

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,494.02 จุด ลดลง 13.34 จุด (-0.88%) มูลค่าซื้อขาย 55,609.45 ล้านบาท ผันผวนหลังจากปรับตัวขึ้นในช่วงภาคเช้ารับปัจจัยหนุน คือ ตัวเลขส่งออกของไทยในเดือนส.ค.พลิกกลับมาเป็นบวก แต่เจอแรงขายออกมากดดัน โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติยังขายต่อเนื่องหลังจากค่าเงินบาทยังมีทิศทางอ่อนค่า และยังไม่มียปัจจัยบวกใหม่มาช่วยหนุน
Research Highlight: SET หลุด 1500 ปัจจัยในประเทศยังไม่เด่น ตลาดต่างประเทศยังปรับฐาน	
ตลาดต่างประเทศยังปรับฐาน	- ตลาดยังกังวลว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นเวลานานกว่าคาด โดยล่าสุด โพร.เฟด สาขาบอสตัน มีความเห็นที่ใกล้เคียงกับสาขาชิคาโก โดยสนับสนุนให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้า - ขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงที่หน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐจะถูกตัดดาวนัในวันที่ 1 ต.ค. หากสภาออกเกรสยังคงไม่มีความคืบหน้าในการผ่านร่างงบประมาณชั่วคราว และส่งต่อให้ประธานาธิบดีโจ ไบเดน ลงนามเป็นกฎหมายภายในวันที่ 30 ก.ย. หากมีการ shutdown จะสะท้อนความไม่แข็งแกร่งของสถาบันและการแบ่งขั้วทางการเมืองที่รุนแรง ซึ่งจะกระทบต่อการใช้นโยบายการคลัง - ข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ได้แก่ 1. ยอดขายบ้านใหม่ปรับลดลง 8.7%YoY ต่ำกว่าคาด ซึ่งถูกกระทบจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนองที่ปรับตัวสูงขึ้น 2. ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐจาก CB ลดลงสู่ระดับ 103.0 ในเดือนก.ย. ต่ำกว่าที่คาด เนื่องจากได้รับผลกระทบจากความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ, การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด และความเสี่ยงที่หน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐจะถูกตัดดาวนั - ตลาดเข้าสู่โหมด risk off โดย VIX index +12% ประกอบกับ US bond yield ยังคงอยู่ในระดับสูง และ dollar index ที่แข็งค่าขึ้น กดดันการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง - ติดตามดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ส.ค. คาดเพิ่มขึ้น 3.5% จากเดือนก่อนที่เพิ่มขึ้น 3.3% และถ้อยแถลงของพาวเวลในการประชุมกับนักวิชาการวันที่ 28 ก.ย. นี้
ปัจจัยในประเทศยังไม่เด่น	- การประชุม กนง. เราคาดว่าคงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.25% ด้วย 3 เหตุผลได้แก่ 1. อัตราเงินเฟ้อปัจจุบันเข้าสู่กรอบเป้าหมายของ ธปท.แล้ว 2. เศรษฐกิจไทยอาจขยายตัวต่ำกว่าคาด โดยวันนี้ประเมินว่า ธปท. จะปรับเป้า GDP66 ลงตามสภาพัฒน์ อาจกระทบต่อค่าเงินบาทให้อ่อนค่าต่อเนื่อง 3. เฟดคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งที่ผ่านมา - นโยบายแจกเงิน digital ยังไม่ได้ข้อสรุป ประกอบกับความกังวลด้านวินัยทางการคลัง หลังกรม.อนุมัติแผนบริหารหนี้สาธารณะปี 67 ก่อหนี้ใหม่ 1.94 แสนลบ. แม้จะอยู่ในกรอบ หนี้สาธารณะต่อGDP ไม่เกิน 70% แต่ถ้าหากมีการก่อหนี้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จะเสี่ยงต่อการถูกปรับ Credit rating จากปัจจุบันที่ BBB+ - ช่วง preview งบกลุ่มธนาคาร 3Q ตลาดมีความกังวลต่อคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลง
มูลค่า synergy ของ TRUE-DTAC สูงกว่าที่ตลาดคาด	- TRUE ได้รายงานผลประโยชน์จากการควบรวมกิจการ DTAC เข้ามาเกิด NPV ที่ 2.5 แสนล้านบาท โดยกว่า 85% มาจากการปรับปรุงประสิทธิภาพด้านต้นทุน (โครงการรวมโครงสร้างเสา สัญญาณระบบโครงข่ายเดี่ยวหรือ Single Grid) และคาดว่าจะกลับมาเริ่มกำไรในปี 2568 โดย EBITDA จะเติบโตเร็วกว่ารายได้จากการให้บริการ โดยคาดว่าอัตรา EBITDA ต่อรายได้จากการให้บริการจะดีขึ้น 11 จุด (Percentage point) ภายในปี 2570 - สำหรับการคาดการณ์ของผู้บริหารในปี 2566 ในส่วนของรายได้จากการให้บริการ ไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่าย (IC) จะคงที่ และคาดว่า EBITDA จะเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวในระดับต่ำ-ปานกลาง (low-to-mid single digit) ส่วนเงินลงทุน (CAPEX) ประมาณการไว้ที่ 2.5-3 หมื่นล้านบาท - เรามีมุมมองที่เป็นบวกจาก NPV ที่สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 1 แสนล้านบาท การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ลดลง มีโอกาสที่ consensus จะปรับประมาณการขึ้น ผลขาดทุนมีแนวโน้มลดลง แนะนำ ซื้อสะสม TRUE
Investment Strategy	SET หลุด 1500 เป็นโมเมนตัมลบ แต่ downside risk จำกัด ประเมินหากปรับตัวลงมาทดสอบแนวรับ 1487-1480 ไม่ต่ำกว่าเป็นกรอบเพิ่มการลงทุน แนวต้าน 1500/1508

ASL Research Team

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

ปณณวิทย์ 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	1,494.02	(13.34)	(0.88)	US		
SET50	917.39	(6.11)	(0.66)	Dow Jones	33,618.88	(388.00) (1.14)
MAI	453.01	(10.93)	(2.36)	Nasdaq	13,063.61	(207.71) (1.57)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,273.53	(63.91) (1.47)
SET	20.6	15	3.1	Bitcoin	26,245.00	(110.00) (0.42)
SET50	20.9	17	2.8	Europe		
MAI	110.0	2.4	15	UK	7,625.72	1.73 0.02
Investor Type				Germany	15,255.87	(149.62) (0.97)
	DAY	MTD	YTD	France	7,074.02	(49.86) (0.70)
SET (MB)				Russia	998.49	1.40 0.14
Foreign	(789)	(22,399)	(157,596)	Commodities		
Institution	(38)	(2,522)	52,967	WTI	90.10	0.60 0.67
Proprietary	(872)	3,008	2,416	Brent	92.46	0.59 0.64
Retail	1,698	21,913	102,214	Natural Gas	2.64	0.00 0.08
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	160.75	2.25 1.40
Foreign	1,209	(102,794)	(233,257)	Gold	1,900.35	(15.15) (0.01)
Institution	1,255	(10,682)	52,552	Silver	22.86	(0.14) (0.61)
Retail	(2,464)	113,476	180,705	Aluminium	2,224.00	13.50 0.61
Most Active Value				Copper	8,174.50	(44.50) (0.54)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,529.50	(2.50) (0.10)
PTTEP	168.50	2.00	0.01	Rubber	155.10	(1.90) (1.23)
KBANK	123.00	(2.50)	(0.02)	BDI	1,614.00	80.00 4.95
SAV	15.30	(3.70)	(0.19)	White Sugar	730.80	(12.70) (1.74)
SCB	102	(1.50)	(0.01)	Money Markets & FX		
BDMS	27.25	0.50	0.02	US2Y	5.06	(0.09) (1.72)
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	4.53	(0.03) (0.67)
MASTER	62.50	(3.50)	(0.05)	US30Y	4.67	(0.01) (0.18)
XO	29.00	(0.25)	(0.01)	FED fund	5.50	0.00 0.00
DITTO	28.25	(1.00)	(0.03)	BOT rate	2.25	0.00 0.00
GFC	10.50	(0.20)	(0.02)	Dollar index	106.17	0.22 0.20
MEB	33.50	(2.00)	(0.06)	USDTHB	36.47	0.11 0.31

Source: TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วงลงโดยดัชนีหลักทั้ง 3 ดัชนีต่างก็ดิ่งลงกว่า 1% เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว รวมทั้งแนวโน้มที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาด และความเสี่ยงที่หน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐฯจะถูกปิดการดำเนินงาน หรือชัตดาวน์

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบเป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่ความวิตกกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีนทำให้หุ้นกลุ่มสินค้าหรูหราปรับตัวลง

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดบวกโดยได้ปัจจัยหนุนจากแนวโน้มอุปทานน้ำมันตึงตัว ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯในวันนี้

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 2 เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาด

หุ้นเคาะไป ค่อยไป... MINT

- สำหรับแนวโน้ม 3Q66 คาดขยายตัว YoY หนุนด้วยฤดูกาลเดินทางที่ยังแข็งแกร่งในยุโรป โดยโรงแรมในยุโรปมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยเกิน 70% จากการเติบโตของ ค่าห้องเฉลี่ย (ADR) ที่เพิ่มขึ้นในช่วงต้นเดือนก.ย. ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่แข็งแกร่งในภูมิภาค แม้ว่าจะผ่านช่วงพีคไปแล้วใน 2Q ส่วนในไทยมีอัตราเติบโตมากกว่าสองหลักในอัตราการเข้าพัก, ADR รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (RevPar) นอกจากนี้นโยบายของรัฐบาลในการส่งเสริมการท่องเที่ยว รวมถึงแผนการให้วีซ่าฟรีสำหรับนักท่องเที่ยวจีน ยังเป็นการสนับสนุนเพิ่มเติมให้กับโรงแรมของ MINT ซึ่งมีโรงแรมมากถึง 33 แห่งและห้องพักเกือบ 6,000 ห้อง ในประเทศไทย ส่วนธุรกิจอาหารคาดว่า SSSG จะกลับมาขยายตัวเหนือ 10% (เทียบกับ 2Q66 ที่ 8.1%) ตามภาวะเศรษฐกิจจีนที่ค่อยๆฟื้นตัว รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงในงวด
- เราชอบ MINT ที่เป็นหนึ่งในหุ้น laggard ของกลุ่ม ที่ปัจจุบันซื้อขายบน PE ที่ 19.9 เท่า เทียบกับ AWC ที่ 25.7 เท่า, CENTEL ที่ 54.3 เท่า และ ERW ที่ 43.2 เท่า มองว่า Valuation จึงมีความน่าสนใจกว่า ด้านภาพระยะยาวผู้บริหารตั้งเป้ารายได้เติบโตในปี 2565-68 เฉลี่ย 12-15% CAGR และยังรับ Sentiment เชิงบวกจากแนวโน้มต้นทุนค่าไฟที่จะลดลงในช่วงที่เหลือของปี และค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ด้าน IAA Consensus ประเมินกำไรสุทธิปีนี้อยู่ที่ 5.8 พันล้านบาท +35% YoY และมีราคาเป้าหมายเฉลี่ยที่ 42.11 บาท