

## “มุมมองตลาดเช้านี้ ผันผวนในกรอบ 1400-1416”

### ประเด็นการลงทุน

1. **ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงต่อ**
2. **ผู้ว่า PBOC คาดการณ์ GDP จีนปีนี้ขยายตัว 5%**
3. **FETCO รายงานดัชนีเชื่อมั่นนักลงทุนเดือนต.ค. อยู่ในเกณฑ์ “ซบเซา”**

### หุ้นเด่นวันนี้ **SNNP**

### ติดตามความเห็นเฟด-ราคาน้ำมันปรับตัวลงต่อ

- **ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงต่อ** หลังรายงานของสถาบันปิโตรเลียมอเมริกา (API) ระบุว่า สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้นเกือบ 12 ล้านบาร์เรล ส่วนทางกับที่คิดที่ -0.3 ล้านบาร์เรล ด้าน EIA เลื่อนการเปิดเผยรายงานสต็อกน้ำมัน เนื่องจากมีการปรับปรุงระบบ และจะมีการรายงานอีกครั้งในวันพุธที่ 15 พ.ย. ระยะสั้นควรหลีกเลี่ยงกลุ่มพลังงาน แต่สะสมกลุ่ม Anti-commodity เราชอบ TASCO SCGP SCC OSP TOA
- **ผู้ว่า PBOC คาดการณ์ GDP จีนปีนี้ขยายตัว 5%** (ก่อนหน้านั้น IMF คาดการณ์ขยายตัว 5.4%) โดยการผลิตและการอุปโภคบริโภคฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ขณะที่การจ้างงานและราคาผู้บริโภคยังคงมีเสถียรภาพ ด้านวิกฤตการณ์ในภาคอสังหาริมทรัพย์จะมีการอยู่ในระดับปล่อยสินเชื่อ-ออกตราสารหนี้ ช่วยแก้ไขปัญหาสภาพคล่อง ด้านนโยบายการคลังรัฐบาลจีนได้เพิ่มการขาดดุลงบประมาณเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ มองเป็นบวกต่อกลุ่ม China play เราชอบ TOP PTTGC SCGP NER STA COCOCO ส่วนสัปดาห์นี้จะมีรายงานตัวเลข CPI (คาด -0.2%YoY, prev. 0.0%YoY) และ PPI (คาด -2.8%YoY, prev. -2.5%YoY) เดือนต.ค. รวมถึงยอดปล่อยสินเชื่อเงินหยวนใหม่ (คาด +650B, prev. 2,310B)
- **FETCO รายงานดัชนีเชื่อมั่นนักลงทุนเดือนต.ค. ของไทย อยู่ในเกณฑ์ “ซบเซา”** จากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง การไหลออกของเงินทุน และผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียน ส่วนนักลงทุนสถาบันและต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์ “ทรงตัว” ขณะที่ผลสำรวจมองว่ากลุ่ม ENER เป็นหมวดธุรกิจที่น่าสนใจ ส่วนกลุ่ม PROP ควรหลีกเลี่ยง ด้านปัจจัยต่างประเทศ ติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง เฟดอาจจะคง/ขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูง และทิศทางฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ส่วนในประเทศติดตาม ผลประกอบการปรับจ. 3Q66 ความชัดเจนของมาตรการกระตุ้นค่าใช้จ่ายของรัฐบาลทั้งมาตรการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และโครงการ digital wallet 10,000 บาท ที่อาจล่าช้าไปถึง ก.ย.67 ซึ่งจะส่งผลต่อประมาณการ GDP ในปีหน้า อัตราหนี้ครัวเรือนที่ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 90.7% และหนี้สาธารณะที่สูงมากในระดับ 61.7% ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของประเทศ ส่วนปัจจัยหนุนได้แก่ภาคการท่องเที่ยวที่เข้าสู่ช่วง high season หลังภาครัฐประกาศ ฟรีวีซ่าให้แก่รัสเซีย อินเดีย และได้หวั่นหลังจากจีนและคาซัคสถานเมื่อเดือนก่อน ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำสะสมกลุ่ม Defensive เพื่อรองรับความผันผวนของตลาดหุ้นและเศรษฐกิจ เราชอบ BH BDMS BCH SISB ADVANC และกลุ่มท่องเที่ยว AOT AAV BA CENTEL AWC SPA
- **Update ผลประกอบการ บจ. ที่ขยายตัวเด่น (8 พ.ย.)** UMI AWC DRT OSP STGT STLEX ICHI Q-COON
- **สัปดาห์นี้ติดตาม**
- **TH: 1.Earning season 3Q66** เลือกบจ.ที่ขยายตัว QoQ-YoY หรือ bottom out ในงวดนี้ แนะนำสะสม AOT MAJOR GULF CPALL DOHOME / **2.ประชุมบอร์ด กสทช.** เรื่องการควบรวม AIS-3BB 10 พ.ย.
- **US:** ความเห็นเจ้าหน้าที่เฟด/จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก/ดัชนีอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ (พ.ย.)
- **CN:** CPI และ PPI ของจีน (ต.ค.)

### Investment Strategy

- ประเมิน SET Index ยังแกว่งตัวผันผวน แนะนำ Trading ในกรอบ 1400-1416 แนะนำสะสมกลุ่ม Defensive อย่างกลุ่มโรงพยาบาล BH BDMS PR9 และกลุ่มส่งออก (โดยเฉพาะไปจีน หลังตัวเลขนำเข้าหดตัวน้อยกว่าคาด) COCOCO NER ICHI

### Stock Pick: SNNP 3Q66 จบดี 4Q66F เป็นช่วง high season

- SNNP รายงานงบ 3Q66 มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 160 ล้านบาท (+2.2%QoQ, +12.7%YoY) โดดเด่นจากรายได้ขายต่างประเทศที่ +13.7%QoQ, +3.9%YoY โดยภาพรวมเศรษฐกิจของเวียดนามอยู่ในแนวโน้มฟื้นตัว ซึ่ง GDP 9M66 อยู่ที่ +4.24% และรายจ่ายเพื่อการบริโภคขยายตัว 3% แต่ด้านแนวโน้มยอดขายปลีกของชนมคบดีกว่าในเวียดนามชะลอตัวในปีนี แต่บริษัทได้ปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจให้เข้ากับการเปลี่ยนแปลงของการบริโภคในเวียดนาม และทำได้ตามแผน โดยเฉพาะกลุ่มคนมิลเลนเนียล และ Gen-Z รวมถึงเพิ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม Non-Alcohol ที่มีการเติบโตอย่างมีนัยยะสำคัญ ด้วย GPM รวม อยู่ที่ 28.8% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 27.9% จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายชนมคบดีกว่า (GPM กลุ่มเครื่องดื่มราว 20-25% ส่วนกลุ่มชนมคบดีกว่า ราว 25-30%) สำหรับงวด 9M66 มีกำไรสุทธิ 470.8 ล้านบาท (+29.6%YoY)
- สำหรับแนวโน้ม 4Q66F เป็น high season ของธุรกิจ ลุ้นทำนิวไฮต่อ จากแนวโน้ม GPM ที่ปรับตัวขึ้นระดับ 29-30% จากยอดขายชนมคบดีกว่าที่มากขึ้น รวมถึงมีการออก product ใหม่ ในแบรนด์เบนโตะ และเจลลี่ เพิ่มขึ้น และได้ปัจจัยบวกจากต้นทุนค่าไฟที่ลดลง ส่วนยอดขายในเวียดนามคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของบริการบริโภค และกำลังการผลิตของโรงงานเบนโตะแห่งใหม่ในเวียดนามกลับมาตามเป้า รับรัยยอดขายเต็มไตรมาส (เป้ารายได้เวียดนามปี 66 อยู่ที่ 800 ล้านบาท โดย 9M66 ราว 500 ล้านบาท) ด้าน IAA Consensus ประเมินกำไรสุทธิเฉลี่ยปี 66F ที่ 666 ล้านบาท (+29%YoY) และมีราคาเป้าหมายเฉลี่ยที่ 25.49 บาท
- ด้าน Valuation ราคาซื้อขายปัจจุบันอยู่บน PE ที่ 25.54 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง (ที่ระดับ 38 เท่า) – 2 SD โดยเรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมากกว่า 32% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ได้สะท้อนปัจจัยลบในด้านต้นทุนค่าวัสดุ และความเสี่ยงของสายการผลิตโรงงานใหม่ในเวียดนามไปพอสมควรแล้ว ขณะที่ Reward to risk ratio น่าสนใจจากแนวโน้มผลประกอบการที่ New high ต่อเนื่อง และแผนการบุกตลาดจีน จึงโอกาสจะถูกตลาด Re-rating PE ไปยังค่าเฉลี่ย – 1.5 SD ที่ 30 เท่า เป็นโอกาสในการสะสมระยะกลาง-ยาว

### สายงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ ASL

**รวิชัย อัครพรชัย** (ID 000719), Head Research  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ และเทคนิค  
**ปิ่นนวิชัย ฤทธาสิริพันธ์** (ID 101198)  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น  
**ชุตินธร วิกุลศุภกิจ** (ID 095151)  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: **ณศภัค 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.