

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Stay on sidelines or Laggard Play

2018SET Target : 1750

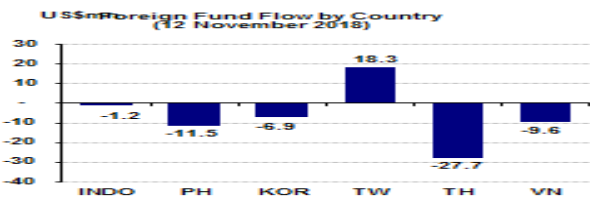
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET วานนี้พลิกกลับมาอ่อนตัวลง 13.67 จุด อยู่ที่ 1,654.85 จุด ตามแรงกดดันของตลาดหุ้นภูมิภาค ราคา น้ำมันดิบที่อ่อนตัวลง (กดดันหุ้นพลังงาน) และแรงขายในหุ้นที่ผลประกอบการ 3Q18 ออกมาไม่ดีหวัง ส่วนยอดซื้อขายรายประเภท ต่างชาติขายทั้ง 3 ตลาด โดยขาดรายสาขาหนี้ 916 ลบ. ขายหุ้น 917 ลบ. และ Net Short ใน Index Futures 10,997 สัญญา หรือ 2.2 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET มีแนวโน้มปรับลงต่อในวันนี้ตาดหลายปัจจัยต่างประเทศที่กดดัน นอกเหนือจากราคาน้ำมันดิบที่ร่วงต่อ วันนี้นักลงทุนยังติดตามงบประมาณเอิตาลี่ที่มีกำหนดส่งให้ EU รวมถึงข้อตกลง Brexit ที่ยังเจรจากันต่อเนื่อง ขณะที่ผลประกอบการของหุ้นขนาดกลาง-เล็กหลายบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคทั้งในและต่างประเทศ มีกำไรที่ต่ำ ผิดคาดและกำลังถูกปรับลดประมาณการ แม้ภาพระยะกลางเรายังมองว่า SET ยังมีโอกาสแกว่งตัวขึ้นแต่ระยะสั้นยังผันผวน

กลยุทธ์ : รอสัญญาณฟื้นตัวแล้วค่อยเข้าลงทุนใหม่ หรือพักเงินในหุ้นปันผลเช่น TISCO, ASK, QH, DRT

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$39ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$28ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้หวัน US\$18ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและหุ้นหลักในสหรัฐมีปัจจัยลบซึ่งส่งผลให้ตลาดมีความวิตกต่อผลประกอบการ



Market Summary (Bloomberg)				
	09-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,654.85	-0.82	-0.82	-0.85
SET50	1,094.78	-0.72	-0.72	-0.70
Daily turn over (Bt mn)	28,826.30	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,897.28	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.97	(x)		
Market P/BV (x)	1.96	(x)		
Market yield (%)	3.01	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.29	13.99
China	10.73	9.53
Hong Kong	10.75	9.67
Indonesia	15.09	13.25
Korea	8.48	8.10
Philippines	16.22	14.38
Taiwan	12.58	12.26
S&P500	16.64	15.24

Investors Summary (SET)				
	09-11-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	9,834.83	10,752.07		-917.2
Proprietary (Bt mn)	3,543.03	3,576.45		-33.4
Local Institution(Bt mn)	2,312.67	3,046.93		-734.3
Retail (Bt mn)	13,135.80	11,450.89		1,684.9

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	09-11-18	Buy	Sell	Net
Institution	36,144	30,935		5,209
Foreign	15,424	26,421		-10,997
Local	79,174	73,386		5,788

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	12 Nov	09 Nov	08 Nov	07 Nov	06 Nov
BEAUTY	107.49	27.82	94.24	97.14	84.47
KBANK	96.11	17.84	46.77	98.81	54.86
AOT	94.19	11.98	33.94	40.19	21.70
TKN	37.92	0.46	0.62	0.74	1.01
PTTEP	32.43	215.62	73.86	234.56	120.67

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> GULF <<

- แนะนำชื่อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ถึง IAA Consensus เท่ากับ 76 บาท
- คาดการณ์กำไร 3Q18 โดสูง Y-Y ทั้งจากการดำเนินงานปกติที่มี COD โรงไฟฟ้าเพิ่ม และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนตามการแข็งค่าของเงินบาทราว 2% เมื่อเทียบกับ 2Q18
- แนวโน้มการเติบโตระยะยาวเป็นบวก จากการมีสัญญา PPA ของโรงไฟฟ้าใหม่ๆ ททยอย COD เพิ่มทั้งในและต่างประเทศคือที่เวียดนาม คิดเป็น Equity capacity growth เฉลี่ยเพิ่มปีละ 19.5% CAGR ในช่วงปี 2018-2024 และมีศักยภาพได้กำลังผลิตเพิ่มอีกในต่างประเทศ
- NVDR ชื่อหุ้นเพิ่มต่อเนื่อง เดือน พ.ย. 18 ชื่ออีก 3.5 ล้านหุ้น ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 40.35 ล้านหุ้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กำไรปกติขนาดใหญ่เป็นไปตามคาด กำไรปกติ 3Q18 เท่าที่ประกาศไปเกือบครบแล้ว ปรากฏว่า -2% Q-Q, +12% Y-Y กำไรที่ลดลง Q-Q เพราะฤดูกาลและเพราะกลุ่มพลังงานมี stock gain น้อยกว่าไตรมาสก่อน ส่วนกำไรที่เพิ่ม Y-Y ได้แก่ กลุ่มโรงไฟฟ้า กลุ่มอสังหาฯ และกลุ่มไฟแนนซ์ สำหรับบริษัทที่กำไรผิดคาด สร้าง negative surprise ให้เราและตลาด ส่วนใหญ่เป็นบริษัทในกลุ่มค้าปลีกโดยเฉพาะสินค้าที่ไม่จำเป็น สะท้อนการจับจ่ายยังฟื้นตัวไม่แข็งแกร่งนัก ส่งผลต่อเนื่องให้บริษัทขนาดเล็กที่มีความทนทานน้อยต่อเศรษฐกิจ มีกำไรต่ำคาดเช่นกัน นอกจากนี้ผู้ประกอบการที่พึ่งพาดตลาดจีนก็ถูกกระทบค่อนข้างมากจากกำลังซื้อที่แผ่วลงและการแข่งขันที่รุนแรง บริษัทที่เราปรับประมาณการกำไรปีนี้ลงมีมากกว่าปรับขึ้น

(0) หุ้นที่คาดเข้า SET50 รอบ 1H19 คือ GULF VGI WHA ส่วนหุ้นที่คาดว่าจะออกคือ BEAUTY CBG และ CENTEL โดยหุ้นที่คาดว่าจะเข้า SET50 มักมีแรงเก็งกำไรหนาแน่น และมีปรับตัวขึ้นในช่วงก่อนประกาศ (กลาง ธ.ค.) 2-4 สัปดาห์ ราว 7%-10%

(0) PTT รายงานกำไรสุทธิที่ 3.03 หมื่นลบ. (+1% Q-Q, +36% Y-Y) ถ้าหักกำไรพิเศษ เช่น Fx gain/loss และกำไรจากการโอนสินทรัพย์ให้ PTTOR ออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 3.39 หมื่นลบ. ทรงตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y ซึ่งเป็นไปตามที่คาดกำไร 9M18 อยู่ที่ 1 แสนลบ. คิดเป็น 80% ของประมาณการทั้งปี ที่ 1.23 แสนลบ. (-2% Y-Y) ดังนั้น เราจึงปรับประมาณการกำไรปีนี้ขึ้นราว 5% เป็น 1.3 แสนลบ. แต่ยังคงกำไรหน้าใจเท่าเดิมที่ 1.27 แสนลบ. (-2% Y-Y) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE2019 เพียง 11 เท่า จึงยังคงแนะนำ ซื้อ PTT ที่ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 58 บาท โดยมี catalyst ระยะสั้นจากการเข้าจดทะเบียนของ PTTOR และผลการประมูลของ PTTEP

(0) MAKRO กำไรสุทธิ 3Q18 เท่ากับ 1,357 ลบ. +22% Q-Q, -6.2% Y-Y (ราคา 1,375 ลบ.) กำไรที่โต Q-Q มาจากฤดูกาล และอัตรากำไรขั้นต้นที่โต ส่วนกำไรที่ลดลง Y-Y แม้ SSSG จะยังติดลบตามคาดที่ -1.3% Y-Y เพราะฐานสูงจากสินค้าบริโภคในปีก่อน แต่รายได้รวมยังโตได้จากการเปิดสาขาใหม่ ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ดีขึ้น แต่ค่าใช้จ่ายยังจากการเปิดสาขาใหม่และค่าใช้จ่ายพนักงาน กำไรสุทธิ 9M18 อยู่ที่ 4,098 ลบ. (-4.6% Y-Y) แนวโน้มกำไร 4Q18 น่าจะดีขึ้นต่อเพราะเป็น High Season ส่วน CPALL แนวโน้มกำไร 3Q18 น่าจะใกล้เคียงที่เราคาดไว้ 4,776 ลบ. (ทรงตัว Q-Q, -3.9% Y-Y) และจะกลับมาโตได้มากขึ้นใน 4Q18 ตามฤดูกาลและโปรโมชั่นได้รับการตอบรับดีขึ้น (ประกาศงบวันที่ 13 พ.ย.)

(0) TVO กำไรสุทธิ 3Q18 เท่ากับ 457 ลบ. (-21.5% Q-Q, +33.2% Y-Y) กำไรที่โต Y-Y มาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน ส่วนกำไรที่ลดลง Q-Q มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงมาอยู่ที่ 12.5% จาก 15.8% ใน 2Q18 รวม 9M18 มีกำไรสุทธิ 1,597 ลบ. +96% Y-Y คิดเป็น 78% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 4Q18 จะทรงตัวถึงปรับขึ้น Q-Q เพราะปกติเป็น High Season ยังคาดกำไรสุทธิปี 2018 ไร่ที่ 2,044 ลบ. +54% Y-Y อยู่ระหว่างทบทวนกำไรและปรับใช้ราคาเป้าหมายปีหน้า และกำลังประเมินผลกระทบจาก Trade War ภายหลังจากประชุมนักวิเคราะห์ แต่ด้วยราคาหุ้นที่ปรับลงมามาก และให้ Dividend Yield สูงราว 7-8% ต่อปี จึงยังแนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

13 พ.ย.	- อิตาลี: เสนอแผนดลงบประมาณรอบใหม่ต่อ EC
14 พ.ย.	- ญี่ปุ่น: 3Q18 GDP - ยุโรป: 3Q18 GDP
22 พ.ย.	- ไทย: ดลการค้า (ต.ค.)
23 พ.ย.	- ยุโรป: Flash PMI (พ.ย.)
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	1,654.85	-0.82	-0.82	-0.85
SET50	1,094.78	-0.72	-0.72	-0.70
Dow Jones 30	25,387.18	-2.32	-2.32	1.08
S&P 500	2,726.22	-1.97	-1.97	0.53
NASDAQ Comp	7,200.87	-2.78	-2.78	-1.44
FTSE 100	7,053.08	-0.74	-0.74	-1.05
Hang Seng	25,633.18	0.12	0.12	2.62
Nikkei 225	22,269.88	0.09	-3.23	-1.78
Shanghai Comp	2,630.52	1.22	1.22	1.07
Weighted Taiwan	9,831.21	0.09	-1.92	-1.64
KOSPI	2,080.44	-0.27	-2.24	0.48
Straits Times	3,068.15	-0.32	-1.45	0.48
Kuala Lumpur Comp	1,696.14	-0.70	-1.32	-1.39
Jakarta Comp	5,777.05	-1.65	-1.65	-0.94
Philippines Comp	6,926.20	-0.61	-0.61	-3.00
S&P ASX 200	5,941.30	-1.61	-1.28	0.27
VIX Index	20.45	17.80	17.80	-3.67

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	486.57	-1.60	-1.25	-1.66
MSCI Asia Pac Ex Japan	481.46	-0.59	-1.35	-0.70
MSCI Asia Ex Japan	594.04	-0.66	-1.82	-1.38
MSCI EM Asia	485.28	-0.81	-2.01	-1.47
MSCI Thailand	597.56	-0.87	-0.39	-1.73

Foreign Fund Flows (US Million)				
	Last	WTD	MTD	YTD
India	-371.67	-397.63	-288.83	-6,046.98
Indonesia	-1.20	-1.20	411.17	-3,499.56
Philippines	-11.46	-11.46	574.26	-1,197.84
Korea	-39.44	-46.31	904.54	-5,242.97
Taiwan	18.28	18.28	270.06	-10,317.6
Thailand	-27.72	-27.72	-29.06	-8,509.42
Vietnam	-9.64	-9.64	87.09	1,879.02
Total	-442.85	-475.68	1,929.23	-32,935.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,100.50	-3.00	13	521
S50Z18	1,097.60	-7.70	122,092	256,832
S50F19	1,096.20	-8.80	6	226
S50H19	1,094.50	-7.70	6,654	21,359
S50M19	1,089.80	-7.30	1,546	7,772
S50U19	1,085.40	-7.70	431	4,132

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12-11-18	% change
SCC	78.01	426.00	-1.39
PTTGC	74.28	78.75	-0.32
BEM	73.64	8.50	-2.30
PTT	72.67	49.75	0.00
KKP	58.98	71.00	-0.70
GULF	52.67	78.50	0.00
MTC	50.63	49.25	-1.50
PTTEP	48.21	138.00	0.00
TU	43.06	17.80	-1.11
TISCO	42.09	78.75	-0.63

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12-11-18	% change
KBANK	-130.78	201.00	-2.90
BBL	-88.06	212.00	-0.93
ADVANC	-80.99	181.50	-0.27
SPRC	-78.32	12.80	-1.54
TOP	-75.36	79.75	-1.54
CHG	-55.22	2.08	-2.80
WHA	-50.74	4.08	-1.92
WORK	-46.11	31.00	-3.13
BEAUTY	-35.73	9.60	-3.52
CPALL	-31.30	67.75	-0.73

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง หลังหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีแรงขายอย่างหนัก จากตัวเลขยอดขาย iPhone ที่ปรับตัวลดลง

(-) ตลาดหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวลง หลังตลาดยังคงกังวลกับเรื่องงบประมาณขาดดุลของอิตาลี

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลงจาก Sentiment เชิงลบจากสหรัฐและยุโรป

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.12 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.13	33.14	0.04
US\$ / Euro	1.12	1.12	0.11
Yen / US\$	113.73	113.84	0.10
Yuan / US\$	6.96	6.96	-0.10

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	59.02	59.93	-1.52
Singapore GRM	3.95	3.95	-
Gold (COMEX)	1,203.20	1,203.50	-0.02
BDI	1,147.00	1,231.00	-6.82
ZINC	2,496.50	2,523.00	-1.05
CRB index	187.99	188.45	-0.24

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 0.26 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 59.93 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังป.ท.รึมปล่อยออกมาเรียกร้องไม่ให้กลุ่ม OPEC ปรึบลดกำลังการผลิตในเดือนหน้า

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ยังคงอยู่ที่ 3.95 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 5.1 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1203.5 ดอลลาร์/ออนซ์

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

