

## STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวานตลาดหุ้นไทยปรับลดลง โดยนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่อง คาดมาจากทั้งการลดพอร์ตการลงทุนเพื่อรอดูผลการประชุม FOMC และค่าเงินบาทที่อ่อนค่า อย่างไรก็ตามเราประเมิน SETI/SET50I เริ่มมีความเสี่ยงทางลง (Downside risk) ต่ำ หลังลงมาสู่แนวรับสำคัญที่ 1,540-1,515/945-930 จุด
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสม 1) **หุ้นอิงการท่องเที่ยว** ได้ผลบวกจากภาคการท่องเที่ยวไทยที่กลับมาคึกคัก หลัง รม.มีมติให้ นทท.จากจีนและคาซัคสถานสามารถเดินทางมาไทยได้โดยไม่ต้องขอวีซ่ามีผลตั้งแต่วันที่ 25 ก.ย. นี้ ถึงสิ้นเดือน ก.พ. 67 เป็นบวกต่อ **AAV, AOT, BA, CPALL, CPN, CRC, ERW** 2) **หุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่** จากการปรับลดอัตราค่าไฟฟ้า และราคาน้ำมันดีเซล เรายังชอบ **ADVANC, SJWD, CPALL**
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - ติดตามผลการประชุม FOMC เราคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทั้งนี้แนะนำให้ติดตามถ้อยแถลงของประธาน FED เราคาดว่าน่าจะยังไม่มีการส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จากตัวเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่งกว่าคาด เป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มธนาคารและประกันฯ เช่น **BBL, SCB, BLA, TLI**
  - ดัชนีค่าระวางเรือเทกอง (BDI) ปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรงติดต่อกัน 10 วันทำการ ล่าสุดปรับเพิ่มขึ้น +6%DoD เป็นบวกต่อหุ้นเดินเรือเทกอง แนะนำอิงกำไร **PSL**
  - ในช่วงที่ SETI พักฐาน เราแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นกลุ่มที่คาดกำไร 3Q66 จะเติบโตเด่น เช่น กลุ่มพลังงานต้นน้ำ ซึ่งได้รับประโยชน์จากการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบ เช่น **PTTEP** และกลุ่มโรงกลั่นที่ค่าการกลั่นเฉลี่ย 3QTD ปรับเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ, YoY เราชอบ **BCP** รองลงมาคือ **TOP** ที่ราคาหุ้นลงมาตอบรับปัจจัยลบไปพอสมควรแล้วมองเป็นโอกาสสะสม รวมถึงกลุ่ม Defensive ที่ยังมีศักยภาพในการเติบโต เช่น **ADVANC, BH, INTUCH**
  - ค่าเงินบาทอ่อนค่าแตะ 36 Baht/USD คาดช่วยหนุนกลุ่มส่งออก โดยให้เน้นกลุ่มที่อิงและเกี่ยวข้องกับสินค้าส่งออกดี เช่น **AH, NYT** และเป็นการดึงดูดชาวต่างชาติให้เข้ามาไทยมากขึ้น หุ้นที่ได้อานิสงส์เชิงบวก เช่น **AAV, AOT, BA, BH, BEM, CENTEL, ERW**

### STOCK THEMATICS

- AAV (TP=3.5x)** “ซื้อ” รายได้ 1H66 พื้นตัวเด่นจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นมากหากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวไทยและต่างประเทศ คาด 3Q66 แนวโน้มรายได้ฟื้นตัวต่อเนื่อง YoY ตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติ และ 4Q66 จะเติบโตเด่นสุด จากฤดูกาลท่องเที่ยวไทยบวกกับมาตรการยกเว้น visa ให้นักท่องเที่ยวจีน คาดช่วยหนุนให้จำนวนผู้โดยสารจากจีนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- BCP (TP=49x)** “ซื้อ” แนวโน้มกำไร 2H66F เติบโตเด่น จากค่าการกลั่นที่ปรับขึ้นมาก และผลบวกจากการรวม ESSO เข้ามา 4 เดือน และคาดว่าจะมีกำไรจากสต็อกน้ำมันเข้ามาช่วยหนุน ขณะราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน ยังต่ำกว่า Book Value มองเป็นจังหวะซื้อลงทุน
- INTUCH (TP=85x)** “ซื้อ” กำไร 2Q66 กลับมาเติบโตดี +9.3%YoY, +7.1%QoQ ตามกำไรของ ADVANC ที่เติบโตเด่นจากการแข่งขันด้านราคาที่สุดลดช่วยหนุน ARPU ให้เติบโต QoQ ส่วนช่วง 2H66 คาดเติบโตดีต่อเนื่องตามกำไรของ ADVANC คาดหนุนกำไรทั้งปี 66 โดยราว 9% รวมถึงได้ sentiment เชิงบวกจากการคาดการณ์ว่า กทช. จะอนุมัติดีลซื้อกิจการ 3BB + JASIF ของ ADVANC ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ INTUCH ภายในเดือนนี้ อีกทั้งบริษัทได้เปลี่ยนนโยบายจ่ายเงินปันผลเป็น 100% ผสานกับราคาหุ้นที่ปรับลงมา เป็นผลให้ Dividend yield สูงขึ้น จึงมองเป็นจังหวะเข้าซื้อลงทุน

### Market Trend Analytics | SET100I Constituents

September 19, 2023

Sector	Score	Trend (60%)			Momentum (40%)		Sectoral Top Picks Bullish Continuation/Bullish Reversal
		EMA10W (20%)	EMA25W (20%)	MACD (20%)	RSI (20%)	Stochastics (20%)	
INSUR	87%	20%	20%	20%	11%	16%	BLA TLI TQM
AUTO	85%	20%	20%	20%	10%	15%	NEX
ICT	82%	20%	20%	20%	11%	11%	ADVANC JMART TRUE
FASHION	80%	20%	20%	20%	10%	9%	AURA
FOOD	61%	20%	0%	20%	10%	11%	CBG CPF TU
ETRON	58%	20%	20%	0%	11%	8%	HANA
MEDIA	44%	0%	0%	20%	8%	16%	
HEALTH	43%	0%	0%	20%	10%	14%	BCH BH CHG THG
PROP	41%	0%	0%	20%	9%	12%	AMATA MBK WHA
FIN	39%	0%	0%	20%	9%	10%	JMT
TRANS	39%	0%	0%	20%	9%	10%	PSL SJWD
COMM	39%	0%	0%	20%	9%	9%	COM7 MEGA
TOURISM	38%	0%	0%	20%	9%	9%	ERW CENTEL
PKG	32%	0%	0%	20%	9%	3%	
CONS	32%	0%	0%	20%	9%	3%	
AGRI	29%	0%	0%	20%	9%	0%	STA
BANK	22%	0%	0%	0%	10%	12%	TTB
ENERG	21%	0%	0%	0%	9%	12%	BCP BCPG ESSO PTTEP SPRC
CONMAT	21%	0%	0%	0%	8%	13%	
PETRO	14%	0%	0%	0%	8%	6%	