

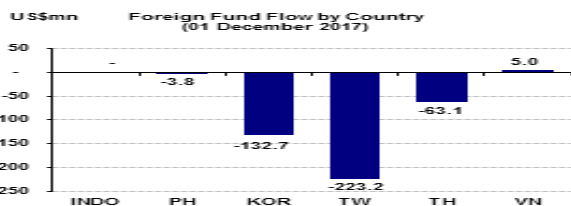
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ในแดนบวกได้เป็นส่วนใหญ่ ตามคาดและปิดบวก 2.26 จุด บรรยากาศการลงทุนเริ่มผ่อนคลายขึ้นแต่ตลาดยังติดตามการลงมติร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีของวุฒิสภาสหรัฐฯ นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีกกว่า 2,000 ลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 2,431 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways ในกรอบ 1,690-1,705 จุด เนื่องจากอยู่ในช่วงเทศกาลวันหยุด รวมถึงมีประเด็นความวุ่นวายทางการเมืองสหรัฐฯ หลังไมเคิล ฟลินน์ ซึ่งเป็นอดีตที่ปรึกษาความมั่นคงแห่งชาติของทรัมป์ยอมรับว่าโกหก FBI กรณีหาหรือกับรัสเซีย ซึ่งอาจจะกระทบต่อความมั่นคงในตำแหน่งประธานาธิบดีของทรัมป์ ซึ่งประเด็นดังกล่าวบดบังประเด็นบวกที่วุฒิสภาสหรัฐฯ จะลงมติผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีและเดินหน้าหาหรือกับสภาผู้แทนเพื่อรวมร่าง 2 ฉบับต่อไป แต่จากพื้นฐานเศรษฐกิจไทยที่แข็งแกร่งทำให้เราเชื่อว่ากระแสเงินทุนมีโอกาสพลิกมาไหลเข้าในระยะถัดไป จึงยังมองจังหวะอ่อนตัวเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐาน

กลยุทธ์ : ยังเน้นสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$418ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$223ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$63ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$5ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังวุฒิสภาสหรัฐฯ ได้รับร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีแล้ว เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา



Market Summary (Bloomberg)				
	01-12-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SEI	1,699.65	0.13	0.00	0.13
SET50	1,089.24	0.31	0.00	0.31
Daily turnover	44,068.80	(Bt mn)		
Market cap	16,819.80	(Bt bn)		
Market P/E	18.32	(x)		
Market P/BV	2.02	(x)		
Market yield	2.83	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	17.09	15.26
China	14.61	12.90
Hong Kong	13.05	11.92
Indonesia	17.41	15.38
Korea	10.67	9.24
Philippines	19.72	17.63
Taiwan	14.76	13.71
S&P500	19.75	17.95

Investors Summary (SET)				
	01-12-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,793.27	16,851.51	-2,058.24	
Proprietary (Bt mn)	4,571.09	4,635.56	-64.47	
Local Institution(Bt mn)	7,256.32	4,825.03	2,431.29	
Retail (Bt mn)	17,448.13	17,756.72	-308.59	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	01-12-17	Buy	Sell	Net
Institution		21,532	21,547	-15
Foreign		21,598	22,318	-720
Local		63,359	68,624	-5,265

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	1 Dec	30 Nov	28 Nov	27 Nov	24 Nov
SCB	154.35	67.30	15.26	3.41	22.18
KBANK	98.73	246.72	241.13	3.33	12.17
TMB	44.02	9.67	15.84	5.95	5.01
IVL	40.90	16.90	40.11	60.66	16.53
DTAC	32.00	4.67	1.03	24.36	0.09

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> BBL <<

- การประกาศความร่วมมือในการขายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตผ่านธนาคารกับ AIA ในช่วงต้น ด.ค. เป็นการปลดล็อกราคาหุ้นให้วิ่งขึ้นตามกลุ่มสอดคล้องกับฐานกำไรที่จะทำกำไรในปีหน้า และยังมีเติบโตอีกมากในอนาคต
- ความร่วมมือกับ AIA จะเพิ่มสัดส่วนรายได้ Bancassurance ที่ปัจจุบัน BBL มีไม่ถึง 5% ให้เท่า SCB และ KBANK ที่มี 8-15% ของรายได้ค่าธรรมเนียม ถ้า Bancassurance fee ของ BBL ขึ้นมาเท่ากับ KBANK และ SCB จะส่งผลต่อกำไรสุทธิราว 9-10%
- จากรายได้ค่าธรรมเนียมปี 2018 ที่คาด +16% Y-Y ทำให้กำไร +15.5% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PBV ต่ำกว่า 1 เท่าและมี PE เพียง 10 เท่า เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 230 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ส.ว. สหรัฐฯ รับรองร่าง กม. ปฏิรูปภาษีแล้ว ด้วยคะแนนเสียง 51-49 ตามคาด ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และ Dollar Index มีแรง sell on fact ควบคู่ไปกับความกังวลด้านเสถียรภาพทางการเมืองของโดนัลด์ ทรัมป์ ปัจจัยที่ต้องติดตามต่อคือระยะเวลาในการร่างกฎหมายของ ส.ส. และ ส.ว. ให้เป็นฉบับเดียว โดยระหว่างที่รอ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะกลับมามีน้ำหนักมากขึ้น ซึ่งปลายสัปดาห์จะประกาศตัวเลขจ้างงานงวด พ.ย. 17 ตลาดคาด 181,000 คน ลดลงจากงวดก่อนที่ 252,000 คน

(-) สัปดาห์ของการพักฐาน ต้นเดือน ธ.ค. ของทุกปีถือเป็นช่วงพักฐานของ SET เพราะมีวันหยุดยาวต่อเนื่อง โดยถ้าอิงสถิติ 5 ปีย้อนหลัง พบว่า SET อ่อนตัวลงเฉลี่ย -1.2% W-W และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันลดลง -3.8% W-W ด้วยความน่าจะเป็น 60% ขณะที่ ต่างชาติขายสุทธิเฉลี่ย 661 ลบ.ต่อวัน ส่วนกองทุนในประเทศซื้อสุทธิเฉลี่ย 251 ลบ.ต่อวัน ด้วยความน่าจะเป็นใกล้เคียงกัน ซึ่งผลสรุปที่ได้ถือว่าสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของ SET ปัจจุบัน ที่ยังไม่มีการเลือกทิศทางอย่างชัดเจน โดยจังหวะการพักตัวเรายังมองเป็นโอกาสสะสมหุ้นพื้นฐานดี

(+) STEC ประกาศได้รับงานรถไฟฟ้ายาสีชมพู-เหลืองเพิ่ม 7 พันลบ. หนุน Backlog ทำ All Time High ที่ 1.09 แสนลบ. (คิดเป็น 6 เท่าตัวของรายได้ปี 2016) เพียงพอต่อการรับรู้รายได้ใน 3 ปีข้างหน้า ส่วนประเด็น พรบ. จัดซื้อจัดจ้างใหม่เป็นลบเพียงระยะสั้น เพราะสุดท้ายงานจะถูกระบายออกมาเรื่อยๆ ในปีหน้า เช่น รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ สีลมตะวันตก ทางด่วนพระราม3-ดาวคะนอง และรถไฟทางคู่เฟส2 เราคงคาดการณ์กำไรปีนี้ +28% Y-Y และ +45% Y-Y ในปีหน้า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 31.80 บาท

(+) PT แบงก์ประกาศแผนปีหน้าเกือบหมดแล้ว ส่วนใหญ่เน้นลดค่าใช้จ่ายไม่จำเป็นแต่เพิ่มการลงทุนด้านไอที เราคาดว่าปีเม็ดเงินลงทุนรวมไม่น้อยกว่า 2.5 หมื่นลบ. เป็นบวกต่อ PT ที่เป็นผู้พัฒนาและวางระบบไอทีให้กับทุกแบงก์โดยตรง ปัจจุบันมีสัดส่วน 37% ของรายได้รวม มากสุดในกลุ่ม SI แต่ยังคิดเป็นเพียง 4-5% ของมูลค่าการลงทุนข้างต้น เราคาดว่ากำไรสุทธิทำจุดสูงสุดใหม่ตั้งแต่ 4Q17 ราคาปัจจุบันยังถูก PE2018 เพียง 10 เท่า ปันผลสม่ำเสมอ 4-5% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 8.80 บาท ถึง PE 13 เท่า

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

5 ธ.ค.	- ออสเตรเลีย: ประชุมธนาคารกลาง - ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (ด.ค.) - สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ด.ค.)
6 ธ.ค.	- ออสเตรเลีย: 3Q17 GDP ครึ่งสุดท้าย ตลาดคาด +1.9% Y-Y - สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน ADP (พ.ย.) - ไทย: GULF เริ่มซื้อขายวันแรก ราคา IPO 45 บาท
7 ธ.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ย.) - ยูโรโซน: 3Q17 GDP ครึ่งสุดท้าย ตลาดคาด +2.5% Y-Y - สหรัฐฯ: ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
8 ธ.ค.	- ญี่ปุ่น: 3Q17 GDP ครึ่งสุดท้าย - จีน: ดุลการค้า (พ.ย.) - สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (พ.ย.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Tel: 02-646-9966
www.fnsyrus.com

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,699.65	0.13	0.00	0.13
SET50	1,089.24	0.31	0.00	0.31
Dow Jones	24,231.59	-0.17	0.00	-0.17
S&P 500	2,642.22	-0.20	0.00	-0.20
NASDAQ Comp	6,847.59	-0.38	0.00	-0.38
FTSE 100	7,300.49	-0.36	0.00	-0.36
Hang Seng	29,074.24	-	-0.23	-0.59
Nikkei 225	22,819.03	-	-0.25	0.16
Shanghai Comp	3,317.62	-	-0.22	-0.21
Weighted Taiwan	10,600.37	-	-0.02	0.36
KOSPI	2,475.41	-	0.10	0.06
Straits Times	3,449.54	-	-0.34	0.12
Kuala Lumpur	1,717.86	-	-0.48	-0.48
Jakarta Comp	5,952.14	-	0.00	0.00
Philippines Comp	8,144.02	-	-0.55	-1.87
S&P ASX 200	5,989.76	-0.18	-0.18	0.15
VIX Index	11.43	1.33	0.00	1.33
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	503.47	-0.39	0.29	0.92
MSCI Asia Pac Ex Japan	552.56	-0.18	-1.97	-0.74
MSCI Asia Ex Japan	693.86	-0.30	-2.32	-0.82
MSCI EM Asia	569.63	-0.42	-2.59	-1.42
MSCI Thailand	593.74	0.16	0.46	1.19
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-96.64	489.43	3,045.06	8,847.10
Indonesia	-165.35	-661.52	-1,376.13	-2,641.35
Philippines	-3.79	18.80	-3.79	1,035.91
Korea	-36.62	-36.62	-169.28	9,195.59
Taiwan	-223.23	-1,481.85	-223.23	6,985.97
Thailand	-63.11	-178.25	-63.11	-584.43
Vietnam	4.98	77.82	4.98	1,095.84
Total	-583.76	-1,772.19	1,214.50	23,934.63

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z17	1,090.20	-0.70	103,248	336,350
S50F18	1,089.80	0.30	1	12
S50G18	1,087.60	-0.70	0	0
S50H18	1,088.80	-0.60	8,233	29,814
S50M18	1,086.20	-0.50	822	4,328
S50U18	1,083.60	-1.10	185	4,476

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	01 Dec 17	change
KTB	129.65	19.50	1.04
TMB	112.83	2.90	3.57
PTT	106.17	420.00	1.94
MINT	95.98	43.50	0.00
DTAC	69.33	44.00	4.14
TISCO	65.13	85.75	-2.83
ESSO	43.93	16.50	0.00
CPALL	37.88	73.50	0.68
HMPRO	35.28	12.70	0.79
GL	33.99	7.10	-1.39

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	01 Dec 17	change
KBANK	-373.70	223.00	-1.76
SCC	-150.92	472.00	-0.84
ADVANC	-133.91	175.00	0.29
TOP	-106.07	93.50	0.54
SAWAD	-83.30	60.25	-4.37
BBL	-78.34	203.00	1.75
IRPC	-76.43	6.20	0.00
CBG	-63.12	82.25	-1.20
IVL	-60.26	49.00	0.00
TU	-56.20	18.30	-0.54

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ปิดขยับลงเพราะแม้วุฒิสภาจะสามารถรับรองร่างปฏิรูปภาษีได้สำเร็จ แต่ตลาดถูกกดดันจากความกังวลสถานการณ์การเมืองสหรัฐฯ หลังนายไมเคิล ฟลินน์ ออกมาให้ข้อมูลที่ขัดแย้งกับประเด็นการติดต่อกับรัสเซียช่วงการเลือกตั้ง
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบโดยได้แรงกดดันจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่มีความกังวลต่อสถานการณ์การเมือง
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดลบตามทิศทางตลาดโลกที่มีความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ของทรัมป์
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัวในทิศทางอ่อนค่าเล็กน้อย โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.62-32.69 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/USD*	32.65	32.62	-0.09
USD/ Euro	1.19	1.19	-0.18
Yen/ USD	112.69	112.17	-0.46
Yuan/ USD	6.61	6.62	0.05
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	58.11	58.36	-0.43
WTO	1,278.20	1,282.30	-0.32
BDI	1,626.00	1,578.00	3.04
ZINC	3,249.00	3,156.00	2.95
CRB index	190.69	189.17	0.80

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ปิดบวก 0.96 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 58.36 ดอลลาร์/บาร์เรล ขยับขึ้นต่อจากแรงหนุนของผลการประชุมโอเปกที่กลุ่มผู้ผลิตน้ำมันสามารถตกลงกันได้ อย่างไรก็ตาม รัสเซียยังมีความกังวลต่ออุปทานจากสหรัฐฯ และรายงานแท่นขุดเจาะสหรัฐฯรายสัปดาห์ที่เพิ่ม 2 แท่น
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ปิดบวก 5.60 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,282.30 ดอลลาร์/ออนซ์ จากความกังวลว่าทรัมป์อาจถูกสอบสวนเกี่ยวกับการติดต่อกับรัสเซียช่วงเลือกตั้งอีกครั้ง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
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
MACO	(T/O)	6/11/2017	15/12/2017
PORT	(T/O)	4/12/2017	12/01/2018
TTCL	(T/O)	6/11/2017	15/12/2017

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไรส์ จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดให้เป็นหนึ่งในฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะจัดจูงหรือชักชวนให้ลงทุน ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันหรือการคาดการณ์หรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏต่ออย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่าการใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและข้อมูลพื้นฐานอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณะไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไรส์ จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ บริษัทฯ อาจจัดทำทวีตวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง ดังนั้น นักลงทุนควรเป็นผู้อ่านหนังสือชี้ชวนก่อนนำสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวไปดำเนินการตัดสินใจลงทุน