

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> ซื้อ Big Cap เพิ่มในช่วงอ่อนตัว และเก็งกำไรหุ้น Mid-Small Cap

2018SET Target : 1900

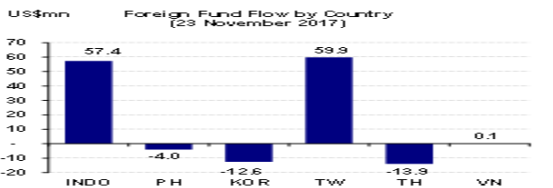
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยระหว่างวันปรับตัวขึ้นทดสอบระดับ 1,720 จุดก่อนที่จะมีแรงขายและทำให้ดัชนีอ่อนตัวลงมาปิดลบ 5.75 จุด ณ สิ้นวัน แรงขายส่วนใหญ่มาจากบัญชีบล.ที่ขายสุทธิ 975 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิ 455 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways เนื่องจากขาดปัจจัยบวกใหม่เข้ามากระตุ้นโดยตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า รวมถึงยังมีแรงกดดันจากฝั่งจีนหลังมีการควบคุมบริการเงินกูขนาดเล็กบนระบบออนไลน์ อย่างไรก็ตามเรายังมองช่วงที่ตลาดอ่อนตัวเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีขนาดใหญ่ โดยคาดหวังว่า SET จะปรับตัวขึ้นทะลุผ่าน 1,730 จุดได้ในระยะถัดไป โดยเชื่อมั่นต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่เร่งตัว ส่วนระยะสั้นหุ้นขนาดกลาง-เล็กน่าจะยังสามารถ Outperform ตลาด

กลยุทธ์ : ซื้อหุ้นขนาดใหญ่เพิ่มในช่วงอ่อนตัวและเก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็ก

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$87ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$60ล้าน ส่วนไทยมีเงินไหลออก US\$14ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค เพื่อลดความเสี่ยงก่อนการประชุม Fed ในเดือนหน้า



Market Summary (Bloomberg)				
	23-11-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SEI	1,707.38	-0.34	-0.12	-0.81
SET50	1,090.30	-0.24	0.10	-0.41
Daily turnover	47,366.40	(Bt mn)		
Market cap	16,966.15	(Bt bn)		
Market P/E	18.38	(x)		
Market P/BV	2.03	(x)		
Market yield	2.81	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2017E	2018E		
SET	17.13	15.31		
China	14.77	13.03		
Hong Kong	13.44	12.32		
Indonesia	17.86	15.83		
Korea	10.94	9.51		
Philippines	20.18	18.04		
Taiwan	15.41	14.05		
S&P500	19.45	17.68		

Investors Summary (SET)				
	23-11-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,772.98	14,227.78		-454.80
Proprietary (Bt mn)	4,807.99	5,783.11		-975.12
Local Institution (Bt mn)	5,847.20	5,767.75		79.45
Retail (Bt mn)	22,938.24	21,587.78		1,350.46

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	23-11-17	Buy	Sell	Net
Institution	19,160	17,236		1,924
Foreign	15,063	12,656		2,407
Local	52,810	57,141		-4,331

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	23 Nov	21 Nov	20 Nov	17 Nov	16 Nov
ADVANC	180.68	22.10	51.13	44.52	44.52
PTTGC	40.05	-	8.04	45.41	45.41
IVL	33.17	81.48	21.38	4.41	4.41
PTTEP	31.71	9.65	27.04	31.67	31.67
KBANK	27.69	127.67	45.09	41.84	41.84

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CMO <<

- มุมมองลบที่มีต่อ CMO ในช่วงก่อนหน้าคือบจะฟื้นจริงหรือไม่ ซึ่งเราได้ทดสอบความสัมพันธ์กับตัวแปรเชิงมหภาคพบว่าอัตราการเติบโตของรายได้ CMO สัมพันธ์กับ GDP มากสุดถึง 80% การฟื้นตัวของ GDP ที่ต่อเนื่องถึงปีหน้าจึงเป็นบวกกับ CMO โดยตรง
- คาด 4Q17 พลิกมามีกำไร 35-40 ลบ. เพราะเป็น High Season และ PM Center บริษัทลูกที่ให้เข้าอุปกรณ์การรับร้งานใหญ่ที่ได้มารั้งเงินสูง ส่วนปีหน้าคาดว่าจะ +26% Y-Y จากเศรษฐกิจฟื้น และผลขาดทุนของบริษัทลูกที่ลดลง
- Downside จำกัด เพราะราคาแกว่งที่แนวรับทางเทคนิคแถว 2.00 บาท และใกล้เคียงกับมูลค่าตามบัญชี แถมให้ปันผลสูง 6-7% ต่อปี ขณะที่ NVDR ชื่อ CMO ใน พ.ย. 17 มากสุดในรอบ 38 เดือน เรายังยืนยันชื่อ ราคาเป้าหมาย 3 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) GGC เราปรับคำแนะนำลงเป็นถือ จากเดิมชื่อเพราะ upside จำกัดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายปีหน้า 17 บาท (PE 15 เท่า) และเพราะการเติบโตของกำไรใน 3 ปีข้างหน้าคาดว่าจะไม่สูงนัก เฉลี่ย +9% สิ่งที่จะทำให้ GGC น่าสนใจคือโครงการ Biocomplex (ขยายไลน์สินค้าจากที่มีแต่ปาล์มไปสู่อ้อยและสินค้า Downstream) แต่โครงการนี้ยังไม่ชัดเจน ยังอยู่ในขั้นตอนศึกษา

