

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings and Laggard Play

2018SET Target : 1750

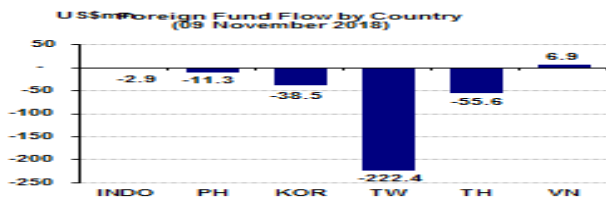
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index อ่อนตัวลงตามตลาดหุ้นภูมิภาคโดยหุ้นพลังงานยังคงดันตลาดตามราคาน้ำมันดิบ ขณะที่กระแสเงินทุนเริ่มพลิกมาไหลออกหลัง FED ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในเดือนหน้า นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้น 1.8 พันลบ.หลังซื้อติดต่อกัน 4 วันทำการ (และ Short ใน Index Futures สูงถึง 9.3 พันสัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศพลิกมาขายเช่นกัน 2.2 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่ง Sideways to Sideways Down โดยราคาน้ำมันดิบที่ร่วงยังคงกดดันหุ้นกลุ่มพลังงานและดัชนีให้ปรับตัวขึ้นได้ยาก แต่เชื่อว่าจะเห็นการปรับตัวของราคาน้ำมันในเร็ววัน ขณะที่ภาพระยะกลางเรายังมองว่า SET ยังมีโอกาสแกว่งตัวขึ้นหลังจากปัจจุบันอยู่ในช่วง Sideways พักฐาน โดยปัจจัยหนุนจะมาจากในประเทศ เรื่องของการเลือกตั้งที่ชัดเจนมากขึ้นโดยเฉพาะหลังการปลดล็อกพรรคการเมือง ส่วนคืนฟรังก์นี้ต้องรอติดตามการเสนองบประมาณรอบใหม่ของอิตาลีต่อ EC

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดมีกำไร 3Q18 แข็งแกร่งและยัง Laggard

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$324 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$222 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$56 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$7 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ และราคาน้ำมันที่ตึงตัวสร้างความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลก



Market Summary (Bloomberg)				
	09-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,668.52	-0.79	0.00	-0.03
SET50	1,102.77	-0.88	0.00	0.03
Daily turn over (Bt mn)	34,753.50	(Btmmn)		
Market cap (Bt bn)	17,037.74	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.41	(x)		
Market P/BV (x)	1.93	(x)		
Market yield (%)	2.99	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)	2018E	2019E
SET	15.23	13.95
China	10.62	9.43
Hong Kong	10.71	9.64
Indonesia	15.44	13.57
Korea	8.64	8.26
Philippines	16.32	14.47
Taiwan	12.86	12.53
S&P500	16.98	15.55

Investors Summary (SET)			
	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	12,048.58	13,889.25	-1,840.7
Proprietary (Bt mn)	4,660.86	4,138.07	522.8
Local Institution (Bt mn)	2,596.42	4,789.71	-2,193.3
Retail (Bt mn)	15,447.69	11,936.51	3,511.2

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	Buy	Sell	Net
Institution	38,595	30,465	8,130
Foreign	18,919	28,199	-9,280
Local	77,642	76,492	1,150

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	09 Nov	08 Nov	07 Nov	06 Nov	05 Nov
PTTEP	215.62	73.86	234.56	120.67	154.03
CPALL	100.95	71.14	42.00	95.40	56.67
ADVANC	73.77	24.33	130.66	146.20	60.11
IVL	46.67	61.67	106.78	22.11	22.47
BANPU	35.52	5.68	9.37	0.35	7.14

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> CPALL <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่า 82 บาท
- เรามองผ่านกำไรต่ำสุดของปีนี้ไปแล้วใน 2Q18 จากการเติบโตของ SSSG, การเปิดสาขาใหม่ และการคุมค่าใช้จ่าย รวมถึงการกลับมาฟื้นตัวของกำไร MAKRO น่าจะช่วยหนุนให้กำไร 3Q18 ของ CPALL ทรงตัวถึงปรับขึ้น Q-Q ได้
- คาดกำไรจะโตต่อเนื่องใน 4Q18 เพราะเป็น High Season และการเปลี่ยนทีม Stamp เป็นตัวกระตุ้น Line Friends ได้รับการตอบรับดี คาดกำไรจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2019 รว 14.6% จากที่คาดจะทรงตัวในปีนี้

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) **รัฐบาลมีแนวคิดจัดเก็บภาษีความเค็มและมัน** เบื้องต้นจะจัดเก็บจากวัตถุดิบที่ใช้ประกอบอาหาร เช่น ขอสปรุงรส และสินค้าที่มีความเค็ม เช่น ขนมขบเคี้ยว นมหมักสำเร็จรูป มีข้อยกเว้นไม่เก็บในกลุ่มอาหารแช่แข็ง ปัจจุบันยังอยู่ในขั้นตอนศึกษา ถือเป็นลบต่อผู้ประกอบการ เช่น SAUCE ที่ขายในประเทศ 90% ส่วน XO ไม่กระทบเพราะส่งออกเกือบ 100% และผู้ผลิตขนมขบเคี้ยว ได้แก่ TKN, BJC, SAPPE, SORKON, PM, TU และ TFMAMA รวมถึงกลุ่มค้าปลีกที่อาจได้รับผลกระทบทางอ้อม นอกจากนี้ วัตถุดิบหลักที่ใช้ผลิตผงชูรส คือ มันสำปะหลังและกากน้ำตาล ซึ่งมีพื้นที่เกี่ยวข้องคือ TWPC และกลุ่มน้ำตาล KSL, KTIS, BRR, KBS อาจได้รับผลกระทบไปด้วย สำหรับผู้ที่เรคาดจะได้รับผลกระทบมากที่สุดหรือต้องปรับตัวมากที่สุดคือ TKN PM TFMAMA SAUCE และ TWPC (กระทบทางอ้อม)

(O) **ROBINS** กำไรสุทธิ 3Q18 เท่ากับ 664 ลบ. (-4.3% Q-Q, +8.7% Y-Y) ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย 6% มาจากค่าใช้จ่ายสูงกว่าคาด และส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมน้อยกว่าคาด SSSG +0.2%, อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว Y-Y ที่ 24.2% จากสัดส่วนสินค้า House Brand ใกล้เคียงเดิม 11.1% และมีรายได้ค่าเช่าโต +5.5% Q-Q, +10% Y-Y รวม 9M18 มีกำไรสุทธิ 2,120 ลบ. (+10.4% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 68% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะโตต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 เพราะ High Season และมีแผนเปิดสาขาใหม่ที่ชัยภูมิ ยังคาดว่ากำไรปี 2018 - 2019 โต 13.5% และ 15% ตามลำดับ ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 83 บาท แนะนำซื้อ

(+) **EA** กำไรสุทธิ 3Q18 อยู่ที่ 1,275 ลบ. ถ้าหัก fx gain 155 ลบ. ออก กำไรปกติจะต่ำสุดสูงใหม่ 1,120 ลบ. +12% Q-Q, +15% Y- กำไรที่ต่ำกว่าจากโรงไฟฟ้าโดยปีนี้ COD โรงไฟฟ้าเพิ่ม 126MW ตั้งแต่ มี.ค. 18 ซึ่งปีนี้มีผลผลิตมากจึงทำให้มาร์จิ้นดี ส่วนธุรกิจโลจิสติกส์ยังไม่ดีเพราะราคายาลดลงตามราคาปาล์ม (กำไรสุทธิ 9M18 +43% Y-Y แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 60 บาท โดยปีหน้าจะได้แรงหนุนจาก capacity (ลบ) ใหม่อีก 260mw (รวมทั้งหมด 664mw) และสถานีขั้วจรโรงไฟฟ้าที่ทยอยติดตั้ง จะครบ 1 พันแห่งสิ้นปีนี้ รวมถึงรถยนต์ไฟฟ้าผลิตเอง และโครงการแบตเตอรี่เทียมไอออน 1 กิกะวัตต์ด้วย

