



## กลยุทธ์การลงทุน

- **STRATEGY : หุ้นไทยยังไม่จบรอบขาลง หลังความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์สื่อแว่วรุนแรงขึ้น**

สถานการณ์สู้รบระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสน่าเป็นห่วง-สื่อแว่วรุนแรงขึ้น ล่าสุดอิหร่านออกโรงเตือนอิสราเอลว่าสถานการณ์สู้รบจะบานปลายหากยังไม่หยุดปฏิบัติการทางทหารเชิงรุกโดยเฉพาะการโจมตีภาคพื้นดิน เรามีการประเมินความเป็นไปได้ของสถานการณ์ดังกล่าว 3 กรณี คือ

- (1) **สงครามจำกัดวง (Confined War)** - พื้นที่สู้รบหลักยังอยู่ในฉนวนกาซา คาดราคาน้ำมันจะยังเคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับ 100 ดอลลาร์ฯ ขณะที่ผลกระทบต่อ GDP โลกปีหน้าคาด -0.1% เป็นโต 2.6% สำหรับ GDP ไทย เรายังคงคาดการณ์อัตราการเติบโตที่ 3.5% ในปีหน้า และยังมี Upside จากการแจกเงินดิจิทัลที่คาดว่าจะทำให้ GDP เติบโตระดับ 4-5% ขึ้นไป ในกรณีนี้ เรามอง SET Index ระยะสั้นเคลื่อนไหวในกรอบ 1400-1460 จุด
- (2) **สงครามตัวแทน (Proxy War)** - พื้นที่ขยายวงไปที่เลบานอนและซีเรียซึ่งอิหร่านให้การสนับสนุน คาดราคาน้ำมันเคลื่อนไหวสูงขึ้นแตะระดับ 100 ดอลลาร์ฯ ขณะที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ GDP โลกปีหน้า -0.3% เหลือโต 2.4% สำหรับ GDP ไทยคาดมีโอกาสดีต่ำกว่าระดับ 4% แม้จะคำนึงถึง Upside จากการแจกเงินดิจิทัลแล้วก็ตาม แต่ไม่น่าดีต่ำกว่าระดับ 3% ในกรณีนี้มอง SET Index อาจแกว่งลงทดสอบ 1400 จุดหรือต่ำกว่าเล็กน้อย
- (3) **สงครามโดยตรง (Direct War)** - เป็นสงครามระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน คาดราคาน้ำมันมีโอกาสพุ่งสูงขึ้นมากกว่าระดับ 120 ดอลลาร์ฯ และกระทบต่อ GDP โลกปีหน้า -1% เหลือโต 1.7% และมีความเป็นไปได้สูงที่จะเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย ซึ่งในกรณีนี้ SET Index อาจซึ่มลงมาแถว 1300-1350

สำหรับผลประกอบการ 3Q23F โดยรวมของตลาดคาดแค่ทรงตัวหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2-3% เท่านั้นทั้ง YoY และ QoQ น้อยกว่าที่เราประเมินไว้เดิมในตอนแรกว่าจะเพิ่มขึ้นราว 10% ทั้ง YoY และ QoQ โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะมีกำไรเติบโตทั้ง YoY และ QoQ คือ กลุ่ม **ENERG** (+32% YoY, +31% QoQ), **ICT** (+110% YoY, +63% QoQ), **FIN** (+3% YoY, +13% QoQ), **ETRON** (+8% YoY, +5% QoQ), **HEALTH** (+11% YoY, +14% QoQ) และ **CONS** (+56% YoY, +67% QoQ) ส่วนกลุ่มที่คาดว่าจะมีกำไรลดลงทั้ง YoY และ QoQ คือ กลุ่ม **PROP** (-2% YoY, -16% QoQ), **TOURISM** (-41% YoY, -21% QoQ), **FOOD** (-82% YoY, -36% QoQ) และ **PKG** (-22% YoY, -7% QoQ)

ด้วย SET Index ล่าสุดไหลลงปิดต่ำกว่าระดับ 1430 จุดทำสุดต่ำใหม่ของปีนี้ ถือว่าไม่เมนตัมพลิกกลับมาเป็นลบ ในทางเทคนิคมีโอกาสดงทดสอบแนวรับจิตวิทยาที่ระดับ 1400 จุดหรือต่ำกว่า สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำจังหวะตั้งรับในช่วงตลาดปรับตัวลง หุ้นที่เรามองมีโอกาสปรับตัวในทิศทางที่ดีกว่าตลาด (Outperform) ในระยะสั้น คือ (1) **หุ้นที่คาดว่าจะดี** **BANK** - BBL / **ENERG** - TOP / **COMM** - COM7, CPALL, CPAXT / **ICT** - ADVANC / **ETRON** - HANA / **PROP** - AMATA, AP / **HEALTH** - BDMS, BH / **TOURISM** - CENTEL / **TRANS** - BEM, BTS, DMT, MENA / **FOOD** - ICHI, RBF, SAPPE, SNNP / **Others & mai** - CK, PLANB, AU, AUCT, SPA (2) **หุ้นเบื้องต้นที่มีโอกาสเข้า SET50 Index** - JMT, KCE (3) **หุ้นเชิงรับปันผลสูงเป็นหลุมหลบภัยในช่วงตลาดเปราะบาง** - ADVANC, BTSGIF, DMT, MAJOR, MC, SABINA

### ห่วงสงครามอิสราเอล-กลุ่มฮามาสอาจรุนแรงขึ้น

สถานการณ์สู้รบกันระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสเข้าสู่สัปดาห์ที่ 2 ท่ามกลางการโจมตีที่ขยายวงไปทางตอนใต้ของเลบานอนและสนามบินในซีเรีย มีการรายงานผู้เสียชีวิตทะลุ 4,000 คน ล่าสุดอิหร่านออกโรงเตือนอิสราเอลว่าสถานการณ์สู้รบจะบานปลายหากยังไม่หยุดปฏิบัติการทางทหารเชิงรุกโดยเฉพาะการโจมตีภาคพื้นดิน เรามีการประเมินความเป็นไปได้ของสถานการณ์ดังกล่าว 3 กรณีดังต่อไปนี้

กรณี	ประเมินผลกระทบ	กลุ่มนำลงทุน / กลุ่มหลีกเลี่ยง
<b>สงครามจำกัดวง</b> (Confined War)  โอกาส 60%	<p>พื้นที่สู้รบหลักยังอยู่ในฉนวนกาซา คาดราคาน้ำมันน่าจะยังเคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับ 100 ดอลลาร์ฯ ขณะที่ผลกระทบต่อ GDP โลกปีหน้าคาด -0.1% เป็นโต 2.6%</p> <p>สำหรับ GDP ไทย เรายังคงคาดการณ์อัตราการเติบโต 3.5% ในปีหน้า และยังมี Upside จากการแจกเงินดิจิทัลที่คาดว่าจะทำให้ GDP เติบโตระดับ 4-5% ขึ้นไป</p> <p>กรณีนี้เรามอง SET Index ระยะสั้นเคลื่อนไหวในกรอบ 1400-1460 จุด</p>	<p>เลือกลงทุนในหุ้นอิงเศรษฐกิจและการบริโภคภายในประเทศที่ได้ประโยชน์จากรัฐกระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวฟื้นตัว แนะนำ BBL, CPALL, COM7, CENTEL, MINT, SPA</p> <p>หลีกเลี่ยงหุ้นที่ราคาเกินปัจจัยพื้นฐานไปมาก (Overvalued) อาทิ DELTA, THG เป็นต้น รวมทั้งหุ้นที่แนวโน้มผลการดำเนินงานยังขาดทุนต่อเนื่อง KEX</p>
<b>สงครามตัวแทน</b> (Proxy War)  โอกาส 30%	<p>พื้นที่ขยายวงไปที่เลบานอนและซีเรีย ซึ่งอิหร่านให้การสนับสนุน คาดราคาน้ำมันเคลื่อนไหวสูงขึ้นแตะระดับ 100 ดอลลาร์ฯ ขณะที่คาดจะส่งผลกระทบต่อ GDP โลกปีหน้า -0.3% เหลือโต 2.4%</p> <p>สำหรับ GDP ไทยคาดมีโอกาสโตต่ำกว่าระดับ 4% แม้จะคำนึงถึง Upside จากการแจกเงินดิจิทัลแล้วก็ตาม แต่ไม่น่าโตต่ำกว่าระดับ 3%</p> <p>กรณีนี้เรามอง SET Index อาจแกว่งลงทดสอบ 1400 จุดหรือต่ำกว่าเล็กน้อย</p>	<p>เลือกลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ-กลางน้ำ และหุ้นที่มีธุรกิจน้ำมันครบวงจร แนะนำ PTTEP, PTT, TOP ผสานกับหุ้นที่มีลักษณะธุรกิจและกระแสเงินสดมั่นคงได้รับผลกระทบจำกัดจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก เช่น กลุ่มโรงพยาบาล (BDMS, BH, BCH, CHG) กลุ่มขนส่ง (BEM, BTS, BTSGIF, DMT, TFFIF) และกลุ่มอาหาร (ICHI, NSL, RBF, SAPPE)</p>
<b>สงครามโดยตรง</b> (Direct War)  โอกาส 10%	<p>เป็นสงครามระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน คาดราคาน้ำมันมีโอกาสขึ้นมากกว่าระดับ 120 ดอลลาร์ฯ และกระทบต่อ GDP โลกปีหน้า -1% เป็นโต 1.7% และมีความเป็นไปได้สูงที่จะเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย</p> <p>มีโอกาสที่เศรษฐกิจไทยปีหน้าจะโตต่ำกว่าระดับ 3% เนื่องจากคาดว่าจะกระทบต่อดีมานด์ในต่างประเทศทั้งในแง่ของการส่งออกและการท่องเที่ยว</p> <p>กรณีนี้ SET Index อาจซึ่มลงมาแถว 1300-1350</p>	<p>นอกจากเรามองหุ้นกลุ่มพลังงาน, กลุ่มโรงพยาบาล, กลุ่มขนส่ง และกลุ่มอาหารจะมีโอกาส Outperform ตลาดแล้ว หุ้นเชิงรับพื้นฐาน-ปันผลดี คาดจะมีโอกาส Outperform ตลาดด้วยเช่นกัน ชอบ AP, ADVANC, MAJOR, MC, SABINA รวมทั้งหุ้นที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาทองคำปรับสูงขึ้น AURA</p> <p>หลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและหุ้นที่ผลประกอบการได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น อาทิ หุ้นสายการบิน, โรงไฟฟ้า และวัสดุก่อสร้าง-บรรจุภัณฑ์</p>

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

### ติดตามงบเบงก์ Q3 เริ่มประกาศกลางเดือนนี้...

กลุ่มธนาคารพาณิชย์จะทยอยประกาศผลประกอบการในช่วงกลางเดือน ต.ค. นี้เป็นต้นไป เราคาดหุ้นเบงก์ที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเราทั้ง 7 แห่งจะรายงานกำไรสุทธิรวม 5.59 หมื่นล้านบาทใน 3Q23F เพิ่มขึ้น 10% YoY แต่ลดลง 5% QoQ โดยเราคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) จะลดลง QoQ เนื่องจากส่วนต่างมูลค่ายุติธรรม (FVTPL) คาดจะลดลงท่ามกลางการปรับฐานของตลาดด้านส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนผลประกอบการอาจดีขึ้นเพียงเล็กน้อย +4 bps เนื่องจากเบงก์ไม่ได้ขึ้นดอกเบี้ยตาม กนง.ขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งทันทีในช่วงไตรมาสนี้ (ต้นเดือน ส.ค. และปลายเดือน ก.ย.) ขณะที่ต้นทุนเครดิต คาดจะอยู่ที่ 159 bps อาจยังอยู่ในระดับค่อนข้างสูงใกล้เคียงกับ Q2 ที่อยู่ที่ 160 bps เนื่องจากธนาคารต่าง ๆ อาจยังใช้นโยบายการตั้งสำรอง ที่เข้มงวดจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

สำหรับการลงทุนหุ้นกลุ่มเบงก์ เรายังแนะนำ “เพิ่มน้ำหนัก” โดยเลือก BBL (งบดุลแข็งแกร่งพร้อมรายได้จากธุรกิจต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ประมาณการกำไรในปัจจุบันมี Upside Risk, เป้าพื้นฐาน 173 บาท) และ SCB (ราคาหุ้นปรับลงในช่วงก่อนหน้า เป็นโอกาสในการเข้าซื้อ ขณะที่เงินปันผลสูง, เป้าพื้นฐาน 130 บาท) เป็นหุ้นเด่น

### คาดการณ์กำไรกลุ่มธนาคาร 3Q23F

	NP (Bt, m)				TISCO' Est. 3Q23F	YoY	QoQ	Cons' Est. 3Q23F	Results Date
	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23					
BAY	8,070	7,391	8,676	8,425	<b>8,077</b>	0%	-4%	<b>7,756</b>	19/10/2023
BBL	7,657	7,569	10,129	11,294	<b>11,324</b>	48%	0%	<b>10,519</b>	20/10/2023
KBANK	10,574	3,191	10,741	10,994	<b>10,462</b>	-1%	-5%	<b>10,606</b>	20/10/2023
KKP	2,083	1,430	2,085	1,408	<b>1,443</b>	-31%	2%	<b>1,445</b>	20/10/2023
KTB	8,450	8,109	10,067	10,156	<b>9,421</b>	11%	-7%	<b>9,852</b>	20/10/2023
SCB	10,309	7,143	10,995	11,868	<b>10,835</b>	5%	-9%	<b>10,650</b>	20/10/2023
TTB	3,715	3,847	4,295	4,566	<b>4,317</b>	16%	-5%	<b>4,426</b>	19/10/2023
<b>Total</b>	<b>50,857</b>	<b>38,681</b>	<b>56,988</b>	<b>58,712</b>	<b>55,879</b>	<b>10%</b>	<b>-5%</b>	<b>55,254</b>	

ที่มา : Bloomberg, SET, TISCO Research

...ขณะที่ผลประกอบการ 3Q23F โดยรวมของตลาดคาดแค่ทรงตัวหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2-3% เท่านั้นทั้ง YoY, QoQ

จากการรวบรวมประมาณการกำไรของตลาดโดยรวม (Bloomberg Consensus) สำหรับ 3Q23F ของหุ้นที่จดทะเบียนทั้งสิ้นจำนวน 100 บริษัท (คิดเป็น 68% ของมูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญในตลาด SET, ข้อมูล ณ วันที่ 16 ต.ค. 2023) คาดจะมีกำไรสุทธิรวม 1.64 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยราว 2-3% ทั้ง YoY และ QoQ โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะมีกำไรเติบโตทั้ง YoY และ QoQ คือ กลุ่ม **ENERG** (+32% YoY, +31% QoQ จากหุ้นโรงกลั่นที่มีกำไรดีขึ้นมากจากฐานที่ต่ำกว่าก่อนหน้านี้ และมีกำไรจากสต็อกน้ำมันตามทิศทางราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่กำไรของหุ้นโรงไฟฟ้าได้ประโยชน์จากต้นทุนก๊าซและถ่านหินปรับลง), **ICT** (+110% YoY, +63% QoQ จากการแข่งขันด้านราคาลดลงชัดเจน จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่าย คาดจะทำให้ **ADVANC** มีกำไรเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ **TRUE** และ **JAS** คาดจะขาดทุนลดลงและ/หรือพลิกมีกำไร), **FIN** (+3% YoY, +13% QoQ จากพอร์ตสินเชื่อที่ขยายตัว และเริ่มมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ขึ้น ขณะที่ต้นทุนเครดิตคาดจะลดลงเล็กน้อย นอกจากนี้ **SAWAD** มีการควมรวมงบการเงินของ “เงินสดทันใจ” เข้ามาเต็ม 100%), **ETRON** (+8% YoY, +5% QoQ จากยอดขายโดยรวมที่ขยายตัวเล็กน้อยและได้ประโยชน์จากบาทอ่อน), **HEALTH** (+11% YoY, +14% QoQ จากจำนวนผู้ป่วยทั้งในและต่างประเทศเพิ่มขึ้น ผสานกับเป็นช่วงฤดูกาลของการระบาดของโรคทางเดินหายใจและโรคทางเดินอาหาร) และ **CONS** (+56% YoY, +67% QoQ นำโดย **CK** และ **STEC** จากการรับรู้รายได้การก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น และ **CK** มีกำไรจากบริษัทลูกเพิ่มขึ้น และมีเงินปันผลรับจาก **TTW**)

ส่วนกลุ่มที่คาดว่าจะมีกำไรลดลงทั้ง YoY และ QoQ คือ กลุ่ม PROP (-2% YoY, -16% QoQ จาก AWC มีกำไรหายไปมากกว่าครึ่งทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากไม่คาดว่าจะมีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมจำนวนมากที่เกิดขึ้นใน 2Q23 และ 3Q22), TOURISM (-41% YoY, -21% QoQ จาก MINT ที่มีกำไรลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากฐานสูงและผลกระทบด้านฤดูกาล), FOOD (-82% YoY, -36% QoQ จาก CPF ที่ขาดทุนหนักหลายพันล้านบาท จากราคาเนื้อสัตว์ในประเทศที่ลดลงทั้งสุกรและไก่) และ PKG (-22% YoY, -7% QoQ จาก SCGP มีปริมาณขายและราคาขายที่ลดลงของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซีย)

คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q23F รายกลุ่มอุตสาหกรรม (ข้อมูล ณ วันที่ 16 ต.ค. 2023)

	# of Company	Net Profit (Bt, m)			Growth (%)		Earning Play Stock Picks
		3Q23F	3Q22	2Q23	YoY	QoQ	
BANK	9	58,804	53,956	62,343	9%	-6%	BBL
ENERG	10	40,359	30,470	30,761	32%	31%	TOP
ICT	6	12,067	5,749	7,383	110%	63%	ADVANC
COMM	10	11,826	10,594	11,959	12%	-1%	COM7, CPALL, CPAXT
FIN	7	6,930	6,745	6,156	3%	13%	
ETRON	4	6,267	5,780	5,961	8%	5%	HANA
PROP	8	6,051	6,184	7,175	-2%	-16%	AMATA, AP
HEALTH	4	5,657	5,090	4,977	11%	14%	BDMS, BH
CONMAT	3	4,656	3,307	9,568	41%	-51%	
TOURISM	2	2,651	4,530	3,376	-41%	-21%	CENTEL
TRANS	6	2,044	646	3,844	216%	-47%	BEM, BTS, DMT, MENA
FOOD	14	2,008	11,405	3,150	-82%	-36%	ICHI, RBF, SAPPE, SNNP
PKG	2	1,435	1,842	1,535	-22%	-7%	
AUTO	4	1,124	1,379	978	-19%	15%	
CONS	4	1,109	712	664	56%	67%	CK
AGRI	2	269	1,839	459	-85%	-41%	
FASHION	1	177	113	200	57%	-11%	
PROF	1	133	99	155	33%	-15%	
MEDIA	2	82	252	-139	-67%	Turn +	PLANB
PETRO	1	76	8,137	411	-99%	-82%	
MAI	8	511	457	410	12%	24%	AU, AUCT, SPA
<b>Sum of SET</b>	<b>100</b>	<b>163,724</b>	<b>158,830</b>	<b>160,914</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	
<b>Sum of MAI</b>	<b>8</b>	<b>511</b>	<b>457</b>	<b>410</b>	<b>12%</b>	<b>24%</b>	
<b>Total</b>	<b>108</b>	<b>164,235</b>	<b>159,288</b>	<b>161,325</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

### เรื่องว่าวุ่นของการแจกเงินดิจิทัล

รัฐบาลยืนยันยืนยันนโยบายแจกเงินดิจิทัลมูลค่า 10,000 บาท เพื่อยกระดับการเติบโตของ GDP ให้สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต โดยจะใช้แหล่งเงินจากงบประมาณเป็นหลัก และจะไม่ให้กระทบกับวินัยการคลังที่หลายฝ่ายกังวล โดยจะทยอยมีความคืบหน้าเกิดขึ้นเป็นลำดับตลอดช่วงเดือน ต.ค. นี้ เราคาดจะเป็นผลบวกต่อการบริโภคในประเทศและเศรษฐกิจในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า ขณะที่ตลาดหุ้นน่าจะตอบสนองในทางบวกไม่มากนักน้อยเช่นกันเมื่อมีความชัดเจนเกิดขึ้น อิงจากการประเมินของ ธปท. คาดจะทำให้เศรษฐกิจไทยปีหน้าเติบโตสูงกว่าระดับ 4% (ธปท. คาด GDP ปีหน้าโต 4.4% เทียบกับเดิมที่ไม่รวมการแจกเงินดิจิทัลที่ 3.8% โดยการบริโภคคาดจะเติบโต 4.6% เทียบจากเดิมที่ 2.9%)

### ไทม์ไลน์การเดินทางเงินดิจิทัล

12 ต.ค. 2023	ประชุมคณะอนุกรรมการครั้งแรก เพื่อพิจารณาประโยชน์และวัตถุประสงค์ของโครงการ
19 ต.ค. 2023	ประชุมคณะอนุกรรมการครั้งที่ 2 เพื่อหาข้อสรุปต่าง ๆ ก่อนนำเสนอคณะกรรมการชุดใหญ่
24 ต.ค. 2023	นำข้อสรุปต่าง ๆ เสนอคณะกรรมการชุดใหญ่
สิ้น ต.ค. 2023	จะได้ข้อสรุปที่ชัดเจนทั้งหมด
ต้น ก.พ. 2024	คาดเริ่มแจกเงินดิจิทัล (หรืออย่างช้าสุดจะขยับออกไปอีก 1 เดือน)

ที่มา : สื่อภายในประเทศ, TISCO Research

### สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และกราฟการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

17 ตุลาคม 2566

### รายละเอียดเบื้องต้นการแจกเงินดิจิทัล

ประชาชนทุกคนอายุ 16 ปีขึ้นไป จะได้รับเงินดิจิทัล 10,000 บาท
จ่ายผ่านกระเป๋าเงินดิจิทัลที่ถูกสร้างขึ้นภายใต้ระบบ Blockchain
ใช้ในรัศมี 4 กม. จากที่อยู่ตามทะเบียนบ้าน (แต่ปรับเปลี่ยนได้เพื่อให้เกิดความคล่องตัวและสะดวกกับประชาชนในการใช้)
ไม่สามารถนำไปใช้หนี้-จ่ายซื้อของอบายมุข
ไม่สามารถเบิกถอนเป็นเงินสดได้ หากไม่สามารถเข้าถึงแอปจะสามารถใช้จ่ายผ่านเลขบัตรประชาชนพร้อมได้ส่วนตัว
ที่มาของแหล่งเงินจะมาจากงบประมาณเป็นหลัก (อาทิ 1. รายรับจากภาษีของรัฐบาลในปี 2024 ซึ่งประมาณการว่าจะเพิ่มขึ้น 2.6 แสนล้านบาท 2. การจัดเก็บภาษีที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอีก 1 แสนล้านบาท 3. การบริหารจัดการงบประมาณ 1.1 แสนล้านบาท และ 4. การบริหารงบประมาณสวัสดิการที่ซ้ำซ้อน 9 หมื่นล้านบาท)

ที่มา : สื่อภายในประเทศ, TISCO Research

### คาดการณ์เบื้องต้นหุ้นเข้า-ออก SET50 / SET100 Index สำหรับงวดครึ่งแรกของปีหน้า (1H24F)

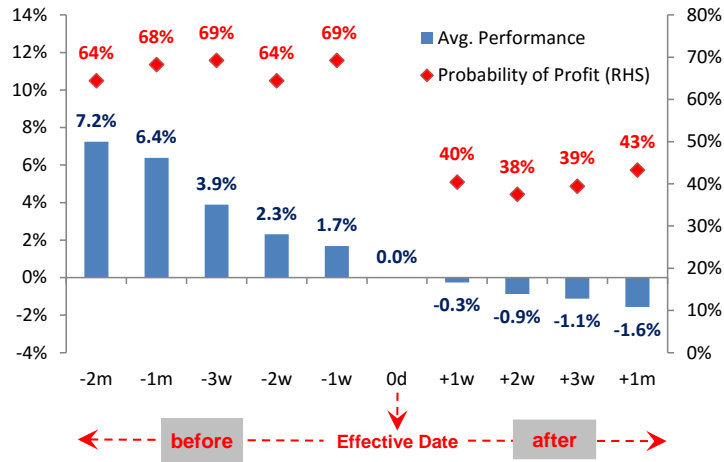
เราได้คาดการณ์รายชื่อหุ้นเข้า-ออก SET50 / SET100 Index ในเบื้องต้น (ระดับความเชื่อมั่นประมาณ 60% โดยใช้ข้อมูลสิ้นสุดถึงช่วงกลางเดือน ต.ค. 2023) มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- **หุ้นที่เราคาดว่าจะเข้า SET50 Index มี 2 ตัว** คือ JMT, KCE (เรียงลำดับตามมูลค่าตลาดรวมจากมากไปหาน้อย เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ในการเข้า SET50 Index มากถึงน้อย) ซึ่งจะเข้ามาแทนหุ้น TIDLOR, SAWAD (เรียงลำดับตามมูลค่าตลาดรวมจากน้อยไปหามาก เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ในการออกจาก SET50 Index มากถึงน้อย) ที่คาดว่าจะตกชั้นไปอยู่ใน SET100 Index หนึ่งในกรณีที่ DELTA เกิดอุบัติเหตุติดมาตรการกำกับการซื้อขายในช่วงเดือน ต.ค. - พ.ย. จะทำให้ขาดคุณสมบัติด้านเกณฑ์ความสม่ำเสมอของสภาพคล่องในการซื้อขายอย่างน้อย 9 เดือนใน 12 เดือน เราประเมินว่า ITC มีความเป็นไปได้มากที่สุดที่จะได้รับคัดเลือกเข้า SET50 Index
- **หุ้นที่เราคาดว่าจะเข้า SET100 Index มี 8 ตัว** คือ ITC, AEONTS, BA, SISB, SAPPE, QH, RBF, ICHI (เรียงลำดับตามมูลค่าตลาดรวมจากมากไปหาน้อย เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ในการเข้า SET100 Index มากถึงน้อย) ซึ่งจะแทนหุ้น SABUY, PSL, STEC, PTG, ACE, THANI, RCL, CKP ที่ถูกปรับออกไป (เรียงลำดับตามมูลค่าตลาดรวมจากน้อยไปหามาก เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ในการออกจาก SET100 Index มากถึงน้อย) ทั้งนี้ ในกรณี DELTA ขาดคุณสมบัติด้านสภาพคล่องในการซื้อขาย เราประเมินว่า MOSHI มีความเป็นไปได้มากที่สุดที่จะได้รับคัดเลือกเข้า SET100 Index

อนึ่ง การคาดการณ์ดังกล่าวเป็นการคาดการณ์เบื้องต้น ซึ่งยังได้ข้อมูลไม่ครบถ้วน อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ โดยเราจะทยอยออกบทวิเคราะห์คาดการณ์ครั้งที่ 2 และครั้งสุดท้ายอีกครั้งในช่วงสิ้นเดือน ต.ค. และสิ้นเดือน พ.ย. นี้ตามลำดับ

เรามองหุ้นที่จะเข้า SET50 Index จะเป็นที่น่าสนใจของตลาด เพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนของกองทุนประเภท "Passive Fund" ที่ให้ผลตอบแทนตาม SET50 Index เป็นมาตรฐานอ้างอิง จากการศึกษาความเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอดีตนับตั้งแต่เกิดวิกฤติเศรษฐกิจโลกปี 2009 เป็นต้นมา หุ้นที่เข้า SET50 Index มักมีราคาหุ้นปรับตัวในทิศทางที่ดีกว่าตลาด (Outperform) ในช่วง 1-2 เดือนล่วงหน้าก่อนมีผลบังคับใช้จริง ด้วยผลตอบแทนคาดหวังโดยเฉลี่ยประมาณ 7% และมีโอกาสทำกำไรสูงเกือบ 70%

### ผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นที่เข้าคำนวณ SET50 Index



ที่มา : SET, TISCO Research

### แนะนำ 3 อิมหุ้นที่มีโอกาส Outperform ตลาด

ด้วย SET Index ล่าสุดไหลลงปิดต่ำกว่าระดับ 1430 จุด ทำสุดต่ำใหม่ของปีนี้ ถือว่าไม่เม่นต้มพลิกกลับมาเป็นลบ ในทางเทคนิคมีโอกาสดังต่อทดสอบแนวรับจิตวิทยาที่ระดับ 1400 จุดหรือต่ำกว่า สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำจังหวะตั้งรับในช่วงตลาดปรับตัวลง หุ้นที่เรามองมีโอกาสดปรับตัวในทิศทางที่ดีกว่าตลาด (Outperform) ในระยะสั้น คือ (1) **หุ้นที่คาดงบ Q3 จะออกมาดี** BANK – BBL / ENERG – TOP / COMM – COM7, CPALL, CPAXT / ICT – ADVANC / ETRON – HANA / PROP – AMATA, AP / HEALTH – BDMS, BH / TOURISM – CENTEL / TRANS – BEM, BTS, DMT, MENA / FOOD – ICHI, RBF, SAPPE, SNNP / Others & mai – CK, PLANB, AU, AUCT, SPA (2) **หุ้นเบื้องต้นที่มีโอกาสเข้า SET50 Index** - JMT, KCE (3) **หุ้นเชิงรับปันผลสูงเป็นหลุมหลบภัยในช่วงตลาดเปราะบาง** – ADVANC, BTSGIF, DMT, MAJOR, MC, SABINA ■

**ปัจจัยที่น่าติดตามในช่วงครึ่งหลังเดือน ต.ค.**

วันที่	ปท.	เหตุการณ์
17 ต.ค.	JP	ตัวเลขดัชนีอุตสาหกรรมขั้นตติเยภูมิ (Tertiary Industry Index) ของญี่ปุ่นในเดือน ส.ค.
	EU	ตัวเลขผลสำรวจคาดการณ์ภาวะธุรกิจ (ZEW Survey Expectations) ของสหภาพยุโรปในเดือน ต.ค.
	US	ตัวเลขยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย.
	US	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้จ่ายการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย.
18 ต.ค.	CH	ตัวเลข GDP ไตรมาส 3/2023 ของจีน
	CH	ตัวเลขผลสำรวจอัตราการว่างงานของจีนในเดือน ก.ย.
	CH	ตัวเลขยอดค้าปลีกของจีนในเดือน ก.ย.
	CH	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีนในเดือน ก.ย.
	EU	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน ก.ย. (สุดท้าย)
	US	เงินทุนไหลเข้าสุทธิและปริมาณการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ของต่างชาติในเดือน ส.ค.
	US	ตัวเลขการเริ่มและอนุญาตสร้างบ้านของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย.
	US	รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Beige Book)
18-24 ต.ค.	TH	ตัวเลขยอดขายรถยนต์ของไทยในเดือน ก.ย.
19 ต.ค.	JP	ตัวเลขดัชนีราคาบ้านใหม่ของญี่ปุ่นในเดือน ก.ย.
	CH	ตัวเลขดัชนีราคาบ้านใหม่ของจีนในเดือน ก.ย.
	US	ตัวเลขผลสำรวจแนวโน้มธุรกิจ (Philadelphia Fed.) ของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค.
	US	ตัวเลขยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีชี้ราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย.
20 ต.ค.	US	ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 14 ต.ค.
	JP	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นในเดือน ก.ย.
23 ต.ค.	CH	ตัวเลขอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate (LPR) 1 ปี และ 5 ปี ของจีน
	EU	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน ต.ค. (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขดัชนีชี้ภาวะธุรกิจเขตชิคาโก (Chicago Fed Nat Activity) ของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย.
23-27 ต.ค.	TH	ตัวเลขการค้าเบื้องต้นของไทยในเดือน ก.ย.
24 ต.ค.	JP	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit JP PMI) ของญี่ปุ่นในเดือน ต.ค.
	EU	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit EU PMI) ของสหภาพยุโรปในเดือน ต.ค.
	US	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit US PMI) ของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีชี้วัดกิจกรรมภาคอุตสาหกรรม (Richmond Fed Manuf.) ของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค.
25 ต.ค.	EU	ตัวเลขปริมาณเงิน M3 ของสหภาพยุโรปในเดือน ก.ย.
	US	ตัวเลขยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย.
26 ต.ค.	EU	การประชุมธนาคารกลางสหภาพยุโรป (ECB)
	US	ตัวเลข GDP และการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ในไตรมาส 3/2023 (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขสต็อกสินค้าภาคค้าส่งของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขยอดขายบ้านรอปิดการขายของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย.
	US	ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 21 ต.ค.
26-31 ต.ค.	TH	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้จ่ายการผลิตของไทยในเดือน ก.ย.
27 ต.ค.	CH	ตัวเลขผลกำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนในเดือน ก.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (U. of Michigan Conf.) ของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. (สุดท้าย)
	US	ตัวเลขรายได้, การใช้จ่าย และการเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย.
30 ต.ค.	EU	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน ต.ค. (สุดท้าย)
	US	ตัวเลขดัชนีชี้วัดกิจกรรมภาคอุตสาหกรรม (Dallas Fed Manuf. Activity) ของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค.
30-31 ต.ค.	JP	การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ)
31 ต.ค.	TH	ตัวเลขเศรษฐกิจของไทยในเดือน ก.ย.
	JP	ตัวเลขอัตราการว่างงานของญี่ปุ่นในเดือน ก.ย.
	JP	ตัวเลขอัตราส่วนตำแหน่งงานต่อจำนวนผู้สมัคร (Job-to-Applclicant Ratio) ของญี่ปุ่นในเดือน ก.ย.
	JP	ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านของญี่ปุ่นในเดือน ก.ย.
	JP	ตัวเลขยอดค้าปลีกของญี่ปุ่นในเดือน ก.ย.
	JP	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นในเดือน ก.ย. (เบื้องต้น)
	CH	ตัวเลข PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการของทางการจีนในเดือน ต.ค.
	EU	ตัวเลข GDP SA ของสหภาพยุโรปในไตรมาส 3/2023 (เบื้องต้น)
	EU	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน ต.ค. (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Conf. Board) ของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีชี้ภาวะ PMI เขตชิคาโก (Chicago PMI) ของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีราคาบ้าน (FHFA House Price Index) ของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค.
US	ตัวเลขดัชนีราคาบ้าน (S&P CoreLogic Price Index) ของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค.	

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

**สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด**

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

 E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

 รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด  
 ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้  
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

17 ตุลาคม 2566