(+) VCOM เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าและบริการระบบเทคโนโลยีสารสนเทศจากรันดชันนำของโลกทั้งในไทยและกลุ่มประเทศ CLM บริษัทอยู่ในอุตสาหกรรมที่กำลังเติบโตตามทิศทางโลกที่มุ่งสู่ดิจิทัล และได้ประโยชน์จากนโยบาย Thailand 4.0 ของภาครัฐ เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2017-18 โตเฉลี่ย 42% CAGR จากรายได้ที่คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งทั้งไทยและโดยเฉพาะอย่างยิ่งจากเมียนมาร์ ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2018 ที่ 4.40 บาท ถึง PE 16 เท่าเท่ากับผู้ประกอบการในธุรกิจใกล้เคียงกัน (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ VCOM)

(+) DDD เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิว ภายใต้ชื่อกลุ่มผลิตภัณฑ์ SNAILWHITE ซึ่งปัจจุบันเป็นผู้นำผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนผสมของสารสกัดจากเมือกหอยทาก ตั้งแต่เริ่มขาย NAMU LIFE SNAILWHITE Facial Cream ในปี 2013 กำไรสุทธิปี 2013-2016 โตเฉลี่ยสูงถึง 210% ต่อปี และด้วยตัวผลิตภัณฑ์ที่เริ่มติดตลาดกลุ่มลูกค้าจีน ผสมกับการเพิ่มสินค้าใหม่ และเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพสูงเช่น ดิง เพาเวอร์ ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิปี 2017-2019 จะเติบโตเฉลี่ยสูงถึง 31% ต่อปี ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมปี 2018 ได้เท่ากับ 59.00 บาท ถึง PE ของ Peer Group ที่ 32 เท่า (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ DDD)

(+) MODERN ประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ยังตอกย้ำมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของกำไรใน 4Q17 ที่จะได้แรงหนุนทั้งจากการกลับมาโตของตลาดออฟฟิศ ตลาดค้าปลีกที่ได้แรงดันจากข้อปชวชาญชาติ และการรับรายได้คงค้างของห้างค้าปลีกโมเดิร์นฟาร์ม แอสท์แอนด์แคร์ เบื้องต้นเราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 75 ลบ. ชะลอลง Q-Q เพราะ 3Q17 มีกำไรพิเศษ 20 ลบ. หากหักออกกำไรปกติจะทรงตัว Q-Q แต่โต 12% Y-Y ถ้าเป็นตามนี้กำไรทั้งปีจะเกินคาดที่ 193 ลบ. +12% Y-Y ส่วนปีหน้าคาด +47% Y-Y โดยมีปัจจัยหนุนจากการ spin-off บริษัทลูกเข้า MAI ยังแนะนำชื่อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 6.80 บาท

(+) PCSGH ผู้บริหารคาดว่า 4Q17 จะทรงตัว Q-Q และโต Y-Y ถือเป็นโมเมนตัมที่ดีเพราะไตรมาส 4 ของทุกปีถือเป็น Low Season โดยกำลังการผลิตปัจจุบันยังสูงถึง 80% และกลุ่ม Non-Auto มีการเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ การผลิตชิ้นส่วนให้รถยนต์ EV ที่เพิ่งได้งาน 2 พันลบ. (เริ่มรับปี 2020) ไม่ต้องลงทุนเพิ่มมากนัก เพราะเป็นโครงการระยะยาวที่ทยอยเพิ่มกำลังการผลิต ซึ่งนอกจากลูกค้าในยุโรปแล้วยังมีภูมิภาคอื่นที่อยู่ในช่วงเจรจา เราจึงชอบ PCSGH ในฐานะ Top pick ของกลุ่ม แนะนำชื่อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 9.60 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 พ.ย.	- ไทย: กกพ. ประกาศรายชื่อผู้ผ่านคุณสมบัติทางเทคนิคโครงการ SPP Hybrid Firm
28 พ.ย.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ย.)
29 พ.ย.	- สหรัฐฯ: GDP3Q17 (ตัวเลขสุดท้าย), รายงานภาวะเศรษฐกิจ Beige Book ของเฟด
30 พ.ย.	- จีน: PMI ภาคการผลิต (พ.ย.)
1 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (พ.ย.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Tel: 02-646-9966

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,707.38	-0.34	-0.12	-0.81
SET50	1,090.30	-0.24	0.10	-0.41
Dow Jones 30	23,526.18	-0.27	0.72	0.64
S&P 500	2,597.08	-0.08	0.71	0.85
NASDAQ Comp	6,867.36	0.07	1.25	2.08
FTSE 100	7,417.24	-0.02	0.50	-1.01
Hang Seng	29,707.94	-0.99	2.10	5.54
Nikkei 225	22,523.15	-	0.11	1.86
Shanghai Comp	3,351.92	-2.29	-1.26	-1.56
Weighted Taiwan	10,854.57	0.30	1.47	0.61
KOSPI	2,537.15	-0.13	0.10	0.52
Straits Times	3,423.17	-0.20	1.31	1.55
Kuala Lumpur	1,721.27	-0.13	-0.20	-1.70
Jakarta Comp	6,063.25	-0.11	0.19	0.96
Philippines Comp	8,343.23	0.94	-0.18	-0.83
S&P ASX 200	5,986.20	-0.25	0.23	1.05
VIX Index	9.88	1.54	-13.56	-2.95
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	501.90	0.09	1.04	1.36
MSCI Asia Pac Ex Japan	567.43	-0.18	1.45	3.62
MSCI Asia Ex Japan	716.15	-0.34	1.45	4.59
MSCI EM Asia	590.76	-0.38	1.41	4.65
MSCI Thailand	594.75	-0.13	1.48	1.55
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-37.59	-108.82	2,326.54	8,128.58
Indonesia	57.42	110.87	-764.85	-2,030.06
Philippines	-4.01	-8.86	-41.58	1,026.22
Korea	-76.49	546.09	1,751.67	10,698.80
Taiwan	59.89	518.58	15.40	8,575.18
Thailand	-13.91	7.69	-443.54	-383.75
Vietnam	0.13	1.39	389.39	1,021.50
Total	-14.56	1,066.94	3,233.03	27,036.47

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X17	1,090.20	-2.40	3	75
S50Z17	1,091.90	-3.70	81,016	318,818
S50F18	1,091.00	-7.90	5	13
S50H18	1,090.20	-3.70	5,292	25,619
S50M18	1,088.00	-3.60	446	4,535
S50U18	1,085.50	-4.00	271	4,291

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	23 Nov 17	change
CPALL	311.90	75.25	0.33
ESSO	275.71	16.50	3.77
PTT	239.26	412.00	-0.48
SCC	186.69	494.00	-0.40
JAS	159.63	6.75	-2.88
TTW	66.58	12.50	0.81
SPRC	43.57	16.20	0.00
ADVANC	41.93	175.00	-1.96
TMB	38.79	2.84	1.43
BDMS	38.15	21.90	0.46

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	23 Nov 17	change
PTTEP	-140.05	94.00	0.80
BJC	-121.05	59.75	4.82
INTUCH	-96.87	54.25	-0.91
TOP	-89.30	96.25	2.12
IVL	-67.69	48.50	-0.51
TRUE	-53.37	5.65	-0.88
KBANK	-43.33	223.00	-0.45
BANPU	-41.62	17.10	-0.58
SAWAD	-34.69	60.00	-3.23
LH	-33.13	10.90	0.93

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดทำการเมื่อวานนี้เนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกโดยตลาดได้แรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งทั้ง PMI ภาคการบริการ และ ภาคการผลิตที่ขยายตัวและระดับสูงสุดในรอบ 79 เดือน
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสมท่ามกลางการซื้อขายเบาบางและไร้ทิศทางเนื่องจากตลาดสหรัฐปิดทำการ ขณะที่นักลงทุนเฝ้าจับตาดตลาดหุ้นจีนหลังวันก่อนร่วงลงแรง และการร่วงลงของตลาดญี่ปุ่นจากปัจจัยเฉพาะตัว และ ค่าเงินเยนแข็งค่า
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ยังปรับตัวในลักษณะ sideways ในกรอบแคบ ล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.65-32.70 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.66	32.67	0.03
US\$/ Euro	1.18	1.19	-0.03
Yen/ US\$	111.32	111.22	-0.09
Yuan/ US\$	6.58	6.58	0.09
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	58.46	58.02	0.76
GOLD	1,296.40	1,296.80	-0.03
BDI	1,413.00	1,396.00	1.22
ZINC	3,238.50	3,227.50	0.34
CRB index	191.60	189.83	0.94

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเมื่อวานนี้เนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า
- ราคาทองคำ COMEX สงบเมื่อวานนี้เนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า

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
FC	(T/A)	21/11/2017	8/12/2017
FC-W1	(T/A)	21/11/2017	8/12/2017
FC-W2	(T/A)	21/11/2017	8/12/2017
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 ไรส์ จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือความเชื่อว่ามีคุณภาพน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดระยะเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณะโดยไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การละเมิดในหลักกรณีย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ฟินเนเซีย โซลิส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน