

STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวานตลาดหุ้นไทยปรับลดลงต่อ อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าความเสี่ยงทางลง (Downside risk) ของ SETI/SET50I เริ่มจำกัด หลังปรับลดลงมาสู่ระดับแนวรับที่ 1,540-1,515/945-930 จุด มองเป็นจังหวะที่ดีในการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น 100%
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสม **หุ้นอิงการท่องเที่ยว** ได้ผลบวกจากภาคการท่องเที่ยวไทยที่กลับมาคึกคัก หลังจากเมื่อวานนี้ กรม. มีมติเห็นท.ท.จากจีนและ คาชัดสถานสามารถเดินทางมาไทยได้โดยไม่ต้องขอวีซ่ามีผลตั้งแต่ 25 ก.ย. นี้ ถึงสิ้นเดือน ก.พ. 67 เป็นบวกต่อ **AAV, AOT, BA, CPALL, CPN, CRC, ERW**
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ส.ค. ของ สหรัฐฯ อยู่ที่ +3.7% สูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย อย่างไรก็ตามเนื่องจาก FED ต้องการคุมอัตราเงินเฟ้อไม่ให้เกินระดับ 2% และไม่ให้ต่ำกว่า 1% เราจึงประเมินว่า Fed มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยระดับสูงนานกว่าที่คาดการณ์เดิม เป็น sentiment เชิงลบต่อหุ้นในกลุ่มลิซซิ่ง แต่เป็น sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มธนาคารและประกันฯ เช่น **BBL, KTB, TLI**
  - ททท. รายงานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 8M66 17.9 ล้านคน เราประเมินนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมทั้งปีจะถึง 25-30 ล้านคน ตามเป้าหมายกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว เช่น **AAV, AOT, BA, CPALL, CRC**
  - ดัชนีค่าระวางเรือเทกอง BDI ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องติดต่อกัน 5 วัน ล่าสุด +4.5% DoD เป็นบวกต่อกลุ่มเดินเรือเทกอง แนะนำซื้อเก็งกำไร PSL ส่วนค่าการกลั่นเฉลี่ย 3QTD พื้นตัวเด่น **QOQ** ช่วยหนุนกำไรหุ้นกลุ่มโรงกลั่น เราชอบ **BCP, SPRC**
  - วานนี้ที่ประชุม กรม. อนุมัติ
    - ยกเว้น visa ให้นักท่องเที่ยวชาวจีนและคาซัคสถานชั่วคราว ตั้งแต่ 25 ก.ย. 66 – 29 ก.พ. 67 เป็นบวกกับหุ้นอิงการท่องเที่ยว
    - ปรับลดค่าไฟฟ้า จากเดิม 4.45 บาท/หน่วย เป็น 4.1 บาท/หน่วย มีผลในรอบบิลเดือน ก.ย. เป็นต้นไป ทั้งนี้หากเป็นการปรับลดที่ค่า Ft จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้าประเภท SPP เช่น **BGRIM, GPSC** ส่วนผลกระทบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้าประเภท IPP เช่น **EGCO, GULF, RATCH** จะได้รับผลกระทบน้อยกว่า เป็นโอกาสสะสม **GULF** ซึ่งนอกจากได้รับผลกระทบจำกัดแล้ว ยังกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้น ICT ผ่าน **INTUCH** และ **THCOM**
    - ปรับลดราคาน้ำมันดีเซลลงไม่เกิน 30 บาท/ลิตร มีผล 20 ก.ย. มองเป็นบวกต่อกลุ่มค้าปลีก, ICT และ Logistic เราชอบ **CPALL, ADVANC, SJWD** และ **WICE**
    - พักหนี้เกษตรกรรมและธุรกิจขนาดเล็กเป็นเวลา 3 ปี มองเป็นลบต่อกลุ่มลิซซิ่ง
    - ขณะที่ยังมีความเสี่ยงในเรื่องของการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่ต้องติดตาม เนื่องจากจะกระทบต้นทุนของหุ้นหลายกลุ่ม

STOCK THEMATICS

- AAV (TP=3.5x.)** “ซื้อ” รายได้ 1H66 พื้นตัวเด่นจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นมากหากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวไทยและต่างประเทศ คาด 3Q66 แนวโน้มรายได้ฟื้นตัวต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติ และ 4Q66 จะเติบโตเด่นสุด จากฤดูกาลท่องเที่ยวไทยบวกกับมาตรการยกเว้น visa ให้นักท่องเที่ยวจีนที่คาดว่าจะมีผลใน 4Q66 จะช่วยหนุนให้จำนวนผู้โดยสารจากจีนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- BBL (TP=190บ.)** “ซื้อ” กำไร 2Q66 โต +62%YoY และ +12%QoQ โดยหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิที่เติบโตดี ตามอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ส่วน 2H66 คาดสินเชื่อบริโภคโตดีกว่า 1H66 และคาดทั้งปีขยายตัว 4-6% ตามเป้าได้ และคาดจะทำ NIM ได้สูงกว่าเป้าหมายที่ 2.5%
- SPRC (TP=11บ.)** “ซื้อ” 2Q66 ขาดทุนตามที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตาม เราคาดผลประกอบการ 3Q66 จะพลิกกลับมามีกำไรอย่างโดดเด่น จาก Stock Gain ตามจากราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้น และจากค่าการกลั่นเฉลี่ย 3Q66TD ที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 2Q66 เกินเท่าตัว มองเป็นจังหวะซื้อลงทุน

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 13 Sep 2023

		TRADING BUY	BUY	STRONG BUY
DIRECTION	UPTREND	JAS MAGO NSL RABBIT RS TKN XPG	HUMAN ICHI ILNK J SMT THCOM	AH ASW EKH E LM MC NVT PCC ROJNA RPH RS SUSCO WHAUP
	SBETAWS	TUP BEAUTY BNG CCO CGH CHAYO ITD MALEE M. CHAI MCS MICRO PLAT PLUS SAMART SINGER	BEYOND ITEL KAMART NVD PR9 SABINA SHR TGE TKC TSTH THPC ZEN	AAI ASP BGC BRR DMT EASTW HFT HTC KBS KGI LANNA NER PM PTL RUH
DOWNTREND	SELL	AJ ANAN AZULIA AS BLAND DDO DEMO DUSIT ETC JR KSS MONO NRF NUSA SUPER	AI APURE BBSI CCET GPPT HENG MAJOR NCAP S SAK SUN TMT TSE UV	AGE AIT AMANH ASIAN ASK BRI KSL LPN MFCO NOBLE ONEE PF SAT SENA SITHI
	WEAK BUY	TEAMG UBE WORK	APURE BBSI CCET GPPT HENG MAJOR NCAP S SAK SUN TMT TSE UV	SKN SNC SPO3 SSP STANLY SYNEX TSMI TEGH TPCO TK TKS TRU TTA WICE
		EXPENSIVE	MODERATE	ATTRACTIVE
		VALUATION		

Source: LHSEC Research