

## STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวานตลาดหุ้นไทยแกว่งแคบ ทั้งนี้เราคาดว่า SETI จะทยอยฟื้นตัวขึ้น จากความกังวลด้านอัตราดอกเบี้ยที่น่าจะผ่อนคลายลง หลังไทม์การแถลงของ กนง. วานนี้ค่อนข้างเป็นบวก เป็นผลให้เราเชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยที่ 2.5% น่าจะเป็นจุดสูงสุดแล้ว
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสม 1) **หุ้นอิงการท่องเที่ยว** ได้ผลบวกจากภาคการท่องเที่ยวไทยที่กลับมาคึกคัก หลัง คุม. มีมติให้ นทท. จากจีนและคาซัคสถานสามารถเดินทางมาไทยได้โดยไม่ต้องขอ visa ถึงสิ้นเดือน ก.พ. 67 เป็นบวกต่อ AAV, AOT, BA, CPALL, ERW 2) **หุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่** จากการปรับลดอัตราค่าไฟฟ้า และราคาน้ำมันดีเซล เรายังชอบ ADVANC, CPALL
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - วานนี้ กนง. มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จากเดิม 2.25% เป็น 2.5% โดยให้มีผลทันที ทั้งนี้เราประเมินการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยดังกล่าว น่าจะเป็นครั้งสุดท้าย ด้วยอัตราดอกเบี้ยแท้จริง (real interest rate) ได้เข้าสู่ระดับเหมาะสมกับการเติบโตของเศรษฐกิจ (neutral rate) ที่ราว 0.5% (อิงประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปี 67 ที่ 2%) ซึ่งเป็นเป้าหมายของ ธปท. แล้ว เรามองเป็นจังหวะสะสมหุ้นกลุ่มที่ราคาหุ้นปรับลงมารับปัจจัยลบไปค่อนข้างมาก เช่น MTC, SAWAD, TIDLOR
  - ธปท. ปรับประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจ มีรายละเอียดที่น่าสนใจ ดังนี้
    - ปรับประมาณการ GDP ปีนี้ ลงเหลือ 2.8% จากเดิมที่ 3.6% โดยเป็นการปรับลดลงในทุกองค์ประกอบ ยกเว้นการบริโภคภาคเอกชนที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่วนปี 67 ปรับประมาณการ GDP ขึ้นเป็น 4.4% เพิ่มขึ้นจากเดิม 0.6% โดยหลักมาจากนโยบาย Digital wallet ของรัฐบาลชุดใหม่
    - ปรับประมาณการมูลค่าการส่งออกปี 67 ขึ้น จากเดิมคาด +3.6%YoY เป็น +4.2%YoY
 เรายกเป็นบวกต่อ CPALL, CPN, CRC, COM7 และกลุ่มส่งออกที่คาดว่าจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น เช่น ITC, TU, HANA
  - ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับขึ้น +3.6%DoD และสะสมกลุ่มพลังงานต้นน้ำ เช่น PTTEP ส่วนค่าระวางเรือเทกอง (BDI) ปรับขึ้นต่อเนื่อง ล่าสุดปรับขึ้นอีก +3.4%YoY และซื้อเก็งกำไร PSL

### STOCK THEMATICS

- CPN (TP=81บ.) “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
- PTTEP (TP=182บ.) “ซื้อ” กำไร 2Q66 โต +9%QoQ, +2%YoY จากค่าใช้จ่ายที่ต่ำคาด ช่วยชดเชยรายได้ที่ลดลงจากปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง คาด 3Q66F โตโตจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น QoQ และราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น
- SAWAD (TP=57บ.) “ซื้อ” กำไร 2Q66 ออกมาต่ำกว่าคาด โดยหลักมาจาก one-time expense ส่งผลให้กำไรหดตัว -4.5%QoQ แต่ยังคงเพิ่มขึ้น +10%YoY ทั้งนี้คาด 2H66 จะขยายตัวดีกว่า 1H66 โดย 3Q66 จะได้กำไรจาก บ.เงินสดทันใจมาช่วยหนุน คาดทั้งปีกำไรขยายตัว +12.3%YoY และคาดการณ์หุ้นจะได้ sentiment เชิงบวกจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่น่าจะสิ้นสุดขาขึ้นแล้ว

### Market Trend Analytics | SET100I Constituents

September 27, 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%	15%	BLA TLI TQM
ICT	82%	20%	20%	20%	10%	12%	ADVANC JMART TRUE
HEALTH	82%	20%	20%	20%	10%	12%	BCH BH CHG
PROP	42%	0%	0%	20%	9%	13%	AMATA WHA
AUTO	42%	0%	0%	20%	9%	12%	
FOOD	38%	0%	0%	20%	10%	9%	CBG TU
FIN	37%	0%	0%	20%	9%	9%	JMT
ETRON	37%	0%	20%	0%	10%	7%	HANA KCE
FASHION	37%	0%	0%	20%	10%	7%	
TOURISM	36%	0%	0%	20%	9%	7%	ERW CENTEL
PKG	33%	0%	0%	20%	9%	4%	
CONS	32%	0%	0%	20%	9%	4%	
AGRI	29%	0%	0%	20%	9%	0%	
MEDIA	24%	0%	0%	0%	8%	16%	
BANK	21%	0%	0%	0%	9%	12%	TTB
TRANS	18%	0%	0%	0%	9%	9%	BTS PSL
CONMAT	18%	0%	0%	0%	8%	10%	
ENERG	17%	0%	0%	0%	9%	8%	BCP ESSO PTTEP SPRC
COMM	16%	0%	0%	0%	9%	8%	MEGA
PETRO	13%	0%	0%	0%	8%	5%	

Source: LHSEC Research