

## STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวันศุกร์ SET/SET50I ปรับขึ้นเด่น หลังปรับลงมารับรู้ปัจจัยลบไปมาก และปัจจัยกดดันต่างๆ เริ่มผ่อนคลาย เราจึงแนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนจาก 55% เป็น 70%
- ในเชิงกลยุทธ์ ช่วงนี้เรายังคงแนะนำให้ทยอยตั้งรับสะสมหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัว ได้แก่ 1) **หุ้นอิงการท่องเที่ยว** ได้ผลบวกจากภาคการท่องเที่ยวไทยที่กลับมาคึกคัก หลัง คุม. มีมติให้ Free visa นทท. จากจีนและคาซัคสถานสามารถเดินทางมาไทยได้โดยไม่ต้องขอ visa ถึงสิ้นเดือน ก.พ. 67 และทยอยมีมติ Free visa ให้นทท. จากประเทศอื่นเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่องรวมถึงการขยายเวลา นทท. รัสเซียจากเดิมอยู่ได้ไม่เกิน 30 วัน เป็น 90 วัน เป็นบวกต่อ AAV, AOT, BA, CPALL, ERW 2) **หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาล** จากการปรับลดอัตราค่าไฟฟ้า และราคาน้ำมันดีเซล เราชอบ ADVANC, CPALL
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ประจำเดือน ต.ค. อยู่ที่ +1.5 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ +1.8 แสนตำแหน่งค่อนข้างมาก ส่วนอัตราว่างงานอยู่ที่ 3.9% ใกล้เคียงตลาดคาด ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อ่อนตัวลง ระยะสั้นคาดหุ้นกลุ่มลิสซิ่ง เช่น MTC, SAWAD, TIDLOR และกลุ่มโรงไฟฟ้า เช่น BGRIM, GPSC, GULF จะปรับขึ้นต่อได้ อย่างไรก็ตามเรายังคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยระดับสูงต่อไปอีกสักระยะซึ่งเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มธนาคาร เช่น BBL, KBANK, KTB
  - คาดลัทธิใหม่ นโยบาย Digital wallet ของรัฐบาลชุดใหม่จะมีความชัดเจนมากขึ้น ประเมินคาดลดขนาดโครงการแม้เป็น sentiment เชิงลบในช่วงสั้น แต่จะทำให้ประสิทธิภาพของโครงการดีขึ้น เนื่องจากตรงกลุ่มเป้าหมายมากขึ้น และลดภาระการคลัง คลายความกดดันจากการถูกลด rating ได้
  - ติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อไทย คาดทั้งอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานยังขยายตัว YoY ในระดับต่ำ 1% อย่างไรก็ตามต้องติดตามการพิจารณาปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในช่วงปลายปี ซึ่งไม่น่าจะถึง 400 บาท/วัน ตามที่ทนายชกฯ เสนอไปก่อนหน้านี้ (คาดอยู่ที่ 338-368 บาท/วัน) ซึ่งคาดจะเป็น sentiment เชิงลบต่อกลุ่มบริษัทที่มีแรงงานขั้นต่ำค่อนข้างมาก เพราะจะทำให้มีต้นทุนที่สูงขึ้น อาทิ กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง, กลุ่มโรงงานผู้ผลิต และกลุ่มค้าปลีก และอาจกดดันให้ผู้ประกอบการปรับขึ้นราคาสินค้าและบริการเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว ซึ่งจะกระทบให้อัตราเงินเฟ้อกลับมาสูงขึ้นในปีหน้าได้ เราประเมิน กนง. อาจคงอัตราดอกเบี้ยระดับสูงต่อไปอีกสักระยะเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ
  - ช่วงสิ้นปีจะมีภาพยนตร์ไทยที่มีโอกาสทำรายได้ดี และภาพยนตร์ต่างชาติชื่อดังอีกหลายเรื่องเตรียมเข้าฉาย หนุนรายได้ให้กับ MAJOR นอกจากนี้ยังคาดว่า MAJOR มีโอกาสได้เข้าคำนวณ SET100 ในการปรับดัชนีรอบ ม.ค.-ธ.ค. 67 อีกด้วย

### STOCK THEMATICS

- BGRIM (TP=45บ.) "ซื้อ" คาดกำไร 3Q66 เพิ่มขึ้น YoY จากฐานที่ต่ำในปีก่อนประกอบกับต้นทุนก๊าซที่ลดลงและค่า Ft เพิ่มขึ้น ในเชิงกลยุทธ์เราประเมินราคาหุ้นปรับลงมารับปัจจัยลบไปค่อนข้างมาก ขณะที่ กพพ. มีโอกาสปรับขึ้นค่า Ft ม.ค.-เม.ย. 67 รว 0.05-0.1 บ./หน่วย จึงมองเป็นจังหวะเข้าซื้อลงทุน
- MAJOR (TP=19.3บ.) "ซื้อ" คาดกำไร 4Q66F จะเติบโตโดดเด่น โดยได้อานิสงส์เชิงบวกจากหนังไทย "สับเรวอ" และ "อีหยด" ที่ปัจจุบันทำรายได้รวมกันราว 1,000 ลบ. ซึ่งสูงกว่าค่าตัง 2 เรื่อง อีกทั้งยังมีภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากต่างประเทศที่คาดว่าจะทำรายได้เกิน 100 ล้านบาท เข้าฉายอีกหลายเรื่อง (ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมี upside สูงราว 22% มองเป็นจังหวะซื้อลงทุน)
- SAWAD (TP=57บ.) "ซื้อ" คาดราคาหุ้นมีโอกาสได้ sentiment เชิงบวกจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ใกล้ผ่านจุดสูงสุด ประกอบกับคาดว่ากำไร 3Q66F จะเติบโต QoQ ตามการเติบโตของสินเชื่อ และกำไรจากบ.เงินสดทันใจเข้ามาช่วยหนุน ทั้งปีคาดว่าโต 12.3%YoY แนะนำทยอยสะสม

## Market Trend Analytics | SET100I Constituents

November 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%)	
PETRO	32%	0%	0%	20%	9%	3%	PTTGC
AGRI	29%	0%	0%	20%	9%	0%	
ICT	15%	0%	0%	0%	9%	6%	
PKG	15%	0%	0%	0%	9%	6%	
PROP	15%	0%	0%	0%	9%	6%	
BANK	14%	0%	0%	0%	9%	5%	KBANK
HEALTH	14%	0%	0%	0%	9%	5%	BCH CHG
ETRON	14%	0%	0%	0%	9%	5%	KCE
FIN	14%	0%	0%	0%	9%	5%	MTC KTC SAWAD TIDLOR
TRANS	14%	0%	0%	0%	9%	4%	BTS
FOOD	13%	0%	0%	0%	9%	4%	
AUTO	13%	0%	0%	0%	8%	5%	
CONS	13%	0%	0%	0%	9%	4%	CK
FASHION	13%	0%	0%	0%	8%	5%	
INSUR	13%	0%	0%	0%	8%	5%	
COMM	13%	0%	0%	0%	8%	5%	DOHOME
MEDIA	13%	0%	0%	0%	8%	5%	
TOURISM	13%	0%	0%	0%	9%	4%	ERW CENTEL
ENERG	12%	0%	0%	0%	9%	3%	BCP EGOCO GULF RATCH
CONMAT	12%	0%	0%	0%	8%	3%	TASCO

Source: LHSEC Research