

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Mid-Small Cap และ Laggard Play

2018SET Target : 1900

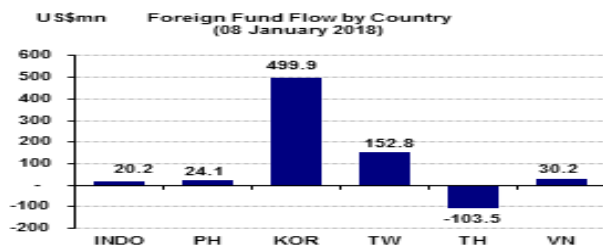
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ปรับตัวขึ้นค่อนข้างแรงต่อเนื่องโดยระหว่างวันบวกราว 1% นำโดย AOT และ BAY อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งชั่วโมงสุดท้ายเริ่มมีแรงขายออกมาหนาแน่นในหุ้นขนาดใหญ่ ส่งผลให้ดัชนีอ่อนลงลงมาค่อนข้างเร็วและปิดลบ 2.64 จุด ณ สิ้นวัน (AOT และ BAY กระทบ SET เป็นบวกราว 4.1 จุด) ซึ่งสอดคล้องกับที่เราประเมินว่าตลาดมีโอกาสเผชิญกับการพักฐาน สถาบันในประเทศยังเชื่อสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 23 ติดต่อกันแต่บางลงเหลือเพียง 607 ลบ. ขณะที่ต่างชาติขายสุทธิหนักต่อเนื่องอีก 3,332 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังอยู่ในช่วงแกว่งพักฐานหลังจากปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา โดยภาพทางเทคนิคเริ่มส่งสัญญาณพักตัวให้เห็นหลังไม่สามารถยืนเหนือระดับ 1,800 จุดได้ ขณะที่ค่าเงินบาทเริ่มพลิกกลับมาอ่อนค่าและนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่อง เรายังคงมองว่าหุ้นขนาดใหญ่ยังอยู่ในช่วงพักตัวหุ้นขนาดกลาง-เล็กและหุ้นที่ยัง Laggard คาดว่าจะเป็นที่น่าสนใจในระยะนี้และเริ่มเข้าในการถูกซื้อ

กลยุทธ์ : รอซื้อหุ้นใหญ่คืนในช่วงพักตัว//เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กและหุ้น Laggard

หุ้นเด่นเดือน ม.ค. : BBL, CPN, ORI, RSP, TKN

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนมีไหลเข้าภูมิภาค US\$624ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$500ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$104ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคจากมุมมองเศรษฐกิจโลกที่สดใส



Market Summary (Bloomberg)				
	08-01-18	%1 Day	%TD	%MTD
SET	1,792.81	-0.15	-0.15	2.23
SET50	1,160.72	-0.30	-0.30	2.52
Daily Turnover	78,350.60	(Bt mn)		
Market cap	17,961.91	(Bt bn)		
Market P/E	19.50	(x)		
Market P/BV	2.15	(x)		
Market Yield	2.63	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.37	14.78
China	13.27	11.57
Hong Kong	12.47	11.32
Indonesia	16.55	14.85
Korea	9.29	8.78
Philippines	19.09	17.02
Taiwan	14.07	13.16
S&P500	18.72	16.93

Investors Summary (SET)				
	08-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	24,168.57	27,500.33	-3,331.76	
Proprietary (Bt mn)	11,125.24	9,876.13	1,249.11	
Local Institution (Bt mn)	8,952.51	8,345.18	607.33	
Retail (Bt mn)	34,104.26	32,628.95	1,475.31	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	08-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	40,324	35,310	5,014	
Foreign	37,747	28,324	9,423	
Local	121,016	135,453	-14,437	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	08 Jan	05 Jan	04 Jan	03 Jan	29 Dec
AOT	312.17	163.97	176.49	138.66	65.41
ADVANC	142.59	17.06	94.06	93.23	22.74
PTT	130.58	207.94	133.05	53.31	13.21
BANPU	123.64	129.40	56.93	20.91	30.37
KBANK	102.21	96.73	135.29	66.81	97.99

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> TK <<

- TK เป็นหนึ่งในหุ้นที่คาดว่าได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นค่าแรง โดยนอกจากจะได้ผลดีจากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น ยังดีต่อการบริหาร NPL ด้วย
- ราคาตัวไรสุทธิ 4Q17 ดีสุดในรอบ 19 ไตรมาส ที่ 171 ลบ. +29% Q-Q, +18% Y-Y เพราะเป็นฤดูเก็บเกี่ยวและจับจ่ายใช้สอย อีกทั้งได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากงานมอเตอร์เอ็กซ์โป
- เราชอบ TK มากสุดในกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ จาก NPL ที่ต่ำสุดเพียง 4.5%, Loan Spread ที่ทำได้สูงที่สุดถึง 33.7%, และ Coverage ratio ที่ 134% บนมาตรฐานเดียวกับธนาคาร
- ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE นี้ที่เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 15 เท่า ส่วนปีนั้นผลสม่ำเสมอ 3-4% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 19.50 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) **ค่าการกลั่นปรับลดต่อ** ราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นจากสถานการณ์ความไม่สงบในอิหร่านและปัญหาเศรษฐกิจในเวเนซุเอลา แต่ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับขึ้นน้อยกว่า ส่งผลให้ค่าการกลั่นปรับลงเป็นวันที่ 2 เป็นลบกับหุ้นกลุ่มโรงกลั่นโดยเฉพาะ SPRC, ESSO, TOP ที่ผลประโยชน์การอ่อนไหวต่อค่าการกลั่นมากกว่า PTTGC และ IRPC สำหรับ SPRC กำไร 4Q17 มีแนวโน้มชะลอจากการปิดซ่อมบำรุงและราคาหุ้นเกินพื้นฐานที่ 16.70 บาทแล้ว แนะนำขาย ในกลุ่มนี้เราชอบ IRPC มากสุด แต่แนะนำถือเพราะ upside เริ่มแคบเมื่อเทียบกับเป้าหมาย 7.40 บาท

(O) **งบ 4Q17 ของแบงก์เริ่มศรัทธ** เริ่มจาก TISCO ราคาตัวไรสุทธิ Q-Q ที่ 1.5 พันลบ. (+16% Y-Y) แม้เริ่มรับรูรายได้ SCBT แต่จะมีค่าใช้จ่าย one-time เกิดขึ้นบางส่วน เช่น ค่าจัดงานอสังหาริมทรัพย์และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องอื่นๆ เราคงคาดว่าไรทั้งปี 2017 ที่ 6 พันลบ. +20% Y-Y และปี 2018 ที่ 6.67 พันลบ. +11% Y-Y ทั้งนี้ หุ้นกลุ่มแบงก์ถูก sell on fact หลังประกาศงบมา 5 ไตรมาสติดต่อกัน รอบละ 3-5% หากงบของ TISCO ไม่ได้ออกมาเซอร์ไพรส์เชิงบวก คาดว่า Bank Index จะพักฐานระยะสั้น ซึ่งเรามองเป็นโอกาสซื้อลงทุน Top Pick ยังเป็น BBL และ KBANK

(O) **SCB** ชาวหนังสือพิมพ์รายงานว่าวันพรุ่งนี้ (10 ม.ค. 2018) SCB จะมีการจัดงานแถลงความร่วมมือกับบริษัท พรูเด็นเชียล ประกันชีวิต โดยคาดว่า SCB จะทำหน้าที่เป็นตัวแทนการขายประกันให้กับพรูเด็นเชียล เนื่องจากยังไม่มียุทธศาสตร์ความร่วมมือกัน เราคาดว่า SCB น่าจะทำหน้าที่เป็นตัวแทนการขายประกันเพียงอย่างเดียว และไม่ใช้ Exclusive partner เนื่องจากพรูเด็นเชียลได้เป็นพันธมิตรกับธนาคารอยู่แล้ว เราคาดว่าส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมแต่ไม่มาก ปัจจุบัน SCB มี Bancassurance fee ราว 8% ของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ หรือราว 2.2 พันลบ. กรณีมี Bancassurance fee รับมาจากพรูเด็นเชียลเราคาดว่าน่าจะอยู่ที่ราว 2-3% (ให้ใกล้เคียงกับ BLA ที่ Contribute ให้กับ BBL) หรือราว 600 ลบ. ซึ่งคิดเป็น 1% ของกำไรสุทธิ เบื้องต้นไม่ส่งผลต่อประมาณการ คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 160 บาท คงคำแนะนำถือ

(O) **CSL** ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นประเมินว่าราคาที่เหมาะสมของ ADVANC ขอทำ tender offer จากผู้ถือหุ้นทั่วไปที่ 7.80 บาทเป็นราคาที่เหมาะสม ผู้ถือหุ้นควรตอบรับข้อเสนอซื้อขายระยะยาวที่เสนอ 15 ธ.ค. 2017 - 22 ม.ค. 2018 เราเห็นด้วยว่าผู้ถือหุ้นควรตอบรับแม้ CSL จะเพิ่มหุ้นปันผลสูง (5-6% ต่อปี) แต่สภาพคล่องในการซื้อขายหลังจากนี้จะต่ำทำให้ราคาหุ้นอาจไม่สะท้อนพื้นฐานที่แท้จริง ส่วน ADVANC จะได้ประโยชน์จากการยกเลิกตลาดบอร์ดแบบเดิมที่เราแนะนำซื้อ ADVANC ราคาเป้าหมาย 220 บาท

(+) **COMAN** จำนวนนักท่องเที่ยวในอาเซียนที่พุ่งขึ้น 8% Y-Y อยู่ที่ 125 ล้านคนในปี 2017 และจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเฉลี่ย 6% ต่อปีจนชนหน้าอเมริกาครั้งแรกในปี 2021 เป็นบวกกับ COMAN ที่เป็นผู้ขายซอฟต์แวร์ให้กับโรงแรมและร้านอาหารที่อาเซียน โดยตลาดใหญ่สุดคือฟิลิปปินส์และอินโดฯ รวมถึงเวียดนามที่เป็นแหล่งท่องเที่ยวใหม่ ด้วยสัดส่วนรายได้ต่างประเทศที่ยังต่ำเพียง 13% ของรายได้รวม เราคาดว่า จะเป็นตัวเปิด Upside ให้ COMAN ในปีนี้ ขณะที่ กำไรสุทธิ 4Q17 อาจดีกว่าคาดการณ์เดิมที่ 8 ลบ. โดยเราคาดว่าทำได้ถึง 15 ลบ. +66% Q-Q แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 ม.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.) - ฟิลิปปินส์: ดุลการค้า (พ.ย.)
11 ม.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ธ.ค.)
12 ม.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อและยอดค้าปลีก (ธ.ค.)
15 ม.ค.	- จีน: 4Q17 GDP
23 ม.ค.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ คาดคงดอกเบี้ยที่ -0.10%
25 ม.ค.	- ยุโรป: ประชุม ECB คาดคงดอกเบี้ยที่ 0.00%
26 ม.ค.	- สหรัฐฯ: 4Q17 GDP

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,792.81	-0.15	-0.15	2.23
SET50	1,163.72	-0.30	-0.30	2.52
Dow Jones 30	25,283.00	-0.05	-0.05	2.28
S&P 500	2,747.71	0.17	0.17	2.77
NASDAQ Comp	7,157.39	0.29	0.29	3.68
FTSE 100	7,696.51	-0.36	-0.36	0.11
Hang Seng	30,899.53	0.28	0.28	3.28
Nikkei 225	23,714.53	-	0.77	4.97
Shanghai Comp	3,409.48	0.52	0.52	3.09
Weighted Taiwan	10,915.75	0.33	0.38	2.61
KOSPI	2,513.28	0.63	1.07	2.30
Straits Times	3,512.18	0.65	0.65	3.21
Kuala Lumpur Comp	1,832.15	0.78	0.78	1.97
Jakarta Comp	6,385.40	0.50	0.50	0.47
Philippines Comp	8,745.12	-0.28	-0.28	2.18
S&P ASX 200	6,130.37	0.29	0.43	1.37
VIX Index	9.52	3.25	3.25	-13.77
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	527.29	0.11	2.04	4.60
MSCI Asia Pac Ex Japan	589.78	0.43	2.16	7.31
MSCI Asia Ex Japan	742.42	0.56	2.38	7.46
MSCI EM Asia	612.56	0.62	2.57	7.79
MSCI Thailand	635.01	-0.24	3.03	5.82
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	140.78	311.57	311.57	311.57
Indonesia	20.16	20.16	104.78	104.78
Philippines	24.15	24.15	38.82	38.82
Korea	20.01	519.94	1,999.63	1,999.63
Taiwan	152.78	152.78	1,044.69	1,044.69
Thailand	-103.51	-103.51	-116.45	-116.45
Vietnam	30.23	30.23	83.38	83.38
Total	284.59	955.32	3,466.42	3,466.42

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F18	1,161.00	-3.10	74	104
S50G18	1,160.00	-3.10	2	22
S50H18	1,158.80	-4.60	184,833	318,396
S50M18	1,155.80	-5.80	11,801	12,368
S50U18	1,154.90	-4.90	1,871	5,625
S50Z18	1,157.70	-4.50	506	1,324

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	08-01-18	change
SCB	244.65	150.00	1.35
MINT	83.47	42.00	1.82
TISCO	68.37	93.25	2.19
JAS	67.40	7.85	6.08
TCAP	56.02	57.00	-1.72
ESSO	55.99	18.20	-1.09
BANPU	53.65	20.50	-1.44
CK	42.21	27.00	0.00
FSMART	32.29	15.60	-2.50
THAI	30.88	17.30	0.58

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	08-01-18	change
PTT	-543.98	466.00	-0.43
AOT	-392.13	74.25	3.13
ADVANC	-279.75	196.00	0.51
SPRC	-244.23	17.30	-3.35
PTTEP	-233.66	105.50	-1.40
IVL	-210.81	56.00	-3.03
BDMS	-136.72	21.00	0.48
CPF	-125.17	24.20	-0.82
SCC	-124.68	492.00	0.41
CPN	-116.44	82.00	-1.50

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนเริ่มชะลอความร่อนแรง โดย DJIA ปิดดลบเล็กน้อย ส่วน Nasdaq และ S&P500 ยังบวกขึ้นได้อีกเล็กน้อย นักลงทุนเริ่มมีการขายทำกำไรและจับตาผลประกอบการกลุ่มธนาคาร
- (+) ตลาดหุ้นยุโรปยังปิดในแดนบวกหลังคณะกรรมการยุโรปเปิดเผยว่าดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเดือน ธ.ค. พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 17 ปี
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ยังเปิดในกรอบแคบก่อนไปแดนบวก โดยฝั่งตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงบวกแรก
- (-) ค่าเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่าตั้งแต่เมื่อวานนี้ ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 32.20-32.28 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$	32.22	32.22	0.01
US\$ / Euro	1.20	1.20	0.04
Yen / US\$	113.13	113.09	-0.04
Yu / US\$	6.50	6.49	-0.17

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Oil (WTI)	62.23	61.73	0.81
Gold (COMEX)	1,319.00	1,320.40	-0.11
BDI	1,371.00	1,341.00	2.24
ZINC	3,386.00	3,354.00	0.95
CRB index	192.92	193.45	-0.27

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเมื่อคืน ก.พ. ปรับขึ้น 0.29 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 61.73 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยยังได้แรงหนุนจากความไม่สงบในบางประเทศในกลุ่มโอเปค ซึ่งหักล้างไปกับคาดการณ์ปริมาณการผลิตน้ำมันจากฝั่งสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้น

ราคาทองคำ COMEX สงบเมื่อคืน ก.พ. ลดลง 1.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,320.40 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังจากบวกกวดติดต่อกัน 11 วัน โดยได้รับแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

