

## STRATEGY PLAYBOOK

### MARKET ECONOMICS (นำชัย #5141, กวี #5144, กฤต #5142)

- เมื่อวานตลาดหุ้นไทยปรับลดลงแรง โดยมีแรงขายจำนวนมากจากทั้งนักลงทุนสถาบันและต่างประเทศ คาดมาจากความกังวลประเด็นการไหวต นายกฯ รอบ 3 ที่ล่าช้าออกไป ส่งผลให้ SETI/SET50I ปิดต่ำกว่า 1,534/954 จุด และให้ลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 70%
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น 2 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) **หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า** เรายังมองว่าราคาหุ้นลงมาตอบรับ sentiment ซึ่งลบไปมาก ขณะกำไร 2Q66F คาดจะเติบโตดี เช่น BGRIM, GPSC, GULF; 2) **หุ้นอิงเศรษฐกิจจีน** ทางการเงินออกมาตราบการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง คาดหุ้นกลุ่มดังกล่าวจะเริ่มฟื้นตัวได้ เช่น PTTGC, SCGP
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - วานนี้ศาลรัฐธรรมนูญมีคำสั่งให้เลื่อนการพิจารณารับ-ไม่รับ คำร้องของผู้ตรวจการแผ่นดินกรณีเสนอชื่อคุณพิธา ไหวต นายกฯ ชั่ว ชุดต่อรัฐธรรมนูญหรือไม่ เป็นวันที่ 16 ส.ค. หลังจากนั้นประธานสภาฯ จึงให้เลื่อนการไหวตนายกฯ รอบ 3 ออกไปก่อน ส่งผลให้การจัดตั้งรัฐบาลต้องล่าช้าออกไปอีก ระยะเวลาแนะนำหมุนเข้ากลุ่ม Defensive เช่นโรงพยาบาลที่ได้ประโยชน์จากการกลับมาของผู้ป่วยชาวต่างชาติ เช่น BDMS, BH
  - ซาอุดีอาระเบียขยายเวลาลดกำลังการผลิตน้ำมันสู่ตลาดจาก ส.ค. เป็น ก.ย. ประเมินจะเป็นแรงหนุนให้ราคาน้ำมันดิบยังทรงในระดับสูงต่อไป บวกต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำ เช่น PTTEP และค่าการกลั่นปรับขึ้นเด่น โดยราคาเฉลี่ย 3QTD เพิ่มขึ้นจาก 2Q66 กว่า 50% และขยับเข้าใกล้ราคาเฉลี่ย 3Q65 แล้ว เราชอบ BCP, TOP, SPRC
  - ติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อไทย แม้เราคาดว่า จะทรงในระดับต่ำ แต่หากพิจารณาจากนโยบายของ ธปท. ที่จะให้อัตราดอกเบี้ยแท้จริงเข้าสู่ระดับที่ควรจะเป็น (neutral rate) เมื่อเทียบกับระดับการเติบโตของเศรษฐกิจไทย จึงยังมีโอกาสที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยขึ้นอีก 0.25% บวกต่อกลุ่มธนาคาร เราชอบ BBL, SCB, KTB

### STOCK THEMATICS

- BH (TP=280บ.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 +118.4%YoY, +2.4%QoQ ตามการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติ และ GPM ที่เพิ่มขึ้นตามผู้ป่วยต่างชาติที่รับการรักษาโรคที่ซับซ้อนรุนแรงมากขึ้น แม้ 2Q66 จะมียอดรวมและสงกรานต์ทำให้รายได้ต่ำกว่า 1Q66 แต่ผู้บริหารมองว่ายังเติบโต YoY 2 หลัก บวกกับกำไร 2H66 มีแนวโน้มสดใส เติบโตทั้ง YoY, QoQ ตามฤดูกาลและ pent-up demand จากจีน
- BBL (TP=190บ.) “ซื้อ” กำไร 2Q66 โต +62%YoY และ +12%QoQ โดยหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เติบโตดี ตามอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ส่วน 2H66 คาดสิ้นเชื่อเติบโตดีกว่า 1H66 และคาดทั้งปีขยายตัว 4-6% ตามเป้าได้ นอกจากนี้ยังมีโอกาสที่ กนง. จะปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอีกราว 0.25%
- SPRC (TP=111บ.) “ซื้อ” คาดผลประกอบ 2Q66F ขาดทุน และเป็นจุดต่ำสุดของปีตามค่าการกลั่นที่อ่อนแอ ขาดทุนจากสต็อก และ FX loss อย่างไรก็ตาม 3QTD ค่าการกลั่นล่าสุดพุ่งขึ้นเกิน 13 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ใกล้เคียงระดับสูงสุดของปีนี้ ณ วันที่ 25 ม.ค. 66 จึงมองเป็นจังหวะเข้าสะสม

### Market Trend Analytics | SET100I Constituents

August 3, 2023

Sector	Score	Trend (60%)			Momentum (40%)		Sectoral Top Picks Bullish Continuation/Bullish Reversal
		EMA10W (20%)	EMA25W (20%)	MACD (20%)	RSI (20%)	Stochastics (20%)	
ETRON	86%	20%	20%	20%	11%	15%	DELTA HANA KCE
FASHION	80%	20%	20%	20%	10%	10%	AURA
BANK	73%	20%	20%	20%	11%	3%	BBL KTB SCB TCAP TISCO ITB
ENERG	63%	20%	0%	20%	10%	13%	BCP BCPG BGRIM ESSO PTT PTTEP TOP BANPU GULF GUNKUL IRPC SPRC
ICT	56%	20%	0%	20%	10%	6%	ADVANC FORTH
PKG	40%	0%	0%	20%	9%	11%	
TRANS	35%	0%	0%	20%	9%	5%	BEM BTS
CONMAT	34%	0%	0%	20%	9%	5%	
CONS	34%	0%	0%	20%	9%	5%	CK STEC
FOOD	33%	0%	0%	20%	9%	5%	CBG
PETRO	33%	0%	0%	20%	9%	4%	PTTGC
MEDIA	32%	0%	0%	20%	8%	4%	
COMM	23%	0%	0%	0%	9%	14%	
FIN	21%	0%	0%	0%	8%	13%	
INSUR	21%	0%	0%	0%	8%	13%	
PROP	20%	0%	0%	0%	9%	12%	AMATA AP WHA
TOURISM	15%	0%	0%	0%	9%	6%	ERW
HEALTH	14%	0%	0%	0%	9%	5%	
AGRI	8%	0%	0%	0%	8%	0%	