

## STRATEGY PLAYBOOK

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

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นไทยปรับลดลง คาดนักลงทุนปรับลดพอร์ตลงทุนเพื่อรอความชัดเจนการโหวต นายกฯ วันนี้ประเมินยัง sideways ต่อ หากวันนี้อัดไม่ต่ำกว่า 1,485/908 จุด แนะนำให้น้ำหนักการลงทุนที่ 85%
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น 3 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) **หุ้นกลุ่มเปิดเมือง** เช่น CPALL, CRC, CPN, BDMS, BH; 2) **หุ้นธนาคาร** ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหนุนกำไรฟื้นตัว เช่น BBL, SCB, KTB; 3) **หุ้นกลุ่มส่งออก** แม้ปีนี้จะการส่งออกไทย อาจไม่ติดนักตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ชะลอตัว แต่ได้รับอานิสงส์จากค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่าขึ้นเหนือ 35 บาท/USD โดยสินค้าที่ยังส่งออกดี คือ รถยนต์และส่วนประกอบรถยนต์ รวมทั้งเนื้อไก่สด เราชอบ AH, GFPT;
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - 1) แม้ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐอเมริกาจะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่หากดูปัจจัยโดยรวม เรายังประเมินว่า Fed มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อได้อีก 0.25% มองเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มธนาคาร เช่น BBL, SCB, KTB
  - 2) ในช่วงที่ SETI ปรับตัวลงหุ้นอีกหนึ่งกลุ่มที่น่าทยอยสะสม คือกลุ่มอิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน เช่น IVL, PTTGC ที่ราคาลงมารับปัจจัยลบไปมาก ขณะประเมินว่าราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีใน 2H66 มีโอกาสปรับดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน
  - 3) ราคาน้ำมันดิบ ปรับขึ้นเด่น โดย WTI +2.9% และ Brent +2.6% คาดมาจากภาวะอุปทานที่ตึงตัว เป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ เช่น PTTEP
  - 4) ติดตามการโหวต นายกฯ ในสัปดาห์นี้ ในช่วงที่ตลาดรอความชัดเจน แนะนำหุ้นเข้ากลุ่ม Defensive เช่น ADVANC, BDMS, BH และกลุ่มอิงปัจจัยต่างประเทศ เช่น AH, GFPT, PTTEP

### STOCK THEMATICS

- AH (TP=45บ.) "ซื้อ" กำไร 1Q66 ดีเกินคาด +40%YoY, +37%QoQ จากยอดขายชิ้นส่วนยานยนต์ OEM +16%YoY, +9%QoQ ตามคำสั่งซื้อของรถรุ่นใหม่ ขณะ GPM ปรับขึ้น 150bps.YoY แม้ 2Q66 ยอดขายอาจอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาลแต่เติบโต YoY และยอดส่งออกยังได้รับอานิสงส์จากเงินบาทอ่อนค่า
- PTTEP (TP=165บ.) "ซื้อ" คาดการณ์กำไร 2Q66F เติบโตทั้ง QoQ และ YoY ดีกว่าที่เคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ โดยได้อานิสงส์กำไรจากรายการพิเศษ (ทั้งกำไรจาก FX และ Hedging น้ำมันใน 2Q66F) พลิกจากขาดทุนจากรายการพิเศษใน 1Q66 และ 2Q65 ชดเชยกำไรปกติที่คาดจะลดลง QoQ และ YoY แม้มีปริมาณขายที่ตี + อัตราภาษีที่ต่ำกว่าคาด ขณะ 2H66F ได้แรงหนุนจากการเร่งผลิตของแหล่งเอราวัณสำเร็จตามแผน ช่วยหนุนปริมาณขาย ทำให้ฝ่ายวิเคราะห์ มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการและราคาเป้าหมายสูงมาก นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าความเสี่ยงทางลงของราคาน้ำมันดิบในขณะนี้ค่อนข้างจำกัด หลังประเทศผู้ผลิตหลักปรับลดอุปทานลง
- PTTGC (TP=46บ.) "ซื้อ" แม้ยังมีปัจจัยลบโดยเฉพาะความไม่แน่นอนของนโยบายราคาก๊าซ แต่ 1Q66 เริ่มพลิกกลับมามีกำไร 82 ล้านบาทแล้ว เนื่องจากไม่มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและอัตราแลกเปลี่ยนเหมือน 4Q65 อีกทั้งคาดช่วงที่เหลือของปีนี้จะฟื้นตัว QoQ ต่อเนื่องได้จากสเปรตปิโตรเคมีฟื้นตัว และค่าการกลั่นดีขึ้นใน 2H66F บวกกับในระยะยาวบริษัทมุ่งเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ High value ซึ่งสามารถลดความผันผวนของสเปรตของกลุ่ม Upstream & Intermediates ลงได้

### Market Trend Analytics | SET100I Constituents

July 7, 2023

Sector	MarT A 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	77%	4%	6%	10%	6%	4%	9%	15%	20%	3%	DELTA
BANK	51%	0%	0%	0%	6%	4%	8%	0%	13%	20%	SCB
CONMAT	47%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	10%	11%	20%	
AGRI	47%	4%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	16%	20%	
COMM	43%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	6%	11%	20%	
ENERG	41%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	0%	13%	20%	PTT BCP ESSO IRPC PTTEP
PROP	40%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	13%	20%	WHA AMATA
ICT	39%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	6%	11%	15%	ADVANC
HELTH	37%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	10%	4%	19%	
FOOD	33%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	8%	20%	
FIN	32%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	6%	0%	20%	
PKG	29%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	4%	20%	
CONS	29%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	11%	11%	0%	CK
INSUR	26%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	1%	20%	
PETRO	23%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	0%	15%	0%	PTTGC
TRANS	22%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	15%	0%	
MEDIA	13%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	3%	5%	BEC
TOURISM	10%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	4%	0%	

Source: LHSEC Research

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