

## STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวานตลาดหุ้นไทยปรับลดลงแรง หลังขึ้นมามากติดต่อกันหลายวัน โดยทั้งนักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบันพร้อมใจกันขายเป็นวันแรกในรอบ 5 วัน จากความกังวลความไม่แน่นอนทางการเมือง หลังการจัดตั้งรัฐบาลยังไม่เสร็จสิ้น อย่างไรก็ตาม SETI ยังปิดไม่ต่ำกว่า 1,517 จุด จึงแนะนำให้คงน้ำหนักการลงทุนที่ 85%
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น 3 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) **หุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ** เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบมีความเสี่ยงทางลงจำกัดมากขึ้น หลังกลุ่มประเทศผู้ผลิตหลัก ลดอุปทานสู่ตลาด เช่น **PTTEP**; 2) **หุ้นธนาคาร** ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหนุนกำไรฟื้นตัว เช่น **BBL, KTB, SCB**; 3) **หุ้นกลุ่มส่งออก** เราประเมิน 2H66 การส่งออกไทยมีโอกาสเติบโตดีกว่า 1H66 โดยเน้นกลุ่มสินค้าที่ส่งออกดี คือรถยนต์ และส่วนประกอบรถยนต์ เราชอบ **AH**
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - เมื่อวานเริ่มเห็นแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ แต่หากพิจารณาข้อมูลจาก NVDR พบว่าหุ้นกลุ่มธนาคาร เช่น **BBL, TTB** ยังมีแรงซื้อสุทธิเข้ามามาก ซึ่งมีผลกดดันดำเนินงาน 2Q66 ออกมาค่อนข้างดี และยังคงปัจจัยบวกจากแนวโน้มที่ กนง. จะยังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ
  - เริ่มเห็นแรงขายกลุ่มอิงปัจจัยในประเทศจากความไม่แน่นอนทางการเมือง ในระยะสั้นแนะนำหุ้นกลุ่ม Defensive เช่นกลุ่มโรงพยาบาลที่น่าจะได้รับผลกระทบต่ำ เช่น **BDMS, BH**
  - ราคาน้ำมันดิบยังทรงตัวระดับสูง ขณะก๊าซธรรมชาติปรับขึ้นเด่น +5.9%DoD มองเป็นบวกต่อ **PTTEP** ส่วนค่าการกลั่น 3QTD ยังปรับตัวขึ้นเกิน 20% จากค่าเฉลี่ย 2Q66 เป็นบวกต่อกลุ่มโรงกลั่น เช่น **TOP, SPRC**
  - สัปดาห์หน้าติดตามการประชุม Fed คาดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% และติดตามถ้อยแถลงของคุณ Powell หากส่งสัญญาณชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ย จะเป็นปัจจัยหนุนให้สินทรัพย์เสี่ยงปรับขึ้นได้

### STOCK THEMATICS

- BBL (TP=190บ.)** “ซื้อ” กำไร 2Q66 เติบโตเด่น +11.5%QoQ, +62.2%YoY จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้น ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ในเชิงกลยุทธ์เราประเมินกลุ่มธนาคารยังได้ sentiment เชิงบวกจาก กนง. ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ และมีความน่าสนใจในช่วงที่ตลาดผันผวน
- BDMS (TP=35บ.)** “ซื้อ” ผู้บริหารคงเป้ารายได้ปีนี้โต 6-8%YoY ขณะเป้า EBITDA Margin อยู่ที่ 24% ประเมิน 2Q66 รายได้โต 5%YoY ใกล้เคียง 1Q66 เพราะรายได้โควิด 2Q65 ยังสูง และคาดกำไร 2Q66 โต +3-4%YoY ขณะ 2H66 คาดเห็นการเติบโตที่ชัดเจนขึ้นมากทั้งรายได้และกำไร จากฐานรายได้โควิดที่ลดลงมากและผู้ป่วยต่างชาติดังกลับมารักษาเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ 3Q65 คาดหนุนกำไรปีนี้โต 10%
- TOP (TP=62บ.)** “ซื้อ” กำไร 1Q66 อยู่ที่ 4.6 พันลบ. เติบโตดี QoQ ทั้งจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น (4Q65 หยุดซ่อมบำรุง) โดยธุรกิจโรงกลั่นได้รับผลบวกจาก GRM ที่เพิ่มขึ้นตาม Crude Premium ที่ลดลง รวมถึงมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ลดลง ผสานกับธุรกิจจะโรเมติกส์ฟื้นตัวดีขึ้น ขณะคาดกำไร 2Q66F อ่อนตัวลง QoQ ตามค่าการกลั่นที่ลดลงมาก แต่คาดค่าการกลั่นจะฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H66F และยังมีปัจจัยหนุนระยะยาวจากโครงการพลังงานสะอาด (CFP) ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตอีกมาก

### Market Trend Analytics | SET100I Constituents

July 20, 2023

Sector	Score	Trend (60%)			Momentum (40%)		Sectoral Top Picks
		EMA10W (20%)	EMA25W (20%)	MACD (20%)	RSI (20%)	Stochastics (20%)	Bullish Continuation/Bullish Reversal
ETRON	83%	20%	20%	20%	11%	12%	DELTA HANA
BANK	76%	20%	20%	20%	11%	5%	BBL KTB SCB TCAP TISCO TTB KBANK
ENERG	58%	20%	0%	20%	10%	8%	BCP BCPG PTT PTTEP BANPU ESSO GULF OR RATCH TOP
ICT	54%	20%	0%	20%	10%	5%	ADVANC INTUCH TRUE
CONS	54%	20%	0%	20%	9%	5%	CK STEC
PKG	38%	0%	0%	20%	8%	10%	
FASHION	37%	20%	0%	0%	10%	7%	AURA
TRANS	34%	0%	0%	20%	9%	5%	BEM BTS
PETRO	33%	0%	0%	20%	9%	4%	
AGRI	28%	0%	0%	20%	8%	0%	
COMM	24%	0%	0%	0%	9%	15%	COM7 CRC
FIN	20%	0%	0%	0%	9%	11%	
INSUR	17%	0%	0%	0%	8%	9%	
PROP	15%	0%	0%	0%	9%	6%	AMATA AP SIRI SPALI WHA
HEALTH	14%	0%	0%	0%	9%	5%	
TOURISM	13%	0%	0%	0%	8%	5%	
CONMAT	13%	0%	0%	0%	9%	4%	
FOOD	13%	0%	0%	0%	8%	5%	CBG
MEDIA	13%	0%	0%	0%	8%	5%	PLANB

Source: LHSEC Research