

Big Cap-Laggard Play and Stay with the Flow//Accumulate on Dip

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,401.63	-1.32	-11.28	-10.37
SET50	912.85	-1.59	-14.57	-12.64
Dow Jones 30	30,046.24	1.54	5.28	28.80
S&P 500	3,635.41	1.62	12.52	45.02
NASDAQ Comp	12,036.79	1.31	34.15	81.41
FTSE 100	6,432.17	1.55	-14.72	-4.40
Hang Seng	26,588.20	0.39	-5.68	2.87
Nikkei 225	26,165.59	2.50	12.70	30.73
Shanghai Comp	3,402.82	-0.34	11.56	36.45
MSCI AC World	620.47	1.44	12.61	36.17

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	26.13	17.82	15.46
China	15.36	13.15	11.46
Hong Kong	13.57	11.41	10.04
Indonesia	22.07	15.06	11.72
Korea	18.95	13.02	11.11
Philippines	26.24	18.63	15.06
Taiwan	19.39	16.54	15.05
S&P500	25.94	21.32	18.42

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	659.50	659.50	7,348.97	13,895.4
Indonesia	-10.58	12.35	467.01	-2,718.1
Philippines	-12.86	-20.14	-26.35	-2,199.6
Korea	-10.23	1,646.43	6,890.32	-17,783.4
Taiwan	-189.21	329.40	5,992.52	-16,797.1
Thailand	12.96	104.20	1,136.28	-8,312.9
Vietnam	5.79	12.53	-120.29	-539.7
Total	455.38	2,744.27	21,688.46	-34,455.4

Unit . Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	40,269.99	39,876.52	393.47
Proprietary (Bt mn)	12,138.97	12,037.85	101.13
Local Institution (Bt mn)	5,644.27	9,653.01	-4,008.74
Retail (Bt mn)	44,784.65	41,270.51	3,514.14

Unit . Contact	Buy	Sell	Net
Institution	54,502	48,410	6,092
Foreign	126,218	129,332	-3,114
Local	160,108	163,086	-2,978

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	24 Nov	23 Nov	20 Nov	19 Nov	18 Nov
KBANK	457.41	198.35	581.18	77.78	139.81
AOT	254.93	184.90	20.28	82.80	66.63
PTT	250.32	178.42	159.69	94.03	138.95
PTTEP-R	225.58	135.32	44.42	82.77	9.93
PTTGC	223.78	64.68	61.67	79.70	29.20

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

25 พ.ย.	- ไทย: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ต.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน, รายได้-การใช้จ่ายส่วนบุคคล, เงินเพื่อ PCE (ต.ค.)
26 พ.ย.	- เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ธ.ค.)
27 พ.ย.	- ญี่ปุ่น: เงินเฟ้อ (พ.ย.) - ยุโรปโซน: Economic Sentiment (พ.ย.)
30 พ.ย.	- จีน: NBS PMI ภาคการผลิตและบริการ (พ.ย.) - ญี่ปุ่น: ยอดค้าปลีก (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 ปรับตัวขึ้นในช่วงต้นชั่วโมงการซื้อขายก่อนที่จะมีแรงขายออกมาหนาแน่นในช่วงบ่ายและทำให้ดัชนีย้อนลงมาปิดลบ 18.80 จุด ณ สิ้นวัน พักตัวหลังจากปรับตัวขึ้นแรงตลอดเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา สถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้นสูงถึง 4 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิบางลงเหลือ 393 ลบ. (และ Short Index Futures อีก 3.1 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1,390-1,420 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนทั่วโลกเป็นบวกหลัง DJIA พุ่งทะลุ 30,000 จุดเป็นครั้งแรก รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นแรงจากผลการทดสอบวัคซีนที่ตี ทำให้ตลาดคาดหวังว่าเศรษฐกิจและการเดินทางจะฟื้นตัวในปีหน้า หนุนหุ้นในกลุ่มพลังงานซึ่งเป็นสัดส่วน Market Cap ใหญ่ของตลาด อย่างไรก็ตามประเด็นที่ต้องติดตามวันนี้คือการขนานนามทางการเมืองว่าจะมีสัญญาณเป็นลบหรือไม่ เราประเมินว่าหุ้นขนาดใหญ่อาจจะยังนำตลาด ขณะที่กลุ่มที่ยัง Laggard มีโอกาสที่จะ Outperform มากขึ้น ได้แก่ สื่อสารฯ อสังหาริมทรัพย์ฯ ธนาคาร PF&Reit

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้น Bid Cap และ Laggard และเกาะกระแสเงินทุนที่ไหลเข้า//รอทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานช่วงตลาดพักฐาน

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

หุ้นเด่นวันนี้ : ORI

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9 บาท
- คาดกำไร 4Q20 ทำจุดสูงสุดของปีจากแผนการโอนคอนโดที่เร่งขึ้นเป็น 6 โครงการ ขณะที่ Margin คาดยังอยู่ในระดับที่ดีต่อเนื่องใกล้เคียงกับ 3Q20
- แผนเปิดตัวโครงการใหม่ใน 4Q20 จะเร่งตัวขึ้น รวมถึงการประกาศซื้อที่ดินในสื่อออนไลน์สะท้อนให้เห็นถึงความมั่นใจต่อการเติบโตในอนาคต ราคาหุ้นยังซื้อขายที่ 2021PER ต่ำเพียง 6 เท่าและให้ปันผล 7%

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนยังไหลเข้าภูมิภาคอีก US\$619 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$812 ล้าน แต่พลิกไหลออกจากไต้หวัน US\$189 ล้าน ส่วนไทยยังคงมีเม็ดเงินไหลเข้ามากที่สุดในกลุ่ม TIP อีก US\$13 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะอยู่ในทิศทางไหลเข้าจากความคาดหวังด้านเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวปีหน้าจากพัฒนาการของวัคซีน COVID-19 รวมถึงการเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีของไบเดนที่คาดว่าจะทำให้สถานการณ์ต่างๆกลับสู่ปกติมากขึ้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) Contractor กำไรปกติ 3Q20 +117% Q-Q, +11% Y-Y หนุนจากผู้รับเหมารายใหญ่ทั้ง CK และ STEC ฟื้นตัว ขณะที่กำไรผู้รับเหมารายต่ำกว่าคาดทั้ง SEAFCO และ PYLON จากสภาพการแข่งขันที่รุนแรง แนวโน้ม 4Q20 คาดอ่อนลง ระยะสั้นอาจถูกกดดันจากการเมือง แต่ปี 2021 คาดมีงานประมุลมากขึ้นโดยเฉพาะรถไฟฟ้ายาสีส้มซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญในการผลักดันผลประกอบการและ Margin ในปี 2021 เป็นต้นไป เราชอบ CK (ราคาเป้าหมาย 24 บาท) แนะนำ "ทยอยสะสม"

(-) AOT ขาดทุนปกติ 4Q20 ที่ 3,609 ลบ. ต่ำกว่าตลาดคาด รวมถึงมีการตั้งด้วยค่าสมมติขนาดใหญ่กว่า 1,200 ลบ. ทำให้ทั้งปี 2020 มีกำไรเพียง 3,236 ลบ. -87% Y-Y แนวโน้มปี 2021 ยังขาดทุน เราให้ราคาเป้าหมาย 70 บาท เชิงกลยุทธ์แนะนำ "รอซื้ออ่อนตัว"

(0) BDMS ประกาศขายหุ้น BH ทั้งหมด 180.7 ล้านหุ้นหรือ 22.7% มูลค่า 1.86 หมื่นลบ. และจะบันทึกกำไรพิเศษ 1.1 พันลบ. ใน 4Q20 โดยเหตุผลคือการแข่งขันในตลาดระดับบนคาดว่าจะรุนแรงขึ้นจากผลของ COVID-19 รวมถึงการเปิดให้บริการของ MedPark ตามผลกระทบ BDMS จะเสียส่วนแบ่งกำไรจาก BH แต่ชดเชยได้จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง แต่ชดเชยได้ไม่ทั้งหมด เราจึงมองดีลนี้เป็นลบเล็กน้อยโดยปรับลดประมาณการกำไรปี 2021-2022 ลงราว 4% และปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 27 บาท แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

(+) SAWAD ผู้บริหารตั้งเป้าสิ้นเชิง Fast Money (JV กับออมสิน) 2 หมื่นลบ. ในปีหน้า โดยอาจมีการยอมสละ Margin บางส่วนเพื่อแลกกับการได้ลูกค้า โดยดอกเบี้ยต่ำสุดที่รับได้คือ 13-15% โดยประโยชน์ที่ SAWAD จะได้รับคือส่วนแบ่งกำไร และโดยเฉพาะรายได้ค่าธรรมเนียมและค่านายหน้าประกัน ระยะสั้นกำไร 4Q20 คาดเติบโตจากเศรษฐกิจที่ฟื้น ขณะที่ NPL ยังควบคุมได้ ยังคงราคาเป้าหมาย 68 บาท แนะนำ "ซื้อ"

(+) HANA ผู้บริหารมั่นใจมากขึ้น คำสั่งซื้อใน 4Q20 ทั้งกลุ่ม Smartphone และ Automotive เร่งขึ้น และมีการเริ่มผลิตให้ลูกค้ารายใหม่ ทำให้ต้องขยายกำลังการผลิตเพิ่ม 20% ใน 1Q21 มีเพียงค่าเงินบาทที่แข็งค่าที่เป็นปัจจัยกดดัน แม้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2020-2021 ลง 4-8% เป็น +18% Y-Y และ +22% Y-Y ตามลำดับ และปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 46 บาท แต่ยังคงเป็นการเติบโตที่แข็งแกร่ง จึงยังแนะนำ "ซื้อ"

(+) SAPPE แนวโน้มกำไร 4Q20 อ่อนตัว Q-Q ตามฤดูกาล แต่โตแรง Y-Y จากการฟื้นตัวของรายได้ทั้งในและต่างประเทศ ขณะที่ปี 2021 คาดเติบโตจากทั้งเศรษฐกิจที่ฟื้นหลัง COVID-19 และการออกสินค้าใหม่ รวมถึงได้ประโยชน์จากภาษีสรรพสามิตเต็มปี เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2020-2021 ขึ้น 5-10% เป็น +8% Y-Y และ +10% Y-Y พร้อมปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 27 บาท ยังแนะนำ "ซื้อ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	30.30	30.33	0.12
US\$/Euro	1.19	1.19	0.03
Yen/US\$	104.49	104.44	-0.05
Yuan/US\$	6.59	6.59	-0.08
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	44.83	44.91	-0.18
Gold (COMEX)	1,811.60	1,810.90	0.04
BDI	1,169.00	1,148.00	1.83
ZINC	2,757.00	2,729.50	1.01
CRB index	159.79	157.33	1.57

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	24-11-20	change
ADVANC	626.08	178.00	-0.84
AOT	475.90	67.25	-1.47
BDMS	344.08	22.50	-2.17
BBL	295.56	122.50	-0.81
KBANK	270.49	105.50	-2.31
PTTGC	255.06	56.25	-0.88
PTT	240.64	40.00	-1.23
VGI	198.46	7.45	-3.87
MINT	181.72	24.20	-0.41
DELTA	165.75	193.00	-2.77

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	24-11-20	change
KTB	-185.92	11.10	-0.89
TCAP	-162.44	34.75	-0.71
GPSC	-115.71	69.25	-2.12
CPF	-111.89	29.00	-3.33
BANPU	-109.18	8.00	-3.61
BGRIM	-108.10	48.50	-3.00
IVL	-84.92	28.75	-4.96
TASCO	-50.64	18.40	-7.54
BH	-50.55	115.00	-6.88
CPALL	-49.22	63.00	-0.40

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 454.97 จุด ปิดที่ 30,046.24 จุด หลังจากปณ.ทรัมป์ เริ่มกระบวนการถ่ายโอนอำนาจให้แก่คณะบริหารของนายโจ ไบเดน ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ขณะที่นักลงทุนติดตามรายงานการประชุมของเฟดประจำวันที 4-5 พ.ย.ที่มีกำหนดเปิดเผยในวันพรุ่งนี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก หนุนจากการปรับตัวของหุ้นกลุ่มน้ำมันและก๊าซ ตามราคาน้ำมันดิบ รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของเยอรมนีที่โตสูงสุดในประวัติศาสตร์ 8.5% ใน 3Q20 และคาดการณ์ว่าประธานาธิบดีฝรั่งเศสอาจประกาศผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้น ตามทิศทางตลาดดาวโจนส์ จากความคาดหวังเกี่ยวกับการเริ่มกระบวนการถ่ายโอนอำนาจในสหรัฐฯ และการพัฒนาวัคซีนต้านโควิด-19

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.28 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 1.85 ดอลลาร์ หรือ 4.3% ปิดที่ 44.91 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีนต้านโควิด-19 และแนวโน้มกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว หลังมีการถ่ายโอนอำนาจประธานาธิบดีสหรัฐฯ รวมถึงหนุนจากคาดการณ์การประชุมของโอเปกพลัสในวันที่ 30 พ.ย.-1 ธ.ค.นี้ มีโอกาสเลื่อนแผนการเพิ่มกำลังการผลิต 2 ล้านบาร์เรล/วันออกไป 3-6 เดือน จากผลกระทบการใช้มาตรการล็อกดาวน์รอบใหม่ในยุโรป ขณะที่ติดตาม EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ของสหรัฐฯในวันนี้ เวลา 22.30 น.ตามเวลาไทย

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 33.2 ดอลลาร์ หรือ 1.81% ปิดที่ 1,804.6 ดอลลาร์/ออนซ์ ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยหลังมีข่าวความคืบหน้าวัคซีนต้านโควิด-19 และการถ่ายโอนอำนาจประธานาธิบดีของสหรัฐฯ

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1199.74 / -13.42

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	4/12/2020
GL	GL-F	9/11/2020	18/12/2020
NRF	NRF-F	19/10/2020	27/11/2020
PRINC	PRINC-F	25/11/2020	15/12/2020
TRUBB	TRUBB-F	2/11/2020	9/12/2020
VGI	VGI-F	23/11/2020	30/12/2020
VGI-W2	-	23/11/2020	30/12/2020

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, BJC, 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, HMPPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน