

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> ยังเน้นสะสมหุ้นพื้นฐานดีในช่วงอ่อนตัว

2018SET Target : 1900

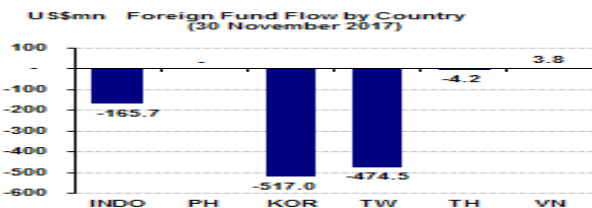
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET แกว่งตัว Sideways ได้ในช่วงชั่วโมงแรกของ การซื้อขายก่อนที่จะอ่อนตัวลงหลุดต่ำกว่าระดับ 1,700 จุดอีกครั้งโดย ได้รับ Sentiment ลบจากตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ที่ปรับลดค่อนข้างแรง นักลงทุนต่างชาติยังพลิกมาขายสุทธิเล็กน้อยในตลาดหุ้น 138 ลบ. แต่ Net Long ใน Index Futures สูงถึง 9,382 สัญญา (ราว 1,900 ลบ.) ขณะที่สถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิ 995 ลบ. ในตลาดหุ้น

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up ได้จากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายมากขึ้น โดยวันนี้ต้องจับตาการลงมติ ผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีของวุฒิสภาสหรัฐฯโดยล่าสุดนายจอห์น แมคเคนออกมาสสนับสนุนซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดี ขณะที่การประชุม OPEC ยืดระยะเวลาปรับลดกำลังการผลิตเป็นสิ้นปี 2018 ตามที่ตลาดคาด แนวโน้มราคาน้ำมันปรับขึ้นแต่ยังไม่เป็นแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ เราเชื่อว่าแรงขายของนักลงทุนต่างชาติจะชะลอลงในเดือน ธ.ค. ขณะที่แรงซื้อของสถาบันในประเทศจะช่วยหนุนตลาด อย่างไรก็ตามระยะสั้นกรอบการบวกอาจถูกจำกัดเนื่องจากกำลังเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาว เรายังมองจังหวะอ่อนตัวเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานดี

**กลยุทธ์ :** ยังเน้นสะสมหุ้นพื้นฐานดีเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

**หุ้นเด่นเดือน ธ.ค. :** BBL, CMO, EPG, MINT, ROBINS

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$1,158ล้าน นำโดยเกาหลี US\$517ล้าน ไต้หวัน US\$475ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$4ล้าน ส่วนไทยไหลออก US\$4ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค เพื่อรอดูประเด็นการผ่านร่างก.ภาษีของวุฒิสภาสหรัฐฯคืน



Market Summary (Bloomberg)				
	30-11-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SE	1,697.39	-0.47	0.09	0.00
SET50	1,085.86	-0.53	0.20	0.00
Daily turnover	65,208.80	(Bt mn)		
Market cap	16,819.80	(Bt bn)		
Market P/E	18.29	(x)		
Market P/BV	2.01	(x)		
Market yield	2.83	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	17.04	15.23
China	14.65	12.93
Hong Kong	13.22	12.14
Indonesia	17.42	15.39
Korea	10.68	9.25
Philippines	20.04	17.92
Taiwan	14.68	13.64
S&P500	19.80	18.01

Investors Summary (SET)				
	30-11-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	32,001.22	32,139.05		-137.83
Proprietary (Bt mn)	5,779.06	6,038.07		-259.01
Local Institution(Bt mn)	4,215.26	5,210.66		-995.40
Retail (Bt mn)	23,213.27	21,821.02		1,392.25

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	30-11-17	Buy	Sell	Net
Institution	23,493	22,864		629
Foreign	20,736	30,118		-9,382
Local	76,507	67,754		8,753

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	30 Nov	28 Nov	27 Nov	24 Nov	23 Nov
KBANK	246.72	241.13	3.33	12.17	47.00
SCB	67.30	15.26	3.41	22.18	1.73
TOP	33.60	13.79	13.24	2.08	3.97
BEAUTY	28.18	41.57	10.75	5.85	65.88
CBG	27.50	81.74	42.10	18.55	33.70

### ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> M <<

- แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 จะสดใสและอาจเป็นกำไรสูงสุดของปี คาด SSSG พื้นตัวเป็นบวกได้ต่อเนื่อง จากทั้งช่วง High Season ของธุรกิจ, การฟื้นตัวของกำลังซื้อ, และเปิดสาขาใหม่ ซึ่งมีแผนเปิด MK Live สาขา 2 ที่เมกาบางนาต้น ธ.ค.นี้
- คาดกำไรสุทธิปี 2017 +22% Y-Y ถือเป็นกำไรเติบโตดีครั้งแรกในรอบ 5 ปี และคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 +23% Y-Y จากการเปิดสาขาใหม่ปี/ละ 40-50 แห่ง และราคาหมูที่คาดว่าจะปรับตัวลงอยู่ในกรอบ 53-58 บาท/กก. จากปีนี้ที่เฉลี่ย 60 บาท/กก. ส่วนราคาเปิดค่อนข้างไปทางทรงตัว ซึ่งหมูและเป็ดถือเป็นวัตถุดิบหลักของ M
- ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง เงินสดในมือสูง 1 หมื่นล้านบาท (ราว 11 บาท/หุ้น) และไม่มีภาระหนี้ที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย อีกทั้ง มี Upside จากแผนซื้อกิจการในอนาคต แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 100 บาท

### ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) มุมมองตลาดเดือน ธ.ค. แม้ปัจจัยต่างประเทศจะมากมายทั้งการปฏิรูปภาษี การเจรจาประมาณรายจ่ายของสหรัฐฯ การขึ้นดอกเบี้ยและลดขนาดงบดุลของเฟด ซึ่งกระจุกอยู่ในช่วงครึ่งเดือนแรก จะกดดัน SET ให้แกว่งออกข้าง แต่ด้วยพื้นฐานเศรษฐกิจและผลประกอบการของบจ.ที่ฟื้นชัดเจน ประกอบกับปลายปีเป็นฤดูการจับจ่ายใช้สอยและการซื้อ LTF-RMF เราเชื่อว่าดัชนีจะปรับขึ้นได้เหมือนสถิติที่เกิดขึ้นในอดีต การอ่อนตัวจึงเป็นโอกาสในการซื้อโดยคาดหวังดัชนี 1,730 จุด +/- สิ้นปี หุ้นเดือนนี้แนะนำ BBL, CMO, EPG, MINT, ROBINS

(+) ธปท.เผยเศรษฐกิจเดือน ธ.ค. ขยายตัวต่อเนื่อง ตามการส่งออกและการท่องเที่ยว สำหรับการส่งออกขยายตัวได้ทุกตลาดและทุกหมวดสินค้า ท่องเที่ยวก็ขยายตัวเกือบทุกกลุ่มสัญชาติ (แม้จะมีผลของฐานต่ำในปีก่อนจากการปราบทัวร์ศูนย์เหรียญก็ยังถือว่าดี) แต่การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนชะลอชั่วคราวซึ่งไม่ได้น่ากังวล ราคา GDP 4Q17 ยังน่าจะไปได้ 4%

(O) คาดหุ้นที่จะเข้า SET100 และ SET50 สำหรับรอบถัดไป ม.ค.-มิ.ย. 18 คาดว่าจะประกาศงบ ธ.ค. 17 หุ้นที่คาดว่าจะเข้า SET50 คือ CENTEL SAWAD TPIPP และหุ้นที่คาดว่าจะออกคือ TPIPL KCE PSH ส่วน SET100 หุ้นที่คาดว่าจะเข้าคือ JAS ESSO HANA ORI TPIPP และหุ้นที่คาดว่าจะออกคือ LHBANK, PLANB, S, THANI, TTA หากอิงตามข้อมูลสถิติ หุ้นที่ถูกรับเข้า SET50 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 5.5% ใน 15 วันทำการก่อนประกาศ ส่วนหุ้นที่ถูกรับเข้า SET100 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 3.7% เรามอง ORI น่าสนใจในการเก็งกำไร เพราะราคาแทบไม่ขยับตลอด พ.ย. 18 และ Upside เปิดกว้างเมื่อเทียบราคาเป้าหมายปี 2018 ของเราที่ 27 บาท

(+) ADVANC มีโอกาสที่จะได้เซ็นสัญญาใช้งานคลื่น 2100 MHz กับ TOT ได้ในเดือน ธ.ค. ซึ่งจะไม่กระทบประมาณการในเชิงลบเนื่องจาก ADVANC ใช้งานคลื่นดังกล่าวในลักษณะ Trial มานานพักใหญ่และเรารมต้นทุนดังกล่าวไว้ในประมาณการแล้ว แต่ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น ขณะที่การเซ็นสัญญาใช้งานคลื่น 2300 MHz ระหว่าง DTAC และ TOT มีข่าวว่าจะล่าช้าออกไปเป็นช่วง 1Q18 ซึ่งเป็นลบกับ DTAC โดยตรงเนื่องจากต้องการคลื่นความถี่เพิ่มเติมมากที่สุด เรายังคงเลือก ADVANC เป็น Top Pick ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 220 บาท

(+) FTE ประชุม Opp. Day วานี้ ผู้บริหารยังมองบวกต่อการเติบโตในปีหน้า โดยรายได้ +20% Y-Y มากกว่าคาดการณ์ของเราที่ 16% Y-Y จากการขยายตัวของโครงสร้างพื้นฐาน และการป้องกันไฟไหม้ในโรงงานมากขึ้น ขณะที่ 4Q17 มีล้นทำจุดสูงสุดใหม่ ซึ่งดีกว่าที่เราเคยคาดว่าจะชะลอลง Q-Q เพราะมีการปิดงานโครงการได้มากขึ้น และเป็นงานที่อัตรากำไรสูงเพราะเข้ารับงานตรงและต้นทุนถูกลงจากบาทแข็ง ขณะที่ งานขายเร่งส่งมอบได้มากกว่า 1H17 ตามการฟื้นตัวของลูกค้ากลุ่มคอนโดฯ เรายังมองปรับประมาณการปีขึ้น ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 5.00 บาท

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

1 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (พ.ย.) - ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ย.), GPI เข้าซื้อขายวันแรก ราคา IPO 3.50 บาท
5 ธ.ค.	- ออสเตรเลีย: ประชุมธนาคารกลาง - สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ธ.ค.)
6 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนADP (พ.ย.)
7 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
8 ธ.ค.	- ญี่ปุ่น: 3Q17GDP 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	1,697.39	-0.47	0.09	0.00
SET50	1,085.86	-0.53	0.20	0.00
Dow Jones	24,272.35	1.39	3.03	0.00
S&P 500	2,647.58	0.82	1.74	0.00
NASDAQ Com	6,873.97	0.73	-0.22	0.00
FTSE 100	7,326.67	-0.90	-1.12	0.00
Hang Seng	29,177.35	-1.51	-1.81	0.51
Nikkei 225	22,724.96	0.57	0.82	0.05
Shanghai Comp	3,317.19	-0.62	-1.09	0.00
Weighted Taiwan	10,560.44	-1.43	-2.48	0.23
KOSPI	2,476.37	-1.45	-2.58	0.10
Straits Times	3,433.54	-0.16	0.17	0.42
Kuala Lumpur	1,717.86	-0.15	0.04	0.00
Jakarta Comp	5,952.14	-1.80	-1.90	0.00
Philippines Comp	8,254.03	-	-1.55	-0.22
S&P ASX 200	5,969.89	0.45	0.23	0.45
VIX Index	11.28	5.42	16.65	0.00
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	505.44	0.26	0.42	1.48
MSCI Asia Pac Ex Japan	553.55	-1.56	-2.64	-0.53
MSCI Asia Ex Japan	695.97	-1.79	-3.06	-0.49
MSCI EM Asia	572.04	-1.97	-3.35	-0.98
MSCI Thailand	592.81	-0.52	-0.33	0.37
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-96.64	489.43	3,045.06	8,847.10
Indonesia	-165.66	-661.83	-1,376.44	-2,641.66
Philippines	24.26	22.59	-28.10	1,039.69
Korea	-92.16	-1,343.36	-92.16	9,270.37
Taiwan	-474.54	-1,258.62	-1,350.57	7,209.20
Thailand	-4.23	-115.14	-581.12	-521.33
Vietnam	3.84	72.84	458.75	1,090.86
<b>Total</b>	<b>-805.13</b>	<b>-2,794.09</b>	<b>75.42</b>	<b>24,294.23</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z17	1,090.90	0.00	108,364	329,194
S50F18	1,089.50	-4.30	0	12
S50G18	1,088.30	0.00	0	0
S50H18	1,089.40	0.10	10,857	30,002
S50M18	1,086.70	-0.70	1,157	4,279
S50U18	1,084.70	-0.30	358	4,431

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	30 Nov 17	change
SCB	974.88	152.50	2.01
TOP	621.84	93.00	-2.36
KCE	428.55	82.50	-0.30
PTTGC	369.49	79.50	0.32
LH	199.49	10.50	1.94
KBANK	191.84	227.00	-0.87
AOT	178.34	62.25	0.40
CPN	122.97	80.50	-1.83
HMPRO	86.02	12.60	-2.33
KKP	82.75	75.25	0.67

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	30 Nov 17	change
PTT	-341.69	412.00	0.00
GPSC	-302.50	55.00	-1.35
ADVANC	-110.64	174.50	-0.85
SCC	-84.76	476.00	-1.24
GLOW	-76.26	87.25	-1.41
TISCO	-70.07	88.25	0.86
BEC	-66.99	14.90	-3.25
ROBINS	-63.28	74.00	-2.63
IVL	-56.47	49.00	-0.51
BBL	-53.62	199.50	-1.72

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกสดใสจากความคืบหน้าที่เป็นบวกของการลงมติในวุฒิสภาลังนายแมคเคนออกมาสนับสนุนร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีดังกล่าว นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนจากตัวเลขจำนวนคนว่างงานที่ลดลง
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดขยับลงเล็กน้อยจากกลุ่มพลังงาน หลังผลการประชุมโอเปกออกมาตามคาด
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดค่อนไปทางบวกตามที่ทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ได้แรงหนุนจากนโยบายภาษี
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้ปรับตัวในทิศทางอ่อนค่าเล็กน้อย โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.60-32.67 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	32.64	32.64	0.00
US\$/ Euro	1.19	1.19	0.04
Yen/ US\$	112.41	112.54	0.12
Yuan/ US\$	6.61	6.61	-0.01
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	57.35	57.40	-0.09
OLD	1,278.70	1,276.70	0.16
BDI	1,536.00	1,506.00	1.99
ZINC	3,156.00	3,157.00	-0.03
CRB index	189.17	190.90	-0.91

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ปิดบวก 0.10 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 57.40 ดอลลาร์/บาร์เรล จากผลการประชุมโอเปกที่มติขยายระยะเวลาลดการผลิตจนถึงสิ้นปี 2018 แต่พร้อมที่จะทบทวนข้อตกลงอีกครั้งหากราคาน้ำมันร้อนแรงเกินไป
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ปิดลบ 9.5 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,276.70 ดอลลาร์/ออนซ์ ร่วงลงต่อเนื่องจากการพุ่งขึ้นของตลาดหุ้น

\*\*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	

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)				
Stocks (Rank A-Z)				
Start Date	End Date			

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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