

## Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; Selective Buy on Dip and Hold

2018SET Target : 1750

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยปิดบวกได้อีกเล็กน้อย 3.50 จุด มูลค่าการซื้อขายยังไม่หนาแน่นนักเนื่องจากนักลงทุนต่างรอดติดตามการประชุม G20 ในประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนช่วงสุดสัปดาห์นี้ แรงซื้อหลักยังคงมาจากสถาบันในประเทศซึ่งแรงตัวขึ้นเป็น 4.3 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติก็ยังขายต่อเนื่องและแรงขึ้นเช่นกันเป็น 2.2 พันลบ. (แต่พลิกมา Long ใน Index Futures 6.8 พันสัญญา)

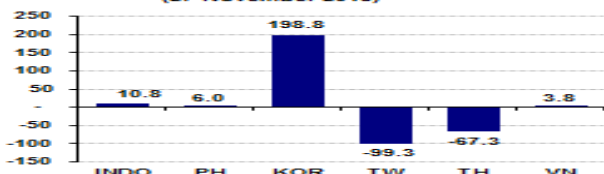
**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET Index จะยังคงแกว่งตัว Sideways to Sideways Up โดยยังคงรอจับตาดูการเจรจาการค้าระหว่างทรมปีกับ ลี จิ้น ผิง ในการประชุม G20 ปลายสัปดาห์นี้ โดยล่าสุดเริ่มเห็นสัญญาณบวกหลังที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจสหรัฐฯเผยว่าเจ้าหน้าที่ทั้งฝ่ายเริ่มเจรจากันในทุกระดับ รวมถึงรองประธาน FED ที่กล่าวว่าอัตราดอกเบี้ยเริ่มเข้าใกล้ระดับปกติมากขึ้น อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามสถานการณ์ในยุโรปประเด็น Brexit และงบประมาณอิตาลี

**กลยุทธ์ :** ทயอยสะสมหุ้นเมื่ออ่อนตัวลงหาระดับ 1,585-1,600 จุด// ส่วนที่ซื้อแล้วถือ Let Profit Run

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

**Fund Flow** วันนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$53 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$199 ล้าน ขณะที่ไหลออกได้วัน US\$99 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$67 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังหลายตลาดเริ่มมีมูลค่าหุ้นที่น่าสนใจและรอผลการประชุม G20 ในต้นเดือนหน้า

US\$mr Foreign Fund Flow by Country  
(27 November 2018)

**Market Summary (Bloomberg)**

	27-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,634.27	0.21	0.75	-2.09
SET50	1,086.51	0.17	0.80	-1.45
Daily turn over (Bt mn)	36,825.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,686.46	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.50	(x)		
Market P/BV (x)	1.93	(x)		
Market yield (%)	3.06	(%)		

**Forward P/E (Bloomberg)**

	2018E	2019E
SET	18.90	13.94
China	10.46	9.32
Hong Kong	11.09	10.01
Indonesia	15.97	14.01
Korea	8.79	8.41
Philippines	17.41	15.46
Taiwan	12.77	12.59
S&P500	16.39	15.06

**Investors Summary (SET)**

	27-11-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,610.51	16,831.43	-2,220.9	
Proprietary (Bt mn)	4,213.44	4,818.09	-604.7	
Local Institution (Bt mn)	6,625.74	2,351.18	4,274.6	
Retail (Bt mn)	11,375.43	12,824.42	-1,449.0	

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

	27-11-18	Buy	Sell	Net
Institution	29,470	28,048	1,422	
Foreign	25,238	18,397	6,841	
Local	62,064	70,327	-8,263	

**Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)**

Stock	27 Nov	26 Nov	23 Nov	22 Nov	21 Nov
BEAUTY	67.88	121.59	84.97	2026.70	15.62
KBANK	61.15	83.31	99.45	1610.95	61.85
ADVANC	47.41	0.41	112.04	193.24	65.86
EA	46.74	39.44	99.31	593.00	45.03
PTTGC	43.91	12.08	147.99	1042.15	283.78

**ชวนเน้นหุ้นเด่น >> PRM <<**

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 9 บาท
- ก่าไร 3Q18 ที่น่าผิดหวังเพราะมีค่าใช้จ่ายทำดีล BigSea 18 ลบ. ซึ่งจะไม่อยู่ใน 4Q18 จึงทำให้ค่ากำไรสุทธิจะกลับมาโตเด่น 13% Q-Q, 139% Y-Y อยู่ที่ 247 ลบ.
- ทองเที่ยวภาคใต้ที่ชะลอไม่กระทบ เพราะมีการปรับแผนเพิ่มสัดส่วนการขนน้ำมันขากลับมากขึ้น
- ราคาน้ำมันเริ่มชะลอการปรับลง, คาร์บว่งเร็ว Aframax ปรับขึ้นเร็ว 19% Q-Q อยู่ที่ \$17,500/pdpr, และมีลูกค้าใหม่อยากใช้เรือเก็บน้ำมันกลางทะเลเพื่อรองรับ IMO มากขึ้น
- PE2019 ต่ำเพียง 16 เท่า เทียบกับภูมิภาคที่ 33 เท่า

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(-) กลุ่มยานยนต์** หุ่นกลุ่มรถยนต์ของยุโรปวิ่งลงอย่างต่อเนื่อง จากประเด็นปธน. ทรมปีอาจทำการเรียกเก็บภาษีรถยนต์นำเข้าในสัปดาห์หน้า 25% ต่รถยนต์นำเข้าจากทุกประเทศ ยกเว้นแคนาดา และเม็กซิโก เป็นลบต่อ PCSGH AH และ KCE

**(0) ข้อปชวชชาติไม่ตื่นตื่น** โดยรทว.คลังยังยืนยันว่ามีสินค้าเพียง 3 กลุ่มที่สามารถลดหย่อนภาษีได้คือ ยางรถยนต์ หนังสือ และสินค้า OTOP จึงส่งผลบวกไม่มากนัก แต่มาตรการช่วยเหลือผู้มีรายได้มีปานบัตรสวัสดิการแห่งรัฐเข้มขึ้นซึ่งจะเป็นผลดีต่อเศรษฐกิจฐานราก เป็นบวกต่อ CPALL MTC

**(0) HANA** จากประชุมวานนี้ โทนกลางๆ แม้จะชนะได้รับส่วนแบ่งการตลาดสินค้า Smart Phone แบนด์จีน น่าจะช่วยหนุนรายได้กลุ่ม Smart Phone ต่อเนื่องไปในปีหน้า แต่ประเด็น Trade War เริ่มทำให้ลูกค้าของบริษัทกังวลต่อเศรษฐกิจโลกที่หน้ามากขึ้น แต่ด้วยก่าไร 3Q18 ที่ดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มก่าไรสุทธิปี 2018 - 2019 ขึ้น 18% และ 6.3% ตามลำดับ เป็น 2,464 ลบ. -14.7% Y-Y ในปี 2018 และ 2,550 ลบ. +3.5% Y-Y ในปี 2019 เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2019 ลงเล็กน้อยเป็น 44 บาท จากเดิม 45 บาท (ถึง PE 14 เท่า) ราคาหุ้นปรับลงมากแต่เชื่อว่าน่าจะยังถูกถัดต้นต่อไปจากเรื่อง Trade War ในขณะทีแนวโน้มก่าไร 4Q18 จะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล จึงปรับค่านำเข้าเป็น 10 บาท โดยคาดเงินปันผลช่วง 2H18 หุ่นละ 0.85 บาท คิดเป็น Yield 2.5%

**(0) FSMART** ก่าไร 3Q18 ลดลง 3.3% Q-Q จากรายได้ลด และ Flat Y-Y จากการค้าค่าใช้จ่าย SG&A เราปรับประมาณการก่าไรปี 2018-2019 ลง 8-10% เหลือก่าไรโตเพียง 6% และ 1% ตามลำดับ สะท้อนก่าไรพื้นที่ต่ำกว่าคาดและมุมมองลบมากยิ่งขึ้น จากผลกระทบการแข่งขันกับช่องทางเดิมเงินมือถืออื่นๆ คงค่านำเข้าเพียง 10 บาท ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 7.30 บาท (ที่ PE 10 เท่า) คาดจ่ายปันผลงวด 2H18 หุ่นละ 0.25 บาท คิดเป็น Yield 3.3% โดยแผนบริการใหม่ๆ เพื่อเสริมรายได้ เช่น ขายซิมโทรศัพท์มือถือ, ระบบ E-KYC เพื่อให้บริการเปิดบัญชีธนาคาร, EV-Charger, และล่าสุด สินเชื่อส่วนบุคคล ยังมีความไม่ชัดเจน

**(-) TK** เราปรับลดประมาณการก่าไรปี 2018 ลง 15% เป็น 401 ลบ. -14% Y-Y สะท้อนก่าไร 3Q18 ที่น่าผิดหวังและแนวโน้มก่าไร 4Q18 ที่ยังไม่กลับสู่ปกติเนื่องจาก NPL ที่สูงขึ้น โดยในปี 2019 เราคาดการณก่าไรที่ 427 ลบ. (+6.5% Y-Y) โดยคาดว่าการเติบโตของยอดขายรถยนต์รายยนต์น่าจะไม่มีคามตื่นตื่น ขณะที่น่าจะเห็น NPL และ CoF ที่ถัดต้นก่าไรเพิ่มขึ้น ภายหลังกการปรับประมาณการก่าไรปี 2018 และจัดทำประมาณการก่าไรปี 2019 ใหม่ เรพบกว่า ROE ของ TK จะปรับลดลงเป็น 8-8.5% ต่ำที่สุดในรอบกว่า 10 ปี ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 8.50 บาท ปรับลดค่านำเข้าเป็น 4 บาท (จากเดิม 10 บาท)

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

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	1,634.27	0.21	0.75	-2.09
SET50	1,086.51	0.17	0.80	-1.45
Dow Jones 30	24,748.73	0.44	1.91	-1.46
S&P 500	2,682.17	0.33	1.88	-1.09
NASDAQ Comp	7,082.70	0.01	2.07	-3.06
FTSE 100	7,016.85	-0.27	0.92	-1.56
Hang Seng	26,331.96	-0.17	1.85	5.71
Nikkei 225	21,952.40	0.64	2.18	0.91
Shanghai Comp	2,574.68	-0.04	-0.19	-1.08
Weighted Taiwan	9,778.62	0.14	1.32	-0.07
KOSPI	2,099.42	0.79	1.99	3.39
Straits Times	3,090.40	-0.10	1.39	2.52
Kuala Lumpur Comp	1,684.97	-1.00	-0.82	-1.60
Jakarta Comp	6,013.59	-0.15	0.12	3.12
Philippines Comp	7,413.63	0.21	1.00	3.83
S&P ASX 200	5,728.28	-0.11	0.10	-1.86
VIX Index	19.02	0.63	-11.62	-10.41

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	481.24	0.08	0.75	1.29
MSCI Asia Pac Ex Japan	486.73	0.22	1.16	5.33
MSCI Asia Ex Japan	606.51	0.11	1.20	5.74
MSCI EM Asia	494.97	0.24	1.15	5.76
MSCI Thailand	591.31	0.23	1.23	1.23

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	181.70	181.70	463.17	-5,294.98
Indonesia	10.75	24.49	674.87	-3,235.86
Philippines	5.96	-6.08	714.00	-1,058.10
Korea	-59.81	217.89	-79.74	-6,227.24
Taiwan	-99.31	112.96	642.32	-9,945.29
Thailand	-67.28	-93.00	-400.11	-8,880.46
Vietnam	3.80	5.33	54.51	1,846.43
<b>Total</b>	<b>-24.19</b>	<b>443.29</b>	<b>2,069.02</b>	<b>-32,795.5</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,086.40	1.40	6	471
S50Z18	1,086.20	0.60	109,157	267,003
S50F19	1,087.20	0.20	20	312
S50H19	1,083.30	0.50	6,172	24,370
S50M19	1,078.30	0.50	1,044	7,888
S50U19	1,074.90	0.50	373	4,889

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 27-11-18	% change
BDMS	159.90	26.25	0.96
MTC	115.57	49.00	0.00
ADVANC	103.96	178.00	0.00
GULF	48.63	75.75	-0.98
CPF	44.21	25.50	0.99
PTTEP	41.46	128.50	-0.39
BH	39.68	192.00	1.59
BTS	36.19	9.40	0.00
KTC	33.34	34.25	0.00
PTTGC	31.37	77.25	0.98

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 27-11-18	% change
IVL	-313.55	54.25	0.00
TOP	-138.51	73.75	-0.34
CPN	-109.84	75.75	-0.33
KBANK	-107.97	195.00	0.78
CPALL	-85.04	68.75	0.00
KTB	-74.41	20.30	0.50
IRPC	-66.98	6.00	0.00
AOT	-41.21	63.25	-0.78
PTT	-40.12	48.75	0.52
SCC	-36.14	440.00	-1.79

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลัง FED ส่งสัญญาณว่าจะพยายามไม่เร่งการขึ้นดอกเบี้ยให้เร็วเกินไป

(-) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง จากคำพูดของป.ทรมปีเกี่ยวกับร่างสัญญา Brexit ที่อาจกระทบต่อการเจรจาทางการค้ากับสหรัฐในอนาคต

(0) ตลาดเอเชียเช้านี้ปรับตัวผสมผสาน โดยนักลงทุนยังคงรอดูผลการประชุม G20 และการพบกันระหว่างผู้นำสหรัฐและจีน

(0) ค่าเงินบาททรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.03 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.05	33.05	0.01
US\$ / Euro	1.13	1.13	-0.02
Yen / US\$	113.78	113.79	0.01
Yuan / US\$	6.95	6.94	-0.15

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	51.81	51.56	0.48
Singapore GRM	4.43	4.82	-8.1
Gold (COMEX)	1,220.20	1,219.90	0.02
BDI	1,217.00	1,093.00	11.34
ZINC	2,435.00	2,487.00	-2.09
CRB index	179.92	180.30	-0.21

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ลดลง -0.07 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 51.56 ดอลลาร์/บาร์เรล เคลื่อนไหวในกรอบแคบๆเพื่อรอดูผลการประชุม G20

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 4.43 ดอลลาร์/บาร์เรล

(0) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1213.4 ดอลลาร์/ออนซ์

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

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

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

FINANSIA Daily Focus

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน