

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

2018SET Target : 1900

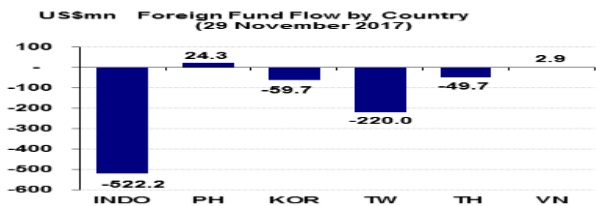
**ตลาดหุ้นวันนี้** : SET แกว่งตัวในแดนบวกได้ดีเกือบตลอดทั้งวันตามคาดก่อนที่ชั่วโมงซื้อขายสุดท้ายจะมีแรงขายออกมาและกดดัชนีให้ปิดลบ 1.19 จุด ณ สิ้นวัน นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้น 1,618 ลบ. แต่ยังมี Net Long ใน Index Futures 6,600 สัญญา (ราว 1,300 ลบ.) ขณะที่สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 3,203 ลบ. ในตลาดหุ้น และ Net Long ใน Index Futures 5,840 สัญญา (ราว 1,200 ลบ.)

**แนวโน้มตลาดวันนี้** : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways แม้ตัวเลข GDP 3Q17 คาดการณ์ครั้งที่ 2 จะออกมาดีกว่าตลาดคาด รวมถึงการบรรลุข้อตกลงระหว่างอังกฤษและ EU เรื่องวงเงินค่า Brexit แต่ตลาดให้น้ำหนักกับการประชุม OPEC และการโหวตผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีของวุฒิสภาสหรัฐฯ ขณะที่การปรับน้ำหนักของ MSCI รอบใหม่มีผลบังคับใช้วันนี้อาจทำให้ตลาดผันผวนในระยะสั้น เราคาดว่าหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวน่าจะ Outperform ตลาดและจังหวะอ่อนตัวยังน่าสนใจในการสะสมหุ้นพื้นฐานดี

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

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

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคติดต่อกันเป็นวันที่ 4 และเป็นเม็ดเงินที่หนาแน่น US\$824 ล้าน ส่วนใหญ่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$522 ล้าน และได้หุ้น US\$220 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$50 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนยังมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลเรื่องเกาหลีเหนือและการโหวตปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯ



Market Summary (Bloomberg)				
	29-11-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SEI	1,705.33	-0.07	0.56	-0.93
SET50	1,091.68	0.06	0.74	-0.28
Daily turnover	61,883.90	(Bt mn)		
Market cap	16,819.80	(Bt bn)		
Market P/E	18.37	(x)		
Market P/BV	2.02	(x)		
Market yield	2.82	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	17.11	15.30
China	14.75	13.02
Hong Kong	13.20	12.12
Indonesia	17.83	15.75
Korea	10.79	9.36
Philippines	20.09	17.96
Taiwan	14.78	13.72
S&P500	19.65	17.87

Investors Summary (SET)				
	29-11-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	22,072.33	23,690.28		-1,617.95
Proprietary (Bt mn)	6,878.74	7,772.82		-894.08
Local Institution (Bt mn)	8,201.96	4,998.95		3,203.01
Retail (Bt mn)	24,730.82	25,421.80		-690.98

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	29-11-17	Buy	Sell	Net
Institution	20,739	14,899		5,840
Foreign	28,404	21,804		6,600
Local	49,436	61,876		-12,440

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	29 Nov	28 Nov	27 Nov	24 Nov	23 Nov
KBANK	241.13	3.33	12.17	47.00	27.69
CBG	81.74	42.10	18.55	33.70	9.28
AOT	44.30	0.96	0.24	0.02	17.04
BEAUTY	41.57	10.75	5.85	65.88	-
IVL	40.11	60.66	16.53	40.49	33.17

## ชวนเม้าท์หุ้นเด่น &gt;&gt; PT &lt;&lt;

- Valuation น่าสนใจจนเราต้องกลับมาแนะนำซื้ออีกครั้ง ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 8.80 บาท โดยราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 10 เท่า บนสมมติฐานราคากำไรสุทธิ +10% Y-Y อยู่ที่ 187 ลบ. ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มและตัวเองในอดีตที่ 13 เท่า ทั้งที่กำไรโตเฉลี่ยไม่ต่างกัน และ ROE สูง 22% มากกว่ากลุ่มที่ 12% เกือบเท่าตัว
- กำไรสุทธิ 4Q17 มีล้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 69 ลบ. +48% Q-Q จากงานในมือที่มีมากกว่า 800 ลบ. และการเร่งปีงบประมาณของกลุ่มลูกค้าซึ่งทั้งหมดคือภาคเอกชน เพื่อนำค่าใช้จ่ายด้านไอทีไปหักภาษี 1.5 เท่า
- การเร่งลงทุนด้านไอทีของแบงก์ใหญ่เป็นบวกกับ PT โดยตรง เพราะมีพอร์ตลูกค้าสถาบันการเงินมากที่สุดในกลุ่ม SI ถึง 37% ของรายได้รวม ซึ่งปีหน้าคาดว่าจะมีเม็ดเงินลงทุนรวมกันถึง 2 หมื่นลบ.

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(O) GDP 3Q17 ของสหรัฐฯ** ที่ประกาศ +3.3% ดีกว่าที่ตลาดคาด มาจากการใช้จ่ายภาครัฐเป็นหลัก แต่การบริโภคภาคเอกชนยังคงอ่อนแอ ขณะที่ Beige Book รายงานว่าเศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวปานกลาง ยังมีภาพของความเปราะบางให้เห็น การปรับขึ้นดอกเบี้ยในอัตราเร่งไม่ทำให้เกิดขึ้น ตลาดคาดเฟดปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุม 13-14 ธ.ค. นี้ และอีก 3 ครั้งในปีหน้า

**(O) JKN** เข้าซื้อขายวันแรก ราคา IPO 8.00 บาท จำนวน 140 ลบ. โดย JKN ถือเป็นผู้นำบริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ที่มีประสบการณ์ในธุรกิจมานาน มีจุดเด่นตรงที่ลิขสิทธิ์ Content ของบริษัทฯ หลายรายการเป็นสิทธิ์ที่ได้รับจากผู้สร้างที่มีชื่อเสียงระดับสากล ที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิ์ผูกขาดการขายแต่ผู้เดียวในประเทศและหรือในประเทศเพื่อนบ้าน และได้โอนสิทธิ์จากจำนวนช่องทีวีเพิ่มขึ้นและความนิยมคอนเทนต์ออนไลน์ คาดกำไรปี 2017 โต 30.7% และปี 2018 โตอีก 22.2% จากการเติบโตต่อเนื่องของธุรกิจหลัก เราประเมินมูลค่าตามพื้นฐานปี 2018 ที่ 11.50 บาท ถึง PE 24 เท่า (FSS เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น JKN)

**(O) TMB** เราปรับราคาเป้าหมายปี 2018 ขึ้นเป็น 3.20 บาท โดยอิง Justified PBV ที่ 1.45 เท่า และ Long Term ROE ที่ 12% เพื่อสะท้อนแผนระยะยาวของธนาคาร ซึ่งเรามองเป็นบวกและคาดว่าจะเห็นแผนงานที่เป็นไปได้ เราคาดว่า TMB จะมีกำไรเติบโตเฉลี่ยปีละ 12-14% ตั้งแต่ปี 2018-2022 และคาดการณ์ ROE ขึ้นไปที่ 11.8-12% จาก 10% ในปี 2017 คงคำแนะนำซื้อ

**(+) BCH** เรายังคงคำแนะนำซื้อในฐานะ Top Pick ของกลุ่ม ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 18.30 บาท โดยคาดว่ากำไร 4Q17 ยังมีโมเมนตัมที่ดีและอาจมี Upside เพิ่มจากการปรับค่างวดการจ่ายเงินในส่วนค่าภาระเสียง ขณะที่การเติบโตในปีหน้า จะมาจากทั้งรายได้ที่โตจากผลบวกของการปรับเพิ่มการจ่ายประกันสังคมเดิมปี รายได้ผู้ป่วยเงินสดที่เร่งตัวขึ้นตาม GDP และผลบวกหลัง Renovation เพิ่มขีดความสามารถในการรักษา ส่วนอัตรากำไรก็คาดว่าจะขยายตัวจากผลของ Operating Leverage เราคาดว่ากำไรปกติปี 2017-2018 โตเฉลี่ยสูง 16.3% ต่อปี

**(+) MBAX** ราคา LDPE ที่เป็นต้นทุนหลักอ่อนตัวราว 3% จากจุดสูงสุดใน ต.ค. 17 เหลือ 1,250 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อตัน และยอดส่งออกถุงและกระสอบพลาสติก ต.ค. 17 กลับมาโต Y-Y ครั้งแรกในรอบ 4 เดือน เมื่อผนวกกับสายการผลิตที่ไม่มีปิดซ่อมเหมือน 3Q17 ทำให้เรายังคาดว่าจะเห็นการฟื้นกลับเร็วของกำไรใน 4Q17 โดยเบื้องต้นคาดว่าจะ 18-20 ลบ. เพิ่มขึ้นสูง 30-40% ทั้ง Q-Q และ Y-Y ยังคงแนะนำซื้อ ในฐานะหุ้นปันผลสูง 8-9% ต่อปี ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 6.50 บาท ทั้งนี้ อีกมุมมองหนึ่งคือ ราคา MBAX ยังขึ้นช้ากว่า THIP ที่ทำธุรกิจคล้ายกัน โดยในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมา THIP ขึ้น 1% แต่ MBAX ลง 6%

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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.) - ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ย.)
5 ธ.ค.	- ออสเตรเลีย: ประชุมธนาคารกลาง - สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ต.ค.)
6 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน ADP (พ.ย.)
7 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
8 ธ.ค.	- ญี่ปุ่น: 3Q17 GDP ครั้งสุดท้าย - จีน: ดุลการค้า (พ.ย.)

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	1,705.33	-0.07	0.56	-0.93
SET50	1,091.68	0.06	0.74	-0.28
Dow Jones	23,940.68	0.44	1.62	2.41
S&P 500	2,626.07	-0.04	0.91	1.97
NASDAQ Comp	6,824.39	-1.27	-0.94	1.44
FTSE 100	7,393.56	-0.90	-0.22	-1.33
Hang Seng	29,623.83	-0.19	-1.83	3.81
Nikkei 225	22,597.20	0.49	0.23	2.69
Shanghai Comp	3,337.86	0.13	-0.48	-1.63
Weighted Taiwan	10,713.55	0.06	-2.10	-1.55
KOSPI	2,512.90	-0.05	-1.59	-0.78
Straits Times	3,438.99	-0.10	-0.24	1.78
Kuala Lumpur	1,720.38	0.35	0.23	-1.53
Jakarta Comp	6,061.37	-0.15	-0.10	0.93
Philippines Comp	8,254.03	-0.46	-1.33	-1.33
S&P ASX 200	6,011.12	-0.57	-0.09	1.15
VIX Index	10.70	6.68	10.65	5.11
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	504.12	-0.07	0.44	1.51
MSCI Asia Pac Ex Japan	562.32	-0.25	-0.90	2.03
MSCI Asia Ex Japan	708.63	-0.34	-1.05	2.41
MSCI EM Asia	583.53	-0.40	-1.22	2.11
MSCI Thailand	595.90	0.27	0.06	0.60
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	121.75	586.07	3,141.70	8,943.74
Indonesia	-522.24	-496.11	-1,210.73	-2,475.94
Philippines	24.28	22.61	-28.09	1,039.71
Korea	-143.58	-877.71	788.86	9,736.03
Taiwan	-219.98	-784.34	-876.29	7,683.48
Thailand	-49.70	-110.96	-576.93	-517.14
Vietnam	2.92	69.07	454.98	1,087.09
<b>Total</b>	<b>-786.55</b>	<b>-1,591.37</b>	<b>1,693.50</b>	<b>25,496.97</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X17	1,093.37	2.37	0	55
S50Z17	1,090.70	-1.80	88,787	330,246
S50F18	1,088.70	5.10	2	12
S50G18	1,087.20	1.10	0	0
S50H18	1,090.80	-1.50	8,579	28,731
S50M18	1,087.40	-0.70	341	4,680
S50U18	1,085.00	-1.20	146	4,500

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29 Nov 17	% change
KBANK	679.64	229.00	3.15
AOT	436.96	62.00	0.81
TOP	262.92	95.25	2.42
SCB	241.27	149.50	1.70
ESSO	170.88	16.30	-0.61
KCE	122.54	82.75	-1.19
PTTGC	104.94	79.25	0.96
SPRC	75.81	16.20	0.00
BEC	64.02	15.40	0.65
MTLS	43.65	38.50	0.65

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29 Nov 17	% change
PTT	-231.23	412.00	-0.48
ADVANC	-135.39	176.00	0.00
PTTEP	-134.08	92.00	-1.60
IVL	-125.62	49.25	-0.51
WORK	-112.23	84.50	-5.85
IRPC	-109.94	6.20	0.00
TMB	-79.50	2.86	2.14
GLOW	-67.52	88.50	-1.39
BBL	-65.45	203.00	2.78
TU	-63.78	18.40	-0.54

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกขาขึ้นรับตัวเลข GDP ไตรมาส 3 ที่ขยายตัวมากกว่าคาด และ แข็งแกร่งที่สุดในรอบ 3 ปี อีกทั้ง รายงาน Beige book ของเฟดยังระบุถึงมุมมองที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจ
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกจากแรงหนุนในกลุ่มธนาคาร หลังว่าที่ประธานเฟดแสดงวิสัยทัศน์ที่จะผ่อนคลายนโยบายของตลาดเงิน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนเฝ้าจับตาระบบการ Brexit ที่อังกฤษอาจต้องจ่ายเงิน 6 หมื่นล้านยูโร
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้าขึ้นเปิดค่อนข้างดีไปทางลบสวนทางตลาดโลก แม้จีนและเกาหลีได้จะประกาศตัวเลขข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง
- (0) ค่าเงินบาทเข้าขึ้นปรับตัว sideways ในกรอบแคบ ล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.55-32.59 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/USD*	32.56	32.57	0.05
USD/ Euro	1.19	1.18	0.14
Yen/ USD	112.03	111.93	-0.09
Yuan/ USD	6.61	6.62	0.09
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	57.32	57.30	0.03
OLD	1,287.80	1,286.20	0.12
BDI	1,506.00	1,477.00	1.96
ZINC	3,157.00	3,158.00	-0.03
CRB index	190.90	191.21	-0.16

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ปิดลบ 0.69 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 57.30 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความไม่มั่นใจผลการประชุมโอเปกโดยเฉพาะท่าทีของรัสเซีย อีกทั้ง EIA ยังระบุตัวเลขสต็อกน้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดมาก กดดันให้ราคาน้ำมันปิดลบต่อแม้ตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบจะลดลงมากกว่าคาดก็ตาม
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ปิดลบ 0.13 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,286.20 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยมีแรงขายสินทรัพย์ปลอดภัยเนื่องจากตลาดหุ้นที่พุ่งขึ้นหลังตัวเลข GDP สหรัฐไตรมาส 3 ขยายตัวแข็งแกร่งที่สุดในรอบ 3 ปี

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

