

## STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวาน SETI ปรับขึ้นต่อเนื่อง นักลงทุนต่างชาติและสถาบันซื้อสุทธิรวมกันราว 1,500 ลบ. ปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทยในช่วงก่อนหน้าเริ่มผ่อนคลาย เราแนะนำให้คงน้ำหนักการถือหุ้นที่ 70% เพื่อถือลุ้นขึ้นต่อ
- ในเชิงกลยุทธ์ ช่วงนี้เรายังคงแนะนำให้ทยอยตั้งรับสะสมหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัว ได้แก่ 1) **หุ้นกลุ่มที่คาดเป็นเป้าหมายของนักลงทุนสถาบัน** หลังกองทุนประหยัดภาษี Thailand ESG Fund ได้มีการจัดจำหน่ายแล้วถึง 30 กองทุน ทั้งนี้จากการเก็บข้อมูลของเราพบว่าหุ้นที่เข้าข่าย ESG และมี Market Cap. ขนาดใหญ่ที่คาดจะเป็นหุ้นที่กองทุน Thai ESG ทยอยเข้าซื้อสะสม ได้แก่ PTT, PTTEP, GULF, SCB, BBL, KBANK, TTB, KTB, AOT, BEM, CRC, ADVANC, INTUCH, CPN, SCC, BDMS, KTC, PTTGC, IVL, MINT, SCGP เป็นต้น 2) **หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า** ราคาที่ซบเซาเฉลี่ย 4Q66 ล่าสุด ยังใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า ประกอบกับเราคาดว่ารายได้ 1Q67 จะเพิ่มขึ้นตามการปรับขึ้นค่า Ft. ไฟฟ้า งวด ม.ค.-เม.ย. 67 จากเดิมที่ 3.99 บาท/หน่วย เราชอบ BGRIM, GPSC
- สำหรับวันนีตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - วานนี้ กรม. อนุมัติขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่ 2-16 บาท ซึ่งถือว่าไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เราประเมินราคาหุ้นกลุ่มที่คาดจะได้รับผลกระทบในช่วงก่อนหน้า เช่น CPALL มีโอกาสฟื้นตัวได้ ส่วนหุ้นกลุ่มที่ได้ sentiment เชิงบวกจากประเด็นดังกล่าว ได้แก่ MTC, SAWAD, TIDLOR
  - จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ 1 ม.ค. ถึง 24 ธ.ค. อยู่ที่ 27.25 ล้านคน คาดสิ้นปีมีโอกาสถึงเป้าหมายที่ 28 ล้านคน ของรพท. ได้ และปีหน้าคาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 34.5 ล้านคน มองเป็นบวกต่อ AAV, BA, AOT, CPALL, CPN, CRC, ERW, CENTEL
  - วานนี้หุ้น AAI, ITC ซึ่งทำธุรกิจด้านอาหารสัตว์เลี้ยงปรับขึ้นเด่น หลังกระทรวงพาณิชย์รายงานยอดการส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเติบโตดี เราประเมิน TU ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ ITC จะได้อานิสงส์ดังกล่าวตามไปด้วย

### STOCK THEMATICS

- CPALL (TP=76บ.) “ซื้อ” กำไร 3Q66 +20.3% YoY จากกำไรธุรกิจ 7-11 ที่เติบโต +25.9% YoY และกำไรโอบ.ย่อย CPAXT พลิกกลับมา +4.7% YoY ช่วยให้กำไร 9M66 +28% YoY คาดกำไร 4Q66F จะยังสดใสตามฤดูกาลท่องเที่ยว + ธุรกิจค้าปลีกจะฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง หนุนให้คาดกำไรทั้งปีนี้จะเติบโตเกิน 30% และเพิ่มขึ้นอีก 20% ในปีหน้า
- CRC (TP=48บ.) “ซื้อ” กำไร 3Q66 หดตัว -5%YoY, -19%QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล และฐานสูงในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม คาด 4Q66F จะทำกำไรระดับสูงสุดของปีนี้ตามอานิสงส์เชิงบวกจากการกลับเข้าของนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง High season ประกอบกับเป็นช่วงเทศกาลต่างๆ คาดช่วยหนุนยอดขายให้เติบโตเด่น และคาด 1Q67 จะได้ประโยชน์จากโครงการ Easy E-receipt และ Digital wallet 10,000 บาท หนุนคนไทยที่มีรายได้ระดับปานกลางขึ้นไปใช้จ่ายใช้สอยมากขึ้น
- CPN (TP=81บ.) “ซื้อ” กำไร 3Q66 เติบโต +10%QoQ, +40%YoY จากส่วนแบ่งยอดขายของผู้เข้าเพิ่มขึ้น และรายได้จากการเริ่มโอนคอนโดใหม่ 2 โครงการ ส่วนอัตรากำไรปรับดีขึ้นตามค่า Ft ที่ลดลง คาด 4Q66F ยังโต YoY จากยอดโอนคอนโดฯ และเข้าสู่ช่วง High season ทำให้พื้นที่มี Traffic เพิ่มขึ้นมาก
- TU (TP=18บ.) “ซื้อ” กำไร 3Q66 โต +17.2%QoQ, -52%YoY ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด คาดกำไร 4Q66F ฟื้นตัวต่อเนื่อง QoQ จากราคาปลาทุ่นที่ปรับลดลงต่อเนื่อง และคาดยอดขายจะเพิ่มขึ้นในทุกธุรกิจรวมถึงธุรกิจบ.ย่อย ITC ขณะคาดกำไรเพิ่มขึ้น 16%YoY จากความต้องการของลูกค้าที่คาดจะเพิ่มขึ้น และราคาวัตถุดิบที่ลดลง
- LH (TP=9.5บ.) “ซื้อ” กำไร 3Q66 หดตัวทั้ง YoY และ QoQ จากยอดโอนคอนโดฯ ที่หดตัว อย่างไรก็ตามคาด 4Q66F กำไรจะฟื้นตัวเด่น QoQ และคาดจะเป็นจุดสูงสุดของปี จาก Backlog ที่รอโอนจำนวนมาก และการเปิดขายโครงการใหม่จำนวน 8 โครงการ ประเมินราคาหุ้นปรับลงมารับกำไร 3Q66 ที่อ่อนแอไปมาก บวกกับ Div Yield ปี 66F สูงถึง 7% มองเป็นจังหวะสะสม

### Market Trend Analytics | SET100I Constituents

December 26, 2023

Sector	Score	Trend (60%)			Momentum (40%)		Sectoral Top Picks Bullish Continuation/Bullish Reversal
		EMA10W (20%)	EMA25W (20%)	MACD (20%)	RSI (20%)	Stochastics (20%)	
ETRON	81%	20%	20%	20%	10%	10%	DELTA HANA KCE
FOOD	61%	20%	0%	20%	10%	11%	BTG CBG TU CPF SNNP
TOURISM	60%	20%	0%	20%	9%	11%	MINT
PROP	59%	20%	0%	20%	9%	10%	AMATA AP CPN LH SIRI WHA
PETRO	58%	20%	0%	20%	10%	8%	PTTGC IL
CONMAT	56%	20%	0%	20%	9%	7%	SCC
AGRI	49%	20%	0%	20%	9%	0%	STA
PKG	44%	0%	0%	20%	9%	15%	
FIN	42%	0%	0%	20%	9%	13%	MTC TIDLOR
HEALTH	41%	20%	0%	0%	9%	13%	BCH BDMS CHG
COMM	33%	0%	0%	20%	9%	4%	CRC DOHOME GLOBAL CPALL
ENERG	33%	0%	0%	20%	9%	4%	BCP PTT TOP ACE BGRIM CKP EGCO GPSC SPRC
AUTO	33%	0%	0%	20%	9%	4%	
MEDIA	32%	0%	0%	20%	8%	3%	PLANB
BANK	19%	0%	0%	0%	9%	10%	KBANK SCB TISCO
CONS	17%	0%	0%	0%	9%	8%	
TRANS	13%	0%	0%	0%	8%	5%	RCL SJWD
FASHION	13%	0%	0%	0%	9%	5%	
INSUR	13%	0%	0%	0%	8%	4%	
ICT	12%	0%	0%	0%	9%	3%	INTUCH

Source: LHSEC Research