

STRATEGY PLAYBOOK

MARKET ECONOMICS (นำชัย #5141, กฤต #5142)

- เมื่อวานนี้ SETI/SET50 ปรับลดลง จากความกังวลการ write off ตราสารประเภทกึ่งหนี้กึ่งทุน (Alternative Tier 1="AT1") ของ CS หลัง UBS เข้าซื้อกิจการ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากระทบไทยจำกัด คาดวันนี้ตลาดหุ้นไทยจะฟื้นตัวตามตลาดหุ้นโลก มองเป็นจังหวะในการเข้าสะสมหุ้น โดยมีจุดจำกัดความเสี่ยงที่ 1,520/944 จุด
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำลงทุนหุ้นที่มีปัจจัยบวก 6 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) หุ้นเปิดเมือง เช่น CPALL, CRC, HMPRO, CBG, OSP, BH, BDMS; 2) หุ้นธนาคารที่มีคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่ง เช่น BBL, KBANK, KTB; 3) หุ้นที่อิงกระแสเลือกตั้ง เช่น STEC, TKS, SIRI, PR9, SC; 4) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการลดลงของต้นทุนตามทิศทางราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น BGRIM, GPSC, GULF, SCGP, BGC, BJC, CBG, OSP; 5) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มการย้ายฐานการผลิตมาไทย เช่น AMATA, WHA 6) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากช่วงฤดูร้อน เช่น CBG, ICHI, OSP, SAPPE, M, AU, CRC, CPALL, CPN, CENTEL, ERW, MINT, RATCH, GULF
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจหลายประเด็น ดังนี้
 - ในช่วงบ่ายเมื่อวานนี้ ราชกิจจานุเบกษาได้ออกประกาศ พรฎ. ยุบสภาแล้ว คาดว่า กกต. จะมีการกำหนดวันเลือกตั้งเป็นวันที่ 7 หรือ 14 พ.ค. 66 มองเป็นบวกต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเลือกตั้ง เช่น CPALL, BJC, MAKRO, ADVANC, STEC, TKS, SIRI, PR9, SC
 - การเข้าซื้อ CS ของ UBS ได้มีการ write off ตราสารประเภท AT1 ทำให้จิตวิทยานักลงทุนยังอยู่ในโหมด "หลีกเลี่ยงความเสี่ยง" (risk off) เราประเมินว่าหุ้นที่มี Beta ต่ำ รวมถึงกลุ่ม Defensive น่าจะปลอดภัยในช่วงเวลานี้ เราชอบ ADVANC, INTUCH, BDMS, BH
 - ธปท. ประเมิน ธพ. ไทยยังมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และได้รับผลกระทบจากวิกฤติภาคธนาคารในครั้งนี้ค่อนข้างจำกัด ซึ่งเราก็มีความเห็นสอดคล้องกับ ธปท. มองว่าในช่วงนี้เป็นจังหวะเวลาที่เหมาะสมในการสะสมหุ้นกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวลงมารุนแรงเกินเหตุ เราชอบ BBL, KBANK, KTB
 - โฆษกรัฐบาลเผยตัวเลข BOI ปี 65 อยู่ที่ 6.6 แสนลบ. โดยได้แรงหนุนจากการกลับมาลงทุนของชาวจีน คาดปีนี้จะมีการย้ายฐานการผลิตมาไทยมากขึ้น มองเป็นบวกต่อกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม เช่น AMATA, WHA
 - ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง -5% จากวันก่อนหน้า โดยราคาเฉลี่ย 1Q66TD ต่ำกว่าทั้ง 1Q65 และ 4Q65 เป็นบวกต่อโรงไฟฟ้า SPP เช่น BGRIM, GPSC, GULF

STOCK THEMATICS

- ADVANC (TP=235บ.) "ซื้อ" กำไร 4Q65 ออกมาดีกว่าคาดทำให้กำไรทั้งปี 65 ลดลงเพียงเล็กน้อย บวกกับดีลควบรวมกับ 3BB จะเสร็จสิ้นใน เม.ย. 66 หนุนรายได้ internet บ้านโตเท่าตัว ในปีนี้บริษัทตั้งเป้ารายได้บริการหลักเติบโต 3-5% และ EBITDA โต 4-6% โดยจะเน้นด้านคุณภาพการให้บริการ บวกกับคู่แข่งอีกสองรายได้ควบรวมกิจการกัน ช่วยให้การแข่งขันด้านราคาลดลงไป จึงคิดว่ากำไรปีนี้จะมีกำไรเติบโต 7%
- GULF (TP=60บ.) "ซื้อถึงกำไร" แนวโน้มกำไรปกติ 1Q66F โดดเด่นต่อเนื่องจาก 1) การปรับขึ้นค่า Ft และต้นทุนก๊าซธรรมชาติลดลง ช่วยให้อัตรากำไรของโรงไฟฟ้า SPP เพิ่มขึ้น; 2) เริ่มรับรู้รายได้จาก Jackson (588MWe) หลังจากรับโอนหุ้นเมื่อ 27 ก.พ.; และ 3) คาด OPEX ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล
- WHA (TP=5บ.) "ซื้อ" กำไร 4Q65 +40%YoY, +999%QoQ เป็นจุดสูงสุดของปีจากกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากอง REITs และยอดโอนที่ดินจาก Backlog 1.3 พันไร่ คาดกำไรสุทธิ 1Q66F ลดลง YoY, QoQ เพราะ 1Q65 มีการขาย Data Center 2 แห่ง ขณะปีนี้จะเหลือ 1 แห่ง แต่คาดว่าจะมีการโอนที่ดินส่วนที่เหลือของ BYD เพิ่มเติมจาก 4Q65

Market Trend Analytics | SET100I Constituents

March 20, 2023

Sector	MarTA Score	Trend Confluence (30%)					RSI (10%)	Momentum		Valuation (20%)	Sectoral Top Picks * Ranked by Momentum
		5D	10D	25D	75D	200D		Absolute (20%)	Relative (20%)		
ETRON	61%	0%	0%	10%	6%	4%	9%	13%	19%	1%	DELTA
ICT	60%	4%	6%	0%	0%	0%	8%	9%	20%	13%	ADVANC INTUCH
COMM	51%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	6%	20%	18%	
CONMAT	48%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	10%	13%	19%	
HELTH	41%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	10%	5%	20%	
PROP	38%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	12%	19%	AMATA WHA QH
FIN	36%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	6%	6%	18%	
BANK	35%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	10%	18%	TCAP
ENERG	30%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	5%	20%	BGRIM
FOOD	29%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	5%	18%	
MEDIA	27%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	14%	7%	
PETRO	25%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	2%	19%	
AGRI	24%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	0%	20%	
TOURISM	24%	0%	0%	0%	6%	4%	7%	0%	7%	0%	
TRANS	22%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	15%	0%	
CONS	21%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	6%	9%	0%	
PKG	20%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%	1%	16%	
INSUR	10%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	4%	0%	

Source: LHSEC Research

* MarTA is trend following in nature. Stocks in RED are OVERBOUGHT.