

## STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวานตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นต่อ ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มทุนใหญ่ และอิงการเมือง จากความคาดหวังว่าพรรคเพื่อไทยจะก้าวขึ้นมาเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล วันนี้คาดอาจมีการปรับลดลงบ้างหลังขึ้นมาแรงติดต่อกันหลายวัน หาก SETI/SET50I ปิดไม่ต่ำกว่า 1,488/913 จุด แนะนำให้คงน้ำหนักการลงทุนที่ 85% เพื่อลุ้นขึ้นต่อ
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น 4 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) **หุ้นกลุ่มเปิดเมือง** เช่น CPALL, CRC, CPN, BDMS, BH; 2) **หุ้นธนาคาร** ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหนุนกำไรในตัว เช่น BBL, KTB, SCB; 3) **หุ้นกลุ่มส่งออก** เราประเมิน 2H66 การส่งออกไทยมีการเติบโตดีกว่า 1H66 โดยเน้นกลุ่มสินค้าที่ส่งออกดี คือ รถยนต์ และส่วนประกอบรถยนต์ และเนื้อไก่ เราชอบ AH, GFPT, NYT 4) **หุ้นกลุ่มอิงเศรษฐกิจจีน** คาดมีโอกาสฟื้นดีขึ้นใน 2H66 เช่น PTTGC, SCGP
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - 1) **หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า** โดยเฉพาะ GPSC, GULF เริ่มกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง โดยมีประเด็นบวกจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับลดลงราว -10.2%QTD และได้ sentiment เชิงบวกจากประเด็นทางการเมือง นอกจากนี้รัฐเท็กซัสในสหรัฐอเมริกา รายงานยอดใช้ไฟฟ้าทั้งในครัวเรือนและภาคอุตสาหกรรมพุ่งสู่ระดับสูงสุดใหม่ จากผลกระทบของ Heatwave ทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าเพื่อช่วยทำความเย็นเพิ่มสูงขึ้น เป็นบวกต่อ BPP และ BANPU ซึ่งถือหุ้นโรงไฟฟ้า Temple I และ II
  - 2) เข้าสู่ช่วงการรายงานผลการดำเนินงาน เริ่มจากกลุ่มธนาคาร เราชอบ BBL, KTB, SCB หากออกมาดี คาดเป็นปัจจัยหนุนให้ SETI ปรับขึ้นต่อได้
  - 3) GDP 2Q66 ของจีน อยู่ที่ 6.3%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +7.3%YoY แต่สูงกว่า 1Q66 ที่ +4.5%YoY หากพิจารณาจากตัวเลขพบว่า 1H66 GDP เติบโตราว +5.4% ใกล้เคียงกับเป้าหมายของทางการจีนที่ราว 5% และยังเชื่อว่าจีนมีโอกาสจะออกมาตรึงกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เป็นโอกาสให้สะสมหุ้นที่อิงกับภาคเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศจีน ได้แก่หุ้นกลุ่มปิโตรเคมี IVL, PTTGC ที่ราคาปรับลดลงวานนี้ และ SCGP ที่ราคาเพิ่งเริ่มไต่ระดับขึ้น
  - 4) **หุ้นกลุ่มทุนใหญ่**หลายบริษัทปรับขึ้นติดต่อกันหลายวัน หลังคาดหวังว่าพรรคเพื่อไทยจะก้าวขึ้นมาเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล เราประเมินในระยะสั้นอาจเห็นแรงขายทำกำไรออกมาบ้าง แนะนำให้ทยอยไปกลุ่ม Defensive ที่ผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามการเติบโตของผู้บริโภคต่างชาติอย่าง BDMS, BH

### STOCK THEMATICS

- BDMS (TP=35บ.) “ซื้อ” ผู้บริหารคงเป้ารายได้ปีนี้โต 6-8%YoY ขณะเป้า EBITDA Margin อยู่ที่ 24% ประเมิน 2Q66 รายได้โต 5%YoY ใกล้เคียง 1Q66 เพราะรายได้โควิด 2Q65 ยังสูง และคาดกำไร 2Q66 โต +3-4%YoY ขณะ 2H66 คาดเห็นการเติบโตที่ชัดเจนขึ้นมากทั้งรายได้และกำไร จากฐานรายได้โควิดที่ลดลงมากและผู้ป่วยต่างชาติกลับมารักษาเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ 3Q65 คาดหนุนกำไรปีนี้โต 10%
- GPSC (TP=74บ.) “ซื้อ” คาดกำไร 2Q66F เติบโตต่อเนื่อง แม้อำนาจ Ft ปรับลดลง (พ.ค.-ส.ค. 66) เนื่องจากต้นทุนก๊าซปรับลดลงด้วยอัตราที่มากกว่า และปริมาณน้ำของไฮดรอปรีเพิ่มขึ้น ส่วนข้อพิพาทจากสัญญาซื้อขายถ่านหินคาดผลกระทบจำกัด และบริษัทค่อนข้างมั่นใจว่า ไม่ได้ทำผิดสัญญาตามข้อเรียกร้อง ประเมินราคาหุ้นลงมาจับปัจจัยลบไปมากจนมี upside เปิดกว้าง แนะนำทยอยสะสม
- SCB (TP=134บ.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 โต +10% YoY, +54% QoQ จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เติบโตดี และกำไรจากการ mark to market ของพอร์ตลงทุน เพิ่มขึ้น QoQ ชดเชยการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับหนี้เสียที่เกิดขึ้นจากลูกค้ารายใหญ่ คาดกำไร 2Q66 เติบโต +10%YoY จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ดีขึ้นตาม NIM ที่เพิ่มขึ้น ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย +เราประเมิน กนง. ยังมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้อีกราว 0.25%

### Market Trend Analytics | SET100I Constituents

July 17, 2023

Sector	Score	Trend (60%)			Momentum (40%)		Sectoral Top Picks Bullish Continuation/Bullish Reversal
		EMA10W (20%)	EMA25W (20%)	MACD (20%)	RSI (20%)	Stochastics (20%)	
ETRON	84%	20%	20%	20%	11%	13%	DELTA HANA KCE
BANK	77%	20%	20%	20%	11%	6%	KBANK KTB SCB TCAP TTB
ENERG	57%	20%	0%	20%	10%	7%	BCP BCPG PTT PTTEP BANPU ESSO GULF IRPC OR TOP
ICT	55%	20%	0%	20%	10%	5%	ADVANC INTUCH TRUE
PKG	41%	0%	0%	20%	9%	12%	
FASHION	38%	20%	0%	0%	10%	8%	AURA
TRANS	36%	0%	0%	20%	9%	6%	BEM BTS
CONS	36%	0%	0%	20%	9%	7%	CK STEC
CONMAT	34%	0%	0%	20%	9%	5%	
PETRO	33%	0%	0%	20%	9%	4%	
AGRI	28%	0%	0%	20%	8%	0%	
COMM	24%	0%	0%	0%	9%	14%	COM7
FIN	20%	0%	0%	0%	8%	11%	
INSUR	18%	0%	0%	0%	8%	10%	
PROP	16%	0%	0%	0%	9%	7%	AMATA SIRI WHA SPALI
TOURISM	15%	0%	0%	0%	9%	6%	
HEALTH	15%	0%	0%	0%	9%	5%	BDMS
FOOD	14%	0%	0%	0%	8%	5%	
MEDIA	13%	0%	0%	0%	8%	5%	

Source: LHSEC Research