

## Rotation

คาด SET วันนี้ “Sideways” ในกรอบ 1315-1332 จุด ความคาดหวัง FED ลดดอกเบี้ย ก.ย. กระตุ้นแรงเท็งหุ้น US Mid-Small มากขึ้น สอดคล้อง US Bond Yield ชะลอ ส่วนไทยล่าสุด IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปีนี้และปีหน้า เป็นจิตวิทยาบวก ด้านกลยุทธ์เน้นย่อสะสมหุ้น Mid-Small กำไรแกร่ง โดยวันนี้แนะนำ “COCOCO”

ตลาดหุ้นสหรัฐฯยังแกว่งขึ้นต่อเนื่อง โดยพบว่ากลุ่มหุ้น Mid-Small cap เริ่มดีดตัวขึ้นแรง สะท้อนจากดัชนี Russell 2000 ที่ปรับขึ้นกว่า +12% ในช่วง 5 วันทำการ ขณะที่มีแรงขายทำกำไรในหุ้น Tech ส่งผลให้ Nasdaq 100 ในระยะสั้นอ่อนแอกว่า Russell 2000 อย่างชัดเจน ดังนั้นการ Rotation ดังกล่าวอาจต้องระมัดระวังหุ้น US Tech มากขึ้น ขณะที่คาดจะเป็นบวกต่อหุ้นขนาดกลาง-เล็ก รวมไปถึงตลาดหุ้นเอเชีย ที่หลายแห่งยังคง Underperform เมื่อเทียบกับหุ้นสหรัฐฯในช่วงที่ผ่านมา ดังนั้นเรายังคงประเมิน SET อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยเน้นหุ้นที่คาดมีพัฒนาการเชิงบวกในช่วงถัดไป โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ เช่น กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม, ค่าปลีก, โรงไฟฟ้า เป็นต้น

ส่วนด้านตัวเลขเศรษฐกิจเมื่อคืนที่ผ่านมา มีการรายงานยอดค้าปลีก สหรัฐฯ ซึ่งสูงกว่าตลาดคาด ถือเป็นตัวสะท้อนภาพธุรกิจสหรัฐฯที่ไม่ได้แยเกินไปตามกลางความคาดหวังต่อโอกาสปรับลดดอกเบี้ยสหรัฐฯในช่วงเดือน ก.ย. ซึ่งมีโอกาสสูงขึ้นเรื่อยๆ

ปิดท้ายที่รายงานภาวะเศรษฐกิจโลกจาก IMF ล่าสุดประเมิน World GDP ปีนี้ขยายตัว +3.2% ทรงตัวจากรายงานช่วงเดือน เม.ย. ส่วนปีนี้ประเมินที่ +3.3% เพิ่มจากตลาดรอบก่อนที่ +3.2% ส่วนคาด GDP ไทยปีนี้ และปีหน้าที่ +2.9%, +3.1% ขึ้นจาก +2.7%, +2.9% ตามลำดับ คาดเป็นผลบวกต่อจิตวิทยาการลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากยิ่งขึ้น

### วิจิตร อารยะพิศิษฐ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #44799

Wijit.A@liberator.co.th

## Daily Pick : COCOCO

ราคาเป้าหมาย  
เชิงกลยุทธ์ (บาท)

**16.30**

- คาดกำไร 2Q24 เดินหน้า All time high และทั้งปีคาดโตก้าวกระโดด +101%y-y จากกำลังการผลิตและคำสั่งซื้อจากจีนที่มากขึ้น
- ผลิตภัณฑ์ใหม่ที่น่าสนใจในงาน THAIFEX เช่น น้ำมะพร้าว 100% ในขวด PET, เครื่องดื่มเกลือแร่ น้ำมะพร้าว, น้ำมะพร้าวอัดแก๊ส, โยเกิร์ตมะพร้าว, นมมะพร้าวผสมน้ำผลไม้, เครื่องดื่มกลิ่นผลไม้ผสมวุ้นมะพร้าว, กาแฟมะพร้าว, ชาสมุนไพรมะพร้าว และ ไอศกรีมผลไม้ คาดจะเข้ามาช่วยหนุนยอดขายตั้งแต่ปี 2025

## Pic of the day

Russell 2000 +12% ช่วง 5 วันทำการ สวนทาง Tech

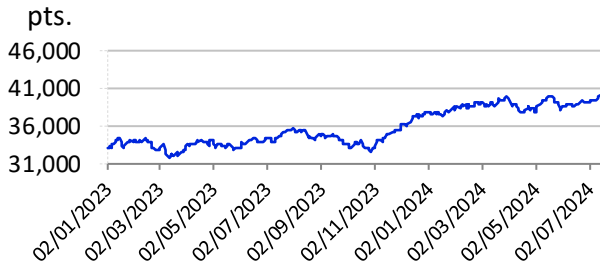


ที่มา : Bloomberg

## Eyes On

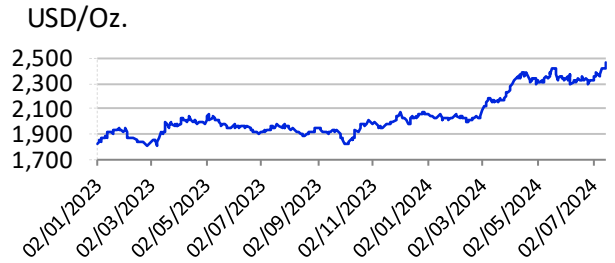
- 17 ก.ค. ยอดสร้างบ้าน US, ยอดอนุญาตก่อสร้าง US, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม US, สต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ US, เงินเพื่อ CPI ยุโรป
- 18 ก.ค. ประชุม ECB, ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ของ US

**Dow Jones** 40,954.48 **742.76** **1.85%**



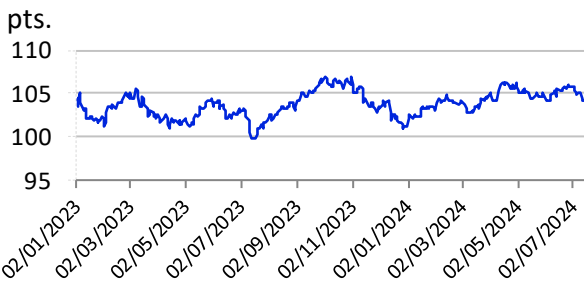
ที่มา : Bloomberg

**Gold** 2,469.08 **46.81** **1.93%**



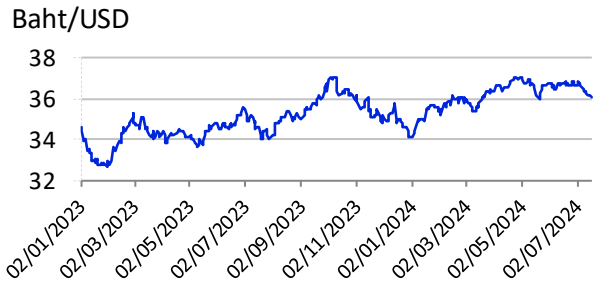
ที่มา : Bloomberg

**Dollar Index** 104.27 **0.08** **0.08%**



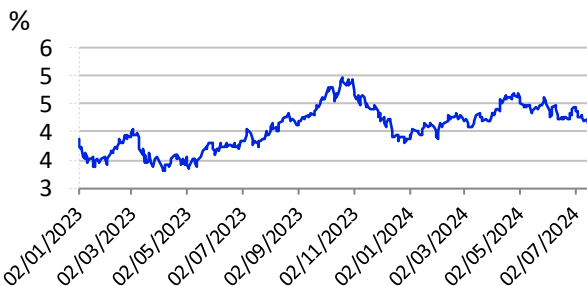
ที่มา : Bloomberg

**USDTHB** 36.11 **-0.10** **-0.28%**



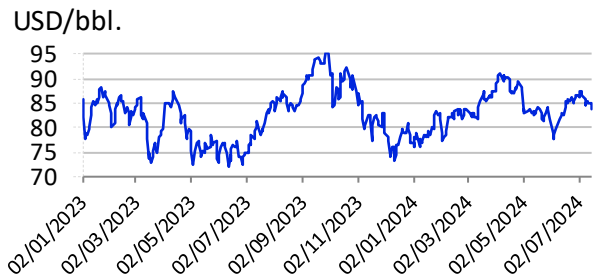
ที่มา : Bloomberg

**10 Yrs US Bond Yield** 4.16 **-0.07** **-1.68%**



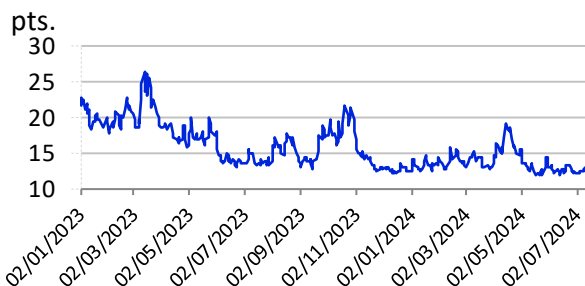
ที่มา : Bloomberg

**Brent** 83.73 **-1.12** **-1.32%**



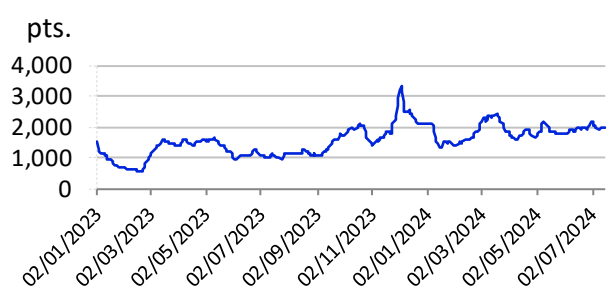
ที่มา : Bloomberg

**VIX Index** 13.19 **0.07** **0.53%**



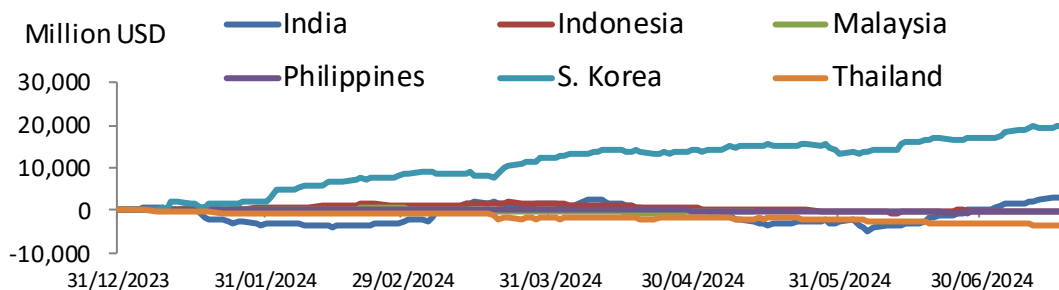
ที่มา : Bloomberg

**BDI Index** 1,942.00 **-51.00** **-2.56%**



ที่มา : Bloomberg

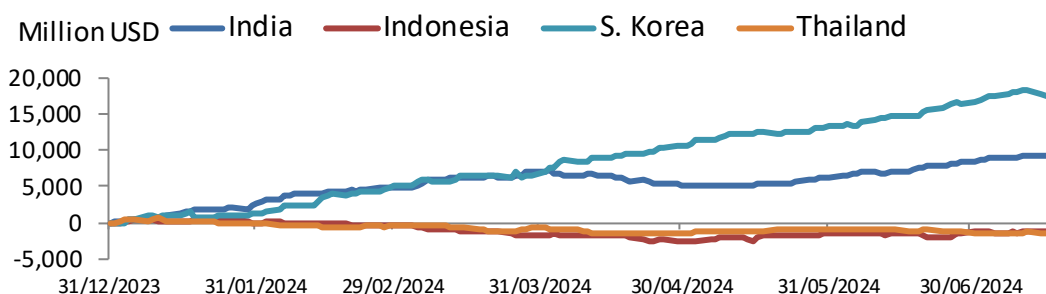
## EQUITY : Accumulated fund flow 2024



| Country              | Daily  | WTD    | MTD     | QTD     | YTD       | 2024 PE (x) | 2024 PBV (x) |
|----------------------|--------|--------|---------|---------|-----------|-------------|--------------|
| Equity (Million USD) |        |        |         |         |           |             |              |
| India                | 399.4  | 399.4  | 2,694.4 | 2,694.4 | 3,043.9   | 21.18       | 3.51         |
| Indonesia            | - 32.7 | - 25.5 | 232.9   | 232.9   | - 194.1   | 13.57       | 1.89         |
| Malaysia             | 13.7   | 83.6   | 269.2   | 269.2   | 96.6      | 14.82       | 1.39         |
| Philippines          | 5.2    | 4.4    | 13.0    | 13.0    | - 514.4   | 11.32       | 1.45         |
| S. Korea             | 71.9   | 94.2   | 2,478.2 | 2,478.2 | 19,606.0  | 11.17       | 1.05         |
| Thailand             | - 1.9  | - 14.2 | - 123.4 | - 123.4 | - 3,354.3 | 14.22       | 1.28         |

ที่มา : Bloomberg

## BOND : Accumulated fund flow 2024



| Country             | Daily   | WTD     | MTD     | QTD     | YTD       |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| Bonds (Million USD) |         |         |         |         |           |
| India               | 35.3    | 35.3    | 857.1   | 857.1   | 9,220.5   |
| Indonesia           | 5.4     | 5.4     | 284.0   | 284.0   | - 1,130.5 |
| Malaysia            | N/A     | N/A     | - 549.0 | 391.5   | 291.0     |
| Philippines         | N/A     | N/A     | 2,737.4 | 3,292.7 | 2,245.3   |
| S. Korea            | - 132.6 | - 663.8 | 1,153.0 | 1,153.0 | 17,515.4  |
| Thailand            | - 41.5  | - 153.4 | - 139.3 | - 139.3 | - 1,409.5 |

ที่มา : Bloomberg

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน



## Anti-Corruption Progress Indicator : as of 1<sup>st</sup> November 2023

| ได้รับการรับรอง CAC          |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |      |        |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|
| 2S                           | AYUD   | BWG    | CSC    | GBX    | ILM    | KTB   | MOONG  | PDJ    | PT     | SC     | SORKON | TMC    | TOG  | UOBKH  |
| 7UP                          | B      | CEN    | DCC    | GC     | INET   | KTC   | MSC    | PG     | PTECH  | SCC    | SPACK  | TFG    | TOP  | UV     |
| AAI                          | BAFS   | CENTEL | DELTA  | GCAP   | INOX   | L&E   | MST    | PHOL   | PTG    | SCCC   | SPALI  | TFI    | TOPP | VCOM   |
| ADVANC                       | BAM    | CFRESH | DEMCO  | GEL    | INSURE | LANNA | MTC    | PIMO   | PTT    | SCG    | SPC    | TFMAMA | TPA  | VGI    |
| AF                           | BANPU  | CGH    | DIMET  | GFPT   | INTUCH | LHFG  | MTI    | PK     | PTTEP  | SCGP   | SPI    | TGH    | TPCS | VIH    |
| AH                           | BAY    | CHEWA  | DRT    | GGC    | IRPC   | LHK   | NATION | PL     | PTTGC  | SCM    | SPRC   | THANI  | TRT  | WACOAL |
| AI                           | BBL    | CHOTI  | DUSIT  | GJS    | ITEL   | LPN   | NCAP   | PLANB  | PYLON  | SCN    | SRICHA | THCOM  | TRU  | WHA    |
| AIE                          | BCH    | CHOW   | EA     | GPI    | IVL    | LRH   | NEP    | PLANET | Q-CON  | SEAOIL | SSF    | THIP   | TSC  | WHAUP  |
| AIRA                         | BCP    | CIG    | EASTW  | GPSC   | JAS    | M     | NKI    | PLAT   | QH     | SE-ED  | SSP    | THRE   | TSI  | WICE   |
| AJ                           | BCPG   | CIMBT  | ECF    | GSTEEL | JKN    | MAJOR | NOBLE  | PM     | QLT    | SELIC  | SSSC   | THREL  | TSTE | WIIK   |
| AKP                          | BE8    | CM     | EGCO   | GULF   | JR     | MALEE | NOK    | PPP    | QTC    | SENA   | SST    | TIDLOR | TSTH | XO     |
| AMA                          | BEC    | CMC    | EP     | GUNKUL | JTS    | MATCH | NRF    | PPPM   | RABBIT | SGC    | STA    | TIPCO  | TTA  | YUASA  |
| AMANAH                       | BEYOND | COM7   | EPG    | HANA   | KASET  | MBAX  | NWR    | PPS    | RATCH  | SGP    | STGT   | TISCO  | TTB  | ZEN    |
| AMATA                        | BGC    | COTTO  | ERW    | HARN   | KBANK  | MBK   | OCC    | PR9    | RML    | SINGER | STOWER | TKS    | TTCL | ZIGA   |
| AMATAV                       | BGRIM  | CPALL  | ESTAR  | HENG   | KBS    | MC    | OGC    | PREB   | RS     | SIRI   | SUSCO  | TKT    | TU   |        |
| AP                           | BKI    | CPAXT  | ETC    | HMPRO  | KCAR   | MCOT  | OR     | PRG    | RWI    | SITHAI | SVI    | TMD    | TVDH |        |
| APCS                         | BLA    | CPF    | ETE    | HTC    | KCC    | META  | ORI    | PRINC  | S&J    | SKR    | SYMC   | TMILL  | TVO  |        |
| AS                           | BPP    | CPI    | FNS    | ICC    | KCE    | MFC   | PAP    | PRM    | SAAM   | SMIT   | SYNTEC | TMT    | TWPC |        |
| ASIAN                        | BROOK  | CPL    | FPI    | ICHI   | KGEN   | MFEC  | PATO   | PROS   | SABINA | SMK    | TAE    | TNITY  | UBE  |        |
| ASK                          | BRR    | CPN    | FPT    | IFS    | KGI    | MILL  | PB     | PSH    | SAK    | SMPC   | TAKUNI | TNL    | UBIS |        |
| ASP                          | BSBM   | CPW    | FSMART | III    | KKP    | MINT  | PCSGH  | PSL    | SAPPE  | SNC    | TASCO  | TNP    | UEC  |        |
| AWC                          | BTS    | CRC    | FTE    | ILINK  | KSL    | MONO  | PDG    | PSTC   | SAT    | SNP    | TCAP   | TNR    | UKEM |        |
|                              |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |      |        |
| ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |      |        |
| ACE                          | BTG    | CV     | EVER   | J      | MEGA   | OSP   | PROEN  | SANKO  | SM     | TEGH   | TQM    | WIN    |      |        |
| ADB                          | BYD    | DEXON  | GLOBAL | JMART  | MENA   | OTO   | PRTR   | SENX   | SUPER  | TGE    | TRUE   | WPH    |      |        |
| ASW                          | CAZ    | DMT    | GREEN  | JMT    | MITLIB | POLY  | RBF    | SFLEX  | SVOA   | TIPH   | VARO   | XPG    |      |        |
| BBGI                         | CBG    | DOHOME | ICN    | LEO    | MODERN | PQS   | RT     | SIS    | SVT    | TKN    | VIBHA  |        |      |        |
| BRI                          | CI     | EKH    | ITC    | LH     | NER    | PRIME | SA     | SKE    | TBN    | TPLAS  | W      |        |      |        |

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (1 พ.ย. 2566) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

## Liberator Research Team

|                                 |  |  |
|---------------------------------|--|--|
| จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์             | หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  | <a href="mailto:Jaroonpan.W@liberator.co.th">Jaroonpan.W@liberator.co.th</a> |
| นารี อภิเสวตทานต์               | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน                | <a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>         |
| วิจิตร อารยะพิศิษฐ              | นักกลยุทธ์การลงทุน                       | <a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>         |
| อภิวัดน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT | นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์       | <a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>       |
| กวีวัฒน์ ชุติภักดิ์             | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                      | <a href="mailto:Tiwat.C@liberator.co.th">Tiwat.C@liberator.co.th</a>         |
| จิรภัทร คงบัว                   | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                      | <a href="mailto:Jirapat.K@liberator.co.th">Jirapat.K@liberator.co.th</a>     |
| ธนัชชา เซษฐโชติศักดิ์           | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หุ้นต่างประเทศ | <a href="mailto:Thanatcha.C@liberator.co.th">Thanatcha.C@liberator.co.th</a> |

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอร์เตอริ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ถนน. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441