

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> ยัง Let Profit Run และเก็งกำไรหุ้น Consumption Play

2018SET Target : 1900

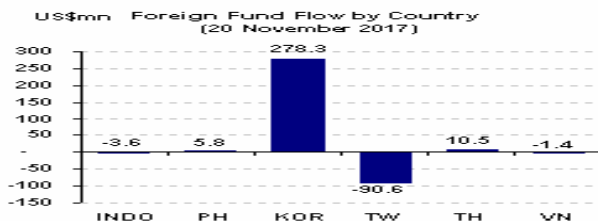
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวในแดนบวกได้ดีโดยปิดตลาดบวก 5 จุด ซึ่งถือว่าใกล้เคียงมุมมองของเราที่คาดตลาดแกว่ง Sideways Up โดยปัจจัยหนุนมาจากตัวเลข GDP 3Q17 ของบ้านเราที่ออกมาดีกว่าคาดมาก นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 2 ติดต่อกันอีก 343 ลบ. ซึ่งสะท้อนแนวโน้มกระแสเงินทุนที่เริ่มพลิกกลับมาไหลเข้า ขณะที่สถาบันในประเทศยังซื้อต่อเนื่องอีก 366 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะคงแกว่งตัว Sideways Up ต่อจากบรรยากาศการลงทุนที่ยังค่อนข้างเป็นบวก โดยปัจจัยต่างประเทศยังได้แรงหนุนจากความคาดหวังว่าการปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯจะสามารถสำเร็จได้ก่อนเทศกาลคริสต์มาส ขณะที่ปัจจัยภายในประเทศ ตลาดน่าจะยังให้น้ำหนักบวกกับแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในอนาคตที่จะเติบโตเหนือระดับ 4% ต่อเนื่อง โดยชี้เคลื่อนจากแรงหนุนของภาคบริการและส่งออก รวมถึงการบริโภคในประเทศที่ส่งสัญญาณฟื้นตัว

กลยุทธ์ : ยัง Let Profit Run และเก็งกำไรหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการบริโภคที่ฟื้นตัว

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$199ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$278ล้าน และไทย US\$11ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไต้หวัน US\$91ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าแต่อาจชะลอลงเพื่อจับตาผลการประชุมวุฒิสภาสหรัฐฯจะผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีหรือไม่



Market Summary (Bloomberg)				
	20-11-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,714.38	0.29	0.29	-0.41
SET50	1,090.86	0.15	0.15	-0.35
Dail turnover	49,170.80	(Bt mn)		
Market cap	16,955.67	(Bt bn)		
Ma ket P/E	18.46	(x)		
Market P/BV	2.04	(x)		
Market yield	2.79	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2017E	2018E		
SET	17.20	15.37		
China	14.97	13.22		
Hong Kong	13.38	12.28		
Indonesia	17.74	15.92		
Korea	10.90	9.48		
Philippines	20.29	18.15		
Taiwan	15.21	13.85		
S&P500	19.35	17.59		

Investors Summary (SET)			
	20-11-17	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	13,595.85	13,253.07	342.78
Proprietary (Bt mn)	5,823.49	5,457.80	365.69
Local Institution (Bt mn)	6,956.49	6,590.22	366.27
Retail (Bt mn)	22,794.97	23,869.71	-1,074.74

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	20-11-17	Buy	Sell
Institution	18,646	15,977	2,669
Foreign	10,630	16,913	-6,283
Local	57,042	53,428	3,614

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	20 Nov	17 Nov	16 Nov	15 Nov	14 Nov
PTTGC	45.41	45.41	10.41	31.63	30.85
ADVANC	44.52	44.52	24.00	35.80	27.63
KBANK	41.84	41.84	118.03	20.51	44.51
PTTEP	31.67	31.67	45.25	20.89	64.66
CBG	28.50	28.50	20.20	24.06	33.17

