

Chart of the Day

จับตา EU 2Q23 GDP & Inflation

Figure 1: EU 2Q23 GDP Consensus คาด +0.2% QoQ Vs 1Q23 +0% QoQ

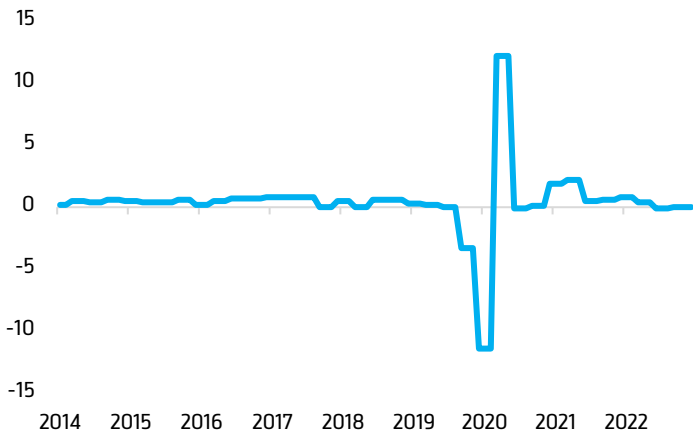
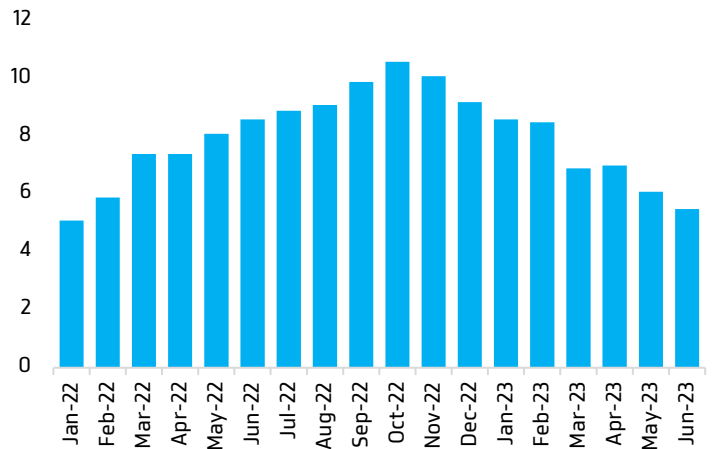


Figure 2: คาด EU Inflation ปรับลดลงต่อเนื่อง % YoY



Sources: Bloomberg consensus, KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index ปรับตัวสูงขึ้น แนวต้าน 1,560/1,570 จุด แนวรับ 1,540/1,527 จุด (EMA 50/75 วัน) อิงสัญญาณเทคนิคเกิดสัญญาณ Buy Signal หลังจากดัชนี ล่าสุด สามารถปรับตัวทะลุแนวต้านสำคัญที่เป็นเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50/75 วันขึ้นมาได้ ด้วยวอลุ่มสูงขึ้น (6.2 หมื่นล้านบาท) ทำให้เกิดรูปแบบ Bullish Trend ซึ่งจะหนุนดัชนี ปรับขึ้นไปทดสอบแนวต้านของกรอบ Up Channel ที่ 1,560 จุด เป็นลำดับต่อไป

ประเด็นสำคัญวันนี้ นอกเหนือจากโมเมนตัมบวกจากปัจจัยต่างประเทศช่วงวันหยุดยาว อาทิ รายงานเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ 2Q23 GDP +2.4% QoQ วงจรดอกเบี้ยขาขึ้นของเฟดอาจใกล้ยุติ หลัง PCE, Core PCE เดือน มิ.ย. ลดลงกว่าคาด รายงานผลกำไรไบจ. ที่ดีต่อเนื่องของสหรัฐฯ รวมถึงการเมืองในประเทศ เริ่มมีสัญญาณจะได้นายกรัฐมนตรีและคณะรัฐบาลภายในเดือน ส.ค.

ไฮไลท์อื่น ๆ ที่ต้องจับตาวัดวันนี้อยู่ที่

- 1) EU 2Q23E GDP Growth & Inflation Rate เดือน ก.ค.:** เศรษฐกิจอียูมีสัญญาณฟื้นตัว ด้วยเสถียรภาพที่ดีขึ้น โดย Consensus คาดว่า 2Q23E GDP Growth เติบโตดีขึ้นเล็กน้อย +0.2% QoQ (Vs 1Q23 +0% QoQ) ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเบื้องต้นเดือน ก.ค. ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง (Consensus คาด -0.2% MoM +5.3% YoY ซึ่งปรับลดลงเมื่อเทียบกับเดือน มิ.ย. ที่ +0.3% MoM, +5.5% YoY) โดยสัญญาณเงินเฟ้อที่ปรับลดลงดังกล่าว จะช่วยเพิ่มโอกาสให้ ECB อาจส่งสัญญาณใกล้ยุติดอกเบี้ยขาขึ้น และหนุนเศรษฐกิจฟื้นตัว
- 2) China:** NBS รายงาน PMI Mfg & PMI Non-Mfg เดือน ก.ค. (ภาคการผลิตดีขึ้นเล็กน้อยเป็น 49.3 Vs เดือน มิ.ย. 49 แต่ภาคบริการปรับลดลงเป็น 51.5 Vs เดือน มิ.ย. 53.2) อย่างไรก็ดี ตลาดคาดว่าจะมีสัญญาณปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลายปี หลังจากประธานาธิบดีสีจิ้นผิง ส่งสัญญาณเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์และการแก้ปัญหาหนี้ธนาคารท้องถิ่น ในการประชุมโพลิตบูโรสัปดาห์ก่อน และคาดว่าหน่วยงานของรัฐบาลจีนจะทยอยประกาศมาตรการ ซึ่งจะเป็โมเมนตัมบวกต่อกลุ่ม Commodities (China Play)
- 3) รายงานผลกำไรไบจ. 2Q23:** หลังปิดตลาดวันศุกร์ที่ผ่านมา DELTA รายงานกำไรสูงกว่าคาดการณ์ +24% เป็น 4,668 ล้านบาท เป็นโมเมนตัมบวกต่อตลาด ในทางตรงกันข้าม TRUE รายงานขาดทุนเพิ่มขึ้นเป็น 2,320 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q23 ที่ 492 ล้านบาท ซึ่งเริ่มควบรวมกับ DTAC

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำ PTTEP, GPSC, BGRIM (ททพ. ประกาศลดค่า FT งวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 25 สตางค์/หน่วย เป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้า

Strategic daily picks

PTTEP ปิด 159.50 บาท/แนวรับ 155.00 บาท แนวต้าน 166.00 บาท

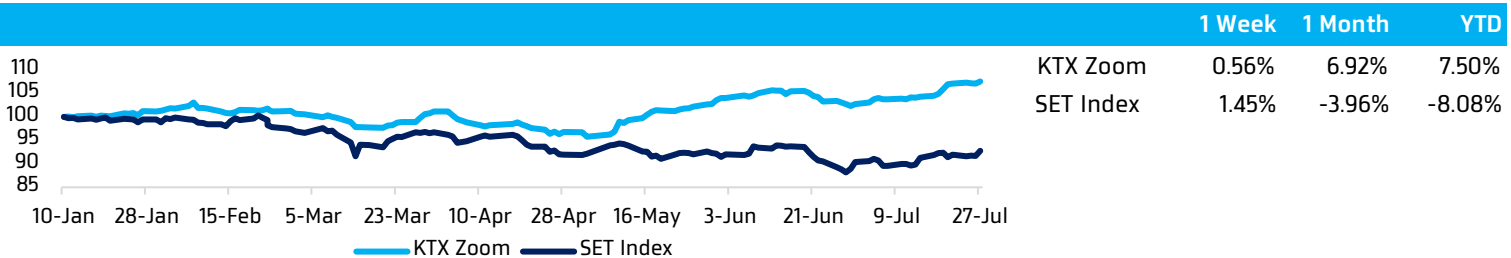
KTX คาด PTTEP จะมีกำไรสุทธิ 20.1 พันล้านบาท ใน 2Q23E (-2% YoY, +4% QoQ) ซึ่งดีกว่าที่ KTX และ consensus ประเมินไว้ครั้งแรก 19-25% จากปริมาณขายที่ทำได้ดีกว่าคาดที่ 450kboe/d (vs. guidance เดิมที่ 437kboe/d) หนุนจากปริมาณขายจากโครงการ Arthit และโครงการ Malaysia Block K ที่ดีกว่าคาด รวมทั้ง effective tax rate ที่ต่ำกว่าคาด และมีรายการพิเศษ (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน) 1.3 พันล้านบาท KTX คาดจะเห็นโมเมนตัมเชิงบวกของกำไรในปี 2024-25E โดยคาดจะเติบโตเฉลี่ย 6% ต่อปี หนุนจากปริมาณการขายที่สูงขึ้น (+7% CAGR) และประเมินราคาเป้าหมายที่ 169 บาท

GPSC ปิด 57.50 บาท/แนวรับ 55.75 บาท แนวต้าน 61.00 บาท

KTX คาดรายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ะลดตัว 532 ล้านบาท -52.4% QoQ, -22.3% YoY ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ของ consensus โดยเรายังคงทำโรปกติปี 2023E ที่ 5.15 พันล้านบาท จากแนวโน้มการเร่งตัวของมาร์จิ้นของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ในส่วนการขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมใน 2H23E จากการรับรู้ผลบวกอย่างเต็มที่ของต้นทุนเชื้อเพลิงขาลง (ก๊าซฯ, ถ่านหิน) ขณะที่ค่า Ft จวด ก.ย.-ธ.ค. ปรับลดลงช้ากว่า โดยลดลง 0.24 บาท/หน่วย จากงวดก่อนหน้า เป็น 0.6689 บาท/หน่วย (มีเกราะกันชนจากการกระจายสินค้า Ft คงค้างให้กับ กฟผ.) ขณะที่ผลบวกจากฤดูกาลคาดจะหนุนให้โรงไฟฟ้าไฮดรอปพลิเคชันกลับมามีส่วนแบ่งกำไรใน 3Q23E ที่ปกติจะเป็นไตรมาสที่มีปริมาณการผลิตไฟฟ้าสูงสุดของปี เราแนะนำ Outperform (FV 72.3 บาท/หุ้น)

BGRIM ปิด 38.75 บาท/แนวรับ 37.25 บาท แนวต้าน 39.75 บาท

KTX คาด BGRIM จะรายงานกำไรสุทธิ 668 ล้านบาท ใน 2Q23E (พลิกจากขาดทุนสุทธิ 193 ล้านบาท ใน 2Q22, +68% QoQ) หนุนจาก 1) ทำไรต่อหน่วยจากการขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) คาดจะฟื้นตัว YoY และ QoQ เป็น 1.5 บาท/หน่วย 2) ปริมาณขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. เพิ่มขึ้น 7% QoQ และ 3) ปริมาณการขายไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นเป็น 218 พันตัน (+13% YoY, +12% QoQ) KTX คงมุมมองเดิมว่าผลการดำเนินงานของ BGRIM อยู่ในแนวโน้มการฟื้นตัวในช่วง 3 ปีข้างหน้า (คาดพลิกเป็นกำไรสุทธิ 1.9 พันล้านบาท ในปี 2023E และคาดกำไรสุทธิขยายตัวต่อเนื่องเป็น 2.4 พันล้านบาท และ 2.8 พันล้านบาท ในปี 2024-25E) และประเมินราคาเป้าหมายที่ 42.70 บาท

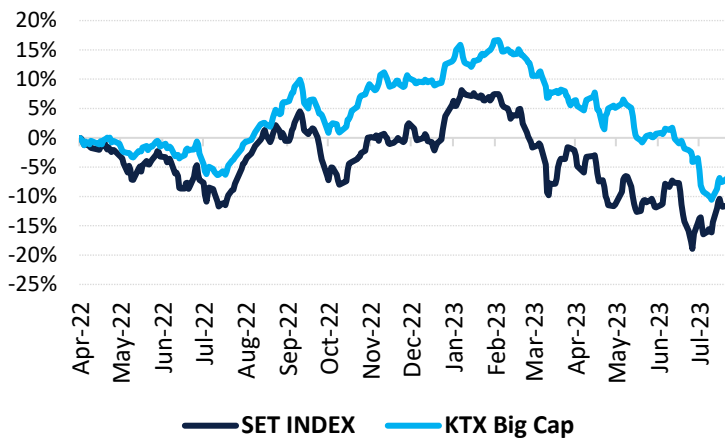
KTX Zoom Performance¹

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
WHA	25-Jul-23	4.94	0.82%	
AMATA	25-Jul-23	24.00	0.00%	
KTB	25-Jul-23	20.40	0.99%	
MINT	26-Jul-23	33.00	1.54%	
ICHI	26-Jul-23	14.70	0.68%	
SAPPE	26-Jul-23	91.00	-0.82%	
BGRIM	27-Jul-23	38.75	5.44%	
SABINA	27-Jul-23	24.50	-0.41%	
HANA	27-Jul-23	49.75	5.29%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In

-

Out

-

Portfolio Performance

Gain/loss %	7.5%
Gain/loss relative to SET %	7.4%
YTD return	-8.6%

Stocks in portfolio

ADVANC, AMATA, AOT, AURA, AWC, BBL, BGRIM, CENTEL, CRC, DELTA, INTUCH, MINT, SCB, SJWD, TRUE, TTB, WHA

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
JP	Consumer Confidence	36.2	36.8
DE	Retail Sales YoY Jun.	-3.6%	-2.7%
DE	Import Prices YoY Jun.	-9.1%	-10.7%
US	Chicago PMI Jul.	41.5	43.0
EA	GDP Growth Rate YoY Flash Q2	1.1%	0.5%

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

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index *	1,543.27	+18.68	+1.23%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปรับตัวขึ้นแรงตามตลาดหุ้นภูมิภาค มูลค่าซื้อขาย 6.26 หมื่นล้านบาท ราคาคาดการณ์เฟดอาจชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย หลังจากประธานเฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไปขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจ จีนส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจ และการเมืองในประเทศ เริ่มมีความหวังที่จะได้นายกรัฐมนตรีเร็ว ๆ นี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พุ่งขึ้น หลังจากข้อมูลเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ชะลอตัว PCE เดือน มิ.ย. +3% YoY (Vs เดือน พ.ค. +3.8% YoY) เพิ่มโอกาสเฟดชะลอปรับขึ้นดอกเบี้ยและผลกำไรของบจ. ที่ดีกว่าคาด โดยมีจำนวน 78.7% ของบจ. ที่ประกาศงบฯ รายงานกำไรสูงกว่าคาด ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก รับ ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายตามคาด โดย FTSE 100 ปรับขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน นำโดยหุ้นกลุ่มเภสัชฯ +1.8% และกลุ่มธนาคาร +0.9% ส่วน DAX ทำ All-time high หลังรายงาน 2Q23 GDP พุ่งตัวจากภาวะถดถอย ราคาน้ำมัน ปรับขึ้น เป็นสัปดาห์ที่ 5 ติดต่อกัน เนื่องจากคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ใกล้เคียงการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว ผนวกกับกลุ่มโอเปกพลัสปรับลดการผลิตน้ำมัน ราคาทองคำ ปิดบวก เป็นเพราะการอ่อนค่าของ USD หลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอตัวลงอย่างมากในเดือน มิ.ย.
SET50 Index *	957.58	+12.03	+1.27%	
US Markets				
S&P500	4,582.23	+44.82	+0.99%	
NASDAQ	14,316.66	+266.55	+1.90%	
DJIA	35,459.29	+176.57	+0.50%	
European Markets				
FTSE 100	7,694.27	+1.51	+0.02%	
CAC40	7,476.47	+11.23	+0.15%	
DAX	16,469.75	+63.72	+0.39%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	80.58	+0.49	+0.72%	
Brent (USD/bbl)	84.99	+0.75	+0.90%	
Gold (USD/Ounce)	1,960.40	+14.70	+0.80%	
BDI (Index)	1,110.00	+13.00	+1.19%	
FX				
U.S. Dollar Index	101.62	-0.15	-0.15%	
USD/THB	34.24	+0.16	+0.48%	

*Data as of July 27, 2023

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	1,363	-12,827	-119,966	423	119,762	-73,116	3,878	32,233	54,717
สถาบัน	876	6,371	45,704	-8,269	-8,673	34,607	25,150	408,811	2,760,905
รายย่อย	-3,195	4,108	79,283	7,846	-111,089	38,509	8,880	34,575	241,716
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	956	2,348	-5,021						

* 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, IZ