

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> ยังถือ Let Profit Run และเก็งกำไรหุ้นที่ยัง Laggard

2018SET Target : 1900

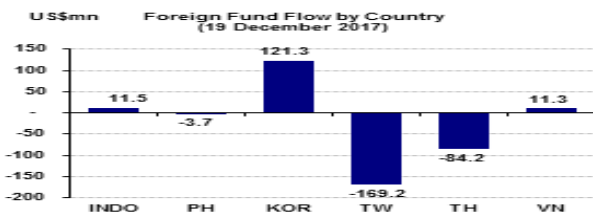
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวขึ้นทดสอบระดับ 1,730 จุดได้ตามคาด และสามารถปิดเหนือระดับดังกล่าวได้ ณ สิ้นวัน โดยยังเห็นแรงซื้อเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัว สถาบันในประเทศยังเป็นฝ่ายซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 11 ติดต่อกันอีกถึง 3,879 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิ 2,750 ลบ. (แต่พลิกมา Net Long ใน Index Futures เล็กน้อย 1,146 สัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways Up หลังสามารถทะลุจุดสูงสุดเดิมที่ 1,730 จุดขึ้นมาได้ซึ่งทำให้สัญญาณทางเทคนิคเป็นบวก การประชุมกนง.วันนี้คาดว่าจะยังคงดอกเบี้ยที่ 1.5% และไม่น่าส่งผลต่อตลาด โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามการลงมติผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯวันนี้ของทั้ง 2 สภา (สภาผู้แทนฯต้องลงมติอีกครั้งหลังมีบทบัญญัติบางประการไม่สอดคล้องกับกฎของวุฒิสภา) อย่างไรก็ตามแรงซื้อจากฝั่งสถาบันในประเทศคาดว่าจะยังช่วยหนุนการปรับขึ้นของตลาดในระยะนี้ โดยหุ้นที่ยัง Laggard คาดว่าจะเป็นเป้าในการถูกซื้อ

กลยุทธ์ : ยังถือ Let Profit Run และเก็งกำไรหุ้นที่ยัง Laggard

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

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$113ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$169ล้าน และไทย US\$84ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$121ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค ตลาดการลงมติของวุฒิสภาต่อร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯที่เกิดขึ้นในวันนี้



Market Summary (Bloomberg)				
	19-12-17	%1 Day	%TD	%MTD
EQ	1,732.31	0.50	0.85	2.06
SET50	1,122.30	0.40	0.81	3.36
Day's turnover	65,798.50	(Bt mn)		
Market cap	17,344.68	(Bt bn)		
Market P/E	18.80	(x)		
Market P/BV	2.06	(x)		
Market yield	2.74	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	17.40	15.61
China	14.57	12.86
Hong Kong	13.06	11.89
Indonesia	17.86	15.93
Korea	10.69	9.20
Philippines	20.43	18.24
Taiwan	14.90	13.56
S&P500	20.06	18.23

Investors Summary (SET)				
	19-12-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,851.83	22,602.26	-2,750.43	
Proprietary (Bt mn)	10,780.66	7,366.56	3,414.10	
Local Institution (Bt mn)	8,980.04	5,101.08	3,878.96	
Retail (Bt mn)	26,185.96	30,728.59	-4,542.63	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	19-12-17	Buy	Sell	Net
Institution	20,860	20,788	72	
Foreign	21,712	20,566	1,146	
Local	74,255	75,473	-1,218	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	19 Dec	15 Dec	14 Dec	13 Dec	12 Dec
KBANK	109.64	119.64	11.46	18.40	27.08
BANPU	67.21	0.84	17.65	11.99	-
PTTGC	40.26	16.46	22.59	8.47	38.30
IVL	28.30	8.29	56.03	13.01	19.69
ADVANC	21.59	-	42.62	133.33	121.68

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> RSP <<

- แนวโน้มกำไร 4Q17 จะฟื้นตัวต่อเนื่องมาอยู่ที่ราว 50-55 ลบ. จาก 46 ลบ. ใน 3Q17 ตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อและเป็นช่วง High Season
- ยอดขายแบรนด์ Pony ทำได้ดีกว่าเป้าหมายเกือบเท่าตัว และแผนเปิดสาขาที่กัมพูชามาเร็วกว่าคาดน่าจะได้เห็นสาขาแรก ก.พ. 18 และสาขาที่ 2 ใน พ.ค. 18 ซึ่งเรายังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ
- คาดกำไรไตรมาสไปแล้วในนี้ที่ -24% Y-Y ก่อนจะกลับมา +30% Y-Y ที่ 296 ลบ. ในปีหน้า เท่ากับที่เคยทำได้ในปี 2016
- คงราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 9.5 บาท น่าสนใจมากในแง่ Valuation ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 13 เท่า ยังไม่ถึงครึ่งของกลุ่มค่าเฉลี่ยที่ 28 เท่า

FSS เป็นแกนนำการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ RSP

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) หุ้นที่มีโอกาสถูก window dressing หุ้นใน SET50 ยังมีอีก 22 ตัวที่ผลตอบแทนเป็นลบเมื่อเทียบกับ 3Q17 ซึ่งมีโอกาสถูกทำ window dressing โดยเงื่อนไขที่เราพิจารณาคือ ผลตอบแทนเป็นลบไม่มาก (ไม่เกิน -5% Q-Q) และมีน้ำหนักกับ SET50 ในระดับที่มีนัยสำคัญ (Market Cap. เกิน 1% ของ SET50) ซึ่งได้แก่ ADVANC BEM CBG INTUCH SCB SCC TRUE TU ที่เราชอบมากในเชิงปัจจัยพื้นฐานคือ ADVANC BEM SCC และ TU

(+) ประชุม กนง. วันนี้ คาดคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.5% แม้ธนาคารกลางประเทศอื่นจะเริ่มขึ้นดอกเบี้ย แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังไม่แรงตัวเท่าที่ ส่วนการไหลออกของกระแสเงินตามหลัก interest rate parity ยังไม่น่ากังวล เพราะดอกเบี้ยสุทธิเป็นบวกต่างจากสหรัฐฯที่ติดลบ เราคาดว่ากนง.จะเริ่มพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยกลางปีหน้า

(+) KKP รายงานสิ้นเดือนพ.ย. +1.29% M-M การเติบโตมาจากทุกส่วน ทั้ง Commercial lending, Real Estate, และ Retail loan ที่ไม่ใช่ HP รวม 11M17 สิ้นเดือน +7.37% YTD ดีที่สุดในกลุ่ม และดีกว่าเป้าหมายธนาคาร เราคาดการณ์กำไร 4Q17 ที่ราว 1.5 พันลบ. -12% Q-Q เพราะ 3Q17 มีรายการดอกเบี้ย One-time และรายได้งาน IB แต่จะโต +4% Y-Y จากรายได้ธุรกิจตลาดทุน ซึ่งหากไม่รวมค่าใช้จ่ายสำรอง PPOP คาด +16% Y-Y คงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้และปีหน้าที่ +7.3% Y-Y และ +3.8% Y-Y ตามลำดับ คงราคาเหมาะสม 85 บาท แม้เหลือ Upside ไม่มากแต่แนะนำซื้อลงทุน เพื่อรับปันผลราว 7.6% ต่อปี

(O) PTTEP เราปรับลดค่าแนะนำลงจากซื้อเป็นถือ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 102 บาท การเปิดเผยแผน 5 ปีวานนี้ยังมีมุมมองเป็นกลาง จากปริมาณขายที่คาดว่าจะทำได้ทรงตัว 300 KBOED และต้นทุนที่ระดับ US\$30/KBOED ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q17 คาดว่าจะแข็งแกร่งจากราคาน้ำมันที่ขึ้นและเงินบาทที่แข็ง แต่เรายังกังวลกับปริมาณขายและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นใน 3-5 ปีข้างหน้า ขณะที่ ราคาหุ้นขึ้นตอบรับแผนไปมากแล้ว Upside จึงเริ่มจำกัดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายของเรา

(+) COMAN เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในปีหน้า จากการรับรู้กำไรของชินเนเจอร์ผู้นำซอฟต์แวร์ร้านอาหารเต็มปี และการเข้าซื้อกิจการเพิ่มเติมอีก 2 แห่ง เพื่อขึ้นแท่นเป็นผู้นำซอฟต์แวร์ด้านการท่องเที่ยว ขณะที่ ความกังวลด้านการตั้งค่างานของ MSL ผ่อนคลายลง โดยเราคาดว่าจะไม่เป็นการกระทบรวมของ COMAN ในปี 2018-2019 สะท้อนว่าผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดในนี้ที่ -34% Y-Y ไปแล้ว โดยคาดว่าจะกลับมา +92% Y-Y และ +20% Y-Y ในปี 2018-2019 แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 9.00 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20 ธ.ค.	- ไทย: กนง.ประชุม, CPT เริ่มซื้อขายวันแรก (ราคา IPO 2.30 บาท)
21 ธ.ค.	- ไทย: VCOM เริ่มซื้อขายวันแรก (ราคา IPO 2.88 บาท) - สหรัฐ: 3Q17 GDP - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม
22 ธ.ค.	- ไทย: ตุลาคมค่า (พ.ย.), ยอดขายรถ (พ.ย.) - สหรัฐ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (พ.ย.), ยอดขายบ้านใหม่ (พ.ย.)
26 ธ.ค.	- ไทย: DDD เริ่มซื้อขายวันแรก (ราคา IPO 53 บาท) - สหรัฐ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ธ.ค.)
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	1,732.31	0.50	0.85	2.06
ET50	1,122.30	0.40	0.81	3.36
Dow Jones	24,754.75	-0.15	0.42	1.99
S&P 500	2,681.47	-0.32	0.21	1.28
NASDAQ Comp	6,963.85	-0.44	0.39	1.31
FTSE 100	7,544.09	0.09	0.71	2.97
Hang Seng	29,253.66	0.70	1.35	0.20
Nikkei 225	22,868.00	-0.15	1.45	0.69
Shanghai Comp	3,296.54	0.88	0.93	-0.62
Weighted Taiwan	10,467.34	-0.37	0.14	-0.51
KOSPI	2,478.53	-0.13	-0.02	0.21
Straits Times	3,404.47	-0.30	-0.57	-1.05
Kuala Lumpur	1,736.95	-0.84	-0.90	1.13
Jakarta Comp	6,167.67	0.55	0.79	3.62
Philippines Comp	8,365.96	-0.68	0.39	1.40
S&P ASX 200	6,071.79	0.00	1.25	1.71
VIX Index	10.03	5.25	6.48	-11.08
MSCI Indices	Close	% 1 Day	% 5 Day	% 1 M
MSCI AC World	510.12	-0.30	0.65	2.58
MSCI Asia Pac Ex Japan	558.63	0.32	0.61	-0.09
MSCI Asia Ex Japan	699.97	0.36	0.48	-0.83
MSCI EM Asia	576.04	0.42	0.69	-1.10
MSCI Thailand	612.47	0.34	2.01	2.97
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	18.44	18.44	-414.31	8,339.23
Indonesia	11.50	-3.50	-359.76	-3,001.11
Philippines	-3.71	-3.71	-44.80	994.89
Korea	-66.33	-49.88	-1,180.85	8,184.01
Taiwan	-169.21	-190.56	-1,522.82	5,686.39
Thailand	-84.24	-71.03	-360.70	-882.02
Vietnam	11.33	18.57	-33.95	1,056.91
Total	-282.23	-281.67	-3,917.19	20,378.30

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z17	1,126.20	5.60	81,591	301,377
S50F18	1,124.80	3.80	7	23
S50G18	1,123.70	5.60	-	6
S50H18	1,125.90	5.00	32,656	65,331
S50M18	1,124.30	5.90	1,926	4,992
S50U18	1,121.10	6.10	647	4,460

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	19 Dec 17	change
BDMS	349.01	21.80	3.32
AOT	256.59	64.50	1.18
BANPU	147.49	18.70	5.65
PTTEP	128.34	99.00	1.54
KBANK	127.00	231.00	0.43
INTUCH	90.54	55.25	-0.45
CPALL	84.82	76.50	0.33
WHA	72.90	3.94	4.79
TRUE	50.85	6.00	0.84
BH	49.29	190.00	-2.81

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	19 Dec 17	change
ADVANC	-193.24	183.50	-1.87
CPF	-151.04	24.20	0.00
EGCO	-90.31	220.00	0.92
PTT	-72.08	438.00	0.46
DTAC	-56.59	42.75	-1.16
BBL	-51.75	206.00	1.48
TOP	-48.11	105.50	0.96
SGP	-43.63	24.30	-1.62
WORK	-41.89	85.00	-0.58
GFPT	-41.79	14.30	2.14

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดขยับลงเล็กน้อยหลังการพุ่งขึ้นทำนิวไฮ 2 วันติดต่อกัน โดยมีแรงขายนำมาจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนเฝ้าจับตาดัชนี GDP ไตรมาส 3 วันพฤหัสบดีนี้

(-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนผิดหวังต่อการเปิดเผยตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีเดือนธ.ค. ปรับตัวลงสวนทางที่คาดการณ์ของตลาด

(0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดผสมในกรอบแคบๆ โดยนักลงทุนเฝ้าจับตาค่าดัชนีความเชื่อมั่นมาตรการภาษีอย่างใกล้ชิด

(0) ค่าเงินบาทเข้านี้ปรับตัวในทิศทางอ่อนค่าเล็กน้อย โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.67-32.74 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	32.68	32.70	0.06
US\$/Euro	1.18	1.18	0.02
Yen/ US\$	112.95	112.89	-0.05
Yuan/ US\$	6.60	6.60	0.02
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	57.74	57.56	0.31
PLD	1,266.10	1,264.20	0.15
DI	1,588.00	1,619.00	-1.91
ZIN	3,201.00	3,196.00	0.16
CRB Index	186.02	185.42	0.32

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน ม.ค. ปิดบวก 0.30 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 57.46 ดอลลาร์/บาร์เรล จากคาดการณ์ของตลาดที่ระบุว่าตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯจะปรับลดลงต่อเป็นสัปดาห์ที่ 5 นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนจากการปิดซ่อมท่อขนส่งน้ำมันในทะเลเหนือ

ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน ก.พ. ปิดลบ 1.30 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,264.20 ดอลลาร์/ออนซ์ จากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯที่ขยับขึ้น

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

FSS Daily Focus

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน