

## STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวานตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นต่อ ได้แรงหนุนจากหุ้นขนาดใหญ่ และกลุ่มธนาคารที่ใกล้รายงานผลการดำเนินงาน 2Q66 วันนี้อัดปรับขึ้นต่อตามค่าเงินบาทที่แข็งค่า หาก SET/SET50I ปิดไม่ต่ำกว่า 1,499/925 จุด แนะนำให้คงน้ำหนักการลงทุนที่ 85% เพื่อลุ้นขึ้นต่อ
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น 3 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) **หุ้นกลุ่มเปิดเมือง** เช่น CPALL, CRC, CPN, BDMS, BH; 2) **หุ้นธนาคาร** ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหนุนกำไรฟื้นตัว เช่น BBL, KTB, SCB; 3) **หุ้นกลุ่มส่งออก** เราประเมิน 2H66 การส่งออกไทยมีการเติบโตดีกว่า 1H66 โดยเน้นกลุ่มสินค้าที่ส่งออกดี คือ รถยนต์ และส่วนประกอบรถยนต์ เราชอบ AH, NYT
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - 1) **หุ้นกลุ่มทุนใหญ่ และอิงการเมือง** ปรับขึ้นมาตอบรับโอกาสที่พรรคก้าวไกลจะเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลน้อยลง โดยราคาหุ้นหลายบริษัทปรับขึ้นมา ณ ระดับราคาที่เหมาะสมกว่า วันที่ก่อนทราบผลการเลือกตั้งแล้ว ยกเว้น AMATA, BEM, BGRIM, CPALL, CPN, CRC, CK, GPSC, GULF ที่ราคายังต่ำกว่าวันก่อนทราบผลการเลือกตั้ง จึงมองเป็นจังหวะสะสม
  - 2) เราประเมินการโหวต นายฯ รอบสอง เป็น 3 กรณี ดังนี้
    - Candidate นายฯ จากพรรคก้าวไกล ได้เสียงจาก ส.ส. และ ส.ว. รวมกันเพิ่มขึ้นไม่ถึง 10% ของคะแนนเสียงรอบแรกก็ 324 เสียง (ไม่ถึง 357 เสียง) คาดหุ้นกลุ่มทุนใหญ่และอิงการเมือง เช่น ADVANC, AMATA, BGRIM, CPALL, CPN, CRC, CK, GPSC, GULF, PTT, SC, SIRI, TRUE, WHA ปรับขึ้นต่อ
    - Candidate นายฯ จากพรรคก้าวไกล ไม่สามารถยื่นโหวตนายฯ เป็นรอบที่สองได้ คาดหุ้นที่ได้ประโยชน์เหมือนกันกรณีแรก
    - Candidate นายฯ จากพรรคก้าวไกล ได้เสียงจาก ส.ส. และ ส.ว. ถึง 357 เสียง แต่ไม่ถึง 376 เสียง ซึ่งพรรคก้าวไกลอาจขอโอกาสยื่นโหวต นายฯ เป็นครั้งที่สาม แนะนำหุ้นกลุ่ม Defensive ที่ผลประโยชน์มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติอย่าง BDMS, BH
  - 3) ปีนี้ปรากฏการณ์ El nino รุนแรงกว่าปีก่อนๆ เห็นได้ชัดจากอากาศที่ร้อนจัดและปริมาณฝนที่ลดลงมาก ประเมินอากาศกระทบต่อกลุ่มสินค้าเกษตร แต่บวกต่อกลุ่มเครื่องดื่ม เช่น CBG, ICHI, OSP, SAPPE
  - 4) ราคาสินค้าโภคภัณฑ์เริ่มปรับตัวขึ้น หลังมีแรงขายทำกำไรในช่วงก่อนหน้านี้ โดยราคาน้ำมันดิบ WTI +2.2%DoD บวกต่อพลังงานต้นน้ำ เช่น PTTEP และโรงกลั่น เช่น TOP, SPRC ที่คาดว่าค่าการกลั่นจะมีแนวโน้มในทิศทางเดียวกัน ถ่านหิน +2.5%DoD บวกต่อ BANPU

### STOCK THEMATICS

- AMATA (TP=26.5x) “ซื้อ” กำไร 1Q66 (ไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน) เติบโต YoY ตามรายได้ของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม จากยอดโอน และยอดขายที่ดินที่เพิ่มขึ้นมาก กอปรกับภาคการผลิตที่ฟื้นตัวช่วยหนุนรายได้จากบริการสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ จากฐานที่สูงเนื่องจากเป็นช่วง high season คาดช่วงที่เหลือของปีดีต่อเนื่องตามยอดขาย และ Backlog ที่คืนทั้งไทยและเวียดนาม รอโอนจำนวนมาก
- BANPU (TP=10x) “ซื้อถึงกำไร” กำไร 1Q66 ลดลง -51%YoY ตามราคาถ่านหินที่อ่อนแอ แต่เราประเมินราคาหุ้นรับปัจจัยลบไปมากแล้ว และปัจจุบันมีมูลค่าที่ไม่สูงมาก โดยซื้อขายเพียง 0.62x ของ BV กอปรกับบริษัทเริ่มขยายการลงทุนไปในธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับถ่านหินมากขึ้น คาดช่วยหนุนให้บริษัทเริ่มกลับมามีความน่าสนใจ
- TOP (TP=62x) “ซื้อ” กำไร 1Q66 อยู่ที่ 4.6 พันลบ. เติบโต QoQ ทั้งจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น (4Q65 หยุดซ่อมบำรุง) โดยธุรกิจโรงกลั่นได้รับผลบวกจาก GRM ที่เพิ่มขึ้นตาม Crude Premium ที่ลดลง รวมถึงมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ลดลง ผลสานกับธุรกิจจะโรเมติกส์ฟื้นตัวดีขึ้น ขณะค่ากำไร 2Q66F อ่อนดิ่งลง QoQ ตามค่าการกลั่นที่ลดลงมาก แต่คาดว่าค่าการกลั่นจะฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H66F และยังมีปัจจัยหนุนระยะยาวจากโครงการพลังงานสะอาด (CFP) ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตอีกมาก

### Market Trend Analytics | SET100I Constituents

July 18, 2023

| Sector  | Score | Trend (60%)  |              |            | Momentum (40%) |                   | Sectoral Top Picks<br>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    | 76%   | 20%          | 20%          | 20%        | 11%            | 5%                | BBL KBANK KTB SCB TCAP TISCO TTB                            |
| ENERG   | 57%   | 20%          | 0%           | 20%        | 10%            | 7%                | BCP BCPG PTT PTTEP BANPU ESSO GULF OR TOP                   |
| ICT     | 56%   | 20%          | 0%           | 20%        | 10%            | 6%                | ADVANC INTUCH TRUE  |
| PKG     | 40%   | 0%           | 0%           | 20%        | 9%             | 12%               |   |
| FASHION | 38%   | 20%          | 0%           | 0%         | 10%            | 8%                | AURA  |
| CONS    | 36%   | 0%           | 0%           | 20%        | 9%             | 7%                | CK STEC   |
| TRANS   | 35%   | 0%           | 0%           | 20%        | 9%             | 6%                | BEM BTS   |
| CONMAT  | 34%   | 0%           | 0%           | 20%        | 9%             | 4%                |   |
| PETRO   | 33%   | 0%           | 0%           | 20%        | 9%             | 4%                |   |
| AGRI    | 28%   | 0%           | 0%           | 20%        | 8%             | 0%                |   |
| COMM    | 24%   | 0%           | 0%           | 0%         | 9%             | 15%               | COM7  |
| FIN     | 20%   | 0%           | 0%           | 0%         | 8%             | 12%               |   |
| INSUR   | 18%   | 0%           | 0%           | 0%         | 8%             | 10%               |   |
| PROP    | 15%   | 0%           | 0%           | 0%         | 9%             | 6%                | AMATA AP SIRI WHA SPALI                                     |
| HEALTH  | 15%   | 0%           | 0%           | 0%         | 9%             | 5%                | BDMS  |
| TOURISM | 14%   | 0%           | 0%           | 0%         | 9%             | 5%                | ERW   |
| FOOD    | 13%   | 0%           | 0%           | 0%         | 8%             | 5%                |   |
| MEDIA   | 13%   | 0%           | 0%           | 0%         | 8%             | 5%                |   |

Source: LHSEC Research