

Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Let Profit Run

2018SET Target : 1750

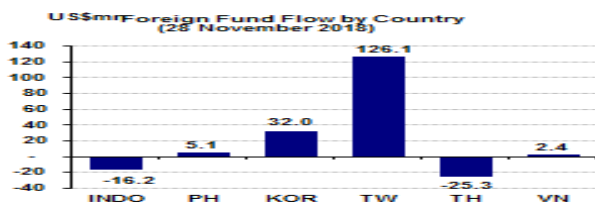
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways Up ตามคาดโดยสามารถปิดบวกได้อีก 6.36 จุด ณ สิ้นวัน อย่างไรก็ตามมูลค่าการซื้อขายยังบางเพียง 3.18 หมื่นลบ. โดยนักลงทุนต่างรอดูการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนในการประชุม G20 สุดสัปดาห์นี้ แรงซื้อหลักยังมาจากสถาบันในประเทศอีก 2.1 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายต่อเนื่องเช่นกัน แต่บางลงเหลือ 837 ลบ. (และ Long ใน Index Futures อีก 1.6 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET Index จะปรับตัวขึ้นทดสอบระดับ 1,650 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่สดใส โดยนักลงทุนผ่อนคลายมากขึ้นจากถ้อยแถลงของประธาน FED ที่บอกว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันต่ำกว่าระดับ Neutral เพียงเล็กน้อยซึ่งต่างจากที่เคยพูดเมื่อเดือน ต.ค. อย่างไรก็ตามยังมองว่าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯกับ จีน ยังในการประชุม G20 ปลายสัปดาห์นี้ยังเป็นปัจจัยสำคัญและชี้ว่าทิศทางตลาดโดยล่าสุดมีกระแสข่าวที่กังวลต่อผลกระทบจากสงครามการค้าที่ลากยาว ทำให้มีโอกาสที่จะประนีประนอมกับจีนเพื่อหาทางออกร่วมกัน

กลยุทธ์ : ส่วนที่ซื้อแล้วถือ Let Profit Run ต่อ//ทยอยสะสมเพิ่มเมื่ออ่อนตัวลงใกล้เคียงระดับ 1,600 จุด

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$124ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$126ล้าน ขณะที่ไหลออกไทย US\$25ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังคำกล่าวของประธาน Fed ส่งสัญญาณไม่เร่งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและรอผลการประชุม G20 ในต้นเดือนหน้า



Market Summary (Bloomberg)				
	28-11-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,640.63	0.39	1.14	-1.71
SET50	1,090.57	0.37	1.17	-1.08
Daily turnover (Bt mn)	31,784.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	16,752.69	(Bt bn)		
Market P/E (x)	15.56	(x)		
Market P/BV (x)	1.93	(x)		
Market yield (%)	3.05	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.24	14.00
China	10.58	9.42
Hong Kong	11.21	10.12
Indonesia	15.90	13.95
Korea	8.86	8.54
Philippines	17.34	15.39
Taiwan	13.00	12.83
S&P500	16.76	15.41

Investors Summary (SET)			
	28-11-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	12,133.09	12,969.78	-836.7
Proprietary (Bt mn)	3,964.94	4,385.88	-420.9
Local Institution (Bt mn)	4,129.36	2,058.62	2,070.7
Retail (Bt mn)	11,556.70	12,369.81	-813.1

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	28-11-18	Buy	Sell
Institution	26,682	26,369	313
Foreign	21,452	19,833	1,619
Local	53,360	55,292	-1,932

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	28 Nov	27 Nov	26 Nov	23 Nov	22 Nov
KBANK	146.82	61.15	83.31	99.45	1610.95
AOT	117.24	25.71	18.32	13.13	1485.91
BEAUTY	76.81	67.88	121.59	84.97	2026.70
SCB	60.98	11.32	6.65	24.51	169.56
PTTGC	31.31	43.91	12.08	147.99	1042.15

ชวนเฝ้าหุ้นเด่น >> SISB <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 8.84 บาท
- ใช้หลักสูตรของประเทศสิงคโปร์เป็นพื้นฐานในการจัดการเรียนการสอน มีโรงเรียนในกลุ่ม 5 แห่ง และเปิดสอนตั้งแต่เตรียมอนุบาลถึงม.6 สามารถรองรับนักเรียนได้สูงสุด 4,175 คน
- อยู่ใน Growth Stage เพราะการลงทุนครั้งใหญ่เสร็จสิ้นแล้ว ทำให้มี Capacity รองรับนักเรียนได้ในช่วงระยะ 3-5 ปี เราคาดว่ากำไรปี 2019-2021 โตราว 51% ต่อปี จาก 1. การเติบโตของรายได้ 2. Efficiency ที่เพิ่มขึ้นจากต้นทุนการให้บริการทางการศึกษา และ 3. ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง (FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดทำนายทุน IPO ของ SISB)

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) เฟดส่งสัญญาณไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ย ดาวโจนส์บวกกว่า 600 จุดเมื่อคืน หลังประธานเฟดส่งสัญญาณไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ย โดยระบุว่าอัตราดอกเบี้ยจะยังอยู่ในระดับต่ำกว่ามาตรฐาน แต่ต่ำกว่าเป้าหมายที่จะทำให้เศรษฐกิจเป็น neutral เพียงเล็กน้อย ความหมายคือดอกเบี้ยระดับปัจจุบันไม่ได้ช่วยเร่งหรือดึงรั้งเศรษฐกิจ (สมดุลหรือใกล้สมดุลแล้ว) ทั้งนี้ ตลาดยังคงคาดว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนหน้า 0.25% แต่ปี 2019 อาจขึ้นเพียง 1 ครั้งจากก่อนหน้านี้ที่คาดขึ้น 3 ครั้ง

(-) ราคาน้ำมันดิบร่วง โดย NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ลดลง -1.27 ดอลลาร์/บาร์เรล (-2.5%) อยู่ที่ 50.29 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดเกือบ 3 ล้านบาร์เรล ส่วนค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลง -19% มาอยู่ที่ 3.59 ดอลลาร์/บาร์เรล เป็นลบต่อ PTTEP TOP SPRC แต่เป็นบวกกับ SCC AOT และ AAV

(O) AH แนวโน้มยัง 4Q18 โตตามกลุ่ม แต่การฟื้นของ SGAH ยังล่าช้า โดยเฉพาะโรงงานในยุโรปที่ถูกคุมเข้มจากมาตรฐานผลิตภัณฑ์ (WLTP) อีกทั้ง โรงงานในสหรัฐฯ ยังถูกกระทบจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมในสหรัฐฯเอง และต้องรอการปรับปรุงสินค้าคงเหลือ+โลจิสติกส์ที่ยังทำได้ไม่ดี ซึ่งทำให้ SGAH ยังมีโอกาสขาดทุนต่อเนื่องถึง 2Q19 แต่จะชดเชยได้ด้วยดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามแม้ว่า Forward PE จะต่ำมากเพียง 5-6 เท่า แต่เนื่องจากเรามองว่าโครงสร้างการถือหุ้นของ SGAH เป็นเพียงการดึงกำไรล่วงหน้าเข้ามาก่อน (ปีละ ~400 ลบ.) ซึ่งสุดท้ายเมื่อไม่มีการรับรู้ดอกเบี้ยรับแล้ว (ถึงปี 2020) จะกลายเป็นส่วนที่ถ่วง AH ในระยะยาว จึงคงคำแนะนำหลีกเลี่ยง ราคาเป้าหมาย 29 บาท หุ้นกลุ่มยานยนต์ที่ดูจะ Outperform ช่วงนี้คือคนที่มียุทธกิจในไทยเป็นหลัก คือ SAT (ราคาเป้าหมาย 26 บาท) และ STANLY (ราคาเป้าหมาย 260 บาท)

(+) ASK เราคาดว่า ROE จะปรับขึ้นสู่ 18% ในปี 2019 ซึ่งสูงสุดในรอบ 13 ปี และดีกว่าค่าเฉลี่ยใน 10 ปีย้อนหลังที่ราว 15% โดยคาดการณ์กำไรจุดสูงสุดใหม่ในปี 2019 และการเติบโตของกำไรปี 2019-2020 คาดโตเฉลี่ย 7-8% ต่อปี ซึ่งดีกว่าค่าเฉลี่ยการเติบโตในอดีต 5 ปีย้อนหลังที่เพียง 5% ต่อปี และ Dividend Yield ที่ราว 7% ต่อปี สิ่งเหล่านี้ทำให้ ASK จัดเป็นหุ้นปันผลชั้นเยี่ยมและ Valuation น่าสนใจเพราะราคาต่ำสุดซื้อขายที่ 2019 PER 9 เท่า ต่ำกว่าอดีตที่ 9-10 เท่า บนฐาน ROE ที่สูงขึ้น เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 28.60 บาท คงคำแนะนำซื้อ

(O) NER ผู้บริหารคาดปริมาณขายปีนี้น่าจะจบที่ 2.1 แสนตัน +29% Y-Y และปี 2019 คาด +19% Y-Y เป็น 2.5 แสนตัน จากการขยายกำลังการผลิตสินค้า RSS Mixture (ลูกค้าหลักคือจีน) และกำลังสร้างโรงงานยางแท่ง STR แห่งใหม่ เริ่มรับรู้รายได้ปี 2020 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะรักษาไว้ได้ที่ 10% เพราะใช้นโยบายจับคู่คำสั่งซื้อขายทันที แต่สิ่งที่เราห่วงคือ ความผันผวนของราคายาง ซึ่งช่วงนี้ลดลงมาก ล่าสุดอยู่ที่ 1.2 เหรียญต่อกก หรือราว 40 บาท/กก ต่ำสุดในรอบ 29 เดือน เราคาดว่ากำไรปีนี้จะอยู่ที่ 388 ลบ. +73% Y-Y และปีหน้าคาด +26.5% เป็น 491 ลบ. หากอิง PE ที่ 10 เท่า จะได้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 3.2 บาท แนะนำแค่อิงกำไรตามราคายาง (FSS เป็นผู้จัดทำนายทุนและรับประกันการจำหน่ายหุ้น IPO ของ NER)

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	1,640.63	0.39	1.14	-1.71
SET50	1,090.57	0.37	1.17	-1.08
Dow Jones 30	25,366.43	2.50	4.45	1.00
S&P 500	2,743.79	2.30	4.23	1.18
NASDAQ Comp	7,291.59	2.95	5.08	-0.20
FTSE 100	7,004.52	-0.18	0.74	-1.73
Hang Seng	26,682.56	1.33	2.91	6.82
Nikkei 225	22,177.02	1.02	3.24	1.95
Shanghai Comp	2,601.74	1.05	0.86	-0.04
Weighted Taiwan	9,884.31	1.08	3.15	1.73
KOSPI	2,108.22	0.42	3.32	4.74
Straits Times	3,094.48	0.13	2.56	3.71
Kuala Lumpur Comp	1,686.55	0.09	0.13	-0.65
Jakarta Comp	5,991.25	-0.37	-0.25	2.74
Philippines Comp	7,382.43	-0.42	0.58	3.39
S&P ASX 200	5,725.08	0.59	0.75	-1.22
VIX Index	18.49	-2.79	-14.08	-12.91

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	488.22	1.45	2.23	3.10
MSCI Asia Pac Ex Japan	490.87	0.85	1.87	6.32
MSCI Asia Ex Japan	612.95	1.06	2.24	7.27
MSCI EM Asia	500.54	1.12	2.29	7.46
MSCI Thailand	593.15	0.31	1.41	1.08

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	95.39	277.09	558.56	-5,199.59
Indonesia	-16.18	8.28	658.65	-3,252.08
Philippines	5.06	-1.03	719.05	-1,053.06
Korea	53.59	362.66	65.04	-6,082.47
Taiwan	126.05	239.24	768.60	-9,819.01
Thailand	-25.31	-118.21	-425.32	-8,905.68
Vietnam	2.37	7.70	56.87	1,848.80
Total	240.97	775.73	2,401.45	-32,463.1

Source: Bloomberg

TFEX Market	Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18		1,090.00	3.60	1	471
S50Z18		1,089.30	3.10	92,866	263,289
S50F19		1,091.60	4.40	23	313
S50H19		1,086.40	3.10	7,471	24,690
S50M19		1,081.40	3.10	955	7,986
S50U19		1,078.20	3.30	178	4,930

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28-11-18	% change
PTT	259.88	49.00	0.51
BDMS	213.43	26.25	0.00
CPALL	206.61	68.75	0.00
ADVANC	194.75	181.50	1.97
HMPRO	162.77	15.20	0.00
AOT	154.03	64.25	1.58
BTS	87.57	9.45	0.53
TRUE	82.66	5.80	-2.52
SAWAD	51.88	49.25	0.00
TASCO	50.26	16.00	4.58

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28-11-18	% change
IVL	-246.26	54.25	0.00
KCE	-133.47	29.50	2.61
KBANK	-109.59	191.50	-1.79
PTTEP	-96.38	129.00	0.39
MTC	-92.35	48.50	-1.02
GULF	-72.89	76.25	0.66
CPN	-70.83	76.00	0.33
BBL	-49.49	207.00	-1.43
LH	-43.73	10.30	0.00
PTG	-29.19	8.90	1.71

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังประธาน FED สัญญาว่าการขึ้นดอกเบี้ยในปี 2019 อาจน้อยกว่าที่ตลาดเคยคาดไว้

(0) ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวผสมผสาน จากปัญหาการเมืองในอังกฤษและอิตาลีที่ยังคอยกดดันตลาดอยู่ต่อเนื่อง

(+) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น หลัง FED สัญญาว่าการขึ้นดอกเบี้ยน้อยกว่าที่เคยคาด ทำให้กระแสเงินทุนอาจเริ่มไหลกลับเอเชียมากขึ้น

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.87 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.89	32.90	0.03
US\$ / Euro	1.14	1.14	0.01
Yen / US\$	113.54	113.68	0.12
Yuan / US\$	6.95	6.95	-0.03
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	50.95	50.29	1.31
Singapore GRM	3.59	4.43	-18.9
Gold (COMEX)	1,228.20	1,229.80	-0.13
BDI	1,339.00	1,217.00	10.02
ZINC	2,452.00	2,435.00	0.70
CRB index	181.22	179.92	0.72

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ลดลง -1.27 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 50.29 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดเกือบ 3 ล้านบาร์เรล

(-) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 3.59 ดอลลาร์/บาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 10.20 ดอลลาร์มาอยู่ที่ 1223.6 ดอลลาร์/ออนซ์

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

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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