

## STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวานตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น หลังลงมาติดต่อกันหลายวัน โดยทั้งนักลงทุนสถาบันและต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิ เราประเมินความเสี่ยงทางลง (Downside risk) ของ SET/SET50I เริ่มจำกัด มองเป็นจังหวะทยอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุน
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสม 1) **หุ้นอิงการท่องเที่ยว** ได้ผลบวกจากภาคการท่องเที่ยวไทยที่กลับมาคึกคัก หลัง คุม-มีมติให้ นทท. จากจีนและคาซัคสถาน สามารถเดินทางมาไทยได้โดยไม่ต้องขอวีซ่ามีผลตั้งแต่ 25 ก.ย. นี้ ถึงสิ้นเดือน ก.พ. 67 เป็นบวกต่อ **AAV, AOT, BA, CPALL, CPN, CRC, ERW** 2) **หุ้นกลุ่มที่คาดได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่** จากการปรับลดอัตราค่าไฟฟ้า และราคาน้ำมันดีเซล เรายังชอบ **ADVANC, CPALL**
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - 1) สืบค้นหาติดตามการปรับประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจไทยของ ธปท. คาดมีโอกาสปรับลดลงเกือบทุกหมวด ยกเว้นการใช้จ่ายในประเทศและการท่องเที่ยว ที่อาจคงหรือปรับลงน้อยกว่าหมวดอื่น หุ้นที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มดังกล่าว เช่น **AAV, AOT, BA, CPALL, CPN, CRC, CENTEL, ERW**
  - 2) วานนี้นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิในหุ้นไทย หากพิจารณาข้อมูลจาก NVDR พบว่าหุ้นที่มีแรงซื้อสุทธิ ได้แก่ **CPALL, BEM, KTB** เป็นต้น
  - 3) เราประเมินช่วงที่เหลือของปีนี้เศรษฐกิจจีนมีโอกาสทยอยฟื้นตัวดีขึ้น หลังภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง จึงมองเป็นโอกาสสะสม **SCGP** ที่ดูมีโอกาสทำผลการดำเนินงานได้ดีกว่ากลุ่มอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับจีน

### STOCK THEMATICS

- CPALL (TP=76ป.) “ซื้อ” กำไร 2Q66 เติบโต +8%QoQ, +48%YoY โคดเด่นสุดในกลุ่มค้าปลีก จากกำไรของธุรกิจ 7-11 ที่เติบโตโดดเด่นราว 59% YoY มาช่วยหักล้างกำไรของ CPAXT ซึ่งเป็น บ.ย่อย ที่ลดลง 3.6% YoY เป็นผลให้นักวิเคราะห์ของเราปรับประมาณการกำไรปี 66-67 ขึ้น ทั้งนี้เรามองว่า CPAXT ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะกลับมาเติบโตใน 2H66 หลังออกหุ้นกู้สกุลเงินบาท มาชำระเงินกู้สกุลเงินดอลลาร์แล้ว จะช่วยให้ CPAXT ประหยัดดอกเบี้ยจ่ายไตรมาสละ 300 ล้านบาท
- CPN (TP=81ป.) “ซื้อ” รายงานกำไร 2Q66 โต +13.2%QoQ และ +33.5%YoY จากการให้ส่วนลดค่าเช่าที่ลดลงสู่ระดับปกติ หลังภาคการท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวพร้อมปรับค่าส่วนกลางขึ้น ชดเชยค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น และคาดการณ์ 2H66 จะเติบโตต่อเนื่อง HoH และ YoY จากการเพิ่มรายได้ค่าเช่าส่วนลานกิจกรรม อีกทั้งจะมีการโอนโครงการคอนโดมิเนียมใหม่อีก 2 โครงการ และเปิดโรงแรมแห่งใหม่อีก 4 แห่ง
- SCGP (TP=50ป.) “ซื้อ” กำไร 2Q66 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง QoQ ตามต้นทุนกระดาษและค่าขนส่งที่ลดลง คาด 3Q66F กำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง QoQ และมีโอกาสเห็นการฟื้นตัว YoY ได้ใน 4Q66F เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลหนุนความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้น

## Market Trend Analytics | SET100I Constituents

September 21, 2023

Sector	Score	Trend (60%)			Momentum (40%)		Sectoral Top Picks
		EMA10W (20%)	EMA25W (20%)	MACD (20%)	RSI (20%)	Stochastics (20%)	Bullish Continuation/Bullish Reversal
INSUR	86%	20%	20%	20%	11%	16%	BLA TLI TQM
ICT	82%	20%	20%	20%	11%	11%	ADVANC INTUCH JMART TRUE
FASHION	79%	20%	20%	20%	10%	9%	AURA
AUTO	65%	20%	0%	20%	10%	15%	NEX
FOOD	61%	20%	0%	20%	10%	11%	CBG CPF TU
PKG	53%	20%	0%	20%	10%	3%	SCGP
HEALTH	43%	0%	0%	20%	10%	14%	BCH BH CHG THG
MEDIA	43%	0%	0%	20%	8%	15%	
PROP	42%	0%	0%	20%	9%	13%	AMATA AP MBK WHA
TRANS	39%	0%	0%	20%	9%	10%	PSL
ETRON	39%	0%	20%	0%	10%	9%	HANA KCE
COMM	39%	0%	0%	20%	9%	10%	COM7 GLOBAL MEGA DOHOME
FIN	39%	0%	0%	20%	9%	9%	JMT
TOURISM	38%	0%	0%	20%	9%	9%	ERW CENTEL
CONS	33%	0%	0%	20%	9%	3%	
AGRI	29%	0%	0%	20%	9%	0%	STA
BANK	22%	0%	0%	0%	10%	12%	
CONMAT	20%	0%	0%	0%	8%	12%	
ENERG	20%	0%	0%	0%	9%	11%	BCP BCPG ESSO PTTEP
PETRO	13%	0%	0%	0%	8%	6%	

Source: LHSEC Research