

## STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวานนี้ตลาดไทยปรับตัวลงแรง โดยนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่อง เราประเมินว่าโมเมนตัมของ SETI ยังค่อนข้างแอ และปัจจัยแวดล้อมยังไม่ีประเด็นหนุนใหม่ที่ชัดเจน จึงให้คองน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไว้ที่ 70%
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลง หลังประธาน Fed แถลงว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่งเกินไป และอัตราเงินเฟ้อยังคงสูงเกินกว่ากรอบเป้าหมายสูงสุดที่ 2% ที่ FED ต้องการควบคุม ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ยังคงระดับสูงกดดันสินทรัพย์เสี่ยง
- ในเชิงกลยุทธ์ ในช่วงนี้เรายังคงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัว ได้แก่ 1) **หุ้นอิงการท่องเที่ยว** ได้ผลบวกจากภาคการท่องเที่ยวไทยที่กลับมาคึกคักหลัง คุม. มีมติให้ นทท.จากจีนและคาซัคสถานสามารถเดินทางมาไทยได้โดยไม่ต้องขอ visa ถึงสิ้นเดือน ก.พ. 67 รวมถึงการขยายเวลา นทท.รัสเซียจากเดิมอยู่ได้ไม่เกิน 30 วัน เป็น 90 วัน เป็นบวกต่อ AAV, AOT, BA, CPALL, ERW 2) **หุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่** จากการปรับลดอัตราค่าไฟฟ้า และราคาน้ำมันดีเซล เราชอบ ADVANC, CPALL
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - กลุ่มธนาคารรายงานผลกำไรออกมาค่อนข้างดี โดย BBL, KTB เติบโตเด่น และคาดว่าจะยังได้อานิสงส์เชิงบวกจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่มีแนวโน้มอยู่สูงนานกว่าคาด
  - ประธาน Fed แถลงว่า ปัจจุบันอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ห่างจากเป้าหมายที่ 2% อย่างไรก็ตามด้วยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่อยู่อะดับสูง จะเป็นตัวช่วยให้เศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวได้ เราประเมินอัตราดอกเบี้ยนโยบายโอกาสปรับขึ้นน้อยลงลง แต่มีโอกาสที่จะคงระดับสูงยาวนาน มองเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคารและประกันฯ เช่น BBL, KTB, BLA
  - นโยบาย Digital wallet 10,000 บาท/คน ถูกเลื่อนออกไปจาก ก.พ. 67 ประเมินเป็น sentiment เชิงลบต่อกลุ่มค้าปลีก และหากเงื่อนไขของนโยบายดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม คาดมีโอกาสที่ GDP ไทย จะถูกปรับประมาณการลง แต่จะเป็นผลบวกต่อดุลการคลังของไทย คาดเรียกความเชื่อมั่นนักลงทุนต่างชาติกลับมามากขึ้น
  - ตลาดฯ ช่วงนี้ยังเผชิญความเสี่ยงผันผวนสูงและดูไร้ทิศทาง แนะนำให้หมุนเงินลงทุนบางส่วนมาเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น ADVANC, BDMS, BH, INTUCH

### STOCK THEMATICS

- BBL (TP=194บ.) “ซื้อ” กำไร 3Q66 ออกมาเติบโตเด่น ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยและสหรัฐฯ ยังคงระดับสูง คาดเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาหุ้นปรับขึ้นได้
- BDMS (TP=35บ.) “ซื้อ” คาดกำไร 3Q66 เติบโต +18.7%QoQ, +7.4YoY จากปัจจัยเชิงฤดูกาล หนุนให้ผู้ป่วยชาวไทยเข้ามารักษาโรคระบาดมากขึ้น ขณะผู้ป่วยต่างชาติยังเข้ามารักษาต่อเนื่อง ขณะ 4Q66 คาดยังได้ประโยชน์จากผู้ป่วยต่างชาติที่น่าจะเข้ามามากในช่วงดังกล่าว ในเชิงกลยุทธ์ประเมินช่วงนี้เป็นหนึ่งในหุ้นที่คาดว่าจะปลอดภัยในยามตลาดผันผวน
- INTUCH (TP=85บ.) “ซื้อ” กำไร 2Q66 กลับมาเติบโตดี +9.3%YoY, +7.1%QoQ ตามกำไรของ ADVANC ที่เติบโตเด่นจากการแข่งขันด้านราคาช่วยลดต้นทุน ARPU ให้เติบโต QoQ ส่วนช่วง 2H66 คาดเติบโตต่อเนื่องตามกำไรของ ADVANC คาดหนุนกำไรทั้งปี 66 โตราว 9% รวมถึงได้ sentiment เชิงบวกจากการคาดการณ์ว่า กสทช. จะอนุมัติดีลซื้อกิจการ 3BB + JASIF ของ ADVANC ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ INTUCH เร็วๆ นี้ อีกทั้งบริษัทได้เปลี่ยนนโยบายจ่ายเงินปันผลเป็น 100% มองเป็นจังหวะเข้าซื้อลงทุน

## Market Trend Analytics | SET100I Constituents

October 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%)	
ICT	40%	0%	0%	20%	10%	10%	ADVANC
INSUR	39%	0%	0%	20%	9%	10%	BLA TQM
HEALTH	36%	0%	0%	20%	10%	6%	BCH BH
AGRI	29%	0%	0%	20%	9%	0%	
BANK	19%	0%	0%	0%	10%	9%	BBL TTB
MEDIA	19%	0%	0%	0%	7%	12%	
AUTO	18%	0%	0%	0%	8%	9%	
PROP	16%	0%	0%	0%	9%	7%	AMATA WHA
COMM	15%	0%	0%	0%	8%	7%	MEGA
FASHION	15%	0%	0%	0%	10%	5%	
TRANS	15%	0%	0%	0%	9%	6%	BTS PSL
FOOD	14%	0%	0%	0%	9%	5%	
ETRON	14%	0%	0%	0%	9%	5%	KCE
TOURISM	14%	0%	0%	0%	9%	5%	
CONMAT	14%	0%	0%	0%	8%	6%	
FIN	14%	0%	0%	0%	9%	5%	
ENERG	13%	0%	0%	0%	9%	5%	BCP ESSO PTTEP TOP
CONS	12%	0%	0%	0%	8%	3%	CK
PKG	11%	0%	0%	0%	8%	3%	
PETRO	10%	0%	0%	0%	8%	2%	

Source: LHSEC Research