

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; เก็งกำไรหุ้น Mid-Small Cap//สะสม Big Cap ช่วงพักฐาน

2018SET Target : 1900

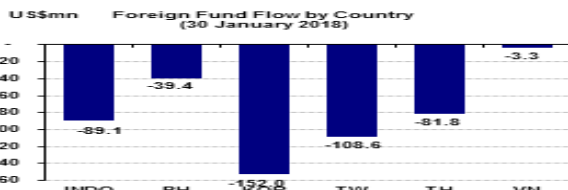
**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET ปรับฐานลงจากแรงเทขายทำกำไรระยะสั้นตามที่เราคาดนาโดยหุ้นในกลุ่มพลังงานที่ถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบ รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้า โดยมีตลาดกว่า 10 จุด ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้น 1,898 ลบ. ส่วนนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิทั้ง 3 ตลาดหนานานรวมทั้งสิ้นราว 11,400 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET ยังอยู่ในช่วงพักฐานต่อเนื่องซึ่งเป็นที่เราคาดว่าจะเกิดขึ้นเพราะดัชนีขึ้นมาก่อนช่วงเร็ว บรรยากาศการลงทุนภาพรวมยังคงเป็นลบจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปรับลงแรง ขณะที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงต่ออีกกว่า 1% วานี้ซึ่งทำให้หุ้นกลุ่มพลังงานยังคงถูกกดดัน ส่วนการประชุม FOMC คืนนี้เราคาดยังคงตอกเบียร์ แต่ต้องดูว่าจะส่งสัญญาณอะไรเพิ่มเติมหรือไม่ หุ้นขนาดกลาง-เล็กที่มีแนวโน้มกำไร 4Q17 แข็งแกร่งน่าจะเป็นหมายในการถูกเก็งกำไรในระยะนี้ ส่วนหุ้นขนาดใหญ่เรามองช่วงตลาดพักฐานเป็นโอกาสในการทยอยสะสมอีกครั้งหลังจากที่แนะนำให้ขายทำกำไรบางส่วนไปแล้วในช่วงก่อนหน้า

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่คาดมีกำไร 4Q17 แข็งแกร่ง//สะสมหุ้นขนาดใหญ่ในช่วงตลาดพักตัว

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$474ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$152ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$82ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ทิศทางไหลออกจากภูมิภาค ตลาดรอการประชุม FOMC ที่จะสิ้นสุดในคืนวันนี้น่าจะมีความกังวลเกิดขึ้นว่า FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในขั้นที่ 4 ครั้ง



Market Summary (Bloomberg)				
	30-01-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,826.61	-0.59	-0.12	4.16
SET50	1,186.17	-0.78	-0.28	4.50
Daily turnover (Bt mn)	62,047.90	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,295.29	(Bt bn)		
Market P/E (x)	19.83	(x)		
Market P/BV (x)	2.17	(x)		
Market yield (%)	2.60	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.61	15.10
China	13.59	11.86
Hong Kong	12.78	11.60
Indonesia	17.32	15.64
Korea	9.48	8.89
Philippines	19.32	17.28
Taiwan	14.16	13.33
S&P500	18.46	16.74

Investors Summary (SET)				
	30-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	23,369.25	25,942.65	-2,573.40	
Proprietary (Bt mn)	7,470.13	6,467.69	1,002.44	
Local Institution (Bt mn)	4,409.78	6,308.06	-1,898.28	
Retail (Bt mn)	26,798.75	23,329.51	3,469.24	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	30-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	45,169	44,299	870	
Foreign	47,788	60,222	-12,434	
Local	153,288	141,724	11,564	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	30 Jan	29 Jan	26 Jan	25 Jan	24 Jan
PTTEP	261.87	199.57	156.16	137.03	29.62
KBANK	216.51	268.64	73.99	95.96	130.39
BANPU	196.80	80.21	91.85	69.51	31.87
PTT	124.07	33.65	239.02	13.99	51.78
IVL	60.42	1.58	18.80	8.57	0.92

