

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> ยังเน้นเก็งกำไรในกรอบโดยเน้น Domestic Play

2018SET Target : 1900

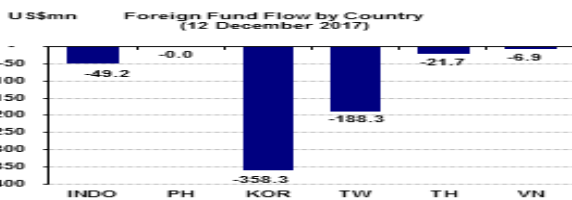
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัวตลอดทั้งวันและปิดลบ 4.35 จุด ณ สิ้นวัน ซึ่งต่ำกว่าที่เราประเมินเล็กน้อย โดยตลาดยังคงจับตาดูการประชุม FOMC และ ECB ในสัปดาห์นี้ นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 8 อีก 706 ลบ. (และพลิกมา Net Short ใน Index Futures สูงถึง 8,209 สัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 6 อีก 1,009 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways ในกรอบแคบต่อเนื่อง โดยตลาดยังคงจับตาดูการประชุม FOMC คืบนี้ (คาดขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25%) รวมถึงการประชุม ECB พรุ่งนี้ (คาดคงนโยบายการเงิน) ซึ่งจะมีการเปิดเผยคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจยูโรโซน ขณะที่ราคาสินค้า Commodity คาดว่ายังถูกจำกัดการปรับขึ้นจากค่าเงินดอลลาร์ที่ยังอยู่ในทิศทางแข็งค่า ทำให้เรามองว่าหุ้นในกลุ่ม Domestic Play ยังดูน่าสนใจและน่าจะเคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาดในระยะนี้

กลยุทธ์ : ยังเน้นเก็งกำไรในกรอบโดยเน้น Domestic Play

หุ้นเด่นเดือน ธ.ค. : BBL, CMO, EPG, MINT, ROBINS

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$624ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$358ล้าน และไหลออกจากไทย US\$22 ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเงินทุนไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค นักลงทุนชะลอการลงทุนก่อนทราบผลการประชุม FOMC ที่จะสิ้นสุดในคืนวันนี้ ซึ่งตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25%



Market Summary (Bloomberg)				
	12-12-17	%1 Day	%TD	%MTD
□E□	1,702.17	-0.25	-0.25	0.28
SET50	1,101.36	0.06	0.06	1.43
Daily turnover	52,256.30	(B□ mn)		
Market cap	17,037.11	□B bn)		
Market P/E	18.45	(x)		
Market P/BV	2.01	(x)		
Market yield	2.81	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			2017E	2018E
SET			17.00	15.26
China			14.48	12.79
Hong Kong			12.87	11.73
Indonesia			17.49	15.62
Korea			10.62	9.15
Philippines			20.33	18.15
Taiwan			14.78	13.48
S&P500			19.92	18.10

Investors Summary (SET)				
	12-12-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,148.95	19,855.33	-706.38	
Proprietary (Bt mn)	5,641.61	5,096.66	544.95	
Local Institution (Bt mn)	5,465.25	4,456.15	1,009.10	
Retail (Bt mn)	22,000.53	22,848.20	-847.67	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	12-12-17	Buy	Sell	Net
Institution	24,947	17,586	7,361	
Foreign	13,502	21,711	-8,209	
Local	34,874	34,026	848	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	12 Dec	8 Dec	7 Dec	6 Dec	4 Dec
PTT	53.29	0.21	20.08	4.58	16.93
PTTGC	51.25	1.80	31.55	1.96	5.71
PTTEP	33.96	26.54	7.66	30.35	13.28
BEAUTY	28.99	31.96	6.22	8.18	7.21
CPALL	25.21	33.62	4.96	5.33	2.61

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> FTE <<

- ราคาหุ้นวันนี้ที่ร่วง 7% จนลงมาใกล้ราคา IPO ที่ 2.95 บาท ไม่เกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐาน เพราะแนวโน้มกำไร 4Q17 ยังสดใส จากยอดขายอุปกรณ์ดับเพลิงที่เพิ่มขึ้น ทั้งแรงหนุนของคอนโดฯและโครงสร้างพื้นฐานเช่น สุวรรณภูมิเฟส 2 อีกทั้ง งานติดตั้งระบบดับเพลิงอัตโนมัติให้ กฟผ. ยิ่งเร่งตัวต่อเนื่องจาก 3Q17 เรามองอย่างแคบคือ กำไรสุทธิทรงตัว Q-Q ที่ 40 ลบ. ซึ่งเมื่อเทียบ Y-Y ยังได้ดี 25% และเมื่อรวมทั้งปีจะสูงกว่าค่าการณเดิมที่ 127 ลบ. +46% Y-Y
- ส่วนปีหน้าคาด +19% Y-Y อยู่ที่ 150 ลบ. เพราะมีดีสูงสร้างเสริมมากกว่าปีนี้ ซึ่งตามกม. ถูกบังคับให้ติดตั้งอุปกรณ์ดับเพลิง และเป็นไปได้สูงที่กรมโรงงานจะเข้มงวดกับการติดตั้งระบบดับเพลิงอัตโนมัติมากขึ้น
- PE2018 ถูกเพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ peer group ที่ 20 เท่า และคาดปีผลสูง 4-5% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 5.00 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) เม็ดเงินโฆษณาเดือน พ.ย. +77% M-M, +44% Y-Y จากฐานต่ำมากจากงานพระราชพิธี แต่รวม 11M17 ยังลดลง 6% Y-Y จากกำลังซื้อภายในอ่อนแอและการแข่งขันที่สูง โดยเฉพาะสื่อ TV ช่องหลักเดิม -13% Y-Y ขณะที่ช่องทีวีดิจิทัล +7% Y-Y โดยรวมยังคงคาดการณ์ 4Q17 ทั้งกลุ่ม ลดลง Q-Q แต่ดีขึ้น Y-Y จากฐานต่ำมาก Top-pick คือ RS คาดกำไรปีหน้าโตเด่นสุด จากธุรกิจ H&B และการปรับขึ้นค่าโฆษณาช่อง 8 ราคาเป้าหมายปีหน้า 27 บาท ขณะที่ WORK และ PLANB ราคาขยอลงมาจน Upside น่าสนใจขึ้น แนะนำซื้อเช่นกัน ราคาเป้าหมาย 98 บาท และ 7.10 บาท ตามลำดับ

(-) ราคาหมูปรับลงแรง -12% W-W เหลือ 49.5 บาท/กก. ต่ำกว่าต้นทุนการเลี้ยงที่ 52-53 บาท/กก. ส่วนไก่เท่ากับต้นทุนการเลี้ยงที่ 31.5 บาท/กก. พอดี แนวโน้มกำไรปกติ 4Q17-1Q18 ของทั้ง CPF TFG GFPT ไม่สดใส โดยแม้ GFPT ไม่มีหมูแต่ไก่ในประเทศยังไม่ได้และมีการใช้กำลังการผลิตเต็มที่แล้ว แนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนไปก่อน

(O) SAT ผู้บริหารคาดแนวโน้มปีหน้าจะเติบโตขึ้น ตามอุตสาหกรรมยานยนต์ที่คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องจากปีนี้ และการขยายกำลังการผลิตสินค้าใหม่ รวมถึงเครื่องจักรการเกษตรที่เติบโตดีขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 +18% Y-Y จากปีนี้ที่คาด +3% Y-Y ส่วนกำไรสุทธิ 4Q17 อาจไม่ได้ชะลอจาก 3Q17 มากนัก เพราะมีกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ของ BSK เข้า MSA (บริษัทรวมทุนเพื่อผลิตสปริงที่ SAT ถือ 50%) ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 ที่ 14 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 13 เท่า และเต็มมูลค่าเมื่อเทียบกับเป้าหมายที่ 22.40 บาท แนะนำขาย

(+) EPG ซื้อหุ้น 100% ใน Flexiglass Challenge Pty. LTD. (Flexiglass) ผู้จำหน่ายสินค้าตกแต่งรถกระบะประเภทขับเคลื่อน 2 ล้อ และ 4 ล้อ มีสาขาของตัวเอง 5 แห่ง และมี distributors และ dealers กว่า 100 แห่ง ในราคา 7 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย หรือ 176 ลบ. เป็นบวกต่อธุรกิจ Aeroklas ของ EPG ในแง่ของการเพิ่มช่องทางขายในออสเตรเลีย ซึ่งคาดว่า EPG จะสามารถทำให้ผลประกอบการพลิกจากขาดทุนเล็กน้อยเป็นคุ้มทุนได้ในปีแรก เรายังคาดว่ากำไรปี 2017-2018 (สิ้นสุด มี.ค.) +5% Y-Y และ +21% Y-Y คงราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 16 บาท แนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

13 ธ.ค.	- ยุโรป: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ต.ค.), ยอดคนว่างงาน 3Q17
	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ย 0.25 เป็น 1.50%, อัตราเงินเฟ้อ (พ.ย.) ตลาดคาดทรงตัวที่ 2%
14 ธ.ค.	- จีน: ตัวเลขเศรษฐกิจประจำเดือน พ.ย. 17
	- ฟิลิปปินส์: ประชุมธนาคารกลาง ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 3%
	- ยุโรป: ประชุม ECB, Flash PMI ภาคการผลิต (พ.ย.)
15 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (พ.ย.)
21 ธ.ค.	- ไทย: VCOM เริ่มซื้อขายวันแรก

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	Close	%1 Day	%5 Day	%MTD
SET	1,702.17	-0.25	-0.25	0.28
SET50	1,101.36	0.06	0.06	1.43
Dow Jones	24,504.80	0.49	0.72	0.96
S&P 500	2,664.11	0.15	0.48	0.62
NASDAQ Comp	6,862.32	-0.19	0.33	-0.17
FTSE 100	7,500.41	0.63	1.44	2.37
Hang Seng	28,793.88	-0.59	0.43	-1.42
Nikkei 225	22,866.17	-0.32	0.11	0.49
Shanghai Comp	3,280.81	-1.25	-0.36	-1.18
Weighted Taiwan	10,443.28	-0.28	0.55	-0.99
KOSPI	2,461.00	-0.42	0.24	-0.26
Straits Times	3,465.54	0.15	1.12	0.86
Kuala Lumpur	1,729.57	0.59	0.30	0.50
Jakarta Comp	6,032.37	0.10	0.02	1.35
Philippines Comp	8,334.06	-0.29	0.36	0.98
S&P ASX 200	6,013.20	-0.04	0.27	0.68
VIX Index	9.92	6.21	3.55	-12.06
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	506.31	0.01	1.20	1.95
MSCI Asia Pac Ex Japan	551.58	-0.43	1.50	-1.22
MSCI Asia Ex Japan	692.41	-0.63	1.61	-1.22
MSCI EM Asia	568.79	-0.74	1.61	-1.47
MSCI Thailand	600.42	0.06	1.13	3.01
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-21.16	-21.16	-555.33	8,198.21
Indonesia	-49.21	-71.40	-254.91	-2,896.26
Philippines	-0.01	-0.16	-37.23	1,002.47
Korea	-19.47	-454.60	-1,222.57	8,142.29
Taiwan	-188.27	-264.55	-1,167.49	6,041.72
Thailand	-21.66	-21.66	-251.19	-772.51
Vietnam	-6.89	-6.74	-41.99	1,048.87
Total	-306.67	-840.27	-3,530.71	20,764.79

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z17	1,104.90	2.00	63,116	321,100
S50F18	1,103.50	2.00	1	13
S50G18	1,102.30	2.00	0	2
S50H18	1,105.60	2.80	9,499	40,669
S50M18	1,101.20	2.70	464	4,413
S50U18	1,098.50	2.30	243	4,624

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	12 Dec 17	change
PTT	602.15	428.00	1.42
AOT	292.05	62.25	-0.40
SCB	150.39	152.50	0.99
ADVANC	105.52	179.00	0.85
CPALL	99.66	75.00	0.67
CPN	68.65	78.75	-1.25
PTTGC	64.27	82.75	0.61
ERW	62.68	8.20	0.61
TRUE	57.28	5.75	0.00
TMB	54.20	2.96	0.68

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	12 Dec 17	change
KBANK	-334.67	226.00	-0.88
SPRC	-157.14	16.70	-3.47
BBL	-64.42	206.00	0.49
AMATA	-55.85	25.00	-1.96
IRPC	-53.99	6.45	0.00
SAWAD	-47.11	63.25	4.98
WORK	-45.80	83.00	-2.64
SIRI	-42.33	2.14	-1.83
SCC	-38.54	478.00	0.00
TU	-30.19	19.30	-1.03

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกจากความหวังของมาตรการลดภาษีของทรัมป์ ขณะที่ตลาดจับตามผลการประชุมเฟดถึงการส่งสัญญาณถึงการขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกจากแรงซื้อเข้ามาในกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มพลังงานหลังมีข่าวการหยุดขม่อทอนสงน้ำมัน ขณะที่ตลาดเฝ้าจับตามผลการประชุมเฟด และ ECB
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวกเล็กน้อย โดยไม่มีปัจจัยบวกจากตลาดโลกที่ยับยั้ง แต่นักลงทุนยังเฝ้าติดตามผลการประชุมธนาคารกลางแห่ง
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัว sideways ในกรอบแคบ โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.59-32.63 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/USD*	32.61	32.61	-0.01
USD/ Euro	1.17	1.17	0.03
Yen/ USD	113.44	113.55	0.10
Yuan/ USD	6.62	6.62	-0.02
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	57.48	57.14	0.60
WTI	1,244.40	1,241.70	0.22
WTI	1,727.00	1,702.00	1.47
ZINC	3,157.00	3,125.00	1.02
CRB index	183.41	185.49	-1.12

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ปิดลบ 0.85 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 57.14 ดอลลาร์/บาร์เรล จากขายทำกำไรหลังราคาปรับขึ้นติดต่อกัน 3 วัน นอกจากนี้ ยังมีประเด็นกดดันจากข่าวท่อขนส่งน้ำมันสหรัฐฯกำลังกลับมาใช้งานอีกครั้ง และ คาดการณ์การผลิตน้ำมันสหรัฐฯปีหน้าจะปรับเพิ่มระดับ 10.02 ล้านบาร์เรล/วัน
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ปิดลบ 5.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,241.70 ดอลลาร์/ออนซ์ ปรับลดลงต่อจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์ และ ตลาดหุ้นที่ยับยั้ง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

[illegible][illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไรส์ จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดให้เป็นหนึ่งในฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะจัดจูงหรือชักชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันหรือการคาดการณ์หรือการคาดการณ์ของหลักทรัพย์ตามข้อมูลข้อมูลที่ปรากฏต่ออย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่าการใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและข้อมูลพื้นฐานอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยบริษัทได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไรส์ จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ผลิตและ/หรือผู้เสนอ (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีปเคระห์ของหลักทรัพย์อย่างจำกัดจำนวน ดังนั้น นักลงทุนควรพิจารณาและใช้ดุลยพินิจก่อนตัดสินใจลงทุน