(-) **AAV** งบ 3Q18 ขาดทุนสุทธิเป็นไตรมาสที่ 2 อีก 358 ลบ. แม้รายได้รวมจะทรงตัว Q-Q และเพิ่มขึ้น 3% Y-Y อยู่ที่ 9,307 ลบ. ซึ่งมาจากจำนวนผู้โดยสารและค่าบริการเสริมที่เพิ่มขึ้น แต่ต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นแรง และ Load Factor ลดลงเหลือ 81% จาก 85% ใน 3Q17 แนวโน้ม 4Q18 คาดฟื้นตัว Q-Q ตามฤดูกาลและการท่องเที่ยวเมืองรองของคนในประเทศเพื่อลดหย่อนภาษี แต่เมื่อเทียบ Y-Y คาดว่ายังลดลงเพราะฐานปีก่อนสูง และนักท่องเที่ยวจีนมีโอกาสชะลอจากผลต่อเนื่องของสงครามการค้า ราคายังขึ้นคิดเป็น PE2018 (ประมาณการของ Consensus) รว 24 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 20 เท่า ยังไม่แนะนำให้เข้าลงทุนในช่วงนี้

(+) **XO** กำไรสุทธิ 3Q18 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 68 ลบ. (+58% Q-Q, +258% Y-Y) มาจากทั้งรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการปรับราคาขายกับลูกค้า และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 39.2% จาก 30.6% ในปีก่อน รวม 9M18 มีกำไรสุทธิ 157 ลบ. (+220% Y-Y) แนวโน้มกำไร 4Q18 น่าจะยังดีต่อเนื่อง คาดกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 225 ลบ. (+228% Y-Y) และคาดปีหน้าอาจโตเล็กน้อย จากฐานที่สูงในปีนี้ ส่วนประเด็นรัฐบาลมีแนวคิดเก็บภาษีความเค็ม ซึ่งกลุ่มขอสปรุงรสจะโดนด้วย แต่ XO จะไม่ได้รับผลกระทบเพราะส่งออกเกือบ 100% เราให้ราคาเป้าหมายปีหน้า 13 บาท (อิง PE เดิม 24 เท่า) แนะนำเก็งกำไร

(O) **BLA** เราคงคำแนะนำ ซื้อ BLA จากราคาที่ซื้อขายในตลาดน่าสนใจหลังลงมาใกล้เคียงกับระดับ Embedded value ของธุรกิจ โดยที่ยังไม่ได้รวม Value of New Business ทั้งนี้ในเชิงพื้นฐาน เวลาที่เหมาะสมน่าจะเป็นในช่วง 2Q19 เนื่องจากระยะสั้นยังเห็นการชะลอตัวของกำไรโดยกำไร 4Q18 น่าจะน้อยที่สุดในปีเนื่องจากค่าใช้จ่ายจากการประกันภัยที่นำสูงขึ้น และ 1Q19 ยังมีการจ่ายค่าธรรมเนียมที่ครบกำหนดก่อนใหญ่ แต่หลังจากนั้นผลกำไรน่าจะกลับสู่ฐานที่ดีขึ้นจากการปรับกลยุทธ์การขายเบี้ยประกันที่เน้นประกันคุ้มครองและประกันระยะยาวซึ่งไม่เป็นภาระต่อการกันสำรองมากนัก อีกทั้งภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นน่าจะช่วยให้รายได้จากเงินลงทุนมี Upside จากคาดการณ์ของเรา ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 38 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

13 พ.ย.	- อิตาลี: เสนอแผนดลงบประมาณรอบใหม่ต่อ 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	1,668.52	-0.79	0.00	-0.03
SET50	1,102.77	-0.88	0.00	0.03
Dow Jones 30	25,989.30	-0.77	0.00	3.48
S&P 500	2,781.01	-0.92	0.00	2.55
NASDAQ Comp	7,406.90	-1.65	0.00	1.38
FTSE 100	7,105.34	-0.49	0.00	-0.32
Hang Seng	25,601.92	-2.39	-0.10	2.39
Nikkei 225	22,250.25	-1.05	-0.19	1.31
Shanghai Comp	2,598.87	-1.39	0.00	-0.15
Weighted Taiwan	9,830.01	-1.12	0.30	0.59
KOSPI	2,086.09	-0.31	-0.09	2.68
Straits Times	3,077.97	-0.49	-0.27	1.68
Kuala Lumpur Comp	1,708.09	-0.77	-0.20	-0.27
Jakarta Comp	5,874.15	-1.72	0.00	0.73
Philippines Comp	6,968.82	-0.95	0.00	-2.40
S&P ASX 200	5,921.85	-0.02	-0.02	1.55
VIX Index	17.36	3.83	0.00	-18.23
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	494.48	-1.02	0.79	-0.06
MSCI Asia Pac Ex Japan	484.34	-1.58	-0.26	-0.11
MSCI Asia Ex Japan	597.96	-1.80	-0.84	-0.73
MSCI EM Asia	489.22	-1.84	-0.91	-0.67
MSCI Thailand	602.81	-0.78	-0.30	-0.87
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-37.17	-25.96	82.84	-5,675.31
Indonesia	-2.91	256.45	412.37	-3,498.36
Philippines	-11.25	585.72	585.72	-1,186.38
Korea	-4.57	-4.57	946.28	-5,201.23
Taiwan	-222.41	-106.33	251.78	-10,335.8
Thailand	-55.63	65.24	-1.34	-8,481.69
Vietnam	6.90	15.33	96.73	1,888.66
Total	-327.05	785.88	2,374.38	-32,490.1

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,103.50	-8.30	13	523
S50Z18	1,105.30	-5.40	124,676	262,056
S50F19	1,105.00	-7.30	4	222
S50H19	1,102.20	-4.90	8,656	21,137
S50M19	1,097.10	-5.40	1,339	7,777
S50U19	1,093.10	-5.40	468	4,095

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 09-11-18	% change
TISCO	90.56	79.25	-0.94
MTC	69.19	50.00	-2.44
BBL	65.46	214.00	-0.47
SCC	64.94	432.00	0.00
GULF	62.24	78.50	0.00
BEM	52.36	8.70	0.00
BANPU	45.53	17.90	-0.56
KKP	43.72	71.50	-1.04
TU	43.36	18.00	0.56
PTTGC	35.01	79.00	-1.25

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 09-11-18	% change
PTTEP	-210.42	138.00	-1.43
SPRC	-97.78	13.00	-2.99
CHG	-86.08	2.14	-12.30
IVL	-74.39	55.25	-3.07
TOP	-72.26	81.00	-4.71
KBANK	-54.54	207.00	0.49
ADVANC	-48.26	182.00	-0.55
AP	-34.13	8.15	-1.81
KCE	-32.98	30.75	-1.60
TMB	-30.86	2.32	-1.69

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อวันศุกร์พลิกกลับมาในแดนลบอีกครั้งหลังตลาดเริ่มกลับมากังวลเรื่องการเติบโตในอนาคตของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มพลังงานที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังเข้าใกล้เส้นตายการปรับลดงบประมาณขาดดุลของอิตาลีในวันอังคารนี้

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลงจาก Sentiment เชิงลบจากสหรัฐ และดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นหลัง FED ยังคงยืนยันที่จะขึ้นดอกเบี้ยตามเดิม

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.08 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.10	33.06	-0.11
US\$ / Euro	1.13	1.13	-0.11
Yen / US\$	113.97	113.83	-0.12
Yuan / US\$	6.96	6.93	-0.32
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	60.64	60.19	0.75
Singapore GRM	3.95	4.20	-5.9
Gold (COMEX)	1,210.00	1,208.60	0.12
BDI	1,147.00	1,231.00	-6.82
ZINC	2,523.00	2,522.50	0.02
CRB index	188.45	189.71	-0.66

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 0.48 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 60.19 ดอลลาร์/บาร์เรล อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC ในเดือนหน้าและปีหน้า หลังการพบกันเมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดมาอยู่ที่ 3.95 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 16.5 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1208.6 ดอลลาร์/ออนซ์

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3****

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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