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> CENTEL <<

- เราปรับกำไรปี 2018 ขึ้น 5% หลังจาก CENTEL ชนะประมูลสิทธิการเช่าโรงแรมและศูนย์ประชุมที่ศูนย์ราชการเป็นเวลา 20 ปี เข้าในประมาณการ ทำให้กำไรปี 2018 โต 15% Y-Y เดิมโตสูงกว่าเดิมที่คาด +9% Y-Y
- ส่วนกำไรปี 2017 เราคงประมาณการเดิมที่คาด +10% Y-Y โดยแนวโน้ม 4Q17 ได้รับอานิสงส์จาก High season ของธุรกิจโรงแรมและอาหาร และยังได้ประโยชน์จากมาตรการช่วยเหลือชาติ
- เราปรับราคาเป้าหมายปี 2018 ขึ้นเป็น 54 บาทจาก 50 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จากเดิมซื้อเก็งกำไร

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) GDP 3Q17 โตแรงตัวที่สุดในรอบ 18 ไตรมาส โดย +4.3% Y-Y สูงกว่าตลาดคาดที่ +3.7% Y-Y ปัจจัยหนุนหลักยังเป็นส่งออกสินค้าและบริการ (ท่องเที่ยว) ที่เพิ่มแข็งแกร่ง +7.4% Y-Y เทียบ 2Q17 ที่ +6.0% Y-Y สิ่งที่ดีคือการเติบโตกระจายตัวมากขึ้น การใช้จ่ายใช้สอยของเอกชน +3.1% Y-Y เพิ่มจาก 2Q17 ที่ +3.0% Y-Y ส่วนใหญ่จากการซื้อรถยนต์ การลงทุนภาคเอกชนบวกต่อเนื่อง +2.9% Y-Y แม้จะชะลอจาก +3.2% Y-Y ใน 2Q17 แต่เป็นเพราะภาคก่อสร้างที่เผชิญกับหน้าฝน แนวโน้ม 4Q17 น่าจะโตได้ 4% Y-Y แม้เป็น Low season ของส่งออก แต่เป็น high season ของท่องเที่ยวและการใช้จ่ายในประเทศซึ่งได้ผลบวกจากมาตรการช่วยเหลือชาติ เราคาด GDP ปี 2017 มีโอกาส +3.9% ตามสภาพัฒนาฯคาดการณ์ GDP ที่โตดีกว่าคาดหนุนโพลีโพลี

(+) เข้าสู่ฤดูกาลการใช้จ่ายใน 4Q17 กลุ่มค้าปลีกมีกำไรที่น่าประทับใจใน 3Q17 เพราะ SSSG พลิกเป็นบวกได้แทบทุกบริษัททั้งที่เป็นช่วง Low season แนวโน้มกำไร 4Q17 จะสูงสุดของปีตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อและได้อานิสงส์ของมาตรการช่วยเหลือชาติโดยตรง ภาพการเติบโตต่อเนื่องถึงปีหน้าแม้จะแผ่วลงบ้างใน 1Q18 เพราะการใช้จ่ายเร่งตัวไปมากใน 4Q17 แล้ว เรายังคงชอบหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภค แนะนำ CPALL (TP 86 บาท) ROBINS (TP 85 บาท) MC (TP 19.60 บาท) IT (TP 6.90 บาท) BIG (TP 5 บาท) SYNEX (TP 20 บาท)

(O) BTS การปรับโครงสร้างธุรกิจอสังหาฯให้ชัดเจนขึ้นโดยโอนกิจการ Unicorn Enterprise (UE) ให้ U City (BTS ถือ 35.64%) โดยโอนเสร็จสิ้น มี.ค. 2018 เรามองบวกในแง่การลดภาระการลงทุน และอาจมีกำไรพิเศษจากการปรับโครงสร้างราว 2 พันล้านบาทใน 4Q18-1Q19 แต่ BTS ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก U เพิ่มขึ้นในช่วงแรก ขณะที่รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JV กับ SIRI ลดลงตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ลดลงจาก 50% เหลือ 18% เราปรับกำไรสุทธิปี 2018-19 (สิ้นสุด มี.ค.) ลง 14-20% เหลือโต 13% ปี 2018 และ +10% ปี 2019 ปรับลดราคาเป้าหมายปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค.) เป็น 9.70 บาท จาก 10.20 บาท ยังแนะนำซื้อ แต่ชอบ BEM (ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 10 บาท) มากกว่า

(O) TU วานนี้เราได้เยี่ยมชมโรงงาน Pet Food และสินค้า Value Added ซึ่งเติบโตค่อนข้างดี แต่สัดส่วนรายได้ยังน้อยเพียง 0.4% ของรายได้รวม แนวโน้มกำไร 4Q17 ชะลอแต่คาดกลับมาโตปีหน้า +16% จากฐานต่ำ คงราคาเป้าหมายปีหน้า 23 บาท แนะนำซื้อเพราะ Valuation ที่ถูก

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 พ.ย.	- ไทย: SKE เริ่มซื้อขาย (ราคา IPO 1.80 บาท) - สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน รายสัปดาห์ และรายงานการประชุม FOMC วันที่ 1 พ.ย.
23 พ.ย.	- ไทย: THMUI เริ่มซื้อขาย (ราคา IPO 2.55 บาท), PORT เริ่มซื้อขาย (ราคา IPO 4.50 บาท), ยอดขายรถ (ด.ค.) - ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิตและบริการ (พ.ย.)
24 พ.ย.	- ไทย: กกพ. ประกาศรายชื่อผู้ผ่านคุณสมบัติทางเทคนิค โครงการ SPP Hybrid Firm
28 พ.ย.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ย.)
29 พ.ย.	- สหรัฐฯ: GDP3Q17 (ตัวเลขสุดท้าย)

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	1,714.38	0.29	0.29	-0.41
SET50	1,090.86	0.15	0.15	-0.35
Dow Jones 30	23,430.33	0.31	0.31	0.23
S&P 500	2,582.14	0.13	0.13	0.27
NASDAQ Comp	6,790.71	0.12	0.12	0.94
FTSE 100	7,389.46	0.12	0.12	-1.38
Hang Seng	29,260.31	0.21	0.59	3.99
Nikkei 225	22,261.76	-0.60	0.37	2.13
Shanghai Comp	3,392.40	0.28	0.28	-0.03
Weighted Taiwan	10,664.55	-0.35	-0.06	-0.91
KOSPI	2,527.67	-0.25	-0.20	0.22
Straits Times	3,386.59	0.12	0.49	0.74
Kuala Lumpur	1,718.36	-0.19	-0.05	-1.55
Jakarta Comp	6,053.28	0.03	0.03	0.79
Philippines Comp	8,321.98	0.13	0.36	-0.29
S&P ASX 200	5,945.67	0.13	-0.06	0.75
VIX Index	10.65	-6.82	-6.82	4.62
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	497.28	0.11	0.35	0.18
MSCI Asia Pac Ex Japan	559.16	-0.02	0.59	1.59
MSCI Asia Ex Japan	705.84	-0.01	0.99	2.63
MSCI EM Asia	582.47	-0.01	1.24	2.85
MSCI Thailand	594.80	0.27	2.04	1.81
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	221.51	934.36	2,435.36	8,237.40
Indonesia	-3.63	-3.63	-879.35	-2,144.56
Philippines	5.79	5.79	-26.93	1,040.87
Korea	23.97	302.23	1,507.81	10,455.00
Taiwan	-90.58	-90.58	-593.76	7,966.02
Thailand	10.45	10.45	-440.78	-380.99
Vietnam	-1.38	-1.38	386.62	1,018.73
Total	166.14	1,157.24	2,388.97	26,192.47

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X17	1,090.50	-2.00	8	74
S50Z17	1,091.90	-1.30	79,359	322,089
S50F18	1,091.40	2.50	1	13
S50H18	1,090.20	-1.20	6,265	24,301
S50M18	1,088.20	-1.30	436	4,677
S50U18	1,085.60	-2.30	249	4,177

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	20 Nov 17	change
CPALL	186.43	76.25	3.04
TOP	123.78	94.25	0.53
BH	106.48	209.00	2.96
HMPRO	84.74	13.30	0.00
TU	71.96	18.10	-1.63
IRPC	67.36	6.30	0.00
TTW	59.13	12.50	1.63
EGCO	57.31	222.00	0.91
BDMS	55.14	21.80	0.00
IVL	54.36	50.75	1.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	20 Nov 17	change
BBL	-195.12	195.50	-0.51
INTUCH	-89.67	55.25	-0.45
TRUE	-80.50	5.85	0.00
TISCO	-44.03	90.50	0.56
EA	-42.77	43.75	0.57
MINT	-35.15	44.25	0.00
SAWAD	-32.54	63.25	-1.56
SCB	-32.23	150.00	0.67
CPF	-31.93	24.60	-1.20
MBK	-26.09	22.00	0.46

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกโดยมีแรงซื้อจากกลุ่มเทคโนโลยี นอกจากนี้ ตลาดยังมีปัจจัยหนุนจากดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจ LEI เดือนค.ค.ที่พุ่งขึ้นมากกว่าคาด
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกโดยมีแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มส่งออกเนื่องจากค่าเงินยูโรที่อ่อนค่าลง อย่างไรก็ตาม การขยับบวกถูกจำกัดจากความกังวลสถานการณ์การเมืองในเยอรมนีหลังรัฐบาลไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลผสมได้
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวกสดใสตามทิศทางตลาดโลก
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ยัง sideways ในกรอบแคบๆ ล่าสุดเคลื่อนไหว 32.81-32.84 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.83	32.82	-0.03
US\$/ Euro	1.17	1.17	0.01
Yen/ US\$	112.57	112.62	0.04
Yuan/ US\$	6.64	6.64	-0.02
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	56.38	56.42	-0.07
GOLD	1,278.90	1,275.30	0.28
BDI	1,371.00	1,361.00	0.73
ZINC	3,163.00	3,180.00	-0.53
CRB index	189.21	190.39	-0.62

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดลบ 0.46 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 56.09 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากนักลงทุนชะลอการซื้อขายก่อนการประชุมกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันโอเปกในสัปดาห์หน้า
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดลบ 21.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,275.30 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าเนื่องจากความคืบหน้ามาตรการภาษี

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
AQ	(T/O)	24/10/2017	1/12/2017
ASAP	(T/O)	20/11/2017	8/12/2017
BSM	(T/A)	15/11/2017	4/12/2017
BSM-W2	(T/A)	15/11/2017	4/12/2017
BTC	(T/O)	16/10/2017	24/11/2017
BTC-W3	(T/O)	16/10/2017	24/11/2017
ECF	(T/O)	20/11/2017	8/12/2017
ECF-W2	(T/O)	20/11/2017	8/12/2017
ECF-W3	(T/O)	20/11/2017	8/12/2017
ECL	(T/O)	13/11/2017	22/12/2017
ECL-W2	(T/O)	13/11/2017	22/12/2017
GCAP	(T/O)	30/10/2017	8/12/2017
GL-W4	(T/O)	20/11/2017	29/12/2017
HYDRO	(T/O)	30/10/2017	8/12/2017
KCM	(T/O)	13/11/2017	1/12/2017
MACO	(T/O)	6/11/2017	15/12/2017
PRINC	(T/O)	13/11/2017	1/12/2017
TTCL	(T/O)	6/11/2017	15/12/2017

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดที่ขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือความเชื่อว่ามีคุณภาพน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลທີ່ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของงานลิขสิทธิ์ให้ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การละเมิดในหลักกรณี้มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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