

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

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,437.78	0.29	-8.99	-8.06
SET50	933.14	-0.05	-12.67	-10.70
Dow Jones 30	29,910.37	0.13	4.81	28.22
S&P 500	3,638.35	0.24	12.62	45.14
NASDAQ Comp	12,205.85	0.92	36.03	83.95
FTSE 100	6,367.58	0.07	-15.58	-5.36
Hang Seng	26,894.68	-	-4.59	4.06
Nikkei 225	26,644.71	-	12.47	33.13
Shanghai Comp	3,408.31	-	11.74	36.67
MSCI AC World	623.76	0.39	13.20	36.89

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	26.94	18.29	15.88
China	15.41	13.19	11.50
Hong Kong	13.72	11.54	10.15
Indonesia	22.44	15.28	11.85
Korea	18.91	12.97	11.04
Philippines	24.95	17.94	14.58
Taiwan	19.35	16.58	15.04
S&P500	25.93	21.31	18.42

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	406.58	1,632.31	8,321.78	14,868.2
Indonesia	-74.70	21.26	475.92	-2,709.2
Philippines	-65.85	-162.57	-168.78	-2,342.1
Korea	311.18	2,203.16	7,447.05	-17,226.7
Taiwan	-85.71	7.89	5,671.01	-17,118.6
Thailand	-16.46	193.25	1,225.33	-8,223.8
Vietnam	3.08	-12.14	-144.96	-564.4
Total	478.12	3,883.16	22,827.35	-33,316.5

Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	28,348.49	28,847.01	-498.52
Proprietary (Bt mn)	10,428.05	8,993.64	1,434.41
Local Institution (Bt mn)	6,674.75	5,009.96	1,664.79
Retail (Bt mn)	31,870.38	34,471.06	-2,600.68

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	38,667	48,603	-9,936
Foreign	74,693	70,716	3,977
Local	126,028	120,069	5,959

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	27 Nov	26 Nov	25 Nov	24 Nov	23 Nov
KBANK-R	202.01	306.04	195.37	166.22	140.60
GPSC-R	134.17	53.73	97.64	14.01	97.59
HANA-R	89.43	28.41	40.46	26.82	-
MINT-R	87.62	22.02	121.62	98.75	118.07
BH-R	85.62	56.41	70.96	38.28	34.34

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

30 พ.ย.	- จีน: NBS PMI ภาคการผลิตและบริการ (พ.ย.) - ญี่ปุ่น: ยอดค้าปลีก (ต.ค.) - ไทย: JR เข้าเทรดวันแรก - MSCI Rebalance - ประชุม OPEC+
1 ธ.ค.	- เกาหลีใต้: นำเข้า-ส่งออก (พ.ย.) - จีน: Caixin Manufacturing PMI (พ.ย.) - สหรัฐฯ: ISM Manufacturing PMI (พ.ย.)
2 ธ.ค.	- ออสเตรเลีย: GDP 3Q20 - ญี่ปุ่น: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ย.)

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 แกว่งตัว Sideways ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่บางลงเป็น 7.7 หมื่นลบ. โดยดัชนีปิดบวกได้เล็กน้อย 4.22 จุด ณ สิ้นวัน กลุ่มที่ยังนำตลาดคือ อิเล็กทรอนิกส์ โรงไฟฟ้า สถาบันในประเทศซื้อสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 1.7 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิราว 500 ลบ. (แต่ Long Index Futures อีก 4 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index จะแกว่งตัว Sideway ในกรอบ 1,430-1,445 จุด โดยจับตาดูตัวเลข PMI ภาคการผลิตจีนเดือน พ.ย. เข้านี้ (ตลาดคาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 51.5) รวมถึงการประชุม OPEC+ ซึ่งยังไม่แน่นอนว่าจะสามารถตกลงเลือกรายเวลาเพิ่มกำลังการผลิตราว 2 ล้านบาร์เรลออกไปจากเดิมที่จะเริ่มเดือน ม.ค. 2021 ได้หรือไม่ ส่วนปัจจัยการเมืองในประเทศต้องจับตาดูศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยความเป็นนายกฯของพล.อ.ประยุทธ์กรณีอาศัยบ้านพักหลวง เราประเมินว่าหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มพลังงาน ปิโตรเคมี และธนาคาร จะเริ่ม Sideways พักตัวระยะสั้น และมีโอกาสเห็นเม็ดเงินหมุนเข้ากลุ่มที่ยัง Laggard ได้แก่ สื่อสารฯ ค่าปลีก อสังหาฯ รับเหมาฯ PF&Reit ส่วนท้ายตลาดวันนี้จะมีความผันผวนจาก MSCI Rebalance ซึ่งไทยถูกลดน้ำหนักลง

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้น Laggard และยังเกาะกระแสเงินทุนที่ไหลเข้า//รอทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานช่วงตลาดพักฐาน

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

**หุ้นเด่นวันนี้ : JR**

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 8.80 บาท (Finansia เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่าย)
- ให้บริการรับเหมาก่อสร้างและติดตั้งงานระบบไฟฟ้าและสื่อสาร โดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในปี 2020-2022 ที่จะเติบโตอย่างก้าวกระโดดจากการได้งานเปลี่ยนสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินตามเส้นทางรถไฟฟ้าสายสีชมพู และสีเหลือง
- Backlog ณ สิ้น 3Q20 สูงถึง 6,170 ลบ. รองรับการเติบโตในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าและ Secured ประมาณการรายได้ของเราแล้ว 80% เราคาดกำไรสุทธิปี 2020-2022 เติบโตก้าวกระโดด 80.3% CAGR (FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย หุ้น JR)

**Fund Flow** เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนยังคงไหลเข้าภูมิภาคแต่บางลงเหลือ US\$72 ล้าน โดยไหลเข้าเกาหลีใต้หนาแน่น US\$311 ล้าน แต่ไหลออกจากไต้หวัน US\$86 ล้าน ส่วนไทยไหลออกบางๆต่อเนื่องอีก US\$16 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนโดยภาพรวมคาดว่าจะอยู่ในทิศทางไหลเข้า แต่ระยะสั้นอาจเบาบางลงหลังตอบรับปัจจัยบวกจากผลการเลือกตั้งสหรัฐฯและพัฒนาการของวัคซีน COVID-19 ไปมากพอสมควรในเดือน พ.ย.

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) PTTGC** เราคาดผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2020 ขณะที่การเติบโตในปี 2021-2022 จากค่าการกลั่นและ Margin ของโพลีเอทิลีนที่ดีขึ้น ขาดขายโพลีเอทิลีนที่อ่อนแอได้ เราปรับลดกำไรปี 2020 ลง 52% สะท้อน Stock Loss ที่สูงกว่าคาดและค่าการกลั่นที่ต่ำกว่าคาด แต่ปรับปี 2021-2022 ขึ้น 2-16% จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและเป็นบวกต่อราคาปิโตรเคมี ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 69 บาท แนะนำ "ซื้อ"

**(+) SYNEX** แนวโน้มกำไร 4Q20 ยังโตไม่เต็มศักยภาพเพราะจำนวนวินัยสินค้า Apple น้อยกว่าปีก่อนๆและยังมีปัญหาสินค้าขาดตลาด แต่ด้วย Product mix ที่ดีทำให้คาดว่ากำไรปกติ +7% Q-Q, +46% Y-Y ส่วนแนวโน้มปี 2021 สดใสจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การมาของ 5G การเร่งขยายลงทุนของภาครัฐและเอกชน รวมถึงตลาด Gaming ที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว ทำให้รายได้คาดเร่งตัวขึ้น ขณะที่ Gross Margin ตั้งเป้าที่ 5% เทียบกับ 9M20 ที่ 4.5% เราคาดกำไรปี 2020-2022 เติบโตเฉลี่ย 17% CAGR ยังคงราคาเป้าหมาย 17 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

**(+) IIG** ผู้บริหารตั้งเป้าเชิงรุกต่อการเติบโตในปี 2021 ทั้งจากธุรกิจวางระบบทั้ง ERP ที่คาดได้อานิสงส์จากการลงทุนเปลี่ยนจาก On Premise เป็น On Cloud รวมถึง CRM ที่ธุรกิจขนาดใหญ่มีการลงทุนสูงเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ยังได้เริ่มธุรกิจใหม่ iig Data ให้บริการจัดการ วางกลยุทธ์และจัดเก็บข้อมูลผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปีหน้าที่ 700 ลบ. โดยหากถึง Net Margin ราว 12% จะได้ EPS 0.84 บาท และหากใช้ Target PER ราว 25-30 เท่าใกล้เคียง NETBAY และ HUMAN จะได้กรอบราคาเป้าหมาย 21-25 บาท แนะนำ "เก็งกำไร"

**(-) MSCI** ไทยถูกลดน้ำหนักลงใน MSCI EM Asia จาก 1.91% เหลือ 1.87% ส่วน MSCI Global Standard หุ้นเข้า DELTA STGT หุ้นออก IRPC TMB และ MSCI Global Small Cap หุ้นเข้า BPP ICHI IRPC JMART M TFG TISCO VGI RBF หุ้นออก STPI THAI

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	30.27	30.29	0.08
US\$/Euro	1.20	1.20	0.08
Yen/US\$	103.86	104.09	0.22
Yuan/US\$	6.58	6.58	-0.04
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	45.10	45.53	-0.94
Gold (COMEX)	1,787.20	1,788.10	-0.05
BDI	1,230.00	1,219.00	0.90
ZINC	2,795.00	2,760.50	1.25
CRB index	160.97	160.39	0.36

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 27-11-20	% change
ADVANC	219.03	179.50	0.56
AWC	189.78	4.94	7.86
CPALL	170.26	61.75	-0.80
GULF	164.34	36.25	-1.36
AEONTS	149.25	164.50	7.87
STGT	134.16	75.25	0.33
KBANK	132.46	113.50	-0.87
CRC	102.32	33.75	2.27
PTTGC	84.24	59.00	-0.42
BTS	77.16	10.40	-0.95

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 27-11-20	% change
MINT	-293.15	25.50	0.00
BH	-220.65	126.50	-1.56
HANA	-165.90	43.50	4.82
BANPU	-156.78	8.75	0.00
TOP	-153.21	49.75	-2.93
TMB	-149.94	1.13	-1.74
EGCO	-136.71	218.00	6.34
LH	-133.33	8.10	1.89
KKP	-115.90	49.50	2.59
AOT	-114.83	66.25	-1.49

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 37.9 จุด หรือ 0.13% ปิดที่ 29,910.37 จุด โดยเป็นการซื้อขายเพียงครึ่งวันในศุกร์ หนุนจากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มค่าปลีก หลังผู้บริหารที่จับจ่ายใช้สอยในวัน Black Friday

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก ท่ามกลางความคาดหวังเกี่ยวกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในปีหน้า และข่าวการเจรจาความร่วมมือการของธนาคารในยุโรป

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางเข้านี้เงินรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนพ.ย. จากสำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) ที่ 52.1 ดีกว่าตลาดคาด 51.5 และเดือนค.ค. 51.4 ขณะที่ตลาดหุ้นอินเดียปิดทำการวันนี้

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.26 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 18 เซนต์ หรือ 0.8% ปิดที่ 45.53 ดอลลาร์/บาร์เรล ท่ามกลางติดตามการประชุมของกลุ่มโอเปกพลัสในวันที่ 30 พ.ย.-1 ธ.ค.นี้ ซึ่งคาดว่าจะมีการหารือกันเกี่ยวกับการขยายเวลาการปรับลดการผลิตน้ำมันออกไป รวมถึงกดดันจากการผลิตน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากประเทศลิเบีย และจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่ยังสูงขึ้น

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 23.1 ดอลลาร์ หรือ 1.28% ปิดที่ 1,788.1 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังภาคการผลิตของจีนมีการฟื้นตัวต่อเนื่อง

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1194.78 / +-

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
PRINC	PRINC-F	25/11/2020
PSL	PSL-F	30/11/2020
TRUBB	TRUBB-F	2/11/2020
VGI	VGI-F	23/11/2020
VGI-W2	-	23/11/2020

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

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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, ECPG, 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, 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, TASC, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน