

**Nov 17, 2014**

**Today's Report : BCH, CENTEL, EA, LANNA, MC, MCOT, TUF, VIBHA**

**Our Portfolio Nov 2014 : CK, KAMART, KTB, QH, THREL**

www.fnsyrus.com

Market Summary (source: SET)				
	14-11-14	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,575.88	-0.08	0.00	-0.52
SET50	1,051.87	-0.25	0.00	-0.13
Daily turnover	47,053.40	(Bt mn)		
Market cap	14,448.14	(Bt bn)		
Market P/E	18.68	(x)		
Market P/BV	2.25	(x)		
Market yield	2.82	(%)		

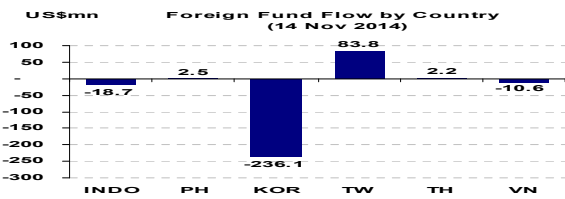
Forward P/E (Bloomberg)	2014E	2015E
SET	16.45	14.04
China	10.11	9.00
Hong Kong	11.16	10.38
Indonesia	16.60	14.18
Korea	12.87	10.58
Philippines	20.36	17.61
Taiwan	14.15	13.04
S&P500	16.97	15.62

Investors Summary - SET			
14-11-14	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	8,303.67	8,230.95	72.72
Proprietary (Bt mn)	2,837.84	2,730.76	107.08
Local Institution (Bt mn)	3,659.56	2,594.88	1,064.68
Retail (Bt mn)	32,252.30	33,496.77	-1,244.47

SET50 Index Future (Contract)			
14-11-14	Buy	Sell	Net
Institution	11,955	14,520	-2,565
Foreign	6,295	8,206	-1,911
Local	38,239	33,763	+4,476

Top 5 Short sell Turnover THBmn (set.or.th)					
Stock	14 Nov	13 Nov	12 Nov	11 Nov	10 Nov
PTT	158.71	202.62	47.32	147.27	188.30
PTTEP	60.22	15.05	7.27	8.75	0.41
ITD	49.25	67.80	3.59	37.53	99.94
KBANK	32.74	6.17	31.75	10.11	10.34
LH	30.66	25.92	N/A	N/A	#N/A

Source: Bloomberg, setsmart, www.tfex.co.th



**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

17 พ.ย.	- ไทย: 3Q14 GDP, ยอดขายรถ (ด.ค.) - ญี่ปุ่น: 3Q14 GDP
19 พ.ย.	- ไทย: JSP เริ่มเทรด (ราคา IPO 2.60 บาท) - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม - สหรัฐ: Housing starts, Building permits (ด.ค.)
20 พ.ย.	- จีน: HSBC China Manufacturing PMI (พ.ย.) - สหรัฐ: อัตราเงินเฟ้อและยอดขายบ้านเก่า (ด.ค.) - ยุโรปโซน: Markit Eurozone Composite PMI (พ.ย.)
21 พ.ย.	- ไทย: CBG เริ่มเทรด (ราคา IPO 28 บาท)
24 พ.ย.	- ไทย: ดุลการค้า (ด.ค.), VPO เริ่มเทรด (ราคา IPO 2.70 บาท) - สิงคโปร์: 3Q14 GDP
25 พ.ย.	- สหรัฐ: 3Q14 GDP
26 พ.ย.	- ไทย: MTLs เริ่มเทรด (ราคา IPO ยังไม่สรุป) - สหรัฐ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน, ยอดขายบ้านใหม่ (ด.ค.)

**คาด SET ยังเสี่ยงผันผวน ดัชนีน่าจะขึ้น...นารอช่วงตลาดอ่อนลง!!**

**กลยุทธ์ :** สัปดาห์ที่แล้ว SET ยังอยู่ในช่วงแกว่งตัวลงต่อเนื่องอยู่ ถึงแม้ว่าในช่วงท้ายสัปดาห์จะเริ่มมีจังหวะดีดกลับขึ้นมาได้บ้าง แต่กรอบบวกยังจำกัดและมีแรงขายกดดันอยู่ ทำให้ FSS คาดว่า SET ยังมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลงให้เป็นจังหวะเลือกหุ้นเข้าซื้อได้ใหม่ โดยเรายังมีมุมมองต่อภาวะตลาดหุ้นไทยในช่วงท้ายปีนี้ไปจนถึงปีหน้าในเชิงบวก ดังนั้นหลังจากเลือกหุ้นทยอยซื้อช่วงลงไปแล้วก็สามารถถือต่อเนื่องได้ แต่ถ้าเป็นส่วนเทรตดิ่งตามรอบ ก็ควรหาจังหวะทำกำไรเพื่อลดความเสี่ยงในช่วงบวกด้วย เพื่อรอซื้อกลับเมื่อตลาดปรับตัวลงอีกครั้ง

**หุ้นเด่นทางเทคนิค :** CENTEL, MAJOR , LOXLEY (buy back)

**แนวโน้ม :** เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา SET ยังแกว่งตัวผันผวนและมีจังหวะปรับย่อลงไป เคลื่อนไหวเป็นลบอีกครั้ง หลังจากยังไม่มีการปรับขึ้นมากนัก หลังจากที่ช่วงเย็นมีข่าวตัวเลข GDP ของยุโรปจะขยายตัวขึ้นได้ในไตรมาส 3 แต่ก็เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยแสดงถึงการฟื้นตัวที่ยังเป็นไปอย่างซบเซา ทำให้หนักลงทุนส่วนหนึ่งเริ่มชะลอการเข้าลงทุน ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐกลับมาปิดเป็นลบเล็กน้อย และตลาดหุ้นยุโรปยังแกว่งตัวค่อนข้างผันผวน ทำให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้ามามีส่วนใหญ่อปเปิดเป็นลบ ซึ่งคาดว่าน่าจะกดดันให้ SET กลับมามีจังหวะปรับตัวลงต่อเนื่องอีกครั้งได้ด้วย ดังนั้น FSS จึงยังแนะนำให้รอเลือกหุ้นเพื่อทยอยเข้าซื้อในช่วงตลาดเป็นลบเช่นเดิมดีกว่า โดยส่วนที่เป็นหุ้นถือลงทุนหลังจากซื้อแล้วสามารถถือต่อเนื่องได้ แต่ถ้าเป็นส่วนเทรตดิ่งตามรอบ ก็ควรหาจังหวะขายทำกำไรบ้าง เพื่อลดความเสี่ยงจากการผันผวนของตลาด

**แนวรับ 1572-1570 , 1565-1560 จุด แนวต้าน 1578-1582 , 1585-1588 จุด**

**Fund Flow** สัปดาห์ที่ผ่านมาไหลเข้าตลาดหุ้นภูมิภาคต่อเป็นสัปดาห์ที่ 3 ปริมาณหนาแน่นขึ้นเป็น US\$1,108 ล้าน เพิ่มจาก US\$654 ล้านสัปดาห์ก่อน ส่วนวันศุกร์เงินลงทุนกลับไหลออกหลังไหลเข้าติดต่อกัน 15 วันแต่ปริมาณเบาบางมาก ต่างชาติขายเกาหลีใต้ US\$236 ล้าน อินโดนีเซีย US\$19 ล้าน และเวียดนาม US\$11 ล้าน แต่ซื้อไต้หวัน US\$84 ล้าน ฟิลิปปินส์ US\$2.5 ล้าน ไทย US\$2 ล้าน ค่าเงินภูมิภาคเข้าคืนค่อนข้างนิ่ง Flow น่าจะเบาบางต่อ

**ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น**

- (-) กำไรส่วนใหญ่น้อยกว่าคาด มีโอกาสที่ GDP 3Q14 จะต่ำกว่าคาด** Bloomberg consensus คาด GDP 3Q14 +1.9% Q-Q, +1.1% Y-Y แต่มีโอกาสน้อยกว่าคาด สะท้อนจากกำไรปกติใน 3Q14 ที่น่าผิดหวัง -10% Q-Q, -11% Y-Y การบริโภคในต่างจังหวัดหรือระดับรากหญ้าฟื้นช้ากว่าที่หลายฝ่ายคาดมาก ธุรกิจที่มีฐานลูกค้าในกลุ่มดังกล่าวจึงมีกำไรน้อยกว่าที่คาด หาก GDP ต่ำกว่าคาดจะกดดันตลาดระยะสั้น และอาจเลยไปถึงกลางสัปดาห์ที่อาจมีมาตรการค้ำหนุนร้อนจากตลาด. สำหรับหุ้นขนาดกลาง-ใหญ่ที่พื้นฐานดี การปรับลงของราคายังเป็นโอกาสในการสะสม
- (+) TUF** เราปรับเพิ่มเป้าหมายปี 2015 เป็น 95 บาท (หลังแตกพาร์เป็น 24 บาท) จาก 84 บาท โดย Re-rate PE ขึ้นจากเดิม 15 เท่าเป็น 17 เท่า หลังบริษัทสามารถยกระดับการทำกำไรให้สูงขึ้นและมีเสถียรภาพมากขึ้น นับตั้งแต่การซื้อแบรนด์ระดับโลก MWB ในปี 2011 การซื้อ MerAlliance และ King Oscar ซึ่งจะมีผลกำไรดำเนินงานเข้ามาเต็มในปี 2015 และมีแผนซื้อกิจการอีกในอนาคต พัฒนาการต่างๆสะท้อนมาที่กำไรปกติปี 2011-14 ที่โตเฉลี่ย 9% สูงกว่าปี 2001-10 ที่โตเฉลี่ย 4% กว่า 2 เท่า ยังแนะนำซื้อ
- (+) กำไรปกติของกลุ่มโรงพยาบาลออกมามี +21% Q-Q** ตามฤดูกาล และเพิ่ม 8% Y-Y จากการเติบโตของ BGH และ BH ทั้งการขยายตัวของรายได้ที่แข็งแกร่งและคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ อัตรากำไรขั้นต้นจึงเพิ่มขึ้นทั้งคู่ ขณะที่ BCH และ VIBHA น่าผิดหวัง โดยเฉพาะ VIBHA ที่กำไรหดแรง (-42% Y-Y) เราปรับกำไรปี 2014-15 ลงปีละ 16% ปรับเป้าเหลือ 15.6 บาทจาก 19 บาท ลดคำแนะนำเป็นขาย ส่วน BCH เราปรับกำไรปี 2014-15 ลง 16% ปรับเป้าเหลือ 8.5 บาทจาก 9 บาท แนะนำขาย
- (+) SIRI** กำไรปกติเพิ่ม 47% Q-Q และ 80% Y-Y ดีกว่าคาด 12% จากรายได้ไอทีที่สูงขึ้นมากกว่าคาด (+20% Q-Q, +3% Y-Y) แนวโน้มกำไร 4Q14 จะดีขึ้นและเป็นจุดสูงสุดของปี คงราคาเป้าหมายปี 2015 ที่ 2.20 บาท ปรับคำแนะนำเป็นซื้อ จากเดิมถือ
- (+) CK** กำไรปกติ +25% Q-Q, +60% Y-Y ดีกว่าคาดถึง 46% ส่วนกำไรสุทธิ +285% Q-Q, +28% Y-Y เพราะมีกำไรจากการขาย BMCL ยังแนะนำซื้อ เป้าปี 2015 ที่ 30 บาท
- (-) EA** กำไรลด 9% Q-Q ตามฤดูกาล แต่เพิ่ม 1,252% Y-Y เพราะโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ 90MW ที่นครสวรรค์เริ่มผลิตตั้งแต่ 23 ธ.ค. 2013 เทียบกับก่อนหน้านี้ที่มีเพียง 8MW กำไรงวด 9M14 คิดเป็น 75% ของประมาณการทั้งปีที่คาดโต 524% Y-Y และคาดปีหน้าโต 95% อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นเกินพื้นฐานที่ 22 บาทแล้ว แนะนำขาย
- (-) LANNA** กำไรปกติ -51% Q-Q, -65% Y-Y ต่ำกว่าคาดมาก เราปรับกำไรปี 2014-15 ลง 32% และ 50% ปรับเป้าหมายปี 2015 ลงเหลือ 11 บาทจากเดิม 15 บาท ลดคำแนะนำจากถือ เป็นขาย

As of 14 Nov 14

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,575.88	-0.08	0.00	-0.52
SET50	1,051.87	-0.25	0.00	-0.13
Dow Jones 30	17,634.74	-0.10	0.00	1.40
S&P 500	2,039.82	0.02	0.00	1.08
NASDAQ Comp	4,688.54	0.18	0.00	1.25
FTSE 100	6,654.37	0.29	0.00	1.65
Hang Seng	24,087.38	0.28	0.00	0.37
Nikkei 225	17,490.83	0.56	-1.50	4.96
Shanghai Comp	2,478.82	-0.27	0.00	2.42
Weighted Taiwan	8,982.88	0.02	0.05	0.14
KOSPI	1,945.14	-0.78	-0.06	-1.04
Straits Times	3,315.67	0.32	0.00	1.27
Kuala Lumpur	1,813.79	-0.11	0.00	-2.23
Jakarta Comp	5,049.49	0.02	0.00	-0.79
Philippines Comp	7,217.34	0.26	0.00	0.02
S&P ASX 200	5,454.34	-0.49	-0.49	-1.79
VIX Index	13.31	-3.48	0.00	-5.13

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	420.32	0.03	0.06	5.88
MSCI Asia Pac Ex Japan	480.49	-0.06	-0.04	3.77
MSCI Asia Ex Japan	571.43	-0.13	0.04	4.04
MSCI EM Asia	460.80	-0.21	-0.33	3.84
MSCI Thailand	550.97	-0.25	1.30	4.45

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	111.06	345.70	1,237.38	15,196.30
Indonesia	-18.68	259.74	244.85	4,211.17
Philippines	2.51	23.72	5.79	788.76
Korea	-3.80	-3.80	-265.61	5,828.04
Taiwan	83.82	816.98	1,614.42	12,810.90
Thailand	2.22	39.19	169.09	-416.00
Vietnam	-10.65	-18.73	-9.85	162.44
Total	166.48	1,462.80	2,996.07	38,581.61

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X14	1,050.00	-4.10	22	57
S50Z14	1,054.10	-4.00	51,249	190,988
S50F15	1,048.50	-4.00	0	5
S50H15	1,049.90	-3.70	4,826	33,700
S50M15	1,046.70	-3.20	317	2,310
S50U15	1,043.00	-3.40	75	1,081

source: Aspen (F9 p 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14 Nov	% change
BBL	195.66	200.00	0.76
PTTGC	168.38	64.00	0.00
SAWAD	123.53	21.70	2.36
BEC	107.54	50.75	2.01
INTUCH	85.14	73.25	-0.68
PTG	85.07	5.65	-6.61
SCC	74.55	448.00	0.45
SPCG	66.59	27.25	-2.68
DELTA	62.13	74.25	1.02
EA	50.87	27.00	1.89

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14 Nov	% change
SCB	-250.18	186.00	1.09
ADVANC	-167.03	237.00	-0.84
BTS	-87.77	10.30	-1.90
JAS	-81.44	7.50	0.00
LH	-50.23	9.80	0.00
BANPU	-45.64	27.50	-0.90
AAV	-43.75	4.24	1.44
DTAC	-33.69	100.00	-0.99
BLA	-29.51	51.75	-0.96
KTB	-24.46	23.20	1.31

Source: SET

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่เชื่อว่าหรือคาดว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองว่าข้อมูลดังกล่าวจะถูกต้อง ครบถ้วน หรือมีความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้แจงให้ถึงเหตุแห่งการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ให้ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ได้นำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาปิดในกรอบแคบๆท่ามกลางภาวะการซื้อขายที่เงียบเหงาโดยนักลงทุนจะลดการลงทุนหลังจากที่ตลาดหุ้นพุ่งขึ้นติดต่อกันหลายวันก่อนหน้านี้
- ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนวันศุกร์ปิดในกรอบแคบๆเช่นกันโดยตัวเลขเศรษฐกิจในยุโรปโซนที่ต่ำกว่าคาดถูกหักล้างไปกับราคา Commodity ที่ร่วงลง
- ส่วนตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวในแดนลบหลังญี่ปุ่นเปิดเผยตัวเลข GDP เบื้องต้นของไตรมาส 3 ออกมาต่ำกว่าคาด
- ค่าเงินบาทแกว่งตัวแข็งค่าขึ้นได้เล็กน้อย ล่าสุดแกว่งตัวในกรอบ 32.74-32.85 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.79	32.80	0.03
US\$/ Euro	1.25	1.25	0.14
Yen/ US\$	116.05	116.29	0.21
Yuan/ US\$	6.13	6.13	-0.06

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	75.79	75.82	-0.04
GOLD	1,187.60	1,185.60	0.17
BDI	1,256.00	1,264.00	-0.63
ZINC	2,259.00	2,251.00	0.36
CRB index	266.79	264.56	0.85

Source: Bloomberg \*onshore rate

- ราคาน้ำมันดิบในตลาด NYMEX **ส่งมอบเดือน ธ.ค.** ปรับตัวขึ้น 1.61 ดอลลาร์/บาร์เรล มาปิดที่ 75.82 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยมีแรงซื้อกลับเข้ามาหลังจากราคาน้ำมันดิบร่วงลงและระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปีในวัก่อนหน้า
- ราคาทองคำในตลาด COMEX **ส่งมอบเดือน ธ.ค.** เพิ่มขึ้น 24.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาปิดที่ 1,185.60 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับยูโร รวมถึงแรงซื้อจากการ short-covering

หุ้นที่ต้องซื้อขายในบัญชี Cash Balance		
ชื่อย่อ	วันที่เริ่ม	วันที่สิ้นสุด
MLINK	17 พ.ย.	21 พ.ย.
AJD	17 พ.ย.	21 พ.ย.
CGD	17 พ.ย.	21 พ.ย.
MILL	17 พ.ย.	21 พ.ย.
RICH	13 ต.ค.	21 พ.ย.
CWT	13 ต.ค.	21 พ.ย.
SUPER	13 ต.ค.	21 พ.ย.
SOLAR	13 ต.ค.	21 พ.ย.
FVC	13 ต.ค.	21 พ.ย.
TMI	13 ต.ค.	21 พ.ย.
COLOR	13 ต.ค.	21 พ.ย.
SMART	13 ต.ค.	21 พ.ย.
GENCO	20 ต.ค.	28 พ.ย.
ACD	20 ต.ค.	28 พ.ย.
NIPPON	20 ต.ค.	28 พ.ย.
EMC	20 ต.ค.	28 พ.ย.
SST	20 ต.ค.	28 พ.ย.
TIES	20 ต.ค.	28 พ.ย.
CIG	20 ต.ค.	28 พ.ย.
FOCUS	20 ต.ค.	28 พ.ย.
TAKUNI	20 ต.ค.	28 พ.ย.
WIN	27 ต.ค.	4 ธ.ค.
TFI	27 ต.ค.	4 ธ.ค.
SVOA	27 ต.ค.	4 ธ.ค.
BSM	27 ต.ค.	4 ธ.ค.
PCA	27 ต.ค.	4 ธ.ค.
SANKO	27 ต.ค.	4 ธ.ค.
LOXLEY-W	3 พ.ย.	12 ธ.ค.
GENCO-W1	3 พ.ย.	12 ธ.ค.
RPC	3 พ.ย.	12 ธ.ค.
WAT	3 พ.ย.	12 ธ.ค.
KC	3 พ.ย.	12 ธ.ค.
EVER	3 พ.ย.	12 ธ.ค.
ABC	3 พ.ย.	12 ธ.ค.
RCI	3 พ.ย.	12 ธ.ค.
CSS	3 พ.ย.	12 ธ.ค.
CCN	3 พ.ย.	12 ธ.ค.
TEAM	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
AEC	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
PAE	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
LIVE	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
CKP	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
SPA	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
TSE	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
RWI	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
CHOW	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
PLE-W2	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
AEC-W2	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
GEL-W4	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
CGD-W3	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
MILL-W2	10 พ.ย.	19 ธ.ค.
TWZ	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
MAX	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
EE	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
CEN	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
NMG	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
IFEC	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
VTE-W1	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
E	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
VTE	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
UWC	17 พ.ย.	26 ธ.ค.
MIDA	17 พ.ย.	26 ธ.ค.