

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> ถือ Let Profit Run และซื้อเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

2018SET Target : 1900

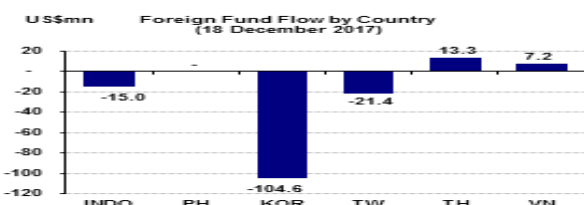
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ปรับตัวขึ้นทดสอบระดับ 1,725-1,730 จุดได้ตามคาดก่อนที่จะปิดบวก 6.02 จุด ณ สิ้นวัน โดยมีแรงซื้อเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวและทำให้ราคาปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดี สถาบันในประเทศยังเป็นฝ่ายซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 10 อีก 1,805 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิวันที่ 2 ติดต่อกันอีก 431 ลบ. (แต่ยัง Net Short ใน Index Futures อีก 7,900 สัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways Up ขึ้นไปทดสอบจุดสูงสุดเดิมที่ 1,730 จุด จากสัญญาณทางเทคนิคที่เป็นบวก ขณะที่ความคาดหวังเรื่องมาตรการปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯยังเป็นปัจจัยหนุนหลัก โดยตลาดคาดว่าจะมีการลงมติผ่านร่างกฎหมายในสัปดาห์นี้ก่อนส่งให้ทรัมป์ลงนามรับรองก่อนคริสต์มาส ขณะที่เม็ดเงิน LTF/RMF ช่วงปลายปีจากฝั่งสถาบันในประเทศยังคงซื้อสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องและเป็นตัวขับเคลื่อนการปรับขึ้นของดัชนี

กลยุทธ์ : ถือ Let Profit Run และทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$120 ฆ่าโดยเกาหลีใต้ US\$105ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$13ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค คาดหวังสภาพคงเกรสสหรัฐฯจะผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีขั้นสุดท้ายในสัปดาห์นี้



Market Summary (Bloomberg)				
	18-12-17	%1 Day	%TD	%MTD
□E□	1,723.71	0.35	0.35	1.55
SET50	1,117.82	0.41	0.41	2.94
Daily turnover	45,217.40	(B□ mn)		
Market cap	17,258.49	(B□ bn)		
Market P/E	18.70	(x)		
Market P/BV	2.04	(x)		
Market yield	2.76	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	17.22	15.46
China	14.43	12.74
Hong Kong	13.05	11.88
Indonesia	17.81	15.89
Korea	10.67	9.18
Philippines	20.51	18.30
Taiwan	14.91	13.58
S&P500	20.12	18.28

Investors Summary (SET)				
	18-12-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,596.88	14,165.63		431.25
Proprietary (Bt mn)	5,512.26	5,223.49		288.77
Local Institution (Bt mn)	5,898.64	4,093.49		1,805.15
Retail (Bt mn)	19,209.66	21,734.82		-2,525.16

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	18-12-17	Buy	Sell	Net
Institution	20,488	19,897		591
Foreign	21,870	29,770		-7,900
Local	46,588	39,279		7,309

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	18 Dec	15 Dec	14 Dec	13 Dec	12 Dec
KBANK	119.64	11.46	18.40	27.08	25.09
GLOW	32.66	14.03	1.90	0.26	0.52
BBL	18.50	24.46	34.82	33.52	3.31
PTTGC	16.46	22.59	8.47	38.30	51.25
GPSC	15.22	2.92	13.92	2.11	0.11

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> PCSGH <<

- เราปรับราคาเป้าหมายปี 2018 ขึ้นจาก 9.60 บาท เป็น 13 บาท จากการรวมโครงการในอนาคต ทั้งการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ EV และการซื้อโรงงานในยุโรปเพื่อเติมเต็มส่วนที่ PCSGH ขาด เช่น Turbocharger โดยมีความน่าสนใจตรงที่จะคุ้มทุนทางบัญชีได้ตั้งแต่ปีแรกที่เริ่มรับรู้
- คาดว่าใน 2 สัปดาห์นี้จะได้รับคำสั่งผลิตชิ้นส่วน EV เพิ่มจากลูกค้ารายเดิมที่สั่งมาแล้ว 2 พันลบ. และในต้นปีหน้าจะได้อีก 1 รายใหม่ ซึ่งคิดเป็นมูลค่างานรวมกันเฉียด 5 พันลบ. (ทุก 2 พันลบ. จะเพิ่มมูลค่าราว 0.8 บาท/หุ้น)
- เราชอบ PCSGH มากสุดในกลุ่ม จากความผันผวนของกำไรที่ต่ำสุด และสามารถสร้างมาร์จิ้นได้ดีสุด ขณะที่ แนวโน้มกำไร 4Q17 คาด +20% Y-Y ส่วนทั้งปีหน้าคาด +22% Y-Y และคาดว่าทั้งกำไรและ ROE จะขึ้นแทนเป็นเบอร์ 1 ของอุตสาหกรรมตั้งแต่ปี 2020 ยืนยันซื้อ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ต่างชาติมีความเชื่อมั่นมากขึ้น สะท้อนจากกระแสเงินที่ไหลเข้าสวนภูมิภาค หลังจาก EU ปรับความสัมพันธ์ด้านการเมืองกับไทย และสหรัฐฯปรับสถานะคุ้มครองทรัพย์สินทางปัญญาจาก PWL เป็น WL สอดคล้องกับผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน ธ.ค. 17 ที่พบว่านักลงทุนต่างประเทศยังเชื่อมั่นกับการลงทุนใน 3 เดือนข้างหน้าอย่างมาก แต่สถาบันและรายย่อยเชื่อมั่นลดลง โดยดัชนีรวมอยู่ที่ 150.81 จุด ลดลง 9.025 จุด อย่างไรก็ตาม คาดว่าแรงซื้อของต่างชาติจะยังไม่กลับไปหนาแน่น เพราะพฤติกรรมในอดีตมักขายสุทธิต่อเนื่องจนถึงหลังปีใหม่

(0) TMB รายงานสิ้นเดือนพ.ย. +1.5% M-M ส่วนใหญ่มาจากสิ้นเชิ้อระยะสั้นในกลุ่มลูกค้า Corporate รวม 11M17 สิ้นเชิ้อ +5.9% YTD ดีที่สุดในกลุ่มธนาคารเมื่อวานนี้มีข่าวจากหนังสือพิมพ์โดยอ้างแหล่งข่าวระบุว่า KTB และ TMB มีแผนจะความร่วมมือกันเพื่อสร้างขนาดธนาคารไทยให้ใหญ่ขึ้นและสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันระดับภูมิภาค ในความเห็นของเราเชื่อว่าเป็นไปได้ไม่น้อย โดยในแง่โครงสร้างผู้ถือหุ้น ก.การคลังถือหุ้น TMB น้อยลงมากเหลือราว 25% น้อยกว่า ING ที่ถืออยู่ 30% อีกทั้ง TMB มีจุดเด่นของธนาคารและแข่งขันได้โดยเฉพาะจุดเด่นด้าน Digital Banking ขนาดอาจไม่ใช่สิ่งจำเป็นต่อการอยู่รอดของกิจการเหมือนในอดีต คงราคาเหมาะสมที่ 3.20 บาท ราคาปิดวานนี้ที่ 3 บาท มี Upside แคบลง จึงปรับลดคำแนะนำจากซื้อเป็นถือ

(+) MINT เข้าลงทุนในกิจการ Corbin & King (ดำเนินธุรกิจร้านอาหารและบริหารโรงแรมในลอนดอน) ในสัดส่วน 74% โดยใช้เงินลงทุน 2,547 ลบ. (58 ล้านปอนด์) หากอิงจากข้อมูลจากอินเทอร์เน็ต ณ ปี 2016 Corbin & King ยังมีผลขาดทุนราว 400 ลบ. (9.4 ล้านปอนด์) ทำให้ประมาณการกำไรปี 2018 ของเราก่อนที่คาดโต 15.1% มี Downside ราว 5% อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าจากความสำเร็จของธุรกิจโรงแรมและอาหารของ MINT จะช่วยให้ผลการดำเนินงานสามารถ Turnaround ได้ในอนาคต ขณะที่ ราคาซื้อคิดเป็น EV/EBITDA ราว 10 เท่า (EBITDA ปี 2016 อยู่ที่ 5.6 ล้านปอนด์) ซึ่งถือว่าไม่สูง เรายังคงคำแนะนำซื้อราคาเป้าหมาย 48 บาท

(+) BJC ได้รับผลดีจากการที่ไทยเบฟชนะการประมูลซื้อไซงอนเบียร์ในเวียดนาม สัดส่วน 53.59% มูลค่า 4.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเดิมเป็นลูกค้าขวดและกระป๋องของ BJC อยู่แล้ว การเข้าถือหุ้นของกลุ่มไทยเบฟ คาดว่าจะทำให้ได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายนี้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม Upside เหลือแคบลงเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 64 บาท แนะนำเพียงเก็งกำไร

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

19 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้างและยอดสร้างบ้านใหม่ (พ.ย.)
20 ธ.ค.	- ไทย: กนง.ประชุม
21 ธ.ค.	- ไทย: VCOM เริ่มซื้อขายวันแรก (ราคา IPO 2.88 บาท) - สหรัฐฯ: 3Q17 GDP - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม
22 ธ.ค.	- ไทย: ตุลาคมค่า (พ.ย.), ยอดขายรถ (พ.ย.)
26 ธ.ค.	- ไทย: DDD เริ่มซื้อขายวันแรก (ราคา IPO 53 บาท)
28 ธ.ค.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (พ.ย.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research

Equity Index	Close	% 1 Day	% 5 Day	% MTD
SET	1,723.71	0.35	0.35	1.55
ET50	1,117.82	0.41	0.41	2.94
Dow Jones	24,792.20	0.57	0.57	2.14
S&P 500	2,690.16	0.54	0.54	1.61
NASDAQ Comp	6,994.76	0.84	0.84	1.76
FTSE 100	7,537.01	0.62	0.62	2.87
Hang Seng	29,050.41	0.70	1.19	0.05
Nikkei 225	22,901.77	1.55	1.63	0.86
Shanghai Comp	3,267.92	0.05	0.01	-1.53
Weighted Taiwan	10,506.52	0.14	0.29	-0.37
KOSPI	2,481.88	-0.01	-0.17	0.06
Straits Times	3,414.82	-0.06	0.21	-0.27
Kuala Lumpur	1,751.64	-0.08	-0.61	1.43
Jakarta Comp	6,133.96	0.24	0.24	3.05
Philippines Comp	8,422.82	1.03	0.85	1.86
S&P ASX 200	6,038.93	0.57	1.27	1.73
VIX Index	9.53	1.17	1.17	-15.51
MSCI Indices	Close	% 1 Day	% 5 Day	% 1 M
MSCI AC World	511.68	0.91	1.06	3.01
MSCI Asia Pac Ex Japan	556.82	0.53	0.95	-0.44
MSCI Asia Ex Japan	697.46	0.43	0.73	-1.20
MSCI EM Asia	573.64	0.43	0.85	-1.53
MSCI Thailand	610.37	0.42	1.72	2.89
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-135.74	101.42	-432.75	8,320.79
Indonesia	-15.01	-15.01	-371.27	-3,012.62
Philippines	-21.80	-4.02	-41.09	998.61
Korea	14.36	-90.23	-1,221.20	8,143.66
Taiwan	-21.37	-21.37	-1,353.62	5,855.58
Thailand	13.27	13.27	-276.40	-797.73
Vietnam	7.23	7.23	-45.28	1,045.58
Total	-159.05	-8.71	-3,741.61	20,553.87

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z17	1,120.60	4.80	66,677	307,982
S50F18	1,121.00	6.60	6	18
S50G18	1,118.10	4.80	0	6
S50H18	1,120.90	5.00	18,165	57,106
S50M18	1,118.40	5.20	1,075	4,641
S50U18	1,115.00	4.70	523	4,583

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	18 Dec 17	change
ADVANC	335.63	187.00	0.81
PTT	266.18	436.00	0.93
SCB	234.19	149.50	0.00
IRPC	209.69	6.80	3.82
AOT	169.27	63.75	-0.39
SCC	154.21	482.00	0.42
PTTEP	151.92	97.50	3.17
MINT	129.21	42.75	1.18
IVL	125.89	53.75	1.42
BDMS	87.53	21.10	-0.94

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	18 Dec 17	change
VGI	-124.95	6.05	0.00
CPN	-67.60	83.25	1.22
TU	-62.95	19.40	0.52
TTCL	-43.83	18.10	1.12
WORK	-41.39	85.50	1.48
TISCO	-34.18	87.25	0.29
BBL	-31.73	203.00	-0.49
UNIQ	-30.68	16.00	-0.62
SGP	-27.28	24.70	0.82
SCCC	-23.32	269.00	0.00

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกและทำนิวไฮต่อ โดยปัจจัยหนุนยังคงมาจากกระแสคาดหวังว่าสภาองเกรสจะสามารถผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีในสัปดาห์นี้ และ ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้านที่ขยับขึ้นสูงสุดในรอบราว 18 ปี

(+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกสดใสจากแรงหนุนประเด็นมาตรการภาษีสหรัฐฯ และ ความคืบหน้าการเจรจา Brexit ที่ยังเดินหน้าในทิศทางที่ดี

(+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวกตามทิศทางตลาดโลกที่ได้แรงหนุนของความคืบหน้าการเจรจาภาษี

(0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัวในทิศทางอ่อนค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.62-32.72 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/USD*	32.77	32.65	-0.38
USD/Euro	1.18	1.18	-0.03
Yen/ USD	112.65	112.55	-0.09
Yuan/ USD	6.62	6.62	-0.01
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	57.19	57.16	0.05
PLD	1,263.90	1,265.50	-0.13
DI	1,619.00	1,668.00	-2.94
ZINC	3,196.00	3,205.00	-0.28
CRB Index	185.42	184.52	0.48

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ปิดลบ 0.14 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 57.16 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยแม้มีปัจจัยหนุนจากปัญหาของท่อขนส่งน้ำมัน และการประท้วงแรงงานในไนจีเรีย อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันถูกกดดันจากตัวเลขการผลิตในสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้นเป็น 9.8 ล้านบาร์เรล/วัน

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ปิดบวก 8.00 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,265.50 ดอลลาร์/ออนซ์ พุ่งขึ้นจากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า

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

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)		End Date
ASAP	(T/O)	26/01/2018
DCORP	(T/O)	5/01/2018
ECL	(T/O)	22/12/2017
ECL-W2	(T/O)	22/12/2017
GL-W4	(T/O)	29/12/2017
HUMAN	(T/O)	26/01/2018
III	(T/O)	5/01/2018
PORT	(T/O)	12/01/2018

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

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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