

## STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวาน SETI/SET50 ยังคงแกว่งตัวในกรอบแคบๆ จากความกังวล Fed เ่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ต่างชาติขายหุ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม SETI/SET50 ได้ปรับฐานลงมาในเซต "ขายมากเกินไป" (oversold) แล้ว เรายังมองเป็นจังหวะเริ่มเข้าสะสม โดยมีจุดจำกัดความเสี่ยงที่ 1,602/954 จุด
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังคงแนะนำให้ลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยบวก 7 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) หุ้นที่เกี่ยวกับการเปิดเมือง เช่น CPALL, CRC, HMPRO, CBG, OSP, BH, BDMS; 2) หุ้นธนาคารที่มีคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่ง เช่น BBL, KTB; 3) หุ้นที่อิงกระแสเลือกตั้ง เช่น STEC, TKS, SIRI, PR9, SC; 4) หุ้นที่จ่ายปันผลสูง เช่น AP, LH, KTB, SCB, TISCO, RATCH; 5) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการลดลงของต้นทุนตามทิศทางราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น BGRIM, GPSC, GULF, SCGP, BGC, BJC, CBG, OSP; 6) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มการย้ายฐานการผลิตมาไทย เช่น AMATA, WHA 7) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากช่วงฤดูร้อน เช่น CBG, ICHI, OSP, SAPPE, M, AU, CRC, CPALL, CPN, CENTEL, ERW, MINT, RATCH, GULF
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจ ดังนี้
  - ม.หอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.พ. อยู่ที่ 52.6 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 51.7 เป็นบวกต่อหุ้นที่ต้องการใช้จ่ายในประเทศ เช่น AEONTS, KTC, CPALL, HMPRO, BJC, CPN, M, MAKRO, SNNP
  - สมาคมโรงแรมเผยผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้ประกอบการโรงแรม พบอัตราการเข้าพักโรงแรม ก.พ. อยู่ที่ 65.8% ใกล้ช่วง Pre-COVID ที่ 77.1% ส่วน มี.ค. คาดยังดีต่อเนื่องจากการกลับเข้ามาของ นทท. ต่างชาติ มองเป็นบวกต่อ AAV, AOT, BA, BDMS, BH, BEM, CENTEL, CPN, CRC, ERW
  - ปัจจัยแวดล้อมที่มีความไม่แน่นอนมากขึ้นจากทั้งความขัดแย้งระหว่างประเทศและการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed เรายังมองว่าหุ้น Defensive เป็นอีกหนึ่งกลุ่มที่มีความน่าสนใจ เช่น BDMS, BH, ADVANC, INTUCH
  - เมื่อวาน กพช. เห็นชอบปรับแผนรับซื้อไฟฟ้าพลังงานสะอาดเพิ่ม 3,668.5 MW จากปัจจุบันรับซื้ออยู่ 5,203 MW ประกอบราคาก๊าซธรรมชาติปรับลดลงต่อเนื่อง โดยราคาเฉลี่ย 1Q66TD ต่ำกว่า 1Q65 และ 4Q65 แล้ว มองเป็นบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า เช่น BGRIM, GPSC, GULF
  - แม้จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงาน ก.พ. ของสหรัฐอเมริกาจะออกมาสูงกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาด แต่เรายังให้น้ำหนักต่อตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรที่จะรายงานในคืนนี้ และอัตราเงินเฟ้อ (CPI) ในสัปดาห์หน้ามากกว่า

### STOCK THEMATICS

- BEM (TP=11.5บ.) "ซื้อ" กำไร 4Q65 -30%QoQ เพราะไม่มีรายได้เงินปันผลรับจาก CKP และ TTW แต่เพิ่มขึ้น +52%YoY ทั้งจากปริมาณผู้ใช้งานทางด่วนและรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นมาก โดยมีสัดส่วน 90% ของผู้ใช้ก่อนช่วงโควิด และคาดจำนวนผู้ใช้รถไฟฟ้าเติบโตต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามามาก
- BH (TP=260บ.) "ซื้อ" ผู้บริหารตั้งเป้าปี 66 จำนวนผู้ป่วยยังเติบโต +8% ราคาเฉลี่ยปรับขึ้น +4.6% มองว่า pent-up demand ของผู้ป่วยต่างชาติมีต่อเนื่องตลอดปีนี้ คาดกำไร 1Q66 โตเกิน +30%YoY จากผู้ป่วยต่างชาติที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ 1Q66 เติบโตสองหลัก
- GULF (TP=60บ.) "ซื้อ" แนวโน้มกำไร 1Q66F โตเด่นต่อเนื่องด้วยแรงหนุนจาก 1) การปรับขึ้นค่า Ft และต้นทุนก๊าซธรรมชาติลดลง ช่วยให้อัตรากำไรของโรงไฟฟ้า SPP กว้างขึ้น; 2) เริ่มรับรายได้จาก Jackson (588 MWe) 1 เดือนหลังจากรับโอนหุ้นแล้วเมื่อ 27 ก.พ.; และ 3) คาด OPEX ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

### Market Trend Analytics | SET100I Constituents

March 9, 2023

Sector	MarTA Score	Trend Confluence (30%)					RSI (10%)	Momentum		Valuation (20%)	Sectoral Top Picks * Ranked by Momentum
		5D	10D	25D	75D	200D		Absolute (20%)	Relative (20%)		
ETRON	72%	4%	6%	10%	6%	4%	10%	11%	20%	1%	DELTA
TOURISM	70%	4%	6%	10%	6%	4%	10%	10%	20%	0%	CENTEL
COMM	61%	4%	6%	0%	0%	4%	7%	9%	13%	17%	OSP DOHOME COM7 GLOBAL
CONMAT	61%	4%	6%	0%	0%	0%	7%	13%	12%	19%	
HELTH	59%	4%	0%	0%	0%	4%	7%	10%	14%	20%	THG BH
ICT	49%	4%	0%	0%	0%	0%	8%	6%	18%	13%	ADVANC
FOOD	40%	4%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	12%	17%	RBF CBG
INSUR	40%	4%	6%	0%	0%	0%	8%	3%	20%	0%	BLA
BANK	38%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	13%	18%	TCAP
PROP	38%	0%	0%	0%	0%	4%	7%	0%	8%	19%	AMATA ORI WHA AP QH
FIN	37%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	6%	8%	17%	
AGRI	31%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	5%	0%	20%	
ENERG	26%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	2%	20%	
PETRO	24%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	0%	19%	
PKG	23%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	2%	14%	
MEDIA	19%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	7%	5%	
CONS	12%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	6%	0%	0%	
TRANS	5%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	0%	0%	RCL

Source: LHSEC Research

\* MarTA is trend following in nature. Stocks in RED are OVERBOUGHT.