

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> สะสมเพิ่มเมื่ออ่อนตัวและเก็งกำไร Window Dressing

2018SET Target : 1900

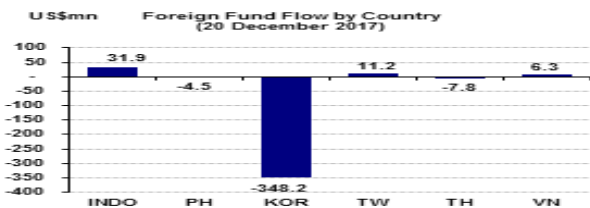
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways Up ได้ตามคาดโดยสามารถปิดบวกได้อีก 5.85 จุด ณ สิ้นวันโดยได้รับานิสงส์จากภาพทางเทคนิคที่เป็นบวกหลังทะลุจุดสูงสุดเดิมที่ระดับ 1,730 จุดขึ้นมาได้ แรงซื้อส่วนใหญ่วานนี้มาจากฝั่งบัญชีลบ. 1,190 ลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 12 ติดต่อกันอีกเล็กน้อยราว 308 ลบ. ส่วนนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเล็กน้อย 257 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways พักฐานหลังจากที่ปรับตัวบวกขึ้น 6 วันติดต่อกันรวม 36 จุด โดยล่าสุดสภาพของเศรษฐกิจได้ผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีแล้ว ทำให้ตลาดหุ้นเกิด Sell on Fact ระยะสั้น ขณะที่นักลงทุนจับตาดูตัวเลข GDP 3Q17 ของสหรัฐฯครั้งสุดท้ายคืนนี้และการขยายเปดแดนที่มีเส้นตายวันพรุ่งนี้ อย่างไรก็ตามเรายังมองจังหวะพักตัวเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานดีจากพื้นฐานเศรษฐกิจไทยที่แข็งแกร่ง รวมถึงแรงหนุนจากเม็ดเงิน LTF/RMF และการทำ Window Dressing

กลยุทธ์ : สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัวและเก็งกำไรหุ้นที่มีโอกาสถูก Window Dressing

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$311ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$348ล้าน ส่วนไทยไหลออก US\$8ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$32ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคก่อนเข้าสู่วันหยุดยาวในเทศกาลคริสต์มาสและปีใหม่



Market Summary (Bloomberg)				
	20-12-07	%1 Day	%TD	%MTD
SET	1,738.16	0.34	1.19	2.40
SET50	1,126.23	0.35	1.16	3.72
Daily Turnover	48,357.70	(Bt mn)		
Market cap	17,344.68	(Bt bn)		
Market P/E	18.87	(x)		
Market P/BV	2.07	(x)		
Market yield	2.73	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	17.47	15.68
China	14.55	12.83
Hong Kong	13.04	11.87
Indonesia	17.61	15.72
Korea	10.33	9.05
Philippines	20.42	18.24
Taiwan	14.92	13.58
S&P500	20.05	18.20

Investors Summary (SET)				
	20-12-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,044.34	16,301.36		-257.02
Proprietary (Bt mn)	6,888.35	5,698.16		1,190.19
Local Institution (Bt mn)	5,180.15	4,871.88		308.27
Retail (Bt mn)	20,244.83	21,486.26		-1,241.43

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	20-12-17	Buy	Sell	Net
Institution	19,266	22,803		-3,537
Foreign	28,129	28,616		-487
Local	54,490	50,466		4,024

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	20 Dec	19 Dec	15 Dec	14 Dec	13 Dec
BANPU	117.51	67.21	0.84	17.65	11.99
KBANK	104.32	109.64	119.64	11.46	18.40
AOT	36.17	0.04	0.13	0.23	6.45
PTTEP	26.86	21.23	10.03	6.09	8.49
SCC	24.29	1.26	2.55	25.11	2.54

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> TU <<

- คาดกำไรผ่านจุดต่ำสุดของปีใน 4Q17 เพราะเป็น Low Season ส่วนทั้งปีคาด +8% Y-Y โดยน่าจะได้เห็นการฟื้นตัวของกำไรตั้งแต่ 1Q18 เพราะล่าสุดราคาปลาหวานอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ US\$1,800- US\$1,900 ต่อดัน จากระดับสูงสุดในรอบ 4 ปีที่ US\$2,300 ต่อดันใน ต.ค. 17 เป็นบวกต่อดันทุนการผลิตที่ลดลงตั้งแต่ ธ.ค. เป็นต้นไป
- คาดกำไรสุทธิปีหน้า +16% Y-Y เป็นการโตดีครั้งแรกในรอบ 4 ปี จากทั้งฐานที่ต่ำในปีก่อน และคาดธุรกิจหนา แซลมอน และกุ้งจะกลับมาสดใสอีกครั้ง
- เป็นหนึ่งในบริษัทที่ได้รับผลบวกจากแผนปฏิรูปภาษีของทรัมป์ เพราะธุรกิจ Chicken of the Sea และ Red Lobster อยู่ในสหรัฐฯ และเป็นหนึ่งในหุ้นที่คาดว่าจะถูกทำ window dressing
- Valuation ถูกมาก PE2018 อยู่ที่ 14 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 23 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) กนง.ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจ วานี้กนง.มีมติเอกฉันท์คงดอกเบี้ยที่ 1.50% ตามตลาดคาด และปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปีนี้ขึ้นเป็น 3.9% (เดิม 3.8%) จากส่งออกและท่องเที่ยวที่โตดีกว่าคาด ส่วนการบริโภคและการลงทุนของเอกชนเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยปรับเพิ่มการส่งออกปีนี้เป็น 9.3% จาก 8.0% และปีหน้าจาก 3.2% เป็น 4.0%

(+) ยอดผลิตรถยนต์ พ.ย. 17 เพิ่มขึ้น 16.5% M-M, 11.5% Y-Y อยู่ที่ 190,385 คัน จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เร่งตัวขึ้น 23.7% M-M, 30.9% Y-Y ตามกำลังซื้อที่ฟื้นตัว ส่วนยอดส่งออกก็กลับมาโต 13.4% M-M, 4.6% Y-Y แนวโน้มกำไร 4Q17 ของทั้งกลุ่มคาดชะลอ Q-Q แต่เพิ่มขึ้น Y-Y จากฐานที่ต่ำ ขณะที่ Current PE ของกลุ่มอยู่ที่ 17 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 15 เท่า ทำให้เรายังคงแนะนำนักการลงทุนของกลุ่มเป็น Neutral และยังคงแนะนำซื้อ PCSGH ในฐานะ Top Pick ราคาเป้าหมายปีหน้า 13 บาท จากการเติบโตของกำไรที่จะ Outperform กลุ่มใน 3-5 ปีข้างหน้า ตามแรงหนุนของการขยายโรงงานในยุโรปและการผลิตชิ้นส่วนให้รถยนต์ EV ซึ่งคาดว่าจะขึ้นแท่นเป็นเบอร์ 1 ได้ตั้งแต่ปี 2020

(+) กระทรวงดีเอสไอสนับสนุน SME ใช้ซอฟต์แวร์ไทย สามารถนำค่าใช้จ่ายมาลดหย่อนภาษีได้ 200% โดย 100% เป็นค่าใช้จ่ายที่เหลือให้หักเป็นค่าเสื่อมราคา 3 ปี แต่ไม่เกิน 100,000 บาท โดยมีข้อบังคับคือ ต้องซื้อจากซอฟต์แวร์จากผู้พัฒนาในประเทศที่ขึ้นทะเบียนกับ DEPA เป็นบวกกับ HUMAN ผู้ให้บริการและจัดจำหน่ายซอฟต์แวร์ด้านการบริหารทรัพยากรบุคคล (FSS เป็นที่ปรึกษาการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ HUMAN), COMAN ผู้จำหน่ายด้านโรงแรมและร้านอาหาร รวมถึงผู้วางระบบอย่าง PT ผ่าน DCS ที่เป็นบริษัทย่อย ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านซอฟต์แวร์เทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร

(+) BBL ลีนเชื่อเดือนพ.ย. +0.12% M-M หรือราว 2 พันลบ. รวม 11M17 ลีนเชื่อ -1.67% YTD ยังต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารที่ 3-5% คาดว่าสิ้นเชิปี 2017 จะจบทรงตัว Y-Y ด่านเงินฝาก -0.67% M-M แต่ 11M17 +5.38% สภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก LTD Ratio 78% ต่ำกว่าอุตสาหกรรมที่ >90% แนวโน้มกำไร 4Q17 คาดชะลอตามฤดูกาลของค่าใช้จ่าย แต่มีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในปี 2018 โดยเฉพาะรายได้ค่าธรรมเนียมจาก Bancassurance กับ AIA ที่จะทำให้กำไรสุทธิของ BBL ยกฐานทำจุดสูงสุดใหม่ที่ราว 3.7 หมื่นลบ. +15.5% Y-Y คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 230 บาท

(O) VCOM เราคาดว่าธุรกิจของ VCOM จะได้ประโยชน์จากนโยบายภาครัฐและทิศทางของโลกที่มุ่งสู่ด้าน Digital ซึ่งจะเพิ่มความต้องการผลิตภัณฑ์เทคโนโลยีสารสนเทศมากขึ้น อีกทั้งยังมีการขยายธุรกิจไปกลุ่มประเทศ CLM โดยเฉพาะเมียนมาร์ซึ่งมีศักยภาพการเติบโตสูง ขณะที่ ธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์สละช่วยเพิ่มรายได้ต่อเนื่องให้มีสัดส่วนสูงขึ้นในอนาคต เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2017-2018 โตเฉลี่ย (CAGR) 42.1% ต่อปี ประเมินราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 4.40 บาท (FSS เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ VCOM)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 ธ.ค.	- ไทย: VCOM เริ่มซื้อขายวันแรก (ราคา IPO 2.88 บาท) - ดุลการค้า (พ.ย.) - สหรัฐ: 3Q17 GDP - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม
22 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (พ.ย.), ยอดขายบ้านใหม่ (พ.ย.)
26 ธ.ค.	- ไทย: DDD เริ่มซื้อขายวันแรก (ราคา IPO 53 บาท) - สหรัฐฯ: 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	1,738.16	0.34	1.19	2.40
SET50	1,126.23	0.35	1.16	3.72
Dow Jones 30	24,726.65	-0.11	0.30	1.87
S&P 500	2,679.25	-0.08	0.13	1.20
NASDAQ Comp	6,960.96	-0.04	0.35	1.27
FTSE 100	7,525.22	-0.25	0.46	2.71
Hang Seng	29,234.09	-0.07	1.25	0.11
Nikkei 225	22,891.72	0.10	0.90	0.14
Shanghai Comp	3,287.61	-0.27	0.66	-0.89
Weighted Taiwan	10,504.52	0.36	0.25	-0.41
KOSPI	2,472.37	-0.25	-1.39	-1.16
Straits Times	3,394.87	-0.28	-0.76	-1.24
Kuala Lumpur	1,746.63	0.56	-0.14	1.91
Jakarta Comp	6,109.48	-0.94	-0.16	2.64
Philippines Comp	8,362.61	-0.04	0.31	1.32
S&P ASX 200	6,075.62	-0.14	1.17	1.63
VIX Index	9.72	-3.09	3.18	-13.83
MSCI Indices	Close	% 1 Day	% 5 Day	% 1 M
MSCI AC World	509.96	-0.03	0.88	1.89
MSCI Asia Pac Ex Japan	558.44	-0.03	0.40	-1.24
MSCI Asia Ex Japan	699.35	-0.09	0.28	-2.14
MSCI EM Asia	575.32	-0.13	0.32	-2.43
MSCI Thailand	615.44	0.48	2.28	3.64
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-199.03	-180.59	-613.34	8,140.20
Indonesia	31.91	28.41	-327.86	-2,969.20
Philippines	-4.49	-12.11	-53.20	986.50
Korea	3.44	-328.27	-1,459.24	7,905.62
Taiwan	11.16	-176.95	-1,509.21	5,699.99
Thailand	-7.84	-78.57	-368.24	-889.56
Vietnam	6.30	24.86	-27.65	1,063.21
Total	-158.55	-723.22	-4,358.74	19,936.76

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z17	1,128.10	1.90	72,607	294,179
S50F18	1,126.70	1.90	3	23
S50G18	1,125.60	1.90	0	6
S50H18	1,128.20	2.30	27,499	74,156
S50M18	1,126.40	2.10	1,366	5,199
S50U18	1,123.50	2.40	410	4,492

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	20 Dec 17	change
PTTGC	200.20	83.75	0.90
PTT	136.14	440.00	0.46
SCC	85.75	492.00	2.07
INTUCH	76.91	55.25	0.00
MINT	74.68	44.00	1.73
SCB	67.89	151.00	0.00
CBG	66.29	85.50	1.48
TRUE	63.26	6.15	2.50
CENDEL	62.12	53.50	-0.93
KTB	59.32	19.20	-0.52

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	20 Dec 17	change
PTTEP	-91.83	99.00	0.00
CPALL	-78.48	76.50	0.00
AOT	-61.48	64.75	0.39
TISCO	-56.46	88.25	0.28
COM7	-41.81	16.20	1.25
TOA	-34.64	31.75	-0.78
BEAUTY	-31.59	20.00	2.56
MEGA	-29.34	44.00	5.39
AMATA	-29.18	26.00	2.97
FSMART	-26.13	17.40	3.57

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดขยับลงเล็กน้อยท่ามกลางการซื้อขายที่เบาบาง โดยสภาผู้แทนฯได้ผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีตามคาด ขณะที่นักลงทุนเฝ้าจับตาผลกระทบจากมาตรการภาษี และ ตัวเลข GDP ในวันพฤหัสบดีนี้

(-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบจากแรงขายทำกำไรก่อนหยุดยาวช่วงคริสต์มาส และ นักลงทุนชะลอการซื้อขายก่อนการเปิดเผยการลงมติร่างกฎหมายภาษีของสหรัฐฯ

(-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดขยับลงตามทิศทางตลาดโลก หลังสภาผู้แทนฯสหรัฐฯผ่านร่างกฎหมายภาษีตามคาด

(0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัว sideway โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.69-32.75 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	32.73	32.73	-0.00
US\$/Euro	1.19	1.19	0.03
Yen/ US\$	113.28	113.40	0.11
Yuan/ US\$	6.58	6.60	0.40
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	58.05	58.09	-0.07
Gold	1,270.10	1,269.60	0.04
DI	1,547.00	1,588.00	-2.58
ZIN	3,218.00	3,201.00	0.53
CRB Index	187.09	186.02	0.58

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.พ. ปิดบวก 0.53 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 58.09 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA ระบุตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ปรับลดลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 5 รวมทั้งยังมีแรงหนุนจากการปิดซ่อมท่อขนส่งน้ำมันจากทะเลเหนือ

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. ปิดบวก 5.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,269.60 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

