

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play

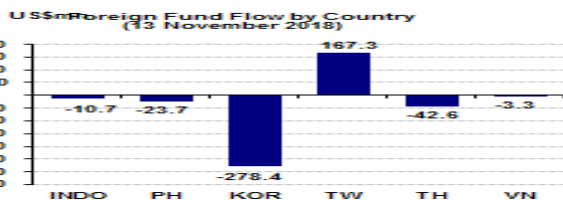
2018SET Target : 1750

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET วานนี้พลิกกลับมาปรับตัวขึ้น 4.93 จุด อยู่ที่ 1,659.78 จุด โดยเฉพาะช่วงท้ายตลาดที่มีแรงซื้อหุ้นขนาดใหญ่ ในกลุ่มค่าปัสและวัสดุก่อสร้างซึ่ง Underperform ทั้ง SET และ SET50 มานาน โดยคาดว่าจะเป็ผลจากการเปลี่ยนกลุ่ม เพื่อหนีกลุ่มพลังงานที่ยังถูกกดดันจากการทรุดตัวของราคาน้ำมันดิบ ส่วนยอดซื้อขายรายประเภทต่างชาติขายหุ้นแรงขึ้น 1,413 ลบ. และ Net Short ใน Index Futures 1,903 สัญญา หรือราว 200 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET มีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways สร้างฐานต่อไป สอดคล้องกับต่างชาติที่ยังขายทั้งหุ้นและฟิวเจอร์ส ขณะที่ผลประกอบการ 3Q18 ไม่สดใสอย่างที่ตลาดคาด หุ้นที่ถูกปรับประมาณการลงมีมากกว่าปรับขึ้น นอกจากนี้ ยังมีประเด็นทั้งในและต่างประเทศที่ต้องรอดู ทั้งการประชุม กนง.ที่แม้จะคาดว่าจะยังไม่ปรับนโยบายในครั้งนี แต่จับตาการส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่ในการประชุมเดือนหน้า และฝั่งยุโรปที่รัฐบาลอิตาลีส่งงบประมาณให้ EU แล้วโดยไม่มีกรปรับตัวเลข คาดว่า EU จะไม่เห็นด้วย อย่างไรก็ตาม อาจมีแรงเก็งกำไรหุ้นที่เข้า MSCI รอบนี้

กลยุทธ์ : ซื้ออ่อนตัวหุ้นที่กำไร 3Q18 แข็งแกร่งและหุ้นที่เข้า MSCI
หุ้นเด่นเดือนพ.ย. : CHG, CK, PRM, PTTEP, TISCO

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$191ล้าน มีัดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$278ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$43ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไต้หวัน US\$167ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังราคาน้ำมันดิ่งลงติดต่อกันอย่างต่อเนื่อง



Market Summary (Bloomberg)				
	13-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,659.78	0.30	-0.52	-0.56
SET50	1,099.57	0.44	-0.29	-0.26
Daily turn over (Bt mn)	46,699.40	(Bt/mn)		
Market cap (Bt bn)	16,947.09	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.90	(x)		
Market P/BV (x)	1.97	(x)		
Market yield (%)	3.00	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.33	14.03
China	10.80	9.60
Hong Kong	10.83	9.75
Indonesia	15.24	13.41
Korea	8.63	8.23
Philippines	16.04	14.21
Taiwan	12.83	12.51
S&P500	16.61	15.22

Investors Summary (SET)				
	13-11-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,674.50	18,088.21		-1,413.7
Proprietary (Bt mn)	6,754.53	6,559.46		195.1
Local Institution(Bt mn)	5,285.06	3,858.39		1,426.7
Retail (Bt mn)	17,985.34	18,193.36		-208.0

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	13-11-18	Buy	Sell	Net
Institution	53,987	62,937		-8,950
Foreign	36,053	37,956		-1,903
Local	140,232	129,379		10,853

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	13 Nov	12 Nov	09 Nov	08 Nov	07 Nov
PTTEP	239.73	32.43	215.62	73.86	234.56
KBANK	123.02	96.11	17.84	46.77	98.81
CPALL	86.99	16.07	100.95	71.14	42.00
BBL	53.26	8.16	10.51	0.37	20.60
SCC	51.62	3.32	2.37	12.27	5.59

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> CPALL <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 90 บาท
- ความกังวลด้านผลประกอบการหายไป หลังจากเผยกำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 5,182 ลบ. (+8.4% Q-Q, % +4.3Y-Y) มากกว่าเราและตลาดคาด จากการฟื้นตัวของกำไร MAKRO และ SSSG ของ 7-11 ที่บวกต่อเนื่อง
- แนวโน้ม 4Q18 สดใส เพราะเป็น High Season และแสดมปี Line Friends ดอรับดี
- รุกตลาดขนส่งพัสดุยใต้แบรนด์ SPEED-D และกำลังรุกตลาดการเงินอิเล็กทรอนิกส์ โดยการซื้อหุ้นเพิ่มใน TSC เป็น 100%
- ราคาหุ้น 3 เดือนที่ผ่านมายัง laggard SET50 อยู่ถึง 10%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ติดตามท่าทีของ กนง.วันนี้ เราคาดว่า กนง.จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยเท่าเดิมที่ 1.5% ในการประชุมวันพรุ่งนี้ แต่สิ่งที่น่าติดตามอย่างยิ่งคือท่าทีของ กนง. หลังเสียงแตกมากขึ้นในการประชุมครั้งก่อนและส่งสัญญาณว่าความจำเป็นในการผ่อนคลายทางการเงินลดลง ในขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมาเริ่มมีสัญญาณชะลอไม่ว่าจะเป็นการส่งออก ตัวเลขนักท่องเที่ยว ความเชื่อมั่นผู้บริโภค และผลกระทบจากสงครามการค้าที่เริ่มชัดเจนขึ้น

(-) กำไร 3Q18 ไม่สดใส กำไรปกติใน FSS coverage ที่ประกาศเกือบครบแล้ว -2% Q-Q ตามฤดูกาล แต่เพิ่มเพียง 2.5% Y-Y กลุ่มที่กำไรโต Y-Y มีไม่กี่กลุ่มคือกลุ่มโรงไฟฟ้า อสังหาฯ โรงพยาบาล และธนาคาร ขณะที่กลุ่มที่กำไรลดลง Y-Y ได้แก่ กลุ่มมือถือ กลุ่มขายสินค้าไอที กลุ่มค่าปลั๊กที่ไม่ใช่สินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่พึ่งพาดตลาดจีน และกลุ่มโรงกลั่น กำไรที่ลดลงส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ที่ขึ้นอยู่กับราคา สะท้อนภาพกำลังซื้อทั้งในและต่างประเทศที่ไม่สดใส (อาจกระทบจากสงครามการค้า) จากการปรับประมาณการล่าสุดของเรา พบว่ากำไรปกติปีนี้ +7.8% (เดิมคาด +9%) และคาดปี 2019 +8% (เดิม +9%) แม้ราคาหุ้นจะปรับลงมาแล้วแต่การเติบโตที่ชะลออาจทำให้ปรับวิเคราะห์ re-rate PE ในระยะต่อไป

(0) AMATA รายงานกำไรสุทธิ 3Q18 เท่ากับ 300.9 ลบ. มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 60 ลบ. หากตัดรายการพิเศษออก จะเป็นกำไรปกติ 306.9 ลบ. ฟื้นตัวแรง +584.6% Q-Q แต่ยังคงต่ำกว่า 3Q17 อยู่ 42.1% การโอนที่ดินยังทำได้เพียง 39 ไร่ ลดลงจาก 2Q18 ที่โอนได้ 56 ไร่ และลดลงมากกว่า 3Q17 ที่โอนได้ถึง 161 ไร่ แต่ที่กำไรฟื้นแรง Q-Q เพราะบริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าอมตะบิกริมเพาเวอร์เพิ่มถึง 134.9% Q-Q เป็น 218.7 ลบ. ประกอบกับการโอนที่ดินในไตรมาสนี้เป็นที่ดินในเวียดนามค่อนข้างมาก จึงทำให้ Gross margin โดยรวมสูงขึ้นจาก 44.6% ในไตรมาสก่อนเป็น 52.4% เราปรับกำไรปีนี้ลง 12% เป็น 1,520 ลบ. (+7.8% Y-Y) แต่ยังมีมุมมองที่ติดลบของ AMATA ในระยะยาว และคาดกำไรปี 2019 เดิมโต 19.2% Y-Y (ปรับลงจากเดิม 5%) จากบรรยากาศการลงทุนที่ดีขึ้นและความเชื่อมั่นของต่างชาติมากขึ้น เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 30 บาท แนะนำซื้อ

(+) SEAFCO รายงานกำไรสุทธิ 3Q18 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 105 ลบ. (+13% Q-Q, +134% Y-Y) ตามคาด จากแรงหนุนของงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มเป็น 21% จาก 17.7% ใน 3Q17 แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 22.6% ใน 2Q18 เราปรับเพิ่มประมาณกำไรปกติปี 2018-2019 ขึ้นจากเดิม 4% เป็น 317 ลบ. (+51% Y-Y) และ 335 ลบ. (+5% Y-Y) ตามลำดับ ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นเป็น 11.00 บาท จากเดิม 10.50 บาท (ถึง PER 22 เท่า) แนะนำซื้อ

(+) BA เป็นสายการบินเดียวในตลาด. ที่รายงานผลประกอบการ 3Q18 เป็นกำไร 36 ลบ. จาก -83 ลบ. ใน 2Q18 และ -157 ลบ. ใน 3Q17 จากผลของการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่าย แต่ที่น่าสนใจคือรายได้ก็มีการเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y เกือบทุกกลุ่มธุรกิจ และ Load Factor ฟื้นตัว Q-Q มาอยู่ที่ 66.1% จาก 63.4% ใน 2Q18 สะท้อนว่า BA ได้รับผลกระทบจากการชะลอของนักท่องเที่ยวจีนจากที่ เราอยู่ในช่วงทบทวนประมาณการ แต่ด้วย Current PE ต่ำเพียง 17 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 28 เท่า และ Market Cap. ของ BA ใกล้เคียงกับมูลค่าหุ้นที่ถือใน BDMS (เหลือเป็นมูลค่าสายการบินเพียง 2 พันลบ.) อีกทั้งยังเหลือหุ้นซื้อคืนได้อีก 21.15 ล้านหุ้น แนะนำซื้อถึงกำไร ราคาเป้าหมาย IAA Consensus 17 บาท

(0) MSCI Index Review รอบนี้มีผลวันที่ 30 พ.ย. มีหุ้นไทยที่เข้าค่านวน MSCI Global Index 2 ตัวคือ GULF, MTC ไม่มีหุ้นเอาออก สำหรับดัชนี MSCI Small Cap Index มีหุ้นเอาเข้า 3 ตัว CBG, MBK, PRINC หุ้นเอาออกมี 6 ตัว CCET, DDD, ICHI, MONO, VNG, MTC

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

14 พ.ย.	- ญี่ปุ่น: 3Q18 GDP
	- ยุโรป: 3Q18 GDP
22 พ.ย.	- ไทย: ดุลการค้า (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	1,659.78	0.30	-0.52	-0.56
SET50	1,099.57	0.44	-0.29	-0.26
Dow Jones 30	25,286.49	-0.40	-2.70	0.68
S&P 500	2,722.18	-0.15	-2.12	0.38
NASDAQ Comp	7,200.88	0.00	-2.78	-1.44
FTSE 100	7,053.76	0.01	-0.73	-1.04
Hang Seng	25,792.87	0.62	0.75	3.26
Nikkei 225	21,810.52	-2.06	-1.70	-0.23
Shanghai Comp	2,654.88	0.93	2.16	2.00
Weighted Taiwan	9,775.84	-0.74	-0.15	0.14
KOSPI	2,071.23	-0.44	-0.79	1.96
Straits Times	3,053.60	-0.47	-1.07	0.87
Kuala Lumpur Comp	1,687.57	-0.51	-1.46	-1.53
Jakarta Comp	5,835.20	1.01	-0.66	0.06
Philippines Comp	6,843.83	-1.19	-1.79	-4.15
S&P ASX 200	5,834.23	-0.60	-2.07	-0.53
VIX Index	20.02	-2.10	15.32	-5.70

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	486.10	-0.10	-2.83	-1.75
MSCI Asia Pac Ex Japan	481.50	0.01	-1.95	-0.70
MSCI Asia Ex Japan	596.44	0.41	-1.93	-0.98
MSCI EM Asia	487.16	0.39	-2.12	-1.09
MSCI Thailand	599.73	0.36	-0.23	-1.37

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	328.24	328.24	39.41	-5,718.74
Indonesia	-10.67	-11.86	400.50	-3,510.23
Philippines	-23.75	-35.18	550.54	-1,221.57
Korea	-83.19	-368.42	582.43	-5,565.08
Taiwan	167.28	185.49	437.26	-10,150.3
Thailand	-42.64	-70.31	-71.65	-8,552.01
Vietnam	-3.31	-12.96	83.77	1,875.70
Total	331.96	15.00	2,022.26	-32,842.2

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,098.00	-2.50	29	534
S50Z18	1,097.60	0.00	213,812	252,741
S50F19	1,104.50	8.30	15	222
S50H19	1,094.10	-0.40	13,078	21,234
S50M19	1,089.50	-0.30	2,607	7,753
S50U19	1,085.90	0.50	731	4,191

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 13-11-18	% change
SCC	147.60	436.00	2.35
MINT	116.32	35.75	-2.72
PTTGC	112.90	79.00	0.32
AOT	98.39	65.25	0.77
SCB	97.90	137.00	-0.72
IVL	93.17	54.75	0.92
BANPU	86.55	17.30	-1.14
EA	73.96	48.25	-1.03
BEAUTY	71.88	10.30	7.29
PTT	71.35	50.00	0.50

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 13-11-18	% change
PTTEP	-362.41	137.00	-0.72
CPALL	-334.87	69.50	2.58
KBANK	-259.59	202.00	0.50
BBL	-220.23	213.00	0.47
TOP	-188.37	78.50	-1.57
IRPC	-153.65	5.85	1.74
STEC	-43.33	24.30	-1.62
SPRC	-37.47	12.70	-0.78
CHG	-37.40	2.16	3.85
BCP	-31.61	32.50	-1.52

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง หลังราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงกว่า 7.5% กดดันหุ้นในกลุ่มพลังงาน

(+) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังรัฐมนตรีหลายคนในอังกฤษออกมาสับสนุนนายกรัฐมนตรี Theresa May ในการเจรจาข้อตกลง Brexit กับทางสหภาพยุโรป

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน โดยราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงส่งผลดีต่อตัวเลขเงินเฟ้อและค่าใช้จ่ายในหลายประเทศในการนำเข้าน้ำมันดิบให้ปรับตัวลง

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.9 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.91	32.96	0.15
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.13
Yen / US\$	113.96	113.81	-0.13
Yuan / US\$	6.96	6.96	0.11

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	55.76	55.69	0.13
Singapore GRM	4.53	3.95	14.7
Gold (COMEX)	1,202.30	1,201.40	0.07
BDI	1,125.00	1,147.00	-1.92
ZINC	2,489.00	2,496.50	-0.30
CRB index	184.54	187.99	-1.84

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 4.5 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 55.69 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังทรมปีกดดันกลุ่มโอบกไม่ให้ลดกำลังการผลิต รวมถึงตัวเลขการผลิต Shale Oil ของสหรัฐที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์พุ่งขึ้นมาอยู่ที่ 4.53 ดอลลาร์/บาร์เรล

(0) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 2.1 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1201.4 ดอลลาร์/ออนซ์

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

