

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings and Laggard Play

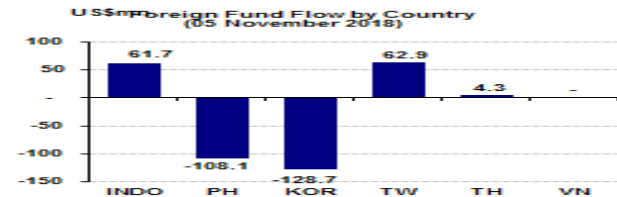
2018SET Target : 1750

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index อ่อนตัวลงตามภูมิภาคตามคาดจากประเด็นเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่ยังไม่แน่นอน รวมถึงยังรอผลการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯคืนนี้ ส่วนด้านสถานะของนักลงทุนรายกลุ่มค่อนข้างไร้อทิศทางโดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นวันแรกในรอบ 23 วัน แต่บางเพียง 142 ลบ. (และ Long ใน Index Futures รว 3.2 พันสัญญา) ส่วนสถาบันในประเทศขายสุทธิ 186 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะมีจังหวะปรับตัวได้จากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายขึ้นหลังจากที่ปรับตัวลงวานนี้ แต่กรอบการบวกคาดว่ายังไม่กว้างเนื่องจากยังคงรอผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯซึ่งจะทราบในช่วงเช้าวันพรุ่งนี้ ซึ่งหลังจากทราบผลที่ชัดเจน (ไม่ว่าจะออกมาทางใด) เราเชื่อว่าดัชนีมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อได้ ส่วนระยะนี้หุ้นที่แนวโน้มกำไร 3Q18 แข็งแกร่งและมีลุ้นออกมามีดีกว่าตลาด รวมถึงยัง Laggard น่าจะ Outperform ตลาด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดมีกำไร 3Q18 แข็งแกร่งและยัง Laggard
หุ้นเด่นเดือนพ.ย. : CHG, CK, PRM, PTTEP, TISCO

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$108ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$129ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้ทวีวัน US\$63ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$4ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเพื่อติดตามการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯและผลการประชุมเฟด



Market Summary (Bloomberg)				
	05-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,670.58	-0.67	-0.67	0.09
SET50	1,102.09	-0.69	-0.69	-0.04
Daily turn over (Bt mn)	38,069.90	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,174.31	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.56	(x)		
Market P/BV (x)	1.95	(x)		
Market yield (%)	2.98	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2018E	2019E	
SET	15.45	14.09	
China	10.90	9.67	
Hong Kong	10.88	9.79	
Indonesia	15.59	13.67	
Korea	8.63	8.26	
Philippines	16.87	14.94	
Taiwan	12.87	12.49	
S&P500	16.77	15.30	

Investors Summary (SET)				
	05-11-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,024.72	13,883.20		141.5
Proprietary (Bt mn)	4,656.97	4,345.86		311.1
Local Institution(Bt mn)	3,136.26	3,321.92		-185.7
Retail (Bt mn)	16,251.90	16,518.86		-267.0

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	05-11-18	Buy	Sell	Net
Institution	25,474	23,426		2,048
Foreign	22,596	19,370		3,226
Local	62,029	67,303		-5,274

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	05 Nov	02 Nov	01 Nov	31 Oct	30 Oct
PTTEP	154.03	394.98	249.44	75.51	71.58
KBANK	103.33	126.91	107.05	87.24	205.83
ADVANC	60.11	275.70	0.98	2.75	5.13
CPALL	56.67	70.72	206.19	31.49	31.22
BBL	33.18	15.18	43.38	10.82	4.11

ชวนเล่นหุ้นเด่น >> PLANB <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 8.20 บาท
- คาดกำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 180 ลบ. +18% Q-Q, +20% Y-Y เพราะเป็น High Season และสิ้นรอบยังได้รับความนิยมต่อเนื่อง อีกทั้ง ยังมีการขยายพื้นที่สื่อในหลายรูปแบบ และมีกลยุทธ์ทำ Engagement Marketing ทั้งด้านกีฬาและดนตรี ส่วนแนวโน้ม 4Q18 จะโตสูง Y-Y เพราะฐานต่ำในปีก่อน คาดกำไรทั้งปีนี้ที่ 623 ลบ. +35% Y-Y
- แนวโน้มการเติบโตใน 2-3 ปีข้างหน้ายังสดใส จากการถือหุ้น 19.48% ใน BMN และการลงทุนในต่างประเทศจากปัจจุบันที่มี 4 ประเทศ
- ประกาศงบ 12 พ.ย. 18

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) จับตาเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ โดยครั้งนี้จะมีการเลือกส.ส. 435 คน และ ส.ว. 35 คน ซึ่งสัดส่วนที่นั่งระหว่างรีพับลิกัน:เดโมแครตในปัจจุบันของทั้ง 2 สภา อยู่ที่ 235:193 คน และ 51:47 คน ตามลำดับ ผลสำรวจส่วนใหญ่มองว่ารีพับลิกันจะยังครองเสียงข้างมากในสภาล่าง แต่เดโมแครตจะกลับมาได้เสียงข้างมากในสภาสูง เรามองเป็นกลางต่อผลเลือกตั้งที่จะออกมา เพราะเชื่อว่าปรน.ทรัมป์จะใช้คำสั่งฝ่ายบริหารซึ่งไม่จำเป็นต้องผ่านคอนเกรส ในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่สำคัญต่อไป ความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น หากเดโมแครตสามารถกลับมามีเสียงข้างมากได้อาจน้อย 1 สภา จะเป็นเพียงภาวะชั่วคราว ในทางตรงข้ามอาจทำให้กระแสเงินไหลออกจากตลาด DM เข้าหา EM ซึ่งจะบวมกับ SET ตรงที่ต่างชาติได้ปรับพอร์ตไปมากแล้ว และพื้นฐานเศรษฐกิจรวมถึงกำไรของ บจ. แข็งแกร่ง

(+) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ยอด Presales 3Q18 เติบโตขึ้น 24% Q-Q และ 26% Y-Y ตามการเปิดโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้น ส่วนกำไรปกติ 3Q18 คาด +8% Y-Y แต่ -8% Q-Q เพราะคอนโดบางแห่งเริ่มโอนช่วงปลายไตรมาส แต่คาดว่าจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 จากการเร่งโอนเดิมที่ ราคาหุ้นกลุ่มอสังหาปรับลง 6-10% ภายใน 1 เดือน สะท้อนความกังวลกับมาตรการควบคุมสินเชื่อที่อยู่อาศัยไปมากแล้ว เรา มองว่าข้อสรุปของรฟท.ที่จะออกมาภายในเดือนนี้ มีความเป็นไปได้สูงที่จะเลื่อนไปบังคับใช้ใน ช่วง 2H19 (จากเดิม 1 ม.ค. 2019) และอาจมีการผ่อนปรนเกณฑ์ LTV เราเลือก QH ราคาเป้าหมาย 3.90 บาท เป็น Top Pick จากกำไร 3Q18 ที่ได้ดี ได้รับผลกระทบบจากมาตรการรฟท.จำกัด และมีปันผลเด่น 6-7% ต่อปีช่วยจำกัด Downside

(+) TU กำไรสุทธิ 3Q18 เท่ากับ 1,310 ลบ. เพิ่มขึ้นจากที่ทำได้เพียง 10 ลบ. ใน 2Q18 แต่ลดลง -24% Y-Y หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรปกติ 1,576 ลบ. (+57.3% Q-Q, +15.7% Y-Y) สูงสุดในรอบ 8 ไตรมาส และดีกว่าเรคาดที่ 1,323 ลบ. จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season และกำไรสุทธิต่อตามราคาปลายๆ บาทที่ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดในเดือน ก.ค. กอปรกับการกลับมาซื้อของลูกค้า OEM รวมถึงสถานการณ์ค่าเงินบาทที่ค่อนข้างทรงตัวจากไตรมาสก่อน ส่วนแนวโน้มกำไรปกติ 4Q18 คาดชะลอ Q-Q เพราะเป็น Low Season และราคาปลายๆ เริ่มอ่อนตัวลง แต่ด้วยกำไร 9M18 ที่ทำได้ดีกว่าเรคาด เรายังปรับกำไรปีนี้ขึ้น 17% เป็น 4,174 ล้านบาท (-8.5% Y-Y) ส่วนประมาณการปี 2019 เราคาดไว้ตามเดิมนับ 5,488 ลบ. +31.5% Y-Y ยังคงราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 20 บาท แนะนำซื้อ

(0) SISB เป็นผู้บริหารใบอนุญาตจัดตั้งโรงเรียนเอกชนนานาชาติและได้นำหลักสูตรของประเทศสิงคโปร์มาใช้เป็นพื้นฐานในการจัดการเรียนการสอน ปัจจุบันมีโรงเรียนในกลุ่ม 5 โรงเรียนและเปิดสอนตั้งแต่ระดับเตรียมอนุบาลถึงม.6 สามารถรองรับนักเรียนได้สูงสุด 4,175 คน เราคาดว่า SISB อยู่ใน Growth Stage เนื่องจากการลงทุนครั้งใหญ่เสร็จสิ้นแล้ว ระยะเวลาดังแต่ปี 2019 เป็นต้นไปจะเป็นช่วงเก็บเกี่ยวกำไร เนื่องจากลักษณะต้นทุนส่วนใหญ่เป็นคงที่/กึ่งคงที่ทำให้ธุรกิจมี Operating Leverage เราคาดว่า SISB จะมีการเติบโตของกำไรในปี 2019-2021 ที่ราว 51% ต่อปี โดยมีปัจจัยสำคัญจาก 1.การเติบโตของรายได้ 2. Efficiency ที่เพิ่มขึ้นจากต้นทุนการให้บริการทางการศึกษา และ 3.ราคาค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2019 ด้วยวิธี DCF ได้เท่ากับ 8.84 บาท (FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SISB)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 พ.ย.	- สหรัฐฯ: เลือกตั้งกลางเทอม
8 พ.ย.	- จีน: ดุลการค้า ค.ค. 18 คาดส่งออก +9% Y-Y
9 พ.ย.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
13 พ.ย.	- อิตาลี: เสนอแผนคลังงบประมาณรอบใหม่ต่อ EC
30 พ.ย. - 1 ธ.ค.	- ประชุม G20

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus twitter : @fnsyrus

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,670.58	-0.67	-0.67	0.09
SET50	1,102.09	-0.69	-0.69	-0.04
Dow Jones 30	25,461.70	0.76	0.76	1.38
S&P 500	2,738.31	0.56	0.56	0.98
NASDAQ Comp	7,328.85	-0.38	-0.38	0.31
FTSE 100	7,103.84	0.14	0.14	-0.34
Hang Seng	25,934.39	-2.08	-1.60	4.33
Nikkei 225	21,898.99	-1.55	-0.51	0.95
Shanghai Comp	2,665.43	-0.41	-0.41	2.41
Weighted Taiwan	9,889.81	-0.17	-0.44	0.62
KOSPI	2,076.92	-0.91	-0.39	2.86
Straits Times	3,060.62	-1.79	-1.79	1.39
Kuala Lumpur Comp	1,708.80	-0.30	-0.30	-0.03
Jakarta Comp	5,920.59	0.24	0.24	1.53
Philippines Comp	7,213.44	1.02	1.02	1.02
S&P ASX 200	5,818.14	0.68	0.15	0.47
VIX Index	19.96	2.31	2.31	-5.98
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	490.58	0.12	2.59	-4.68
MSCI Asia Pac Ex Japan	485.60	-1.26	4.82	-3.03
MSCI Asia Ex Japan	603.00	-1.47	5.54	-2.90
MSCI EM Asia	493.70	-1.32	5.76	-2.75
MSCI Thailand	599.89	-0.78	2.22	-2.89
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-18.60	-399.99	108.80	-5,649.35
Indonesia	61.77	61.77	217.69	-3,693.04
Philippines	-108.08	-108.08	-108.08	-1,880.18
Korea	-77.88	-206.84	586.09	-5,561.42
Taiwan	63.06	63.06	421.18	-10,166.4
Thailand	4.31	4.31	-62.27	-8,542.62
Vietnam	2.73	2.73	84.13	1,876.06
Total	-72.69	-583.04	1,247.54	-33,617.0

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,101.30	-7.80	0	556
S50Z18	1,104.20	-4.50	102,285	236,499
S50F19	1,099.10	-9.00	26	220
S50H19	1,100.30	-5.10	6,244	20,538
S50M19	1,096.30	-4.60	1,117	7,788
S50U19	1,092.50	-4.60	427	3,907

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	05-11-18	change
BBL	542.10	214.00	0.00
PTT	507.29	49.25	-1.01
CPALL	461.89	67.50	-1.46
AOT	268.38	64.50	0.39
LH	126.54	10.60	0.00
TMB	120.14	2.36	0.00
BH	80.84	193.00	-0.26
PTTGC	60.19	77.25	-0.64
BDMS	56.43	25.00	0.81
MINT	53.62	37.50	1.35

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	05-11-18	change
KBANK	-277.95	201.00	-1.47
IVL	-268.98	54.25	-1.36
INTUCH	-233.55	51.00	-1.92
PTTEP	-162.09	138.00	-2.13
KTB	-70.37	20.00	-1.96
SCC	-66.92	422.00	-0.94
TOP	-50.92	83.00	-2.06
STA	-35.43	18.80	0.53
ADVANC	-25.72	184.50	-2.38
MBK	-24.49	24.50	-2.97

Source: SET

(+) ดาวโจนส์ปรับตัวขึ้นจากการประกาศซื้อหุ้นคืนของ Berkshire Hathaway's Class B กว่า US\$ 1 พันล้าน รวมถึง Credit Suisse ที่ปรับคำแนะนำหุ้น Chevron เป็น Outperform เป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนกลุ่มพลังงานและดัชนี

(-) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังนักลงทุนกลับมากังวลเรื่องปัญหาในอิตาลีอีกครั้ง

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น ตาม Sentiment เชิงบวกจากฝั่งสหรัฐ

(-) ค่าเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่ 32.92 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.95	32.94	-0.03
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.03
Yen / US\$	113.27	113.19	-0.07
Yuan / US\$	6.93	6.89	-0.51
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	62.95	63.10	-0.24
Singapore GRM	4.90	5.17	-5.2
Gold (COMEX)	1,232.60	1,232.30	0.02
BDI	1,457.00	1,470.00	-0.88
ZINC	2,520.00	2,552.50	-1.27
CRB index	192.58	192.30	0.14

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน ธ.ค. ลดลง 0.04 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 63.10 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสหรัฐผ่อนผันให้ประเทศพันธมิตร 8 ประเทศสามารถนำเข้าน้ำมันดิบจากอิหร่านต่อไปได้อีก 6 เดือน

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงจากวันก่อนหน้า ล่าสุดมาอยู่ที่ 4.90 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน ธ.ค. ลดลง 1.00 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1232.3 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
ECF	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
ECF-W2	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
ECF-W3	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
JMART	(T/O)	29/10/2018	07/12/2018
JMART-W2	(T/O)	29/10/2018	07/12/2018
OCEAN	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
RML	(T/O)	29/10/2018	07/12/2018
SEAOIL	(T/A)	30/10/2018	19/11/2018
UREKA	(T/O)	5/11/2018	23/11/2018

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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