STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวานตลาดหุ้นไทยแกว่งแคบ โดยนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่อง โดย SETI/SET50I ยังไม่สามารถปิดเหนือ 1,460/890 จุด ส่งผลให้โมเมนตัมยังดูเป็นลบ แนะนำให้ลดน้ำหนักหุ้นเหลือ 85%
- ในเชิงกลยุทธ์ ในช่วงนี้เรายังคงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัว ได้แก่ 1) หุ้นอิงการท่องเที่ยว ได้ผลบวกจากภาคการท่องเที่ยวไทยที่กลับมาคึกคักหลัง ครม.มีมติให้ นทท.จากจีนและคาซัคสถานสามารถเดินทางมาไทยได้โดยไม่ต้องขอ visa ถึงสิ้นเดือน ก.พ. 67 เป็นบวกต่อ AAV, AOT, BA, CPALL, ERW 2) หุ้นกลุ่มที่คาดได้ประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ จากการปรับลดอัตราค่าไฟฟ้า และราคาน้ำมันดีเซล เราชอบ ADVANC, CPALL, SJWD;
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  1) กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือน ก.ย. อยู่ที่ +0.3%YoY, -0.36%MoM และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ +0.63%YoY, -0.03%MoM การที่อัตราเงินเฟ้อขยายตัวในระดับต่ำ อีกทั้งอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานหดตัว MoM และอัตราดอกเบี้ยแท้จริงกลับมาเป็นบวก หากอิงข้อมูล ณ ปัจจุบัน เราประเมินว่าน่าจะเป็นเหตุผลเพียงพอที่ กนง. จะหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่มีโอกาสที่คงในระดับสูงต่อไปอีกสักระยะ
  2) เราประเมินหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวน่าเข้าสะสม เนื่องจากเชื่อว่าราคาปรับลงมามากแล้ว และมองว่าเหตุการณ์กราดยิงในห้างดัง จะกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวเพียงระยะสั้น เราชอบ AAV, AOT, BA, BDMS, BH, CPALL, CPN, CRC, ERW
  3) ติดตามการรายงานอัตราการว่างงานและการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯ หากออกมาต่ำกว่าคาดมีโอกาสทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับลง และหนุนตลาดหุ้นให้ปรับขึ้นได้

STOCK THEMATICS

- BBL (TP=194บ.) "ซื้อ" กำไร 2Q66 โต +62%YoY และ +12%QoQ โดยหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เติบโตดี ตามอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ขณะคาด 2H66 สินเชื่อจะเติบโตดีกว่า 1H66 ช่วยหนุนให้สินเชื่อทั้งปีขยายตัว 4-6% ตามเป้าได้ ล่าสุดประกาศปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย หลัง กนง. มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25%
- CPALL (TP=76บ.) "ซื้อ" กำไร 2Q66 เติบโต +8%QoQ, +48%YoY โดดเด่นสุดในกลุ่มค้าปลีก จากกำไรของธุรกิจ 7-11 ที่เติบโตโดดเด่นราว 59% YoY มาช่วยหักล้างกำไรของ CPAXT ซึ่งเป็น บ.ย่อย ที่ลดลง 3.6% YoY เป็นผลให้นักวิเคราะห์ของเราปรับประมาณการกำไรปี 66-67 ขึ้น ทั้งนี้เรามองว่า CPAXT ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะกลับมาเติบโตใน 2H66 หลังออกหุ้นกู้สกุลเงินบาท มาชำระเงินกู้สกุลเงินดอลลาร์แล้ว จะช่วยให้ CPAXT ประหยัดดอกเบี้ยจ่ายไตรมาสละ 300 ล้านบาท
- CPN (TP=81บ.) "ซื้อ" รายงานกำไร 2Q66 โต +13.2%QoQ และ +33.5%YoY จากการให้ส่วนลดค่าเช่าที่ลดลงสู่ระดับปกติ หลังภาคการท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวพร้อมปรับค่าส่วนกลางขึ้น ขดเชยค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น และคาดกำไร 2H66 จะเติบโตต่อเนื่อง HoH และ YoY จากการเพิ่มรายได้ค่าเช่าส่วนลานกิจกรรม อีกทั้งจะมีการโอนโครงการคอนโดมิเนียมใหม่อีก 2 โครงการ และเปิดโรงแรมแห่งใหม่อีก 4 แห่ง

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 5 Oct 2023

DIRECTION	EXPENSIVE	MODERATE	ATTRACTIVE
UPTREND	**TRADING BUY** BH JMT TQM	**BUY** AMATA BCH BLA COM7 ESSO HANA ▲ JMART KCE WHA	**STRONG BUY** ADVANC CHG MEGA
SIDEWAYS	**REDUCE** AURA CBG ▲ DOHOME ERW TRUE	**HOLD** BBL BDMS ▲ CPF CRC KTB MBK ▲ MTC TISCO ▼ TLI TTB	**ACCUMULATE** ▼ BCP ▼ PTTEP TCAP ▼ TU
DOWNTREND	**SELL** AAV PTTOR AOT OSP BGRIM ▼ PLANB BYD PTTGC CENTEL SCGP DELTA SNNP EA THG FORTH VGI GPSC GULF IRPC NEX	**SWITCH** ACE KTC AWC MINT BEM PTG BTS SABUY CK SCC CKP SJWD CPALL SPRC CPN STEC GLOBAL STGT HMPRO TIDLOR IVL KBANK	**WEAK BUY** ▼ AP PTT BAM RATCH BANPU RCL BCPG SAWAD BTG SCB EGCO SIRI GUNKUL SPALI INTUCH STA KKP TASCO LH THANI ORI TIPH PSL TOP

VALUATION

Source: LHSEC Research