

STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวานนี้ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงต่อ หากดูปัจจัยแวดล้อมยังไร้ประเด็นหนุนใหม่ที่ชัดเจน อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่า SETI/SET50I ได้ปรับลงมาจนถึงจุดที่มีความเสี่ยงทางลบ (downside risk) ต่ำแล้ว จึงแนะนำให้รอจังหวะ “ทยอยตักรับ” เพื่อเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นเป็น 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
 - พ.ศ. ส่งออกไทยหดตัว -4.6%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ -8%YoY โดยสินค้าที่ส่งออกดี คือ น้ำตาลทราย ข้าว เครื่องดื่ม รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ มองเป็นบวกต่อ AH
 - ปัจจัยการเมืองในประเทศยังดูมีความไม่แน่นอน เน้นหนุนเข้าหุ้นกลุ่ม Defensive เช่น BDMS, BH
 - ททท. รายงานจำนวน นทท.ต่างชาติ พ.ศ. อยู่ที่ 2 ล้านคน ขณะที่นทท.เงินล่าสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาพุ่งขึ้นแตะระดับ 85,065 ราย เพิ่มขึ้น 15.3% wow ทำสถิติสูงสุดในรอบ 8 สัปดาห์ และแซงมาเลเซียขึ้นเป็นประเทศที่เดินทางมาท่องเที่ยวไทยเป็นอันดับที่ 1 แล้ว แม้จะผ่านช่วง high season ไปแล้ว คาดจะเป็นปัจจัยหนุนนทท.ต่างชาติทั้งปีมีโอกาสแตะ 28-30 ล้านคน หนุนรายได้กลุ่มท่องเที่ยวและเกี่ยวข้อง เช่น AOT, BDMS, BH, CPALL, CPN
 - นายกรัฐมนตรีเงินเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเชื่อว่า GDP 2Q66 จะเติบโตดีกว่า 1Q66 และคาด FY66 GDP จะอยู่ที่ราว 5%YoY หากทางการเงินสามารถทำได้จริง เราประเมินเป็นอานิสงส์เชิงบวกต่อ IVL, PTTGC

STOCK THEMATICS

- AOT (TP=82บ.) “ซื้อ” AOT เตรียมพิจารณาเรียกเก็บค่าธรรมเนียมผู้โดยสารต่อเครื่อง (Transit) คนละ 100 บาท โดยคาดผู้โดยสารต่อเครื่องปี 67 จะอยู่ที่ราว 6 แสนราย บวกต่อกำไรปีละ 60 ล้านบาท ขณะที่ AOT เริ่มพลิกกลับมากำไรตั้งแต่ 1Q66 (ต.ค.-ธ.ค. 65) และกำไร 2Q66 (ม.ค.-มิ.ค. 66) ฟื้นตัวเด่น +442%QoQ ตามการฟื้นตัวของ นทท. ทั้งต่างชาติและไทย โดยปริมาณผู้โดยสาร เม.ย. ยังสูงใกล้เคียงมี.ค. อีกทั้ง พ.ศ. ปรับลดลงเพียงเล็กน้อย แม้เป็นช่วง Low season คาดกำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของนทท.ต่างชาติ โดยคาดปีหน้าจะสูงใกล้เคียง Pre-COVID
- CPALL (TP=73บ.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 โต +19.4%YoY และ +31.4%QoQ จาก 7-11 ที่มีกำไรเติบโตดีถึง +27%YoY และ บ.ย่อย MAKRO ที่กำไรโต 5.6%YoY คาดกำไร 2Q66 ยังเติบโตต่อเนื่อง ได้ผลบวกจากอากาศร้อนจัด นทท.ต่างชาติเพิ่ม หนุนยอดขายเครื่องดื่ม และ MAKRO+LOTUS ขายเครื่องทำความเย็นดีขึ้น
- PTT (TP=37.5บ.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 อยู่ที่ 2.8 หมื่นลบ. +49%QoQ, +12%YoY ดีกว่าคาด ไ้แรงหนุนจากกำไรของธุรกิจ Trading ที่ดีเป็นพิเศษ และเป็นไตรมาสที่ดีของ GPSC, OR, TOP แม้คาดกำไร 2Q66 ช่นตัวลง QoQ, YoY จากฐานที่สูงมากของปีก่อน อย่างไรก็ตามราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาเพียง PBV 0.8 เท่า บวกกับ Dividend Yield ที่สูงถึง 6.3% นอกจากนี้บริษัทอยู่ระหว่างการขยายธุรกิจ New Growth ในด้าน EV value chain และ Life Science ซึ่งจะช่วยยกระดับ valuation ในระยะยาว อีกทั้งคาดจะเป็น 1 ในบริษัทที่จะมีการทำ window dressing

Market Trend Analytics | SET100I Constituents

June 27, 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%)		
BANK	61%	0%	0%	0%	6%	4%	8%	5%	18%	20%	KTB
ETRON	51%	0%	0%	0%	6%	4%	8%	10%	20%	3%	
CONMAT	48%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	10%	12%	20%	
HEALTH	47%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	10%	13%	18%	
PROP	39%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	14%	20%	SIRI WHA
FIN	39%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	6%	8%	20%	
COMM	37%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	6%	7%	20%	
AGRI	37%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	12%	20%	
ICT	36%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	6%	9%	16%	
ENERG	33%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	8%	20%	BCP BANPU
INSUR	30%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	4%	20%	
PKG	29%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	4%	20%	
FOOD	26%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	1%	20%	
TRANS	26%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	19%	0%	
PETRO	16%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	5%	4%	0%	
MEDIA	14%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	5%	5%	
CONS	12%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	6%	3%	0%	
TOURISM	11%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	6%	0%	

Source: LHSEC Research

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