

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Laggard Play และ Window Dressing

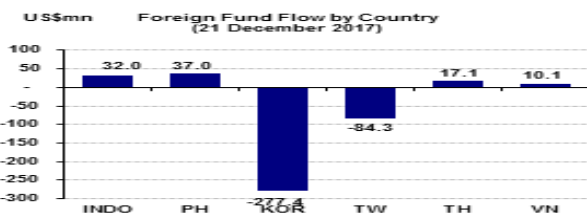
2018SET Target : 1900

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways พักฐานตามคาดหลังจากบวกติดต่อกัน 6 วันทำการ โดยมีการ Sell on Fact สั้นๆหลังจากที่สภาคองเกรสได้ผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีเรียบร้อย แรงซื้อส่วนใหญ่ยังมาจากสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 13 ติดต่อกันอีก 693 ลบ. ส่วนนักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิเล็กน้อย 560 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up หลังล่าสุดสภาคองเกรสได้ลงมติผ่านร่างงบประมาณระยะสั้นขยายเวลาออกไปถึง 19 ม.ค. 2018 เพื่อเลี่ยงการชดเชยรายได้สำเร็จ ทำให้บรรยากาศการลงทุนค่อนข้างเป็นบวก ขณะที่ระยะสั้นแรงซื้อของสถาบันในประเทศจากเม็ดเงิน LTF/R และการทำ Window Dressing คาดว่ายังคงหนุนการปรับขึ้นของดัชนีในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี ส่วนปีหน้ายังได้อานิสงส์จากเศรษฐกิจไทยที่คาดว่าจะเติบโตในอัตราเร่ง

กลยุทธ์ : เก็บกำไรหุ้นที่ Laggard และมีโอกาสถูก Window Dressing
หุ้นเด่นเดือน ธ.ค. : BBL, CMO, EPG, MINT, ROBINS

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$266ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีเหนือ US\$277ล้าน ขณะที่ไหลเข้าฟิลิปปินส์ US\$37ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$17ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคก่อนเข้าสู่เทศกาลวันหยุดยาวในช่วงคริสต์มาสและปีใหม่



Market Summary (Bloomberg)				
	21-12-17	%1 Day	%TD	%MTD
SET	1,736.91	-0.07	1.12	2.33
ET50	1,124.57	-0.15	1.01	3.56
Daily Turnover	36,105.80	(Bt mn)		
Market cap	17,344.68	(Bt mn)		
Market P/E	18.85	(x)		
Market P/BV	2.07	(x)		
Market yield	2.73	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	17.45	15.67
China	14.61	12.89
Hong Kong	13.10	11.92
Indonesia	17.87	15.93
Korea	10.27	8.98
Philippines	20.47	18.27
Taiwan	14.90	13.56
S&P500	20.05	18.19

Investors Summary (SET)				
	21-12-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,542.16	12,982.22		559.94
Proprietary (Bt mn)	4,590.26	4,253.85		336.41
Local Institution(Bt mn)	3,806.42	3,113.84		692.58
Retail (Bt mn)	14,166.97	15,755.89		-1,588.92

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	21-12-17	Buy	Sell	Net
Institution	66,368	65,203		1,165
Foreign	13,725	14,476		-751
Local	42,630	43,044		-414

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	21 Dec	20 Dec	19 Dec	15 Dec	14 Dec
BANPU	100.30	117.51	67.21	0.84	17.65
IVL	52.33	6.15	28.30	8.29	56.03
KBANK	42.39	104.32	109.64	119.64	11.46
PTT	35.17	8.85	-	0.26	13.03
AOT	32.30	36.17	0.04	0.13	0.23

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> IT <<

- คาดกำไรสุทธิ 4Q17 สดใสต่อเนื่อง จากแรงหนุนของข้อช่วยชาติและการลงทุนด้านฮาร์ดแวร์+ซอฟต์แวร์ของ E-Commerce รวมถึง SME ซึ่งแม้ไตรมาส 4 ของทุกปีจะมีค่าใช้จ่ายเพื่อปรับโครงสร้างองค์กร แต่รอบนี้จะไม่ขาดทุนเหมือน 4Q16 ที่ -9 ลบ. โดยเราคาดว่าผลกำไรสุทธิราว 20 ลบ
- หลังจากซื้อหุ้นคืนไปแล้วยังมีเงินสดเหลืออีกกว่า 340 ลบ. เราคาดว่าจะได้เห็น IT บริหารเงินสดในรูปแบบอื่นเพื่อเพิ่มการเติบโตแบบ Inorganic growth เช่น การซื้อกิจการที่เกี่ยวข้องกับสินค้าไอที
- เราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ +343% Y-Y และ +16% Y-Y ในปีที่หน้า ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2018 เพียง 17 เท่า และ PBV เพียง 1.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มสินค้าไอทีที่ 25 เท่า และ 1.7 เท่า ตามลำดับ แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.90 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) สงออกของไทยเดือน พ.ย. +13.4% Y-Y ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 9 และดีกว่าตลาดคาดมาก หากหักการส่งออกทองคำหดตัวหนัก สงออกเดือน พ.ย. โตแข็งแกร่งถึง 15.5% Y-Y เป็นการเติบโตของสินค้าแทบทุกหมวด ทั้งที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน ยางพารา สินค้าอุตสาหกรรม และเกษตร สำหรับงวด 11M17 สงออก +10% Y-Y ตัวเลขทั้งปีก็ไม่ต่างจากนี้มากนัก มีโอกาสที่ GDP ปีนี้แตะ 4% นอกจากนี้ การนำเข้าสินค้าทุนในเดือน พ.ย. ก็เพิ่มมาก +7% Y-Y สะท้อนแนวโน้มการลงทุนในประเทศที่ดีขึ้น

(+) RSP เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 9.50 บาท ล่าสุดได้จัดตั้งบริษัทร่วมกับ Melrose Avaneu โดย RSP ถือหุ้น 51% เพื่อจำหน่ายสินค้า Converse และ Pony ในกัมพูชา ซึ่งคาดว่าจะเปิดสาขาแรกได้ใน ก.พ. 18 ที่ Aeon Mall 1 ในกรุงพนมเปญ และสาขา 2 คาดว่าจะเปิดใน พ.ค. 18 ที่ Aeon Mall 2 เรามองบวกต่อดีสิน เพราะตลาดกัมพูชามีความต้องการ Converse อยู่แล้ว แต่ยังไม่มีความเป็นทางการ อีกทั้งยังสามารถเริ่มจำหน่ายได้เร็วกว่าคาด และด้วยความที่เรายังไม่รวมไว้ในประมาณการ จึงถือเป็น Upside ต่อราคาเป้าหมายเพิ่มเติมในอนาคต (FSS เป็นที่ปรึกษาการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ RSP)

(+) PLANB ลงทุนในต่างประเทศเพิ่ม โดยจะซื้อหุ้นใน แชนเจอร์ บิลบอร์ด ประเทศมาเลเซีย จาก 30% เป็น 40% ใน 2Q18 ส่วนการลงทุนในฟิลิปปินส์ ลงนามด้านสัญญาใน JKI Media ที่จะเข้าไปถือ 30.303% แล้ว แต่การลงทุนใน MJS Trading กำลังดำเนินการด้านสัญญา คาดว่าจะเสร็จใน 1Q18 อย่างไรก็ตาม รายได้จากต่างประเทศยังไม่มีความสำคัญเพราะดีลใหญ่ยังไม่มา ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q17 คาดจะลด Q-Q แต่ยังคงดี Y-Y ทำให้คาดกำไรทั้งปี +39% Y-Y และโตต่ออีก +20% Y-Y ในปีที่หน้า ขณะที่ประเด็นภาษีป้ายถูกเก็บเพิ่มคาดกระทบกำไรจำกัด ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 7.10 บาท

(O) KBANK รายงานสินเชื่อเดือนพ.ย. ลดลง 0.24%M-M จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น 11M17 สินเชื่อเพิ่มขึ้น +3.09%YTD ซึ่งมาจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ เราคาดสินเชื่อปี 2017 +3.48%YTD น่าจะเป็นไปได้ ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q17 คาดว่าจะต่ำที่สุดในปีที่ราว 8.7 พันลบ. -8%Q-Q และ -15%Y-Y เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายตามฤดูกาลและค่าใช้จ่ายสำรองฯยังสูงอยู่ คงคาดการณ์กำไรปี 2017 ที่ 3.73 หมื่นลบ. -7%Y-Y และปี 2018 ที่ 4.28 หมื่นลบ. +14.7%Y-Y จากการตั้งสำรองฯที่ลดลง คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 256 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (พ.ย.), ยอดขายบ้านใหม่ (พ.ย.)
26 ธ.ค.	- ไทย: DDD เริ่มซื้อขายวันแรก (ราคา IPO 53 บาท) - สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ธ.ค.)
27 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านรอปิดการขาย (พ.ย.)
28 ธ.ค.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (พ.ย.), อัตราการว่างงาน (พ.ย.) - ญี่ปุ่น: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (พ.ย.)
31 ธ.ค.	- จีน: PMI ภาคการผลิต (ธ.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
SET	1,736.91	-0.07	1.12	2.33
SET50	1,124.57	-0.15	1.01	3.56
Dow Jones 30	24,782.29	0.23	0.53	2.10
S&P 500	2,684.57	0.20	0.33	1.40
NASDAQ Com [□]	6,965.36	0.06	0.41	1.33
FTSE 100	7,603.98	1.05	1.51	3.78
Hang Seng	29,367.06	0.45	1.80	0.65
Nikkei 225	22,866.10	-0.11	1.41	0.64
Shanghai Comp	3,300.06	0.38	1.04	-0.52
Weighted Taiwan	10,488.97	-0.15	0.09	-0.57
KOSPI	2,429.83	-1.72	-1.91	-1.68
Straits Times	3,382.53	-0.36	-0.79	-1.27
Kuala Lumpur	1,751.21	0.26	-0.02	2.02
Jakarta Comp	6,183.39	1.21	1.05	3.89
Philippines Comp	8,378.28	0.19	0.49	1.51
S&P ASX 200	6,060.36	0.34	1.40	1.86
VIX Index	9.62	-1.03	2.12	-14.72
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	511.19	0.24	0.81	1.95
MSCI Asia Pac Ex Japan	558.58	0.02	0.85	-1.74
MSCI Asia Ex Japan	699.41	0.01	0.71	-2.67
MSCI EM Asia	575.34	0.00	0.73	-2.98
MSCI Thailand	614.57	-0.14	1.20	3.19
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-225.77	-406.36	-839.11	7,914.43
Indonesia	31.97	60.43	-295.83	-2,937.18
Philippines	37.01	24.89	-16.20	1,023.50
Korea	36.13	-574.84	-1,705.81	7,659.05
Taiwan	-84.29	-261.23	-1,593.49	5,615.71
Thailand	17.12	-61.46	-351.13	-872.46
Vietnam	10.08	34.94	-17.57	1,073.29
Total	-177.75	-1,183.63	-4,819.14	19,476.34

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z17	1,125.50	-2.60	71,990	270,431
S50F18	1,124.10	-2.60	1	23
S50G18	1,123.00	-2.60	0	6
S50H18	1,126.70	-1.50	10,268	102,538
S50M18	1,125.00	-1.40	412	5,413
S50U18	1,122.00	-1.50	402	4,508

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21 Dec 17	% change
BANPU	269.70	19.00	1.60
MINT	122.74	43.25	-1.70
PTT	117.24	438.00	-0.45
KBANK	73.91	233.00	-0.43
PTTGC	66.41	83.75	0.00
CPN	62.83	81.75	-0.91
IVL	61.03	53.00	-0.93
TRUE	48.53	6.20	0.81
TOP	39.89	104.00	-1.42
GLOW	34.90	81.75	-1.21

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21 Dec 17	% change
SCB	-119.01	151.00	0.00
LH	-71.63	10.30	-0.96
PTTEP	-71.57	99.50	0.51
AOT	-51.77	64.50	-0.39
SPRC	-46.47	17.20	-1.15
WHA	-32.35	3.98	0.00
AMATA	-31.11	25.75	-0.96
BBL	-30.36	205.00	-0.49
FSMART	-28.91	18.20	4.60
TCAP	-28.59	56.50	-0.44

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดขยับขึ้นจากแรงซื้อในกลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมันที่ รวมถึงแรงหนุนจากการผ่านร่างกฎหมายภาษีและ ตัวเลข GDP 3Q17 ที่แข็งแกร่งสุดตั้งแต่ 1Q14

(+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกจากแรงซื้อกลุ่ม commodity อย่างไรก็ตาม นักลงทุนเฝ้าติดตามผลการเลือกตั้งในแคว้นกาตาลญาของสเปนซึ่งอาจนำไปสู่ประเด็นการแยกตัวอีกครั้ง

(+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียขยับขึ้นเปิดบวกในกรอบแคบตามทิศทางตลาดโลก โดยนักลงทุนเริ่มชะลอการซื้อขายก่อนเข้าสู่ช่วงเทศกาล รวมถึงติดตามผลการเลือกตั้งในสเปน

(0) ค่าเงินบาทเข้านี้ปรับตัวแข็งค่าเล็กน้อย โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.69-32.76 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.72	32.72	0.02
US\$ / Euro	1.18	1.19	-0.25
Yen / US\$	113.35	113.33	-0.02
Yuan / US\$	6.58	6.5 [□]	-0.10
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	58.15	58.36	-0.36
Gold (COMEX)	1,269.20	1,270.60	-0.11
BDI	1,476.00	1,547.00	-4.59
ZINC	3,242.00	3,218.00	0.75
CRB index	187.74	187.09	0.35

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน ก.พ. ปิดบวก 0.27 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 58.36 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยปัจจัยหนุนยังคงเป็นเรื่องเดิมจากตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯที่ปรับลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 5 และ ท่อขนส่งน้ำมันในทะเลเหนือที่ยังคงปิดซ่อมบำรุง

ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน ก.พ. ปิดบวก 1.00 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,270.60 ดอลลาร์/ออนซ์ ค่อนข้างทรงตัวเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาใกล้เคียงคาด

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
ASAP	(T/O)	18/12/2017 - 26/01/2018
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
HUMAN	(T/O)	18/12/2017 - 26/01/2018
III	(T/O)	27/11/2017 - 5/01/2018
PORT	(T/O)	4/12/2017 - 12/01/2018

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

FSS Daily Focus

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อใจหรือความเชื่อว่ามีมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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