

## “มุมมองตลาดเช้านี้ Sideway ในกรอบ 1410-1430”

### ประเด็นการลงทุน

1. จับตาความเห็นของเจ้าหน้าที่เฟด
2. ติดตามตัวเลขการค้าของจีน
3. ก.พาณิชย์รายงาน อัตราเงินเพื่อไทยต.ค.อยู่ที่ -0.31%YoY

หุ้นเด่นวันนี้ **MASTER**

### คาดแกว่งตัวออกด้านข้างรอปัจจัยใหม่ ขณะที่ US Bond Yield และ Dollar Sideway ต่อจากเมื่อวาน

- **จับตาความเห็นของเจ้าหน้าที่เฟด** โดยตัวเลขภาคแรงงานสหรัฐ อ่อนแอ โดย Fedwatch tool คาดการณ์เฟดคงอัตราดอกเบี้ยในรอบการประชุม 12-13 ธ.ค. ด้วยน้ำหนัก 92.9% และให้น้ำหนักกว่า 44% ที่เฟดจะลดอัตราดอกเบี้ยในรอบการประชุม พ.ค. 67 นอกจากนี้พาวเวลจะเข้าร่วมเสวนาในการประชุมของ IMF 8 พ.ย. รวมถึงยังต้องติดตามความเห็น ของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดในสัปดาห์นี้เช่น เฟดสาขา นิวยอร์ก และดีลล์ลี ขณะที่ตลาดยังติดตามทำการประมวลพันธบัตรวงเงิน 1.12 แสนล้านดอลลาร์ในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินทิศทางของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ซึ่งล่าสุด 10Yr. US Bond yield ปรับตัวลงมาเหลือ 4.6% ในเชิงกลยุทธ์ระยะสั้นเราขอกลุ่ม การเงิน MTC SAWAD TIDLOR และกลุ่ม IT ที่ได้ sentiment เชิงบวกจากการปรับมุมมองเป็นบวกของโบรคเกอร์ตปท. ของบ.อินวิเดีย เราชอบ DELTA KCE HANA SICT
- **ติดตามตัวเลขการค้าของจีน** โดยตลาดคาดตัวเลขส่งออก ต.ค. หดตัว 3.1%YoY (prev. -6.2%YoY) การนำเข้า หดตัว 5.4%YoY (prev. -6.2%YoY) และดุลการค้าเกินดุล 81.95 พันล้านเหรียญสหรัฐ (prev. +\$77.71 B) หากออกมาตามคาดมองเป็น sentiment เชิงบวกต่อการลงทุนในภูมิภาค และเป็นบวกทางอ้อมต่อกลุ่มส่งออกไทยไปจีน อย่าง CBG TKN NER PTTGC TOP SCGP SABINA ส่วนวันพรุ่งนี้มีตัวเลข CPI ต.ค. ตลาดคาด -0.2%YoY (prev. 0.0%YoY) สะท้อนภาพการฟื้นตัวที่ช้าของเศรษฐกิจจีน กระทั่งต่อการอุปสงค์น้ำมัน
- **อัตราเงินเพื่อไทย ต.ค. อยู่ที่ -0.31%YoY** ส่งผลให้งวด 10M66 อยู่ที่ +1.6%YoY ส่วนอัตราเงินเพื่อพื้นฐาน +0.6%YoY อยู่ที่ +1.41%YoY ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของ รพท.แล้ว โดยสาเหตุมาจากการลดลงของราคาสินค้ากลุ่มพลังงาน และสินค้าอุปโภคบริโภค เนื่องจากมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ รวมทั้งเนื้อสุกรและผักสดที่ราคาต่ำกว่าปีก่อน ขณะที่ความกังวลด้านการเกิดเงินฝืด เรามองว่าจะไม่เกิดเนื่องจาก เศรษฐกิจโดยรวมแล้วยังมีทิศทางที่ดี ไม่ว่าจะเป็ภาคการท่องเที่ยว การส่งออก และตัวเลข GDP ส่วนแนวโน้มอัตราเงินเพื่อใน พ.ย.-ธ.ค ประเมินว่าจะหดตัวเล็กน้อยตามราคาสินค้าในกลุ่มอาหาร (เนื้อสัตว์ เครื่องประกอบอาหาร) และกลุ่มพลังงาน (ไฟฟ้า น้ำมันเชื้อเพลิง) รวมถึงสินค้าอุปโภคที่จำเป็นต่อการครองชีพหลายรายการ และต้นทุนการผลิตที่ปรับลดลง จากมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ และฐานที่สูงในปีก่อน ในเชิงกลยุทธ์เรามองเป็นบวก เนื่องจากแนวโน้ม real interest rate จะกลับมาเป็นบวก เราขอหุ้นที่อิงการบริโภคในประเทศ CPAXT DOHOME ADVANC CBG

#### สัปดาห์นี้ติดตาม

- **TH: 1.Earning season 3Q66** เลือกบจ.ที่ขยายตัว QoQ-YoY หรือ bottom out ในงวดนี้ แนะนำสะสม AOT MAJOR GULF CPALL DOHOME / **2.ประชุมบอร์ด กสทช.** เรื่องการควมรวม AIS-3BB 10 พ.ย.
- **US:** จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก/สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ/ดัชนีอัตราเงินเพื่อคาดการณ์จากสถาบัน MI (พ.ย.)
- **CN:** ตัวเลขการค้า, CPI และ PPI ของจีน (ต.ค.)

#### Investment Strategy

- ประเมิน SET index แกว่งตัวออกด้านข้างในกรอบ 1410-1430 แนะนำ buy and hold ระยะกลาง-ยาวในกลุ่ม Big cap ที่ valuation ไม่แพง แนะนำ AOT KBANK TTB GPSC CPN CPF

#### Stock Pick: MASTER คาดผลประกอบการทำ New High

- คาดแนวโน้มผลประกอบการช่วง 3Q66 จะเติบโตต่อเนื่อง QoQ และ YoY และทำ New High มองว่ารายได้จะสามารถเพิ่มขึ้นได้ในทุกหัตถการ โดยเฉพาะรายได้จากกลุ่มศัลยกรรม เช่น ศัลยกรรมเสริมจมูก ดูดไขมัน ยุบโหนกตัดกราม ยกคิ้ว แล่สุขภาพชาย ขณะที่แนวโน้มเข้ารับบริการของลูกค้าต่างชาติเพิ่มขึ้น เริ่มมีลูกค้าชาวจีนมากขึ้น แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นคาดอยู่ที่ราว 56% ปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อยจากช่วง 2Q66 ที่ 55.5% เนื่องจากห้องผ่าตัด (Operating Room : OR) ใหม่ 10 ห้อง ที่เปิดให้บริการช่วง เม.ย. มี Utilization rate ดีขึ้น ด้าน SG&A สัดส่วนลดลงเล็กน้อยจากช่วง 2Q66 ที่ ระดับ 35% เนื่องจากคาค่าการโฆษณาใกล้เคียงเดิม แต่รายได้ได้เร่งตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า
- ขณะที่จะมีการรับรู้กำไรเพิ่มขึ้น จากการทำ M&P โดยเข้าลงทุน 40% ใน WIND Clinic คลินิกเสริมความงาม, Rattinan Medical Center คลินิกด้านศัลยกรรมกระดูกเฉพาะ-ดูแลผิวหนัง, Dr.Chen คลินิกศัลยกรรมโครงหน้า และการลงทุน ใน KIN Corp. 40% ซึ่งเป็นธุรกิจสื่อโฆษณาออนไลน์และออนไลน์ อีกทั้งช่วงที่เหลือของปีมี โอกาส M&P อย่างน้อยอีก 3 ราย โดยจะช่วยให้ MASTER เติบโตอย่างยั่งยืน รวมถึงแนวโน้ม 4Q66 ยังจะทำ New High ต่อเนื่อง
- ด้านราคาปรับตัวลง 29%QTD มองว่าสะท้อน Sentiment ตลาด และปัจจัยการเพิ่มทุนไปมากแล้ว โดยเป็นการเพิ่มทุนจากการจ่ายหุ้นปันผล ในอัตรา 10 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นปันผล X-Date เมื่อวันที่ 29 ส.ค. 66 และหุ้นเพิ่มทุนเริ่มซื้อขายไปแล้ว วันที่ 20 ต.ค. 66

#### สายงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ ASL

**รวิชัย อัศวพรไชย** (ID 000710), **Head Research**  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ และเทคนิค  
**ปณณวิชญ์ ฤทธาสิริพันธ์** (ID 101198)  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น  
**ชุตินธร วิกุลศุภภัก** (ID 095151)  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: **นภศัศดิ์ ศรีศักดิ์**  
 Contact  
 Tel. (+66)2 508 1567 Ext. 3516-17  
 Email: research@aslsecurities.com



## CONTACT US

### สำนักงานใหญ่:

888/1 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230 โทร 02-508-1567 E-mail: callcenter@aslsecurities.com

### สีลม:

139 อาคารเศรษฐกิจวิวัฒนาการเวอร์ ชั้น 20 โซน D ถนนปั้น แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 02-853-9322

### กาญจนบุรี:

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000 โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

### อุดรธานี:

106/36 ถนนตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000 โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992, 042-119-993

### ขอนแก่น:

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000 โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103, 043-224-104

### เชียงใหม่-ห้วยแก้ว:

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300 โทร 053-217-346-9

### สาขาสิ่งบุรี

907/35 ถนนขุนสรุรงค์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมืองสิงห์บุรี จังหวัดสิงห์บุรี 16000 โทร 036-961161-3

### **Disclaimer:**

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.