

Laggard Play and Stay with the Flow//Accumulate on Dip

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,389.34	1.45	-12.06	-11.16
SET50	904.47	1.66	-15.35	-13.44
Dow Jones 30	29,263.48	-0.75	2.54	25.45
S&P 500	3,557.54	-0.68	10.11	41.91
NASDAQ Comp	11,854.97	-0.42	32.12	78.67
FTSE 100	6,351.45	0.27	-15.79	-5.60
Hang Seng	26,451.54	0.36	-6.17	2.34
Nikkei 225	25,527.37	-0.42	7.91	27.54
Shanghai Comp	3,377.73	0.44	10.74	35.44
MSCI AC World	609.52	-0.12	10.62	33.77

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	25.90	17.67	15.28
China	15.31	13.11	11.39
Hong Kong	13.55	11.39	10.01
Indonesia	21.28	14.63	11.41
Korea	18.73	12.84	10.96
Philippines	26.41	18.79	15.13
Taiwan	19.55	16.64	14.98
S&P500	25.38	20.87	18.03

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	294.68	1,775.45	6,163.59	12,710.0
Indonesia	-22.65	83.05	454.67	-2,730.4
Philippines	4.37	-61.79	-6.22	-2,179.5
Korea	218.68	1,361.59	5,243.85	-19,429.9
Taiwan	-91.38	1,877.22	5,663.07	-17,126.5
Thailand	78.60	189.52	1,031.80	-8,417.4
Vietnam	4.76	16.05	-132.81	-552.2
Total	487.06	5,241.09	18,417.95	-37,725.9

Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	36,350.26	33,963.32	2,386.94
Proprietary (Bt mn)	12,452.55	10,926.36	1,526.19
Local Institution (Bt mn)	8,284.43	6,361.00	1,923.43
Retail (Bt mn)	33,488.73	39,325.28	-5,836.55

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	49,013	54,465	-5,452
Foreign	82,835	94,569	-11,734
Local	123,498	106,312	17,186

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	20 Nov	19 Nov	18 Nov	17 Nov	16 Nov
KBANK	581.18	77.78	139.81	283.14	193.02
KBANK-R	434.42	624.15	201.67	216.31	151.91
SCB-R	201.63	193.11	36.17	63.29	84.01
PTT	159.69	94.03	138.95	94.05	118.34
MINT-R	143.27	140.41	46.91	76.84	54.89

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 พ.ย.	- ยุโรปโซน: Markit Manufacturing PMI (พ.ย.) - ไทย: นำเข้า-ส่งออก (ต.ค.) - สิงคโปร์: GDP 3Q20
24 พ.ย.	- เยอรมนี: GDP 3Q20, ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (พ.ย.)
25 พ.ย.	- ไทย: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ต.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน, รายได้-การใช้จ่ายส่วนบุคคล, เงินเพื่อ PCE (ต.ค.)
26 พ.ย.	- เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ต.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES

twitter : @fnsyrus Telegram : Finansia

www.fnsyrus.com

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ยังคงปรับตัวขึ้นดีเกินคาดโดยปิดบวกอีก 19.92 จุด ณ สิ้นวันเข้าใกล้แนวต้านจิตวิทยา 1,400 จุดอย่างต่อเนื่อง โดยยังคงได้แรงหนุนจากกระแสเงินทุนที่ไหลเข้า รวมถึงมาตรการดูแลค่าเงินบาทของธปท.ที่ไม่ได้แข็งกร้าว สถาบันในประเทศซื้อสุทธิในตลาดเร่งตัวขึ้นเป็น 1.9 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเช่นกัน 2.4 พันลบ. (แต่ Short Index Futures ราว 1.2 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index จะแกว่งตัวในกรอบ Sideways ในกรอบ 1,380-1,400 จุด โดยระยะสั้นอาจมีแรงขายออกมาสลับหลังจากดัชนีปรับตัวขึ้นแรงและเร็ว 16% MTD อย่างไรก็ตามคาดว่ากระแสเงินทุนที่ยังอยู่ในทิศทางไหลเข้าหลังจากมีพัฒนาการเรื่องวัคซีน COVID-19 รวมถึงล่าสุด Pfizer & BioNTech ได้ยื่นขอใช้งาน ฉุกเฉินต่อ FDA แล้ว คาดยังคงหนุนให้ SET Index ยังมีแนวโน้มปรับขึ้น ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้คือตัวเลขส่งออกเดือน ต.ค. ของไทย (ตลาดคาด -5% Y-Y) รวมถึงการประชุมใหญ่ทางการเมืองในวันที่ 25 พ.ย. นี้ หุ้น Big Cap คาดยังนำตลาด ขณะที่หุ้นขนาดกลางที่ยัง Laggard มีโอกาส Outperform มากขึ้นจากราคาหุ้นที่ยังอยู่ในระดับไม่สูงและน่าสนใจในเชิง Valuation กลุ่มที่ยัง Laggard ได้แก่ สื่อสารฯ อสังหาฯ รับเหมาฯ ธนาคาร PF&Reit

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่ยัง Laggard และเกาะไปกับกระแสเงินทุนที่ไหลเข้า//รอทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานช่วงตลาดพักฐาน

หุ้นเด่นเดือน พ.ย. : AP, BCH, CBG, MAKRO, ZIGA

หุ้นเด่นวันนี้ : CHG

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.30 บาท
- เราคาดแนวโน้มกำไร 4Q20 ยังแข็งแกร่งต่อเนื่องจาก High Season ที่มาช้าและเลื่อนมาอยู่ในไตรมาสนี้ ทำให้โมเมนตัมรายได้เงินสดดีขึ้นต่อเนื่อง รวมถึง RPC และ 304 ที่คาดล้นพลิกกำไร ส่วนรายได้ประกันสังคมยังแข็งแกร่ง
- ล่าสุด CHG ได้โควตาประกันสังคมเพิ่มอีกราว 5 หมื่นรายในปี 2021 ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนการเติบโต เราประเมินกำไรปี 2020 ที่คาด +7% Y-Y มี Upside ราว 5-8% ขณะที่ปี 2021 คาดโตแกร่ง +21% Y-Y

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนพลิกกลับมาไหลเข้าภูมิภาคราว US\$192 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$219 ล้าน แต่ไหลออกจากไต้หวัน US\$91 ล้าน ส่วนไทยยังคงไหลเข้ามาที่สุดในกลุ่ม TIP ที่ US\$79 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะอยู่ในทิศทางไหลเข้าจากอานิสงส์ของพัฒนาการวัคซีน COVID-19 ซึ่งหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจระยะยาว

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) STGT จากการประชุมยังมีปัจจัยบวกจากราคาขายที่ปรับตัวขึ้น รวมถึงยอดสั่งซื้อที่เห็นไกลถึงปี 2023 จากความต้องการที่ยังคงอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามอาจมี Downside จากต้นทุนยางซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตามจากกำไร 3Q20 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2020-2022 ราว 30-80% แต่ปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 96 บาท ถึง 2022PER 12 เท่า ซึ่งคาดว่าจะเป็นที่กำไรอยู่ในสถานการณ์ปกติมากขึ้น ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

(+) PR9 กำไร 3Q20 ที่ดีกว่าคาดสะท้อนให้เห็นว่าดีเกินคาดไม่ได้ส่งผลลดการดำเนินงานโดยรวมอย่างมีนัยยะ ขณะที่โมเมนตัมการเติบโตของรายได้ใน 4Q20 คาดยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากการระบาดของโรค RSV เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2020-2022 ขึ้น 18-62% สะท้อน EBITDA Margin ที่สูงกว่าที่เคยคาด พร้อมปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 12 บาท ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

(+) MINT เราประเมินแนวโน้มผลการดำเนินงานทยอยฟื้นตัวทั้งธุรกิจโรงแรมที่ทยอยขาดทุนลดลง ขณะที่ธุรกิจอาหารคาวมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น โดยในด้าน Cash Burning จะลดลงต่อเนื่องจาก 3Q20 ซึ่งอยู่ที่เดือนละ 1.5 พันลบ. ด้านเงินทุนปัจจุบันเพียงพอรับสถานการณ์ได้อีก 1 ปีระหว่างรอวัคซีนสำเร็จและแจกจ่ายทั่วโลก เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 29 บาท (ปรับ Beta ลงจากพัฒนาการของวัคซีน) แนะนำเพียง "ซื้อ"

(0) ERW เรามีความกังวลในด้านการเงินที่ตึงตัว โดยปัจจุบันมี D/E Ratio อยู่ที่ 2.7 เท่าซึ่งเกิน Covenant ที่ 2.5 เท่าแล้ว แม้จะอยู่ระหว่างเจรจาขยายเวลาถ่วงเงินเงื่อนไขดังกล่าวจากสิ้นปีนี้ไปยังปี 2021 แต่เรามองว่ามีความเสี่ยงที่อาจต้องเพิ่มทุนในอนาคตหากสถานการณ์เลวร้ายถึง 2H21 เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 3.60 บาท แต่ยังคงแนะนำเพียง "ถือ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	30.25	30.29	0.11
US\$/Euro	1.19	1.19	0.13
Yen/US\$	103.76	103.86	0.10
Yuan/US\$	6.56	6.58	0.32
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	42.41	42.42	-0.02
Gold (COMEX)	1,878.50	1,878.20	0.02
BDI	1,148.00	1,134.00	1.23
ZINC	2,793.50	2,759.00	1.25
CRB index	156.16	155.03	0.73

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-11-20	% change
BDMS	428.24	23.30	3.10
CPALL	264.65	62.50	0.40
SCB	236.41	88.00	4.45
PTT	213.97	38.25	1.32
BANPU	153.07	8.30	7.10
PTTGC	149.22	54.50	1.40
SAWAD	133.99	55.25	1.38
AOT	132.37	67.75	1.12
KTB	117.05	10.60	2.91
SCC	104.30	364.00	1.68

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-11-20	% change
KBANK	-490.01	106.00	8.72
HANA	-134.73	38.75	0.65
IVL	-98.75	30.50	0.83
GPSC	-85.42	68.00	2.64
TCAP	-73.70	33.75	5.47
ADVANC	-60.99	175.50	-0.57
KCE	-48.79	38.25	0.66
JMT	-43.14	34.00	-0.73
TU	-41.58	15.50	1.31
BAM	-33.87	21.70	1.88

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 219.75 จุด หรือ 0.75% ปิดที่ 29,263.48 จุด จากความกังวลเกี่ยวกับจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยรัฐแคลิฟอร์เนียประกาศมาตรการเคอร์ฟิวเพื่อควบคุมการแพร่ระบาด และนิวเจอร์ซีย์ประกาศปิดโรงเรียนรัฐบาลทุกแห่ง นอกจากนี้ กัดขึ้นจากนายสตีเวน มนูชิน รัฐมนตรีคลังสหรัฐ ยืนยันว่าจะไม่ต่ออายุโครงการเงินกู้ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เพื่อเยียวยาผลกระทบโควิด-19

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก หนุนจากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ กลุ่มเหมืองแร่ และกลุ่มน้ำมันและก๊าซ

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้น ท่ามกลางติดตามสถานการณ์โควิด-19 รวมถึงการท่องเที่ยวฮ่องกง และสิงคโปร์ ประกาศความร่วมมือข้อตกลง Air Travel Bubble (ATB) เป็นการเปิดการเดินทางระหว่างประเทศฮ่องกงและสิงคโปร์ ตั้งแต่วันที่ 22 พ.ย. ซึ่งอนุญาตให้นักท่องเที่ยวเดินทางระหว่างกันได้โดยไม่ต้องกักตัว ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการ 23 พ.ย. เนื่องในวันขอบคุณผู้ให้แรงงาน

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.24 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 41 เซนต์ หรือ 1% ปิดที่ 42.15 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังบริษัทเบเกอร์ ฮิวจ์ ผู้ให้บริการขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐเผยว่า แท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐที่มีการใช้งานลดลง 5 แท่น เป็น 231 แท่นในสัปดาห์ที่ผ่านมา

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 10.9 ดอลลาร์ หรือ 0.59% ปิดที่ 1,872.4 ดอลลาร์/ออนซ์ จากความคาดหวังว่าสหรัฐจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจฉบับใหม่

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1220.17 / +2.92

Cash Balance		
(Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
AH	AH-F	26/10/2020
GL	GL-F	9/11/2020
NRF	NRF-F	19/10/2020
TRUBB	TRUBB-F	2/11/2020
VGI	VGI-F	23/11/2020
VGI-W2	-	23/11/2020

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJ, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอื่นดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน