

## “มุมมองตลาดเข้าใน sideway ในกรอบ 1380-1400”

### ประเด็นการลงทุน

1. จับตาหุ้นเป้าหมายกองทุน TESG
2. ตัวเลขภาคแรงงานอ่อนแอต่อเนื่อง
3. คาดการณ์ตัวเลขส่งออกจีน พ.ย. หดตัว 1.1%YoY

หุ้นเด่นวันนี้ **JMT**

### จับตาหุ้นเป้าหมายกองทุน TESG // ตัวเลขแรงงานสหรัฐฯ

- เริ่มเห็นรายชื่อกองทุน TESG คาดหวังเม็ดเงินระยะยาวกว่า 1.0-1.5 หมื่นล้านบาท ไหลเข้าตลาด โดยพบว่า มีทั้งกองทุนที่มีความเสี่ยง 3 จนถึง 6 และมีทั้งประเภท passive และ active fund โดยส่วนใหญ่ลงทุนใน 1. ตราสารหนี้ประเภท Green bond, Sustainability bond และ Sustainability-linked bond 2. หุ้นใน SET และ mai ที่มี ESG rating และวัดผลด้วย SETEGS TRI เป็นหลัก ซึ่งปัจจุบัน SETEGS TRI ให้ผลตอบแทนราว -10%ytd จึงมองว่ามี valuation ที่น่าสนใจ แนะนำทยอยสะสมหุ้นที่มี ESG rating ระดับ AAA เราชอบ ADVANC AMATA CPALL CPF KTB PTT WHA ระดับ AA เราชอบ AP BAM BJC GPSG MINT SC SCB TTB
- ตัวเลขภาคแรงงานอ่อนแอต่อเนื่อง ตามรายงานของ ADP ที่การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯเพิ่มขึ้น 103,000 ตำแหน่งในเดือนพ.ย. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ หลังจากวานนี้มีรายงานจาก JOLTS ที่ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานที่ออกมาต่ำกว่าคาดเช่นกัน สะท้อนภาพตลาดแรงงานของสหรัฐฯเริ่มคลายความร้อนแรง ทั้งนี้ติดตามตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร ตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น 180,000 ตำแหน่งในเดือนพ.ย. หากออกมาในทางเดียวกัน (ต่ำกว่าคาด) จะเป็นปัจจัยกำหนดความคาดหวังของตลาดต่อการประชุมเฟดว่าจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยรอบ ธ.ค. นี้ ซึ่งการพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดคือการทำให้เศรษฐกิจและตลาดแรงงานชะลอตัวลง
- คาดการณ์ตัวเลขส่งออกจีน พ.ย. หดตัว 1.1%YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่หดตัว 6.4%YoY ส่วนการนำเข้าขยายตัว 3.3%YoY จากครั้งก่อนที่ขยายตัว 3.0%YoY หากออกมาตาม/ดีกว่าคาดเบี่ยงบวกต่อการลงทุนในภูมิภาค และเป็นบวกต่อกลุ่มส่งออกไทยไปจีน เราแนะนำสะสม NER TKN HANA

### Investment Strategy

- ประเมิน SET Index มีแนวโน้มแกว่งตัว sideway อิงขาขึ้นในกรอบ 1380-1400 หลังเริ่มเห็นตัวเลขข้อสุทธินักลงทุนต่างชาติในตลาดพันธบัตร และ TH Gov. bond yield อายุ 10 ปี ปรับลดลง

### Stock Pick: JMT 4Q66F เข้าสู่ช่วง high season

- JMT รายงานงบ 3Q66 มีกำไรสุทธิ 466.3 ล้านบาท +2.4%YoY แม้ว่ารายได้รวมจะเพิ่มขึ้นกว่า 18.8%YoY จากรายได้ดอกเบี้ย และรายได้ประกันภัย ซึ่งชดเชยกับกำไรจากเงินให้สินเชื่อการซื้อลูกหนี้ จากยอดการเก็บกระแสเงินสดที่ลดลงในงวดกว่า 6%YoY เนื่องจากลูกหนี้ที่มีหลักประกันมีปัญหาการ refinance กับธนาคาร ขณะที่ในงวด JMT ได้ซื้อหนี้ด้วยคุณภาพเพิ่มอีก 2.2 พันล้านบาท แต่โดนกดดันจากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นกว่า 79.4%YoY จากการเก็บหนี้ที่ต่ำกว่าเป้าหมายในงวด
- ผู้บริหารประเมิน 4Q66F ออกมาในโทนบวก จากสถานการณ์เศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว และเป็นโอกาสเข้าสู่ช่วง high season ทำให้คาดหวังยอดการเก็บหนี้จะทำจุดสูงในปีนี้ได้ (เรคาดราว 1.58-1.6 พันล้านบาท) และยังคงเป็นผู้นำด้านพอร์ตหนี้ด้วยคุณภาพที่ไม่มีหลักประกัน รวมถึงมีแนวโน้มรับรู้รายได้ JK AMC เพิ่มขึ้น ด้าน Bloomberg ประเมินกำไรสุทธิปี 66-67F ที่ 2.0 พันล้านบาท (19.5%YoY) และ 2.37 พันล้านบาท (+19.3%YoY) ตามลำดับ มีราคาเป้าหมายที่ 37.39 บาท ยังมีความเสี่ยงเรื่องการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดของสถาบันการเงิน แต่มองว่า Valuation ปัจจุบันน่าสนใจ เนื่องจาก ราคาซื้อขายบน PE ปัจจุบันที่ 20 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังระยะยาว -1 SD สะท้อนภาพการให้ Premium ของตลาดทั้งหมดไปแล้ว (ค่าเฉลี่ยเดิมที่ 34 เท่า) เข้าสู่ระดับ normal ประเมินว่า downside risk เริ่มจำกัด

### News Comment (Source: ข่าวหุ้น, ทันหุ้น, Infoquest)

- SISB ส่งชก Q4 กำไรเต่ง ลุ้นปีนี้นักเรียน 4,200 คน
- เปิดโผ 8 หุ้นปันผลสูง! ทางเลือกดอกเบี้ยขาสูงได้แก่ SAT-TISCO-SCB-TCAP-AP-ICHI-SABINA-PTT
- EA ลุ้นออเดอร์ 3.5 หมื่นล. เต็มแบ็กล็อกกินยาวปี'67
- กกร. ห่วงหนี้แบงก์-นอกระบบ พุ่งแรง กดดันศก.ช่วงปีหน้าแนะเร่งแก้ไข
- ก.ล.ต. หนุนบจจ.ฮ้างงก ขายกองทุน ESG ในไทย

### สายงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ ASL

**รัชชัย อิศวรไชย** (ID 000710), Head Research  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ และเทคนิค  
**ปิ่นณวิชัย ฤทธาสิริพันธ์** (ID 101198)  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
**ชุตินธร วิกุลศุภภัก** (ID 095151)  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: **นภศภัค 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.