

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เก็งกำไรกลุ่มค่าปลีกและหุ้นที่คาดผลประกอบการ 3Q17 แข็งแกร่ง

2018SET Target : 1900

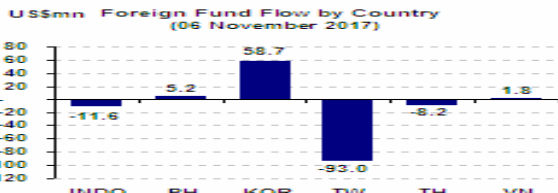
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET แกว่งตัว Sideways ตามคาดก่อนที่ช่วงชั่วโมงซื้อขายสุดท้ายจะเริ่มมีแรงซื้อเข้ามาและทำให้ดัชนีบวกขึ้นไปปิด ณ สิ้นวันได้ 10.27 จุด โดยกลุ่มพลังงานได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันและเริ่มมีแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มสื่อสาร รวมถึงแรงเก็งกำไรของความหวังเรื่องมาตรการช่วยเหลือชาติ นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 8 ติดต่อกันแต่ขาดตาเหลือเพียง 271 ลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 618 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัวในแดนบวกได้ต่อเนื่องจากบรรยากาศการลงทุนที่สดใส กลุ่มพลังงานคาดว่าจะยังนำตลาดได้จากแรงหนุนของราคาน้ำมันดิบที่ยังปรับขึ้นแรงต่อเนื่องอีก 3.1% วันนี้ ขณะที่วันนี้คาดว่าจะมีแรงเก็งกำไรเข้ามาในหุ้นกลุ่มค่าปลีกโดยกระทรวงการคลังจะเสนอมาตรการช่วยเหลือชาติ (คาดมีผลวันที่ 11-30 พ.ย.) เข้าที่ประชุมครม. วันนี้

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรกลุ่มค่าปลีกและหุ้นที่คาดมีผลประกอบการ 3Q17 แข็งแกร่ง

**หุ้นเด่นเดือน พ.ย. :** CPALL, CPN, EKH, MINT, SYNEX

**Fund Flow** วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$47ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$93ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$8ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$59ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นยังสดใสท่ามกลางความคาดหวังต่อมาตรการปฏิรูปภาษีของสหรัฐและนโยบายการเงิน Fed ที่ผ่อนคลายต่อเนื่อง



Market Summary (Bloomberg)				
	06-11-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,711.74	0.60	0.60	-0.56
SET50	1,086.33	0.73	0.73	-0.77
Dail turnover	53,469.10	(Bt mn)		
Market cap	16,846.34	(Bt bn)		
Market P/E	18.36	(x)		
Market P/BV	2.06	(x)		
Market yield	2.80	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	17.01	15.38
China	14.67	13.00
Hong Kong	13.10	12.04
Indonesia	17.72	15.68
Korea	10.97	9.59
Philippines	20.68	18.46
Taiwan	15.20	14.02
S&P500	19.43	17.65

Investors Summary (SET)				
	06-11-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,743.08	18,014.20		-271.12
Proprietary (Bt mn)	6,014.86	5,978.67		36.19
Local Institution (Bt mn)	6,934.48	6,316.35		618.13
Retail (Bt mn)	22,776.64	23,159.84		-383.20

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	06-11-17	Buy	Sell	Net
Institution	26,380	35,737		-9,357
Foreign	21,081	20,647		434
Local	84,553	75,630		8,923

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	6 Nov	3 Nov	2 Nov	1 Nov	31 Oct
ADVANC	132.73	129.15	245.14	4.01	53.50
PTTEP	99.38	34.42	36.74	14.72	8.93
PTT	98.78	38.88	53.88	98.94	16.58
MINT	45.27	57.63	0.83	12.95	3.22
DTAC	34.92	49.85	28.55	19.85	6.42

### ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> ORI <<

- ORI เป็นหุ้น Outperform สุดในกลุ่มอสังหาฯ จากผลประกอบการที่โดดเด่น เราคาดว่าไตรมาส 3Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่ 534 ลบ. +124% Q-Q, +237% Y-Y และดีต่อเนื่องใน 4Q17 จากการโอนคอนโด Park 24 เราปรับกำไรปี 2017-2018 ขึ้น 5-15% เป็นโตสูง 230% Y-Y และ 43% Y-Y ตามลำดับ
- นอกจากรายได้โอนที่มีต่อเนื่องแล้ว การขยายธุรกิจแบบ JV ยังช่วยลดข้อจำกัดด้านเงินทุน และเพิ่มรายได้แบบ recurring จากการรับบริหารโครงการ ซึ่งจะทำให้การเติบโตในอนาคตมั่นคงขึ้น
- ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 และ PEG ต่ำเพียง 15 เท่า และ 0.4 เท่า ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 27 บาท (fully diluted) แนะนำซื้อ

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) ราคาน้ำมันดิบ WTI ปิดสูงสุดรอบ 2.5 ปี +3%** จากปัญหาการเมืองในซาอุดีอาระเบียที่ประเด็นการหารือการขยายระยะเวลาการผลิตในการประชุมโอเปกช่วงปลายเดือน ยังคงเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมันต่อไป เป็นบวกต่อหุ้นพลังงานวันนี้ และ ราคาน้ำมันน่าจะยังมีทิศทางขึ้นจนถึงช่วงการประชุมโอเปก แนะนำ PTTEP ราคาเหมาะสม 102 บาท และ BANPU ราคาเหมาะสม 21 บาท

**(O) คาดกำไรปกติ 3Q17 ของ Media ลดลง 4% Q-Q** จาก MAJOR ที่คาดลดลงมาก Q-Q เพราะเป็น Low Season แต่ยังคงโตสูง Y-Y หุ้นที่คาดกำไรออกมาเด่นสุดคือ RS +125% Q-Q และพลิกจาก -56 ลบ. ใน 3Q16, WORK +7% Q-Q, 236% Y-Y, และ PLANB +24% Q-Q, +23% Y-Y ส่วน BEC และ MCOT ยังไม่พ้นจากช่วงขาลง แนวโน้มกำไร 4Q17 ของทั้งกลุ่มคาดลดลง Q-Q แต่ยังคงโตสูง Y-Y จากฐานที่ต่ำ กำไรทั้งปีที่โดดเด่นสุดคือ WORK +327% Y-Y, RS +251% Y-Y, PLANB +39% Y-Y แต่ราคาหุ้นต่างปรับขึ้นมาเร็วโดย RS เกินราคาเป้าหมายที่ 18 บาท ส่วน WORK และ PLANB มี Upside จำกัด โดย WORK เราปรับเป้าขึ้นเป็น 103 บาท จาก 89 บาท ส่วน PLANB ยังอยู่ที่ 7.10 บาท แนะนำถือหรือซื้อเมื่ออ่อนตัว

**(O) TU กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 1,737 ลบ. (+23% Q-Q, +9% Y-Y)** ดีกว่าคาดเนื่องจากมีเครดิตภาษีจากการลงทุนใน Red Lobster 136 ลบ. และมีรายการพิเศษอีกหลายอย่าง หากไม่รวม จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 1,315 ลบ. (-9.4% Q-Q, -19% Y-Y) ถือว่าไม่สดใสนัก เพราะเป็น High Season และมีการปรับราคาขายขึ้นบ้างแล้ว แต่ต้นทุนวัตถุดิบขึ้นแรงกว่าและเจอเงินบาทแข็ง ส่วนแนวโน้ม 4Q17 คาดชะลอตัวตามฤดูกาล เราคงประมาณการกำไรปีนี้ +8% Y-Y ซึ่งยังไม่พ่ายใจ เพราะการชะลอตัวของธุรกิจที่น่า แต่คิดว่าปีหน้าจะดีขึ้นและธุรกิจแชลลอนจะพลิกเป็นบวก ทำให้ค่ากำไร +16% Y-Y คงราคาเป้าหมายที่ 23 บาท แนะนำซื้อ

**(O) SPRC กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 2,819 ลบ. (+375% Q-Q, +141% Y-Y)** แข็งแกร่งตามคาด จากค่าการกลั่นที่ปรับขึ้นและมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน อีกทั้งยังใช้กำลังการผลิตได้อย่างเต็มที่ ส่วนแนวโน้ม 4Q17 คาดชะลอตัวลง จากการปิดซ่อมโรงกลั่นนอกแผน 20 วัน เราคงคาดการณ์กำไรปกติปีนี้ที่ 7,046 ลบ. -13% Y-Y ส่วนปีหน้าปรับขึ้น 2% อยู่ที่ 7,381 ลบ. +5% Y-Y จากการปรับสมมติฐานค่าการกลั่นขึ้น ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 16.70 บาท แต่แนะนำขาย จากราคาที่เต็มมูลค่าและกำไร 4Q17 ที่ชะลอ

**(O) BIG กำไร 3Q17 ออกมาแยกว่าคาด 18% เหลือเพียง 132 ลบ. -15% Q-Q** จากกำไรสุทธิที่ชะลอ ซึ่งทำให้ต้องส่งเสริมการขายมากกว่าปกติจนต้นทุนและค่าใช้จ่าย SG&A พุ่งขึ้นแรง เราปรับกำไรปีนี้ลงเหลือ 640 ลบ. (-24% Y-Y) แต่ยังคงปีหน้าที่ 892 ลบ. (+39% Y-Y) จากการปรับกลยุทธ์การตลาด สัดส่วนงานพิมพ์อัตรากำไรสูงที่เพิ่มขึ้น การควบคุมค่าใช้จ่าย และ Big Mobile ที่จะเริ่มทำกำไร โดยคาดว่าจะเริ่มเห็นกำไรสุทธิที่พลิกกลับเร็วทั้ง Q-Q และ Y-Y ตั้งแต่ 4Q17 ที่เป็น High Season และได้แรงหนุนจากมาตรการช่วยเหลือชาติ ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 5.00 บาท

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 พ.ย.	- ออสเตรเลีย: ประชุมธนาคารกลาง - สหรัฐฯ: ถ้อยแถลงของประธานเฟด
8 พ.ย.	- จีน: ดุลการค้า - ไทย: ประชุม กนง.
9 พ.ย.	- ไทย: ADB เริ่มซื้อขายวันแรก ราคา IPO 1.69 บาท
10 พ.ย.	- ไทย: RSP เริ่มซื้อขายวันแรก ราคา IPO 5.80 บาท
14 พ.ย.	- จีน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีก (ต.ค. 17)

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	1,711.74	0.60	0.60	-0.56
SET50	1,086.33	0.73	0.73	-0.77
Dow Jones 30	23,548.42	0.04	0.04	0.73
S&P 500	2,591.13	0.13	0.13	0.62
NASDAQ Comp	6,786.44	0.33	0.33	0.87
FTSE 100	7,562.28	0.03	0.03	0.92
Hang Seng	28,596.80	-0.02	0.91	2.19
Nikkei 225	22,548.35	0.04	0.20	2.60
Shanghai Comp	3,388.17	0.49	0.49	-0.15
Weighted Taiwan	10,786.19	-0.13	0.17	0.23
KOSPI	2,549.41	-0.33	-0.24	1.12
Straits Times	3,381.85	-0.01	0.44	0.69
Kuala Lumpur	1,742.29	0.08	0.15	-0.25
Jakarta Comp	6,050.82	0.19	0.19	0.75
Philippines Comp	8,523.07	1.75	1.70	1.83
S&P ASX 200	5,953.78	0.76	0.65	1.52
VIX Index	9.40	2.84	2.84	-7.66
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	499.40	0.11	0.56	1.73
MSCI Asia Pac Ex Japan	557.39	0.13	1.14	3.43
MSCI Asia Ex Japan	700.75	0.17	1.27	3.65
MSCI EM Asia	579.44	0.27	1.39	4.23
MSCI Thailand	590.30	0.60	-0.17	0.65
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	69.44	469.11	469.00	6,271.04
Indonesia	-11.65	-11.65	-470.07	-1,735.28
Philippines	5.21	5.21	32.08	1,099.87
Korea	-32.70	25.96	38.06	8,985.23
Taiwan	-93.02	-93.02	-198.70	8,361.08
Thailand	-8.17	-8.17	-157.90	-98.11
Vietnam	1.80	1.80	47.67	679.78
<b>Total</b>	<b>-69.09</b>	<b>389.24</b>	<b>-239.86</b>	<b>23,563.61</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X17	1,080.00	3.00	6	81
S50Z17	1,088.40	5.60	122,992	335,904
S50F18	1,080.00	5.70	6	10
S50H18	1,089.20	5.30	7,967	17,960
S50M18	1,085.80	5.20	758	4,835
S50U18	1,083.70	5.70	285	3,581

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	06 Nov 17	change
TOP	275.96	98.50	0.51
ADVANC	232.01	186.50	1.08
TU	141.05	18.90	5.59
KBANK	106.91	220.00	-1.35
WORK	85.05	103.50	5.08
BH	79.93	216.00	1.41
PTT	77.37	422.00	1.44
INTUCH	57.84	56.25	0.45
TCAP	53.37	53.75	3.37
PTTEP	44.63	91.75	3.09

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	06 Nov 17	change
IVL	-273.39	49.00	2.08
SPRC	-243.90	16.70	0.00
EA	-66.69	42.50	-1.73
KTB	-63.70	18.20	0.00
TASCO	-62.06	21.90	0.92
SCCC	-61.00	273.00	-0.73
LH	-59.98	10.70	1.90
SCB	-59.33	147.00	0.34
MINT	-56.09	45.25	3.43
BDMS	-43.38	21.10	-0.94

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกและทำนิวไฮต่อ โดยมีประเด็นบวกเฉพาะตัวจากการควมรวมกิจการ และ มาตรการปฏิรูปภาษีของทรัมป์
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวนจากรายงานตัวเลข PMI ภาคการผลิต และ บริการที่ชะลอลง
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวกตามทิศทางตลาดโลก และได้แรงหนุนในกลุ่มพลังงานจากราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นสู่สัปดาห์ที่ 2.5 ปี
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัว sideway ในกรอบแคบๆแถว 33.08-33.09 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.11	33.11	-0.02
US\$/ Euro	1.16	1.16	-0.03
Yen/ US\$	113.87	113.71	-0.14
Yuan/ US\$	6.62	6.63	0.16
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	57.17	57.35	-0.31
GOLD	1,280.30	1,281.60	-0.10
BDI	1,476.00	1,482.00	-0.40
ZINC	3,232.00	3,219.00	0.40
CRB index	192.57	189.38	1.68

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดบวก 1.71 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 57.35 ดอลลาร์/บาร์เรล สูงสุดในรอบกว่า 2.5 ปี จากข่าวการกวาดล้างการคอร์รัปชันในประเทศซาอุดีอาระเบียที่ตลาดยังคงมั่นใจต่อนโยบายของซาอุดีอาระเบียที่ต้องการกระตุ้นราคาน้ำมันต่อไป ประกอบกับการซื้อขายยังคงถูกหนุนด้วยประเด็นขยายเวลาลดการผลิต
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดบวก 12.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,281.60 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า

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

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
AJA	(T/O)	9/10/2017	17/11/2017
AJA-W1	(T/O)	9/10/2017	17/11/2017
AQ	(T/O)	24/10/2017	1/12/2017
ASAP	(T/O)	30/10/2017	17/11/2017
BSM	(T/A)	25/10/2017	14/11/2017
BSM-W2	(T/A)	25/10/2017	14/11/2017
BTC	(T/O)	16/10/2017	24/11/2017
BTC-W3	(T/O)	16/10/2017	24/11/2017
ECF	(T/O)	30/10/2017	17/11/2017
FER	(T/A)	30/10/2017	17/11/2017
FER-W1	(T/A)	30/10/2017	17/11/2017
FER-W2	(T/A)	30/10/2017	17/11/2017
FER-W3	(T/A)	30/10/2017	17/11/2017
GCAP	(T/O)	30/10/2017	8/12/2017
GL-W4	(T/O)	2/10/2017	10/11/2017
HYDRO	(T/O)	30/10/2017	8/12/2017
II	(T/O)	24/10/2017	10/11/2017
KCM	(T/O)	2/10/2017	10/11/2017
MACO	(T/O)	6/11/2017	15/12/2017
PRINC	(T/O)	2/10/2017	10/11/2017
TTCL	(T/O)	6/11/2017	15/12/2017

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือความเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทิวทัศน์หรือกราฟของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน