

STRATEGY PLAYBOOK

MARKET ECONOMICS (นำชัย #5141, กฤต #5142)

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นไทยดูกระเตื้องขึ้น แต่ด้วยปัจจัยแวดล้อมที่ยังมีความผันผวนสูง กอปรกับโมเมนตัมที่ยังดูเป็นลบ จึงยังคงลดน้ำหนักการลงทุนเหลือเพียง 55% โดยเน้นลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวเป็นหลัก
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น 3 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) **หุ้นกลุ่มเปิดเมือง** เช่น CPALL, CRC, CPN, BDMS, BH, M; 2) **หุ้นธนาคาร** ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหนุนกำไรในตัว เช่น BBL, KBANK, KTB, TCAP, TTB; 3) **กลุ่มส่งออก** ได้อานิสงส์เชิงบวกจากแนวโน้มเงินบาทที่อ่อนค่า กอปรกับคาดว่า 2H66 มูลค่าการส่งออกจะเติบโตดีกว่า 1H66 เราชอบ HANA, ITC, KCE, TU
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
 - 1) คาดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐอเมริกาและไทยใกล้จุดสูงสุดแล้ว มองเป็น sentiment ชิงบวกต่อ MTC, SAWAD, TIDLOR, JMT
 - 2) แนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มีเม็ดเงินไหลเข้าสุทธิเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เช่น AOT, BDMS, BCP, JMT, CPF, KTB, BANPU
 - 3) เริ่มเห็นฟื้นตัวของราคาหุ้นกลุ่มอิงเศรษฐกิจจีน จากการคาดการณ์ว่าทางการจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลัง 1H66 ฟื้นตัวช้า บวกต่อ PSL, TTA, SCGP, IVL, PTTGC
 - 4) มองเป็นจังหวะสะสมหุ้นที่คาดปีนี้กำไรจะฟื้นตัวเด่น เช่น AAV, BA, PTTGC

STOCK THEMATICS

- BA (TP=16.9บ.) “ซื้อเก็งกำไร” 1Q66 กลับมากำไรเป็นงวดที่ 2 ติดต่อกันตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ช่วงที่เหลือของปีคาดฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยผู้บริหารวางเป้าปริมาณผู้โดยสารปีนี้ที่ 4.4 ล้านคน คิดเป็น 75% ของ Pre-COVID ส่วนเป้าหมายอัตราบรรทุกผู้โดยสารที่ 73-74% และเป้าหมายราคาตั๋วอยู่ที่ 3,400-3,500 บาท มากกว่าช่วงก่อนโควิดราว 6% + คาด 2H66 นทท. จีนจะกลับเข้ามาจำนวนมากหนุนรายได้ให้บริษัท
- MTC (TP=43.5บ.) “ซื้อเก็งกำไร” แม้การเร่งโตในภาวะเศรษฐกิจไม่เป็นใจ ส่งผลให้ต้องตั้งสำรองสูง สอดรับกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ถดถอย แต่คาดว่ากำไร FY66 ยังทรงตัว YoY ได้ นอกจากนี้เรายังประเมินว่าคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีจะทยอยจะเลวร้ายสุดใน 2Q66-3Q66 และจะค่อยๆ ดีขึ้น ตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว + ได้ sentiment เชิงบวกจากอัตราดอกเบี้ยใกล้ผ่านจุดสูงสุด คาดจะเห็น MTC กลับมาเติบโตได้ในปีนี้
- PTTGC (TP=56.5บ.) “ซื้อ” 1Q66 พลิกกลับมากำไร 82 ลบ. หลังขาดทุนหนักใน 4Q22 คาดกำไร FY66 ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากสเปกปีโตรเคมีที่คาดจะฟื้นตัวจากความต้องการในจีนฟื้นตัว และแนวโน้มของ Allnex ดีขึ้น ส่วนในระยะยาว PTTGC มุ่งเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ High Value ให้สูงขึ้น ซึ่งสามารถลดความผันผวนของสเปกของกลุ่ม Upstream & Intermediates ลงได้