

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เลือกซื้อหุ้นพื้นฐานดีในช่วงอ่อนตัวและเก็งกำไรหุ้นในกลุ่มค่าปลีก

2018SET Target : 1900

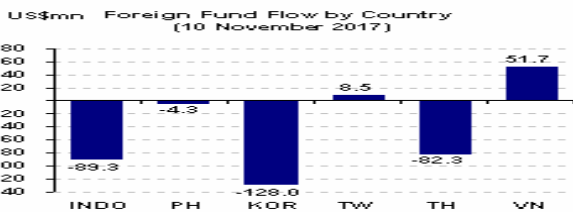
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET เปิดบวกได้เล็กน้อยก่อนที่จะขยับลงมาแกว่งตัวในแดนลบตามที่เราคาดและปิดลบถึง 13.75 จุดและเป็นระดับต่ำสุดของวันจากแรงกดดันฝั่งสหรัฐฯเกี่ยวกับกรณีปฏิรูปภาษีที่อาจช้ากว่าคาด นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นหนาแน่นถึง 2,727 ลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศขายสุทธิเช่นกันอีก 637 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways เนื่องจากปัจจัยบวกใหม่เข้ามากระตุ้นและปัจจัยลบเข้าสู่ช่วงท้ายของการประกาศผลประกอบการ 3Q17 ของบริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ตามเรายังมองจังหวะอ่อนตัวของตลาดเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานและคาดหวังการเติบโตของเศรษฐกิจที่เร่งตัวขึ้น ขณะที่ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากมาตรการช่วยเหลือชาติที่เริ่มแล้วตั้งแต่ 11 พ.ย.ที่ผ่านมาซึ่งสร้างบรรยากาศเชิงบวกในการจับจ่ายใช้สอยและคาดมีแรงเก็งกำไรเข้ามาในกลุ่มค่าปลีก

กลยุทธ์ : เลือกซื้อหุ้นพื้นฐานดีในช่วงอ่อนตัวและเก็งกำไรหุ้นในกลุ่มค่าปลีก

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$244 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$128ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$82ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$52ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อการล่าช้าของมาตรการปรับลดภาษีของสหรัฐฯ



Market Summary (Bloomberg)

	10-11-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,689.28	-0.81	0.00	-1.86
SET50	1,072.97	-0.79	0.00	-1.99
Dail turnover	57,091.80	(Bt mn)		
Market cap	16,846.34	(Bt bn)		
Market P/E	18.21	(x)		
Market P/BV	2.03	(x)		
Market yield	2.84	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.81	15.15
China	14.87	13.16
Hong Kong	13.26	12.20
Indonesia	17.79	15.76
Korea	10.91	9.52
Philippines	20.58	18.43
Taiwan	15.10	13.88
S&P500	19.37	17.61

Investors Summary (SET)

	10-11-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,838.59	18,565.79	-2,727.20	
Proprietary (Bt mn)	6,100.55	5,786.29	314.26	
Local Institution(Bt mn)	4,847.38	5,484.01	-636.63	
Retail (Bt mn)	30,305.30	27,255.73	3,049.57	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	10-11-17	Buy	Sell	Net
Institution	30,794	32,866	-2,072	
Foreign	13,808	20,118	-6,310	
Local	100,592	92,210	8,382	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	10 Nov	9 Nov	8 Nov	7 Nov	6 Nov
PTTEP	78.93	85.18	101.70	183.85	99.38
BANPU	66.74	2.01	37.76	19.73	31.38
KTB	48.38	2.14	4.17	1.58	8.60
IRPC	45.90	1.50	9.30	9.43	13.99
DTAC	44.87	32.91	25.72	33.16	34.92

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> RSP <<

- RSP ได้รับสิทธิเพียงรายเดียวในการขาย Converse ความสามารถในการทำกำไรโดดเด่นกว่ากลุ่มค่าปลีก โดยเฉพาะอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้สูงกว่า 50% ขณะที่ การเพิ่มแบรนด์ Pony นอกจากช่วยลดความเสี่ยงแล้ว ยังช่วยขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้น
- เป็นหนึ่งในผู้ที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากมาตรการช่วยเหลือชาติ น่าจะช่วยหนุนกำไรเร่งตัวช่วงโค้งสุดท้ายของปี ส่วนแนวโน้มปี 2018-2020 คาดโตเฉลี่ยสูง 17% ต่อปี
- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 9.50 บาท (FSS เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ RSP)

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) **มาตรการช่วยเหลือชาติเริ่มแล้ว** ระหว่าง 11 พ.ย. - 3 ธ.ค. 17 รวม 23 วัน ยาวนานกว่าทุกปี บรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยในห้างใหญ่เมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาหนาแน่นกว่าปกติ เป็นบวกต่อกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับกำลังซื้อในประเทศ หุ้นที่ได้ประโยชน์ได้แก่ CPALL HMPRO ROBINS CPN BIG IT SYNEX MODERN MC RSC MINT CENTEL M และ AAV

(+) **BDMS** กำไรปกติ 3Q17 อยู่ที่ 2,417 ลบ. +51% Q-Q, +11% Y-Y ดีกว่าคาด จาก High Season และการเติบโตของผู้ป่วยทั้งผู้ป่วยในและนอกประเทศ กอปรกับ อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้น และบริหาร SG&A ได้ดี แนวโน้มดีขึ้นแต่ยังคงติดตาม Wellness Center ที่ใกล้เปิดบริการ ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 23 บาท ปรับคำแนะนำจากถือเป็นซื้อเก็งกำไร

(+) **ROBINS** กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 611 ลบ. (+2% Q-Q, +20% Y-Y) ทั้งที่ 3Q17 เป็น Low Season แต่กำไรกลับเพิ่มขึ้น Q-Q จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวและการเปิดสาขาใหม่ หักล้างกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเล็กน้อยจากการเคลียร์ของเก่า แนวโน้มกำไร 4Q17 จะทำจุดสูงสุดของปี เพราะเป็น High Season, มีเปิดสาขาใหม่อีก 2 แห่ง, และได้ผลดีจากช่วยเหลือชาติ เราปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2018-2020 ขึ้น และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2018 เป็น 85 บาท จากเดิม 77 บาท แนะนำซื้อ

(O) **EA** กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 976 ลบ. +1% Q-Q, +36% Y-Y ต่ำกว่าคาด เพราะต้นทุนและค่าใช้จ่ายมากกว่าคาด จากการเปิดโรงไฟฟ้าลมแห่งใหม่และคาร์ไฟฟ้านั้นชดเชยระยะยาวเป็นหุ้นกู้ เราปรับกำไรปี 2017-2018 ลง 5% แต่ปีนี้ยังโตแรง 25% Y-Y และปีหน้าโต 42% Y-Y อีกทั้งยังไม่มีผลในเชิง Valuation มากนัก จึงยังคงราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 47 บาท แนะนำถือหรือซื้อเมื่ออ่อนตัว

(O) **MBAX** กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 13 ลบ. -31% Q-Q, -40% Y-Y จากการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ทำได้ไม่ดึ้น และยังคงเจอราคา LDPE เร่งตัวขึ้น ผนวกกับเงินบาทที่แข็งต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ด้วย Utilization rate เร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 80% จาก 68% ใน 3Q17 อีกทั้งแรงกดดันด้านต้นทุนผ่อนคลายลง จึงคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวแรงทั้ง Q-Q และ Y-Y ใน 4Q17 ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 6.50 บาท แนะนำซื้อ จุดเด่นยังอยู่ที่ปีผลคาดว่า 2H17 จะจ่าย 0.30 บาท/หุ้น หรือราว 6% ใน 3 เดือน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

14 พ.ย.	- จีน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีก (ต.ค. 17)
	- ยุโรป: ถ้อยแถลงของประธาน ECB
	- สหรัฐฯ: ถ้อยแถลงของประธานเฟด
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	1,689.28	-0.81	0.00	-1.86
SET50	1,072.97	-0.79	0.00	-1.99
Dow Jones 30	23,422.21	-0.17	0.00	0.19
S&P 500	2,582.30	-0.09	0.00	0.27
NASDAQ Comp	6,750.94	0.01	0.00	0.35
FTSE 100	7,432.99	-0.68	0.00	-0.80
Hang Seng	29,120.92	-0.05	0.23	3.34
Nikkei 225	22,681.42	-0.82	-0.81	2.21
Shanghai Comp	3,432.67	0.14	0.00	1.16
Weighted Taiwan	10,732.67	-0.10	-0.25	-0.81
KOSPI	2,542.95	-0.30	-0.29	0.48
Straits Times	3,420.10	-0.11	0.09	1.46
Kuala Lumpur	1,742.28	-0.26	0.18	-0.14
Jakarta Comp	6,021.83	-0.34	0.00	0.27
Philippines Comp	8,433.48	-1.01	0.63	1.45
S&P ASX 200	6,029.37	-0.19	-0.19	1.85
VIX Index	11.29	7.52	0.00	10.90
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	497.86	-0.15	-0.31	0.56
MSCI Asia Pac Ex Japan	560.16	-0.24	0.50	1.81
MSCI Asia Ex Japan	702.62	-0.26	0.27	2.05
MSCI EM Asia	579.47	-0.30	0.01	2.17
MSCI Thailand	582.29	-0.97	-0.76	-1.70
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-102.82	1,036.26	1,505.26	7,307.30
Indonesia	-89.34	-141.26	-599.68	-1,864.89
Philippines	-4.35	-0.75	26.12	1,093.91
Korea	41.22	41.22	35.99	8,983.17
Taiwan	8.48	-255.23	-360.91	8,198.87
Thailand	-82.30	-118.54	-268.26	-208.47
Vietnam	51.73	322.77	368.64	1,000.75
Total	-177.38	884.47	707.17	24,510.64

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X17	1,070.10	-12.10	36	57
S50Z17	1,070.40	-14.30	131,116	333,762
S50F18	1,069.20	-10.30	26	10
S50H18	1,070.40	-14.30	12,126	21,350
S50M18	1,068.70	-13.60	1,357	5,138
S50U18	1,066.20	-13.70	533	3,683

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	10 Nov 17	change
IVL	208.57	49.00	1.03
TOP	142.05	94.00	-3.84
PTTEP	130.71	93.75	0.27
PTTGC	110.59	79.00	-1.25
ROBINS	60.89	72.25	-1.03
IRPC	56.26	6.35	-2.31
TIIPP	48.32	8.15	-1.81
TCAP	48.30	52.75	-1.86
CPALL	45.76	69.00	-2.13
SPALI	44.52	24.10	-0.41

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	10 Nov 17	change
KBANK	-190.88	217.00	-1.36
KTB	-176.76	18.20	-1.09
PTT	-164.63	414.00	-0.48
ESSO	-144.60	13.90	0.00
BDMS	-86.43	21.00	0.48
INTUCH	-69.59	55.25	-1.34
LH	-61.84	10.40	0.97
SAWAD	-60.37	66.50	-1.12
ADVANC	-56.30	180.50	0.00
SCB	-46.10	149.00	0.34

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ปิดในแดนลบเล็กน้อยจากความกังวลเรื่องแผนปฏิรูปภาษีที่อาจถูกบังคับใช้ช้ากว่าคาด และทำให้หุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มเทคโนโลยีหลายตัวปรับลง
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนวันศุกร์ปิดลบเช่นกันจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนรายใหญ่ที่ออกมาคาดหวัง
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้แกว่งตัว Sideways ค่อนข้างไปในแดนลบตามตลาดหุ้นสหรัฐฯและยังขาดปัจจัยบวกใหม่เข้ามากระตุ้น
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้แกว่งตัว Sideways ในกรอบ 33.05-33.12 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.10	33.12	0.05
US\$/ Euro	1.17	1.17	-0.12
Yen/ US\$	113.62	113.53	-0.08
Yuan/ US\$	6.65	6.64	-0.10
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	56.87	56.74	0.23
GOLD	1,276.30	1,274.20	0.16
BDI	1,464.00	1,481.00	-1.15
ZINC	3,219.00	3,176.00	1.35
CRB index	191.65	191.87	-0.12

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 0.43 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 56.74 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีรายงานว่าจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันสหรัฐฯปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันยังแกว่งตัวในระดับสูงจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปรับลง 13.30 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,274.20 ดอลลาร์/ออนซ์ จากแรงเทขายอย่างหนาแน่น แต่ภาพรวมทั้งสัปดาห์ยังปรับขึ้นเล็กน้อย 0.4%

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
ECL	(T/O)	13/11/2017	22/12/2017
ECL-W2	(T/O)	13/11/2017	22/12/2017
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
HYDRO	(T/O)	30/10/2017	8/12/2017
KCM	(T/O)	13/11/2017	01/12/2017
MACO	(T/O)	6/11/2017	15/12/2017
PRINC	(T/O)	13/11/2017	01/12/2017
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราหรือเราเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว 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