

Strategy

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

- 6) การนำเข้าที่ขยายตัวมากกว่าคาดนั้น เกิดจากการนำเข้าสินค้าทุนและสินค้าอุปโภคบริโภคที่ขยายตัวสูง สะท้อนภาพของ Domestic demand ที่เริ่มมีความแข็งแกร่งมากขึ้นเมื่อเข้าสู่ไตรมาส 4 มองเป็นสัญญาณที่ดีโดยเฉพาะภาคการบริโภคภายในประเทศที่ยังมีปัจจัยหนุนด้านนโยบายการคลังรออยู่อีกมาก
- **Weekly picks:** เรานำเสนอหุ้นเด่นที่น่าสนใจประจำสัปดาห์นี้ ซึ่งมีปัจจัยเชิงบวกทั้งด้านพื้นฐานและธีมการลงทุนระยะสั้นสนับสนุน ได้แก่
 - 1) **ITC:** ยอดขายสามารถเติบโตได้ QoQ จากการเริ่มกลับเข้าสู่ช่วง High Season โดยลูกค้ากลุ่ม US เริ่มกลับมา Stock สินค้าอีกครั้ง ในขณะที่กลุ่มลูกค้า EU เริ่มเห็นการ Destocking ที่ลดลง และคาดว่าจะเริ่มกลับมาสั่งสินค้าในช่วง 4Q66 ในส่วนของ Gross Margin คาดว่าจะสูงขึ้นจากต้นทุนปลาทุ่นที่ลดลง ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ P/E 18.9x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 21.7x ส่วนในเชิงกลยุทธ์ **ITC** ยังคงเป็นตัวที่เรามั่นใจว่าจะถูกนำเข้าสู่ดัชนี SET50 และ SET100 ในรอบถัดไป
 - 2) **HMPRO:** หนึ่งในหุ้นที่เราคาดว่าจะได้รับ Sentiment ที่ดีในวันนี้ หากกรมมีการเห็นชอบโครงการ e-Refund 5 หมื่นบาทต่อรายในการประชุมวันนี้ แนวโน้มกำไร 4Q66 พื้นตัวดีจาก 3Q66 ที่เป็นช่วง Low Season นอกจากนี้ยังมี 4 Event งานใหญ่กระตุ้นยอดขายปลายปี ปัจจุบัน Valuation ถูก ราคาหุ้นซื้อขายที่ Avg PE – 2SD เท่านั้น
 - 3) **PR9:** สัดส่วนคนไข้ต่างชาติอยู่ที่ 14% โดยตั้งเป้าที่ 20% หนุนโดยคนไข้จีน (Expats) และกลุ่ม CLMV ยังคงเป็นผู้นำด้านการผ่าตัดเปลี่ยนไต คาด 4Q66 ยังเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY จากการระมัดระวังหัตถ์ใหญ่ ส่วน Margin ทำได้ดี จาก Utilization rate ที่สูงขึ้น ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ P/E 18x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30x

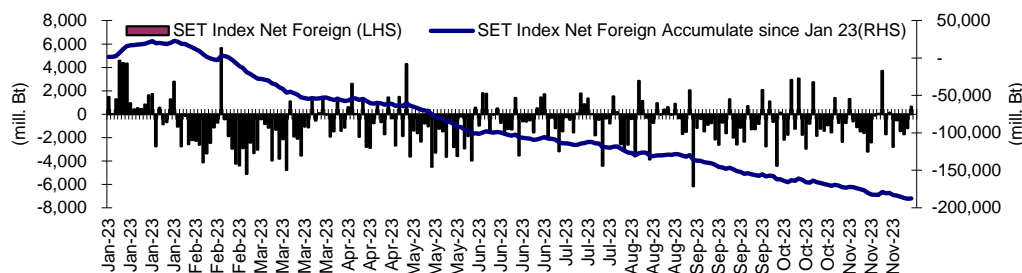
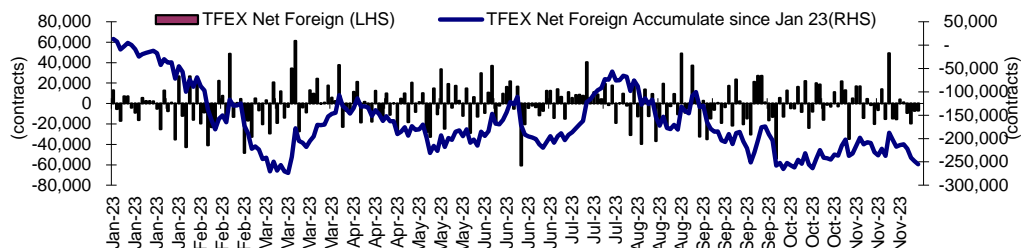
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
					Unit : US\$ mn
India	23-Nov	172.0	-81.9	97.3	12,199.3
Indonesia	24-Nov	60.8	80.1	-54.9	-860.8
Malaysia	24-Nov	7.1	82.1	303.3	-598.8
Philippines	24-Nov	-2.2	18.0	8.6	-891.3
South Korea	27-Nov	-56.4	-56.4	2,825.8	6,636.7
Sri Lanka	27-Nov	0.2	0.2	1.9	13.4
Taiwan	27-Nov	-169.9	-169.9	6,965.4	176.2
Thailand	27-Nov	17.5	17.5	-369.8	-5,327.2
Vietnam	27-Nov	2.9	2.9	-106.3	-437.2

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	12.69	12.46	1.8%	-5.4%	-35.7%	-
Ted Spread	0.26	0.25	2.4%	4.7%	40.1%	-
U.S.Dollar Index	103.44	103.75	-0.3%	-0.9%	-2.9%	+
U.S.Bond Yield	4.51	4.45	1.3%	1.3%	-9.2%	+
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	521.05	522.43	-0.3%	-0.7%	5.4%	-

Source: Bloomberg, Aspen

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน