

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play

2018SET Target : 1750

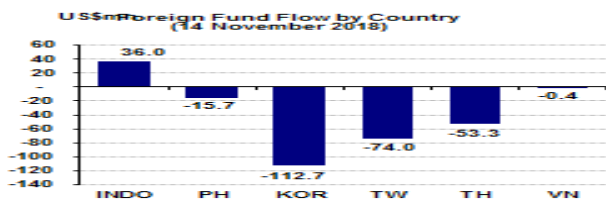
ตลาดหุ้นวันนี้ : วันนี้ SET ถูกกดดันหนักในช่วงแรก จากแรงขายหุ้นกลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมันดิบที่ทรุดต่อเนื่อง และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่กังวลแบงก์ชาติขึ้นดอกเบี้ย ข้างเดิมด้วยมาตรการคุมสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ที่ออกมาก่อนหน้านี้ ขณะที่ วัสดุก่อสร้างและค่าปลีกสามารถ Outperform ได้ จาก SCC และ CPALL ส่วนยอดซื้อขายรายประเภท ต่างชาติขายหุ้นแรงขึ้นอีก 1,755 ลบ. และ Net Short ใน Index Futures 5,503 สัญญา หรือราว 1 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET มีแนวโน้มแกว่งตัว sideways สร้างฐานต่อ เพราะยังถูกกดดันจากแรงขายของต่างชาติทั้งในตลาดหุ้นและฟิวเจอร์ส และยังถูกกดดันจากปัจจัยต่างประเทศ การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอลงในปีนี้ งบประมาณอีลิตาที่ EU ไม่น่าเห็นด้วย เรื่อง Brexit ที่ยังต้องติดตาม ขณะที่ผลประกอบการ 3Q18 ของไทยไม่สดใส การส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยของ กนง.ส่งผลกระทบต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์อย่างไรก็ตาม คาดว่าแรงซื้อ LTF/RMF จะหนุนตลาดได้ในช่วงปลายปี

กลยุทธ์ : ซื้ออ่อนตัวหุ้นที่กำไร 3Q18 แข็งแกร่งและหุ้นที่เข้า MSCI (GULF, MTC)

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

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$220ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$113ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$53ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินเดีย US\$36ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคติดตามการกล่าวสุนทรพจน์ของประธาน Fed เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย



Market Summary (Bloomberg)				
	14-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,652.30	-0.45	-0.97	-1.01
SET50	1,094.08	-0.50	-0.79	-0.76
Daily turn over (Bt mn)	44,897.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,871.36	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.73	(x)		
Market P/BV (x)	1.96	(x)		
Market yield (%)	3.01	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2018E	2019E		
SET	15.26	13.98		
China	10.69	9.50		
Hong Kong	10.77	9.69		
Indonesia	15.33	13.49		
Korea	8.66	8.26		
Philippines	16.23	14.38		
Taiwan	12.83	12.53		
S&P500	16.49	15.11		

Investors Summary (SET)				
	14-11-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,117.62	16,873.39		-1,755.8
Proprietary (Bt mn)	6,172.92	5,357.30		815.6
Local Institution (Bt mn)	5,819.95	6,387.18		-567.2
Retail (Bt mn)	17,786.57	16,279.18		1,507.4

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	14-11-18	Buy	Sell	Net
Institution	40,750	34,123		6,627
Foreign	21,579	27,082		-5,503
Local	104,188	105,312		-1,124

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	14 Nov	13 Nov	12 Nov	09 Nov	08 Nov
PTTEP	545.35	239.73	32.43	215.62	73.86
PTT	227.74	19.58	1.13	3.17	0.74
PTTGC	129.69	24.29	12.44	26.86	32.86
IVL	127.92	17.88	26.07	46.67	61.67
SCC	101.02	51.62	3.32	2.37	12.27

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> ERW <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 9.8 บาท
- หุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว Underperform ตลาดอยู่ราว 1.8% ในเดือน พ.ย. ซึ่งตามสถิติมักจะ Outperform ในเดือนนี้ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ย 3 ปี ย้อนหลัง 7.9% ต่อเดือน
- เราคาดว่ากำไร 4Q18 ของ ERW จะโดดเด่น เพราะ JW Marriott กลับมาให้บริการเต็มที่ และมีเปิดโรงแรมใหม่ Hop Inn ในไทย 1 แห่ง ฟิลิปปินส์ 1 แห่ง และโรงแรมใหญ่อย่าง Novotel & Ibis Style นานา
- คาดกำไรปกติปี 2018-2019 ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โตเฉลี่ย 14% ต่อปี แต่ EV/EBITDA ตอนนี้ 13 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 14 เท่า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กนง.เสี่ยงแตกมากขึ้น มติ กนง.วันนี้ 4:3 ให้คงอัตราดอกเบี้ย โดยมี 3 เสียงเห็นว่าการขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เพิ่มขึ้นจากการประชุมครั้งก่อนที่มี 2 เสียงให้ขึ้นดอกเบี้ย เท่ากับมีโอกาสมากขึ้นที่การประชุมครั้งสุดท้าย 19 ธ.ค. จะขึ้นดอกเบี้ย เพราะ กนง.เห็นว่าการส่งออกชะลอ ส่วนหนึ่งเพราะสงครามการค้า และวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ที่ชะลอ และสภาพอากาศซึ่งเป็นเหตุชั่วคราว

(-) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ อัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มเข้าสู่ขาขึ้นเป็นปัจจัยลบต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เนื่องจากเกณฑ์คุมสินเชื่อที่อยู่อาศัยใหม่ที่จะเริ่มใช้ 1 เม.ย. 2019 ซึ่งไม่สามารถประเมินความเสี่ยงด้านต่ำได้ ทำให้ความน่าสนใจในการลงทุนในกลุ่มนี้ลดลงอย่างมาก แม้ว่ากำไรจะดีและมีแนวโน้มโตแรงใน 4Q18 คนที่มีความเสี่ยงมากที่สุดคือผู้ประกอบการที่มีรายได้หลักจากคอนโดระดับ mid to low end และยังมีหนี้สต็อกอยู่จำนวนมาก ได้แก่ ANAN, ORI, LPN ขณะที่ผู้ประกอบการบ้านอย่าง LH, QH ได้รับผลกระทบจำกัดและยังมีปัญหาลดต้นทุน

(+) HANA กำไรสุทธิ 3Q18 เท่ากับ 905 ลบ. (+235% Q-Q, +17.5%) ทำจุดสูงสุดในรอบ 18 ไตรมาส จากยอดขายที่ทำจุดสูงสุดใหม่ US\$182 ล้าน และอัตรากำไรขึ้นต้นพุ่งขึ้นเป็น 18% จากปกติทำได้ 14% - 16% กำไรสุทธิ 9M18 เท่ากับ 1,728 ลบ. (-23.6% Y-Y) แนวโน้มกำไร 4Q18 ตามปกติจะอ่อนตัวลง Q-Q ตามฤดูกาล เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการและราคาเป้าหมาย ภายหลังรับฟังข้อมูลเพิ่มเติมถึงสาเหตุที่ทำให้รายได้เติบโตจนทำจุดสูงสุดใหม่ ว่าเป็นเหตุการณ์ชั่วคราวหรือจะต่อเนื่องไปในปีหน้า

(+) SAWAD กำไร 3Q18 ดีกว่าคาดที่ 766 ลบ. +26% Q-Q, +23% Y-Y จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปตามการเติบโตของสินเชื่อและการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการให้สินเชื่อที่เป็นการปล่อยสินเชื่อที่ผลตอบแทนสูงกว่าเดิม เป็นการยืนยันว่า Spread ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q18 โดย Loan spread ในไตรมาสที่ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 16.3% จาก 15.6% ในไตรมาสก่อนหน้า ด้านสินเชื่อเพิ่มขึ้นดีกว่าคาดที่ 9% Q-Q, 18% YTD ตามฤดูกาล ขณะที่ NPL Ratio ลดลงมาอยู่ที่ 5% เราปรับประมาณการกำไรปี 2018 ขึ้น 9% เป็น 2.7 พันลบ. (+1.8% Y-Y) และคาดการณ์กำไรปี 2019 ที่ 3.17 พันลบ. +17% Y-Y ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 53 บาท แนะนำซื้อ (เดิม ซื้อเก็งกำไร)

(0) STA กำไรสุทธิ 3Q18 เท่ากับ 502 ลบ. (-15.2% Q-Q, +200% Y-Y) หากไม่รวมกำไรจากการ Hedging 257 ลบ. และ FX Gain 7 ลบ. จะมีกำไรปกติที่ 238 ลบ. (-61.3% Q-Q, พลิกจากขาดทุน -228 ลบ. ใน 3Q17) รวม 9M18 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,925 ลบ. พลิกจากขาดทุน -1,906 ลบ. ในปีก่อน แนวโน้มกำไร 4Q18 จะทรงพลังแล้ว Q-Q ตามรายจ่ายที่อ่อนตัวลงมาก คาดกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 2,220 ลบ. พลิกจากที่ขาดทุน -1,437 ลบ. ส่วนปี 2019 คาดทรงตัว Y-Y ถึงเติบโต 10% Y-Y ถึง PE ที่ 12 เท่า ราคาเป้าหมายปี 2019 จะอยู่ที่ราว 17.4 - 19 บาท แนะนำเพียงเก็งกำไรตามรายจ่าย

(+) MBAX กำไรสุทธิ 3Q18 สูงถึง 40 ลบ. +74% Q-Q, +208% Y-Y แม้รายได้จะเพิ่มขึ้นไม่มาก 4% Q-Q และ 2% Y-Y อยู่ที่ 435 ลบ. แต่อัตรากำไรขึ้นต้นทำได้สูงถึง 15.1% จาก 12.5% ใน 2Q18 และ 8.5% ใน 3Q17 ตามผลของ Economy of scale รายได้วัดดับที่เริ่มอ่อนตัวลง และการควบคุมของเสียได้มีประสิทธิภาพ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2018-2019 ขึ้น เป็น 74 ลบ. +20% Y-Y และ 77 ลบ. +5% Y-Y ตามลำดับ คาดว่าปีหน้าจะได้คำสั่งซื้อจากลูกค้าจากรัฐบาลมากขึ้นจากผลของสงครามการค้า เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 โดยอิง PE ที่ 14 เท่า ได้เท่ากับ 5.60 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นจากถือเป็นซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15-18 พ.ย.	- ไทย: SET in the city
15 พ.ย.	- ไทย: Opp Day - PTTGC MGT JUBILE GPSC PTT
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 : 0145530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

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

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,652.30	-0.45	-0.97	-1.01
SET50	1,094.08	-0.50	-0.79	-0.76
Dow Jones 30	25,080.50	-0.81	-3.50	-0.14
S&P 500	2,701.58	-0.76	-2.86	-0.37
NASDAQ Comp	7,136.39	-0.90	-3.65	-2.32
FTSE 100	7,033.79	-0.28	-1.01	-1.32
Hang Seng	25,654.43	-0.54	0.21	2.70
Nikkei 225	21,846.48	0.16	-2.15	-0.67
Shanghai Comp	2,632.24	-0.85	1.28	1.13
Weighted Taiwan	9,791.88	0.16	-0.11	0.17
KOSPI	2,068.05	-0.15	-0.66	2.10
Straits Times	3,043.19	-0.34	-1.09	0.85
Kuala Lumpur Comp	1,688.41	0.05	-1.26	-1.33
Jakarta Comp	5,858.29	0.40	-0.27	0.46
Philippines Comp	6,923.08	1.16	-0.66	-3.04
S&P ASX 200	5,732.77	-0.09	-3.28	-1.77
VIX Index	21.25	6.14	22.41	0.09
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	483.79	-0.48	-3.16	-1.77
MSCI Asia Pac Ex Japan	479.61	-0.39	-2.54	0.02
MSCI Asia Ex Japan	595.87	-0.10	-2.14	0.15
MSCI EM Asia	486.82	-0.07	-2.32	0.16
MSCI Thailand	596.11	-0.60	-1.40	-1.97
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	128.55	456.79	167.96	-5,590.19
Indonesia	35.84	23.95	436.32	-3,474.41
Philippines	-15.67	-50.93	534.79	-1,237.31
Korea	0.00	-398.80	552.05	-5,595.46
Taiwan	-74.01	111.56	363.34	-10,224.3
Thailand	-53.25	-123.79	-125.13	-8,605.48
Vietnam	-0.44	-13.40	83.33	1,875.25
Total	21.02	5.38	2,012.66	-32,851.9

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,092.30	-5.70	27	535
S50Z18	1,099.40	1.80	156,242	263,049
S50F19	1,097.70	-6.80	17	217
S50H19	1,096.10	2.00	7,516	21,328
S50M19	1,091.50	2.00	2,260	7,740
S50U19	1,087.00	1.10	455	4,240

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14-11-18	% change
GULF	181.33	77.50	-1.27
BDMS	157.42	24.60	0.82
AOT	137.69	65.50	0.38
AAV	132.90	4.14	5.61
TISCO	116.08	80.00	1.59
MINT	104.42	35.75	0.00
KKP	75.87	70.75	-0.70
CPALL	71.11	69.75	0.36
EGCO	68.02	234.00	1.30
BH	63.70	187.00	1.08

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14-11-18	% change
KBANK	-355.58	200.00	-0.99
PTTEP	-326.68	131.50	-4.01
PTT	-321.94	49.00	-2.00
BBL	-211.33	210.00	-1.41
PTTGC	-187.40	76.25	-3.48
IRPC	-144.22	5.75	-1.71
TOP	-79.05	75.50	-3.82
BCP	-73.32	32.25	-0.77
TRUE	-68.60	5.95	1.71
IVL	-58.44	54.00	-1.37

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง โดยโดนแรงกดดันจากหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะหุ้น Apple หลัง Supplier หลักปรับลดปริมาณการผลิตและยอดขายลง

(-) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังอิตาลียังคงยืนยันแผนงบประมาณขาดดุลในปีหน้าซึ่งขัดกับแนวทางของสหภาพยุโรป

(-) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวลงจาก Sentiment เชิงลบจากสหรัฐและยุโรป

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.86 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.88	32.96	0.22
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.08
Yen / US\$	113.60	113.63	0.03
Yuan / US\$	6.95	6.96	0.08
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	56.16	56.25	-0.16
Singapore GRM	5.12	4.53	13.0
Gold (COMEX)	1,209.80	1,210.10	-0.02
BDI	1,064.00	1,125.00	-5.42
ZINC	2,502.00	2,489.00	0.52
CRB index	188.06	184.54	1.91

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 0.56 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 56.25 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงทำให้กลุ่ม OPEC กลับมาพิจารณาลดกำลังการผลิตอีกครั้ง

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์พุ่งขึ้นมาอยู่ที่ 5.12 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 8.7 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1210.1 ดอลลาร์/ออนซ์

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

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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