

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



Downside จำกัด แต่ Upside เปิดเพิ่มขึ้น

ภาพของตลาดหุ้นไทยเราเชื่อว่า อยู่ในภาวะที่ Downside จำกัด ขณะที่ Upside ค่อนข้าง เปิดเพิ่มขึ้น โดยปัจจัยที่เป็นตัวจำกัด Downside ได้แก่สถานการณ์ทางการเมืองที่เราได้รัฐบาลใหม่เข้ามาบริหารประเทศทำให้ฐานราคาบริเวณ 1540-1545 จุดเป็นแนวรับที่แข็งแรง ส่วนปัจจัยที่เป็นตัวเปิด Upside ได้แก่ การเดินทางออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลโดยเป้าหมายระดับแรกอยู่ที่ 1570 จุด และถัดไปอยู่ที่ 1600 จุด สำหรับ Investment Theme เราให้ความสำคัญไปที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนช่วงครึ่งหลังของปี 2566 ทั้งนี้หากย้อนกลับไปดู จะเห็นว่า ทั้งประมาณการ GDP Growth และกำไรบริษัทจดทะเบียน ถูกปรับลดลงนับตั้งแต่ผ่านการประกาศตัวเลขงวด 2Q66 แต่ถึงแม้มีการปรับลดลงมาแล้ว ก็ยังเห็นภาพเศรษฐกิจ และ ผลประกอบการ งวด 2H66 จะเติบโตสูงกว่างวด 1H66 ที่ผ่านมา โดยกำไร 2H66 น่าจะโต 19% จาก 1H66

ยังคงมุมมองว่า SET Index อยู่ในภาวะที่มี Downside ขณะที่ Upside จะค่อยๆ เปิดจากแรงขับเคลื่อนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ วันนี้ประเมินกรอบช่วง 1545 – 1560 จุด หุ้น Top Pick เลือก BJC, SCGP และ TOP

🕒 8 กันยายน 2566

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ	1,545 จุด
แนวต้าน	1,560 จุด

TOP PICKS

BJC	FV@B 42.00
SCGP	FV@B 52.00
TOP	FV@B 60.00

ประมาณการกำไรรายอุตสาหกรรม โดย ASPS

Sector	2565	2566F	2567F	%HoH 2H66	%YoY 2567	Return(Ytd)
PETRO	22,844	5,510	26,271	Turnaround	377%	-25%
MEDIA	(952)	3,374	5,556	138%	65%	-20%
STEEL	(228)	1,554	2,195	94%	41%	-18%
PF&REIT	70,935	53,769	64,883	93%	21%	0%
FOOD	18,771	36,515	45,794	86%	25%	-9%
PERSON	9,957	6,685	7,533	72%	13%	-12%
INSUR	4,675	6,247	7,567	44%	21%	-14%
TRANS	(6,366)	20,519	39,886	35%	94%	-8%
PKG	17,231	16,471	18,091	27%	10%	-29%
COMM	52,387	99,229	113,776	27%	15%	-8%
PROP	72,422	73,352	82,284	25%	12%	-9%
ENERG	381,547	372,613	378,695	17%	2%	-13%
CONS	2,520	10,978	13,240	11%	21%	-12%
FIN	34,853	25,843	31,151	10%	21%	-18%
AUTO	16,079	10,725	12,341	8%	15%	-3%
TOURISM	6,595	8,681	11,739	7%	35%	-2%
AGRI	5,731	2,976	3,564	4%	20%	-18%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรภาพศ์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ปัจจัยแวดล้อมยังคงขุ่นมัว

ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ตลาดแรงงานอาจมีแนวโน้มชะลอตัวอย่างช้าๆ ไม่หือหวา สะท้อนจากตัวเลขตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานล่าสุดอยู่ที่ 216,000 ราย น้อยกว่าตลาดคาดที่ 234,000 ราย และต่ำสุดรอบ 7 เดือน ซึ่งอาจมองได้ว่าคนตกงานน้อยลง และมีโอกาสที่ Fed จะค้ำดอกเบี้ยไว้ที่ระดับสูงยาวนานขึ้นไปจนถึงกลางปีหน้า (เดิมคาดถึงแค่ช่วง 1Q67)

ผู้ขอสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ ต่ำสุดรอบ 7 เดือน

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, September 7, 2023						
19:30	USD	☆☆☆	Continuing Jobless Claims	1,679K	1,715K	1,719K
19:30	USD	☆☆☆	Initial Jobless Claims	216K	234K	229K
19:30	USD	☆☆☆	Jobless Claims 4-Week Avg.	229.25K		237.75K

ที่มา: Investing, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Fed อาจค้ำดอกเบี้ยสูง ยาวนานขึ้น

MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
9/20/2023				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	93.0%	7.0%	0.0%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	55.5%	41.7%	2.8%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	10.8%	52.5%	34.0%	2.3%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.2%	26.3%	45.7%	22.3%	1.4%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.8%	13.1%	34.1%	36.2%	13.9%	0.9%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	8.9%	26.3%	35.4%	22.2%	5.7%	0.3%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	6.0%	19.8%	32.0%	27.1%	11.8%	2.3%	0.1%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.6%	4.7%	16.4%	29.0%	28.3%	15.6%	4.7%	0.7%	0.0%
11/7/2024	0.0%	0.4%	3.2%	12.2%	24.5%	28.6%	20.2%	8.6%	2.1%	0.3%	0.0%
12/18/2024	0.3%	2.4%	9.8%	21.1%	27.5%	22.5%	11.8%	3.9%	0.8%	0.1%	0.0%

ที่มา: Fed Watch Tool, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

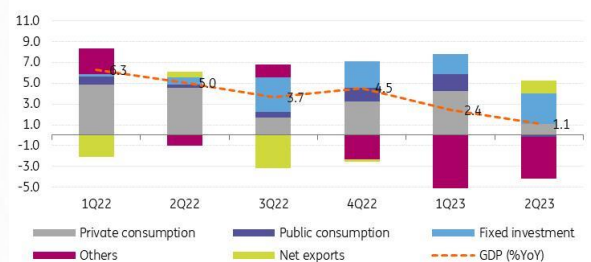
ส่วนภาพรวมในยุโรปยังคงต้องเฝ้าระวังปัญหาเศรษฐกิจโตช้า หลังเยอรมันเข้าสู่ภาวะ Technical Recession ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา และล่าสุดรัฐบาลยุโรปได้มีการปรับลด GDP ใน 2Q66 เหลือเพียง +0.1%QoQ เท่ากับไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเติบโตเพียงเล็กน้อย จากแรงกดดันในภาคการส่งออกหดตัว รวมถึงการบริโภคลดลง

GDP ยุโรป 2Q66 ปรับลดลงเหลือ 0.1% QoQ

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, September 7, 2023						
16:00	EUR	☆☆☆	GDP (YoY) P	0.5%	0.6%	1.1%
16:00	EUR	☆☆☆	GDP (QoQ) (Q2) P	0.1%	0.3%	0.1%

ที่มา: Investing, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

องค์ประกอบและการเติบโตของ GDP ยุโรป



ที่มา: NSI, ING, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจจีนในช่วงที่ผ่านมาหวังว่าจะเป็นโซน Bottom แล้ว ซึ่งล่าสุดเดือน ส.ค. เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นในภาคการค้า หลังรัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม หนุนให้ยอดการส่งออกและนำเข้าหดตัวน้อยลง อยู่ที่ -8.8%YoY และ -7.3%YoY ตามลำดับ และปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน ทั้งนี้เชื่อว่าจะเป็นแรงส่งมายังภาคการส่งออกบ้านเราให้มีทิศทางที่ดีขึ้นเช่นกัน หนุนให้ Downside จำกัดมากขึ้นในระยะถัดไป

MARKET TALK

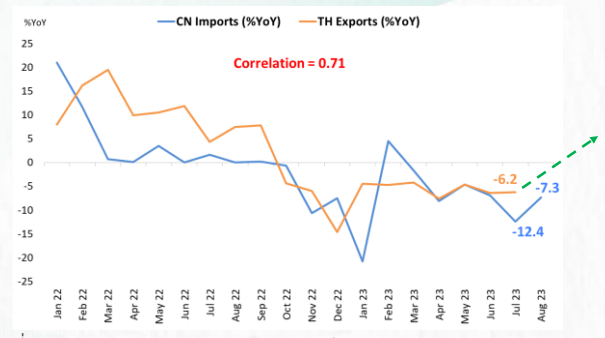
กลยุทธ์การลงทุน

การนำเข้า-ส่งออกจีนเดือน ส.ค. มีสัญญาณที่ดีขึ้น

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, September 7, 2023						
10:00	CNY	☆☆☆	Exports (YoY) (Aug)	-8.8%	-9.2%	-14.5%
10:00	CNY	☆☆☆	Imports (YoY) (Aug)	-7.3%	-9.0%	-12.4%

ที่มา: Investing, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความสัมพันธ์ของการนำเข้าจีน-การส่งออกไทย



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ปัจจัยแวดล้อมยังคงดูทรงๆ โดยสหรัฐฯ อาจจะเห็นภาพการค้ำคองเบียดสูงยาวนานขึ้น หลังตลาดแรงงานค่อนข้างแข็งแกร่ง ส่วนยุโรปยังต้องเฝ้าระวังปัญหาเศรษฐกิจโตช้า ขณะที่จีนเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นในภาคการค้า ทั้งนี้ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกเชื่อว่าจะไม่กดดันต่อเศรษฐกิจไทยมากนัก

กกร. ปรับลด GDP ไทยลง แต่ยังเห็นแนวโน้มเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนฟื้นตัวต่อเนื่อง

วานนี้ กกร. หั่นเป้าเศรษฐกิจไทยปีนี้โต 2.5-3.0%(ค่ากลาง 2.75%) หลังมูลค่าการส่งออกติดลบต่อเนื่องกว่า 10 เดือน และติดลบแทบทุกหมวด ทำให้ กกร. คาดว่าการส่งออกทั้งปีจะอยู่ในแดนลบ หดตัวอยู่ในกรอบเหลือ 0.5-2.0% ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐก็หดตัวต่อเนื่องจากการเบิกจ่ายงบประมาณที่มีแนวโน้มล่าช้า ซึ่งสอดคล้องกับช่วงก่อนหน้านี้ที่ สศช. ได้ปรับประมาณการ GDP Growth ปีนี้ลงเช่นกัน เหลือ 2.5-3.0% ดังรูปด้านล่าง

หลายสำนักเศรษฐกิจปรับลดประมาณการ GDP ไทยปี 2566

สำนักเศรษฐกิจ	GDP 2566F		GDP 2567F		วันที่
	ใหม่	เดิม	ใหม่	เดิม	
ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.6%	3.6%	3.8%	3.8%	30/05/2023
กระทรวงการคลัง	3.5%	3.6%	-	-	26/07/2023
สศช. (สภาพัฒนา)	2.75%	3.2%	-	-	21/08/2023
คก.ร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.)	2.75%	3.25%	-	-	08/09/2023
สมาคมบริษัทหลักทรัพย์การลงทุน (IAA)	3.5%	3.6%	-	-	04/04/2023
ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	3.9%	3.9%	-	-	16/06/2023
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	3.7%	3.7%	-	-	17/07/2023
วิจัยกรุงศรี	2.8%	3.3%	-	-	05/09/2023
เคียรตาคินท์ทอร์ (KKP)	2.8%	3.3%	3.3%	3.6%	31/08/2023
สำนักวิจัย ธนาคารซีไอเอ็มบี	3.0%	3.3%	3.5%	3.7%	05/07/2023
IMF	3.4%	3.4%	3.6%	3.6%	25/07/2023
World Bank	3.9%	3.6%	3.6%	3.7%	06/06/2023
ADB	3.5%	3.3%	3.7%	3.7%	19/07/2023
เฉลี่ย	3.3%	3.5%	3.6%	3.7%	

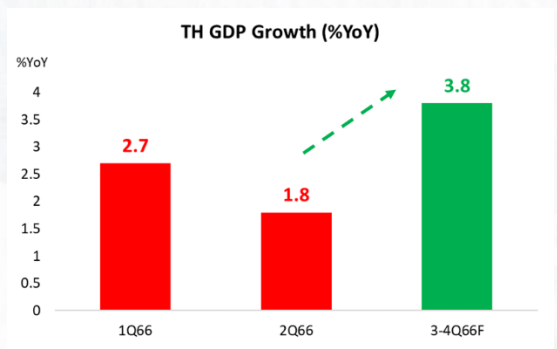
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

หากพิจารณา GDP ในช่วง 2H66 ต้องทำได้ 3.8%YoY ในแต่ละไตรมาส ถึงจะทำให้ประมาณการ GDP Growth ปีนี้โต 3%YoY(คงเดิม) ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ คาดว่ายังมีความเป็นไปได้อยู่ เนื่องจาก ช่วง 2H66 เป็นช่วง HIGH SEASON ของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งเป็นรายได้หลักของประเทศไทย ผนวกกับรัฐบาลชุดใหม่เตรียมออกนโยบายกระตุ้นทั้งภาคท่องเที่ยว และการบริโภคในประเทศ

ประมาณการ GDP ในช่วง 2H66



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการ GDP ในช่วง 2H66

GDP	GDP Value (MB)	GDP Growth
2565	10,682,571	2.6%YoY
1Q66	2,715,054	2.7%YoY
2Q66	2,720,013	1.8%YoY
2566F	11,003,048	3.0%YoY
3-4Q66F	5,567,981	3.8%YoY

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สอดคล้องกับทิศทางกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่า ช่วง 2H66 จะเติบโตได้ 19%HoH และกำไรปี 2567 เติบโตต่อ 12.6%YoY

ประมาณการกำไรรายอุตสาหกรรม โดย ASPS

Sector	2565	2566F	2567F	%HoH 2H66	%YoY 2567	Return(Ytd)
PETRO	22,844	5,510	26,271	Turnaround	377%	-25%
MEDIA	(952)	3,374	5,556	138%	65%	-20%
STEEL	(228)	1,554	2,195	94%	41%	-18%
PF&REIT	70,935	53,769	64,883	93%	21%	0%
FOOD	18,771	36,515	45,794	86%	25%	-9%
PERSON	9,957	6,685	7,533	72%	13%	-12%
INSUR	4,675	6,247	7,567	44%	21%	-14%
TRANS	(6,366)	20,519	39,886	35%	94%	-8%
PKG	17,231	16,471	18,091	27%	10%	-29%
COMM	52,387	99,229	113,776	27%	15%	-8%
PROP	72,422	73,352	82,284	25%	12%	-9%
ENERG	381,547	372,613	378,695	17%	2%	-13%
CONS	2,520	10,978	13,240	11%	21%	-12%
FIN	34,853	25,843	31,151	10%	21%	-18%
AUTO	16,079	10,725	12,341	8%	15%	-3%
TOURISM	6,595	8,681	11,739	7%	35%	-2%
AGRI	5,731	2,976	3,564	4%	20%	-18%

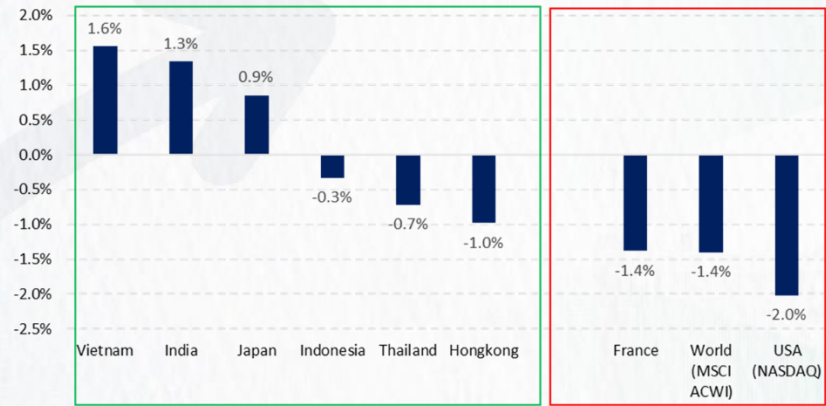
ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รวมถึงในสัปดาห์หน้า รัฐบาลเตรียมอภิปรายแถลงนโยบายต่อที่ประชุมรัฐสภา ระหว่างวันที่ 11-12 ก.ย. รวมเวลาดังสิ้น 30 ชั่วโมง (สส.ฝ่ายค้านได้เวลาซักถาม 14 ชั่วโมง) ก่อนเริ่มต้นนับหนึ่งการบริหารประเทศของรัฐบาล “เศรษฐา 1” อย่างเป็นทางการ หลังจากนั้นน่าจะเห็นทิศทางการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจนขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ถือเป็นกระแสช่วงพยุให้ Downside ตลาดลดลง และ Outperform กว่าตลาดหุ้นโลกในช่วงนี้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ในสัปดาห์นี้ ตลาดหุ้นเอเชียและไทย ยังแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นโลก



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส (4 – 7 ก.ย. 66)

ดังนั้นหากตลาดหุ้นไทยย่อตัวลงมา น่าจะเป็นโอกาสในการทยอยสะสมได้ แนะนำหุ้นในกลุ่มที่กำลังไต่ระดับขึ้นในช่วง 2H66 มีโอกาสเติบโตเด่นกว่าตลาด และยังคงเติบโตต่อเนื่องในปีหน้าอย่าง PTTGC, IVL, PLANB, CPF, AOT, BEM, III, SCGP, ORI, BJC, CRC, CPAXT, CPALL ฯลฯ

ส่วน Toppick ในวันนี้เลือก BJC, SCGP และ TOP ที่ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบเฉพาะตัวไปมากแล้ว