

## Strategy

- 5) จากการส่งออกที่ออกมาขยายตัวสูงกว่าคาด และการนำเข้าที่ออกมาหดตัวมากกว่าคาด ทำให้ดุลการค้าในเดือนก.ย.เกินดุลได้ 2.1 พันล้านเหรียญฯ ถือว่าสูงกว่าตลาดคาดที่ 400 ล้านเหรียญฯอย่างมาก ถือเป็น Positive surprise ต่อเงินบาทที่ในรอบวันที่ผ่านมาซึ่งเป็นสกุลเงินในเอเชียที่ปรับตัวแข็งค่ามากที่สุดอย่างชัดเจน
- **Weekly picks:** เรานำเสนอหุ้นเด่นที่น่าสนใจประจำสัปดาห์นี้ ซึ่งมีปัจจัยเชิงบวกทั้งด้านพื้นฐานและฉีการลงทุนระยะสั้นสนับสนุน ได้แก่
    - 1) **BCH (ราคาเป้าหมาย 21 บาท):** คาด 3Q66 ยังสามารถเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY จากการเข้าสู่ช่วง High Season ของกลุ่มโรงพยาบาลและสามารถพลิกเป็นกำไรจาก 3Q65 ที่มีการบันทึกขาดทุนจากวัดชิน คาด EBITDA Margin ดีขึ้นจาก 1H66 ที่ 23% มาอยู่ที่ 25% ใกล้เคียงช่วง Pre-COVID ที่ 27%
    - 2) **ITC (ราคาเป้าหมาย 24.6 บาท):** คาดกำไร 3Q66 ที่ 504 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 13.3% QoQ แต่ยังคงปรับตัวลดลง 65.7% YoY ยอดขายสามารถเติบโตได้ QoQ จากการเริ่มกลับเข้าสู่ช่วง High Season โดยลูกค้ากลุ่ม US เริ่มกลับมา Stock สินค้าอีกครั้งก่อนที่จะเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวในไตรมาส 4 ในขณะที่กลุ่มลูกค้า EU เริ่มเห็นการ Destocking ที่ลดลง บริษัทมีการปรับขึ้นราคาขายราว 3-5% ในช่วง 3Q66 ส่งผลให้คาดว่า Gross Margin ใน 3Q66 จะสูงขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 18.8%
    - 3) **KBANK (ราคาเป้าหมาย 162 บาท):** กำไร 3Q66 ออกมาดีกว่าคาด 8% โดย NIM ปรับตัวดีขึ้นราว 14 bps ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ NPL ลดลงหลังมีการจัดชั้นเชิงคุณภาพใน 1H66 ไปแล้ว ทำให้สำรองส่วนเกินเพิ่มสูงขึ้นและน่าจะทำให้ภาพรวมสำรองหนี้ในปี 67 จะลดลง YoY ได้ แนวโน้ม 4Q66 จะอ่อนตัวลงจากค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล แต่การเพิ่มขึ้นของ NIM จะพอช่วยชดเชยได้บ้าง ราคาหุ้นซื้อขายกันที่ PBV 0.6x ต่ำสุดในกลุ่มฯ สะท้อนปัจจัยลบไปมาก

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379  
nuttachart@trinitythai.com

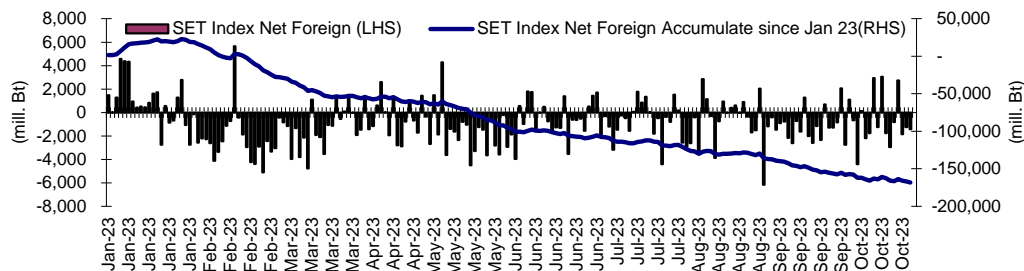
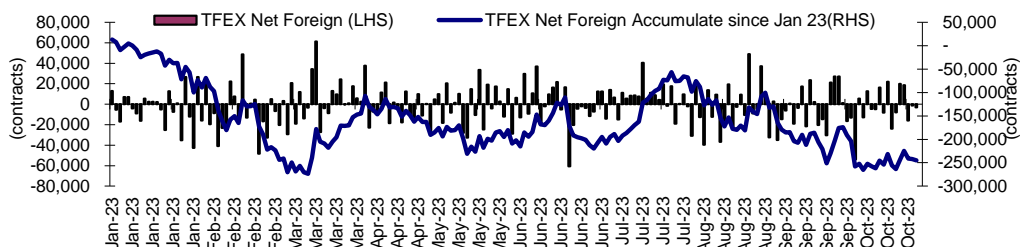
## Fund Flow

### Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
					Unit : US\$ mn
India	20-Oct	216.5	-113.0	-898.1	13,860.5
Indonesia	24-Oct	-21.7	-59.1	-250.7	-560.4
Malaysia	23-Oct	-8.6	-8.6	-381.7	-823.2
Philippines	24-Oct	-11.2	-24.9	-152.5	-881.6
South Korea	25-Oct	-65.5	-249.6	-1,288.2	5,020.2
Sri Lanka	24-Oct	0.4	0.2	0.3	10.4
Taiwan	24-Oct	-378.9	-801.6	-2,758.2	-4,938.3
Thailand	24-Oct	-39.9	-39.9	-313.6	-4,840.2
Vietnam	24-Oct	-17.7	-15.3	-41.4	-306.9

Source: Bloomberg

## Net Foreign



## Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	18.97	20.37	-6.9%	6.1%	0.2%	+
Ted Spread	0.22	0.19	15.1%	25.1%	5.3%	-
U.S.Dollar Index	106.27	105.59	0.6%	0.1%	0.7%	-
U.S.Bond Yield	4.82	4.86	-0.9%	1.0%	8.2%	-
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	493.77	492.53	0.3%	-3.2%	-2.6%	+

Source: Bloomberg, Aspen

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน