

STRATEGY PLAYBOOK

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

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงแรง จากปัจจัยหนุนใหม่ที่ไม่ชัดเจน อย่างไรก็ตามเราประเมินว่า SETI/SET50I ได้ปรับลงมาจนถึงจุดที่มีความเสี่ยงทางลบ (downside risk) ต่ำแล้ว จึงแนะนำให้รอจังหวะ “ตั้งรับ” ชั่ว เพื่อเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น 70%
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น 4 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) **หุ้นกลุ่มเปิดเมือง** เช่น CPALL, CRC, CPN, BDMS, BH; 2) **หุ้นธนาคาร** ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหนุนกำไรขึ้นตัว เช่น BBL, KBANK, KTB, TCAP, TTB; 3) **หุ้นกลุ่มส่งออก** ได้อานิสงส์เชิงบวกจากแนวโน้มเงินบาทที่อ่อนค่า ก่อปรกับคาดว่า 2H66 มูลค่าการส่งออกจะเติบโตดีกว่า 1H66 เราชอบ HANA, ITC, KCE; 4) **หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจจีน** จากการคาดการณ์ว่าจีนดีขึ้นใน 2H66 เช่น IVL, PTTGC, SCGP
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
 - 1) ทั้งราคาถ่านหินปรับขึ้นต่อเนื่อง ขณะก๊าซธรรมชาติที่ราคาสูงสุดในปีนี้ เป็นบวกต่อ BANPU ส่วนค่าระวางเรือค่าเฉลี่ย QTD มากกว่า 1Q66 แล้ว โดยได้แรงหนุนจากน้ำแล้งในคลองปานามา + ต้นทุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของจีน บวกต่อ PSL, TTA นอกจากนี้ยังได้อานิสงส์เชิงบวกจากแนวโน้มค่าเงินบาทที่อ่อนค่า
 - 2) ทยอยสะสมหุ้นใน SET50I ที่ราคาปรับลงมา QTD มากกว่า SETI/SET50I และมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว เพื่อลุ้นโอกาสเกิด window dressing (สถิติในรอบ 10 ปี 5 วันทำการสุดท้ายของไตรมาสสอง SET50I มีโอกาสปรับขึ้น 60%) เช่น GULF, CPN, CRC, PTTGC, SCGP
 - 3) ในภาวะที่ตลาดหุ้นมีความผันผวนสูง เราแนะนำให้หันเข้าหาหุ้นกลุ่ม Defensive ที่ยังเติบโตเด่น เช่น BH
 - 4) ติดตามตัวเลขส่งออกไทย คาดยังหดตัว แต่คาดสินค้าที่ยังส่งออกดี คือรถยนต์ และส่วนประกอบ เป็นบวกต่อ AH, SAT ขณะวันศุกร์นี้จะมีการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจไทย คาดภาคบริการอาจจะลดลงบ้างหลังผ่าน high season แต่ยังโตเด่น YoY บวกต่อ AOT, CPALL, CRC, ERW

STOCK THEMATICS

- AOT (TP=82บ.) “ซื้อ” AOT เตรียมพิจารณาเรียกเก็บค่าธรรมเนียมผู้โดยสารต่อเครื่อง (Transit) คนละ 100 บาท โดยเชื่อว่าผู้โดยสารที่มาแวะลงสนามบินเพื่อรอต่อเครื่องในปี 67 จะกลับมาใกล้เคียง Pre-COVID ที่ราว 6 แสนราย หนุนรายได้เพิ่มขึ้นราว 60 ลบ. ขณะที่ AOT เริ่มพลิกกลับมาทำกำไรตั้งแต่ 1Q66 (ต.ค.-ธ.ค. 65) และกำไร 2Q66 (ม.ค.-มี.ค. 66) ฟื้นตัวเด่น +442%QoQ ตามการฟื้นตัวของ นทพ. ทั้งต่างชาติและไทย โดยปริมาณผู้โดยสาร เม.ย. ยังสูงใกล้เคียงมี.ค. อีกทั้ง พ.ค. ปรับลดลงเพียงเล็กน้อย แม้เป็นช่วง Low season คาดผลประกอบการฟื้นตัวต่อเนื่อง ตามปริมาณนทพ. ที่เพิ่มขึ้น และจะกลับมาใกล้เคียง Pre-COVID ในปีหน้า
- 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
- PSL (TP=14.5บ.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ปรับลดลงมาก -91%QoQ, -96%YoY ตามค่า BDI ที่อ่อนแอ แต่คาด 2Q66 จะเพิ่มขึ้นเด่น QoQ หลังค่าระวางเรือเริ่มฟื้นตัว และคาดจะฟื้นต่อเนื่องใน 2H66 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน บวกกับราคาหุ้นได้ลงมารับผลการดำเนินงาน 1Q66 ที่น่าผิดหวังไปมากแล้ว นอกจากนี้ PSL ยังได้รับผลบวกจากเงินบาทอ่อนค่า เพราะรายได้ 100% เป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐหรืออเมริกา มองเป็นจังหวะทยอยสะสม

Market Trend Analytics | SET100I Constituents

June 23, 2023

Sector	MarTAScore	Trend Confluence (60%)					RSI(10%)	Momentum		Valuation(20%)	Sectoral Top Picks * Ranked by Momentum
		5D	10D	25D	75D	200D		Absolute (5%)	Relative (5%)		
BANK	75%	0%	0%	20%	12%	8%	9%	2%	5%	20%	SCB BBL KTB
ETRON	57%	0%	0%	20%	12%	8%	8%	3%	3%	2%	
CONMAT	33%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	4%	2%	20%	
INSUR	32%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	1%	3%	20%	
ENERG	31%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	4%	20%	BCE PTT BANPU
HEALTH	30%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	3%	3%	18%	THG
PKG	29%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	3%	20%	
FIN	27%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	2%	1%	20%	
FOOD	27%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	1%	20%	
COMM	26%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	2%	1%	19%	
PROP	26%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	1%	20%	SIRI WHA
AGRI	25%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	0%	20%	
ICT	25%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	2%	2%	16%	
PETRO	14%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	1%	5%	0%	
MEDIA	12%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	3%	4%	
TRANS	11%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	0%	4%	0%	PSL
TOURISM	7%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	1%	0%	
CONS	6%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	2%	0%	0%	

Source: LHSEC Research

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