

## STRATEGY PLAYBOOK

- เมื่อวานตลาดหุ้นไทยปรับลดลง หลังปัจจัยการเมืองกลับมาไม่แน่นอนอีกครั้ง จุดให้ fund flow นักลงทุนสถาบันและต่างชาติไหลออก อย่างไรก็ตาม SETI/SET50I ยังปิดไม่ต่ำกว่า 1,520/940 จุด จึงแนะนำให้คงน้ำหนักการลงทุนที่ 85% เพื่อลุ้นขึ้นต่อ
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น 2 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) **หุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ** เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบมีความเสี่ยงทางลงจำกัดมากขึ้น หลังกลุ่มประเทศผู้ผลิตหลัก ลดอุปทานสู่ตลาด เช่น PTTEP; 2) **หุ้นกลุ่มส่งออก** เราประเมิน 2H66 การส่งออกไทยมีโอกาสเติบโตดีกว่า 1H66 โดยเน้นกลุ่มสินค้าที่ส่งออกดี คือ รถยนต์ และส่วนประกอบรถยนต์ เราชอบ AH
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - วานนี้ผู้ตรวจการแผ่นดินมีมติส่งให้ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัย กรณีเสนอชื่อ คุณพิธา โหวตนายฯ ชำ ขัดต่อรัฐธรรมนูญหรือไม่ และขอให้พิจารณาเลื่อนการโหวตรอบสามออกไป เราประเมินหากมีการเลื่อนโหวตจะทำให้การจัดตั้งรัฐบาลล่าช้าออกไปอีก อาจเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดหุ้นไทยในระยะสั้น ดังนั้นจึงแนะนำให้นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ หมุนไปเข้าหุ้นกลุ่ม Defensive เช่นกลุ่มโรงพยาบาลที่ได้ประโยชน์จากผู้ป่วยชาวต่างชาติกลับมาเข้ามารักษา เราชอบ BDMS, BH
  - เรามองว่าราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า เช่น GPSC, GULF ยังค่อนข้าง laggard ตลาด ขณะกำไร 2Q66F คาดว่าจะออกมาเติบโตดี และล่าสุดราคาซื้อขายรวมชาติปรับลดลง -1%DoD คาดช่วยหนุนราคาหุ้นปรับขึ้นได้ จึงมองเป็นจังหวะทยอยสะสม
  - ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้น +2.1%DoD จากภาวะอุปทานตึงตัว บวกต่อพลังงานต้นน้ำ เช่น PTTEP ขณะที่ค่าการกลั่นยังมีทิศทางเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง บวกต่อกลุ่มโรงกลั่น เช่น TOP, SPRC เรามองหุ้นกลุ่มดังกล่าวเป็นกลุ่มที่ปลอดภัยในช่วงที่การเมืองในประเทศยังไม่แน่นอน

## STOCK THEMATICS

- BDMS (TP=35บ.) "ซื้อ" ผู้บริหารคงเป้ารายได้ปีนี้ได้ 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 จากฐานรายได้โควิดที่ลดลงมากและผู้ป่วยต่างชาติกลับมารักษาเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ 3Q65 คาดหนุนกำไรปีนี้โต 10%
- GPSC (TP=74บ.) "ซื้อ" คาดกำไร 2Q66F เติบโตต่อเนื่อง แม้อำนาจ Ft ปรับลดลง (พ.ค.-ส.ค. 66) เนื่องจากต้นทุนก๊าซปรับลดลงด้วยอัตราที่มากกว่า และปริมาณน้ำของไซยะบุรีเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ส่วนปัจจัยหนุนการเติบโตระยะยาว คือการขยายพอร์ต Renewable ในต่างประเทศ และ Battery value chain (ผ่านการร่วมทุนกับ PTT) ซึ่งจะช่วยหนุนส่วนแบ่งกำไรให้เพิ่มขึ้น
- TOP (TP=62บ.) "ซื้อ" กำไร 1Q66 อยู่ที่ 4.6 พันลบ. เติบโตดี QoQ ทั้งจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น (4Q65 หยุดซ่อมบำรุง) โดยธุรกิจโรงกลั่นได้รับผลบวกจาก GRM ที่เพิ่มขึ้นตาม Crude Premium ที่ลดลง รวมถึงมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ลดลง ผสานกับธุรกิจอะโรมาติกส์ฟื้นตัวดีขึ้น ขณะคาดกำไร 2Q66F ช้อนตัวเลข QoQ ตามค่าการกลั่นที่ลดลงมาก แต่คาดค่าการกลั่นจะฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H66F และยังมีปัจจัยหนุนระยะยาวจากโครงการพลังงานสะอาด (CFP) ซึ่งจะเพิ่มกำลังการกลั่นได้อีกมาก

## Market Trend Analytics | SET100I Constituents

July 24, 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   | 85%   | 20%          | 20%          | 20%        | 11%            | 14%               | DELTA HANA  |                    |  |
| FASHION | 80%   | 20%          | 20%          | 20%        | 10%            | 9%                | AURA  |                    |  |
| BANK    | 74%   | 20%          | 20%          | 20%        | 11%            | 3%                | BBL KTB TCAP TISCO TTB                                    |                    |  |
| ENERG   | 61%   | 20%          | 0%           | 20%        | 10%            | 11%               | BCP PTT PTTEP TOP BANPU BCPG BGRIM ESSO GULF GUNKUL RATCH |                    |  |
| ICT     | 56%   | 20%          | 0%           | 20%        | 10%            | 6%                | ADVANC INTUCH   |                    |  |
| CONS    | 53%   | 20%          | 0%           | 20%        | 9%             | 4%                | CK STEC   |                    |  |
| PKG     | 38%   | 0%           | 0%           | 20%        | 8%             | 9%                |   |                    |  |
| TRANS   | 33%   | 0%           | 0%           | 20%        | 9%             | 3%                | BEM BTS   |                    |  |
| PETRO   | 33%   | 0%           | 0%           | 20%        | 9%             | 4%                |   |                    |  |
| COMM    | 22%   | 0%           | 0%           | 0%         | 9%             | 13%               | COM7 HMPRO  |                    |  |
| FIN     | 20%   | 0%           | 0%           | 0%         | 8%             | 12%               |   |                    |  |
| INSUR   | 19%   | 0%           | 0%           | 0%         | 8%             | 11%               |   |                    |  |
| PROP    | 17%   | 0%           | 0%           | 0%         | 9%             | 8%                | AMATA AP SIRI WHA   |                    |  |
| CONMAT  | 14%   | 0%           | 0%           | 0%         | 9%             | 5%                |   |                    |  |
| HEALTH  | 14%   | 0%           | 0%           | 0%         | 9%             | 5%                | BDMS  |                    |  |
| TOURISM | 13%   | 0%           | 0%           | 0%         | 8%             | 5%                |   |                    |  |
| FOOD    | 13%   | 0%           | 0%           | 0%         | 8%             | 4%                |   |                    |  |
| MEDIA   | 12%   | 0%           | 0%           | 0%         | 8%             | 5%                |   |                    |  |
| AGRI    | 8%    | 0%           | 0%           | 0%         | 8%             | 0%                |   |                    |  |

Source: LHSEC Research