

STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวานนี้มาตลาดหุ้นไทยปรับลดลงแรง และปิดต่ำกว่า 1,500 จุด ส่งผลให้โมเมนตัมระยะสั้นดูเป็นลบ อย่างไรก็ตามเราประเมินว่า SETI/SET50I ได้ปรับลงมาจนถึงจุดที่มีความเสี่ยงทางลบ (downside risk) ต่ำแล้ว จึงแนะนำให้รอจังหวะ “ทยอยตั้งรับ” เพื่อรอการขึ้นรอบใหม่ โดยเพื่อเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นเป็น 70%
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น 4 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) **หุ้นกลุ่มเปิดเมือง** เช่น CPALL, CRC, CPN, BDMS, BH; 2) **หุ้นธนาคาร** ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหนุนกำไรฟื้นตัว เช่น BBL, KBANK, KTB, TCAP, TTB; 3) **หุ้นกลุ่มส่งออก** ได้อานิสงส์เชิงบวกจากแนวโน้มเงินบาทที่อ่อนค่า กอปรกับคาดว่า 2H66 มูลค่าการส่งออกจะเติบโตดีกว่า 1H66 เราชอบ AH, HANA, KCE; 4) **หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจจีน** จากการคาดการณ์ว่าจะฟื้นดีขึ้นใน 2H66 เช่น IVL, PTTGC, SCGP
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
 - 1) สรท. มองเป้าส่งออกไทยปีนี้ขยายตัว 0-1% แม้จะเติบโตไม่มาก แต่เรามองว่าหากทำได้จะเป็น sentiment เชิงบวก เนื่องจากปัจจุบันหลายฝ่ายยังคงคาดว่าส่งออกไทยจะหดตัว และให้เน้นหุ้นอิงสินค้าที่ส่งออกดี เช่น AH
 - 2) แนะนำให้หุ้นที่ได้รับคัดเลือกเข้าค่านวณ SET50I คือ TLI, WHA ก่อนวันที่มีผล (1 ก.ค.)
 - 3) วานนี้หุ้นกลุ่ม Defensive ที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งดูแข็งแกร่งกว่ากลุ่มอื่นๆ เช่น AOT, BH, CPALL. CRC โดยหุ้นดังกล่าวยังมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวเป็นตัวเร่งการเติบโตอนาคต
 - 4) จากข่าวเชิงลบของหุ้นเล็กในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ราคาหุ้นขนาดกลาง-ใหญ่ดูแข็งแกร่งกว่า เราแนะนำให้เน้นไปที่หุ้นที่มีโอกาสเกิด window dressing เช่น AOT, PTT, PTTEP, BBL, GULF
 - 5) ราคาก๊าซธรรมชาติยังได้ระดับขึ้นต่อเนื่อง ประเมินเป็นอานิสงส์เชิงบวกต่อ BANPU

STOCK THEMATICS

- CPALL (TP=73บ.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 โต +19.4%YoY และ +31.4%QoQ จาก 7-11 ที่มีกำไรเติบโตถึง +27%YoY และ บ.ย่อย MAKRO ที่กำไรโต 5.6%YoY แนวโน้ม 2Q66 คาดกำไรยังเติบโตต่อเนื่อง ได้ผลบวกจากอากาศร้อนจัด หนุนยอดขายเครื่องดื่ม และ MAKRO+LOTUS ขายเครื่องทำความเย็นดีขึ้น
- CRC (TP=51บ.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 +93%YoY, +21%QoQ รับผลบวกจากภาคการท่องเที่ยว หนุน SSSG ร้านอาหาร +8%YoY แฟชั่น +31%YoY ขณะ GPM ดีขึ้นต่อเนื่องจากอานิสงส์ Product mix ของสินค้ากลุ่มแฟชั่นที่ปรับตัวดีขึ้นมาก คาด 2Q66 ดีต่อเนื่อง โดยได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากอากาศที่ร้อนจัดหนุนคนเดินห้าง และใช้จ่ายมากขึ้น ส่วน FY66 คาดกำไรเติบโตดีเกิน 25%YoY
- TLI (TP=16.5บ.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 โตเด่น QoQ จากผลของปัจจัยตามฤดูกาล เนื่องจากมีการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเข้ามา + มีค่าใช้จ่ายสำรองประกันสำหรับสัญญาประกันระยะยาวที่ลดลงตามสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตที่เปลี่ยนไป คาด 2Q66 ฟื้นตัว YoY ต่อเนื่องตามขนาดของพอร์ตลงทุนที่มีขนาดใหญ่ขึ้น หนุนรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้น ขณะค่าใช้จ่ายมีแนวโน้มปรับลดลง และได้อานิสงส์เชิงบวกจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น + เข้าค่านวณ SET50I รอบ 2H66