

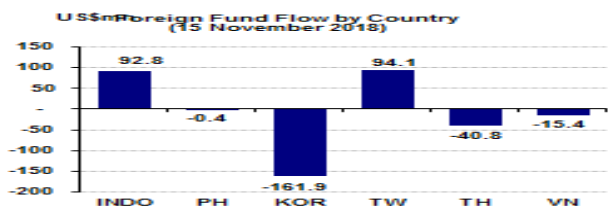
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET วานนี้ยังถูกกดดันต่อเนื่อง จากแรงขายในหุ้นกลุ่มค่าปลีก นำโดย BJC ที่กำไรปกติ 3Q18 นำคิดหวัง และกลุ่มอสังหาฯ ที่ยังกังวลในแนวโน้มกำไรปีหน้า อีกทั้ง ยังมีกลุ่มสื่อสารที่มีแรงขายออกมาหนาแน่นด้วย ข้อสังเกตคือ SET เริ่มหลุดจุดต่ำสุดของรอบลง ทำให้ยังมีความเสี่ยงที่จะพักฐานระยะสั้น ส่วนยอดซื้อขายรายประเภท ต่างชาติขายหุ้นอีก 1,346 ลบ. และ Net Short ใน Index Futures 14,168 สัญญา หรือราว 3 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET ยังมีแนวโน้มแกว่งตัว sideways ต่อเนื่อง เพื่อสร้างฐานก่อนที่จะปรับขึ้นรอบใหม่ การรีบาววันนี้ตามบรรยากาศการลงทุนที่สดใส และราคาน้ำมันดิบที่เริ่มฟื้นตัว จึงยังมีความผันผวน โดยแรงกดดันมาจากปัจจัยนอกประเทศ ทั้งประเด็นสงครามการค้า (ยังกลับไปกลับมา) และการเจรจาเพื่อ Brexit ซึ่งทำให้กระแสเงินยังไหลออก ขณะที่ปัจจัยในประเทศ ผลประกอบการ 3Q18 ของไทยออกมาไม่สดใส แต่เชื่อว่าเงิน LTF/RMF จะช่วยพยุงการเคลื่อนไหวของ SET ได้

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

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$32ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$161ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$41 ขณะที่ไหลเข้าได้วัน US\$94ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนในวันนี้ทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังมีรายงานข่าวสหรัฐชะลอการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนชั่วคราว



Market Summary (Bloomberg)

	15-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,638.83	-0.82	-1.78	-1.81
SET50	1,086.32	-0.71	-1.49	-1.47
Daily turn over (Bt mn)	44,194.30	(Btmn)		
Market cap (Bt bn)	16,733.33	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.54	(x)		
Market P/BV (x)	1.93	(x)		
Market yield (%)	3.04	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	15.16	13.89
China	10.83	9.63
Hong Kong	10.93	9.85
Indonesia	15.63	13.76
Korea	8.76	8.36
Philippines	16.31	14.46
Taiwan	12.84	12.55
S&P500	16.66	15.28

Investors Summary (SET)

	15-11-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,350.37	16,696.76		-1,346.4
Proprietary (Bt mn)	6,124.47	5,022.34		1,102.1
Local Institution (Bt mn)	4,650.89	6,181.54		-1,530.7
Retail (Bt mn)	18,068.53	16,293.61		1,774.9

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	15-11-18	Buy	Sell	Net
Institution	45,947	49,341		-3,394
Foreign	23,131	37,299		-14,168
Local	116,583	99,021		17,562

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	15 Nov	14 Nov	13 Nov	12 Nov	09 Nov
ADVANC	208.21	26.63	36.72	6.66	73.77
SCB	96.92	18.11	9.05	12.92	25.17
PTT	94.40	227.74	19.58	1.13	3.17
KBANK	90.63	81.61	123.02	96.11	17.84
PTTGC	83.10	129.69	24.29	12.44	26.86

