

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Laggard and Earnings Play

2018SET Target : 1900

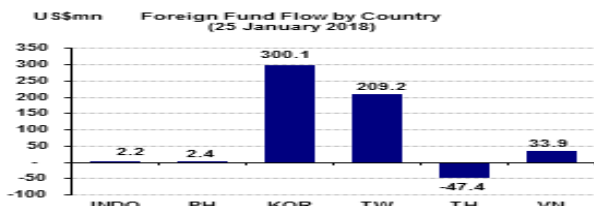
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET พักฐานลงในระดับที่มีนัยสำคัญครั้งแรกตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา โดยปรับตัวลง 19.67 จุด และปิดที่จุดต่ำสุดของวันที่ 1819.29 จุด แรงขายส่วนใหญ่กระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ ซึ่งปรับตัวขึ้นโดดเด่นในช่วงก่อนหน้านี้ โดยตลาดเริ่มกลับมามีวอลลุ่มกับปัจจัยการเมืองในประเทศ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิครั้งแรกในรอบ 3 วันทำการมากถึง 1,494.19 ลบ. เช่นเดียวกับสถาบันในประเทศที่ขายสุทธิ 99.68 ลบ. ส่วนสถานะใน Index Futures ต่างชาติ Net Long เพื่อ Hedge ว่างบางส่วน 3,143 สัญญาหรือราว 600 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะพักตัวลงต่อเนื่อง แม้ว่าการเลือกตั้งจะเป็นไปตามตลาดคาดคือ 90 วัน แต่ด้วยบรรยากาศการลงทุนในตลาดเอเชียเข้าปีที่ไม่สดใส และการแข็งค่าเร็วของเงินบาทจะกดดันเศรษฐกิจให้ผลลบตามการชะลอตัวของยอดส่งออกในระยะถัดไป อีกทั้ง เราเห็นได้ชัดถึงแรงขายในลักษณะ sell on fact หลังหุ้นใหญ่เปิดเผยผลประกอบการ นอกจากนั้น PE2018 ของ SET ที่ราว 15-16 เท่า ยังไม่สนใจให้กระแสเงินไหลกลับเข้ามาเร็ว ในแง่กลยุทธ์การลงทุน ยังเน้นไปยังหุ้นที่ Underperform และมีศักยภาพการเติบโต แม้ความเชื่อมั่นในประเทศจะยังไม่กลับมา รวมถึงหุ้นที่ผลประกอบการ 4Q17 แข็งแกร่ง

กลยุทธ์ : เล็งกำไรหุ้นที่ยัง Underperform และหุ้นที่คาดมีกำไร 4Q17 แข็งแกร่ง

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$500ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$300ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทยประเทศเดียว US\$47ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคตามทิศทางเก็งกำไรผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ตามอาจชะลอลงหลังประธานาธิบดีสหรัฐฯระบุว่าสนับสนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่า



Market Summary (Bloomberg)

	25-01-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,819.29	-1.07	-0.11	3.74
SET50	1,181.56	-1.17	-0.17	4.09
Daily turnover (Bt mn)	74,271.00	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,295.29	(Bt bn)		
Market P/E (x)	19.74	(x)		
Market P/BV (x)	2.16	(x)		
Market yield (%)	2.59	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.53	15.02
China	13.80	12.05
Hong Kong	13.05	11.83
Indonesia	16.94	15.23
Korea	9.45	8.87
Philippines	19.62	17.43
Taiwan	14.26	13.41
S&P500	18.69	16.95

Investors Summary (SET)

	25-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	24,557.02	26,051.21	-1,494.19	
Proprietary (Bt mn)	9,375.27	9,515.02	-139.75	
Local Institution (Bt mn)	8,457.11	8,556.79	-99.68	
Retail (Bt mn)	31,881.60	30,147.98	1,733.62	

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

	25-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	39,832	37,197	2,635	
Foreign	28,944	25,801	3,143	
Local	129,994	135,772	-5,778	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	25 Jan	24 Jan	23 Jan	22 Jan	19 Jan
SCB	216.61	27.92	195.47	85.98	143.76
PTTEP	137.03	29.62	32.34	68.51	90.14
KBANK	95.96	130.39	175.48	226.64	286.64
TRUE	87.25	1.79	5.21	-	23.70
BANPU	69.51	31.87	131.27	178.01	251.17

ชวนมัทหุ้นเด่น >> FTE <<

- เราชอบ FTE ใน 3 ประเด็น (1) เป็นธุรกิจที่ไม่ถูกกระทบจากการชะลอตัวของความเชื่อมั่นในประเทศ เพราะเป็นสิ่งจำเป็นด้านความปลอดภัย (2) งานวางระบบดับเพลิงอัตโนมัติหนาแน่นอีก 5 ปีเป็นอย่างน้อย จากทั้งของ กฟผ. กฟน. และโรงไฟฟ้าเอกชน (3) ได้ประโยชน์จากบาทแข็ง ทุก 1% ที่แข็ง จะบวกกับกำไรสุทธิ 4%
- คาดกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 127 ลบ. +45% Y-Y และปี 2018 ที่ 150 ลบ. +19% Y-Y ขณะที่ PE2018 ยังต่ำเพียง 13 เท่า, PEG 0.7 เท่า, และคาดปันผลเฉพาะ 2H17 สูงถึง 4% (ทั้งปี 6%)
- ผู้บริหารซื้อหุ้นตั้งแต่ 13 ธ.ค. 17 ราว 2.5 ล้านหุ้น ดันทุนเฉลี่ย 3.18 บาท ถือเป็นจิตวิทยาการลงทุนเชิงบวก แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 5 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) สนข. ขยายเวลาเลือกตั้ง 90 วัน ที่ประชุม สนข. ขยายบังคับ ก.ม. เลือก ส.ส. ออกไปอีก 90 วัน นับจากวันประกาศราชกิจจานุเบกษา เพื่อทำความเข้าใจกับพรรคการเมือง และให้ความรู้ประชาชน ทำให้การเลือกตั้งถูกเลื่อนออกไปเป็น ก.พ. 62 ระยะเวลาดังกล่าวถือเป็นสิ่งที่ตลาดคาด จึงไม่น่ากระทบกับ Sentiment มากนัก หลังจากนั้นตลาดจะโฟกัสที่ผลประกอบการมากขึ้น ซึ่งเรายังเชื่อว่าจะมี sell on fact

(+) แนวโน้มกลุ่มการแพทย์ปี 2018 เราคาดว่าภาพรวมของกลุ่มการแพทย์เริ่มกลับมาดูน่าสนใจมากขึ้นในปี 2018 จากกำไรที่คาดว่าจะเติบโตเร่งตัวขึ้น 7.5% Y-Y จากปี 2017 ที่คาดว่าจะทำได้เพียงแค่ทรงตัว โดยเราคาดว่ากลุ่มจะได้านิสงส์จากการบริโภคและเศรษฐกิจในประเทศที่เร่งตัวขึ้น ขณะที่ตลาดต่างชาติยังเติบโตดีต่อเนื่องตามทิศทางจำนวนนักท่องเที่ยว ขณะที่เราคาดถือว่า Laggard SET อย่างมีนัยยะในปีที่ผ่านมา จึงมองว่าเป็นจังหวัดที่น่าสนใจในการลงทุนอีกครั้ง เรายังคงแนะนำนักการลงทุน Overweight โดยเลือก BCH และ EKH เป็น Top Pick

(+) AMATA แนวโน้มกำไร 4Q17 -23% Q-Q, -39% Y-Y เพราะลูกค้าบางส่วนรอความชัดเจนของกรม. EEC ซึ่งคาดว่าจะเริ่มอนุมัติใน 1Q18 แต่น่าจะทำให้กำไรสุทธิทั้งปีได้ 17% Y-Y และคาดโตต่อ 18% Y-Y ในปีนี้ ระยะยาวยังสดใสจากานิสงส์ของ EEC เพราะมีพื้นที่พร้อมขายกว่า 1 หมื่นไร่ในระยองและชลบุรี ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 30 บาทจาก 27 บาทโดยปรับ PE ขึ้นสะท้อนการเติบโตที่สดใสในระยะยาว

(+) FN แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 จะฟื้นตัว Q-Q เป็นครั้งแรกในรอบ 4 ไตรมาส แม้ SSSG ยังติดลบต่อเนื่อง แต่เริ่มติดลบน้อยลง กอปรกับเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และผลตอบรับที่ดีของการเปิดสาขาใหม่ที่จะเชิงเทรา ทั้งนี้หากพิจารณาเป็นรายเดือนบริษัทเริ่มเห็น SSSG พลิกเป็นบวกในเดือน พ.ย. 17 ถือเป็นสัญญาณการฟื้นตัวที่จะกลับมาดีขึ้นในปี และยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องอย่างน้อย 2 แห่ง ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างพิจารณาเปิดสาขาแรกในกทม.หรือปริมณฑล เราคาดผ่านกำไรล่าสุดแล้วในปี 2017 ที่ 86 ลบ. -44.3% Y-Y และคาดจะกลับมา +74.5% Y-Y ในปี 2018 ยังคงราคาเป้าหมาย 5.6 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

25 ม.ค.	- ยูโรโซน: ประชุม ECB คาดคงดอกเบี้ยที่ 0.00%
	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (ธ.ค. 17)
26 ม.ค.	- สหรัฐฯ: 4Q17 GDP คาด 3% จากงวดก่อน 3.2%
1 ก.พ.	- จีน: Caixin PMI ภาคการผลิต (ม.ค. 18)
	- สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (ม.ค. 18) ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน ADP (ม.ค. 18)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%M
SET	1,819.29	-1.07	-0.11	3.74
SET50	1,181.56	-1.17	-0.17	4.09
Dow Jones 30	26,392.79	0.54	1.23	6.77
S&P 500	2,839.25	0.06	1.03	6.20
NASDAQ Comp	7,411.16	-0.05	1.02	7.36
FTSE 100	7,615.84	-0.36	-1.49	-0.94
Hang Seng	32,654.45	-0.92	2.08	10.05
Nikkei 225	23,669.49	-1.13	-0.39	4.18
Shanghai Comp	3,548.31	-0.31	1.43	6.97
Weighted Taiwan	11,165.95	0.12	-0.45	4.30
KOSPI	2,562.23	0.95	1.69	3.86
Straits Times	3,572.62	-1.01	0.56	4.91
Kuala Lumpur Comp	1,845.86	0.48	0.86	2.66
Jakarta Comp	6,615.33	-0.00	1.92	4.09
Philippines Comp	8,999.17	0.88	0.49	4.69
S&P ASX 200	6,050.02	-0.08	0.74	-0.25
VIX Index	11.58	0.96	2.75	4.89

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	546.68	0.13	1.38	6.96
MSCI Asia Pac Ex Japan	609.45	0.11	1.79	8.66
MSCI Asia Ex Japan	769.47	0.10	1.78	9.58
MSCI EM Asia	635.45	0.18	1.86	10.02
MSCI Thailand	644.22	-1.01	-0.02	3.92

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	137.90	768.65	1,761.83	1,761.83
Indonesia	2.18	-0.06	271.10	271.10
Philippines	2.35	15.40	136.25	136.25
Korea	-19.49	263.85	2,486.80	2,486.80
Taiwan	209.16	610.60	2,716.90	2,716.90
Thailand	-47.37	-40.28	-189.49	-189.49
Vietnam	33.94	55.89	376.55	376.55
Total	318.67	1,674.05	7,559.94	7,559.94

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F18	1,178.40	-17.00	5	140
S50G18	1,177.40	-16.20	2	28
S50H18	1,176.80	-17.30	181,833	302,727
S50M18	1,172.50	-17.30	13,962	20,214
S50U18	1,171.00	-16.60	1,472	6,560
S50Z18	1,175.70	-16.60	496	1,828

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-01-18	% change
PTTGC	366.35	94.25	-4.07
AOT	241.24	70.00	-0.36
PTTEP	208.92	117.50	0.00
TOP	94.07	101.50	0.50
KTB	88.98	20.00	-1.48
HUMAN	87.72	12.50	12.61
SAWAD	60.90	59.75	1.70
MINT	57.53	43.25	-1.70
GPSC	50.78	82.75	-3.78
TMB	43.80	2.96	-1.99

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-01-18	% change
BBL	-320.44	211.00	-1.86
SCC	-278.52	494.00	-1.59
CPF	-181.92	23.60	-2.07
KKP	-115.61	83.00	-0.60
LH	-104.09	11.50	-1.71
HMPRO	-96.63	14.50	-3.33
PTT	-85.03	486.00	-1.22
ESSO	-82.09	18.60	-1.06
SPRC	-68.49	16.60	0.00
STEC	-66.65	24.50	-1.61

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนนี้ปิดทำนิวไฮ รับผลประกอบการของ บจ. ที่สดใส โดยเฉพาะ Caterpillar หักล้างการแข็งค่าของดอลลาร์ไว้ได้

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ ใต้รับแรงกดดันจากค่าเงินยูโรที่แข็งค่า และการคาดการณ์ของตลาดว่า ECB จะยุติการใช้ QE

(0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดบวกลบสลับ

(+) ค่าเงินบาทล่าสุดแข็งค่าขึ้นมาแตะระดับ 31.38 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.40	31.46	0.21
US\$ / Euro	1.24	1.24	0.20
Yen / US\$	109.53	109.41	-0.11
Yuan / US\$	6.32	6.33	0.04

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	65.38	65.51	-0.20
Gold (COMEX)	1,355.70	1,368.00	-0.90
BDI	1,200.00	1,157.00	3.72
ZINC	3,465.00	3,440.00	0.73
CRB index	199.34	199.51	-0.08

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.พ. ปรับลงเล็กน้อย 0.10 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 66.51 ดอลลาร์/บาร์เรล เพราะค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าหลังทรมปีส่งสัญญาณหนุนการแข็งค่าของเงินดอลลาร์

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. พุ่งขึ้น 6.60 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,362.90 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่ยังคงอ่อนค่าลงต่อเนื่อง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

