

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; ซื้อหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

2018SET Target : 1900

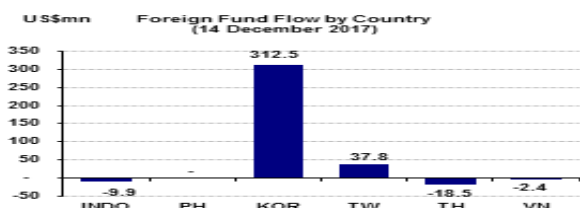
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET แกว่งตัวในแดนบวกได้ตามคาดโดยปรับตัวบวกขึ้น 8.06 จุด ณ สิ้นวันขึ้นมามีปิดแต่ละระดับ 1,715 จุด โดยมีแรงซื้อเข้ามาหนุนหุ้นขนาดใหญ่หลายตัว นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 10 อีก 602 ลบ. (แต่พลิกมา Net Long ใน Index Futures 4,771 สัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 8 อีกถึง 1,470 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Down ในกรอบ 1,705-1,720 จุด หลัง ECB คงนโยบายการเงินตามคาดพร้อมส่งสัญญาณว่าอาจขยายระยะเวลาและวงเงิน QE หากจำเป็น รวมถึงปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของ GDP ขึ้น แต่ตลาดไม่ได้ตอบรับในเชิงบวก ขณะที่ฝั่งสหรัฐอเมริกาดันหลังวุฒิสภาของพรรครีพับลิกัน 2 รายอาจไม่สนับสนุนร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีซึ่งทำให้การปรับขึ้นของดัชนียังถูกกดดัน อย่างไรก็ตามเรายังมองจังหวะอ่อนตัวของตลาดเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานจากเศรษฐกิจไทยที่โตแรงตัว รวมถึงแรงซื้อของสถาบันในประเทศจากเม็ดเงิน LTF/RMF ช่วงปลายปี ส่วนวันนี้จะมีแรงเก็งกำไรเข้ามาในหุ้นที่ถูกปรับน้ำหนักในดัชนี FTSE

กลยุทธ์ : ซื้อหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$319ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$313ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$19ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลัง ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและส่งสัญญาณพร้อมขยายวงเงิน QE หากมีความจำเป็น



Market Summary (Bloomberg)				
	14-12-17	%1 Day	%TD	%MTD
□□	1,714.99	0.47	0.50	1.04
SET50	1,111.49	0.66	0.98	2.36
Daily turnover	47,399.40	(Bt mn)		
Market cap	17,169.44	(Bt bn)		
Market P/E	18.60	(x)		
Market P/BV	2.04	(x)		
Market yield	2.77	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	17.16	15.42
China	14.53	12.83
Hong Kong	12.93	11.77
Indonesia	17.88	15.93
Korea	10.67	9.19
Philippines	20.47	18.27
Taiwan	14.83	13.50
S&P500	19.84	18.02

Investors Summary (SET)				
	14-12-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,237.39	16,838.98		-601.59
Proprietary (Bt mn)	5,345.59	5,008.53		337.06
Local Institution (Bt mn)	6,498.72	5,029.10		1,469.62
Retail (Bt mn)	19,317.72	20,522.82		-1,205.10

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	14-12-17	Buy	Sell	Net
Institution	25,123	22,480		2,643
Foreign	18,679	13,908		4,771
Local	51,337	58,751		-7,414

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	14 Dec	13 Dec	12 Dec	8 Dec	7 Dec
ADVANC	133.33	121.68	19.68	21.47	12.48
BBL	34.82	33.52	3.31	12.44	10.44
KTB	27.45	4.17	4.19	-	8.32
BDMS	25.99	36.75	2.08	-	1.74
BEAUTY	24.64	13.58	28.99	31.96	6.22

## ชวนเม้าท์หุ้นเด่น &gt;&gt; PT &lt;&lt;

- ราคาหุ้นเริ่มสะท้อนแนวโน้มผลประกอบการได้ดีขึ้น แต่เมื่อคิดเป็น PE2018 ยังต่ำเพียง 10 เท่า และปันผลยังสูง 5% ต่อปี อีกทั้ง ถ้าเทียบกับ AIT ที่ทำธุรกิจ SI เหมือนกัน ถือว่ายัง laggard โดย PT +17% YTD น้อยกว่า AIT ที่ +21% YTD
- ราคาตัวไรสุทธิทำจุดสูงสุดใหม่ตั้งแต่ 4Q17 ที่ 69 ลบ. +48% Q-Q จากการเร่งปันเงินไอทีของลูกค้าเพื่อนำค่าใช้จ่ายไปหักก่อนคำนวณภาษี 1.5 เท่า ทำให้กำไรทั้งปีนี้พลิกมาโต 4% Y-Y ที่ 170 ลบ. ก่อนจะโตอีก 10% Y-Y อยู่ที่ 187 ลบ. ในปีหน้า จากการเร่งลงทุนด้านไอทีของกลุ่มแบงก์
- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.80 บาท โดยเรามีข้อสังเกตเพิ่มเติมตรงที่ ราคาหุ้นดีดขึ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ยทุกระดับทั้งภาพรายวันและรายสัปดาห์ครั้งแรกในรอบ 2 เดือน ซึ่งพฤติกรรมในอดีตที่เกิดรูปแบบนี้ 5 ครั้งใน 3 ปี บ่งชี้ว่าราคามักปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงตามมารอบละ 15-30%

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(O) ECB** ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้เท่าเดิมที่ 0% และ -0.4% สำหรับดอกเบี้ยที่สถาบันการเงินนำมาฝากกับ ECB โดยยังตั้งเป้าซื้อสินทรัพย์ตามมาตรการ QE 6 หมื่นล้านยูโรต่อเดือนจนถึงสิ้นปีนี้ ก่อนจะลดลงเหลือ 3 หมื่นล้านยูโรต่อเดือนตั้งแต่ ม.ค.-ก.ย. 18 และเปิดช่องต่ออายุมาตรการหากมีความจำเป็น ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงเล็กน้อยเพราะเป็นไปตามตลาดคาด ส่วนผลกระทบต่อเงินสกุลสำคัญและสินทรัพย์ลงทุนค่อนข้างจำกัด แต่การปรับประมาณการ GDP ขึ้นของ ECB จะช่วยหนุนเศรษฐกิจและราคาสินทรัพย์เสี่ยงในระยะต่อไป

**(O) กพพ. ประกาศผล SPP Hybrid Firm** มีผู้ได้รับคัดเลือก 17 โครงการ รวม 300 MW จากกำลังการผลิตติดตั้งรวม 434.60 MW บริษัทในตลาดที่ได้คือ SUPER 16 MW และ PSTC 23.4 MW ราคาประมูลขายไฟจะ discount จากราคาเริ่มที่ 3.66 บาทต่อหน่วย แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจึงไม่สูงนัก

**(+) MODERN** ได้รับปัจจัยหนุนจากรายงานมูลค่าบ้านและคอนโดสร้างใหม่งวด 11M17 ที่เพิ่มขึ้น 14% Y-Y ซึ่งเพิ่มมากกว่าจำนวนยูนิตที่เพิ่มเพียง 3% Y-Y สะท้อนว่าเจ้าของโครงการมีการเปิดตลาดบ้านและคอนโดฯ ระดับบนที่เป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของ MODERN มากกว่าระดับกลาง-ล่าง ราคาตัวไรปกติ 4Q17 +12% Y-Y อยู่ที่ 75 ลบ. ส่วนกำไรปีนี้และปีหน้าคาด +12% Y-Y และ +47% Y-Y ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 15 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 18 เท่า แฉมปันผลสูง 6% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.80 บาท

**(+) FSMART** ราคาหุ้นปรับลงจนอยู่ในระดับที่น่าซื้ออีกครั้ง ราคาหุ้นที่ปรับลงมาน่าจะเป็นการปรับพอร์ตของนักลงทุนบางกลุ่ม แต่ปัจจัยพื้นฐานไม่เปลี่ยนแปลง การขยายต้นทุนเดิมยังขยายตัวดีทำให้กำไร 4Q17 น่าจะเพิ่มขึ้น Q-Q ประมาณการกำไรปีนี้ที่เราคาด +35% Y-Y อาจต่ำไปเล็กน้อย ส่วนกำไรปี 2018 เรายังคาด +28% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE เพียง 17 เท่าในปีหน้า และคิดเป็น PEG เพียง 0.6 เท่า แนะนำซื้อ คงราคาเป้าหมายที่ 23.50 บาท

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (พ.ย.), ดัชนีภาคการผลิตของ Empire State (ธ.ค.)
18 ธ.ค.	- ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (พ.ย.) - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ย.)
19 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้างและยอดสร้างบ้านใหม่ (พ.ย.)
21 ธ.ค.	- ไทย: VCOM เริ่มซื้อขายวันแรก
26 ธ.ค.	- ไทย: DDD 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	1,714.99	0.47	0.50	1.04
SET50	1,111.49	0.66	0.98	2.36
Dow Jones	24,508.66	-0.31	0.74	0.97
S&P 500	2,652.01	-0.41	0.02	0.17
NASDAQ Comp	6,856.53	-0.28	0.24	-0.25
FTSE 100	7,448.12	-0.65	0.73	1.66
Hang Seng	29,166.38	-0.19	0.92	-0.94
Nikkei 225	22,694.45	-0.28	-1.41	-1.03
Shanghai Comp	3,292.44	-0.32	0.07	-0.75
Weighted Taiwan	10,538.01	0.64	0.70	-0.84
KOSPI	2,469.48	-0.45	0.66	0.16
Straits Times	3,435.78	-0.95	-0.23	-0.49
Kuala Lumpur	1,759.00	1.23	1.85	2.05
Jakarta Comp	6,113.65	0.98	1.37	2.71
Philippines Comp	8,461.06	1.21	1.03	1.65
S&P ASX 200	6,011.26	-0.32	-0.03	0.38
VIX Index	10.49	3.05	9.50	-7.00
MSCI Indices	Close	% 1 Day	% 5 Day	% 1 M
MSCI AC World	505.51	-0.26	0.28	2.58
MSCI Asia Pac Ex Japan	556.24	0.18	1.20	0.80
MSCI Asia Ex Japan	697.37	0.11	0.93	0.43
MSCI EM Asia	573.50	0.24	0.92	0.34
MSCI Thailand	607.28	0.92	1.90	3.90
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	61.88	164.84	-369.33	8,384.21
Indonesia	-9.88	-120.07	-303.58	-2,944.93
Philippines	-3.11	-3.27	-40.34	999.36
Korea	-14.42	-241.75	-1,009.73	8,355.14
Taiwan	37.79	-287.31	-1,190.25	6,018.95
Thailand	-18.49	-80.35	-309.87	-831.19
Vietnam	-2.44	-6.73	-41.99	1,048.87
Total	51.33	-574.64	-3,265.09	21,030.41

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z17	1,114.10	8.80	79,090	308,161
S50F18	1,112.70	8.80	5	17
S50G18	1,111.50	8.80	4	6
S50H18	1,114.00	8.10	14,629	46,602
S50M18	1,110.30	8.40	987	4,454
S50U18	1,107.80	8.60	424	4,629

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	14 Dec 17	change
KBANK	223.51	228.00	1.79
PTT	199.64	430.00	0.94
KKP	160.44	77.75	0.00
SCB	134.93	150.50	-0.33
ADVANC	128.56	187.00	0.54
MINT	96.87	42.25	1.81
JMT	66.78	32.25	-3.73
PTTEP	61.22	94.00	0.53
PTTGC	57.87	83.50	1.52
SPRC	45.16	16.70	-1.18

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	14 Dec 17	change
BBL	-126.39	204.00	0.49
BDMS	-112.14	21.30	-0.93
SCC	-74.64	482.00	0.42
IVL	-71.66	52.75	2.43
SAWAD	-70.00	64.50	3.61
MAJOR	-66.90	28.50	0.00
INTUCH	-65.21	55.50	-0.89
CBG	-58.11	80.50	-0.62
SIRI	-56.66	2.24	4.67
GPSC	-49.73	62.75	5.02

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดลบ โดยสาเหตุมาจากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีหลังมีวุฒิสมาชิกออกมาไม่สนับสนุนมาตรการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ตัวเลขคนว่างงาน และ ยอดค้าปลีกที่ออกมาดีกว่าคาดทำให้ดัชนีไม่ปรับลดลงมาก
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ เนื่องจาก ECB ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ ส่งสัญญาณขยายวงเงิน QE หากแนวโน้มเศรษฐกิจแย่ลง
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดในแดนลบตามทิศทางตลาดโลกจากความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีสหรัฐฯ
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้ปรับตัว sideways ในกรอบแคบๆ โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.49-32.53 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/USD*	32.51	32.51	-0.01
USD/Euro	1.18	1.18	0.04
Yen/ USD	112.28	112.39	0.10
Yuan/ USD	6.61	6.61	-0.01
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	57.08	57.04	0.07
PLD	1,256.20	1,257.10	-0.07
DI	1,730.00	1,743.00	-0.75
ZINC	3,187.00	3,153.00	1.08
CRB index	184.22	183.36	0.47

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ปิดบวก 0.44 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 57.04 ดอลลาร์/บาร์เรล จากประเด็นท่อขนส่งน้ำมันในอังกฤษหยุดให้บริการกระทันหัน และ รายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของ EIA ที่ลดลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 4
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ปิดบวก 8.50 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,257.10 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า และ ตลาดหุ้นที่ยับลงจากความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีสหรัฐฯ

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
DCORP	(T/O)	27/11/2017	5/01/2018
ECL	(T/O)	13/11/2017	22/12/2017
ECL-W2	(T/O)	13/11/2017	22/12/2017
GL-W4	(T/O)	20/11/2017	29/12/2017
III	(T/O)	27/11/2017	5/01/2018
MACO	(T/O)	6/11/2017	15/12/2017
PORT	(T/O)	4/12/2017	12/01/2018
TTCL	(T/O)	6/11/2017	15/12/2017

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน