

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เน้นเก็งกำไรหุ้นที่คาดกำไร 3Q17 แข็งแกร่ง

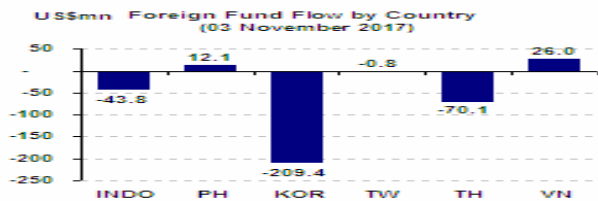
2018SET Target : 1900

**ตลาดหุ้นวันนี้** : SET แกว่งตัว Sideways ตลอดทั้งวันตามคาดและปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อน เรายังคงเห็น Sector Rotation ออกจากกลุ่มสื่อสารซึ่งถูกกดดันจากประเด็นการประมูลคลื่นความถี่ในปีหน้า นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 7 ติดต่อกันอีกหนาแน่นถึง 2,327 ลบ. และ Short ใน Index Futures อีกราว 900 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้** : เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideway Up โดยกลุ่มพลังงานน่าจะได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นแรง ขณะที่ตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงลบต่อตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ต.ค. ของสหรัฐฯที่ออกมาต่ำกว่าคาด ส่วนปัจจัยในประเทศมี Catalyst จากรายงานข่าวที่ว่ากระทรวงการคลังเตรียมที่จะออกมาตรการช่วยเหลือชาติเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจปลายปีนี้ ทำให้มีโอกาสที่จะเห็นแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มค่าปลีก ขณะที่สัปดาห์นี้จะมีการประกาศผลประกอบการบริษัท 3Q17 หนาแน่น

**กลยุทธ์** : เน้นเก็งกำไรหุ้นที่คาดมีผลประกอบการ 3Q17 แข็งแกร่ง  
**หุ้นเด่นเดือน พ.ย.** : CPALL, CPN, EKH, MINT, SYNEX

**Fund Flow** เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$286 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$209 ล้าน และไทย US\$70 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$26 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค ประธานาธิบดีทรัมป์เริ่มการเข้าเยือนเอเชียรวม 11 ประเทศอย่างเป็นทางการ คาดว่าจะนำไปสู่การเจรจาทางการทูตหลายประเด็น



Market Summary (Bloomberg)				
	03-11-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,701.47	-0.03	0.00	-1.16
SET50	1,078.50	-0.09	0.00	-1.48
Dail turnover	52,037.20	(Bt mn)		
Market cap	16,973.91	(Bt bn)		
Ma ket P/E	18.32	(x)		
Market P/BV	2.05	(x)		
Market yield	2.82	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.90	15.29
China	14.60	12.96
Hong Kong	12.84	11.81
Indonesia	17.68	15.66
Korea	10.94	9.58
Philippines	20.49	18.27
Taiwan	15.18	14.00
S&P500	19.41	17.63

Investors Summary (SET)				
	03-11-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,147.20	16,473.80	-2,326.60	
Proprietary (Bt mn)	5,587.82	5,717.74	-129.92	
Local Institution(Bt mn)	7,249.27	6,442.62	806.65	
Retail (Bt mn)	25,052.88	23,403.02	1,649.86	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	03-11-17	Buy	Sell	Net
Institution	22,633	21,984	649	
Foreign	14,745	19,431	-4,686	
Local	70,630	66,593	4,037	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	3 Nov	2 Nov	1 Nov	31 Oct	30 Oct
ADVANC	129.15	245.14	4.01	53.50	67.57
KBANK	120.96	144.88	148.37	86.11	136.39
TRUE	70.50	28.33	3.86	6.13	12.29
MINT	57.63	0.83	12.95	3.22	17.37
DTAC	49.85	28.55	19.85	6.42	2.53

### ชวนแม่ที่หุ้นเด่น >> CMO <<

- คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เพราะงานอีเว้นท์เริ่มฟื้น และธุรกิจใหม่ทั้งการจัดแสดงโชว์และสวนสนุกสำหรับเด็กขาดทุนลดลง ทำให้งบ 3Q17 ไม่ติดลบเหมือนทุกไตรมาส 3 ที่ผ่านมา
- แนวโน้มกำไรจะเร่งตัวอีกใน 4Q17 จาก Backlog ที่มีกว่า 500 ลบ. และ PM Center บริษัทลูกที่ให้เช่าอุปกรณ์จัดงานต่างๆ ซึ่งทำมาจึ้นได้สูงสุดในพอร์ตของ CMO จะมีการรับงานใหญ่หลายงาน เราคาดว่าปีนี้มีผลกำไร 35 ลบ. จากขาดทุนหนัก 41 ลบ. ในปีก่อน และคาดโตต่อเนื่อง 26% Y-Y อยู่ที่ 46 ลบ. ในปีหน้า
- ราคาปัจจุบันอยู่ใกล้มูลค่าทางบัญชีและ PE2018 ต่ำเพียง 13 เท่า (ค่าเฉลี่ยระยะยาว 17 เท่า) แกรมปันผลสูง 6% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) BBL** เรายังมองเชิงบวกมากขึ้นต่อ BBL โดยคาดหวังการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจ Bancassurance จะยกฐานกำไรของ BBL ให้เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดใหม่ในปี 2018 และจะเป็นฐานกำไรใหม่ที่มีโอกาสเติบโตได้อีกในอนาคต โดยเรามีความเชื่อมั่นสูงจากความร่วมมือกันระหว่าง BBL และ AIA ในการทำธุรกิจ Bancassurance จะทำให้ BBL เพิ่มฐานรายได้ค่าธรรมเนียมให้เทียบเท่าธนาคารในระดับเดียวกัน เราคาด Fee income +16%Y-Y และกำไรสุทธิ +15.5%Y-Y ในปี 2018 หนุนด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจากภาคการลงทุนซึ่งจะเอื้อประโยชน์ต่อ BBL มากที่สุด เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 230 บาท

**(O) AAV** คาดกำไรปกติ 3Q17 +49% Q-Q แต่ -41% Y-Y อยู่ที่ 209 ลบ. โดยกำไรที่คาดโต Q-Q มาจากจำนวนผู้โดยสารที่ +5% Q-Q, +14% Y-Y และ Load Factor ที่ 85% ส่วนที่คาดลด Y-Y เพราะค่าโดยสารเฉลี่ยต่อคนที่คาด -6% Y-Y จากการแข่งขันที่รุนแรงและการปรับขึ้นของราคาน้ำมันและภาษีน้ำมัน เครื่องบิน แนวโน้มกำไร 2 ไตรมาสข้างหน้าคาดโตโดดเด่น จากการเข้าสู่ช่วง High Season คงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 +247% Y-Y และโตโดดเด่นเฉลี่ย 21-25% ในปี 2018-20 กำลังปรับเป้าเป็นปีหน้าเบื้องต้นประมาณ 27-30 บ. (Fully diluted) แนะนำซื้อ

**(+) ORI** ข่าวดีระยะสั้นคือกำไรสุทธิ 3Q17 ที่จะทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เราคาด 533 ลบ. +123% Q-Q, +237% Y-Y จากยอดโอนที่สูงถึง 1.6 พันลบ. และคาดยังรักษา Net profit margin ที่ 20.3% ได้ บวกกับกำไรจากการขายหุ้นให้ NRED กว่า 200 ลบ. กำไร 4Q17 จะสูงสุดของปีจากคอนโด Park 24 ที่เริ่มโอน ข่าวดีระยะยาวคือไม่หยุดขยายโครงการ เพิ่มรายได้แบบ Recurring จากโครงการ mixed-use ที่มีทั้งโรงแรมและสำนักงานเช่า ทำให้กำไรระยะยาวปรับประมาณการขึ้น เราปรับกำไรขึ้นโดยคาดปี 2017 +247% Y-Y และโตโดดเด่นเฉลี่ย 21-25% ในปี 2018-20 กำลังปรับเป้าเป็นปีหน้าเบื้องต้นประมาณ 27-30 บ. (Fully diluted) แนะนำซื้อ

**(+) IRPC** กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 3,248 ลบ. (+165% Q-Q, +149% Y-Y) จาก margin ของโรงกลั่นที่ขยายตัว เนื่องจากโรงกลั่นหลายแห่งหยุดกะทันหัน และ margin ของปิโตรเคมีก็อยู่ในระดับสูง อีกทั้งยังมีกำไรสต็อกน้ำมัน เรายังมีมุมมองบวกต่อแนวโน้มกำไร 4Q17 ต่อเนื่องถึงทั้งปี 2018 จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นและอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นโดยไม่มีการผลิตซ่อม เราคงคาดการณ์ปี -7% Y-Y ก่อนจะ +36% Y-Y ในปีหน้า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 7.40 บาท

**(O) INTUCH** กำไร 3Q17 อยู่ที่ 2,918 ลบ. (+1.9% Q-Q, +10.8% Y-Y) จากผลการดำเนินงานของ ADVANC ที่โต Y-Y ครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส แต่ยังถูกถ่วงจาก THCOM ที่อุตสาหกรรมเป็นขาลง เราคาดกำไรปี -5% Y-Y ก่อนจะ +6.5% Y-Y ในปีหน้า (กำไรสุทธิปี 2018 จะ +10.9% จากการบันทึกกำไรพิเศษขาย CSL ของ THCOM) ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 67.50 บาท คาดปันผลราว 5% ต่อปี แนะนำซื้อ

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 พ.ย.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
7 พ.ย.	- ออสเตรเลีย: ประชุมธนาคารกลาง
8 พ.ย.	- จีน: ดุลการค้า - ไทย: ประชุม กนง.
9 พ.ย.	- ไทย: ADB เริ่มซื้อขายวันแรก ราคา IPO 1.69 บาท

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530  
Tel: 02-646-9966  
www.fnsyrus.com  
FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,701.47	-0.03	0.00	-1.16
SET50	1,078.50	-0.09	0.00	-1.48
Dow Jones 30	23,539.19	0.10	0.00	0.69
S&P 500	2,587.84	0.31	0.00	0.49
NASDAQ Comp	6,764.44	0.74	0.00	0.55
FTSE 100	7,560.35	0.07	0.00	0.90
Hang Seng	28,603.61	0.30	-1.01	0.25
Nikkei 225	22,539.12	-	0.44	2.85
Shanghai Comp	3,371.74	-0.34	0.00	-0.64
Weighted Taiwan	10,800.77	0.11	-0.03	0.03
KOSPI	2,557.97	0.46	-0.57	0.79
Straits Times	3,382.31	0.05	-0.20	0.05
Kuala Lumpur	1,740.93	-0.01	0.18	-0.22
Jakarta Comp	6,039.54	0.14	0.00	0.56
Philippines Comp	8,376.13	-1.64	0.66	0.79
S&P ASX 200	5,959.88	-0.13	-0.13	0.73
VIX Index	9.14	-7.96	0.00	-10.22
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	498.86	0.08	0.58	1.62
MSCI Asia Pac Ex Japan	556.66	0.10	1.37	3.30
MSCI Asia Ex Japan	699.57	0.23	1.62	3.48
MSCI EM Asia	577.86	0.23	1.75	3.95
MSCI Thailand	586.76	0.10	-0.34	0.05
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	237.97	399.67	399.56	6,201.60
Indonesia	-43.82	-351.60	-458.42	-1,723.63
Philippines	12.10	23.96	26.87	1,094.66
Korea	-19.56	-19.56	-7.46	8,939.71
Taiwan	-0.84	39.25	-105.68	8,454.10
Thailand	-70.12	-257.85	-149.73	-89.94
Vietnam	26.03	61.07	45.87	677.98
Total	141.76	-105.06	-248.99	23,554.48

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X17	1,077.00	-2.10	29	81
S50Z17	1,082.80	2.30	99,156	341,619
S50F18	1,074.30	-2.10	0	5
S50H18	1,083.90	2.40	7,466	17,862
S50M18	1,080.60	1.90	830	4,714
S50U18	1,078.00	1.50	527	3,543

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	03 Nov 17	change
PTTEP	180.41	89.00	1.42
SCB	141.31	146.50	0.34
PTT	126.18	416.00	0.00
BH	97.03	213.00	0.00
HMPRO	90.93	12.30	-3.91
DTAC	63.91	44.75	-2.19
CPF	54.60	25.00	-1.96
TCAP	54.58	52.00	-0.95
LPN	45.19	13.30	0.76
PSH	32.33	25.50	-1.92

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	03 Nov 17	change
SCC	-217.87	480.00	0.42
BBL	-210.30	192.00	0.00
MINT	-198.82	43.75	1.74
INTUCH	-180.17	56.00	-0.88
TRUE	-179.98	5.70	-2.56
TASCO	-84.13	21.70	-1.81
SCCC	-65.31	275.00	-0.36
CPALL	-61.85	70.50	0.71
BANPU	-57.34	17.10	-1.16
LH	-45.89	10.50	-2.78

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ปิดบวกและทำนิวไฮต่อจากแรงซื้อหน้าโดยกลุ่มเทคโนโลยีที่มีผลประกอบการแข็งแกร่งกว่าคาด และการรายงานตัวเลขดัชนีภาคบริการ ISM และ การจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ขยายตัวได้ดี
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกจากแรงหนุนกลุ่มส่งออกเพราะค่าเงินยูโรอ่อนค่า
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดผสมโดยนักลงทุนเฝ้าจับตาการรายงานผลประกอบการ และการเดินทางเยือนเอเชียของทรัมป์
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้ปรับตัวในทิศทางอ่อนค่าเล็กน้อย ล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.14-33.17 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.18	33.18	-0.00
US\$/ Euro	1.16	1.16	0.03
Yen/ US\$	114.63	114.07	-0.49
Yuan/ US\$	6.64	6.64	-0.02
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	55.85	55.64	0.38
GOLD	1,267.80	1,269.20	-0.11
BDI	1,482.00	1,496.00	-0.94
ZINC	3,219.00	3,258.00	-1.20
CRB index	189.38	188.13	0.67

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดบวก 1.10 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 55.64 ดอลลาร์/บาร์เรล สูงสุดในรอบกว่า 2 ปี จากประเด็นขยายเวลาลดการผลิต และ จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันลดลง
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดลบ 8.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,269.20 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