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> KTC <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 46 บาท
- ปรับเพิ่มกำไรสุทธิปีขึ้น 4% เป็น 5.3 พันลบ. +61% Y-Y จากกำไร 9M18 ที่ดีกว่าคาดและแนวโน้มกำไร 4Q18 ที่น่าจะทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งตามฤดูกาลการใช้จ่ายใช้สอย
- ส่วนปีหน้าคาด 6.6 พันลบ. +24% Y-Y จากรายได้ดอกเบี้ยที่สูงขึ้นตามการเติบโตของสินเชื่อที่เป็น High-yield ทำให้ Spread ดีขึ้นและคาด Credit cost ลดลงจากการตั้งสำรองระดับสูงที่มีความจำเป็นน้อยลงจากคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กลุ่มเดินเรือ ราคาหุ้นสัปดาห์นี้ปรับตัวลงสวนผลประกอบการ 3Q18 ที่ออกมาดี จากดัชนีค่าระวางเรือที่อ่อนตัวต่อเนื่อง โดยหลัง 3Q18 ปรับตัวลงมาแล้ว 35% ขณะที่ แนวโน้มกำไร 4Q18 ของกลุ่มจะอ่อนตัวลง Q-Q ตามฤดูกาล เรามองว่าเรือเทกองยังไม่น่าสนใจ เพราะมีโอกาสถูกระงับจากประเด็นสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ รวมถึงเศรษฐกิจยุโรปที่กลับมาชะลอตัว ตรงข้ามกับเรือขนส่งน้ำมันที่ค่าระวางฟื้นกลับเร็ว 44% QTD เราให้น้ำหนักของกลุ่มเป็น Neutral โดย Top Pick คือ PRM ราคาเป้าหมาย 9 บาท เพราะแนวโน้มกำไร 4Q18 จะดีกว่ากลุ่ม และได้ประโยชน์จากการลงทุนของกลุ่มพลังงาน แต่ราคาหุ้นยังถูกสุดในกลุ่ม

(+) CPALL นวัตกรรม Counter Service แม้ผลประกอบการไม่โตสูงเหมือนอดีต แต่ก็ไม่ได้ลดลงแรง บริษัทมีเป้าหมายขยายธุรกิจ Counter Service ต่อเนื่องเพื่อเป็น Service Solution ผ่าน 7-11 ล่าสุดได้ทำธุรกิจจัดส่งสินค้า SPEED-D (มาสงของที่ 7-11 และรับสินค้าที่บ้านหรือ 7-11 ก็ได้) แต่ยังเป็นช่วงเริ่มต้น เช่นเดียวกับ Banking Agent ที่ยังไม่ค่อยมี progress อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q18 น่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องตามฤดูกาล เรายังคงประมาณการกำไรปีขึ้น +2.7% Y-Y และปีหน้า +14.6% Y-Y คงราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 90 บาท แนะนำซื้อ

(+) CPF แม้ราคาหุ้นเหวี่ยงมาอ่อนตัวลงมาจากเดือนก่อนที่ 54,000 ต้องตอก. มาอยู่ที่ 47,000 ต้องตอก. ในปัจจุบัน แต่ยังเป็นระดับที่สูง และแนวโน้มน่าจะยังดีต่อไปปีหน้า ส่วนผลประกอบการในไทยปีหน้าน่าจะกลับมาฟื้น หลังราคาหมู ไก่ กุ้ง เริ่มกลับมาคึกคักอีกครั้ง ขณะที่ รัสเซียและตุรกีที่มีปัญหา ก็สามารถสร้างผลกำไรได้ ยกเว้น Bellisio ที่สหรัฐ ยังขาดทุนอยู่และอยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์ ส่วนโรคแอฟริกาหมูที่เกิดขึ้นในจีน ยังไม่กระทบต่อ demand ในจีน เรายังมองปรับราคาเป้าหมายปี 2019 ขึ้นจากปัจจุบันที่ 28 บาท แนะนำซื้อ

(0) CMAN กำไรสุทธิ 3Q18 ต่ำกว่าคาดเพราะมีค่าธรรมเนียม Refinance หนี้เพื่อประหยัดดอกเบี้ยจ่ายในอนาคต ขณะที่ แนวโน้ม 4Q18 จะโตสูงทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะเป็นช่วงที่มีการผลิตน้ำตาลออกมามาก แต่ด้วยกำไรสุทธิ 9M18 ต่ำกว่าคาด เราจึงปรับลดกำไรปี 2018-2019 ลงเหลือ 163 ลบ. +49% Y-Y และ 208 ลบ. +27% Y-Y พร้อมปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 3.90 บาท ถึง PE 18 เท่า ยังคงยืนยันให้ซื้อ โดยมองว่าราคาหุ้นปัจจุบันที่ซื้อขายบน PE2018-19 เพียง 14-17 เท่า และ PBV 1.2-1.3 เท่า ยังถูกเกินไปเมื่อเทียบกับ SUTHA และมูลค่าเหมืองที่ CMAN ถือประทานบัตรอยู่ราว 2.50 บาท/หุ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15-18 พ.ย.	- ไทย: SET in the city
16 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 : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

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

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,638.83	-0.82	-1.78	-1.81
SET50	1,086.32	-0.71	-1.49	-1.47
Dow Jones 30	25,289.27	0.83	-2.69	0.69
S&P 500	2,730.20	1.06	-1.83	0.68
NASDAQ Comp	7,259.03	1.72	-2.00	-0.64
FTSE 100	7,038.01	0.06	-0.95	-1.26
Hang Seng	26,103.34	1.75	1.72	4.25
Nikkei 225	21,803.62	-0.20	-2.04	-0.56
Shanghai Comp	2,668.17	1.36	2.67	2.51
Weighted Taiwan	9,826.46	0.35	-0.21	0.07
KOSPI	2,088.06	0.97	0.19	2.97
Straits Times	3,054.53	0.37	-0.41	1.54
Kuala Lumpur Comp	1,694.21	0.34	-0.16	-0.23
Jakarta Comp	5,955.74	1.66	1.39	2.13
Philippines Comp	6,952.59	0.43	-0.23	-2.63
S&P ASX 200	5,736.02	0.09	-3.05	-1.53
VIX Index	19.98	-5.98	15.09	-5.89
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	486.87	0.64	-1.54	-2.81
MSCI Asia Pac Ex Japan	486.11	1.35	0.37	0.73
MSCI Asia Ex Japan	605.06	1.54	1.19	1.00
MSCI EM Asia	494.41	1.56	1.06	0.81
MSCI Thailand	591.98	-0.69	-2.56	-2.59
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	24.59	481.38	192.55	-5,565.60
Indonesia	92.80	116.87	529.24	-3,381.50
Philippines	-0.41	-51.35	534.37	-1,237.73
Korea	-2.66	-563.32	387.53	-5,759.98
Taiwan	94.08	205.68	457.46	-10,130.1
Thailand	-40.81	-164.58	-165.92	-8,646.27
Vietnam	-15.43	-28.83	67.90	1,859.83
Total	152.17	-4.15	2,003.13	-32,861.4

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,085.50	-6.80	54	517
S50Z18	1,084.80	-14.60	171,659	276,361
S50F19	1,086.20	-11.50	20	206
S50H19	1,081.70	-14.40	10,315	21,743
S50M19	1,078.00	-13.50	2,650	7,893
S50U19	1,073.50	-13.50	343	4,484

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	15-11-18	change
CPALL	326.20	68.50	-1.79
BDMS	303.97	25.25	2.64
PTTEP	284.79	132.00	0.38
ADVANC	227.32	177.50	-1.93
CPF	212.39	24.60	-2.57
PTTGC	199.61	76.75	0.66
AOT	181.79	64.75	-1.15
STEC	122.01	24.60	1.23
SCB	106.24	137.50	0.00
TKN	104.98	11.00	-0.90

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	15-11-18	change
KBANK	-259.05	199.00	-0.50
BJC	-144.35	50.50	-9.82
INTUCH	-104.46	49.50	-1.98
AP	-59.09	7.25	-7.64
BBL	-39.60	210.00	0.00
AMATA	-37.87	22.90	-2.55
IRPC	-37.66	5.70	-0.87
TOP	-30.31	75.75	0.33
AH	-29.10	23.40	-5.26
WHA	-28.85	4.12	-0.48

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น จากการฟื้นตัวของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีและพลังงานที่ปรับตัวลงแรงช่วงก่อนหน้า บนความคาดหวังเรื่องการเจรจาระหว่างสหรัฐ-จีน

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากปัญหาการเมืองในอังกฤษที่มีความไม่แน่นอนมากขึ้น หลังการลาออกของรัฐมนตรีที่ดูแลเรื่อง Brexit

(+) ภาพตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย หลังตลาดคาดว่าสหรัฐและจีนจะสามารถเจรจาเรื่องสงครามทางการค้ากันได้ก่อนการประชุม G20 ช่วงปลายเดือนนี้

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.91 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.95	32.95	0.01
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.07
Yen / US\$	113.51	113.64	0.11
Yuan / US\$	6.94	6.95	0.16
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	56.55	56.46	0.16
Singapore GRM	5.40	5.12	5.5
Gold (COMEX)	1,215.40	1,215.00	0.03
BDI	1,009.00	1,064.00	-5.17
ZINC	2,576.00	2,502.00	2.96
CRB index	185.54	188.06	-1.34

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 0.21 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 56.46 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังซาอุฯจะปรับลดกำลังการผลิตเพื่อพยุงราคาน้ำมันที่ร่วงลงมาอย่างรวดเร็ว

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.40 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX สงมบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 4.9 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1215.0 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

