

กลยุทธ์วันนี้ >> Laggard Play และ Window Dressing

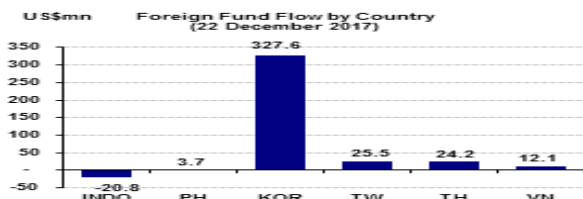
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET เมื่อวันศุกร์แกว่ง sideway up ตามที่เราคาด แต่ปริมาณการซื้อขายเริ่มชะลอลง เพราะใกล้เข้าสู่ช่วงหยุดยาวในเทศกาลคริสต์มาสต่อเนื่องถึงปีใหม่ สถาบันยังเป็นผู้ซื้อสุทธิต่อเนื่อง 429 ลบ. จากทั้งแรงหนุนของเงิน LTF และการทำ window dressing ส่วนต่างขาดกลับมาซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 อีก 794 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : แม้ว่าปริมาณการซื้อขายจะเบาบาง แต่เชื่อว่ามีการปัจจัยบวกจากแรงซื้อของ LTF RMF และการทำ window dressing ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปีซึ่งจะยังผลักดันดัชนีขึ้นต่อไป โดยข้อมูลสถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า SET สามารถเคลื่อนไหวได้ดีในสัปดาห์นี้เฉลี่ย +0.5% W-W ด้วยความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูงถึง 80% ในขณะที่ปีหน้ายังได้อานิสงส์จากเศรษฐกิจไทยที่คาดว่าจะเติบโตในอัตราเร่ง

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่ Laggard และมีโอกาสถูก Window Dressing เช่น ADVANC BEM SCC TU

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$372ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$328ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$24 ล้าน ขณะที่ไหลออกอินโดนีเซีย US\$21ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค หลายตลาดปิดทำการในวันนี้เนื่องในวันคริสต์มาส



(Bloomberg)				
SET	1,742.08	0.30	0.00	2.63
SET50	1,128.48	0.35	0.00	3.92
Daily Turnover	40,115.90	(Bt mn)		
Market cap	17,344.68	(Bt bn)		
Market P/E	18.91	(x)		
Market P/BV	2.07	(x)		
Market yield	2.73	(%)		

(Bloomberg)		
SET	17.48	15.71
China	14.59	12.87
Hong Kong	13.16	11.97
Indonesia	17.99	16.05
Korea	10.30	9.01
Philippines	20.60	18.40
Taiwan	14.95	13.61
S&P500	20.04	18.11

(SET)			
Foreign (Bt mn)	12,569.66	11,775.94	793.72
Proprietary (Bt mn)	5,020.29	4,758.75	261.54
Local Institution (Bt mn)	4,058.73	3,629.71	429.02
Retail (Bt mn)	18,467.19	19,951.46	-1,484.27

(www.tfex.co.th)			
Institution	17,144	14,856	2,288
Foreign	150,455	156,690	-6,235
Local	40,683	36,736	3,947

(SET)					
KBANK	66.92	42.39	104.32	109.64	119.64
SCC	53.00	21.65	24.29	1.26	2.55
PTTGC	47.10	27.28	18.97	40.26	16.46
ADVANC	37.58	0.04	4.52	21.59	-
IVL	27.24	52.33	6.15	28.30	8.29

ชวนแม่ที่หุ้นเด่น >> ADVANC <<

- เราคาดกำไรปกติ 4Q17 แข็งแกร่ง +1.3% Q-Q, 16.5% Y-Y ส่วนกำไรปกติทั้งปี 2017 คาด -4.9% Y-Y ก่อนจะกลับมาโตครั้งแรกในรอบ 3 ปี +9.6% Y-Y ในปีหน้า จากการลงทุนที่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว การแข่งขันที่คาดว่าจะไม่รุนแรงกว่าเดิม และการขยายตลาด Enterprise หลังเข้าซื้อ CSL
- ADVANC เป็นหุ้นใน SET50 ที่เราคาดว่าจะถูกทำ window dressing เพราะราคาต่างจาก 3Q17 ไม่มาก (-2.6% Q-Q) และมีน้ำหนักกับ SET50 มากถึง 4.7%
- NVDR กลับมาซื้อสุทธิใน ธ.ค. 17 ราว 300 ลบ. หลังจากขายสุทธิ 932 ลบ. ใน พ.ย. 17 ซึ่งถือเป็นสัญญาณขัดแย้งเชิงบวกกับการไหลออกของกระแสเงินทุนต่างชาติกว่า 2.9 หมื่นลบ. ใน พ.ย.-ธ.ค. 17
- ยังแนะนำซื้อในฐานะ Top Pick ของกลุ่ม ราคาเป้าหมายปีหน้า 220 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) กลุ่มธนาคารพาณิชย์ สิ้นเดือนพ.ย.ชะลอลง +0.3% M-M เดิมโตต่ำกว่าที่ควรจะเป็นในภาวะปีปกติ ทำให้ 11M17 สิ้นเชื่อ +2.1% YTD และคาดทั้งปีน่าจะ +2.5% YTD น้อยที่สุดในรอบ 7 ปี พร้อมกันนี้เราคาดว่ากำไร 4Q17 ของกลุ่มจะชะลอลงตัวต่ำสุดในปีด้วยจากค่าใช้จ่ายตามฤดูกาลก่อนที่กำไรของกลุ่มจะกลับขึ้นไปทำจุดสูงสุดใหม่ในปี 2018 โดยคาดแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อ รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย และการตั้งสำรองที่ลดลง เรคาดคำแนะนำ Overweight หุ้นกลุ่มธนาคารเน้น Large-cap Bank โดย Top Pick คือ KBANK (ราคาเป้าหมาย 256 บาท) และ BBL (ราคาเป้าหมาย 230 บาท)

(+) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง เราคาดว่าการลงทุนภาครัฐจะเร่งตัวมากขึ้นในปี 2018 จากที่ชะลอในปี 2017 โดยเฉพาะปลายปีที่เริ่มบังคับใช้ พรบ. จัดซื้อจัดจ้างฉบับใหม่ โดย Action Plan ของ กระทรวงคมนาคมมีทั้งสิ้น 51 โครงการ 2.4 ล้านล้านบาท เป็นโครงการต่อเนื่อง 43 โครงการ และโครงการใหม่ 8 โครงการ โดยมีโครงการใหญ่ เช่น รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้และสายสีส้มตะวันตก, รถไฟทางคู่เฟส 2, ทางด่วนพระราม 3 - ดาวคะนอง, รวมถึง EEC ส่วนปัญหาวัสดุถมและแรงงานคาดว่าจะกดดันต้นทุนน้อยลงทำให้ผลประกอบการของกลุ่มจะกลับมาโดดเด่น เราให้น้ำหนักเป็น Overweight แนะนำซื้อ STEC (ราคาเป้าหมาย 31.80 บาท) จากงานในมือที่สูงและฐานะการเงินแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม และ SEAFCO (ราคาเป้าหมาย 10.10 บาท) ในฐานะผู้นำตลาดฐานราก

(O) PTT เรามิ่มุมมองเป็นกลางต่อการประกาศแผนลงทุน 5 ปี (2018-2022) รวม 3.4 แสนล้านบาท โดยงบลงทุนส่วนใหญ่ราว 95% จะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพ และหากการเติบโตจากธุรกิจเดิม อย่างไรก็ตาม PTT ได้ตั้งงบลงทุนสำหรับโครงการในอนาคตอีก 2.5 แสนล้านบาท โดยกว่าครึ่งจะเน้นไปที่ธุรกิจใหม่ๆเพื่อสร้าง new S-curve ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความใส่ใจในการปรับตัวเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงของโลก ประเมินราคาเหมาะสม 440 บาท แนะนำถือ

(+) BEAUTY ผู้บริหารคาดว่าผลประกอบการ 4Q17 เดิมโตดี เพราะเป็น High Season และบรรยากาศการใช้จ่ายใช้สอยดีขึ้น อีกทั้ง ยังมีการเปิดตัวสินค้าใหม่เพื่อกระตุ้นยอดขาย อย่างไรก็ตาม ด้วยฐานกำไรที่สูงใน 3Q17 เพราะกลุ่มลูกค้าเงินแรงซื้อไปมากเนื่องจากกลัวบ้านเราหยุดยาว ทำให้คาดว่ากำไร 4Q17 จะชะลอลง Q-Q ขณะที่การเติบโตปีหน้ายังมีแนวโน้มที่ดี แต่ก็ต้องเผชิญกับการแข่งขันที่สูงขึ้น และตัวเร่งยอดขายจะเหลือเพียง SSSG เพราะขยายสาขาเกือบเต็มพื้นที่แล้ว ราคาปัจจุบันเต็มมูลค่าที่ 18 บาท ยังแนะนำขาย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

SET	1,742.08	0.30	0.00	2.63
SET50	1,128.48	0.35	0.00	3.92
Dow Jones 30	24,754.06	-0.11	0.00	1.98
S&P 500	2,683.34	-0.05	0.00	1.35
NASDAQ Com [□]	6,959.96	-0.08	0.00	1.25
FTSE 100	7,592.66	-0.15	0.00	3.63
Hang Seng	29,578.01	0.72	0.00	1.37
Nikkei 225	22,902.76	0.16	-0.06	0.72
Shanghai Comp	3,297.06	-0.09	0.00	-0.61
Weighted Taiwan	10,537.27	0.46	-0.04	-0.26
KOSPI	2,440.54	0.44	0.00	-1.45
Straits Times	3,385.71	0.09	0.00	-1.39
Kuala Lumpur	1,760.24	0.52	0.00	2.47
Jakarta Comp	6,221.01	0.61	0.00	4.52
Philippines Comp	8,432.31	0.64	0.00	2.16
S&P ASX 200	6,069.71	0.15	0.00	1.67
VIX Index	9.90	2.91	0.00	-12.23

MSCI AC World	511.29	0.02	0.83	1.58
MSCI Asia Pac Ex Japan	562.35	0.67	1.53	-1.09
MSCI Asia Ex Japan	704.47	0.72	1.44	-1.88
MSCI EM Asia	579.77	0.77	1.50	-2.05
MSCI Thailand	615.92	0.22	1.33	4.22

India	-204.24	-610.60	-1,043.35	7,710.19
Indonesia	-20.84	39.65	-316.62	-2,957.96
Philippines	3.70	28.58	-12.51	1,027.18
Korea	327.56	-283.50	-1,414.48	7,950.38
Taiwan	25.49	-235.76	-1,568.02	5,641.18
Thailand	24.24	-37.23	-326.90	-848.23
Vietnam	12.06	47.00	-5.51	1,085.35
	167.97	-1,051.86	-4,687.39	19,608.09

Source: Bloomberg

S50Z17	1,129.50	4.00	87,821	240,597
S50F18	1,129.40	5.30	17	31
S50G18	1,129.30	6.30	6	12
S50H18	1,131.20	4.50	70,102	162,435
S50M18	1,129.40	4.40	661	5,476
S50U18	1,126.00	4.00	345	4,516

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP

PTT	170.18	446.00	1.83
BDMS	170.16	21.40	-0.93
SCB	127.62	150.50	-0.33
KTB	115.66	19.00	-0.52
AOT	96.52	64.75	0.39
CPALL	87.82	76.25	-0.33
BEM	63.17	7.75	1.97
CPN	60.28	82.75	1.22
PTTGC	56.73	85.25	1.79
BH	54.18	194.50	1.57

NVDR TOP

KBANK	-86.91	233.00	0.00
TOP	-70.80	101.00	-2.88
BBL	-64.00	205.00	0.00
BJC	-30.87	61.25	-0.41
BEAUTY	-29.38	20.00	0.50
FSMART	-25.28	18.50	1.65
PTG	-18.74	21.50	2.38
IVL	-17.57	54.00	1.89
ESSO	-16.97	17.70	1.72
AMATA	-16.33	26.00	0.97

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ปิดขยับลงเล็กน้อย โดยปริมาณการซื้อขายค่อนข้างเบาบาง เนื่องจากนักลงทุนชะลอการซื้อขายก่อนการเข้าสู่ช่วงเทศกาลคริสต์มาส

(-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบจากความกังวลสถานการณ์การเมืองในสเปน หลังผลการลงคะแนนเสียงหนุนให้พรรคที่มีแนวคิดแยกตัวได้รับชัยชนะ ทำให้มีความกังวลต่อเสถียรภาพของยุโรปตามมา

(-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดลบในกรอบแคบ โดยการซื้อขายเบาบางเนื่องจากเป็นวันหยุดเทศกาลคริสต์มาส และ ตลาดหุ้นหลายแห่งปิดทำการ

(0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัวในทิศทางอ่อนค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.70-32.79 บาท/ดอลลาร์

Bt/ US\$*	32.73	32.74	0.05
US\$ / Euro	1.18	1.19	-0.13
Yen /□US\$	113.32	113.29	-0.03
Yuan / US\$	6.58	6.58	0.11

Crude Oil	58.47	58.36	0.19
Gold (COMEX)	1,278.80	1,270.60	0.65
BDI	1,366.00	1,430.00	-4.48
ZINC	3,265.50	3,242.00	0.72
CRB index	187.88	187.74	0.08

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเมื่อคืน ก.พ. ปิดบวก 0.11 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 58.47 ดอลลาร์/บาร์เรล ขยับขึ้นเล็กน้อยท่ามกลางการซื้อขายเบาบางก่อนวันหยุดเทศกาลคริสต์มาส โดยปัจจัยหนุนยังคงจากการความหวังการปรับลดการผลิตของกลุ่มตามข้อตกลงของโอเปก

ราคาทองคำ COMEX สงบเมื่อคืน ก.พ. ปิดบวก 8.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,278.80 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯบางตัวยังแสดงถึงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

****ข้อมูลหุ้นที่ติด**
กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3**

((((
ASAP	(T/O)	18/12/2017	26/01/2018
AU	(T/O)	25/12/2017	02/02/2018
DCORP	(T/O)	27/11/2017	5/01/2018
GCAP	(T/O)	25/12/2017	02/02/2018
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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน