

STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวานตลาดหุ้นไทยปิดบวกเล็กน้อย หลังปรับลงมามากติดต่อกันหลายวัน อย่างไรก็ตามนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิ มองจุดเฝ้าระวังของ SETI/SET50I ที่ 1,425/865 จุด หากต่ำกว่าระดับดังกล่าว แนะนำให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นเหลือ 70% และให้เน้นหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว
- ในเชิงกลยุทธ์ ในช่วงนี้เรายังคงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัว ได้แก่ 1) **หุ้นอิงการท่องเที่ยว** ได้ผลบวกจากภาคการท่องเที่ยวไทยที่กลับมาคึกคัก หลัง รม.มีมติให้ นทท.จากจีนและคาซัคสถานสามารถเดินทางมาไทยได้โดยไม่ต้องขอ visa ถึงสิ้นเดือน ก.พ. 67 เป็นบวกต่อ AAV, AOT, BA, CPALL, ERW 2) **หุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่** จากการปรับลดอัตราค่าไฟฟ้า และราคาน้ำมันดีเซล เราชอบ ADVANC, CPALL, SJWD;
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - วันนี้มีการประชุม กนง. ร่วมกับนักวิเคราะห์ เราคาดว่าจะเป็นไปได้ทางเดียวกันกับผลการประชุมที่ออกมา คืออัตราดอกเบี้ยไทยขณะนี้มีโอกาสจะเป็นจุดสูงสุดของแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น แต่อาจคงในระดับสูงเป็นระยะเวลาสั้น เราจึงชอบกลุ่มธนาคารที่ได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว เช่น BBL, KTB, KBANK
  - เราประเมินหุ้นหลายตัวได้ลงมาอยู่ในระดับต่ำ ตาม SETI ที่ปรับลงมามาก โดยเรามองเป็นจังหวะสะสมหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น AOT, CPALL, CPN
  - เราคาดการณ์น้ำมันดิบทรงตัวในระดับสูงต่อไปอีกสักระยะ จากประเด็นสงครามระหว่าง อิหร่าน-ฮามาส หากสงครามยืดเยื้อจะยังเป็นปัจจัยหนุนต่อราคาน้ำมันดิบ เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำ เช่น PTEP ขณะ BANPU เป็นอีกหนึ่งหุ้นที่น่าสนใจ จากการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว คาดหนุนราคาถ่านหินปรับสูงขึ้น ประกอบกับราคาปัจจุบันค่อนข้างน่าสนใจหลังรับรู้การแปลงสิทธิ BANPU-W5 ไปทั้งหมดแล้ว
  - ติดตามการรายงาน Fed Minutes ของสหรัฐฯ เราคาดว่าจะมีทิศทางคล้ายเดิม คืออัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอาจจะยังเป็นจุดสูงสุดของแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นรอบนี้แล้ว แต่คาดจะยังทรงตัวในระดับสูงนี้ นานกว่าคาดการณ์เดิม

STOCK THEMATICS

- BANPU (TP=9.2บ.) "ซื้อ" คาดกำไร 3Q66F ขึ้นตัว QoQ ตามปริมาณการผลิตถ่านหินที่เพิ่มขึ้น ขณะต้นทุนการผลิตลดลง และคาด 4Q66F ขึ้นตัวต่อเนื่อง ตามปัจจัยฤดูกาล หลังเข้าสู่ฤดูหนาวหนุนความต้องการเพิ่มขึ้น ประกอบกับปัจจุบันราคาหุ้นได้ลงมาต่อรับการแปลงสิทธิ BANPU-W5 ไปมากแล้ว จนมี valuation ที่น่าสนใจ มองเป็นจังหวะซื้อลงทุน
- BBL (TP=194บ.) "ซื้อ" กำไร 2Q66 โต +62%YoY และ +12%QoQ โดยหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เติบโตดี ตามอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ขณะคาด 2H66 สิ้นเชื้อจะเติบโตดีกว่า 1H66 ช่วยหนุนให้สิ้นเชื้อทั้งปีขยายตัว 4-6% ตามเป้าได้ ล่าสุดประกาศปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย หลัง กนง. มีมติให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 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 มาชำระหนี้สกุลเงินดอลลาร์แล้ว จะช่วยให้ CPAXT ประหยัดดอกเบี้ยจ่ายไตรมาสละ 300 ล้านบาท

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 10 Oct 2023

DIRECTION	UP TREND	<b>TRADING BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>STRONG BUY</b>
		JAS	HUMAN SMT TGE	ASW ILM MC ROJNA ▲ RPH
	<b>REDUCE</b>	<b>HOLD</b>	<b>ACCUMULATE</b>	
SIDEWAYS	MACO MALEE M_CHAI MCS NSL RS TKN	▼ ICHI KAMART NVD SABNA THCOM TKC	AAI AH DMT EKH NYT RUH ▼ SIS ▼ SUSCO TOG UTP ▼ UVAN ▲ WHAUP	
<b>SELL</b>	<b>SWITCH</b>	<b>WEAK BUY</b>		
DOWN TREND	7UP AJ ANAN AQUA BEAUTY BWG CGD OGH CHAYO DDD DEMCO DUSIT ETC ITD JR	MICRO MONO ▼ NRF NUSA PLAT PLUS RABBIT SAMART ▼ SINGER STPI SUPER TEAMG THRE UBE WORK	AI PR8 APURE AS BBGI BEYOND ▲ BLAND COET GFPT HENG LINK ITEL ▼ J KISS MAJOR NCAP	AGE AIT AMANAH ASIAN ASK ▼ ASP BGC BRI BRR EASTW HFT HTC II KBS KGI
		SKN LANNA LPN MFEC NER NOBLE ONEE PCC PP PMI PTL ▲ SAK SAT SENA SITHAI	SKN SMPC SNC SPCG SSP STANLY SYNEX TEAM TEGH TIPCO TK TKS TRU TTA VIH	WICE
		EXPENSIVE	MODERATE	ATTRACTIVE
		VALUATION		

Source: LHSEC Research