

## STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา SETI/SET50I พื้นตัวแรงต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 หลัง SETI ดิ่งลงมาสู่ระดับ 1,354.73 จุด ต่ำสุดในรอบ 3 ปี โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการประชุม Fed ครั้งล่าสุด ที่ชี้ว่า ในปีหน้า Fed มีโอกาสปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงถึง 0.75% อย่างไรก็ตาม เรายังแนะนำให้คงน้ำหนักการลงทุนที่ 55% ตามเดิม เพื่อรอดูแนวโน้มที่ชัดเจนอีกสักระยะ เนื่องจาก SETI/SET50I พื้นตัวแรงในช่วง 2 วันทำการที่ผ่านมา ขณะดัชนี Dow Jones ปิดตลาดในคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาเริ่มปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อย
- ในเชิงกลยุทธ์ ช่วงนี้เรายังคงแนะนำให้ทยอยตั้งรับสะสมหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัว ได้แก่ 1) **หุ้นกลุ่มที่คาดเป็นเป้าหมายของนักลงทุนสถาบัน** หลังมีรายละเอียดกองทุนประเภทภาษี Thailand ESG Fund ออกมา จากการเก็บข้อมูลของเราพบว่าหุ้นที่เข้าข่าย ESG และมี Market Cap. ขนาดใหญ่ที่น่าสนใจ ได้แก่ PTT, PTTEP, GULF, SCB, BBL, KBANK, TTB, KTB, AOT, BEM, CRC, ADVANC, INTUCH, CPN, SCC, BDMS, KTC, PTTGC, IML, MINT, SCGP เป็นต้น 2) **หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า** ได้รับผลบวกจากมติ กกพ. ล่าสุด ให้ปรับขึ้นค่าไฟฟ้างวด ม.ค.-เม.ย. 67 เป็น 4.68 บาท/หน่วย เราชอบ BGRIM, GPSC
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - เริ่มเห็นการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ หลังรอบการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ สิ้นสุดลงแล้ว และมีโอกาสที่ปีหน้า Fed จะทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายราว 0.5-0.75% ซึ่งจะส่งผลให้ระยะห่างของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ และไทยแคบลง ประเมินเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มลิสซิ่ง เช่น MTC, SAWAD, TIDLOR จะได้ sentiment เติงบวกจากประเด็นดังกล่าว อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่มธนาคารที่ราคาปรับลงมามาก และมีแนวโน้มพื้นฐานดีต่อเนื่อง เช่น BBL มองเป็นจังหวะสะสมที่ดี
  - กองทุนประเภทภาษี TESG (Thailand ESG) ของหลายๆ บลจ. ออกมาอย่างต่อเนื่อง และกองทุน TESG ส่วนใหญ่สามารถเริ่มทำการซื้อขายหุ้นวันนี้เป็นวันแรก ทำให้เชื่อว่าจะเริ่มเห็นแรงซื้อเข้ามาในหุ้นกลุ่มที่อยู่ในกลุ่ม SETESG และ SET50I ตั้งแต่วันนี้ และจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจนถึงช่วงปลายปี เป็นบวกต่อหุ้นที่มี ESG Ratings ที่ดี และมี Market Cap. ขนาดใหญ่ ขณะเดียวกันนักลงทุนที่ต้องการซื้อกองทุนรวม TESG เพื่อประหยัดภาษี กองทุน TESG ที่เราได้คัดกรองและมีความน่าสนใจ ได้แก่ K-TNZ-ThaiESG, LHTHAIESG(A/D), PRINCIPAL EQESG-ThaiESG, SCBTA(A/D), MT25-ThaiESG
  - หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าปรับขึ้นเด่น หลัง กกพ. เตรียมปรับขึ้นค่า Ft งวด ม.ค.-เม.ย. 67 และราคาก๊าซธรรมชาติปรับลดลงมาตลาดทั้งสัปดาห์ก่อนหน้า คาดวันนี้อาจมีการพักตัวบ้าง ตามราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นมาราว 4.1% แต่เรามองเป็นจังหวะสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว หุ้นที่น่าสนใจ ได้แก่ BGRIM, GPSC

### STOCK THEMATICS

- BGRIM (TP=37บ.) "ซื้อ" EBITDA 3Q66 เติบโต +5%QoQ, +55%YoY จากต้นทุนขายที่ลดลง ตามราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับลดลงในอัตราที่มากกว่าราคาขายไฟฟ้าที่ลดลง ประกอบกับบริษัทมีการขายไฟฟ้าให้กับลูกค้ารายใหม่ ในเชิงกลยุทธ์มองเป็นจังหวะสะสม จากต้นทุนที่มีแนวโน้มลดลงตามการอ่อนตัวของราคาก๊าซธรรมชาติ
- CPALL (TP=76บ.) "ซื้อ" กำไร 3Q66 +20.3% YoY จากกำไรสุทธิ 7-11 ที่เติบโต +25.9% YoY และกำไรย่อย CPAXT พลิกกลับมา +4.7% YoY ช่วยให้กำไร 9M66 +28% YoY คาดกำไร 4Q66F จะยังสดใสตามฤดูกาลท่องเที่ยว + คาดธุรกิจค้าส่งค้าปลีกจะฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง หนุนให้กำไรทั้งปีนี้จะเติบโตเกิน 30% และเพิ่มขึ้นอีก 20% ในปีหน้า
- TIDLOR (TP=28.5บ.) "ซื้อ" กำไร 3Q66 ดีกว่าคาด +9%QoQ, 12%YoY จากรายได้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมที่เติบโตดี ส่วน NPL บริษัทสามารถควบคุมได้ดีที่ 1.51% เป็นผลให้บริษัทปรับลดเป้า NPL ลงเหลือ 1.65% ในเชิงกลยุทธ์เราประเมินราคาหุ้นมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้จากกรณีที่ กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งล่าสุด

## Market Trend Analytics | SET100I Constituents

December 15, 2023

Sector	Score	Trend (60%)			Momentum (40%)		Sectoral Top Picks
		EMA10W (20%)	EMA25W (20%)	MACD (20%)	RSI (20%)	Stochastics (20%)	Bullish Continuation/Bullish Reversal
PETRO	53%	20%	0%	20%	10%	3%	PTTGC
PKG	42%	0%	0%	20%	10%	12%	
PROP	38%	0%	0%	20%	9%	9%	AMATA CPN SIRI
FOOD	36%	0%	0%	20%	10%	7%	CBG TU BTG
CONMAT	34%	0%	0%	20%	9%	5%	
ENERG	34%	0%	0%	20%	10%	4%	BCP OR PTT TOP BGRIM GPSC GULF PTG
FIN	33%	0%	0%	20%	9%	4%	KTC MTC TIDLOR
MEDIA	31%	0%	0%	20%	8%	3%	PLANB
AGRI	30%	0%	0%	20%	10%	0%	
ETRON	18%	0%	0%	0%	9%	9%	
BANK	17%	0%	0%	0%	9%	8%	
HEALTH	16%	0%	0%	0%	9%	8%	BCH
CONS	16%	0%	0%	0%	9%	7%	
TOURISM	15%	0%	0%	0%	9%	6%	
ICT	14%	0%	0%	0%	9%	5%	
AUTO	13%	0%	0%	0%	9%	4%	
INSUR	13%	0%	0%	0%	8%	5%	
FASHION	13%	0%	0%	0%	8%	4%	
TRANS	12%	0%	0%	0%	8%	4%	SJWD
COMM	11%	0%	0%	0%	8%	2%	DOHOME CRC

Source: LHSEC Research