

## “มุมมองตลาดเช้าใน Sideway ในกรอบ 1410-1430”

### ประเด็นการลงทุน

1. รายงานการประชุมเฟดยังระบุว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
2. ครม. ได้อนุมัติจัดตั้งกองทุน Thailand ESG Fund

### หุ้นเด่นวันนี้ CK

### รายงานเฟดส่งสัญญาณพร้อมปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

- **รายงานการประชุมเฟดยังระบุว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย** หากอัตราเงินเฟ้อยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย Dollar index แข็งค่าขึ้น กดดัน Sentiment การลงทุนทั่วโลก โดยล่าสุดผมสำรวจใน FedWatch Tool คาดว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมเดือนธ.ค.2566, ม.ค.2567 และมี.ค.2567 ก่อนที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.00-5.25% ในการประชุมเดือนพ.ค.2567 ส่วนข้อมูลเศรษฐกิจที่มีการเปิดเผยเมื่อคืนนี้ได้แก่ ยอดขายบ้านมือสองลดลง 4.1%MoM สู่ระดับ 3.79 ล้านยูนิตในเดือนต.ค. ต่ำกว่าที่ตลาดคาด และเป็นกบฏปรับตัวลงติดต่อกันเดือนที่ 5 มองเป็นปัจจัยสนับสนุนให้เฟดคงอัตราดอกเบี้ย ส่วนสัปดาห์นี้ติดตาม จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนต.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ย. จากมหาวิทยาลัยมิชิแกน, ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้นเดือนพ.ย. จากเอสแอนด์พี โกลบอล และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นต้นเดือนพ.ย. จากเอสแอนด์พี โกลบอล อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นสหรัฐจะปิดทำการ 23-24 พ.ย. เนื่องจากเป็นวันขอบคุณพระเจ้า อาจเห็นวอลุ่มตลาดหดตัว
- **ครม. ได้อนุมัติจัดตั้งกองทุน Thailand ESG Fund (TESG)** ถือหน่วยลงทุน 8 ปี ลดหย่อนภาษีสูงสุด 30% ของเงินได้ วงเงินไม่เกิน 100,000 บาท หมดอายุปี 75 โดยประเมินว่า TESG จะทำให้เงินลงทุนไหลเข้าตลาดหุ้นปีละ 1 หมื่นล้านบาท โดยความน่าสนใจของ TESG อยู่ที่การลงทุนในหุ้นที่ผ่านมาตรฐาน ESG สะท้อนผ่านดัชนี SETESG 114 บริษัท ซึ่งเราพบว่าให้ผลตอบแทนชนะตลาดทั้งขาขึ้นและขาลง ส่งผลให้เป็นกลุ่มเป้าหมายของกองทุนทั้ง Active และ Passive fund เราแนะนำ สะสมหุ้น ESG ที่มี rating AAA-AA ได้แก่ AMATA WHA CPN OR GULF GPSC BCH

### Investment Strategy

- ประเมิน SET Index แนวโน้มแกว่งตัวออกด้านข้างในกรอบ 1410-1430 ไม่ต่ำกว่า แนวรับ 1410/1400 ขาลงจำกัด แนวต้านที่ 1430/1440 แนะนำตั้งรับแบบ Selective buy เราชอกลุ่มท่องเที่ยว และกลุ่มค้าปลีก

### Stock Pick: CK มี backlog สูงสุดในกลุ่ม รองรับรายได้ไปอีก 3 ปี

- CK รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 1.35 พันล้านบาท +35.5%YoY โดยมีรายได้ก่อสร้าง 2,76 หมื่นล้านบาท +95%YoY ตามภาวะเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว ส่งผลต่อธุรกิจรับเหมาย ที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ อาทิ โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงด้านใต้ ช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ, โครงการรถไฟฟ้าทางคู่สายเด่นชัย - เชียงราย - เชียงของ และโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง ในสปป.ลาว ที่สามารถทยอยรับรู้รายได้ในสัดส่วนที่มากขึ้น (มี GPM ราว 7%) ส่วนแนวโน้ม 4Q66F ลดลง QoQ จากรายได้ CKP ที่ลดลงตามปริมาณน้ำที่เป็น low season แต่ดีขึ้น YoY จากฐานที่ต่ำ และการรับรู้รายได้ก่อสร้างเขื่อนหลวงพระบาง ที่เข้ามาชดเชยต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้นได้ ส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทในปี 2566 มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดย IAA Consensus ประเมินกำไรสุทธิเฉลี่ยอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท + 35%YoY และให้ราคาเป้าหมายเฉลี่ยที่ 27 บาท
- ทั้งนี้ประมาณการ GDP ของสภาพัฒน์ และรพท. ในปี 67 มีส่วนที่แตกต่างกันในการลงทุนภาครัฐ โดยสภาพัฒน์ประเมิน -1.8% ส่วน รพท. อยู่ที่ +4.8% ทำให้อาจเกิดความไม่แน่นอนของโครงการลงทุนจากภาครัฐ (เช่นการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม สีแดง สีม่วง และรถไฟรางคู่) เราจึงมองว่า CK เป็นหนึ่งในผู้รับเหมายที่มี Backlog สูงกว่า 1.4 แสนล้านบาท เพียงพอต่อการรับรู้รายได้ไปอีก 3 ปีข้างหน้า จึงทำให้ไม่ได้รับผลกระทบมากนัก
- CK เตรียมประมูล Mega project อาทิ โครงการทางพิเศษยกระดับชั้นที่ 2 บางมวด้าน - พระราม 9 (Double Deck) วงเงิน 35,000 ล้านบาท โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์ - มีนบุรี (สุวินทวงศ์) วงเงิน 96,000 ล้านบาท ที่คาดว่าในปีหน้าจะมีความชัดเจนและสามารถลงนามในสัญญาได้ ส่งผลให้บริษัทสามารถเติม Backlog ในมือได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีโครงการที่รอเปิดประกวดราคา เช่น โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ ช่วงขอนแก่น-หนองคาย วงเงิน 30,000 ล้านบาท, โครงการก่อสร้างทางวิ่ง (รันเวย์) เส้นที่ 2 และทางขับสนามบินนานาชาติอุตะเถา วงเงิน 16,000 ล้านบาท และ โครงการก่อสร้างส่วนต่อขยายด้านทิศตะวันออกของอาคารผู้โดยสาร (East Expansion) วงเงิน 10,000 ล้านบาท โครงการทางพิเศษฉลองรัชส่วนต่อขยาย ช่วงจตุรทิศ - ล้าลูกกา วงเงิน 19,000 ล้านบาท และ โครงการทางพิเศษระหว่างเมือง ช่วงบางขุนเทียน - บางบัวทอง (M9) วงเงิน 46,000 ล้านบาท เป็นต้น

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

- PTTGC ผั่นก้าลิ่ง WHA ปั้นโลจิสติกส์เคมีภัณฑ์ ดัน 'แอร์เฮ้าส์' เข้ากองรีท วินด้วยกันทั้งสองฝ่าย!
- ครม. ไฟเขียวกองทุน TESG หุ้นบึกแคปรับผลบวกเพียง
- JPARK ฮุบที่จอตครดิริราช 30 ปี มูลค่า 3,600 ล้านบาท
- EKH ลั่น Q4 แจ่มครองเตียง 88% วันนีแกลงลงทุน 'รพ.ด้านสุขภาพจิต' มูลค่า 340 ล้าน
- AOT พ่อพระคิงเพาเวอร์ ยึดมินิมัมการ์นต์ 6 เดือน!
- 'เจ้แอน' พลิกคืน! JKN ยื่นพินพิักกิจการ ไม่ต้องใช้มติบอร์ด ย้อนแย้งข้อมูลแจ้งตลท. วันที่ 9 พ.ย. 66
- กบข.มองภาวะบาทแข็ง ดึงนักลงทุนต่างชาติกลับเข้าลงทุนหุ้นไทย

### รายงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ ASL

**รัชชัย อัครพรไชย** (ID 000710), **Head Research**  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ และเทคนิค  
**ปิณณวิชัย ฤทธาสิริรัตน์** (ID 101198)  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น  
**ชุตินันทร วิศุคศุภภัค** (ID 095151)  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: **นภศภัค ศรีศักดา**  
 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.