

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เลือกซื้อหุ้นพื้นฐานดีในช่วงลบ

2018SET Target : 1900

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ได้ตามคาดในช่วงเช้า โดยเริ่มมีแรงขายออกมาตั้งแต่ช่วงก่อนเปิดตลาดเพียงและร่วงลงต่อในช่วงบ่าย แรงขายที่ออกมาอยู่ในหุ้นขนาดใหญ่ซึ่งสอดคล้องกับสถานะของนักลงทุนต่างชาติที่พลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้นหนาแน่น 1,731 ลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศขายสุทธิเช่นกันอีก 1,048 ลบ.

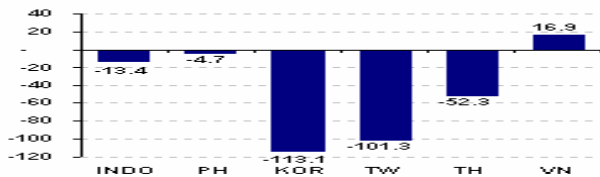
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัวในแดนลบลงมาทดสอบระดับ 1,695-1,700 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่ไม่สดใส โดยได้รับแรงกดดันจากฝั่งสหรัฐฯ หลังสว. พรรครีพับลิกันเปิดเผยรายละเอียดของร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีซึ่งมีรายละเอียดที่แตกต่างจากฉบับที่ผ่าน โดยคณะกรรมการกิจการพิจารณาของสภาผู้แทนฯ อย่างไรก็ตามเรายังมองการปรับลงเป็นโอกาสในการเลือกซื้อหุ้นพื้นฐานดี โดยยังคงคาดหวังการเติบโตของเศรษฐกิจที่จะเร่งตัวขึ้นในอนาคตจากมาตรการกระตุ้นและโครงการลงทุนภาครัฐที่เร่งตัว

กลยุทธ์ : เลือกซื้อหุ้นพื้นฐานดีในช่วงลบ

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$268 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$113 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$52 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$17 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคกังวลต่อแผนการปรับลดภาษีนิติบุคคลของสหรัฐฯ ที่อาจล่าช้า ขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนทยอยประกาศออกมาเกือบครบแล้ว จึงมีแรงขายทำกำไร

US\$mn Foreign Fund Flow by Country (09 November 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	09-11-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,703.03	-0.68	0.09	-1.07
SET50	1,081.52	-0.69	0.28	-1.21
Dail turnover	55,042.20	(Bt mn)		
Market cap	16,846.34	(Bt bn)		
Market P/E	18.39	(x)		
Market P/BV	2.05	(x)		
Market yield	2.82	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.92	15.28
China	14.84	13.14
Hong Kong	13.21	12.16
Indonesia	17.66	15.64
Korea	10.94	9.55
Philippines	20.71	18.55
Taiwan	15.01	13.85
S&P500	19.40	17.62

Investors Summary (SET)				
	09-11-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,110.48	18,841.81		-1,731.33
Proprietary (Bt mn)	6,810.80	6,705.17		105.63
Local Institution (Bt mn)	5,328.86	6,377.30		-1,048.44
Retail (Bt mn)	25,792.09	23,117.96		2,674.13

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	09-11-17	Buy	Sell	Net
Institution	23,391	25,454		-2,063
Foreign	17,469	15,736		1,733
Local	82,173	81,843		330

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	9 Nov	8 Nov	7 Nov	6 Nov	3 Nov
ADVANC	274.56	32.72	15.56	132.73	129.15
PTTEP	85.18	101.70	183.85	99.38	34.42
PTT	75.23	37.44	38.38	98.78	38.88
PTTGC	62.32	77.81	1.21	18.66	16.37
KCE	56.56	37.52	11.93	2.27	8.07

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> SYNEX <<

- กำไรของกลุ่มซื้อขายสินค้าไอทีออกมาเกือบหมดแล้ว เหลือเพียง SYNEX ที่เป็น Supplier ต้นน้ำ เราคาดว่าจจะออกมาโดดเด่นไม่แพ้กัน +13% Q-Q, +57% Y-Y อยู่ที่ 170 ลบ. ซึ่งนอกจากจะได้แรงหนุนจากบิทคอยน์และสมาร์ตโฟนแล้ว ไตรมาสนี้ยังเริ่มรับรู้รายได้จาก บัฟ (ประเทศไทย) ด้วย (งบออก 13 พ.ย.)
- แนวโน้มกำไร 4Q17 คาดว่ายังโดดเด่นต่อเนื่อง จากแรงหนุนของมาตรการช่วยเหลือชาติ เราคาดว่ากำไรปีนี้ 584 ลบ. +43% Y-Y และปีหน้า 660 ลบ. +13% Y-Y
- ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 ที่ 19 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มสินค้าไอทีที่ 25 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 20 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) RSP เข้าซื้อขายวันแรก ราคา IPO 5.80 บาท จำนวน 200 ล้านหุ้น RSP ได้รับสิทธิเพียงรายเดียวสำหรับการขายสินค้า Converse ความสามารถในการทำกำไร 3 ปีที่ผ่านมาโดดเด่นกว่ากลุ่มค้าปลีกอย่างมาก ขณะที่ การเพิ่มแบรนด์ Pony นอกจากช่วยลดความเสี่ยงแล้ว ยังช่วยขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 +27% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานต่ำในปี 2017 ส่วนปี 2018 - 2020 คาดโตเฉลี่ยปีละ 17% CAGR ประเมินราคาเป้าหมายปี 2018 ไว้ที่ 9.5 บาท (FSS เป็นแกนนำการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ RSP)

(+) MTLs รายงานกำไรสุทธิ 3Q17 ที่ 650 ลบ. +14% Q-Q, +62% Y-Y ดีกว่าที่เราและตลาดคาดเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ลดลง 15% Q-Q แต่ +120% Y-Y ซึ่งเกิดจาก Coverage ratio ของบริษัทที่สูงขึ้น และ NPL อยู่ในระดับทรงตัวที่ 1.17% ของสินเชื่อรวม สินเชื่อเพิ่มขึ้น +10% Q-Q, +37% YTD โดยมียอดปล่อยสินเชื่อที่ยังทำระดับสูงสุดที่ 1.53 หมื่นลบ. +8% Q-Q และ +32% YTD เรามองแนวโน้มปรับเพิ่มกำไรปี 2017-2018 ขึ้น ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 45 บาท แนะนำซื้อ

(+) BEM กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 940 ลบ. +30% Q-Q, +16% Y-Y เป็นสถิติสูงสุดใหม่ จากส่วนแบ่งกำไรจากทั้ง CKP และ TTW ที่ดีกว่าคาด แนวโน้มกำไร 4Q17 จะชะลอ Q-Q ตามฤดูกาล แต่ยังคงโตแรง Y-Y จากผลบวกของการเชื่อมต่อรถไฟฟ้ายาสีม่วงและนำเงินเต็มไตรมาส รวมถึงค่าตัดจำหน่ายที่ลดลงตามการขยายอายุสัมปทาน เราคาดว่ากำไรปี 2018 +21% Y-Y และปีหน้า +18% Y-Y ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 10 บาท

(+) BH กำไรปกติ 3Q17 ตามคาดที่ 1,056 ลบ. +10% Q-Q, +9% Y-Y รายได้เติบโตในอัตราเร่ง 9% Q-Q, 6% Y-Y โดยมีสัญญาณที่ดีคือ รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติโตถึง 9% Y-Y ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีมาก แนวโน้มกำไร 4Q17 คาดอ่อนตัว Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่เชื่อว่ายังโตดี Y-Y เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 โต 7% Y-Y และ 9% Y-Y คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 245 บาท

(O) ILINK - ITEL กำไร 3Q17 ของ ITEL ออกมาตามคาด ส่วน ILINK ต่ำกว่าคาดจากอัตรากำไรขั้นต้นงานรับเหมาของทั้ง ILINK และ ITEL ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งเป็นผลจากการแข่งขันประมูลงานที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไร 4Q17 ของทั้งคู่จะขยายตัวได้ดีทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะ ITEL เริ่มรับรู้รายได้เน็ตขายขอมเต็มที และ ILINK จะเริ่มรับรู้งาน APM ของสุวรรณภูมิเฟส 2 คงประมาณการและคงคำแนะนำซื้อ โดย ITEL ปรับใช้ราคาเป้าหมายปีหน้าที่ 7.70 บาท ส่วน ILINK ยังอยู่ที่ 22.30 บาท ตอนนี้เราเริ่มชอบ ILINK มากกว่า จากธุรกิจสายสัญญาณที่ชะลอการปรับลงและ Valuation ที่ไม่แพง

(+) AAV กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 261 ลบ. +53% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลและจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น แต่ -34% Y-Y จากค่าโดยสารเฉลี่ยต่อคนที่ลดลง แนวโน้มกำไร 4Q17 ถึง 1Q18 คาดโตต่อเนื่องเพราะเป็น High Season ของการท่องเที่ยว และได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากมาตรการช่วยเหลือชาติ ขณะที่ การปรับขึ้นของราคาน้ำมันไม่กระทบกำไรมากนัก เพราะ Hedge ล่วงหน้า 1 ปีราว 77% คงคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ -16% Y-Y ก่อนจะกลับมา +12% Y-Y แนะนำซื้อในฐานะ Top Pick ของกลุ่ม ราคาเป้าหมาย 7.30 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 พ.ย.	- ไทย: RSP เริ่มซื้อขายวันแรก ราคา IPO 5.80 บาท
14 พ.ย.	- จีน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีก (ต.ค. 17)
15 พ.ย.	- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีกและอัตราเงินเฟ้อ (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	1,703.03	-0.68	0.09	-1.07
SET50	1,081.52	-0.69	0.28	-1.21
Dow Jones 30	23,461.94	-0.43	-0.33	0.36
S&P 500	2,584.62	-0.38	-0.12	0.36
NASDAQ Comp	6,750.05	-0.58	-0.21	0.33
FTSE 100	7,484.10	-0.61	-1.01	-0.12
Hang Seng	29,136.57	0.79	1.78	3.07
Nikkei 225	22,868.71	-0.20	0.27	2.67
Shanghai Comp	3,427.80	0.36	1.66	1.02
Weighted Taiwan	10,743.27	-0.70	-0.84	-0.78
KOSPI	2,550.57	-0.07	-0.54	0.82
Straits Times	3,423.91	0.08	0.81	1.06
Kuala Lumpur	1,746.81	0.15	0.22	-0.18
Jakarta Comp	6,042.46	-0.11	0.05	0.61
Philippines Comp	8,519.82	0.13	2.02	2.16
S&P ASX 200	6,049.43	-0.25	1.25	2.13
VIX Index	10.50	7.36	14.88	3.14
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	498.59	-0.37	-0.05	1.13
MSCI Asia Pac Ex Japan	561.48	0.20	0.87	3.36
MSCI Asia Ex Japan	704.43	0.16	0.70	3.35
MSCI EM Asia	581.23	0.14	0.58	3.63
MSCI Thailand	588.00	-0.70	0.32	-0.60
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	920.31	1,139.08	1,608.08	7,410.12
Indonesia	-13.40	-51.93	-510.35	-1,775.57
Philippines	-4.66	3.59	30.46	1,098.26
Korea	-61.42	48.58	60.68	9,007.85
Taiwan	-101.33	-263.82	-369.49	8,190.28
Thailand	-52.29	-36.21	-185.94	-126.15
Vietnam	16.86	271.05	316.92	949.03
Total	704.07	1,110.34	950.36	24,753.82

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X17	1,082.20	-5.80	5	66
S50Z17	1,084.70	-6.00	114,473	332,022
S50F18	1,079.50	-10.90	7	9
S50H18	1,084.70	-6.50	7,501	19,737
S50M18	1,082.30	-6.30	639	4,863
S50U18	1,079.90	-6.20	408	3,765

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	09 Nov 17	change
MINT	615.38	43.50	-1.14
PTTGC	524.17	80.00	-0.31
CPALL	156.37	70.50	-0.70
PTTEP	125.34	93.50	-1.06
TPIPP	121.57	8.30	1.22
KBANK	80.63	220.00	-0.90
IRPC	52.73	6.50	0.00
COM7	40.00	16.30	3.16
BEC	39.58	17.10	0.00
BGRIM	36.43	28.75	0.88

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	09 Nov 17	change
AOT	-471.66	58.00	-0.85
INTUCH	-281.50	56.00	-0.88
ADVANC	-242.48	180.50	-2.17
IVL	-168.07	48.50	-2.02
KCE	-156.97	85.25	-4.75
PTT	-155.00	416.00	-0.95
BCH	-133.70	16.40	-4.09
SCC	-98.00	472.00	0.00
TRUE	-80.38	5.65	0.00
CPN	-50.03	82.75	-0.30

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดในแดนลบเนื่องจากนักลงทุนเกิดความกังวลว่ามาตรการภาษีของทรัมป์อาจเลื่อนออกไปอีก 1 ปี
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบจากการประกาศผลประกอบการที่ไม่สดใส นัก รวมถึงได้รับแรงกดดันจากการร่วงลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดลบตามทิศทางตลาดโลก โดยบรรยากาศการลงทุนถูกกดดันจากความกังวลต่อมาตรการภาษีของสหรัฐฯอาจมีการชะลอออกไป
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัว sideway ในกรอบแคบๆแถว 33.06-33.08 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.10	33.10	0.03
US\$/ Euro	1.16	1.16	0.04
Yen/ US\$	113.50	113.47	-0.03
Yuan/ US\$	6.64	6.64	-0.02
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	57.06	57.17	-0.19
GOLD	1,286.40	1,287.50	-0.09
BDI	1,486.00	1,477.00	0.61
ZINC	3,176.00	3,192.00	-0.50
CRB index	191.87	191.89	-0.01

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดบวก 0.36 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 57.17 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังข่าวระบุว่า จะปรับลดการส่งออกน้ำมันดิบเดือนธ.ค.ลง 1.2 แสนบาร์เรล/วัน นอกจากนี้ ตลาดน้ำมันยังมีปัจจัยหนุนจากสถานการณ์การเมืองระหว่างซาอุดีและอิหร่าน
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดบวก 3.80 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,287.50 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์อ่อน และ ตลาดหุ้นที่ขยับลงจากความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีของสหรัฐฯ

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
III	(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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือการเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้องอย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน