

STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวันศุกร์ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงเล็กน้อย เนื่องจากยังมีปัจจัยใหม่เข้ามาช่วยหนุน ทั้งนี้เราประเมินโมเมนตัมในระยะกลาง-ยาว ยังไม่เสียหายนัก จึงให้คงน้ำหนักการลงทุนในหุ้นที่ 85% ลุ้นการปรับขึ้นของ SETI ในสัปดาห์นี้ หลังการแถลงนโยบายของรัฐบาล
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น 2 ประเด็นหลัก ได้แก่ ; 1) **หุ้นอิงการท่องเที่ยว** ได้อานิสงส์เชิงบวกจากภาคการท่องเที่ยวไทยที่กลับมาคึกคัก จากการผ่อนคลายมาตรการยกเว้น visa ให้นักท่องเที่ยวจีน-อินเดีย เราชอบ AAV, AOT, BA, CPALL, CPN, CRC, ERW 2) **กลุ่มที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากค่าแรงขั้นต่ำในช่วงก่อนหน้า** จาก ครม. ชุดใหม่ เรายังมองว่ามีความเป็นไปได้ไม่น้อยกว่าที่ค่าแรงขั้นต่ำจะปรับขึ้นไปถึง 600 บาท ในปี 2570 ตามนโยบายหาเสียงของพรรคเพื่อไทย แนะนำสะสม CENTEL, CPALL, CK, ERW, STEC
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
 - 1) ติดตามการแถลงนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ คาดหุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะได้อานิสงส์เชิงบวก ได้แก่ AAV, BA, CENTEL, CPALL, CK, ERW, STEC
 - 2) ติดตามตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ประจำเดือน ส.ค. ในวันที่ 13 ก.ย. เราประเมินยังมีโอกาสที่ Fed ยังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 0.25% หรือคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงนานกว่าที่หลายฝ่ายคาด โดยหุ้นอีกหนึ่งที่น่าสนใจในช่วงรอการประกาศตัวเลขดังกล่าว คือกลุ่ม Defensive ที่มีโอกาสเติบโตดี เช่น ADVANC, INTUCH
 - 3) ค่าระวางเรือ BDI เริ่มปรับดีขึ้นต่อเนื่องติดต่อกัน 3 วัน ล่าสุด +3.9% DoD ประเมินเป็นบวกต่อกลุ่มเดินเรือ แนะนำซื้อเก็งกำไร PSL
 - 4) ราคาน้ำมันดิบ และระดับสูงสุดของปีนี้ โดย WTI +0.7% ปิด \$87.51/บาร์เรล Brent +0.8% ปิด \$90.65/บาร์เรล ท่ามกลางความกังวลเรื่องปริมาณน้ำมันดิบที่ลดลง ภายหลังซาอุดีอาระเบียขยายเวลาลดกำลังผลิต 1 ล้านบาร์เรล/วัน จนถึงสิ้นปีนี้ เป็นบวกต่อ PTTEP และ PTT รวมถึงหุ้นกลุ่มโรงกลั่นอย่าง TOP และ SPRC

STOCK THEMATICS

- **ADVANC (TP=250บ.)** “ซื้อ” กำไร 2Q66 เติบโตเด่น +13.9%YoY, +6.3%QoQ จากการแข่งขันด้านราคาลดลง ช่วยหนุนให้ ARPU พื้นตัวดี QoQ และช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายการตลาด และเมื่อคิดควบรวมกับ 3BB เสริมเงินจะช่วยเพิ่มฐานลูกค้า และฐานรายได้ internet บ้าน รวมถึงเพิ่มฐานกำไรให้แก่ ADVANC ได้ทันที เนื่องจากกองทุน JASIF ผ่านการอนุมัติการปรับลดค่าเช่า แลกกับการันตีต่ออายุการเช่าเพิ่มขึ้นอีก 6 ปี และจะช่วยเพิ่มมูลค่าแก่ราคาเป้าหมายของ ADVANC
- **CENTEL (TP=53บ.)** “ซื้อ” กำไร 2Q66 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด จากธุรกิจโรงแรมที่เข้าสู่ช่วง low season ประกอบกับอัตรากำไรขั้นต้นออกมาดีกว่าคาด ทั้งนี้ประเมิน 2H66 กำไรของบริษัทจะเริ่มปรับดีขึ้น จากการเข้าสู่ high season และมีโอกาสได้อานิสงส์เชิงบวกจากนโยบาย ยกเว้น visa ให้นักท่องเที่ยวจีนและอินเดีย
- **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 จะกลับมาเติบโตใน 2H66 หลังออกหุ้นกู้สกุลเงินบาท มาชำระหนี้สกุลเงินดอลลาร์แล้ว จะช่วยให้ CPAXT ประหยัดดอกเบี้ยจ่ายไตรมาสละ 300 ล้านบาท