

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Selective Buy on Dip

2018SET Target : 1750

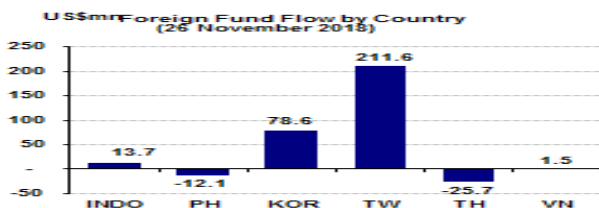
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ในช่วงครึ่งเช้าแม้มกลุ่มพลังงานจะถ่วงตลาดจากราคาน้ำมันดิบที่ร่วงแรง อย่างไรก็ตามมีแรงซื้อเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่อื่นๆและทำให้ดัชนีปิดบวกได้ 8.67 จุด ณ สิ้นวันแรงซื้อหลักยังมาจากสถาบันในประเทศราว 2.5 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายต่อเนื่องอีก 849 ลบ. (และยัง Short ใน Index Futures อีก 6.8 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะแกว่งตัว Sideways โดยยังอยู่ในช่วงการ Rebound หลังร่วงแรงในช่วงก่อนหน้า โดยวันนี้คาดว่ากลุ่มพลังงานจะปรับตัวได้ดีขึ้นจากราคาน้ำมันดิบที่เริ่มฟื้นตัว รวมถึงอาจเห็นการปรับลดกำลังการผลิตจากกลุ่ม OPEC ในกาประชุมเดือนหน้า อย่างไรก็ตามปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตาคือการประชุม G20 ปลายเดือนนี้ซึ่งจะมีการพูดคุยนอกรอบระหว่างทรัมป์กับ สี จิ้น ผิงในประเด็นสงครามการค้า รวมถึงการโหวตสนับสนุน Brexit ในต้นเดือนหน้า

กลยุทธ์ : ทอยยสะสมหุ้นเมื่ออ่อนตัวลงหาระดับ 1,585-1,600 จุด

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$268ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้วัน US\$212ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$26ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังตัวเลขการจับจ่ายใช้สอยในสหรัฐออกมาดีเกินคาดและราคาน้ำมันฟื้นตัวขึ้น



Market Summary (Bloomberg)

	26-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,630.77	0.53	0.53	-2.30
SET50	1,084.72	0.63	0.63	-1.61
Daily turn over (Bt mn)	33,744.40	(Bt/mn)		
Market cap (Pt bn)	16,650.35	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.46	(x)		
Market P/BV (x)	1.92	(x)		
Market yield (%)	3.07	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2018E	2019E
SET	15.14	13.91
China	10.47	9.32
Hong Kong	11.07	10.00
Indonesia	15.96	14.02
Korea	8.72	8.34
Philippines	17.37	15.42
Taiwan	12.65	12.43
S&P500	16.34	15.01

Investors Summary (SET)

	26-11-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	12,064.13	12,913.13		-849.0
Proprietary (Bt mn)	4,337.99	4,409.43		-71.4
Local Institution (Bt mn)	5,175.53	2,629.35		2,546.2
Retail (Bt mn)	12,166.80	13,792.54		-1,625.7

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

	26-11-18	Buy	Sell	Net
Institution	29,262	29,114		148
Foreign	21,394	28,180		-6,786
Local	74,663	68,025		6,638

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	26 Nov	23 Nov	22 Nov	21 Nov	20 Nov
PTTEP	247.54	142.12	1319.81	213.86	56.65
BEAUTY	121.59	84.97	2026.70	15.62	36.06
KBANK	83.31	99.45	1610.95	61.85	471.63
MTC	54.68	44.68	501.27	15.31	35.91
EA	39.44	99.31	593.00	45.03	13.57

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> KBANK <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 238 บาท
- ราคาหุ้นที่ลงมาซื้อขายบน PBV ปี 2019 เพียง 1.14 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 2 ปีย้อนหลังที่ 1.4 เท่า น่าจะตอบรับความกังวลต่อเป้า NPL Ratio ที่เพิ่มขึ้นแล้ว ซึ่ง Credit cost ที่ธนาคารปรับเป้าลง สะท้อนว่ายังควบคุมได้และไม่ได้กังวลมากนัก
- คาดกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 4.16 หมื่นลบ. ยังเห็นการเติบโตราว 3%Y-Y เนื่องจากคาดการณ์ Credit cost ที่ลดลงและ NIM ที่เพิ่มขึ้นเป็น 3.5% ตามอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในแนวโน้มขาขึ้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ราคาน้ำมันดิบร่วงแรงเกินไป โดยปีนี้ปรับตัวลงไปแล้ว 10% YTD และต่ำกว่าจุดสูงสุดของปีราว 30% จากอุปทานที่เพิ่มขึ้นทั้งสหรัฐฯและโอเปก รวมถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ที่สะท้อนมาด้วยการทรุดตัวของ PMI ภาคการผลิตยูโรโซนและจีนใน 2H18 อย่างไรก็ตาม ที่ระดับราคา \$50-60/บาร์เรล ถือว่าใกล้ต้นทุนการผลิตในสหรัฐฯ และเป็นไปได้ที่ OPEC จะปรับลดกำลังการผลิตในการประชุมสภายุโรป (6 ธ.ค.) Downside จึงใกล้จำกัด อย่างไรก็ตาม การปรับลงของราคาน้ำมันจะเป็นลบกับ PTTEP แต่เป็นบวกกับ SCC และ IRPC ขณะที่ กลุ่มขนส่งเช่น AOT และ AAV จะได้ประโยชน์ทางอ้อม แต่ถ้าราคาน้ำมันพลิกมาขึ้น ผลกระทบก็จะกลับข้างเช่นกัน

(+) จังหวะซื้อกลุ่ม Property ราคาหุ้นกลุ่มนี้ร่วงแรงตั้งแต่ต้นเดือนที่รปท.ออกเกณฑ์ LTV ใหม่ โดยปรับลงลึกสุดเฉลี่ย 15% (กลุ่มคอนโดลงแรงสุดเพราะถูกกระทบมากที่สุด) ก่อนจะรีบาวด์ในช่วง 2-3 วันที่ผ่านมาเฉลี่ย 6% หลังจากที่เรากำ Stress test พบว่ากำไรที่เราคาดในปีหน้ามี downside 5-13% (ราคาหุ้นร่วงแรงกว่า 13% ไปมาก) ผู้ประกอบการที่กำไรมี downside 10% ขึ้นไปได้แก่ AP, LPN, ORI, SIRI เพราะที่รายได้จากคอนโดและมี Backlog รองรับรายได้ไม่น้อยกว่า 80% แต่ยังมีพวกรายใหญ่กำไรยังเติบโตได้แม้ว่าจะโตเฉลี่ยเพียง 2% Y-Y (มีเพียง LPN และ AP ที่กำไรลดลง) เทียบกรณี Base case (คำนึงถึงมาตรการแล้ว) ที่เราคาดกำไร +8% Y-Y ราคาหุ้นร่วงแรงกว่าผลกระทบที่ได้รับถือว่ารับรู้อันตรายไปแล้ว เราคิดว่าเป็นจังหวะซื้อรอบใหม่ แนะนำ QH, SPALI และ ORI

(0) THAI มีแผนซื้อเครื่องบิน 23 ลำ มูลค่า 1 แสนลบ. เพื่อเพิ่มศักยภาพการให้บริการ แหล่งเงินทุนส่วนใหญ่จะมาจากภาครัฐ และทยอยซื้อเป็นแผนลงทุนระยะยาว โดยสำหรับแผนพลิกฟื้นธุรกิจกำลังอยู่ในช่วงอนุมัติจาก ครม. ซึ่งรวมถึงแนวทางการจัดการกับการตั้งด้อยค่าในอนาคต ส่วนแนวโน้ม 4Q18 คาดว่าจะทรงตัว Y-Y โดย Cabin Factor ทรงตัวที่ 78% ขณะที่ การอ่อนตัวลงของราคาน้ำมันจะช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุน ราคาหุ้นตอนนี้คิดเป็น PBV เพียง 0.97 เท่า แต่เนื่องจากยังต้องติดตามแผนระยะยาว จึงแนะนำเพียงเก็งกำไร ราคาเป้าหมาย 15 บาท

(+) BKD กำไรปกติมีแนวโน้มฟื้นเนื่อง โดยคาดว่าจะพลิกเป็นกำไรราว 30-35 ลบ. ใน 4Q18 จากขาดทุน 4 ลบ. ใน 4Q17 ขณะที่ กำไร 9M18 อยู่ที่ 151 ลบ. พลิกจากขาดทุน 16 ลบ. ใน 9M17 จากนโยบายการปรับงานตกแต่งภายในที่ตัวเองถนัด โดยปัจจุบันมีงานในมือราว 2 พันลบ. และมี Upside จากต่างประเทศทั้งพม่าและกัมพูชาอีก 4 พันลบ. ใน 3 ปีข้างหน้า ส่วนธุรกิจนำคาดว่าจะ COD ได้ใน 1Q19 เราก็คาดกำไรปกติปีนี้ 172 ลบ. +366% Y-Y และปีหน้า (รวมธุรกิจนำ) 228 ลบ. +32% Y-Y ราคาหุ้นตอนนี้คิดเป็น PE2018-19 ที่ 16-20 เท่า ต่ำกว่าอดีตที่ 25 เท่า ปันผล 4-5% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

27 พ.ย.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ย.)
30 พ.ย. - 1 ธ.ค.	- ประชุม G20
6 ธ.ค.	- ประชุม OPEC
7 ธ.ค.	- ไทย: ครม.-คสช. ประชุมร่วมเพื่อปลดล็อกพรรคการเมือง
18 ธ.ค.	- ไทย: ประชุม กนง.
18-19 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
 Veeravat Virochpoka Register : 047077, Natapon Khamthakrue Register : 026637
 www.fnsyrus.com
 FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus twitter : @fnsyrus

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,630.77	0.53	0.53	-2.30
SET50	1,084.72	0.63	0.63	-1.61
Dow Jones 30	24,640.24	1.46	1.46	-1.89
S&P 500	2,673.45	1.55	1.55	-1.41
NASDAQ Comp	7,081.85	2.06	2.06	-3.07
FTSE 100	7,036.00	1.20	1.20	-1.29
Hang Seng	26,376.18	1.73	1.73	5.59
Nikkei 225	21,812.00	0.76	0.93	-0.33
Shanghai Comp	2,575.81	-0.14	-0.14	-1.04
Weighted Taiwan	9,765.36	1.01	0.43	-0.95
KOSPI	2,083.02	1.24	1.25	2.64
Straits Times	3,093.38	1.34	1.22	2.35
Kuala Lumpur Comp	1,701.99	0.36	-0.08	-0.86
Jakarta Comp	6,022.78	0.28	0.28	3.28
Philippines Comp	7,397.87	0.79	0.79	3.61
S&P ASX 200	5,671.57	0.21	-0.57	-2.51
VIX Index	18.90	-12.17	-12.17	-10.98

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	480.85	1.17	1.05	1.21
MSCI Asia Pac Ex Japan	485.64	1.04	1.05	5.09
MSCI Asia Ex Japan	605.83	1.43	1.31	5.63
MSCI EM Asia	493.77	1.36	1.08	5.51
MSCI Thailand	589.97	0.45	-0.48	1.00

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	237.75	-295.23	281.47	-5,476.68
Indonesia	13.71	13.71	664.08	-3,246.65
Philippines	-12.06	-12.06	708.01	-1,064.09
Korea	-21.16	57.40	-240.23	-6,387.74
Taiwan	211.63	211.63	740.99	-9,846.61
Thailand	-25.67	-25.67	-332.78	-8,813.13
Vietnam	1.53	1.53	50.71	1,842.63
Total	405.73	-48.69	1,872.25	-32,992.3

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,085.00	7.30	25	475
S50Z18	1,085.60	6.80	116,723	270,046
S50F19	1,087.00	5.00	20	302
S50H19	1,082.80	6.80	6,982	24,516
S50M19	1,077.80	6.70	1,104	7,965
S50U19	1,074.40	6.90	465	4,890

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26-11-18	% change
CPALL	190.54	68.75	0.36
ADVANC	185.81	178.00	0.28
SCB	134.82	138.00	2.22
SAWAD	114.49	48.00	3.23
BDMS	107.83	26.00	0.00
MTC	56.85	49.00	2.62
EGCO	53.11	235.00	0.00
BBL	50.35	209.00	1.95
BTS	50.23	9.40	1.08
BEM	44.15	8.55	-0.58

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26-11-18	% change
IVL	-181.79	54.25	1.40
PTT	-132.68	48.50	-0.51
PTTEP	-128.79	129.00	-1.53
PTTGC	-57.45	76.50	-1.92
KTB	-48.92	20.20	2.02
BJC	-42.77	51.75	0.98
BCH	-33.74	18.40	1.10
TISCO	-26.18	80.50	1.90
MINT	-26.04	35.25	0.71
BEAUTY	-21.31	8.75	-1.13

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง Amazon และ Alphabet อย่างไรก็ตาม หุ้น Apple กลับโดนกดดันจากการที่ป.ทรมปอาจขึ้นภาษีนำเข้า Iphone จากจีน

(+) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นหลังมีข่าวว่าอิตาลีกำลังพิจารณาเพื่อที่จะลดแผนงบประมาณขาดดุลในปีหน้าลง

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น จาก Sentiment เชิงบวกในฝั่งสหรัฐและยุโรป

(0) ค่าเงินบาททรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.02 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.04	33.03	-0.04
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.04
Yen / US\$	113.46	113.58	0.11
Yuan / US\$	6.94	6.95	0.11

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	51.32	51.63	-0.60
Singapore GRM	4.82	4.70	2.6
Gold (COMEX)	1,229.20	1,228.70	0.04
BDI	1,093.00	1,018.00	7.37
ZINC	2,487.00	2,519.00	-1.27
CRB index	180.30	179.60	0.39

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น +1.21 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 51.63 ดอลลาร์/บาร์เรล บนความคาดหวังว่าผลการประชุม OPEC ในวันที่ 6 ธ.ค. นี้จะเห็นการลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบลง

(+) ค่าการกักสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 4.82 ดอลลาร์/บาร์เรล

(0) ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ธ.ค. ลดลง -0.80 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1222.4 ดอลลาร์/ออนซ์

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)		
	Start Date	End Date
DCORP	(T/O)	26/11/2018 04/01/2019
JMART	(T/O)	29/10/2018 07/12/2018
JMART-W2	(T/O)	29/10/2018 07/12/2018
OCEAN	(T/O)	26/11/2018 14/12/2018
RML	(T/O)	29/10/2018 07/12/2018
SEAOIL	(T/A)	20/11/2018 07/12/2018
UREKA	(T/O)	26/11/2018 14/12/2018

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)		
	Start Date	End Date

FINANSIA Daily Focus

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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