12,343	-147,540	13,277	-53,514	-183,977	-404	-10,516	7,972
สถาบัน	300	-953	54,535	5,875	-11,319	51,915	5,250	147,647	3,320,126
รายย่อย	335	9,725	90,026	-19,152	64,833	132,062	1,516	24,571	302,679
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,301	3,570	2,978						

* 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