

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เน้นเก็งกำไรหุ้น Mid-Small Cap และซื้อหุ้นพื้นฐานดีเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

2018SET Target : 1900

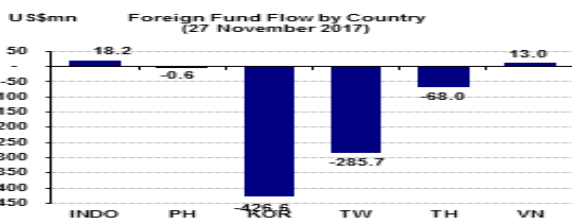
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ตลอดวันตามที่เราคาด โดยปิดลบ 0.17 จุด ณ สิ้นวัน เชื่อว่าตลาดอยู่ในช่วงการปรับพอร์ตของนักลงทุนรายกลุ่ม โดยวานนี้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น 2,220 ลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 1,261 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways ต่อเนื่องในกรอบ 1,685-1,705 จุด โดยยังคงอยู่ในช่วงปรับฐาน นอกจากนี้ยังมีประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามคือการผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีของวุฒิสภาและตัวเลขคาดการณ์ GDP 3Q17 ของสหรัฐฯ รวมถึงการประชุม OPEC ซึ่งในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบตอบรับเชิงบวกและผลการประชุมไปพอสมควรแล้ว ขณะที่วานนี้ราคาน้ำมันดิบปรับลง 1.4% ทำให้กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีน่าจะถ่วงตลาด เรายังว่าหุ้นขนาดกลาง-เล็กน่าจะเคลื่อนไหวได้ดีในระยะนี้และเป็นเป้าหมายในการถูกเก็งกำไร

กลยุทธ์ : เน้นเก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กและทยอยซื้อหุ้นพื้นฐานดีเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคหนาแน่น US\$750 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$427ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$68ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$18 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังมีความกังวลว่าเกาหลีเหนือจะทำการทดสอบยิงขีปนาวุธอีกครั้งในเร็ววัน



Market Summary (Bloomberg)				
	27-11-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SEI	1,695.67	-0.01	-0.01	-1.49
SET50	1,084.57	0.08	0.08	-0.93
Daily turnover	46,526.70	(Bt mn)		
Market cap	16,819.80	(Bt bn)		
Market P/E	18.26	(x)		
Market P/BV	2.01	(x)		
Market yield	2.83	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.98	15.21
China	14.70	12.96
Hong Kong	13.35	12.24
Indonesia	17.88	15.83
Korea	10.83	9.40
Philippines	20.34	18.17
Taiwan	15.13	13.90
S&P500	19.48	17.70

Investors Summary (SET)			
	27-11-17	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	15,415.36	17,635.18	-2,219.82
Proprietary (Bt mn)	4,676.15	4,503.17	172.98
Local Institution(Bt mn)	7,330.18	6,069.25	1,260.93
Retail (Bt mn)	19,104.97	18,319.07	785.90

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	27-11-17	Buy	Sell
Institution	17,155	17,909	-754
Foreign	12,853	18,807	-5,954
Local	55,750	49,042	6,708

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	27 Nov	24 Nov	23 Nov	21 Nov	20 Nov
PTTEP	28.39	15.10	31.71	9.65	27.04
PTT	22.40	154.05	19.22	3.62	39.54
SCB	22.18	1.73	1.02	35.88	17.41
CBG	18.55	33.70	9.28	3.52	6.46
IVL	16.53	40.49	33.17	81.48	21.38

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> ATP30 <<

- คัดกำไร 4Q17 ทำ All Time High โดทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้จะเป็น Low Season แต่มีการรับรู้รายได้จากลูกค้ารายใหญ่ที่สุดตั้งแต่ตั้งบริษัทมาอย่าง Autoliv เดิมไตรมาส บวกกับเริ่มให้บริการลูกค้าใหม่อย่าง SCCC ตั้งแต่ พ.ย. 2017
- คัดกำไรสุทธิปีนี้ +11% Y-Y และโตเด่น +45% Y-Y ในปีหน้า จากการเริ่มให้บริการลูกค้ารายใหญ่อีก 2 รายคือ IRPC และ TOP ตั้งแต่ ก.พ. 18 ขณะที่มาร์จิ้นมีแนวโน้มดีขึ้น เนื่องจากไม่มีค่าปรับปรุ่งรถก่อนใหญ่เหมือนใน 1H17 และประสิทธิภาพของรถใหม่ที่สูงกว่ารถเก่า
- ผู้บริหารชื่อ ATP30-W1 ที่ราคา 0.87 บาท ในช่วง 22-23 พ.ย. 17 หลังจากขายมาตลอดทางใน 2Q-3Q17 สะท้อนจิตวิทยาการลงทุนเชิงบวกในระยะสั้น แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 2.00 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) AMATA จากงาน Opp Day วานี้ โทนเป็นกลางๆ ยังไม่มีข้อมูลใหม่ บริษัทลดเป้าหมายยอดขายในปีที่จากเดิม 1,000 เหลือประมาณ 800 ไร่ (9M17 ขายได้ 331 ไร่ คาดขายได้ 500 ไร่ใน 4Q17) ไม่น่ากังวลเพราะลูกค้าบางส่วนรอความชัดเจนเรื่องสิทธิประโยชน์จากการลงทุนในโครงการ EEC แต่กำไร 4Q17 คาดว่าดีใกล้เคียง 3Q17 คือ 500-600 ล้านบาทจาก Backlog ที่รอส่งมอบ 1.96 พันล้านบาท ราคาหุ้นปรับลงแต่ยังมี upside จำกัดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายปีหน้าที่ 26.60 บาท (PE 15 เท่า) แนะนำซื้อเมื่ออ่อนตัว

(+) MTLS เรปปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 และปี 2018 ขึ้น 5% และ 2% เป็น 2.4 พันลบ. (+67% Y-Y) และ 3.4 พันลบ. (+40% Y-Y) ตามลำดับ ในระยะสั้น คาดว่าราคาหุ้นยังมีปัจจัยบวกจากแนวโน้มกำไร 4Q17 ที่คาดว่าจะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 680-700 ลบ. +5-8% Q-Q และ +40-45% Y-Y ตามฤดูกาลที่ดีของการปล่อยสินเชื่อ เพราะเป็นฤดูเก็บเกี่ยวพืชผลทางการเกษตรและจะจ่ายใช้สอยปลายปี ส่วนปี 2018 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญต่อความต้องการสินเชื่อ และภาวะหนี้ครัวเรือนที่ผ่อนคลายเป็นผลหนุนความสามารถในการก่อหนี้และชำระหนี้ได้ดีขึ้น คงคำแนะนำซื้อ โดยปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2018 ขึ้นเป็น 48 บาท

(+) PCSGH แผนผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ EV ให้ลูกค้าในยุโรป ถือว่าได้ข้อสรุปในแง่ของมูลค่าคำสั่งซื้อล่วงหน้าเร็วกว่าคาด แม้ยังไม่มีรายละเอียดในอัตราค่าและมูลค่าการส่งมอบในแต่ละช่วงเวลา แต่เรามองว่าจะเป็นตัวเปิด Upside สำหรับการเติบโตระยะยาวของ PCSGH ให้ Outperform กลุ่มอย่างมีนัยสำคัญ จากทั้งแนวโน้มการเติบโตเฉลี่ยของ EV ที่มากกว่า 50% ต่อปี และโอกาสการได้ลูกค้าในภูมิภาคอื่นเพิ่ม เช่น สหรัฐฯ และจีนที่มีการผลิต EV มากสุดในขณะนี้ ส่วนแนวโน้ม 4Q17 เบื้องต้นคาดว่าจะดี Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่เมื่อเทียบ Y-Y ยังโตสูง 20% จากการขยายธุรกิจไป Non-Auto ที่มีอัตรากำไรสูง เรายังคาดว่ากำไรปี +69% Y-Y และปีหน้า +15% Y-Y แนะนำซื้อในฐานะ Top Pick ของกลุ่ม ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 9.60 บาท

(+) IT ประกาศลดทุนหุ้นซื้อคืน 63 ล้านหุ้น เพราะยังไม่ได้จำหน่ายออกในช่วงเวลาที่กำหนดคือ 23-27 พ.ย. 17 ทำให้จำนวนหุ้นลดเหลือ 286 ล้านหุ้นอย่างถาวร เรายังชอบ IT ในฐานะหุ้น Turnaround ที่กำไรฟื้นตัวจากการขยายตัวของ IT City Mobile และการลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น รวมถึงฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง แทนไม่มีหนี้ที่ต้องจ่ายดอกเบี้ยและเงินสดในมือสูง 2 บาทต่อหุ้น เพียงพอต่อการขยายกิจการในลักษณะ M&A ธุรกิจเกี่ยวเนื่องในอนาคต ขณะที่ แนวโน้มกำไร 4Q17 มีโอกาสขยายตัวดี Y-Y เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 6.90 บาท

(+) NDR ผลประกอบการ 2Q-3Q17 ทดตัวหนักจาก ราคาขายที่เป็นต้นทุนหลักทรงตัวในระดับสูงราว 60-70 บาท/กก. และเงินบาทแข็งค่าขึ้นเร็วเมื่อเทียบกับดอลลาร์สิงคโปร์ ซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ส่งออกไปมาเลเซียที่เป็นลูกค้ารายสำคัญ แต่ด้วยแรงกดดันทั้งคู่ที่เริ่มผ่อนคลายลง โดยเฉพาะต้นทุนยางที่อ่อนตัวเหลือเพียง 50 บาท/กก. ทำให้คาดว่ากำไร 4Q17 จะกลับเข้าสู่ระดับปกติที่ 10-15 ลบ./ไตรมาส ขณะที่ การเข้าซื้อ FKRM ที่เป็นตัวแทนจำหน่ายในมาเลเซีย 100% โดยการเพิ่มทุนแล้ว swap หุ้นบางส่วนที่ราคา 4 บาท จะทำให้ยอดขายในมาเลเซียเร่งตัวขึ้นไปชัดเจนตลาดอินเดียที่ชะลอ เรายังไม่ได้ติดตามทวีตเรท NDR แต่ถือเป็นหุ้น Turnaround อีกตัวที่น่าจับตา ซึ่งถ้าสมมติให้กำไรปีหน้ากลับไปเท่าปี 2016 ที่ไม่มีแรงกดดันด้านต้นทุนราว 50-55 ลบ. PE2018 คิดเป็น 15 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของตัวเองที่ 18 เท่า

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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.)
	- OPEC: ประชุมเพื่อขยายกรอบเวลาควบคุมการผลิตน้ำมัน
	- ไทย: ตัวเลขเศรษฐกิจของ ธปท., MSCI รอบใหม่มีผลบังคับใช้, JKN เข้าซื้อขายวันแรก ราคา IPO 8.00 บาท
1 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (พ.ย.)
5 ธ.ค.	- ออสเตรเลีย: ประชุมธนาคารกลาง

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	1,695.67	-0.01	-0.01	-1.49
SET50	1,084.57	0.08	0.08	-0.93
Dow Jones	23,580.78	0.10	0.10	0.87
S&P 500	2,601.42	-0.04	-0.04	1.02
NASDAQ Comp	6,878.52	-0.15	-0.15	2.24
FTSE 100	7,383.90	-0.35	-0.35	-1.46
Hang Seng	29,686.19	-0.60	-0.60	5.10
Nikkei 225	22,495.99	-0.24	-0.69	1.74
Shanghai Comp	3,322.23	-0.94	-0.94	-2.10
Weighted Taiwan	10,750.93	-0.95	-0.95	-0.40
KOSPI	2,507.81	-1.44	-1.34	-0.52
Straits Times	3,436.36	-0.17	-0.17	1.85
Kuala Lumpur	1,719.86	0.15	0.15	-1.61
Jakarta Comp	6,064.59	-0.04	-0.04	0.98
Philippines Comp	8,361.69	-0.04	-0.04	-0.04
S&P ASX 200	5,988.77	0.13	0.23	1.48
VIX Index	9.87	2.07	2.07	-3.05
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	502.02	-0.26	0.30	1.28
MSCI Asia Pac Ex Japan	563.69	-0.85	-0.31	3.11
MSCI Asia Ex Japan	710.35	-1.06	-0.60	3.62
MSCI EM Asia	584.78	-1.20	-0.82	3.54
MSCI Thailand	591.16	0.03	-0.61	0.40
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	16.61	120.27	2,555.63	8,357.67
Indonesia	18.20	18.20	-696.42	-1,961.63
Philippines	-0.64	-0.64	-51.33	1,016.47
Korea	-26.75	-453.31	1,213.25	10,160.40
Taiwan	-285.68	-285.68	-377.64	8,182.14
Thailand	-67.97	-67.97	-533.94	-474.15
Vietnam	13.03	13.03	398.94	1,031.04
Total	-333.20	-656.10	2,508.49	26,311.94

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X17	1,085.60	-4.70	1	63
S50Z17	1,087.00	2.40	77,486	328,871
S50F18	1,083.00	-1.50	-	14
S50H18	1,085.70	2.30	6,520	27,847
S50M18	1,083.40	1.60	1,555	4,589
S50U18	1,081.30	2.40	196	4,331

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	27 Nov 17	change
CPALL	382.02	75.25	0.00
IVL	254.69	48.25	2.66
TOP	178.67	92.25	-0.27
ESSO	149.27	16.30	0.00
QH	125.63	3.08	-3.75
SCB	107.38	147.50	-0.67
BDMS	106.69	21.40	-0.93
AOT	104.31	58.50	0.86
IRPC	101.71	6.00	0.00
SCC	96.98	488.00	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	27 Nov 17	change
KBANK	-76.67	221.00	-0.45
VGI	-50.50	6.10	0.83
ICHI	-44.44	8.85	-3.80
MINT	-39.56	43.50	0.58
TRUE	-36.82	5.70	0.00
TU	-36.23	18.50	0.00
KTB	-35.40	19.00	1.06
BBL	-35.23	198.50	-0.50
ADVANC	-30.36	178.00	0.28
BTS	-29.34	8.25	0.00

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดผสมแคบๆ โดยมีแรงซื้อจากกลุ่มค่าปลีก อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นถูกจำกัดเนื่องจากนักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนวุฒิสภาลงมติเกี่ยวกับร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีวันพฤหัสบดีนี้
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบจากแรงขายกลุ่มธนาคาร และกลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมันดิบที่ร่วงลงก่อนการประชุมโอเปกวันพฤหัสบดีนี้
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสมในกรอบแคบตามภาวะตลาดโลก โดยนักลงทุนเฝ้าจับตาร่างปฏิรูปภาษีสหรัฐฯ
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัวในทิศทางอ่อนค่า ล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.59-32.66 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	32.62	32.62	-0.02
US\$/Euro	1.19	1.19	0.08
Yen/US\$	110.98	111.09	0.10
Yuan/US\$	6.60	6.60	0.04
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	57.86	58.11	-0.43
OLD	1,300.60	1,298.90	0.13
BDI	1,458.00	1,445.00	0.90
ZINC	3,187.00	3,235.50	-1.50
CRB index	191.63	192.22	-0.31

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ปิดลบ 0.84 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 58.11 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลการประชุมโอเปก และ ท่อขนส่งน้ำมันสหรัฐฯ กำลังกลับมาหลังจากหยุดซ่อม
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดบวก 7.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,294.40 ดอลลาร์/ออนซ์ จากแรงซื้อเก็งกำไรก่อนการลงมติร่างปฏิรูปภาษีของวุฒิสภา

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
DCORP	(T/O)	27/11/2017	5/01/2018
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
III	(T/O)	27/11/2017	5/01/2018
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือการเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะจัดจูงหรือชักนำให้ผู้ลงทุน ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้เพื่อการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและข้อมูลพื้นฐานอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณะไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีตลาดเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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