

Chart of the Day

Valuation หุ้นไทยไม่สนับสนุนการแสล่ต่อเนื่งของดัชนั

Figure 1: Market risk premium ของดัชนั SET ปรับตัวลดลงรุนแรง

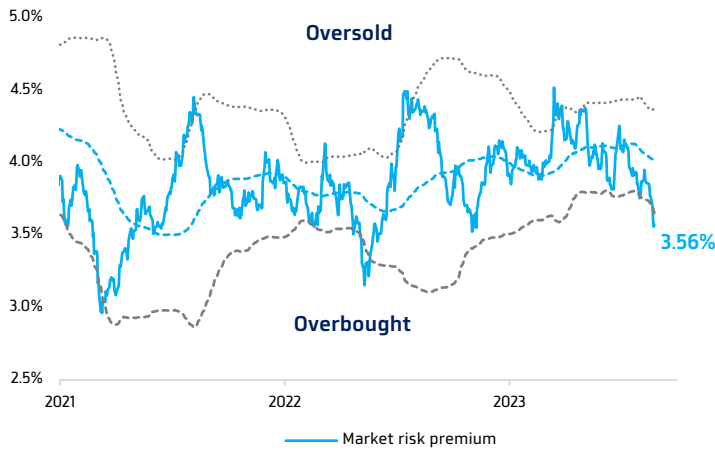
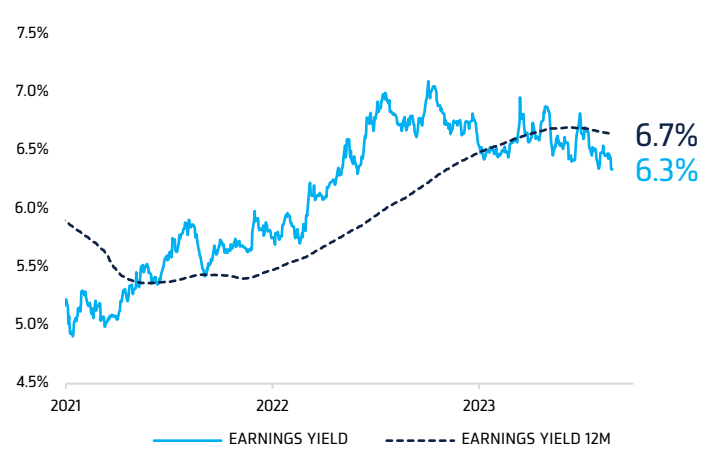


Figure 2: Earnings Yield ต่ำสุดในรอบ 14 เดือน และต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 12M มาก



Sources: KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways Down แนวต้าน 1,563/1,570 จุด(EMA 200 วัน) แนวรับ 1,540/1,533 จุด โดยหากดัชนี ไม่สามารถสร้างจุดสูงสุดใหม่ (Higher High) ที่สูงกว่าวันก่อนหน้าที่ 1,558.66 จุด ขึ้นไปได้ จะเพิ่มโอกาสให้ดัชนี ช่วง 1-2 วัน มีโอกาสอ่อนตัวลงมา พักฐานที่บริเวณ 1,540 จุด แนะนำ ทอยขาย เพื่อรอซื้อคืนที่แนวรับ

กลยุทธ์ลงทุน: เราคาดว่าความเสี่ยงของดัชนี เกิดการปรับฐาน ยังคงมีความเป็นไปได้สูง แม้จะมีปัจจัยหนุนจากประเด็นสัญญาภาคทางการเมืองที่ สิ้นสุดลงไปในช่วงต้นสัปดาห์ก่อน หลังจากได้คุณเศรษฐา ทวีสิน เป็นนายกรัฐมนตรีคนที่ 30 และทำให้หนักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อตลาดหุ้น ไทย แต่เรามองว่าปัจจัยบวกดังกล่าวได้รับรู้ไปเป็นส่วนใหญ่แล้ว อีกทั้งเมื่อพิจารณาในเชิง Valuation โดยอิง Market risk premium ของดัชนั SET ที่ปรับตัวลดลงรุนแรง มาที่ 3.56% ซึ่งต่ำกว่าระดับ 2 S.D. ของค่าเฉลี่ย 12M ที่ 3.65% (Figure 1) สะท้อนว่าตลาดหุ้นไทยปัจจุบันมีมูลค่าแพง ในด้านปัจจัยพื้นฐาน (Expensive) โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1. TH 10Y Bond Yield ปรับตัวขึ้น โดยจุดสูงสุดในรอบปีอยู่ที่ 2.8% และ 2. ประมวล การ EPS ของ SET ถูก Downgrade ลงต่อเนื่อง -9.8% YTD -0.7% MTD ส่งผลให้ Earnings Yield ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 6.3% ซึ่งเป็นระดับ ต่ำสุดในรอบ 14 เดือน และต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 12M ที่ 6.7% (Figure 2) ด้วยปัจจัยดังกล่าว เราจึงแนะนำ ขายทำกำไร

ประเด็นสำคัญ:

1. การส่งออกไทยปีนี้ มีความเสี่ยงที่จะถูกปรับลดเป้าหมายเติบโตลดลง หลังจากกระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขส่งออกเดือน ส.ค. ต่ำกว่า เป้าหมาย ทั้งนี้กระทรวงพาณิชย์รายงานส่งออกเดือน ส.ค. หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 เติบโต -6.2% YoY ซึ่งต่ำกว่ามากเมื่อเทียบกับ คาดการณ์ของ Consensus ที่ -0.75% YoY (แต่ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของ KTX ที่ -8.3% YoY) ส่งผลส่งออก 7M23 หดตัว -5.5% YoY เราคาดว่ากระทรวงพาณิชย์และรปท. มีโอกาสสูงที่จะปรับลดประมาณการเติบโตส่งออกปีนี้ลงจากเดิม 1-2% และ -0.1% ตามลำดับ คล้ายกันกับ สภาพัฒน์ฯ ที่เพิ่งประกาศปรับลดเป้าส่งออกปีนี้ เป็น -1.8% YoY แม้คาดว่าส่งออก 4Q23E จะพลิกกลับมาเป็นบวกก็ตาม เราคาดว่า การส่งออก ที่ชะลอตัว จะเป็นโมเมนตัมลบต่อหุ้นส่งออกของไทย
2. สุนทรพจน์ของประธานเฟดในงานสัมมนาที่เมืองแจ็กสันโฮล ยืนยันอัตราดอกเบี้ยเฟดยังคงทรงตัวในระดับสูงยาวนาน (Higher For Longer) เพื่อลดความเสี่ยงของปัญหา Sticky Inflation เราคงมุมมองว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐจะ ทยอยลดลงในระยะเวลาที่ยาวนาน ซึ่งจะเป็นผลลบต่อตลาดหุ้นโลก โดยเฉพาะตลาดหุ้นเอเชีย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยสหรัฐที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อภาวะต้นทุนการเงินบง. ปรับสูงขึ้น รวมถึงการเติบโตของเศรษฐกิจจะชะลอตัวจากภาวะ Credit Crunch และส่งผลกระทบต่อ Valuation (De-Rate PER) ขณะที่ การแข็งค่าของค่าเงิน USD จะส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities) และตลาดหุ้นเอเชีย ที่มีความเสี่ยง FX Risks ปรับ สูงขึ้น)

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำ เติ้งทำไรหุ้นที่มีประเด็นบวก ได้แก่ ERW EA GULF

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

ERW ปิด 5.15 บาท/แนวรับ 4.96 บาท แนวต้าน 5.50 บาท

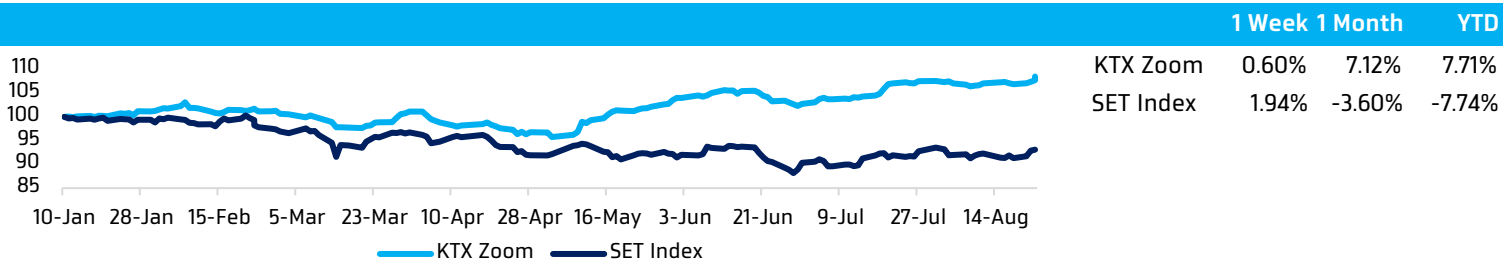
ERW คาดแนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q23 เติบโตต่อเนื่อง จากจำนวนนักท่องเที่ยวจีน ยุโรปและแถบตะวันออกกลางเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้ห้องพักเฉลี่ย (RevPar) ยังคงเติบโต โดยภาพรวม 2H23 จะดีกว่า 1H23 เพราะจะเป็นช่วงที่เข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวในประเทศไทย โดยเฉพาะใน 4Q ที่เป็นช่วง high season ทั้งนี้ ERW ลงทุน 1.6 พันล้านบาท เพื่อปรับปรุงโรงแรมฮอเทล อินน์ พักยา, ลงทุนโรงแรม HOP INN ในไทยและฟิลิปปินส์ และปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ปี 2023 เป็นเติบโตกว่า 50% (เดิม 45%) ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 664 ล้านบาท และราคาเป้าหมายที่ 5.82 บาท

EA ปิด 65 บาท/แนวรับ 62.25 บาท แนวต้าน 68.50 บาท

EA รายงานกำไรสุทธิ 2.16 พันล้านบาท และ 4.48 พันล้านบาท ใน 2Q23 และ 6M23 ตามลำดับ หลัก ๆ เป็นผลจาก ผลการดำเนินงานของธุรกิจรถโดยสารไฟฟ้า รถเพื่อการพาณิชย์ และธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทเซ็น MOU กับ 2 พันธมิตรผู้ผลิตแบตเตอรี่รายใหญ่ของจีน เพื่อร่วมศึกษาและจัดตั้งโรงงานผลิตแบตเตอรี่ กำลังผลิตเริ่มต้นที่ 6 กิกะวัตต์ (GWh) ในไทย Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 8.63 พันล้านบาท พร้อมประเมินราคาเป้าหมายที่ 68.68 บาท

GULF ปิด 50.25 บาท/แนวรับ 48.50 บาท แนวต้าน 52.50 บาท

GULF รายงานผลการดำเนินงาน 6M23 มีรายได้ 6.43 หมื่นล้านบาท (+36.9% YoY) และกำไรสุทธิ 6.74 พันล้านบาท (+36.7% YoY) จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัทและโรงไฟฟ้า SPPs ที่มีผลการดำเนินงานดีขึ้น รวมทั้งรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้าเพิ่มขึ้นด้วย Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิ 3Q23 และปี 2023 ที่ 4.49 พันล้านบาท และ 1.56 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ พร้อมประเมินราคาเป้าหมายที่ 58.98 บาท

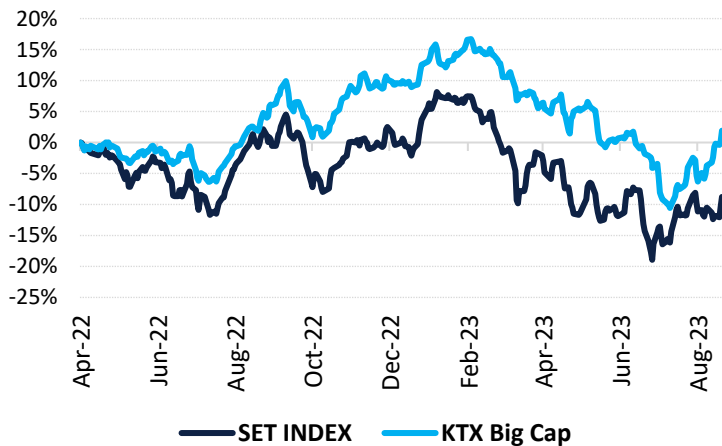
KTX Zoom Performance¹

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
STEC	22-Aug-23	11.50	-2.54%	
CK	22-Aug-23	23.30	4.02%	
ADVANC	22-Aug-23	222.00	0.00%	
AOT	23-Aug-23	71.75	1.06%	
BDMS	23-Aug-23	28.25	0.00%	
SPA	23-Aug-23	13.00	0.78%	
WHA	24-Aug-23	5.20	0.00%	
HANA	24-Aug-23	62.75	-2.71%	
COM7	24-Aug-23	31.75	0.00%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
KCE NEX	-

Portfolio Performance

Gain/loss %	8.2%
Gain/loss relative to SET %	7.7%
YTD return	-6.0%

Stocks in portfolio

AAV, ADVANC, AMATA, AOT, AWC, BBL, BGRIM, BH, CENTEL, DELTA, ERW, HANA, INTUCH, KCE, MINT, NEX, PLANB, SCB, SJWD, TTB, WHA

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
JY	Leading Economic Index Final June (Index)	109.1	108.9
US	Dallas Fed Mfg Index Aug. (Index)	-20	-21.6
EU	Loans to Household Jul. (% YoY)	1.7%	1.4%
EU	Loans to Companies Jul. (% YoY)	3.0%	2.5%

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	1,560.20	+2.79	+0.18%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปิดบวกเป็นวันที่ 5 ด้วยวอลุ่มซื้อขาย 5.16 หมื่นล้านบาท นำขึ้นโดยกลุ่มร่วงแรงที่ผ่านมา ซีโตรีเคมี +3.1% เกษตรฯ +2.1% ไฟแนนซ์ +1.51% รับคาดการณ์เชิงบวกต่อสุนทรพจน์ของประธานเฟด พาวเวล ในงานสัมมนาที่ Jackson Hole ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก โดยการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน ตามความเห็นของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ที่ระบุว่า เฟดอาจจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ และสกัดความร้อนแรงของเศรษฐกิจ ขณะที่รับประกันว่าเฟดจะดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวกเล็กน้อย นำขึ้นโดยกลุ่มพลังงาน แต่กลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มการเงิน ปรับตัวลดลง เพราะได้รับผลกระทบ หลัง นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด บ่งชี้ในการประชุมที่เมืองแจ็กสัน โฮล ว่าเฟดอาจจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ราคาน้ำมัน ปิดบวก สู่ระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดีเซลของสหรัฐฯ ที่พุ่งขึ้น, จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ ที่ลดลง และการเกิดเหตุเพลิงไหม้ที่โรงกลั่นน้ำมันแห่งหนึ่งในลุยเซียนา ราคาทองคำ ปิดลดลง โดยถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ หลังนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในปีนี้ในการประชุมประจำปีที่เมืองแจ็กสัน โฮล รัฐไวโอมิง
SET50 Index	960.47	+0.12	+0.01%	
US Markets				
S&P500	4,405.71	+29.40	+0.67%	
NASDAQ	13,590.65	+126.67	+0.94%	
DJIA	34,346.90	+247.48	+0.73%	
European Markets				
FTSE 100	7,338.58	+4.95	+0.07%	
CAC40	7,229.60	+15.14	+0.21%	
DAX	15,631.82	+10.33	+0.07%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	79.83	+0.78	+1.00%	
Brent (USD/bbl)	84.48	+1.12	+1.30%	
Gold (USD/Ounce)	1,939.90	-7.20	-0.37%	
BDI (Index)	1,080	-30.00	-2.70%	
FX				
U.S. Dollar Index	104.08	+0.09	+0.09%	
USD/THB	35.11	0.14	+0.40%	

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	-297	-11,224	-130,972	-8,981	-75,486	-139,143	1,295	-32,244	23,184
สถาบัน	-765	5,537	51,190	1,232	32,147	65,529	9,143	289,261	3,107,120
รายย่อย	1,120	3,013	81,701	7,749	43,339	73,614	1,082	22,003	267,084
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-58	2,674	-1,919						

* 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