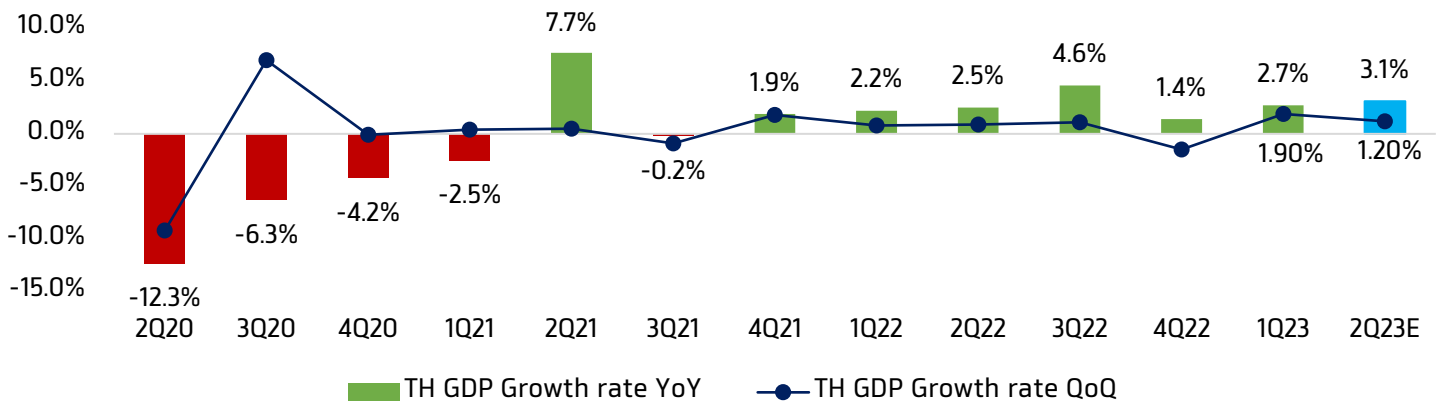


Chart of the Day

จับตา แนวโน้มเติบโตของเศรษฐกิจไทย

Figure 1: ประมาณการเศรษฐกิจไทย และแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย โดย Bloomberg Consensus



Sources: Bloomberg consensus, KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways แนวด้าน 1,530/1,535 จุด แนวรับ 1,515/1,507 จุด โดยทางเทคนิคจะมีความเสี่ยงเชิงลบต่อเมื่อดัชนีฯ ปิดต่ำกว่า 1,515 จุด ซึ่งจะส่งผลต่อการเกิดรูปแบบขาลง Head & Shoulder โดยมีเป้าหมายที่ 1,475 จุด

ประเด็นสำคัญวันนี้ นอกเหนือจากการกังวลต่อกระแสไหลออกของนักลงทุนต่างชาติ หลังจาก US 10Y Bond Yield พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดรอบ 10 เดือน ที่ 4.32% เมื่อวันพฤหัสบดี และค่าเงิน USD แข็งค่าสุดรอบ 2 เดือนแล้ว เราคาดว่าพัฒนาการของเศรษฐกิจจีน และการเติบโตของเศรษฐกิจไทย จะเป็นไฮไลท์สำคัญทางเศรษฐกิจที่ต้องจับตาวันนี้

1) จีน: ตลาดคาดหวังทางการจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ เพื่อช่วยฟื้นความเชื่อมั่น นอกเหนือไปจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี 1 ปี และ 5 ปี ลง 15 bps เป็น 3.4% และ 4.05% ตามลำดับ หลังจากประกาศลด MLF 1 ปี ไปเมื่อกลางสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดยังคงคาดหวังว่าทางการจีนจะเร่งออกมาตรการการคลังขนาดใหญ่เพิ่มเติม (จากเดิม ออกมาตรการแบบเฉพาะเจาะจงที่มีผลกระทบต่อสร้างความเชื่อมั่นของตลาดจำกัด เช่น การผ่อนคลายการวางเงินดาวน์ซื้ออสังหาริมทรัพย์ ฯลฯ) ท่ามกลางความเสี่ยงเกิดวิกฤติ Domino Effect จากการปิดนิตชำระหนี้ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (นำโดย Country Garden) และกลุ่ม Shadow Banking รวมถึงสถาบันจัดอันดับเครดิต Fitch Rating ส่งสัญญาณเตือนปรับลดเครดิตประเทศจากปัจจุบันที่ A+ ซึ่งยาวนานมาตั้งแต่ปี 2007 ขณะที่สถาบันฯ หลายแห่งเริ่มทยอยประกาศลดเป้าหมายเติบโตเศรษฐกิจจีนปีนี้ลงจากเดิมและต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5.2% (Bloomberg Consensus) ภายใต้การคาดว่าการเงินจะไม่มีการออกมาตรการการคลังที่มีขนาดใหญ่พอในการช่วยหนุนการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอสังหาริมทรัพย์ (หากทางการจีนไม่มีมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ใน 1-2 สัปดาห์นี้ จะเป็น Negative Momentum ต่อหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์และหุ้นอิงเศรษฐกิจจีน)

2) เศรษฐกิจไทย: เราคาดว่า การเติบโตของเศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงเชิงลบ แต่ยังคงอยู่ในกรอบจำกัด อิง Consensus คาดว่าเศรษฐกิจไทย 2Q23E เติบโตในทิศทางอ่อนตัวลง +1.2% QoQ และ 3.1% YoY เทียบกับ +1.9% QoQ ใน 1Q23 +2.7% YoY และคาด 2H23E GDP เติบโต QoQ ในอัตราที่ลดลง) เป็นผลจากการส่งออกที่ชะลอลงต่ำกว่าคาด (1H23 -5.3% YoY แต่รปท. ตั้งเป้าไว้ที่ -0.7% YoY ผลกระทบจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยของทกนง. (ปรับขึ้น 175 bps. ใน 12 เดือนที่ผ่านมา) และสถานการณ์การเมืองไทยที่มีความไม่แน่นอน ส่งผลกระทบต่อการชะลอลงทุนหรือการบริโภค

เราคาดว่า การเติบโตของเศรษฐกิจไทย (GDP Growth) ที่มีความเสี่ยงขยายตัวได้ต่ำกว่าคาด จะส่งผลให้ Debt to GDP ทรงตัวในระดับสูง ซึ่งเป็นปัจจัยจำกัดการให้สินเชื่อ (Loan Growth) ในฝั่งอุปทาน ผสมกับอัตราดอกเบี้ยที่สูง เป็นปัจจัยจำกัดการขอสินเชื่อในฝั่งอุปสงค์เช่นกัน ทำให้จุดเริ่มต้นของระบบเศรษฐกิจที่มาจาก การให้สินเชื่อดำเนินได้ยาก ขณะที่ความกังวลเศรษฐกิจจะล่อตัวที่มากขึ้น ทำให้ดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจ (BSI Index) ได้กลับมาส่งสัญญาณหดตัว (ต่ำกว่า 50) ต่ำสุดในรอบปี ซึ่งดัชนีดังกล่าว จัดเป็นดัชนีชี้นำของประมาณการ EPS ของดัชนีหุ้นไทย ทำให้เกิดความเสี่ยงที่ประมาณการ EPS ของดัชนีหุ้นไทยฟื้นตัวได้ช้า เป็นปัจจัยหลักที่จำกัด Upside ของ SET

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำ AMATA CBG GLOBAL

ณอมศักดิ์ สหรัตน์ชัย, no. 14501
02-624-6244
Thanomsaks@krungthaispring.com

ณัฐวุฒิ จันทนะจุลพงษ์, no. 049170
02-624-6270
Natthawut@krungthaispring.com

ปัทมธรรส ลือชาเกียรติศักดิ์, Assistant Strategist
02-624-6243
PannathonL@krungthaispring.com

Strategic daily picks

AMATA ปิด 23.70 บาท/แนวรับ 23.10 บาท แนวต้าน 24.30 บาท

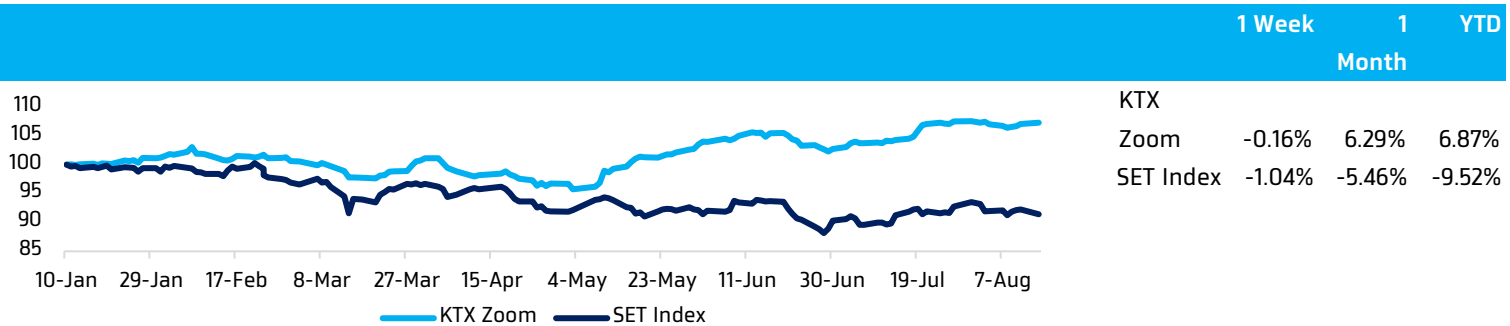
AMATA รายงานกำไรสุทธิ 313 ล้านบาท (-52% YoY, -36% QoQ) เป็นผลจากรายได้จากการขายที่ดินลดลง จากยอดโอนลดลงเป็น 85 ไร่ (1Q23=128 ไร่ และ 2Q22=183 ไร่) และ GPM ของธุรกิจนิคมฯ ลดลงเป็น 45% (1Q23=69% และ 2Q22=54%) โดยบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.25 บาท/หุ้น Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 2.03 พันล้านบาท และราคาเป้าหมายที่ 27.96 บาท

CBG ปิด 76.00 บาท/แนวรับ 74.00 บาท แนวต้าน 83.00 บาท

CBG คาดแนวโน้มธุรกิจในปี 2H23 จะเติบโตต่อเนื่อง ด้วยแรงหนุนจากการเตรียมเปิดจำหน่ายเบียร์ของกลุ่มคาราบาวกรุ๊ปในช่วงเดือน ต.ค. 2023 และเปิดตัวในช่วงเดือน ก.ย. 2023 นอกจากนี้ ในปี 2023 บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายรวมของร้าน CJ Express ที่ 4.6-4.8 หมื่นล้านบาท (+33% YoY) และตั้งเป้าเพิ่มสาขาใหม่อีก 250 สาขา จากปัจจุบัน 1,120 สาขา Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.84 พันล้านบาท และราคาเป้าหมายที่ 74.07 บาท

GLOBAL ปิด 17.60 บาท/แนวรับ 16.90 บาท แนวต้าน 18.20 บาท

GLOBAL รายงานผลการดำเนินงาน 2Q23 มีกำไรสุทธิ 703 ล้านบาท รายได้ 8.5 พันล้านบาท ลดลงทั้ง YoY, QoQ เป็นผลจากราคาเหล็กที่ลดลงราว 20% YoY ผ่นหนักกับกำลังซื้อของเกษตรกรอ่อนตัวลงในช่วงปลาย 2Q23 ส่งผลให้ SSSG -9.5% YoY นอกจากนี้ ในปี 2H23 บริษัทคาดอัตรากำไรขั้นต้นและการเติบโตของ SSSG จะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 3.19 พันล้านบาท และราคาเป้าหมายที่ 18.84 บาท

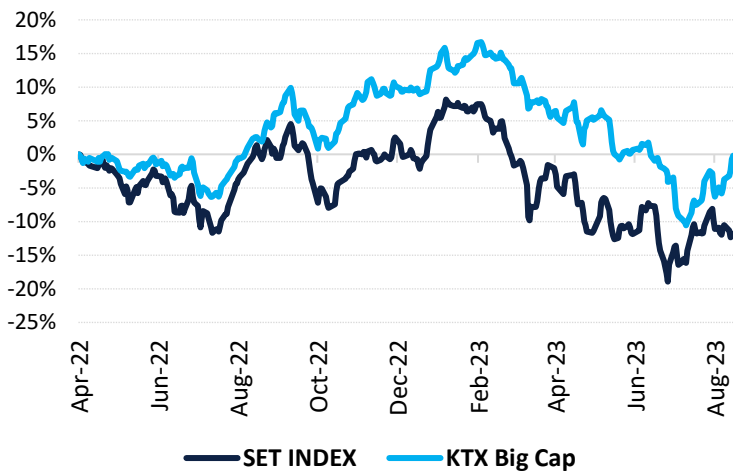
KTX Zoom Performance¹

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
BEM	16-Aug-23	8.80	-0.56%	
SIRI	16-Aug-23	1.89	2.16%	
CPALL	16-Aug-23	62.00	0.40%	
KCE	17-Aug-23	46.50	-1.59%	
SAPPE	17-Aug-23	90.00	3.45%	
SC	17-Aug-23	4.22	-2.31%	
BJC	18-Aug-23	35.00	-0.71%	
HMPRO	18-Aug-23	13.50	0.75%	
ICHI	18-Aug-23	15.80	0.00%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In

PTT

Out

DELTA KCE

Portfolio Performance

Gain/loss %	6.6%
Gain/loss relative to SET %	8.4%
YTD return	-7.2%

Stocks in portfolio

AAV, ADVANC, AMATA, AOT, AURA, BBL, BGRIM, BH, ERW, HANA, INTUCH, MBK, MINT, PLANB, PTT, SCB, TCAP, TTB, WHA

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
DE	PPI July % MoM	-0.3%	-0.2%
DE	PPI July % YoY	0.1%	-5.1%
TH	2Q23E GDP Growth % YoY	2.7%	3.1%
TH	2Q23E GDP Growth % QoQ	1.9%	1.2%

¹ 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	1,519.12	-9.69	-0.63%
SET50 Index	936.68	-7.61	-0.81%
US Markets			
S&P500	4,369.71	-0.65	-0.01%
NASDAQ	13,290.78	-26.16	-0.20%
DJIA	34,500.66	+25.83	+0.07%
European Markets			
FTSE 100	7,262.43	-47.78	-0.65%
CAC40	7,164.11	-27.63	-0.38%
DAX	15,574.26	-102.64	-0.65%
Commodities			
NYMEX (USD/bbl)	81.25	+0.86	+1.10%
Brent (USD/bbl)	84.80	+0.68	+0.80%
Gold (USD/Ounce)	1,916.50	+1.30	+0.07%
BDI (Index)	1,237.00	-10.00	-0.80%
FX			
U.S. Dollar Index	103.38	-0.20	-0.19%
USD/THB	35.41	-0.02	-0.04%

- ตลาดหุ้นไทย ปรับลง มูลค่าการซื้อขาย 5.69 หมื่นล้านบาท ตามการร่วงลงของตลาดหุ้นภูมิภาคจากความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจคงอัตราดอกเบี้ยสูงยาวนานเพื่อคุมเงินเฟ้อ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ยังอยู่ในระดับสูง และการเมืองในประเทศยังมีความไม่แน่นอน แม้ว่าจะมีความคืบหน้าในวันโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีนคร (22 ส.ค.)
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสม โดยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มปลอดภัยได้ช่วยชดเชยการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี จากเฟดส่งสัญญาณคุมเข้มทางการเงินอีกยาวนาน ขณะที่นักลงทุนมุ่งความสนใจไปที่การแถลงสุนทรพจน์ของ นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ในสัปดาห์หน้า
- ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 สัปดาห์ โดยหุ้นกลุ่มการเงินและกลุ่มเฮลท์แคร์ร่วงตลาดลง ขณะที่ความวิตกเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงทั่วโลก ประกอบกับแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอของจีนส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนด้วย
- ราคาน้ำมัน ปิดบวก ด้วยแรงหนุนจากภาวะตลาดน้ำมันที่ตึงตัว แต่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงเป็นสัปดาห์แรกในรอบ 8 สัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันจากจีน และราคาถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น และการแข็งค่าของ USD
- ราคาทองคำ ปิดบวก หลังจากร่วงลง 9 วัน เป็นผลจากการกลับมาอ่อนค่าของค่าเงิน USD และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับลง

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	-388	-12,428	-132,177	-23,791	-111,531	-175,188	-1,586	-37,310	18,119
สถาบัน	449	307	45,960	7,716	25,029	58,411	10,695	210,532	3,028,392
รายย่อย	13	9,634	88,322	16,075	86,502	116,777	92	13,708	258,790
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-74	2,487	-2,106						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และบมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้วิจารณ์ในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG
 มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI, HMPRO, SCAP
 มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการใน NFC
 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSE, MUD, NWR, PREB, MTC