



กลยุทธ์การลงทุน

● STRATEGY : โอกาสการลงทุนเริ่มแจ่มออกในช่วงสั้น แนะนำเทรดตั้ง 4 ถิมหุ้นเด่น

ในบทวิเคราะห์ Trading Guide ช่วงต้นเดือน พ.ย. เรายกหุ้นไทยอ่อนแอเข้าช้อน เพราะขาดปัจจัยขับเคลื่อน แต่ปัจจุบันปัจจัยต่าง ๆ เริ่มมีความชัดเจนและมีปัจจัยใหม่ที่คาดจะพลิกเป็นบวกต่อตลาดในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยปัจจัยมหภาคจากต่างประเทศคลี่คลาย ในทางบวก ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ล่าสุด ทั้งดัชนีราคาผู้บริโภคและดัชนีราคาผู้ผลิตในเดือน ต.ค. ชะลอตัวต่อเนื่องและต่ำกว่าตลาด คาดช่วยหนุนตลาดเชื่อมั่นว่า FED จะรอบคอบเบี่ยงขาขึ้นแล้วและจะเริ่มลดดอกเบี้ยลงในกลางปีหน้า กดดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (10Y US Bond Yield) ปรับตัวลงมาแตะระดับ 4.5% ต่ำสุดในรอบเกือบ 2 เดือน เป็นผลดีต่อราคาสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม นอกจากนี้ ความกังวลสถานการณ์ในตะวันออกกลางผ่อนคลาย หลังการสู้รบยังจำกัดวงในพื้นที่ฉนวนกาซา ไม่มีการเข้าร่วมของชาติอาหรับอื่น ๆ และปรณ.ไบเดนเชื่อมั่นจะบรรลุข้อตกลงกับกลุ่มฮามาสในการปล่อยตัวประกันเพิ่มเติม

สำหรับภาพรวมงบ 3Q23 ออกมาดี มีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 2.72 แสนล้านบาท เติบโต +18% YoY และ +23% QoQ จากฐานกำไรที่ค่อนข้างต่ำทั้ง 2 ไตรมาสก่อนหน้านี้ อานิสงส์หลักจากกำไรกลุ่ม **ENERG** +85% YoY, +97% QoQ และระดับ 1 แสนล้านบาท นำโดย PTT และบริษัทลูก อาทิ OR, TOP, IRPC, PTTGC มีกำไรฟื้นตัวยกแผง และกับกลุ่มโรงกลั่น BCP, SPRC, ESSO มีอัตราค่าการกลั่นและกำไรจากสต็อกน้ำมันตามทิศทางราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น รวมทั้งกลุ่มโรงไฟฟ้า GULF, EGCO มีกำลังการผลิตไฟฟ้าในโครงการใหม่ ๆ และเป็นช่วงฤดูการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ นอกจากนี้ กำไรกลุ่ม **COMM** +6% YoY, +14% QoQ ได้แรงหนุนจากกำไรของ CPALL ที่มียอดขายต่อสาขาเดิมเพิ่มขึ้นจากการบริโภคภายในประเทศและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง ผสานกับการขยายสาขา และ RS บันทึกรำไรพิเศษสูงถึง 1.4 พันล้านบาทจากการขายลิขสิทธิ์เพลงให้ UMG ผสานกับกำไรกลุ่ม **HEALTH** +22% YoY, +37% QoQ มีกำไรเพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยในประเทศและต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น และผลกระทบเชิงบวกจากปัจจัยฤดูกาล

ถึงแม้ประมาณการกำไรของตลาด (SET EPS) จะถูกปรับลงมาโดยตลอดนับตั้งแต่ต้นปี (หันลงเกือบ -20%) และในเดือน พ.ย. (MTD) ยังถูกหันลงอีก แต่เราเชื่อว่าภายหลังการประกาศงบ Q3 ผ่านพ้นไปแล้ว ประมาณการ SET EPS จะเริ่มนิ่ง เนื่องจากกำไร 9M23 โดยรวมคิดเป็นสัดส่วน 76% ของประมาณการในปัจจุบันแล้ว แต่อย่างไรก็ดี ต้องยอมรับว่าความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ WTI และ/หรือ Brent เคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับ 75\$/bbl และ 80\$/bbl ตามลำดับ แนวโน้มประมาณการ SET EPS ของตลาดเสี่ยงถูกปรับลงอีก อิงจากตัวแบบความสัมพันธ์ระหว่างกำไรของตลาดโดยรวมและราคาน้ำมันของเราพบว่า ราคาน้ำมันที่เปลี่ยนแปลงขึ้นหรือลงทุกๆ 1 ดอลลาร์ จะส่งผลให้กำไรของตลาดโดยรวมเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันประมาณ 2 พันล้านบาท

ด้วยเรามองตลาดเริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัวในระยะสั้น แนะนำใช้กรอบ SET Index 1360-1430 ในการเทรดตั้งระยะสั้น ลงเลือกซื้อเป็นรายตัว (Selective Buy) และขึ้นขายแบบไม่หวังส่วนต่างราคามาก ประเด็นหุ้นที่น่าสนใจระยะสั้น (1) **หุ้นที่บอออกมาดี แนวโน้มกำไรดีต่อ และตลาดมีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้น** - เด่น AU, AWC, BA, BDMS, CPN, OR, SIRI, TOA, WHAUP (2) **หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก Bond Yields ที่ปรับตัวลง** กลุ่มไฟแนนซ์ ชอบ MTC, TIDLOR, AEONTS และกลุ่มพลังงาน GPSC, GULF, EGCO, RATCH (3) **หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการเสนอจัดตั้งกองทุน ESG** - ชอบ BDMS, BEM, CBG, CPALL, CPN, MAJOR, SCB (4) **หุ้นอิงการบริโภคภายในประเทศรับอานิสงส์มาตรการแจกเงินดิจิทัล และ E-Refund** - เน้นค้าปลีกขนาดใหญ่คุณภาพดี CPALL, CRC, HMPRO

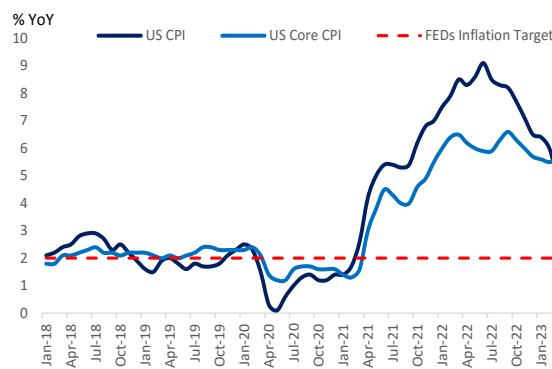
สำหรับการลงทุนระยะกลางช่วง 3-4 เดือนข้างหน้า แนะนำหาจังหวะสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและมีปันผลดี ชอบ AP, BTSGIF, DMT, ICHI, MAJOR, MC, SABINA, SCB, TASCO ทั้งนี้จะมีบริษัทที่จ่ายเงินคืนทุนและเงินปันผล คือ BTSGIF @ 0.208 บาท XN 23 พ.ย., DMT @ 0.35 บาท XD 23 พ.ย. และ ICHI @ 0.5 บาท XD 21 พ.ย.

หลายปัจจัยเริ่มมีความชัดเจนและพลิกเป็นบวกต่อตลาด

ในบทวิเคราะห์ Trading Guide ช่วงต้นเดือน พ.ย. เรามองหุ้นไทยอ่อนแอซ้ำซ้อน เพราะขาดปัจจัยขับเคลื่อน แต่ปัจจุบันปัจจัยต่าง ๆ เริ่มมีความชัดเจนเกิดขึ้นและคาดว่าพลิกเป็นบวกต่อตลาดในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยปัจจัยมหภาคจากต่างประเทศคลี่คลายในทางบวก โดยตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ล่าสุด ทั้งดัชนีราคาผู้บริโภคและดัชนีราคาผู้ผลิตในเดือน ต.ค. ชะลอตัวต่อเนื่องและต่ำกว่าตลาดคาด หนุนตลาดเชื่อมั่นว่า FED จะรอบคอบเบียขาขึ้นแล้วและจะเริ่มลดดอกเบี้ยลงในกลางปีหน้า กดดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (10Y US Bond Yield) ปรับตัวลงต่อเนื่องจากพีคที่ 5.0% ในช่วงกลางเดือนที่แล้ว ลดลงมาแตะระดับ 4.5% ต่ำสุดในรอบเกือบ 2 เดือน เป็นผลดีต่อราคาสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม นอกจากนี้ ความกังวลสถานการณ์ในตะวันออกกลางผ่อนคลายหลังการสู้รบยังจำกัดวงในพื้นที่ฉนวนกาซา ไม่มีการเข้าร่วมของชาติอาหรับอื่น ๆ และปธน.ไบเดนเชื่อมั่นจะบรรลุข้อตกลงกับกลุ่มฮามาสในการปล่อยตัวประกันเพิ่มเติม

เรามองการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ในเดือน ธ.ค. จะเป็นจุดตัดสินอย่างแท้จริงว่าวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นจบรอบแล้วหรือไม่ โดย TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU) คาดว่า FED จะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดแล้ว (Terminal Rate) จะทำให้ 10Y US Bond Yield ลดลงมาแถว 4.0-4.2% ในช่วงสิ้นปีนี้ จะเป็นผลดีต่อการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ต.ค. ชะลอตัวต่อเนื่องและต่ำกว่าคาด



ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

กด 10Y US Bond Yield ร่วงต่ำสุดในรอบเกือบ 2 เดือน



ที่มา : Aspen, TISCO Research

ตลาดประเมิน FED ไม่ขึ้นดอกเบี้ยแล้วในปี และจะเริ่มลดดอกเบี้ยในกลางปีหน้า

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
12/13/2023			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	26.0%	74.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.9%	47.9%	40.2%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.8%	32.6%	43.5%	17.1%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	22.2%	39.1%	27.7%	6.9%
9/18/2024	0.0%	0.0%	2.6%	15.5%	32.9%	31.9%	14.6%	2.5%
11/7/2024	0.0%	1.3%	9.2%	24.4%	32.4%	23.0%	8.4%	1.2%
12/18/2024	0.9%	6.5%	19.2%	29.7%	26.2%	13.4%	3.7%	0.4%

ที่มา : CME FedWatch Tool

ภาพรวมกำไร 3Q23 ออกมาดี เติบโต 2 หลักทั้ง YoY และ QoQ

จากการรวบรวมผลประกอบการ 3Q23 ของบริษัทจดทะเบียนไทยใน SET จำนวน 678 บริษัท คิดเป็นสัดส่วน 97% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดที่ 697 บริษัท และคิดเป็น 99% ของมูลค่าตลาดทั้งหมด มีกำไรสุทธิโดยรวมอยู่ที่ 2.72 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น +18% YoY และ +23% QoQ จากฐานกำไรที่ค่อนข้างต่ำทั้ง 2 ไตรมาสก่อนหน้า ส่วนกำไรสุทธิ 9M23 รวมอยู่ที่ 7.76 แสนล้านบาท ลดลง -8% YoY สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาด mai โดยรวมมีกำไรสุทธิจำนวน 2.69 พันล้านบาท ลดลง -4% YoY แต่ฟื้นตัวก้าวกระโดด +176% QoQ ขณะที่กำไรสุทธิรวม 9M23 อยู่ที่ 6.29 พันล้านบาท -25% YoY

สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่มีกำไรเติบโตดีทั้ง YoY และ QoQ คือ กลุ่ม **ENERG** (+85% YoY, +97% QoQ) แต่ละระดับ 1 แสนล้านบาท นำโดย PTT และบริษัทลูก อาทิ OR, TOP, IRPC, PTTGC มีกำไรฟื้นตัวยกแผง และกับกลุ่มโรงกลั่น BCP, SPRC, ESSO มีอัตราค่าการกลั่นและกำไรจากสต็อกน้ำมันตามทิศทางราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น รวมทั้งกลุ่มโรงไฟฟ้า GULF, EGCO มีกำลังการผลิตไฟฟ้าในโครงการใหม่ ๆ และเป็นช่วงฤดูการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ, กลุ่ม **COMM** (+6% YoY, +14% QoQ) ได้แรงหนุนจากกำไรของ CPALL ที่มียอดขายต่อสาขาเดิมเพิ่มขึ้นจากการบริโภคภายในประเทศและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง ผสานกับการขยายสาขา และ RS บันทึกรายกำไรพิเศษสูงถึง 1.4 พันล้านบาทจากการขายลิขสิทธิ์เพลงให้ UMG), กลุ่ม **HEALTH** (+22% YoY, +37% QoQ) โดย BDMS ทำกำไรรายไตรมาสเป็นสถิติใหม่ ขณะที่หุ้นรพ.อื่น ๆ มีกำไรเพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยในประเทศและต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น และผลกระทบเชิงบวกจากปัจจัยฤดูกาล) และกลุ่ม **ETRON** (+19% YoY, +15% QoQ) หลัก ๆ มาจาก DELTA มียอดขายในธุรกิจ EV Power เติบโตดีต่อเนื่องและมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับ HANA เรามีการปรับค่านำเข้าขึ้นจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” แม้ยอดขายลดลงแต่อัตราส่วนกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากต้นทุนแรงงานและวัตถุดิบทางอ้อมลดลง นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการทำประกันความเสี่ยง)

ขณะที่กลุ่มที่มีกำไรดีขึ้นเฉพาะ YoY คือ กลุ่ม **BANK** (+11% YoY, -3% QoQ) หลัก ๆ จากส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่ายและคุณภาพสินทรัพย์ได้ดี) และกลุ่ม **TRANS** (+34% YoY, -10% QoQ) โดยเฉพาะกลุ่มสายการบินอย่าง BA พลิกมีกำไร และ AAV มีผลขาดทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หลังอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยและจำนวนเที่ยวบินเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ BA ยังมีกำไรจากการขายหุ้น BDMS ด้วย)

ส่วนกลุ่มที่เป็นตัวจุดรั้งผลประกอบการโดยรวมของตลาดในไตรมาสนี้ คือ กลุ่ม **ICT** (-43% YoY, -31% QoQ) ถูกกดจากผลประกอบการของ JASIF และ TRUE ที่ขาดทุน 1.0 หมื่นล้านบาท (จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์จากการลดค่าเข้าให้ทาง TTTBB) และ 1.5 พันล้านบาท (จากการตัดค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายโครงข่าย) ตามลำดับ แม้ ADVANC จะมีกำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ก็ตาม), **CONMAT** (-8% YoY, -47% QoQ) จากการลดลงของกำไร TPIPL, TASCOS และ SCCC คู่แข่งโดยรวมอ่อนแอและมีการบันทึกด้อยค่าในสินทรัพย์), **FOOD** (-74% YoY, -19% QoQ) หลัก ๆ จากผลขาดทุนของ CPF และ BTG จากราคาสุกรตกต่ำและมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น) และ **TOURISM** (-53% YoY, -36% QoQ) ถูกกดดันจากกำไรของ MINT ที่ลดลงมากกว่าครึ่งหนึ่ง แต่ส่วนใหญ่มาจากรายการพิเศษที่เกิดจากกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน)

กำไรสุทธิ 3Q23 ของ SET จำแนกรายกลุ่มอุตสาหกรรม (จำนวน 678 บริษัท จากทั้งหมด 697 บริษัท)

SUMMARY OF EARNINGS ANNOUNCEMENT									
Sector	No. of Companies	Net Profit (Bt, m)							
		3Q23	3Q22	2Q23	YoY (%)	QoQ (%)	9M23	9M22	YoY (%)
AGRO & FOOD INDUSTRY (AGRO)	66 of 69	5,437	23,010	7,505	(76.4)	(27.6)	20,747	61,658	(66.4)
Agribusiness (AGRI)	13 of 13	136	2,552	955	(94.7)	(85.7)	2,330	8,558	(72.8)
Foods & Beverage (FOOD)	53 of 56	5,301	20,458	6,550	(74.1)	(19.1)	18,416	53,100	(65.3)
CONSUMER PRODUCTS (CONSUMP)	45 of 45	2,085	2,663	1,967	(21.7)	6.0	5,407	8,596	(37.1)
Fashion (FASHION)	19 of 19	1,228	1,911	1,251	(35.7)	(1.8)	3,151	5,464	(42.3)
Home & Office Products (HOME)	12 of 12	312	162	134	92.8	133.7	531	13	4,104.7
Personal Products & Pharmaceuticals (PERSON)	14 of 14	544	591	582	(7.9)	(6.6)	1,724	3,119	(44.7)
FINANCIALS (FINCL)	69 of 70	75,552	69,982	76,613	8.0	(1.4)	230,049	174,786	31.6
Banking (BANK)	11 of 11	61,285	55,139	63,414	11.1	(3.4)	186,559	163,743	13.9
Finance and Securities (FIN)	40 of 41	9,693	9,803	8,402	(1.1)	15.4	27,044	29,494	(8.3)
Insurance (INSUR)	18 of 18	4,574	5,040	4,797	(9.2)	(4.6)	16,446	(18,451)	n.a.
INDUSTRIALS (INDUS)	92 of 96	5,392	(1,490)	(605)	n.a.	n.a.	13,916	60,842	(77.1)
Automotive (AUTO)	19 of 21	1,915	2,122	2,000	(9.7)	(4.2)	5,872	5,266	11.5
Industrial Materials & Machinery (IMM)	14 of 15	(126)	(44)	(187)	n.a.	n.a.	(264)	648	n.a.
Paper & Printing Materials (PAPER)	1 of 1	279	198	216	41.0	29.1	705	748	(5.7)
Petrochemicals & Chemicals (PETRO)	14 of 15	1,591	(4,978)	(3,699)	n.a.	n.a.	2,287	40,796	(94.4)
Packaging (PKG)	21 of 21	2,348	3,678	2,095	(36.2)	12.0	6,171	11,664	(47.1)
Steel (STEEL)	23 of 23	(615)	(2,466)	(1,030)	n.a.	n.a.	(856)	1,720	n.a.
PROPERTY & CONSTRUCTION (PROPCON)	164 of 170	29,492	28,150	34,269	4.8	(13.9)	106,022	99,662	6.4
Construction Materials (CONMAT)	21 of 21	6,755	7,377	12,802	(8.4)	(47.2)	40,348	37,952	6.3
Property Development (PROP)	57 of 60	16,707	16,849	15,482	(0.8)	7.9	47,791	48,313	(1.1)
Property Fund & REITs (PF&REIT)	59 of 61	5,782	4,656	5,516	24.2	4.8	15,927	14,347	11.0
Construction Services (CONS)	27 of 28	249	(733)	469	n.a.	(46.9)	1,956	(951)	n.a.
RESOURCES (RESOURC)	70 of 71	109,609	58,963	55,527	85.9	97.4	250,603	298,041	(15.9)
Energy & Utilities (ENERG)	70 of 70	109,609	58,963	55,527	85.9	97.4	250,603	298,041	(15.9)
Mining (MINE)	0 of 1	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
SERVICES (SERVICE)	129 of 132	30,490	29,616	27,915	2.9	9.2	101,020	81,278	24.3
Commerce (COMM)	33 of 33	14,246	13,326	12,413	6.9	14.8	42,967	41,832	2.7
Health Care Services (HEALTH)	24 of 24	9,097	7,424	6,604	22.5	37.8	22,717	28,617	(20.6)
Media & Publishing (MEDIA)	25 of 25	826	1,319	879	(37.3)	(6.0)	2,484	4,542	(45.3)
Professional Services (PROF)	7 of 7	109	95	153	15.2	(28.5)	455	423	7.6
Tourism & Leisure (TOURISM)	14 of 14	1,986	4,309	3,147	(53.9)	(36.9)	5,295	(114)	n.a.
Transportation & Logistics (TRANS)	26 of 29	4,225	3,144	4,719	34.4	(10.5)	27,101	5,978	353.3
TECHNOLOGY (TECH)	40 of 41	15,079	19,715	17,516	(23.5)	(13.9)	49,552	60,043	(17.5)
Electronic Components (ETRON)	7 of 8	7,497	6,293	6,502	19.1	15.3	18,777	16,373	14.7
Information & Communication Technology (ICT)	33 of 33	7,582	13,422	11,013	(43.5)	(31.2)	30,775	43,669	(29.5)
NON-PERFORMING GROUP (NPG)	3 of 3	(447)	(96)	(160)	n.a.	n.a.	(717)	(363)	n.a.
Grand Total	678 of 697	272,688	230,513	220,547	18.3	23.6	776,599	844,544	(8.0)
- Excluding Non-Performing Group		273,135	230,609	220,707	18.4	23.8	777,316	844,907	(8.0)
- Excluding Non-Performing Group, Bank		211,403	175,373	157,133	20.5	34.5	590,040	680,801	(13.3)
- Excluding Non-Performing Group, Bank, Fin		201,711	165,570	148,731	21.8	35.6	562,996	651,306	(13.6)

ที่มา : SET, TISCO Research

กำไรสุทธิ 3Q23 ของ mai จำแนกรายกลุ่มอุตสาหกรรม (จำนวน 211 บริษัท จากทั้งหมด 214 บริษัท)

MAI Market									
Sector	No. of Companies	Net Profit (Bt, m)							
		3Q23	3Q22	2Q23	YoY (%)	QoQ (%)	9M23	9M22	YoY (%)
Agro & Food Industry (AGRO)	9 of 9	423	215	312	96.6	35.8	900	563	59.8
Consumer Products (CONSUMP)	15 of 15	124	251	(49)	(50.7)	n.a.	206	764	(73.1)
Financials (FINCL)	11 of 11	34	10	(67)	252.3	n.a.	25	(486)	n.a.
Industrials (INDUS)	42 of 42	797	300	507	166.2	57.3	1,540	2,149	(28.3)
Property & Construction (PROPCON)	37 of 39	368	351	(13)	4.9	n.a.	965	882	9.4
Resources (RESOURC)	11 of 11	(46)	130	(343)	n.a.	n.a.	(369)	107	n.a.
Services (SERVICE)	62 of 63	483	1,109	133	(56.4)	263.0	1,495	3,070	(51.3)
Technology (TECH)	24 of 24	511	463	494	10.5	3.6	1,537	1,410	9.0
Grand Total	211 of 214	2,695	2,828	973	(4.7)	176.8	6,297	8,459	(25.6)

ที่มา : SET, TISCO Research

หากเปรียบเทียบกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ประกาศออกมากับประมาณการของตลาดโดยรวม (Bloomberg Consensus) จำนวน 185 บริษัท มีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 2.47 แสนล้านบาท โดยแบ่งเป็น 64 บริษัทมีงบดีกว่าคาด (% Surprise >= +5%), 55 บริษัทมีงบตามคาด (% Surprise +/- 5%) และ 66 บริษัทมีงบแย่กว่าคาด (% Surprise <= -5%) หรือคิดเป็นสัดส่วน 34% : 30% : 36% ตามลำดับ

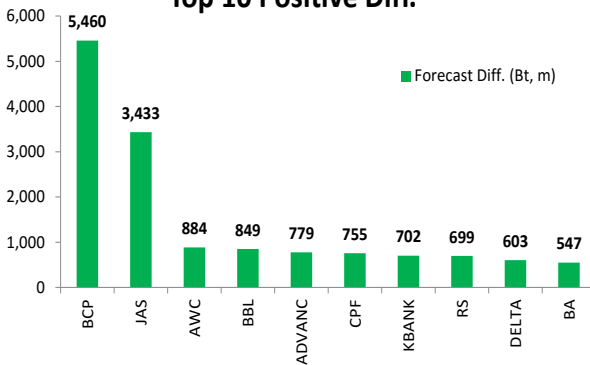
บริษัทที่รายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ดีกว่าตลาดคาด, ตามคาด และแย่กว่าคาด (สัดส่วน 34% : 30% : 36%)

งบดีกว่าคาด (% Surprise >= +5%)	งบเป็นไปตามคาด (% Surprise +/- 5%)	งบแย่กว่าคาด (% Surprise <= -5%)
ADVANC, AEONTS, AH, ASIAN, AU, AWC, BA, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEYOND, BRI, CHASE, CHG, CKP, CPALL, CPF, CPN, CPNREIT, DELTA, DOHOME, EKH, ESSO, GFC, GPSC, HUMAN, ICHI, ILM, ITC, IVL, JAS, KAMART, KBANK, KCE, LHSC, MENA, MTC, ONEE, OR, ORI, OSP, PLANB, PSH, RBF, RPH, RS, SFLEX, SHR, SIRI, SPA, STANLY, SUN, SYNEX, THCOM, THG, TKN, TOA, TTA, TTB, TTW, TU, VGI	AMA, AP, ASK, AUCT, BAFS, BAM, BAY, BBIK, BCH, BEM, BH, BVG, CBG, ERW, GABLE, GULF, HANA, HMPRO, JPARK, KCG, KEX, KTB, KTC, LH, LPN, M, MASTER, MICRO, MOSHI, NSL, NYT, PJW, PLT, PR9, PTT, PTTEP, QH, RJH, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAV, SC, SCGP, SISB, SNNP, SPRC, TCAP, TIDLOR, TISCO, TOP, WHART, WICE, WORK	AAI, AAV, ALLY, AMANAH, AMATA, ANAN, AURA, BANPU, BEAUTY, BEC, BGRIM, BJC, BPP, BTG, BTS, BTSGIF, CENTEL, CK, COM7, CPAXT, CRC, D, DDD, DIF, EGCO, GFPT, GGC, GLOBAL, HENG, IMPACT, INETREIT, IRPC, JMT, KISS, KKP, KLINIQ, MAJOR, MC, MEGA, MINT, PRM, PSL, PTG, PTTGC, RAM, RATCH, ROJNA, SAWAD, SCB, SCC, SCCC, SJWD, SPALI, STA, STEC, SVI, TASCO, TEGH, TFG, THANI, TRUE, TVO, WARRIX, WHA, WHAIR, ZEN
64 บริษัท (34%)	55 บริษัท (30%)	66 บริษัท (36%)

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

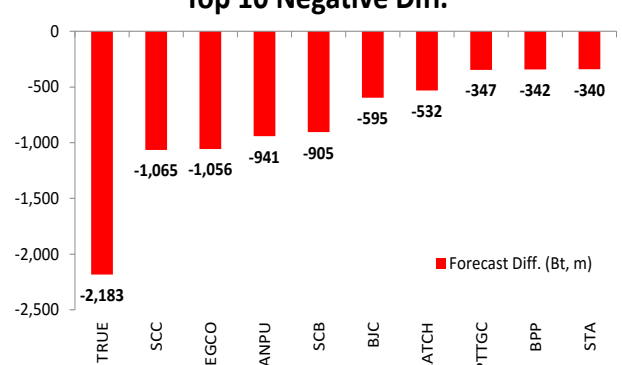
ส่วนต่างผลประกอบการที่ออกมาจริงใน 3Q23 vs คาดการณ์ของตลาด (Forecast Diff.)

Top 10 Positive Diff.



ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

Top 10 Negative Diff.

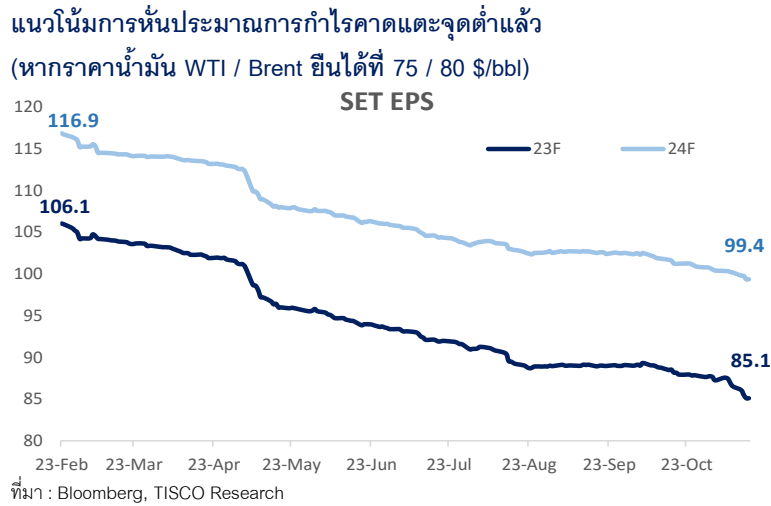


ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

จับตาทิศทางราคาน้ำมันกำหนดแนวโน้มการหันประมาณการ SET EPS ถึงจุดต่ำสุดแล้วหรือไม่

ถึงแม้ประมาณการกำไรของตลาด (SET EPS) จะถูกปรับลงมาโดยตลอดนับตั้งแต่ต้นปี (หั่นลงเกือบ -20%) และในเดือน พ.ย. (MTD) ยังถูกหั่นลงอีก แต่เราเชื่อว่าภายหลังการประกาศงบ Q3 ผ่านพ้นไปแล้ว ประมาณการ SET EPS จะเริ่มนิ่ง เนื่องจากกำไร 9M23 โดยรวมคิดเป็นสัดส่วน 76% ของประมาณการในปัจจุบันแล้ว ทำให้ประมาณการ SET EPS ปีนี้และปีหน้าของตลาดคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ ๘5 บาท และ ๘9 บาท vs ของเราที่คาดไว้ที่ ๘3 บาท และ ๘3 บาทตามลำดับ

แต่อย่างไรก็ดี ต้องยอมรับว่ากำไรโดยรวมของตลาดหุ้นไทยจะผันแปรไปตามทิศทางราคาน้ำมันค่อนข้างมาก เนื่องจากกำไรหุ้นกลุ่มพลังงานและหุ้นที่เกี่ยวข้องของปกติจะคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 1 ใน 3 ของกำไรสุทธิโดยรวมทั้งตลาด ดังนั้นความผันผวนของราคาน้ำมันจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนไทยมีความไม่แน่นอนสูง เพราะฉะนั้นหากราคาน้ำมันดิบ WTI และ/หรือ Brent เคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับ 75\$/bbl และ 80\$/bbl ตามลำดับ แนวโน้มประมาณการ SET EPS ของตลาดเสี่ยงถูกปรับลงอีก อิงจากตัวแบบความสัมพันธ์ระหว่างกำไรของตลาดโดยรวมและราคาน้ำมันของเราพบว่า ราคาน้ำมันที่เปลี่ยนแปลงขึ้นหรือลงทุกๆ 1 ดอลลาร์ฯ จะมีผลให้กำไรของตลาดโดยรวมเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันประมาณ 2 พันล้านบาท



คลังเปลี่ยนท่าที่เห็นด้วยการกระตุ้นตลาดหุ้นหลังซบเซาอย่างมากในปี

ตลาดหุ้นไทยในปีนี้นับเป็นตลาดที่ให้ผลตอบแทนย่ำแย่มาก (-15% YTD) และมูลค่าซื้อขายลดลงเกือบ 30% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ล่าสุดสภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) และกระทรวงการคลังได้ข้อสรุปการจัดตั้งกองทุน Thailand ESG Fund (TESG) เพื่อสนับสนุนการออมระยะยาว โดยให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีคล้าย LTF กำหนดระยะเวลาลงทุน 8 ปีเต็ม ในวงเงินลงทุนไม่เกิน 1 ล้านบาท/ราย เริ่มภายในเดือน ธ.ค. นี้ โดยคาดว่าจะเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาในสัปดาห์หน้า (21 พ.ย.) จากการประเมินของเราคาดว่าจะมีเม็ดเงินลงทุนจากกองทุนดังกล่าวไหลเข้าตลาดราว 1 หมื่นล้านบาทในช่วงที่เหลือของปีนี้ อันเป็นการให้ลดหย่อนภาษีกองทุน ESG ข้างต้นอยู่ในวงเงินลงทุนไม่เกิน 1 ล้านบาท/ราย น้อยกว่าที่เป็นกระแสข่าวก่อนหน้านี้ที่ 3 ล้านบาท และลงทุนได้ทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน ทำให้มีผลกระทบเชิงบวกต่อตลาดลดน้อยลงด้วย

เปรียบเทียบกองทุน TESG (ของใหม่) และ LTF (ของเดิม)

TESG ใหม่ (เริ่ม ธ.ค. ปี 2023)	LTF เดิม (สิ้นสุดปี 2019)
ลงทุนหุ้นและตราสารหนี้ในประเทศที่เน้น ESG เพื่อส่งเสริมการออมระยะยาว	ลงทุนหุ้นในประเทศ (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) เพื่อส่งเสริมการลงทุนระยะยาว
ลดหย่อนภาษี 30% ของเงินได้พึงประเมิน แต่สูงสุดไม่เกิน 1 ล้านบาท	ลดหย่อนภาษี 15% ของเงินได้พึงประเมิน แต่สูงสุดไม่เกิน 5 ล้านบาท
ถือครอง 8 ปีเต็ม (วันชนวน)	เดิมถือครอง 5 ปีปฏิทินก่อนจะเปลี่ยนเป็น 7 ปีปฏิทินในปี 2016

ที่มา : TISCO Research

เราได้คัดเลือกหุ้น ESG ที่น่าจะเป็นเป้าหมายการลงทุนด้วยเกณฑ์ดังต่อไปนี้ (1) เป็นหุ้นที่อยู่ใน SETESG ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (หรือ SETTHSI เดิม) ซึ่งปัจจุบันมีอยู่ 114 หลักทรัพย์ (2) เรามีคำแนะนำเป็น “ซื้อ” และมี Upside มากกว่า 20% จากมูลค่าที่เหมาะสมของเรา และ (3) คาดแนวโน้มกำไรปีหน้าเติบโต

จากการตรวจสอบหุ้นที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา 128 หลักทรัพย์ในปัจจุบันมีหุ้นที่น่าสนใจ ได้แก่ BANK – BBL, SCB / COMM – CPALL, CRC, HMPRO / FOOD – CBG, ICHI, OSP / HEALTH – BDMS / MEDIA – MAJOR, PLANB / PROP – AP, CPN / TOURISM – CENTEL, MINT / TRANS – BEM, BTS

จับตามแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะถัดไป

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวชัดเจน ทั้งตัวเลข PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ ข้อมูลตลาดแรงงาน และตัวเลขเงินเฟ้อที่อ่อนตัวลงต่อเนื่อง ทำให้ตลาดตอบรับเชิงบวกเกี่ยวกับการจบรอบวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นแล้วและคาดหวังว่าดอกเบี้ยจะกลับมาสู่ขาลงได้ในกลางปีหน้า แต่อย่างไรก็ดี ระดับการประเมินมูลค่าหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบันที่คิดเป็น Fwd. PER ปี 24F ที่ 19 เท่าถือว่าอยู่ในระดับสูงมาก และคิดเป็น Earning Yield Gap ไม่ถึง 1% อาจสะท้อนว่าตลาดมองในแง่ดีเกินไปว่าสหรัฐฯ ไม่เผชิญเศรษฐกิจถดถอย (Hard Landing) แต่เป็นเพียงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ (Soft Landing) ซึ่งในความเป็นจริงยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิดต่อไป โดยเฉพาะในช่วงที่ FED จะตรึงดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงนาน

มองกรอบกว้าง SET Index ยกตัวขึ้น และถึมหุ้นนำเทรตตั้งระยะสั้น

ด้วยเรามองตลาดเริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัวในระยะสั้น แนะนำใช้กรอบ SET Index 1360-1430 ในการเทรดตั้งระยะสั้น ลงเลือกซื้อเป็นรายตัว (Selective Buy) และขึ้นขายแบบไม่หวังส่วนต่างราคามาก ประเด็นหุ้นที่น่าสนใจระยะสั้น (1) หุ้นที่งบบอกมาดี แนวโน้มกำไรดีต่อ และตลาดมีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้น – เด่น AU, AWC, BA, BDMS, CPN, OR, SIRI, TOA, WHAUP (2) หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก Bond Yields ที่ปรับตัวลง กลุ่มไฟแนนซ์ ชอบ MTC, TIDLOR, AEONTS และกลุ่มพลังงาน GPSC, GULF, EGCO, RATCH (3) หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการเสนอจัดตั้งกองทุน ESG - ชอบ BDMS, BEM, CBG, CPALL, CPN, MAJOR, SCB (4) หุ้นอิงการบริโภคภายในประเทศรับอานิสงส์มาตรการแจกเงินดิจิทัล และ E-Refund - เน้นค้าปลีกขนาดใหญ่คุณภาพดี CPALL, CRC, HMPRO

สำหรับการลงทุนระยะกลางช่วง 3-4 เดือนข้างหน้า แนะนำหาจังหวะสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและมีปันผลดี ชอบ AP, BTSGIF, DMT, ICHI, MAJOR, MC, SABINA, SCB, TASCO ทั้งนี้จะมีบริษัทที่จ่ายเงินคืนทุนและเงินปันผล คือ BTSGIF @ 0.208 บาท XN 23 พ.ย., DMT @ 0.35 บาท XD 23 พ.ย. และ ICHI @ 0.5 บาท XD 21 พ.ย. ■

ปัจจัยที่น่าติดตามในช่วงครึ่งหลังเดือน พ.ย.

วันที่	ปท.	เหตุการณ์
17 พ.ย.	EU	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน ต.ค. (สุดท้าย)
	US	ระวัง US Government Shutdown อีกครั้งหากสภาคองเกรสไม่สามารถอนุมัติงบประมาณได้ทันวันนี้
	US	เงินทุนไหลเข้าสุทธิและปริมาณการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ของต่างชาติในเดือน ก.ย.
	US	ตัวเลขการเริ่มและอนุญาตสร้างบ้านของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค.
20 พ.ย.	TH	ตัวเลข GDP ของไทยในไตรมาส 3/2023
	CH	ตัวเลขอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate (LPR) 1 ปี และ 5 ปี ของจีน
	US	ตัวเลขดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค.
20-24 พ.ย.	TH	ตัวเลขยอดขายรถยนต์ของไทยในเดือน ต.ค.
21 พ.ย.	US	ตัวเลขดัชนีชี้ภาวะธุรกิจเขตชิคาโก (Chicago Fed Nat Activity) ของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค.
	US	ตัวเลขยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค.
22 พ.ย.	EU	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ย. (เบื้องต้น)
	US	รายงานประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ครึ่งก่อน
	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (U. of Michigan Conf.) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. (สุดท้าย)
	US	ตัวเลขคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. (เบื้องต้น)
US	ตัวเลขผู้สมัครรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 18 พ.ย.	
23 พ.ย.	EU	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit EU PMI) ของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ย.
23-28 พ.ย.	TH	ตัวเลขการค้าเบื้องต้นของไทยในเดือน ต.ค.
24 พ.ย.	JP	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นในเดือน ต.ค.
	JP	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit JP PMI) ของญี่ปุ่นในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit US PMI) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
26 พ.ย.	OPEC	การประชุมกลุ่ม OPEC และพันธมิตร
27 พ.ย.	CH	ตัวเลขผลกำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนในเดือน ต.ค.
	US	ตัวเลขยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีชี้วัดกิจกรรมภาคอุตสาหกรรม (Dallas Fed Manuf. Activity) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
27-30 พ.ย.	TH	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้จ่ายการผลิตของไทยในเดือน ต.ค.
28 พ.ย.	EU	ตัวเลขปริมาณเงิน M3 ของสหภาพยุโรปในเดือน ต.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีราคาบ้าน (FHFA House Price Index) ของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีราคาบ้าน (S&P CoreLogic Price Index) ของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Conf. Board) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีชี้วัดกิจกรรมภาคอุตสาหกรรม (Richmond Fed Manuf.) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
29 พ.ย.	TH	การประชุมธนาคารกลางไทย (BOT)
	EU	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ย. (สุดท้าย)
	US	ตัวเลข GDP และการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ในไตรมาส 3/2023 (ครั้งที่ 2)
	US	ตัวเลขสต็อกสินค้าภาคค้าส่งของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. (เบื้องต้น)
30 พ.ย.	MSCI	MSCI Rebalancing ใช้ราคาปิดวันนี้
	TH	ตัวเลขเศรษฐกิจของไทยในเดือน ต.ค.
	JP	ตัวเลขยอดค้าปลีกของญี่ปุ่นในเดือน ต.ค.
	JP	ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านของญี่ปุ่นในเดือน ต.ค.
	JP	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นในเดือน ต.ค. (เบื้องต้น)
	CH	ตัวเลข PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการของทางการเงินในเดือน พ.ย.
	EU	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ย. (เบื้องต้น)
	EU	ตัวเลขอัตราการว่างงานของสหภาพยุโรปในเดือน ต.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีชี้ภาวะ PMI เขตชิคาโก (Chicago PMI) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลขรายได้, การใช้จ่าย และการเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค.
	US	ตัวเลขยอดขายบ้านรอปิดการขายของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค.

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research