

Daily Focus

Selective Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,380.18	-0.54	0.00	-17.29
SET50	852.94	-0.58	0.00	-15.15
Dow Jones 30	35,950.89	1.47	8.77	8.46
S&P 500	4,567.80	0.38	8.92	18.97
NASDAQ Comp	14,226.22	-0.23	10.70	35.92
FTSE 100	7,453.75	0.41	0.00	0.03
Hang Seng	17,042.88	0.29	0.00	-13.84
Nikkei 225	33,462.03	0.50	-0.07	28.23
Shanghai Comp	3,029.67	0.26	0.00	-1.93
MSCI AC World	694.38	0.33	0.00	23.31

Forward P/E (Bloomberg)	2022	2023E	2024E
SET	18.84	15.98	14.15
China	13.94	11.54	9.90
Hong Kong	9.47	8.63	7.85
Indonesia	16.54	0.14	13.38
Korea	17.61	9.67	10.10
Philippines	12.04	11.70	10.67
Taiwan	21.32	18.71	15.62
S&P500	21.91	20.53	18.73

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	517.69	731.92	1,131.88	13,233.80
Indonesia	-17.32	24.64	-30.23	-836.20
Philippines	-5.77	9.95	18.57	-881.38
Korea	198.06	374.87	3,257.11	7,068.02
Taiwan	197.23	1,225.73	8,361.04	1,571.82
Thailand	-105.08	-160.76	-548.08	-5,505.47
Vietnam	-15.80	-16.30	-158.66	-615.55
Total	769.01	2,190.05	12,031.63	14,035.04

Investors Summary SET	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	50,969.59	54,674.41	-3,704.82
Proprietary (Bt mn)	4,706.30	5,076.73	-370.43
Local Institution (Bt mn)	3,985.02	3,716.23	268.79
Retail (Bt mn)	16,522.66	12,716.20	3,806.46

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	40,696	40,362	334
Foreign	136,901	143,538	-6,637
Local	136,534	130,231	6,303

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	30 Nov	29 Nov	28 Nov	27 Nov	24 Nov
KBANK-R	342.34	19.78	30.90	77.95	na.
KBANK	224.50	99.26	35.07	123.91	25.96
BDMS	200.88	75.81	88.98	84.59	126.75
AOT	191.62	215.95	240.67	216.83	324.99
BANPU-R	185.91	42.15	34.40	38.35	22.11

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

1 ธ.ค.	จีน: Caixin Manufacturing PMI (ต.ค) สหรัฐ: ISM Manufacturing PMI (พ.ย.)
5 ธ.ค.	สหรัฐ: ISM Services PMI (พ.ย.)
7 ธ.ค.	ไทย: เงินเฟ้อ (พ.ย.)

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ปรับตัวลงต่อเนื่องโดยระหว่างวันร่วงแรงกว่า 10 จุด ถูกถ่วงโดยกลุ่มโรงไฟฟ้า ธนาคาร ปีโตรเคมี สื่อสารฯ เป็นต้น อย่างไรก็ตามดัชนีฟื้นตัวได้บ้างช่วงท้าย ทำให้ดัชนีปิดลบแคบลงเหลือ 7.51 จุด ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีกบางๆ 269 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหนาแน่น 3.7 พันลบ. โดยเป็นผลจาก MSCI Rebalance (และ Short Index Futures อีก 6.6 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index แกว่ง Sideways to Sideways Down ในกรอบ 1,370-1,390 จุด และภาพระยะสั้นค่อนข้างไปในทางลบมากขึ้นหลังยื่นเหนือแนวรับกรอบ Sideways Up บริเวณ 1,385-1,390 จุดไม่ได้ ขณะที่กลุ่มพลังงานวันที่ถูกถ่วงจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับลงหลังตลาดฯยังไม่เชื่อมั่นว่า OPEC+ จะลดกำลังการผลิตเพิ่มได้ตามแผนที่ตกลงกันได้ ส่วนกลุ่มโรงไฟฟ้าก็ต้องติดตามว่าจะเห็นกรม.ปรับลดค่าไฟจากตัวเลขที่กพท.เคาะหรือไม่ ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯเดือน ต.ค. ออกมาตามคาด +0.2% m-m, +3.5% y-y ส่วนดัชนีพาวเวลล์มีทิศทางขึ้นโดยต้องดูว่าจะออกมาในเชิงลดความคาดหวังของตลาดปัจจุบันที่คาดการณ์ FED ลดดอกเบี้ยปีหน้า 4-5 ครั้งหรือไม่ ด้าน Bond Yield และ Dollar Index ฟื้นตัวระยะสั้นจากทิศทางที่ปรับตัวของสินทรัพย์เสี่ยง ระยะสั้นอาจยังเห็นการพักตัวของ SET Index แต่เราเชื่อว่าจะดัชนีที่ปรับตัวฐานลงกว่า -10% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาและ -17% YTD สะท้อนปัจจัยลบจากทั้งกำไรขาลงที่ถูกปรับประมาณการลง รวมถึงการ De-rated Valuation จากดอกเบี้ยและ Bond Yield ที่สูงกว่าระดับปกติไปแล้วค่อนข้างมาก ยังมองจึงหวั่นไหวตัวลงเป็นโอกาสทยอยสะสมเพื่อถือลงทุนระยะกลาง-ยาว

กลยุทธ์ : เลือกหุ้นที่โมเมนตัมกำไร 4Q23-2024 แข็งแกร่งและ PER/PBV ต่ำเทียบกับ Pre-Covid // รอจังหวะสะสมเพิ่มหากดัชนีปรับลงหากรอบล่างในกรณีแยบของเราที่ 1,300-1,350+ จุด

หุ้นเด่นเดือน ธ.ค.: CPN, GPSC, SJWD, TIDLOR, TU

หุ้นเด่นวันนี้ : CPALL

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 77 บาท
- ราคาหุ้น CPALL ปรับตัวลง -6% ในช่วงที่ผ่านมาจากประเด็นข่าว CPAXT ที่เกี่ยวข้องกับหมุนเวียน ค่าไฟที่ปรับขึ้น และแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่โตช้า ซึ่งเราเชื่อว่าสะท้อนประเด็น ESG ไปแล้ว ล่าสุดซื้อขายที่ 2024PER เพียง 23.2 เท่า ต่ำกว่าช่วงปี 2016 ที่มีประเด็นด้าน CG ที่ 25.5 เท่า
- ระยะสั้นคาดการณ์ 4Q23 โดย y-y จาก SSSG ทั้งธุรกิจ CVS Wholesale และ Retail ที่เป็นบวกได้ทั้งหมดในกรอบ 3-6% y-y และคาดการณ์ต่อเนื่องในปี 2024 +19% y-y
- แนวรับ 50.50-50 บาท แนวต้าน 53.50-54//56 บาท

Fund Flow : วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคต่อเนื่องแต่ขาดลงเหลือ US\$251 ล้าน เม็ดเงินยังคงซื้อสุทธิกระจุกตัวที่ไต้หวันและเกาหลีใต้ประเทศละ US\$197-198 ล้าน ส่วนฝั่งอาเซียนเม็ดเงินไหลออกทุกประเทศและกระจุกตัวที่ไทย US\$105 ล้าน ซึ่งภาพรวมกระแสเงินทุนเมื่อวานนี้มีผลจาก MSCI Rebalance แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะชะลอการไหลเข้าระยะสั้นหลังจากที่ซื้อต่อเนื่องติดต่อกัน 3 วันก่อนหน้า หลังล่าสุด Bond Yield และ Dollar Index ฟื้นตัวขึ้น ส่วนดัชนีติดตาม Speech ของประธาน FED

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ค่าไฟฟ้ารอบใหม่ยังไม่ขึ้น จากข่าววานนี้ที่นายคมองว่าค่าไฟฟ้า 4.68 บาท/หน่วยงวด ม.ค.-เม.ย. 2024 สูงเกินไป ส่งผลให้หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าวานนี้ถูกขาย อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าแนวโน้มค่าไฟฟ้ารอบถัดไปจะปรับขึ้นจากปัจจุบันที่ 3.99 บาท/หน่วย ไม่ว่าจะปรับขึ้นเท่าใดจะเป็น upside ต่อประมาณการของเราเนื่องจากเราตั้งสมมติฐาน 4 บาท/หน่วยทั้งปี หุ้นของกลุ่มยังคงเป็น GPSC (ราคาเป้าหมาย 59 บาท)

(+) CPAXT, CPALL จากกรณีข่าวหมุนเวียนและค่าไฟที่กระทบ เราประเมินผลกระทบและเทียบกับ Valuation ของหุ้นปัจจุบัน พบว่าปัจจุบัน P/E ถูกกว่าในอดีต ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติของ CPAXT เดิมโตทั้ง q-q และ y-y ขณะที่ CPALL เดิมโต y-y หนุนจากแนวโน้ม SSSG ของทั้ง 3 ธุรกิจที่ยังเติบโตต่อเนื่อง 4QTD SSSG ธุรกิจ CVS +3-4%, ธุรกิจ Wholesale +4-5% และธุรกิจ Retail +5-6% ขณะที่แนวโน้มค่าใช้จ่ายใน 4Q23 มีแนวโน้มปรับลดลงจากค่า FT ที่อยู่ในระดับ 3.99 บาท/หน่วย ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงของ CPAXT สำหรับแนวโน้ม 2024 คาดยังโตต่อเนื่องโดยเราคาดการณ์กำไรปกติ CPALL และ CPAXT เดิมโต 19% และ 22% ตามลำดับ จากการฟื้นตัวของการบินและภาคท่องเที่ยว รวมถึงนโยบายกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ

(+) TU ราคาปลาทุนปัจจุบัน (ส่งมอบเดือน ธ.ค.) ลดลงเหลือ USD1,500 ต่อต้น ลงจากเดือน ต.ค.ที่ USD1,600 ต่อต้น ปรับลงเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน และแนวโน้มเดือน ม.ค.24 ยังคงต่อเป็น USD1,450 ต่อต้น ถือเป็นบวกต่อต้นทุนของ TU และ ITC พอดี ขณะที่ demand ดูสดใสมากขึ้น เมื่อมองต้นทุนค่าไฟ 4Q23 จะเติบโตทั้ง q-q, y-y อยู่ที่ระดับ 1.4-1.5 พันลบ หากได้ตามคาด กำไรปี 2023 จะอยู่ที่ 4.6 พันลบ สูงกว่าที่เราคาดไว้ปัจจุบันที่ 4.1 พันลบ และเริ่มเห็น upside ต่อกำไรปี 2024 ที่เราคาดไว้เพียง 5.2 พันลบ. ยังแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 18 บาท

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	35.20	35.33	0.37
US\$/Euro	1.09	1.09	0.17
Yen/U	147.64	148.20	0.38
Yuan/US\$	7.14	7.13	-0.12
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	75.85	75.96	-0.14
Gold (COMEX)	2,061.90	2,057.20	0.23
BDI	2,696.00	2,391.00	12.76
ZINC	2,475.50	2,501.00	-1.02
CRB index	273.64	275.44	-0.65

Source: Bloomberg -onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	30-11-23	change
CPALL	569.33	52.00	0.48
RATCH	445.69	32.50	-7.14
BGRIM	266.66	25.25	-5.61
BDMS	245.76	26.25	0.00
AOT	228.54	59.50	0.85
ADVANC	218.01	218.00	0.00
SCC	174.95	287.00	-1.03
INTUCH	168.33	69.75	-1.41
EGCO	159.35	129.00	-3.73
MINT	158.56	27.25	0.93

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	30-11-23	change
KBANK	-593.14	128.00	-2.66
BANPU	-425.58	7.45	-3.25
BH	-216.63	223.00	3.24
BBL	-196.98	151.00	0.00
KKP	-115.08	47.75	-3.54
CPAXT	-100.77	27.00	5.88
GPSC	-93.27	45.50	-4.71
BJC	-73.96	26.25	2.94
GULF	-65.03	46.00	-0.54
SPALI	-52.30	17.60	-1.12

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 520.47 จุด หรือ +1.47% ปิดที่ 35,950.89 จุด หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อชะลอตัวลง ซึ่งทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าเฟดจะยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก และระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 เดือน หลังการเปิดเผยข้อมูลบ่งชี้ว่า เงินเฟ้อในสหรัฐและยุโรปลดลง ซึ่งเพิ่มความหวังว่าเฟด และ ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเร็วๆ นี้

(-) ตลาดหุ้นเอเชียปิดลบ หลังดัชนี PMI จีนสะท้อนการชะลอตัวของกิจกรรมทางกายภาพผลิตจีนเดือน พ.ย. ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่า อยู่ที่บริเวณ 35.14 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ +1.08%

(-)ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ร่วงลง 1.90 ดอลลาร์ หรือ 2.4% ปิดที่ 75.96 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังกลุ่มโอเปกพลัส ได้ตกลงที่จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจในไตรมาส 1 ปีหน้าในปริมาณที่น้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ในขณะที่เข้าน้ำมันดิบอยู่ที่ระดับ 75.85 ดอลลาร์/บาร์เรล หรือ -0.14%

(+)ราคาทองคำ COMEX ลดลง 9.90 ดอลลาร์ หรือ 0.48% ปิดที่ 2,057.20 ดอลลาร์/ออนซ์ เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ในขณะที่เข้านี้ปรับลดลงที่ระดับ 2061.90 ดอลลาร์/ออนซ์ หรือ +0.23

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 876.51/ +0.11%

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟ เอส เอส อินเทอร์เน็ตชั่นแนล จำกัด "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

*Cash Balance (next page)

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, 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, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทราดวาระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Level
T1: Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2022)				
-	-	-	-	-
T1: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
-	-	-	-	-
T2: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2022)				
-	-	-	-	-
T2: ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
-	-	-	-	-
T3: หยุดพักการซื้อขายในวันทำการแรก, ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
-	-	-	-	-

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

- T1** (Trading Alert Level 1) : Cash Balance
- T2** (Trading Alert Level 2) : ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance
- T3** (Trading Alert Level 3) : ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance

ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกัน ปัจจัยพื้นฐาน เช่น P/E Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Status
AKS	AKS-F	16/8/2018	-	C
AKS-W5	-	14/1/2022	-	C
ALL	ALL-F	3/10/2023	-	C
ALL	ALL-F	17/8/2023	-	C
CMO	CMO-F	26/10/2023	-	C
EFORL	EFORL-F	17/11/2021	-	C
EFORL-W6	-	10/6/2022	-	C
EMC	EMC-F	18/5/2022	-	C
HYDRO	HYDRO-F	1/3/2019	-	C
JAS	JAS-F	12/5/2023	-	C
JCKH	JCKH-F	3/3/2022	-	C
JCKH-W1	-	3/3/2022	-	C
KC	KC-F	19/5/2022	-	C
KKC	KKC-F	17/5/2023	-	C
KWI	KWI-F	16/8/2023	-	C
NATION	NATION-F	14/12/2018	-	C
NEP	NEP-F	14/8/2018	-	C
NEWS	NEWS-F	15/8/2018	-	C
NEWS-W7	-	14/6/2022	-	C
PPPM	PPPM-F	4/3/2021	-	C
PPPM-W4	-	4/3/2021	-	C
SDC	SDC-F	27/2/2023	-	C
STOWER	STOWER-F	5/3/2020	-	C
STOWER-W4	-	5/7/2022	-	C
TRC	TRC-F	17/11/2020	-	C
TSI	TSI-F	18/8/2020	-	C
UMS	UMS-F	16/8/2018	-	C
W	W-F	16/11/2022	-	C
W-W5	-	16/11/2022	-	C

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

- C (Caution)** : ผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น การขึ้นเครื่องหมาย C ที่พิจารณาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและรายงานของผู้สอบบัญชี