## ขวนย้ายหุ้นเด่น &gt;&gt; MGT &lt;&lt;

- คาดกำไรสุทธิ 4Q17 ทำสถิติใหม่ที่ 13 ลบ. +7% Q-Q, +76% Y-Y รวมทั้งปี 2017 คาด +44% Y-Y อยู่ที่ 47 ลบ. จากรายได้ที่โตและการบริหารต้นทุนรวมถึงค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพ
- เปรียบเทียบโอกาสของ MGT ที่เข้าประมูลงานใหญ่ผ่านโครงข่ายของ Megachem ซึ่งล่าสุดได้คำสั่งซื้อในระดับเกือบ 20% ของรายได้รวมที่ทำได้แต่ละปี และยังมีอีก 2-3 ดีลที่รอปิดการขาย เมื่อรวมผลบวกจากบาทแข็ง ที่ทุก 1% จะทำให้กำไรสุทธิเพิ่ม 3% ทำให้กำไรปี 2018 ที่เราทำไว้ 60 ลบ. +28% Y-Y อาจต่ำกว่า
- เป็นหุ้นที่ขยับขึ้นสวนตลาด ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 16 เท่า และ PEG ینگการเติบโตเฉลี่ย 3 ปีข้างหน้า 0.6 เท่า ขณะที่ ป็นผลค่าง่ายมากกว่าเดิมเพราะเป็นบริษัทที่ไม่มีหนี้และดีล M&A ยังไม่เกิดขึ้นเร็ว ราคา Yield เฉพาะ 2H17 ราว 2% แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) ผลประชุม FOMC** คืนนี้ คาดไม่กระทบตลาดการเงิน โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายน่าจะยังคงที่ระดับ 1.25%-1.50% และจะไปขึ้นอีกครั้ง มี.ค. 18 สิ่งที่น่าจับตามองคือถ้อยแถลงของประธานเฟดคนปัจจุบัน ก่อนที่จะหมดวาระลงเพื่อส่งไม้ต่อให้ประธานเฟดคนใหม่ช่วงต้น ก.พ. 18 โดยเฉพาะประเด็นการกลับมาอ่อนตัวเร็วของ Dollar Index ในระยะสั้น

**(0) WP** จะกลับมาเทรดตั้งแต่ 1 ก.พ. ในกลุ่มพลังงาน WP เกิดจากการควบรวมของ บจก.เวลด์แก๊ส และ PICNI ปัจจุบันเป็นผู้ค้าก๊าซ LPG แบริด "World Gas" มีส่วนแบ่งตลาด 21% เป็นอันดับ 3 รองจาก PTT และ SGP การเติบโตของการใช้ LPG ในประเทศอาจไม่สูงนักเพราะการใช้งานในภาคขนส่งมีโอกาสลดลง แต่จะชดเชยด้วยภาคครัวเรือนและอุตสาหกรรม ซึ่ง WP พึ่งพาลูกค้าสองกลุ่มนี้เกือบ 60% ของยอดขาย แต่โอกาสในตลาดต่างประเทศมีอีกมากมาย เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2017-19 โต 213.6%, 20.5% และ 7.7% ตามลำดับ ประเมินราคาเป้าหมาย 8.50 บาท (EV/EBITDA 12x)

**(0) DTAC** กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 565 ลบ. +20% Q-Q, +235% Y-Y เพราะมีผลประโยชน์ทางภาษีสรร 250 ลบ. ผลการดำเนินงานปกติยังไม่ดีนัก โดยเฉพาะ Net Add ที่ลดลงอีก 4.5 แสนราย ขณะที่ ต้นทุนโครงข่ายยังปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการลงทุน ทำให้กำไรปกติปี 2017 ลดลง 4 ปีติดต่อกันอีก 22% Y-Y อยู่ที่ 1,987 ลบ. ส่วนแนวโน้มปี 2018 เรายังกังวลกับ Net Add ที่ติดลบต่อเนื่องหลังหมดสัมปทาน และเงื่อนไขในการได้คลื่น 2300 MHz รวมถึงการประมูลคลื่น 1800 MHz และ 900 MHz ที่ยังไม่มีการประมูล กำไรสุทธิจะลดลงเป็นปีที่ 5 อีก 28% Y-Y อยู่ที่ 1,422 ลบ. และด้วยราคาหุ้นปรับขึ้นจนเต็มมูลค่าที่ 50 บาท นับตั้งแต่เราแนะนำให้ซื้อเก็งกำไรไปหลายปีก่อน จึงเป็นลดคำแนะนำลงเป็นขาย

**(+) SAPPE** แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 89 ลบ. (-19.8% Q-Q, -8.2% Y-Y) เพราะเป็นช่วง Low Season แต่ในแง่กำไรปกติ (ไม่รวม FX Gain ในปีก่อน) คาดโต Y-Y จากฐานที่ต่ำของทั้งการขายในประเทศและการส่งออก รวมถึงค่าใช้จ่ายน่าจะปรับลดลง Y-Y จากฐานที่สูงในปีก่อน โดยคาดว่ากำไรสุทธิปี 2017 จะจบลงเพียงการทรงตัว Y-Y และคาดว่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018 +22.6% Y-Y จากการฟื้นตัวของธุรกิจในประเทศตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อ และการเน้นธุรกิจส่งออกมากขึ้น ทั้งตลาดใหม่ และตลาดเดิมที่มีศักยภาพ ซึ่งล่าสุด all coco เพิ่งเปิดตัวแฟรนไชส์สาขาแรกในสหรัฐฯ เรายังคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 38 บาท และคงคำแนะนำซื้อ

**(0) ABM** เป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจด้านการจัดหาขนส่ง และจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวมวลของไทยและในเอเชีย ที่มีศักยภาพการเติบโตจากแนวโน้มความต้องการใช้พลังงานทดแทนของโลกเพิ่มต่อเนื่อง คาดว่ากำไรปกติในปี 2018 จะโตสูงเท่าตัวจากปีก่อน (แต่ EPS-fully diluted โต 54.6%) จากรายได้จากการขายเพิ่ม 20.7% Y-Y หนุนโดยปริมาณขายเพิ่ม จากปริมาณขายกะลาปาล์มทั้งในและต่างประเทศเพิ่ม หลังปีก่อนได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญ และความต้องการของลูกค้าโรงไฟฟ้าชีวมวลในประเทศญี่ปุ่นเพิ่มมาก เรายังคงราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐานปี 2018 ที่ 2.26 บาท โดยวิธี PE Relative ที่ 19 เท่า

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

31 ม.ค.	- ไทย: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ธ.ค. 17)
	- ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค. 18) อัตราการว่างงาน (ธ.ค. 17)
1 ก.พ.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค. 18)
	- จีน: Caixin PMI ภาคการผลิต (ม.ค. 18)
2 ก.พ.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ม.ค. 18)
	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ม.ค. 18)
5 ก.พ.	- อินโดนีเซีย: 4Q17 GDP ตลาดคาด 5.15% Y-Y
	- ยุโรป: Final PMI ภาคการผลิต (ม.ค. 18) ยอดค้าปลีก (ธ.ค. 17)

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	1,826.61	-0.59	-0.12	4.16
SET50	1,186.17	-0.78	-0.28	4.50
Dow Jones 30	26,076.89	-1.37	-2.03	5.49
S&P 500	2,822.43	-1.09	-1.76	5.57
NASDAQ Comp	7,402.48	-0.86	-1.38	7.23
FTSE 100	7,587.98	-1.09	-1.01	-1.30
Hang Seng	32,607.29	-1.09	-2.07	8.52
Nikkei 225	23,291.97	-1.43	-1.45	2.30
Shanghai Comp	3,488.01	-0.99	-1.97	5.47
Weighted Taiwan	11,076.78	-1.29	-0.99	3.70
KOSPI	2,567.74	-1.17	-0.08	4.26
Straits Times	3,548.74	-0.79	-0.91	3.87
Kuala Lumpur Comp	1,868.58	-0.10	0.79	3.99
Jakarta Comp	6,575.49	-1.57	-1.28	3.46
Philippines Comp	8,910.48	-1.64	-2.32	3.19
S&P ASX 200	6,022.80	-0.16	-0.61	-0.85
VIX Index	14.79	6.86	33.48	33.97

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	541.50	-0.99	-0.82	5.55
MSCI Asia Pac Ex Japan	604.92	-1.43	-0.64	6.20
MSCI Asia Ex Japan	763.36	-1.54	-0.70	7.00
MSCI EM Asia	630.45	-1.75	-0.61	7.43
MSCI Thailand	647.11	-0.84	-0.42	4.33

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	101.32	101.32	2,075.16	2,075.16
Indonesia	-89.11	-119.65	203.62	203.62
Philippines	-39.38	-41.05	90.45	90.45
Korea	-139.47	-72.60	2,609.38	2,609.38
Taiwan	-108.62	-33.37	2,713.94	2,713.94
Thailand	-81.82	-93.23	-111.61	-111.61
Vietnam	-3.33	-14.88	381.98	381.98
Total	-360.41	-273.46	7,962.92	7,962.92

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F18	1,189.22	-4.18	4	144
S50G18	1,186.40	-6.00	3	27
S50H18	1,180.40	-12.60	214,590	305,870
S50J18	1,184.30	-5.90	0	0
S50M18	1,176.10	-11.70	14,326	22,284
S50U18	1,174.20	-12.00	1,024	6,529
S50Z18	1,179.40	-11.40	497	1,844

source: Aspen (F9 page 25200)

## NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	30-01-18	change
ADVANC	444.71	193.50	-0.26
KBANK	396.37	234.00	0.86
SAWAD	97.97	62.25	0.00
MINT	97.31	43.75	0.00
ESSO	86.21	19.20	1.59
SCB	59.42	155.50	-2.20
PTT	58.50	490.00	-1.61
WORK	57.21	84.50	6.62
HMPRO	50.15	14.20	-1.39
TMB	45.81	2.96	-1.33

## NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	30-01-18	change
SCC	-243.82	492.00	-0.40
AOT	-238.89	69.75	-1.06
CPALL	-155.97	79.50	-0.31
PTTGC	-140.80	97.00	-0.51
TRUE	-108.09	6.75	-2.17
CPF	-92.88	23.80	-0.42
BBL	-80.30	207.00	-0.96
IVL	-73.58	56.00	-1.32
BEAUTY	-69.99	22.40	1.82
LH	-65.55	11.50	-0.86

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดลบแรงต่อเนื่องโดยมีแรงขายขายทำกำไรจากดัชนีที่ขึ้นมาค่อนข้างมากในระยะหลัง โดยกังวลกับทิศทางเงินเฟ้อที่อาจสูงขึ้นและส่งผลต่อ Bond Yield

(-) ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบเช่นกันตามตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นที่ปรับตัวลงก่อนหน้าจากความกังวลเรื่อง Bond Yield สหรัฐฯที่พุ่งขึ้น

(-) ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เคลื่อนไหวในแดนลบเช่นกันจากบรรยากาศการลงทุนที่ยังเป็นลบ

(0) ค่าเงินบาทเริ่มแกว่งทรงตัวหลังจากพลิกมาอ่อนค่าเล็กน้อยช่วงก่อนหน้า ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 31.30-31.50 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.41	31.42	0.05
US\$ / Euro	1.24	1.24	0.10
Yen / US\$	108.89	108.78	-0.10
Yuan / US\$	6.32	6.34	0.26

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	63.95	64.50	-0.85
Gold (COMEX)	1,341.40	1,340.00	0.10
BDI	1,214.00	1,219.00	-0.41
ZINC	3,496.00	3,550.00	-1.52
CRB index	198.14	199.54	-0.70

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. ร่วงลง 1.06 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 64.50 ดอลลาร์/บาร์เรล จากข้อมูลที่บ่งชี้ว่าการผลิตของสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่สต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์คาดว่าจะพลิกกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 5.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,340.00 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยตลาดคาดว่าความกังวลเรื่องเงินเฟ้อและ Bond Yield ที่พุ่งขึ้นอาจทำให้ FED ปรับขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่คาด

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

