

# Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings and Laggard Play//Let Profit Run

2018SET Target : 1750

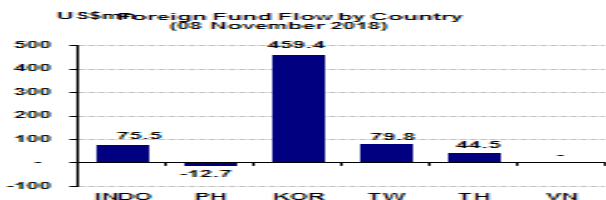
**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index ปรับตัวขึ้นได้ตามคาดจากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายขึ้นหลังจากผ่านพ้นการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ขณะนี้การลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 ติดต่อกันอีก 1.5 พันลบ. (และ Lone ใน Index Futures อีก 2.2 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศพลิกมาซื้อหนาแน่นเช่นกัน 3.5 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะแกว่ง Sideways โดย FED ยังคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด (และส่งสัญญาณปรับขึ้นเดือนหน้า) อย่างไรก็ดีตามกลุ่มพลังงานอาจยังกดดันตลาดในระยะนี้จากราคาน้ำมันดิบที่ร่วงลงต่อเนื่อง แต่คาดว่าราคาน้ำมันใกล้จุด Bottom และมีโอกาสปรับขึ้นในระยะสั้น โดยเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อภาพระยะกลางและเชื่อว่าดัชนียังสามารถแกว่งตัวขึ้นต่อได้จากเม็ดเงินต่างชาติเริ่มพลิกมาไหลเข้าในระยะหลัง รวมถึงการเลือกตั้งของบ้านเราที่มีความชัดเจนมากขึ้นน่าจะสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนได้

**กลยุทธ์ :** เก็บกำไรหุ้นที่คาดมีกำไร 3Q18 แข็งแกร่งและยัง Laggard// ถือ Let Profit Run

**หุ้นเด่นเดือนพ.ย. :** CHG, CK, PRM, PTTEP, TISCO

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$647 เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$459 ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$45 ขณะที่ไหลออกจากฟิลิปปินส์ US\$13ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลัง Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายแต่ระบุมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนหน้า



Market Summary (Bloomberg)				
	08-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,681.73	0.38	-0.01	0.76
SET50	1,112.57	0.40	0.26	0.91
Daily turn over (Bt mn)	49,166.70	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,173.13	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.65	(x)		
Market P/BV (x)	1.96	(x)		
Market yield (%)	2.96	%		

Forward P/E (Bloomberg)	2018E	2019E
SET	15.53	14.20
China	10.78	9.57
Hong Kong	10.97	9.87
Indonesia	15.78	13.86
Korea	8.65	8.27
Philippines	16.46	14.59
Taiwan	12.88	12.55
S&P500	17.16	15.69

Investors Summary (SET)				
	08-11-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,904.40	16,445.22	1,459.2	
Proprietary (Bt mn)	5,647.92	5,660.01	-12.1	
Local Institution(Bt mn)	7,762.23	4,276.82	3,485.4	
Retail (Bt mn)	17,852.18	22,784.68	-4,932.5	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	08-11-18	Buy	Sell	Net
Institution	57,343	62,264	-4,921	
Foreign	30,918	28,670	2,248	
Local	101,079	98,406	2,673	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	08 Nov	07 Nov	06 Nov	05 Nov	02 Nov
BEAUTY	94.24	97.14	84.47	16.03	63.17
PTTEP	73.86	234.56	120.67	154.03	394.98
CPALL	71.14	42.00	95.40	56.67	70.72
IVL	61.67	106.78	22.11	22.47	16.00
MTC	47.31	49.04	25.02	28.97	49.95

### ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> PRM <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท
- คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 โด่งทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการแก้ไขธุรกิจที่เคยถ่วงและการรวมของ Big Sea
- ระยะยาวจะได้ประโยชน์จากลงทุนของ PTTEP ซึ่งรอบนี้ PRM ได้เปรียบเพราะสัมปทานสนับสนุนธุรกิจไทย โดยเรือทุก 1 ลำที่ไต่จากแทนชุดเจาะ จะเพิ่มมูลค่า 0.20-0.40 บาท/หุ้น
- ค่าระวางเรือขนน้ำมัน VLCC เพิ่มขึ้นถึง 47% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ส่วนทางเรือเทกองที่ -17% ในช่วงเวลาเดียวกัน ขณะที่ PE2018-19 ที่ 15-19 เท่า ยิ่งต่ำกว่าภูมิภาคที่ 30 เท่า

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) วันเลือกตั้ง 24 ก.พ. 19 ชัดเจนมากขึ้น** โดยรองนายกคตว่าจะประกาศใช้ พ.ร.ฎ. ให้มีการเลือกตั้ง ส.ส. ใน ธ.ค. 18 และเปิดสภาเพื่อเลือกนายก 8 พ.ค. 19 ส่วนรัฐบาลชุดเดิมยังสามารถอนุมัติโครงการต่างๆได้ตามปกติ คาดว่าจะหนุนให้กระแสเงินต่างชาติจะกลับมาไหลเข้า เป็นบวกต่อตลาดหุ้นโดยรวม โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคและการลงทุน ยังแนะนำหุ้นใหญ่ที่ laggard เช่น KBANK CK CPALL PTTGC รวมถึง PLANB ที่ได้ประโยชน์จากการเลือกตั้งโดยตรง

**(O) GFPT** กำไรสุทธิ 3Q18 เท่ากับ 437 ลบ. (+106.1% Q-Q, -11% Y-Y) ดีกว่าคาดมาก โดยกำไรที่ลดลง Y-Y มาจากฐานที่สูงในปีก่อน ส่วนสาเหตุที่ดีขึ้น Q-Q เพราะ High Season ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นเป็น 15.6% จาก 14.8% ใน 2Q18 แต่ยังคงต่ำกว่า 18.1% ใน 3Q18 สิ่งที่ได้ดีกว่าคาดคือ ส่วนแบ่งผลประกอบการของบริษัทรวมพลิกเป็นกำไรที่ 78 ลบ. จากขาดทุน -22 ลบ. ใน 2Q18 แนวโน้มกำไร 4Q18 จะอ่อนตัวลงตามฤดูกาลที่ และราคาในในประเทศที่เริ่มปรับลง เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 16% เป็น 1,121 ลบ. (-36% Y-Y) แต่ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ไว้ที่ 1,403 ลบ. (+25% Y-Y) แนะนำถือ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 15.6 บาท

**(+) LPN** รายงานกำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 292 ลบ. (+17% Q-Q, +44% Y-Y) ดีกว่าเราและตลาดคาด จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ได้ดีกว่าคาด เพราะผลของการเร่งระบายสต็อกที่มีมาร์จิ้นต่ำไปมากในช่วงก่อน แม้มีการเริ่มโอนโครงการใหม่ 2 แห่งในไตรมาสนี้ แต่รับรู้รายได้เข้ามาไม่มาก ทำให้ยอดโอนยังทรงตัว Q-Q และหดตัว 5% Y-Y กำไร 9M18 อยู่ที่ 840 ลบ. (+9.5% Y-Y) เราคาดว่ากำไร 4Q18 จะโดดเด่นและทำจุดสูงสุดของปี ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 10.30 บาท แต่มองว่าปี 2019 ยังท้าทาย จาก Backlog ที่ Secure ยอดโอนในประมาณการของเราเพียง 53% จึงแนะนำเพียงเก็บกำไร

**(+) SMPC** กำไรสุทธิ 3Q18 ทำจุดสูงสุดในรอบเกือบ 9 ปีที่ 172 ลบ. +5% Q-Q, +10% Y-Y จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 3% Y-Y อยู่ที่ 1,156 ลบ. และอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกันอยู่ที่ 22.7% จาก 21.7% ใน 2Q18 กำไรสุทธิ 9M18 อยู่ที่ 453 ลบ. +18% Y-Y แนวโน้ม 4Q18 คาดชะลอตัวตามฤดูกาลที่มีวันหยุดมาก เราคาดว่ากำไรทั้งปีนี้ที่ 587 ลบ. +10% Y-Y และปีหน้า 663 ลบ. +13% Y-Y ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018-19 เพียง 11-12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของตัวเองที่ 14 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 17 บาท

**(O) GLOBAL** กำไรสุทธิ 3Q18 เท่ากับ 443 ลบ. (-22.8% Q-Q, +29.2% Y-Y) ต่ำกว่าคาด 8% จากค่าใช้จ่ายที่มากกว่าคาด กำไรที่อ่อนตัวลง Q-Q เพราะเป็น Low Season ส่วนกำไรโตดี Y-Y มาจาก SSSG ที่สูง และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีเป็น 20.6% จากปีก่อนที่ 20.2% รวม 9M18 มีกำไรสุทธิ 1,584 ลบ. (+25.7%) คิดเป็น 76% ของประมาณการทั้งปี มีแนวโน้มที่กำไรนี้อาจต่ำกว่าที่เราคาดไว้เดิมราว 3% เพราะคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q18 จะทรงตัวถึงอ่อนตัวลง Q-Q แต่เรายังคาดการณ์กำไรปี 2019 จะโตต่อเนื่องราว 18% เป็น 2,479 ลบ. และคงราคาเป้าหมายปีหน้า 22 บาท แนะนำซื้อ

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

9 พ.ย.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ต.ค.)
13 พ.ย.	- อิตาลี: เซ็นเซอร์ผลลงงบประมาณรอบใหม่ต่อ 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	1,681.73	0.38	-0.01	0.76
SET50	1,112.57	0.40	0.26	0.91
Dow Jones 30	26,191.22	0.04	3.64	4.28
S&P 500	2,806.83	-0.25	3.08	3.51
NASDAQ Comp	7,530.89	-0.53	2.36	3.08
FTSE 100	7,140.68	0.33	0.66	0.18
Hang Seng	26,227.72	0.31	-0.98	5.00
Nikkei 225	22,486.92	1.82	0.87	2.35
Shanghai Comp	2,635.63	-0.22	-1.53	1.26
Weighted Taiwan	9,945.31	0.33	-0.30	0.76
KOSPI	2,092.63	0.67	-0.29	2.97
Straits Times	3,093.24	0.91	-1.27	1.92
Kuala Lumpur Comp	1,721.42	0.38	0.34	0.61
Jakarta Comp	5,976.81	0.62	1.19	2.49
Philippines Comp	7,035.71	0.03	-1.46	-1.46
S&P ASX 200	5,928.24	-0.24	1.10	1.43
VIX Index	16.72	2.20	-14.30	-21.24

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	499.57	-0.13	1.96	-2.34
MSCI Asia Pac Ex Japan	492.13	0.22	0.07	-0.13
MSCI Asia Ex Japan	608.93	0.13	-0.50	-0.46
MSCI EM Asia	498.40	0.13	-0.38	-0.27
MSCI Thailand	607.52	0.48	1.38	-0.46

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	11.21	11.21	120.01	-5,638.14
Indonesia	75.54	259.59	415.51	-3,495.22
Philippines	-12.69	596.91	596.91	-1,175.19
Korea	-0.58	196.91	989.84	-5,157.67
Taiwan	79.75	116.42	474.54	-10,113.1
Thailand	44.48	121.08	54.51	-8,425.84
Vietnam	3.83	7.05	88.44	1,880.37
<b>Total</b>	<b>201.54</b>	<b>1,309.17</b>	<b>2,739.76</b>	<b>-32,124.8</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,111.80	-0.90	42	524
S50Z18	1,110.70	-3.20	153,420	257,826
S50F19	1,112.30	-1.20	20	220
S50H19	1,107.10	-2.90	12,355	21,322
S50M19	1,102.50	-2.50	1,787	7,722
S50U19	1,098.50	-2.70	894	4,042

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 08-11-18	% change
PTT	545.21	50.75	1.00
BBL	409.33	215.00	0.00
CPALL	257.35	68.00	0.37
AOT	193.02	65.50	0.77
SCB	157.18	139.00	0.00
SCC	134.95	432.00	0.00
HMPRO	132.75	15.10	1.34
BDMS	106.38	25.00	0.00
PTTGC	103.18	80.00	1.91
BEM	99.25	8.70	-0.57

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 08-11-18	% change
ADVANC	-110.72	183.00	-0.54
TISCO	-104.57	80.00	-0.31
DTAC	-103.77	47.00	-1.57
IVL	-98.95	57.00	4.59
STA	-54.87	17.10	-8.06
PTTEP	-35.99	140.00	1.45
KKP	-34.92	72.25	0.00
AEONTS	-28.80	190.50	-0.52
KCE	-27.18	31.25	0.81
BEAUTY	-24.58	10.00	-6.54

Source: SET

(-) ภาพรวมตลาดสหรัฐปรับตัวลง หลังตลาดกลับมากังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในเดือน ธ.ค.

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากปัญหาหนี้สินและความกังวลเรื่องงบประมาณขาดดุลของอิตาลี

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลงจากความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED และปัญหาหนี้เสียในจีน

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.02	32.97	-0.15
US\$ / Euro	1.14	1.14	-0.01
Yen / US\$	113.91	114.07	0.14
Yuan / US\$	6.93	6.92	-0.21
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	60.63	60.67	-0.07
Singapore GRM			
Gold (COMEX)	1,222.60	1,225.10	-0.20
BDI	1,304.00	1,395.00	-6.52
ZINC	2,522.50	2,455.00	2.75
CRB index	189.71	191.34	-0.85

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 1.00 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 60.67 ดอลลาร์/บาร์เรล ปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 9 ติดต่อกัน

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงแรงมาที่ 4.20 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 3.60 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1225.1 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
<b>ECF</b>	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
<b>ECF-W2</b>	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
<b>ECF-W3</b>	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
<b>JMART</b>	(T/O)	29/10/2018	07/12/2018
<b>JMART-W2</b>	(T/O)	29/10/2018	07/12/2018
<b>OCEAN</b>	(T/O)	16/10/2018	23/11/2018
<b>RML</b>	(T/O)	29/10/2018	07/12/2018
<b>SEAOIL</b>	(T/A)	30/10/2018	19/11/2018
<b>UREKA</b>	(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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ดีตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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