

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Laggard Play และ Window Dressing

2018SET Target : 1900

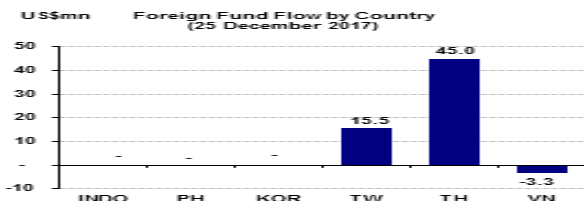
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET วานนี้ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง และเริ่มใกล้เคียงกับจุดสูงสุดเดิมในปี 1994 ที่ 1789.16 จุด แรงหนุนมาจากหุ้นขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะได้รับผลดีจาก LTF/RMF และคาดว่าจะมีผลของการทำ Window Dressing บางส่วน ซึ่งสอดคล้องกับข้อมูลสถิติที่ SET มักปรับขึ้นได้ดีในสัปดาห์สุดท้ายของปี ส่วนยอดซื้อขายรายประเภทต่างขาดกลับมาซื้อสุทธิ 1.47 พันลบ. และสถาบันซื้อต่อเนื่องมากถึง 1.61 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : ดัชนียังมีแนวโน้ม sideway up จากแรงซื้อ LTF/RMF เข้ามาต่อเนื่อง โดยรวมยังไม่มีการขยับลงใหม่ๆเข้ามากระทบบรรยากาศการลงทุน ข้อมูลสถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า SET สามารถเคลื่อนไหวได้ดีในสัปดาห์นี้เฉลี่ย +0.5% W-W ด้วยความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูงถึง 80%

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

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$57ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไทย US\$45ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเวียดนาม US\$3ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกและเบาบางเนื่องจากนักลงทุนอยู่ในช่วงหยุดยาวก่อนเทศกาลปีใหม่



Market Summary (Bloomberg)

	25-12-17	%1 Day	%TD	%MTD
SET	1,750.22	0.47	0.47	3.01
ET50	1,135.70	0.64	0.64	4.59
Daily Turnover	34,594.40	(Bt mn)		
Market cap	17,344.68	(Bt bn)		
Market P/E	19.00	(x)		
Market P/BV	2.08	(x)		
Market yield	2.71	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	17.57	15.79
China	14.53	12.82
Hong Kong	13.16	11.97
Indonesia	17.99	16.05
Korea	10.30	9.01
Philippines	20.60	18.40
Taiwan	14.89	13.54
S&P500	20.04	18.11

Investors Summary (SET)

	25-12-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)		7,660.37	6,188.73	1,471.64
Proprietary (Bt mn)		4,179.47	4,155.13	24.34
Local Institution (Bt mn)		5,260.35	3,651.40	1,608.95
Retail (Bt mn)		17,494.20	20,599.13	-3,104.93

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	25-12-17	Buy	Sell	Net
Institution		22,503	19,484	3,019
Foreign		31,591	36,622	-5,031
Local		46,959	44,947	2,012

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	25 Dec	22 Dec	21 Dec	20 Dec	19 Dec
AOT	128.31	0.69	32.30	36.17	0.04
KBANK	61.99	66.92	42.39	104.32	109.64
ADVANC	35.44	37.58	0.04	4.52	21.59
GLOW	25.28	0.35	28.55	18.28	18.50
GPSC	13.95	8.76	1.14	8.53	6.59

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BEM <<

- ราคาดีไปปกติ 4Q17 ชะลอ Q-Q ตามฤดูกาล แต่จะโดแรง Y-Y จากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นตามผลของการเชื่อมต่อสายสีม่วงและนำเงินเต็มไตรมาส รวมถึง ค่าตัดจำหน่ายที่ลดลงตามการขยายอายุสัมปทานสายสีน้ำเงิน ราคาดีไปทั้งปี +21% Y-Y และ +18% Y-Y ในปีหน้า
- BEM เป็นอีกหนึ่งหุ้นใน SET50 ที่ราคาดีมีโอกาสถูก Window Dressing โดยราคา -3.1% Q-Q และมีน้ำหนักกับ SET50 ราว 1%
- ราคาหุ้น BEM 3 เดือนที่ผ่านมา -3% สวนทางกับ CKP (BEM ถือ 19.4%) +18% และ TTW (BEM ถือ 19.45%) +17% แนะนำซื้อราคาเป้าหมายปีหน้า 10 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) มุมมองกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีปี 2018 เราให้น้ำหนัก Neutral กับกลุ่มนี้ แม้เราจะมองว่าราคาน้ำมันอยู่ในทิศทางขาขึ้น (คาดการณ์น้ำมันดูเฉลี่ย US\$55/bbl จากปีนี้ที่เฉลี่ย US\$52/bbl) ตามการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและการลดการผลิตของกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC แต่ Supply น้ำมันจากสหรัฐก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน ขณะที่ธุรกิจพลังงานปลายน้ำน่าจะผ่านจุดที่ดีไปแล้ว โดยคาดว่าค่าการกลั่นปีหน้าจะอ่อนตัวลงจากปีนี้ที่มีเหตุการณ์พิเศษคืออุบัติเหตุของโรงกลั่นในยุโรปและเฮอริเคนในสหรัฐ สำหรับส่วนต่างราคาของปิโตรเคมีส่วนใหญ่น่าจะชะลอลงจากปีนี้จากอุปทานเกิดใหม่และต้นทุนที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน ด้วยเหตุนี้จึงคาดว่ากำไรของกลุ่มปี 2018 โตเพียง 1% เราแนะนำเพียง IRPC (ราคาเป้าหมาย 7.40 บาท) เพราะราคาดีไปสุดเพราะไม่พึ่งพาค่าการกลั่นมากนัก

(+) คาดทองเที่ยวทั้งปีโต 10% Y-Y กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาคาดว่าจะรายได้จากการท่องเที่ยวปีนี้ +9.89% Y-Y อยู่ที่ 2.76 ล้านล้านบาท จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่คาด +8.8% Y-Y อยู่ที่ 35.38 ล้านคน ขณะที่ กระทรวงการคลังจะเสนอกรม. วันนี้ เพื่อลดหย่อนภาษีสนับสนุนท่องเที่ยวเมืองรอง 1.5 หมื่นบาทในปี 2018 เป็นบวกกับ AOT AAV ASAP MINT CENTEL ERW COMAN

(0) DDD เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิว ด้วยกลยุทธ์การสร้างแบรนด์ที่ไม่เหมือนใคร และการกระจายสินค้าด้วยช่องทางที่หลากหลายและครอบคลุม ทำให้วันนี้ไม่มีใครไม่รู้จักกลุ่มผลิตภัณฑ์ SNAILWHITE ผู้นำผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนผสมของสารสกัดจากเมือกหอยทาก ตั้งแต่เริ่มขาย NAMU LIFE SNAILWHITE Facial Cream ในปี 2013 กำไรสุทธิปี 2013-2016 เติบโตเฉลี่ยสูงถึง 210% ต่อปี และด้วยตัวผลิตภัณฑ์ที่เริ่มติดตลาดกลุ่มลูกค้าจีน ผวกกับการเพิ่มสินค้าใหม่ และเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพสูงเช่น ดิจิทัล เพาเวอร์ ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิปี 2017-2019 จะเติบโตเฉลี่ยสูงถึง 31% ต่อปี ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมปี 2018 ได้เท่ากับ 59.00 บาท ถึง PE ของ Peer Group ที่ 32 เท่า (FSS เป็นผู้รับปรึกษาการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ DDD)

(+) MGT เรามองว่าที่ราคาปัจจุบันเริ่มน่าสนใจในเชิง Valuation เพราะคิดเป็น PE2018 เพียง 16 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มซื้อขายเคมีภัณฑ์ในไทยที่ 20 เท่า และ MegaChem สิงคโปร์ที่ 25 เท่า และเมื่อคิดเป็น PEG อิงการเติบโตเฉลี่ยของกำไรต่อหุ้นในปี 2019-2021 ที่ 18% ต่อปี จะอยู่ที่ 0.9 เท่า ขณะที่ ในแง่ของจิตวิทยาการลงทุนระยะสั้นก็เริ่มเป็นบวก จากรายงานยอดนำเข้าเคมีภัณฑ์ในส่วนของตัวเร่งปฏิกิริยา ต.ค.-พ.ย. 17 ที่เพิ่มขึ้นถึง 46% Y-Y และ 28% Y-Y รวมถึง ราคาหุ้น MegaChem สิงคโปร์ที่พุ่งขึ้น 17% ใน 2 เดือนที่ผ่านมา แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 3.00 บาท (อิง PE 20 เท่า)

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: SUN เริ่มซื้อขายวันแรก (ราคา IPO 5.85 บาท) 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.finsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
ET	1,750.22	0.47	0.47	3.11
SET50	1,135.70	0.64	0.64	4.59
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	-	0.00	1.37
Nikkei 225	22,939.18	0.16	0.03	0.81
Shanghai Comp	3,280.46	-0.50	-0.50	-1.11
Weighted Taiwan	10,522.49	-0.14	-0.46	-0.68
KOSPI	2,440.54	-	0.08	-1.36
Straits Times	3,385.71	-	-0.03	-1.42
Kuala Lumpur	1,760.24	-	-0.20	2.26
Jakarta Comp	6,221.01	-	0.00	4.52
Philippines Comp	8,432.31	-	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 Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	511.36	0.01	-0.06	1.59
MSCI Asia Pac Ex Japan	562.38	0.00	1.00	-1.09
MSCI Asia Ex Japan	704.50	0.01	1.01	-1.87
MSCI EM Asia	579.81	0.01	1.08	-2.04
MSCI Thailand	619.71	0.62	1.53	4.86
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
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	24.65	24.65	-1,389.83	7,975.03
Taiwan	15.47	15.47	-1,552.55	5,656.66
Thailand	44.95	44.95	-281.96	-803.28
Vietnam	-3.30	-3.30	-8.81	1,082.05
Total	-139.61	-460.60	-4,605.63	19,689.87

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z17	1,134.70	5.20	46,739	210,345
S50F18	1,138.70	9.30	21	39
S50G18	1,132.20	2.90	4	14
S50H18	1,136.20	5.00	52,147	183,253
S50M18	1,134.70	5.30	1,645	5,712
S50U18	1,131.90	5.90	497	4,564

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	22 Dec 17	change
PTT	211.11	448.00	0.45
AOT	208.33	66.50	2.70
PTTGC	172.06	85.25	0.00
KBANK	90.81	234.00	0.43
TISCO	89.88	90.50	2.84
TOP	85.72	103.50	2.48
CPN	79.64	82.75	0.00
PTTEP	75.14	100.50	0.75
CPALL	67.92	76.50	0.33
BDMS	64.69	21.20	-0.93

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	22 Dec 17	change
ESSO	-37.77	17.80	0.56
AMATA	-32.04	26.25	0.96
BBL	-31.46	206.00	0.49
LH	-23.66	10.40	0.97
INTUCH	-23.61	55.75	0.45
IVL	-20.04	54.50	0.93
FSMART	-15.74	20.00	8.11
BH	-15.20	193.50	-0.51
BGRIM	-14.65	29.25	3.54
MAJOR	-11.11	29.25	-0.85

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาส
- (0) ด่านตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาส
- (0) ขณะตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสมในกรอบแคบๆ โดยการซื้อขายค่อนข้างไร้ทิศทางเนื่องจากตลาดหุ้นหลายแห่งปิดทำการเนื่องในเทศกาลคริสต์มาส
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัว sideways ในกรอบแคบๆ ล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.70-32.76 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	32.76	32.75	-0.02
US\$ / Euro	1.19	1.19	-0.04
Yen /US\$	113.33	113.26	-0.06
Yuan / US\$	6.54	6.54	0.01
Commodity Prices	Current	Prev	%change
Crude Oil	58.51	58.47	0.07
Gold (COMEX)	1,281.70	1,278.80	0.23
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

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาส

ราคาทองคำ COMEX ปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาส

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
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

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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด 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 อาจจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน