

>> Laggard Play

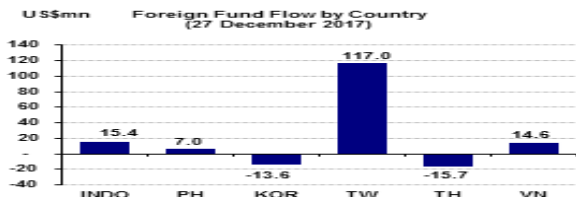
SET แกว่งตัว Sideways Up ได้ดีตลอดทั้งวันตามคาดจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งขึ้นและระดับสูงสุดในรอบ 2 ปีครึ่ง ก่อนที่ช่วงครึ่งชั่วโมงสุดท้ายจะมีแรงขายออกมาและทำให้ดัชนีปิดบวกเพียง 0.41 จุด ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศยังเป็นฝ่ายซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 17 ติดต่อกันอีกถึง 2,242 ลบ. ขณะที่แรงขายส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนรายย่อย 1,581 ลบ.

เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางลงเนื่องจากเข้าใกล้ช่วงหยุดเทศกาลปีใหม่ โดยเริ่มเห็นนักลงทุนรายย่อยที่ลดการถือครองและปิดสถานะในสินทรัพย์เสี่ยงลง ขณะที่ SET ปรับตัวขึ้นมา 0.6% WTD ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปีล่าสุดทำให้กรอบการบวกน่าจะจำกัดมากขึ้น เราคาดว่าหุ้นที่ Laggard ตลาดและมีประเด็นบวกเฉพาะตัวน่าจะ Outperform ในระยะนี้

• เก็งกำไรหุ้นที่ Laggard และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

• BBL, CMO, EPG, MINT, ROBINS

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$125ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หวัน US\$117ล้าน ขณะที่ไหลออกไทย US\$16ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค นักลงทุนชะลอการซื้อขายก่อนเข้าเทศกาลปีใหม่



(Bloomberg)				
SET	1,752.89	0.02	0.62	3.27
SET50	1,136.92	0.06	0.75	4.70
Daily Turnover	61,507.50	(Bt mn)		
Market cap	17,524.99	(Bt bn)		
Market P/E	19.05	(x)		
Market P/BV	2.08	(x)		
Market yield	2.70	(%)		

(Bloomberg)		
SET	17.48	15.75
China	14.49	12.78
Hong Kong	13.20	12.01
Indonesia	18.17	16.22
Korea	10.38	9.07
Philippines	20.73	18.51
Taiwan	15.00	13.64
S&P500	20.04	18.10

(SET)			
Foreign (Bt mn)	13,078.90	13,593.48	-514.58
Proprietary (Bt mn)	7,088.07	7,234.35	-146.28
Local Institution (Bt mn)	6,410.39	4,168.76	2,241.63
Retail (Bt mn)	34,930.17	36,510.94	-1,580.77

(www.tfex.co.th)			
Institution	31,219	28,188	3,031
Foreign	105,221	98,163	7,058
Local	84,941	95,030	-10,089

(SET)					
AOT	93.64	8.55	128.31	0.69	32.30
KBANK	56.46	106.31	61.99	66.92	42.39
PTTEP	52.45	9.81	3.12	21.54	11.25
CBG	22.55	23.79	4.36	7.05	0.90
PTT	13.30	4.53	13.93	17.78	35.17

>> MINT <<

- คาดกำไร 4Q17-1Q18 โตทั้ง Q-Q และ Y-Y จากอานิสงส์ของ High Season ในไทย โดยคาดว่าจะได้เห็นกำไรที่จุดสูงสุดใหม่ใน 1Q18 ขณะที่ ธุรกิจอาหาร คาดว่าจะค่อยๆฟื้นตัวขึ้น และ Same Store Sales Growth จะพลิกเป็นบวกใน 4Q17 เราคาดว่ากำไรทั้งปี +23% Y-Y อยู่ที่ 5.6 พันลบ.
- ปีหน้าคาดว่าจะ +15% Y-Y อยู่ที่ 6.5 พันลบ. จากการขยายตัวในทุกธุรกิจทั้งในและนอกประเทศ ขณะที่ ฐานะทางการเงินจะแข็งแกร่งขึ้นจากเงินแปลง MINT-W5
- ปีนี้เป็นปีของกลุ่มโรงแรมและท่องเที่ยว แต่ราคา MINT ยัง laggard โดยปรับขึ้น 22% YTD น้อยกว่า CENTEL +43% YTD และ ERW +91% YTD
- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 48 บาท

(+) มีประเด็นบวกหลังกสทช.เห็นชอบแผนธุรกิจใช้คลื่น 2300 MHz ซึ่งถือขาดและช่วยให้ความเสี่ยงเรื่องคลื่นในมือของ DTAC ผ่อนคลายมากขึ้น และไม่ต้องตั้งความหวังกับการประมูลปีหน้าเพียงอย่างเดียว เราแนะนำซื้อเก็งกำไร DTAC ราคาเป้าหมาย 50 บาท ส่วนประเด็นการขยายระยะเวลาคลื่น 900 MHz จนสุดท้ายออกเป็น 3-5 งดพร้อมดอเกเบี่ย หากกสทช.พิจารณาใช้ 44 จริง จะเป็นบวกต่อ TRUE อย่างมากเพราะมีฐานะการเงินดีที่สุดในขณะนี้ ADVANC เราคาดมีโอกาสร่วงขึ้นผลสูงขึ้นจากกระแสเงินสดจ่ายที่ผ่นคลายลง เรายังเลือก ADVANC เป็น Top Pick ราคาเป้าหมาย 220 บาท ส่วน TRUE แนะนำ เก็งกำไร ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท

(+) SUN เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายข้าวโพดหวานแปรรูป ทั้งในรูปแบบกระป๋อง แช่แข็ง และบรรจุถุงสุญญากาศ ส่วนใหญ่เป็นการขายส่งออกสัดส่วนราว 81.83% ของรายได้รวม โดยขายไปมากกว่า 50 ประเทศทั่วโลก ในขณะที่ราคาวัตถุดิบข้าวโพดหวานมีความผันผวนค่อนข้างต่ำ กอปรกับการปรับ Product Mix เพิ่มสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรดี และการให้ความสำคัญกับการใช้เทคโนโลยีเข้ามาช่วยควบคุมการผลิตข้าวโพดหวานผ่านโครงการ Smart Farming ส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดี และหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างน่าประทับใจ เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2017 - 2018 โต 25% Y-Y และ 32.7% Y-Y ตามลำดับ ปัจจัยหนุนการเติบโตปี 2018 มาจากการต้องการที่สูงในต่างประเทศ, การฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ รวมถึงแผนขยายกำลังการผลิตและปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 7.3 บาท (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SUN)

(+) AAV คุณเศรษฐพลร์ แบลเวลด์ CEO และถือหุ้น AAV อยู่ 5% ซื้อหุ้น AAV คืนจากกลุ่มนายวิชัย ศรีวัฒนประภา 1,761.6 ล้านหุ้น หรือ 36.3% ของทุนชำระแล้ว ในราคาหุ้นละ 4.70 บาท ทำให้คุณเศรษฐพลร์จะถือหุ้น AAV เพิ่มขึ้นเป็น 41.3% ใกล้เคียงสัดส่วนเดิมก่อนจะขายให้กลุ่มนายวิชัยยกกลางปีก่อน (กลุ่มคุณวิชัยจะเหลือ 3.5%) และต้องทำ Tender offer หุ้นที่เหลือทั้งหมด ที่หุ้นละ 4.70 บาท เรามองเป็นข่าวบวกต่อ AAV ในแง่ที่สร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนได้ เพราะในช่วง พ.ค. ปีก่อนที่เริ่มมีข่าวว่าคุณเศรษฐพลร์จะขายหุ้น ราคาหุ้นร่วง 11% ภายในเวลา 2 สัปดาห์และใช้เวลาเดือนเศษจึงกลับมาระดับเดิม ในแง่พื้นฐาน AAV เป็นหุ้น Top pick ในกลุ่มสายการบินของเราอยู่แล้ว จากความสามารถในการกระจายตลาดและศักยภาพการทำกำไรที่แข็งแกร่งที่สุด เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 7.30 บาท

(+) MGT ราคา UKEM และ GIFT ที่ขึ้นแรงวานนี้ไม่เกี่ยวกับ MGT โดยตรง แต่จะส่งเชิงบวกทางอ้อมในฐานะทำธุรกิจใกล้เคียงกัน โดย PE2018 ของ MGT ที่ 16 เท่า ซึ่งเมื่อคิดเป็น PEG ที่ 0.9 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PEG ของ UKEM และ GIFT ที่ 1.7 เท่า เรายังมองราคาหุ้น MGT ควรถูกยกฐานตามไปด้วย แต่ถ้าไม่พิจารณาเชิงเปรียบเทียบและดูเฉพาะพื้นฐานของ MGT ที่คาดกำไรสุทธิ 4Q17 +76% Y-Y อยู่ที่ 12 ลบ. และโตต่อเนื่องอีก 28% Y-Y ในปีหน้า จากการขยายทีมขายและเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดเก็บสินค้า ราคาปัจจุบันก็อยู่ในจุดที่น่าสนใจลงทุนระยะยาวอยู่แล้ว แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท

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.) - ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจ (พ.ย.)
1 ม.ค.	- เกาหลีใต้: ดุลการค้า (ธ.ค.)
2 ม.ค.	- ยุโรป: PMI ภาคการผลิต (ธ.ค.)
3 ม.ค.	- ไทย: เงินเฟ้อ (ธ.ค.), ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (ธ.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research

SET	1,752.89	0.02	0.62	3.27
SET50	1,136.92	0.06	0.75	4.70
Dow Jones 30	24,774.30	0.11	0.08	2.07
S&P 500	2,682.62	0.08	-0.03	1.32
NASDAQ Comp	6,939.34	0.04	-0.30	0.95
FTSE 100	7,620.68	0.37	0.37	4.01
Hang Seng	29,597.66	0.07	0.37	1.75
Nikkei 225	22,911.21	0.08	0.06	0.84
Shanghai Comp	3,275.78	-0.92	-0.65	-1.25
Weighted Taiwan	10,486.67	0.62	0.29	0.07
KOSPI	2,436.67	0.38	0.65	-0.81
Straits Times	3,391.67	0.40	0.25	-1.15
Kuala Lumpur Comp	1,771.76	0.67	0.57	3.05
Jakarta Comp	6,277.17	0.90	0.90	5.46
Philippines Comp	8,490.91	0.69	0.55	2.72
S&P ASX 200	6,069.87	0.09	0.09	1.76
VIX Index	10.47	2.15	5.76	-7.18

MSCI AC World	512.23	0.22	0.45	1.54
MSCI Asia Pac Ex Japan	563.05	0.39	0.82	-0.12
MSCI Asia Ex Japan	704.51	0.33	0.74	-0.92
MSCI EM Asia	579.31	0.30	0.69	-1.12
MSCI Thailand	621.13	0.20	0.92	4.52

India	-177.32	-787.92	-1,220.67	7,532.87
Indonesia	15.38	15.38	-301.24	-2,942.59
Philippines	7.00	7.00	-5.51	1,034.18
Korea	-42.84	10.17	-1,404.31	7,960.55
Taiwan	117.01	24.49	-1,543.53	5,665.67
Thailand	-15.71	-8.32	-335.23	-856.55
Vietnam	14.56	18.79	13.28	1,104.14
Total	-81.92	-720.41	-4,797.21	19,498.27

Source: Bloomberg

S50Z17	1,134.40	-1.90	3,666	127,621
S50F18	1,133.00	-6.70	0	67
S50G18	1,131.90	-1.90	0	17
S50H18	1,134.50	-2.00	1,166	290,800
S50M18	1,133.50	-1.70	0	6,743
S50U18	1,130.90	-1.60	804	4,646

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP

SCB	215.44	149.00	-0.33
CPALL	208.26	77.75	1.63
PTT	195.12	440.00	0.00
AOT	129.51	67.50	-1.46
BANPU	93.97	18.70	-0.53
WHA	48.84	4.02	-0.50
CPN	37.81	85.25	1.49
ADVANC	37.53	186.50	0.00
MINT	37.14	44.50	2.30
IVL	36.33	53.25	-0.93

NVDR TOP

BBL	-133.93	203.00	-0.49
SCC	-120.29	486.00	-0.41
BCPG	-106.88	23.70	-2.87
CBG	-94.26	80.00	-1.54
ESSO	-88.69	17.60	-0.56
PTTGC	-83.81	85.75	-0.58
BJC	-66.96	64.75	1.97
EA	-65.47	52.75	1.44
KBANK	-51.59	235.00	0.00
KTB	-43.71	19.20	-0.52

Source: SET

(0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกเล็กน้อยโดยได้แรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามมูลค่าการซื้อขายค่อนข้างเบาบางเนื่องจากใกล้หยุดสิ้นปี

(0) ดัชนีตลาดหุ้นยุโรปปิดผสมด้วยมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางเช่นกันเนื่องจากใกล้เทศกาลหยุดปีใหม่

(0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้แกว่งตัวค่อนข้างผันผวนตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่เชื่อว่ารอบการบวกจะเริ่มจำกัด

(0) ค่าเงินบาทเข้านี้แกว่งตัวออกข้าง ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 32.70-32.80 บาท/ดอลลาร์

Bt/ US\$*	32.75	32.81	0.17
US\$ / Euro	1.19	1.19	0.12
Yen / US\$	113.20	113.35	0.13
Yuan / US\$	6.55	6.56	0.03

Crude Oil	59.70	59.64	0.10
Gold (COMEX)	1,291.40	1,291.40	0.00
BDI	1,366.00	1,430.00	-4.48
ZINC	3,272.00	3,265.50	0.20
CRB index	191.47	190.47	0.52

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ปิดลบ 0.33 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 59.64 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยมีแรงขายทำกำไรหลังจากที่ราคาพุ่งขึ้นเกือบ 3% และระดับสูงสุดในรอบ 2.5 ปีวานนี้

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ปิดบวก 3.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,291.40 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยยังได้อานิสงส์จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า

**ข้อมูลหุ้นที่ติด

กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3**

fl	fl	₹		
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	

fl	fl	₹		

DISCLAIMER: AT 2...
 DISCLAIMER: AT 2...
 Disclaimer text regarding market maker and derivative warrants.