

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> ซื้อหุ้นพื้นฐานในช่วงอ่อนตัวและเก็งกำไรหุ้นที่มีกำไร 3Q17 ดีกว่าคาด

2018SET Target : 1900

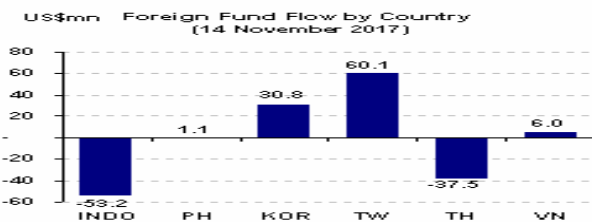
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET เปิดตลาดทรงตัวก่อนที่จะปรับตัวในแดนบวกได้ตลอดทั้งวัน โดย ณ สิ้นวันดัชนีปิดบวกถึง 15.58 จุดและยืนเหนือระดับ 1,700 จุดได้อีกครั้งซึ่งดีกว่าที่เราประเมินมาก ส่วนหนึ่งคาดว่าเกิดจาก MSCI ที่เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทย สถาบันในประเทศวานนี้ยังซื้อสุทธิอีกราว 1,400 ลบ. ซึ่งคาดว่าเกิดจากเม็ดเงิน LTF/RMF ในช่วงปลายปี ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 อีก 1,241 ลบ.จากทิศทางกระแสเงินทุนที่ยังไหลออก

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังอ่อนตัวลงหลดระดับ 1,700 จุดระหว่างวันจากบรรยากาศการลงทุนที่ไม่สดใสหนักหลังญี่ปุ่นรายงาน GDP 3Q17 ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่ราคาน้ำมันดิบวานนี้ปรับตัวลงเกือบ 2% ซึ่งกดดันหุ้นในกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ตามจากกำไรบริษัทจดทะเบียน 3Q17 โดยรวมที่ออกมาอยู่ในเกณฑ์ดี ทำให้เรายังคงเชื่อมั่นต่อการเติบโตที่ยังต่อเนื่องใน 4Q17 และปี 2018 เรายังมองจังหวะที่ตลาดอ่อนตัวเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานดี ขณะที่หุ้นขนาดกลาง-เล็กที่มีกำไรดีกว่าคาดน่าจะ Outperform ตลาดได้ในระยะนี้

กลยุทธ์ : ซื้อหุ้นพื้นฐานดีในจังหวะอ่อนตัวและเก็งกำไรหุ้นที่มีกำไร 3Q17 ดีกว่าคาด

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$7ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$60ล้าน ขณะที่ไหลออกอินโดนีเซีย US\$53ล้าน และไทย US\$38ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อความล่าช้าของแผนปฏิรูปภาษีสหรัฐ



Market Summary (Bloomberg)

	14-11-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,702.63	0.92	0.79	-1.09
SET50	1,083.79	1.08	1.01	-1.00
Dail turnover	60,522.90	(Bt mn)		
Market cap	16,754.00	(Bt bn)		
Market P/E	18.24	(x)		
Market P/BV	2.02	(x)		
Market yield	2.81	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.97	15.26
China	14.92	13.20
Hong Kong	13.20	12.13
Indonesia	17.47	15.65
Korea	10.84	9.43
Philippines	20.21	18.10
Taiwan	15.05	13.81
S&P500	19.35	17.59

Investors Summary (SET)

	14-11-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,366.82	20,608.16		-1,241.34
Proprietary (Bt mn)	6,740.56	6,119.75		620.81
Local Institution(Bt mn)	6,497.42	5,083.79		1,413.63
Retail (Bt mn)	27,918.10	28,711.19		-793.09

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

	14-11-17	Buy	Sell	Net
Institution	38,902	31,909		6,993
Foreign	16,976	23,883		-6,907
Local	92,537	92,623		-86

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	14 Nov	13 Nov	10 Nov	9 Nov	8 Nov
SCB	85.55	39.94	21.20	38.04	29.72
TOP	57.40	32.72	12.52	19.38	2.13
BEAUTY	46.92	28.45	4.82	1.79	0.03
PTT	40.03	39.16	22.46	75.23	37.44
PTTGC	37.29	19.78	32.24	62.32	77.81

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> MODERN <<

- กำไรสุทธิ 3Q17 ออกมาดีกว่าคาดและดีที่สุดในรอบ 7 ไตรมาสที่ 93 ลบ. +333% Q-Q, +182% Y-Y ตามการฟื้นตัวของตลาดเฟอร์นิเจอร์ โดยเฉพาะภาคราชการที่ MODERN กำลังรุกมากขึ้น
- แนวโน้ม 4Q17 ยังดีต่อเนื่อง เพราะเฟอร์นิเจอร์บ้านได้แรงหนุนจากข้อปชวช่วยชาติ และโมเดิร์นฟอร์มแอสท์แอนด์แคร์ที่มี Backlog เหลือ 400 ลบ. จะรับรุ่งงามมากขึ้น
- แรงหนุนระยะยาวคือ โมเดิร์นฟอร์มแอสท์แอนด์แคร์กำลังมีโรงพยาบาลรักษาโรคมะเร็งเป็นของตัวเองในปีหน้า ทำให้มูลค่าแฝงใน MODERN ที่เราเคยประเมินไว้ 2.40 บาท/หุ้น อาจต่ำเกินไป
- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 6.80 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) **ราคาน้ำมันดิบ -2%** จาก IEA ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของอุปสงค์น้ำมันปี 2017-2018 ลง และมีแรงกดดันตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาแยกว่าคาด เป็นลบต่อกลุ่มพลังงานวันนี้ แต่อาจไม่ปรับลงมากเพราะมีปัจจัยหนุนรายตัวจากประเด็นเพิ่มน้ำหนักการลงทุนของ MSCI (PTTGC TOP IVL) ส่วนกลุ่มที่ได้ประโยชน์ เช่น ขนส่งและโลจิสติกส์

(+) **กำไรปกติ 3Q17 อยู่ในเกณฑ์ดี** +19% Q-Q, +20% Y-Y ทั้งที่เป็น Low Season ของหลายธุรกิจ โดยเฉพาะ Non-Banks ที่กำไรปกติได้ติดมาก +25% Q-Q, +33% Y-Y กลุ่มที่นำประจักษ์ใจคือ ค่าปลีกและโรงแรม (ที่ปรับเข้าขึ้น CPALL ROBINS BEAUTY IT ที่ปรับลง KAMART) กลุ่มที่กำไรแยกว่าคาดคือ เครื่องดื่ม โรงไฟฟ้า รับเหมาก่อสร้าง และวัสดุก่อสร้าง ผลจากการปรับประมาณการปี 2018 ขึ้นของนักวิเคราะห์ ทำให้กำไรปกติ +11% Y-Y จากเดิม +9.8% Y-Y PE2018 ของตลาดอยู่ที่ 14.5 เท่า ต่ำกว่า Target PE ของเราที่ 17 เท่า และ PEG ยังใกล้เคียงภูมิภาคที่ 1.3 เท่า เรายังคงเป้าดัชนีปีหน้าที่ 1,900 จุด

(O) **BCP** กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 1.3 พันลบ. +33% Q-Q, +12% Y-Y ต่ำกว่าคาด เพราะมีตั้งต่อค่าใน E&P หากหักออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.46 พันลบ. +11% Q-Q, +43% Y-Y จากค่าการกลั่นที่สูงขึ้น มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน และธุรกิจไฟฟ้ารวมถึงผลิตภัณฑ์ชีวภาพมีผลประกอบการดีขึ้น แนวโน้ม 4Q17 คาดชะลอตัวตามค่าการกลั่น จึงยังคงกำไรปีนี้ 5.5 พันลบ. +45% Y-Y แต่ปรับปีหน้าขึ้น 6% เป็น +4% Y-Y แนะนำซื้อเมื่ออ่อนตัว ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 41 บาท

(O) **TRUE** ขาดทุนสุทธิ 691 ลบ. หากตัดรายการพิเศษออก จะขาดทุนปกติ 1,160 ลบ. ไกลเคียง 2Q17 แต่ดีขึ้นจากขาดทุน 2,469 ลบ. Net Add ในส่วนของ True Mobile ยังเพิ่มอีก 5 แสนราย หนุน Market Share เพิ่มขึ้น 26.5% ส่วนฝั่งต้นทุนควบคุมได้ดีทั้งค่าโครงข่ายและ SG&A เราปรับประมาณการขึ้นจากการรวมการขายสินทรัพย์เข้า DIF ทำให้ขาดพลิกมีกำไรสุทธิ 3 พันลบ.ในปีนี้ และ 2.4 หมื่นลบ.ในปีหน้า ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 6.50 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไร

(O) **SEAFCO** กำไรสุทธิ 3Q17 ตามคาดที่ 45 ลบ. +18% Q-Q, +256% Y-Y จากทั้งปัจจัยฤดูกาลและฐานที่ต่ำในปีก่อน แนวโน้ม 4Q17 คาดเร่งตัวขึ้นจากการทยอยรับรุ่งงานใหม่ คงกำไรปีนี้ที่ 212 ลบ. +36% Y-Y และปีหน้า 282 ลบ. +33% Y-Y จากการรับรุ่งงานในมือที่มีกว่า 2.5 พันลบ. และได้งานเพิ่มตามการฟื้นตัวของภาคก่อสร้างอีกมาก แต่ราคาปรับขึ้นมาเร็วจนเต็มมูลค่าที่ 9.65 บาท จึงแนะนำถือ

(+) **K 3Q17** ขาดทุนลดลงเหลือ 24 ลบ. จาก -40 ลบ. ใน 2Q17 รายได้เพิ่มแต่มีรับรู้ผลขาดทุนจากงานขององค์กรรัฐวิสาหกิจแห่งหนึ่ง (เพื่อเปิดทางให้ได้รับงานมากขึ้นในอนาคต) แนวโน้ม 4Q17 คาดมีกำไรสูงสุดตั้งแต่ตั้งบริษัทมาที่ 30-35 ลบ. เพราะเป็น High Season ของงานแสดงสินค้าและอีเว้นท์ที่ K ผลิตและจัดราคาไว้ดี โดยเฉพาะมอเตอร์เอ็กซ์โปที่งบประมาณมากกว่าปีก่อน ตามการฟื้นตัวของกลุ่มยานยนต์ เราคาดปีหน้าพลิกมีกำไร 57 ลบ. เพราะงาน Shop Brand เริ่มขึ้น แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 พ.ย.	- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีกและอัตราเงินเฟ้อ (ต.ค. 17)
16 พ.ย.	- สหรัฐฯ: ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม
17 พ.ย.	- ยุโรป: ถ้อยแถลงของประธาน ECB
	- สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้างและยอดสร้างบ้านใหม่
23 พ.ย.	- ไทย: THMUI เริ่มซื้อขายวันแรก

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

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,702.63	0.92	0.79	-1.09
SET50	1,083.79	1.08	1.01	-1.00
Dow Jones 30	23,409.47	-0.13	-0.05	0.14
S&P 500	2,578.87	-0.23	-0.13	0.14
NASDAQ Comp	6,737.87	-0.29	-0.19	0.15
FTSE 100	7,414.42	-0.01	-0.25	-1.05
Hang Seng	29,152.12	-0.10	-0.21	2.88
Nikkei 225	22,380.01	-0.00	-2.11	0.87
Shanghai Comp	3,429.55	-0.53	-0.09	1.07
Weighted Taiwan	10,687.18	0.03	-0.79	-1.35
KOSPI	2,526.64	-0.15	-1.09	-0.33
Straits Times	3,399.09	-0.59	-1.01	0.34
Kuala Lumpur	1,733.61	-0.22	-0.37	-0.69
Jakarta Comp	5,988.29	-0.55	-0.56	-0.29
Philippines Comp	8,379.64	0.60	-1.19	-0.39
S&P ASX 200	5,968.75	-0.40	-1.40	0.61
VIX Index	11.59	0.78	2.66	13.85
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	495.53	-0.22	-0.98	0.09
MSCI Asia Pac Ex Japan	555.87	-0.45	-0.80	1.03
MSCI Asia Ex Japan	698.91	-0.29	-0.62	1.51
MSCI EM Asia	575.32	-0.34	-0.88	1.44
MSCI Thailand	589.85	1.19	-0.40	-0.42
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-20.75	-20.75	1,480.25	7,282.29
Indonesia	-53.18	-76.85	-676.52	-1,941.74
Philippines	1.08	-28.30	-2.19	1,065.61
Korea	14.53	90.95	85.73	9,032.90
Taiwan	60.14	175.20	-185.71	8,374.07
Thailand	-37.54	-88.80	-357.06	-297.27
Vietnam	5.95	16.68	385.32	1,017.43
Total	-29.77	68.13	729.82	24,533.29

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X17	1,083.10	11.60	0	57
S50Z17	1,085.60	10.10	136,123	330,895
S50F18	1,085.30	12.30	6	17
S50H18	1,084.90	9.70	10,421	22,149
S50M18	1,083.90	10.40	1,424	5,127
S50U18	1,080.60	10.10	441	3,823

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	14 Nov 17	change
TOP	272.27	95.50	3.52
PTT	268.47	418.00	0.97
KBANK	143.41	224.00	3.23
IRPC	131.54	6.40	1.59
BANPU	123.05	17.40	0.58
PTTGC	116.55	80.00	0.63
AOT	101.99	57.50	0.88
LH	84.11	10.70	2.88
KTB	83.36	18.40	1.10
CPN	74.17	82.25	2.49

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	14 Nov 17	change
IVL	-174.17	52.25	6.63
CPF	-81.35	25.00	-1.96
EA	-75.28	43.25	1.17
TU	-70.93	18.10	0.56
INTUCH	-56.81	55.50	0.45
GFPT	-45.95	16.40	0.00
SCCC	-44.53	280.00	0.00
TMB	-44.20	2.52	-1.56
BTS	-40.35	8.30	0.00
KCE	-37.65	84.75	-0.29

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดลบจากแรงเทขายกลุ่มพลังงาน เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ดิ่งลง 2% ขณะที่นักลงทุนยังคงมีความกังวลต่อมาตรการภาษีของทรัมป์
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบจากแรงขายนำโดยกลุ่มเหมืองแร่ เนื่องจากข้อมูลการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนค.ค.ของจีน ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง นอกจากนี้ ยังมีแรงกดดันจากกลุ่มส่งออกเนื่องจากค่าเงินยูโรที่แข็งค่า
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดลบตามทิศทางตลาดโลกนำโดยกลุ่มพลังงานที่ถูกกดดันจากการดิ่งลงของราคาน้ำมัน
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัว sideway ในกรอบแคบๆแถว 33.02-33.05 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.04	33.05	0.01
US\$/ Euro	1.18	1.18	-0.03
Yen/ US\$	113.22	113.46	0.21
Yuan/ US\$	6.63	6.64	0.08
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	55.08	55.70	-1.11
GOLD	1,282.60	1,282.90	-0.02
BDI	1,445.00	1,464.00	-1.30
ZINC	3,151.00	3,213.00	-1.93
CRB index	189.06	191.45	-1.25

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดลบ 1.06 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 55.70 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง IEA ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของอุปสงค์น้ำมันปี 2017-2018 ลง 0.1 ล้านบาร์เรล/วัน ขณะที่อุปทานนอกกลุ่มโอเปกยังมีการเพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดน้ำมันน่าจะกลับสู่ภาวะล้นตลาดอีกครั้งช่วง 1H18 นอกจากนี้ ยังมีแรงกดดันตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาแยกว่าคาด
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดบวก 4.00 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,282.90 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า และ ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับของมาตรการภาษีทรัมป์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

