

## MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,507.90 จุด ลดลง 15.06 จุด (-0.99%) มูลค่าการซื้อขาย 54,490.73 ล้านบาท ทขายลดเสี่ยงก่อนรัฐผลประชุมเฟด จับตาสัญญาณดอกเบี้ยเดือนพ.ย.
<b>Research Highlight: เฟดส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปี</b>	
<b>เฟดส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปี</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ย 5.25-5.50% ตามคาด กิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวแข็งแกร่งขึ้น ขณะที่การจ้างงานชะลอตัวลงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา แต่ก็ยังคงมีความแข็งแกร่งและอัตราว่างงานยังคงอยู่ในระดับต่ำ ส่วนอัตราเงินเฟ้อยังคงปรับตัวขึ้น</li> <li>• โดยการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (dot plot) เจ้าหน้าที่เฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง สู่ระดับ 5.6% ภายในสิ้นปี และส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งสู่ระดับ 5.1% ในช่วงสิ้นปี 2567 และแตะ 3.9% ในช่วงสิ้นปี 2568 ขณะที่แตะ 2.9% ในช่วงสิ้นปี 2569 ขณะที่คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่ระดับ 2.5%</li> <li>• ขณะที่มีการปรับคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจ โดยปรับเพิ่ม GDP ปีนี้ขึ้นจากเดิมขยายตัว 1% เป็น 2.1% อัตราการว่างงานลดลงจากเดิมที่ 4.1% สู่ระดับ 3.8% และ PCE เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.3% จากเดิมที่ 3.2%</li> <li>• เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัว แม้ว่าเฟดจะส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยก็ตาม ระยะกลางชอบกลุ่มท่องเที่ยว ค่าปลีก ธนาคาร และเดินเรือ</li> </ul>
<b>Tech war ปะทุขึ้นอีกครั้ง</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• รัฐบาลจีน กล่าวหาว่าสหรัฐฯได้เจาะเซิร์ฟเวอร์ของบริษัทหัวเว่ยอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2552 อย่างไรก็ตาม กระทรวงการต่างประเทศสหรัฐฯยังไม่ได้ออกมาแสดงความคิดเห็นต่อเรื่องนี้</li> <li>• ซึ่งในสัปดาห์ที่แล้ว หลายหน่วยงานทางการสหรัฐฯได้ รวมตัวกันเรียกร้องให้กระทรวงพาณิชย์ยุติการออกใบอนุญาตให้หัวเว่ย และบริษัท เซมิคอนดักเตอร์ แมนูแฟกเจอร์ อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล คอร์ป (SMIC) ของจีน หลังหัวเว่ย ได้เริ่มวางจำหน่าย Huawei Mate 60 Pro สมาร์ทโฟนเรือธงตัวใหม่ ซึ่งผู้เชี่ยวชาญหลายคนมองว่า เป็นความก้าวหน้าที่ทางเทคโนโลยีครั้งสำคัญ เพราะใช้ชิประดับ 7 นาโนเมตรที่ผลิตในจีนเองโดยบริษัท SMIC ซึ่งทางการสหรัฐฯมองว่าอาจเป็นช่องทางให้จีนสอดแนมเครือข่ายโทรคมนาคมของสหรัฐฯได้</li> <li>• ในเชิงกลยุทธ์ กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และจีน คือกลุ่มนิคมฯ เราชอบ WHA AMATA</li> </ul>
<b>ปัจจัยในประเทศ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ทิศทาง fund flow ที่ต่างชาติขายสุทธิต่อเนื่อง และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าทะลุ 36 บาท/ดอลลาร์ สรอ. ส่งผลให้มีแรงขายหุ้นในกลุ่มบิกแคปออกมามากดดัน ในเชิงกลยุทธ์เป็นบวกต่อกลุ่มส่งออก เราชอบ HANA KCE GFPT CFRESH</li> <li>• แผนการคลังระยะกลางเสี่ยงขาดดุลงบประมาณเพิ่ม ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าจะมีการออกพันธบัตรเพิ่ม กดดันให้เงินทุนไหลออก</li> <li>• กกพ.-กฟผ.-ปตท. มีมติปรับลดค่าก๊าซธรรมชาติที่เรียกเก็บจากกิจการผลิตไฟฟ้าซึ่งแต่เดิมกำหนดไว้ 323.37 บาทต่อล้านบีทียู เป็นไม่เกิน 304.79 บาทต่อล้านบีทียู มองเป็นลบต่อ PTT</li> </ul>
<b>Investment Strategy</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ประเมิน SET ยังคงโหมเมตัมลบ แต่ภาพระยะสั้นอาจเห็นการรีบาวนด์เพื่อลงต่อ แนะนำ Trading ในกรอบ 1500/1518 หากรับความเสี่ยงได้แนะนำ selective buy หุ้นรายตัวที่ราคาปรับตัวลงมาทดสอบแนวรับ แต่หากรับความเสี่ยงไม่ได้ แนะนำ wait and see</li> </ul>

### ASL Research Team

**ธวัชชัย อัครพรไชย** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

**ปณณวิชญ์ ฤทธาสิริพันธ์** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

**ชุตินธร วิกุลศุภภัก** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**

Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,507.90	(15.06)	(0.99)	US			
SET50	924.16	(9.37)	(1.00)	Dow Jones	34,440.88	(76.85)	(0.22)
MAI	465.95	(6.82)	(1.44)	Nasdaq	13,469.13	(209.06)	(1.53)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,402.20	(41.75)	(0.94)
SET	20.8	1.5	3.1	Bitcoin	26,990.00	(280.00)	(1.03)
SET50	21.0	1.7	2.8	Europe			
MAI	114.8	2.5	1.4	UK	7,731.65	71.45	0.93
Investor Type				Germany	15,781.59	117.11	0.75
	DAY	MTD	YTD	France	7,330.79	48.67	0.67
SET (MB)				Russia	1,002.54	(0.81)	(0.08)
Foreign	(2,253)	(18,281)	(153,478)	Commodities			
Institution	(1,238)	(3,611)	51,878	WTI	89.12	(1.51)	(1.67)
Proprietary	402	4,617	4,025	Brent	93.09	(1.46)	(1.54)
Retail	3,089	17,275	97,576	Natural Gas	2.85	(0.12)	(4.04)
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	160.75	0.00	0.00
Foreign	(30,151)	(118,489)	(248,952)	Gold	1,929.40	(1.63)	(0.00)
Institution	205	(10,371)	52,863	Silver	23.24	(0.20)	(0.86)
Retail	29,946	128,860	196,089	Aluminium	2,215.00	31.00	1.40
Most Active Value				Copper	8,290.00	44.00	0.53
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,506.00	36.00	1.44
BDMS	265.0	0.25	0.01	Rubber	157.60	(1.00)	(0.63)
PTT	332.5	(0.75)	(0.02)	BDI	1,526.00	58.00	3.80
CPALL	60.75	(1.50)	(0.02)	White Sugar	740.00	(13.50)	(1.82)
AOT	69.75	(0.50)	(0.01)	Money Markets & FX			
PTTEP	165.5	(3.50)	(0.02)	US2YY	5.19	0.09	1.85
MAI	Close	Chg	%Chg	US10YY	4.44	0.08	1.75
GFC	111.0	0.20	0.02	US30YY	4.47	0.04	1.00
XO	285.0	(1.50)	(0.05)	FED fund	5.50	0.00	0.00
ECF	1.28	(0.03)	(0.02)	BOT rate	2.25	0.00	0.00
DITTO	28.75	(0.50)	(0.02)	Dollar index	105.33	0.20	0.19
BE8	415.0	(0.75)	(0.02)	USDTHB	36.28	0.25	0.70

Source: TQ Professional

## Global Markets

**(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดลบในวันพุธ (20 ก.ย.) หลังจากเฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาดในการประชุมครั้งล่าสุด แต่ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในปีนี้ เนื่องจากเฟดยังไม่เสร็จสิ้นภารกิจการต่อสู้กับเงินเฟ้อ

**(+) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดบวกในวันพุธ (20 ก.ย.) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในยุโรปปรับตัวลง ขณะที่นักลงทุนจับตาแผนการประชุมเฟดซึ่งประกาศหลังตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการ

**(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดลบในวันพุธ (20 ก.ย.) หลังจากเฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาดในการประชุมครั้งล่าสุด แต่ส่งสัญญาณว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในปีนี้ ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อบรรยากาศการซื้อขายในตลาดน้ำมัน และบดบังปัจจัยบวกจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว

**(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดบวกในวันพุธ (20 ก.ย.) ก่อนที่นักลงทุนจะรู้ผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟด โดยตลาดทองคำหน่วยออร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะแถลงมติการประชุม

## หุ้นเคาะไป ค่อยไป... BDMS

- แนวโน้ม 3Q66F คาดว่าจะขยายตัวทั้ง QoQ และ YoY ตามการใช้บริการทั้งลูกค้าชาวไทยและต่างชาติ รวมถึงเป็นช่วง high season ของธุรกิจ รวมถึงโรคระบาดที่มีอยู่อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังรับรู้ ระบุศูนย์เฉพาะทาง ซึ่งมีค่ารักษา และมี GPM ที่สูง หนุนให้ GPM เฉลี่ยในงวดจะสูงกว่าไตรมาสก่อนที่ 33.3% และปีก่อนที่ 34.4% อย่างไรก็ดี ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้รวมทั้งปีขยายตัว 6-8% (1H66 +7%YoY) และ EBITDA margin ที่ 24% (1H66 อยู่ที่ 23.6%) สะท้อนภาพครึ่งหลังของปีจะขยายตัวโดดเด่นตามแผนการผลักดันสัดส่วนลูกค้าต่างชาติให้เพิ่มขึ้น และการขยายจำนวนเตียงในพื้นที่ EEC ใน 2-3 ปีข้างหน้า
- เราประเมินแนวโน้มปี 2566-67 เราประมาณการรายได้เท่ากับ 9.74 หมื่นล้าน และ 10.25 หมื่นล้าน คิดเป็นการเติบโตที่ 7.4% และ 5.2% ตามลำดับ และประมาณกำไรสุทธิเท่ากับ 1.26 หมื่นล้าน และ 1.33 หมื่นล้าน คิดเป็นการเติบโตที่ 4.4% และ 5.2% ตามลำดับ เนื่องจากมองว่าระดับคนเข้าสู่ภาวะปกติแล้ว การมี Excellent Center มากขึ้นจะช่วยเพิ่มกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพทั้งคนไทยและต่างชาติ ประกอบกับมีกลุ่มลูกค้าต่างชาติใหม่อย่างชาวดีอาร์เอเชีย และกลุ่ม CLMV ที่เพิ่มขึ้นจะช่วยหนุน และกระจายพอร์ตรายได้มากขึ้น ด้านต้นทุนการจัดซื้อและค่าบุคลากรที่เพิ่มขึ้นไม่กระทบมากนักเนื่องจากยังสามารถปรับราคาได้ เราแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 36.00 บาท อิงวิธี DCF ที่ WACC เท่ากับ 7.05%