

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เก่งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กในกลุ่ม Domestic Play

2018SET Target : 1900

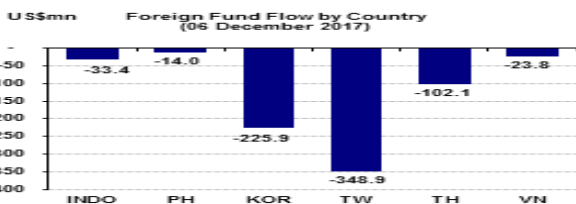
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways Down ตามตลาดจากปัจจัยความไม่แน่นอนจากฝั่งต่างประเทศหลายประเด็นที่ยังกดดัน มูลค่าการซื้อขายหนาแน่นกว่า 6.5 หมื่นลบ. เนื่องจาก GULF เริ่มซื้อขายวันแรก นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องหนาแน่น 3,329 พันลบ. (แต่พลิกมา Net Long ใน Index Futures ถึง 9,411 สัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 3,240 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways Down ในกรอบ 1,685-1,700 จุดโดยหุ้นกลุ่มพลังงานคาดว่าจะถ่วงตลาดหลังราคาน้ำมันดิบเมื่อคืนปรับลงเกือบ 3% ขณะที่ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามความคืบหน้าเรื่องการขยายเขตแดนหน้ก่อนเส้นตาย 8 ธ.ค.นี้เพื่อเลี่ยงการปิดหน่วยงานราชการของฝั่งสหรัฐฯและการรื้อร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีของทั้ง 2 สภา เราเชื่อว่าระยะสั้นหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศจะเคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาดและเป็นเป้าหมายในการถูกเก็งกำไร

กลยุทธ์ : เก่งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กในกลุ่ม Domestic Play

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$748ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกได้วัน US\$349ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$102 ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเงินทุนไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคก่อนการประชุม Fed สัปดาห์หน้าซึ่งตลาดคาดการณ์ว่ามีความเป็นไปได้สูงที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย



Market Summary (Bloomberg)				
	06-12-17	%1 Day	%WTD	%MTD
□E□	1,694.39	-0.19	-0.31	-0.18
SET50	1,090.79	0.04	□.14	0.45
Daily turnover	65,468.40	(Bt mn)		
Market cap	16,924.23	(Bt bn)		
Market P/E	18.34	(x)		
Market P/BV	2.01	(x)		
Market yield	2.83	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2017E	2018E		
SET	17.06	15.32		
China	14.59	12.88		
Hong Kong	12.69	11.57		
Indonesia	17.56	15.72		
Korea	10.59	9.16		
Philippines	19.80	17.71		
Taiwan	14.63	13.38		
S&P500	19.66	17.87		

Investors Summary (SET)				
	06-12-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)		21,629.30	24958.48	-3,329.18
Proprietary (Bt mn)		4,627.57	5777.15	-1,149.58
Local Institution (Bt mn)		10,363.78	7123.59	3,240.19
Retail (Bt mn)		28,847.73	27609.15	1,238.58

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	06-12-17	Buy	Sell	Net
Institution		21,613	24,311	-2,698
Foreign		34,171	24,760	9,411
Local		62,330	69,043	-6,713

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	6 Dec	4 Dec	1 Dec	30 Nov	28 Nov
KBANK	183.36	38.65	98.73	246.72	241.13
SCB	161.29	102.90	154.35	67.30	15.26
ADVANC	79.60	4.59	9.38	11.54	17.21
CBG	40.19	4.57	16.77	27.50	81.74
PTTEP	30.35	13.28	4.01	10.30	31.03

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> CMO <<

- เรายังมั่นใจในการฟื้นตัวของผลประกอบการ 4Q17 ที่คาดว่าจะมีกำไรสุทธิราว 40 ลบ. ซึ่งจะหนุนให้ทั้งปีนี้กลับมามีกำไร 35 ลบ. พลิกจากขาดทุนสูง 41 ลบ. ในปีก่อน
- แรงหนุนมาจากการทยอยรับรู้ Backlog ที่มีกว่า 500 ลบ. มากสุดในรอบ 7 ไตรมาส ที่ต่างจากปีก่อนชัดเจนคือ ลานเบียร์และ countdown โดยเฉพาะ countdown ที่มีมูลค่าสูงและมาร์จิ้นดี ซึ่งได้มาแล้ว 8 งาน งานใหญ่สุดคือ เมกะบางนา
- PE2018 ถูกเพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 17 เท่า และปีไหนที่มีกำไรจะจ่ายปันผลสูง 6-7% แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 3.00 บาท
- ผู้บริหารกลับมาซื้อหุ้นใน พ.ย. 17 จำนวน 125,000 หุ้น ราคาเฉลี่ย 2.16 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) สกิดิบขี้ว่าเงินไหลออกแต่ SET มักขึ้นใน ธ.ค. ข้อมูลอดีต 10 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ต่างชาติขายหุ้นมากสุดใน พ.ย. และยังขายต่อเนื่องใน ธ.ค.-ม.ค. ก่อนจะกลับมาซื้อใน ก.พ.-เม.ย. ตรงข้ามกับสถาบันในประเทศที่มียอดซื้อสุทธิใน 3 เดือนสุดท้ายของปี จากเงิน LTF/RMF ซึ่งทำให้ผลตอบแทนเฉลี่ยของ SET ใน ธ.ค. เป็นบวก 1.7% M-M ราคา SET เดือนนี้จะปิดบวกได้ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย โดยคาดมีเม็ดเงินลงทุนใน LTF/RMF อีกไม่น้อยกว่า 2 หมื่นลบ. เพราะ 11M17 มียอดซื้อเพียง 4.4 หมื่นลบ. น้อยกว่า 2-3 ปีที่ผ่านมาที่มียอดซื้อ 8-9 หมื่นลบ.

(O) THG เข้าซื้อซื้อขายวันแรก ราคา IPO 38 บาท จำนวน 85 ล้านหุ้น เรามอง THG กำลังอยู่ในช่วงของการเติบโตครั้งใหญ่ คาดกำไรสุทธิปี 2018-2020 โตเฉลี่ย 47.5% ต่อปี (CAGR) ได้รับอานิสงส์จากความต้องการบริการทางการแพทย์ที่ยังเป็นขาขึ้น แรงหนุนจากธุรกิจรับจ้างเหมาบริหารทางการแพทย์ และโดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนโครงการใหม่ๆที่จะทยอยแล้วเสร็จ ซึ่งเรามองว่าสามารถตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคได้ดีและเป็นประโยชน์ต่อ THG ในแง่ของ Capacity ที่เพิ่มขึ้นในอนาคต ประเมินราคาเหมาะสมปี 2018 ได้เท่ากับ 47 บาท (FSS เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น IPO ของ THG)

(+) TK เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อจากเดิมขาย จาก 1. คาดการณ์กำไร 4Q17 จะดีที่สุดในปี และดีที่สุดในรอบ 19 ไตรมาส ที่ 171 ลบ. +29% Q-Q และ +18% Y-Y ตาม High season ของการปล่อยสินเชื่อ 2. เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2017 ขึ้น 5% อยู่ที่ 528 ลบ. +23% Y-Y และคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 649 ลบ. +23% Y-Y โดยคาดว่าจะเศรษฐกิจที่เป็นบวกจากภาคการส่งออก ราคาพืชผลทางการเกษตร และหนี้ครัวเรือนที่ผ่อนคลายเป็นผลต่อกำลังซื้อของครัวเรือนอย่างต่อเนื่องในปีหน้า 3. ภายหลังการปรับประมาณการ เราคาดว่าเราจะเห็น ROE ปีหน้าขึ้นไปอยู่ที่ 12.8% ดีที่สุดในรอบ 6 ปี และ 4. คุณภาพสินเชื่อที่ตรงตามมาตรฐาน IFRS9 และ D/E ต่ำ ปรับมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 19.50 บาท

(-) TPCH เราปรับประมาณการกำไรสุทธิและกำไรปกติปี 2017 ลง 27% และ 11% จากกำไรสุทธิ 9M17 ที่ต่ำกว่าคาด, การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเงินลงทุน BE เดิมจำนวน, ต้นทุนค่าการโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น, และการ COD โรงไฟฟ้า SGP ที่ล่าช้าไปเป็นต้น 1Q18 ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ทรงตัว Y-Y ส่วนกำไรปกติคาดว่าจะโต 29% Y-Y และปรับประมาณการปี 2018-2019 ลง 12-15% แต่กำไรปกติยังโตสูง 49% Y-Y และ 46% Y-Y ตามลำดับ ราคาหุ้นที่ Underperform สะท้อนกำไรสุทธิ 9M17 ที่น่าผิดหวังไปมากแล้ว ขณะที่ Upside เปิดกว้างกว่า 38% เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายปีหน้า ที่ 20 บาท จึงแนะนำซื้อลงทุนระยะยาว

(+) MBAX เรามองราคาปัจจุบันมี Downside จำกัดมาก เพราะคิดเป็น PE2018 เพียง 11 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 15 เท่า และให้ปันผลสูงถึง 8% ต่อปี โดยคาดว่าจะผลประกอบการของ MBAX ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q17 จากคำสั่งซื้อของลูกค้าในสหรัฐฯที่เร่งตัวขึ้น และแรงกดดันจากเงินบาทแข็งและการเพิ่มขึ้นของ LDPE ที่ผ่อนคลายเป็นผล ส่วนปีหน้า คาดกำไรสุทธิโตต่อเนื่องอีก 18% Y-Y จากปีนี้ที่คาดโต 20% Y-Y จากตลาดสหรัฐฯที่โตตาม GDP และการขยายตลาดใหม่ในเอเชีย เช่น ญี่ปุ่น ที่มีการเติบโตสูง รวมถึงการขยายกำลังการผลิตเพื่อลดปัญหาคอขวด ยังแนะนำซื้อในฐานะหุ้นปันผลสูงสม่ำเสมอ ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

7 ธ.ค.	- ไทย: THG เข้าซื้อซื้อขายวันแรก ราคา IPO 38 บาท, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ย.) - ยุโรป: 3Q17GDP ครั้งสุดท้าย ตลาดคาด +2.5% Y-Y - สหรัฐฯ: ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
8 ธ.ค.	- ญี่ปุ่น: 3Q17GDP ครั้งสุดท้าย - จีน: ดุลการค้า (พ.ย.) - สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (พ.ย.) - ไทย: HUMAN เข้าซื้อซื้อขายวันแรก ราคา IPO 4 บาท
9 ธ.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ย.) ตลาดคาด 1.8%
12 ธ.ค.	- ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (ต.ค.)
13 ธ.ค.	- ยุโรป: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ต.ค.) - สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ย.) ตลาดคาดทรงตัวที่ 2%

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Tel: 02-646-9966
www.finsyrus.com
FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,694.39	-0.19	-0.31	-0.18
SET50	1,090.79	0.04	0.14	0.45
Dow Jones	24,140.91	-0.16	-0.37	-0.54
S&P 500	2,629.27	-0.01	-0.49	-0.69
NASDAQ Comp	6,776.38	0.21	-1.04	-1.42
FTSE 100	7,348.03	0.28	0.65	0.29
Hang Seng	28,224.80	-2.14	-2.44	-2.78
Nikkei 225	22,177.04	-1.97	-1.70	-1.29
Shanghai Comp	3,293.97	-0.29	-0.71	-0.70
Weighted Taiwan	10,393.92	-1.64	-2.44	-2.07
KOSPI	2,474.37	-1.42	-0.61	-0.65
Straits Times	3,397.21	-1.19	-1.40	-0.94
Kuala Lumpur	1,718.33	-0.38	0.18	0.18
Jakarta Comp	6,035.51	0.58	1.40	1.40
Philippines Comp	8,129.62	-0.19	-0.18	-1.51
S&P ASX 200	5,945.71	0.66	-0.08	0.25
VIX Index	11.02	-2.74	-3.59	-2.30
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	500.30	-0.40	-1.02	0.14
MSCI Asia Pac Ex Japan	543.40	-1.44	-1.83	-3.09
MSCI Asia Ex Japan	681.45	-1.56	-2.09	-3.30
MSCI EM Asia	559.77	-1.63	-2.14	-3.86
MSCI Thailand	595.95	0.11	0.28	0.63
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-217.95	-217.35	-217.35	8,536.19
Indonesia	-33.40	-113.48	-113.48	-2,754.83
Philippines	-13.97	-25.83	-29.62	1,010.07
Korea	-121.40	-254.59	-387.25	8,977.61
Taiwan	-348.90	-417.97	-641.21	6,568.00
Thailand	-102.07	-107.44	-170.56	-691.88
Vietnam	-23.82	-15.06	-10.08	1,080.78
Total	-861.51	-1,151.72	-1,569.55	22,725.94

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z17	1,090.70	0.60	107,470	325,565
S50F18	1,089.30	0.60	3	12
S50G18	1,088.10	0.60	0	0
S50H18	1,089.30	0.10	10,110	32,472
S50M18	1,086.10	0.00	321	4,259
S50U18	1,084.40	0.50	210	4,461

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	06 Dec 17	change
SPRC	219.90	16.50	1.85
KBANK	208.13	229.00	1.78
PTTEP	151.69	93.25	0.27
TOP	150.23	96.00	2.40
MINT	133.36	41.75	-1.18
INTUCH	118.28	54.25	1.40
GULF	118.22	53.75	-
KTB	89.73	19.40	-1.02
CPALL	88.64	73.25	-1.01
ESSO	81.15	16.20	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	06 Dec 17	change
LH	-93.05	10.30	0.00
CBG	-87.37	79.00	-4.53
IVL	-84.27	50.25	1.01
DELTA	-65.34	82.75	-2.93
WORK	-50.60	81.00	-1.82
DTAC	-42.44	45.25	4.62
SIRI	-40.83	2.12	-3.64
BEC	-36.14	13.70	-2.84
ADVANC	-35.02	178.00	1.14
SCB	-26.36	152.50	-0.97

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดขยับลงเล็กน้อยโดยมีแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี แต่มีแรงกดดันจากการร่วงลงของกลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมันดิบที่ดิ่งลง ขณะที่นักลงทุนเฝ้าติดตามรายละเอียดของร่างปฏิรูปภาษี
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดขยับลงเล็กน้อยจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากความกังวลเกี่ยวกับความสามารถการแข่งขันหากสหรัฐฯใช้นโยบายภาษีฉบับใหม่
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวกนำโดยตลาดญี่ปุ่น และ ชองกงจากแรงซื้อเก็งกำไรหลังการปรับลงแรงเมื่อวาน
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัวในทิศทางแข็งค่าเล็กน้อย โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.61-32.67 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/USD*	32.64	32.62	-0.06
USD/ Euro	1.18	1.18	0.00
Yen/ USD	112.41	112.29	-0.11
Yuan/ USD	6.61	6.62	0.07
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	56.14	55.96	0.32
WTI	1,265.50	1,266.10	-0.05
WTI	1,666.00	1,662.00	0.24
ZINC	3,085.00	3,112.00	-0.87
CRB index	184.72	187.47	-1.46

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ปิดลบ 1.66 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 55.96 ดอลลาร์/บาร์เรล ดิ่งลงจากความกังวลภาวะตลาดในสหรัฐฯหลัง EIA ระบุตัวเลขสต็อกน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มมากกว่าที่ตลาดคาด อีกทั้ง ปริมาณการผลิตจากสหรัฐฯยังเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 9.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ปิดบวก 1.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,266.10 ดอลลาร์/ออนซ์ จากความกังวลต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลางหลังสหรัฐฯมีคำสั่งย้ายสถานทูตและให้การรับรองเมืองหลวงเยรูซาเลม

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
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดให้เป็นหนึ่งในฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะจัดจูงหรือชักชวนให้ลงทุน ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันหรือผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏต่ออย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่าการตัดสินใจตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและข้อมูลพื้นฐานอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยบริษัทได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไรส์ จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ผลิตสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีปเคระห์ของหลักทรัพย์อย่างจำกัดจำนวน ดังนั้น นักลงทุนควรทราบและใช้ดุลยพินิจก่อนตัดสินใจลงทุน