

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play

2018SET Target : 1900

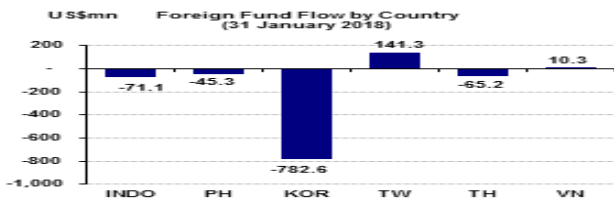
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ปรับตัวลงในช่วงในช่วงเช้าลงไปทดสอบแนวรับ 1,820 จุดตามคาดจาก Sentiment เชิงลบทั้งราคาน้ำมันที่ปรับลงและตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับฐาน ก่อนที่จะมีแรงซื้อกลับและดัชนีปรับกลับขึ้นมาในแดนบวกก่อนจะปิดทรงตัวได้ ณ สิ้นวัน สถาบันในยังขายสุทธิในตลาดหุ้นอีกเล็กน้อย 228 ลบ. ส่วนนักลงทุนต่างชาติยังขายหนัก 2,048 ลบ. (แต่ Net Long ใน Index Futures 8,482 สัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up จากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายมากขึ้นหลัง FED คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด และให้ความเห็นเกี่ยวกับเงินเฟ้อที่ยังไม่ได้น่ากังวล ขณะที่ราคาน้ำมันดิบเริ่มฟื้นตัวขึ้นได้บ้างหลังปรับลง 2 วันติดต่อกัน เราเชื่อว่าปัจจัยสำคัญที่จะขับเคลื่อนดัชนีในระยะนี้คือการประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 4Q17 ซึ่งหากไม่ได้ออกมาดีกว่าคาดจนนำไปสู่การปรับประมาณการขึ้น เราเชื่อว่าการปรับขึ้นของ SET จะยังคงจำกัดและมีโอกาสเกิดการพักฐานระยะสั้น

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดมีผลประกอบการ 4Q17 แข็งแกร่ง

หุ้นเด่นเดือน ก.พ. : AMATA, BBL, BCH, MGT, SAPPE

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$813ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$783ล้าน และไทย US\$65ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้หวั่น US\$141ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคการประชุม FOMC สิ้นสุดเมื่อคืนนี้ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาดและส่งสัญญาณการปรับขึ้นในเดือนมี.ค.



Market Summary (Bloomberg)				
	31-01-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,826.86	0.01	-0.11	0.00
SET50	1,186.16	-0.00	-0.28	0.00
Daily turnover (Bt mn)	63,252.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,295.29	=Bt bn)		
Market P/E (x)	19.82	(x)		
Market P/BV (x)	2.17	(x)		
Market yield (%)	2.60	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.60	15.09
China	13.57	11.85
Hong Kong	12.94	11.74
Indonesia	17.38	15.70
Korea	9.54	8.97
Philippines	19.19	17.17
Taiwan	14.39	13.54
S&P500	18.45	16.73

Investors Summary (SET)				
	31-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	22,548.50	24,596.87	-2,048.37	
Proprietary (Bt mn)	7,863.75	7,211.58	652.17	
Local Institution(Bt mn)	5,803.46	6,031.46	-228.00	
Retail (Bt mn)	27,036.38	25,411.88	1,624.50	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	31-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	33,581	42,221	-8,640	
Foreign	35,657	27,175	8,482	
Local	117,749	117,591	158	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	31 Jan	30 Jan	29 Jan	26 Jan	25 Jan
PTT	324.05	124.07	33.65	239.02	13.99
KBANK	313.58	216.51	268.64	73.99	95.96
BANPU	119.04	196.80	80.21	91.85	69.51
IVL	82.04	60.42	1.58	18.80	8.57
BEAUTY	63.90	13.10	12.95	2.99	37.82

ขวนย้ายหุ้นเด่น >> SVOA <<

- คัดกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 29 ลบ. โดแรงเมื่อเทียบ 4Q16 ที่ทำได้เพียง 2 ลบ. จากการส่งมอบงานครุภัณฑ์คอมพิวเตอร์ให้สง.คณะกรรมการการศึกษาขั้นพื้นฐาน และการรับกำไรของ IT ที่เป็น High Season และเป็นช่วงเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ของ SPVI (IT ถือ 29%)
- SVOA เป็นผู้วางระบบไอทีให้กับภาครัฐและเอกชน ทำให้ได้ประโยชน์ทั้งจากการลงทุนเพื่อรับเศรษฐกิจดิจิทัลของหน่วยงานรัฐฯ และ Digital Banking ของกลุ่มสถาบันการเงิน เราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้โตต่อเนื่อง 13% Y-Y อยู่ที่ 176 ลบ. จากปีก่อนที่โตสูง 114% Y-Y อยู่ที่ 156 ลบ.
- Valuation ยังเป็นจุดเด่น เราคาดว่าบริษัททุกทั้งในและนอกตลาดมีมูลค่ารวมกัน 1.80-1.90 บาท/หุ้น บวกเงินสดในมือ 0.30 บาท/หุ้น จะเป็น 2.10 บาท/หุ้น เท่ากับตลาดแทบไม่ให้มูลค่าของธุรกิจหลัก Downside ที่ราคานี้จึงจำกัดมาก แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.50 บาท คาดปีผล 3% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง)

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) มุมมองตลาดเดือน ก.พ. แม้ว่าสถิติตลาดหุ้นเดือน ก.พ. จะสดใส ย้อนหลังไป 10 ปี มีเพียง 2 ปีที่ปรับลงและปรับลงเพียง 1.0-1.4% M-M แต่เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยเดือนนี้มีโอกาสพักฐานชั่วคราว เพราะ SET ปรับขึ้นติดต่อกัน 6 เดือนแล้ว ดอปรับมีปัจจัยบวกไปพอสมควร ค่าเงินบาทมีโอกาสกลับข้างตลอดเวลา และกำไรอาจดีไม่เท่าที่คาด แต่เป็นการพักในกรอบขาขึ้น และมีการประกาศจ่ายปันผลของบจ.คอยประคองดัชนี เราจึงคง SET Target ปีนี้ที่ 1,900 จุดซึ่งน่าจะได้เห็นก่อนสิ้นปี การอ่อนตัวจึงเป็นโอกาสซื้อเช่นเดิม หุ้นเด่นนี้แนะนำ AMATA, BBL, BCH, MGT, SAPPE

(+) เศรษฐกิจไทยเดือน ธ.ค. ดีต่อเนื่อง จากการส่งออกและท่องเที่ยว ส่วนการใช้จ่ายใช้สอยขยายตัวต่อเนื่องเช่นกัน การลงทุนยังทรงตัวระดับต่ำ ธปท.มองภาพรวมทั้งปีเศรษฐกิจมีโอกาสโต 4% และคาดปีนี้ +3.9% แต่เรคาดว่ามีโอกาสเห็น GDP ปี 2018 ขยายตัวมากกว่า 4% โดยเรคาดว่า +4.3% ในปีนี้

(0) TCAP ผู้บริหารเปิดเผยเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2018 โดยมองการเติบโตของสินเชื่อในเชิงรุกและคาดการณ์การเติบโตที่ >5% สูงสุดในรอบ 6 ปี เราคาดว่า 2018 PPOP จะ +9% Y-Y แต่กำไรสุทธิน่าจะทรงตัวและชะลอในปีหน้า เนื่องจากการกลับมาจ่ายภาษีในอัตราปกติตั้งแต่ 2H18 และฐานกำไรจากเงินลงทุนที่สูงในปี 2017 เราคงราคาเหมาะสมที่ 55 บาท ราคาหุ้นเดิมมูลค่า แต่ขาด Final Dividend อีกราว 1.40 บาทต่อหุ้น หรือ Yield ราว 2.4% และมีละ 3.9% จึงแนะนำถือ หรือ Switch เป็น TISCO KKP ซึ่งราคาการดำเนินงานปีผลต่อปีในอัตราที่สูงกว่าและคาดการณ์การเติบโตของกำไรมากกว่า TCAP

(+) ATP30 แม้ 4Q17 จะเป็น Low Season แต่ถูกชดเชยด้วยรายได้จากการเช่ารถพิเศษตามงานรื่นเริงที่เพิ่มขึ้น บวกกับมีการรับรายได้จาก Autoliv และ SCCC ด้วยรถบัสรวม 28 คันเต็มไตรมาส ทำให้กำไรสุทธิ 4Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่ +20% Q-Q, +190% Y-Y สำหรับปี 2018 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้น 13% เป็น 40 ลบ. (+67% Y-Y) สะท้อนจำนวนรถที่ผ่อนและตัดค่าเสื่อมหมดที่มากกว่าคาด ทำให้ราคาเหมาะสมปรับขึ้นเป็น 2.30 บาท คงคำแนะนำซื้อ โดย ATP30 ถือเป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้ประโยชน์ตรงจาก EEC

(-) THCOM ผลการดำเนินงาน 4Q17 ขาดทุนสุทธิ 3,190 ลบ. ลดลงอย่างมีนัยยะทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยมีการตั้งต่อค่าดาวเทียม IPSTAR 3,309 ลบ. หากตัดรายการดังกล่าวออกกำไรปรับดีจะอยู่ที่ 115 ลบ. แม้จะฟื้นทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่ยังเป็นระดับที่อ่อนแอมาก ทั้งนี้ THCOM ประกาศจ่ายปันผลพิเศษ 1.36 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ถึง 11.6% เพราะมีการบันทึกกำไรจากการขายหุ้น CSL เราไม่ได้มองบวกในประเด็นนี้ เพราะตัวธุรกิจไม่ได้อยู่ในสถานะที่ควรจ่ายปันผลมาก เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 11 บาท แนะนำขาย

(0) ILINK ราคาหุ้นปรับตัวลง 20% นับจากปลายสัปดาห์ก่อน ซึ่งเราได้เตือนถึงประเด็นการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษ 175 ลบ. ใน 4Q17 ไปแล้วล่วงหน้า ผลกระทบเบื้องต้นประเมินไว้ที่ 5-7 บาทต่อหุ้น แต่เนื่องจากการเกิดขึ้นแล้วจน ขณะที่ Backlog กว่า 3.2 พันลบ. ที่จะรับรู้ตั้งแต่ปีหน้าคาดว่าจะไม่มีปัญหาเหมือนอดีต อีกทั้ง ยังมีมูลค่าของ ITEL คอยจำกัด Downside ซึ่งเมื่อคิดกลับเป็น ILINK จะอยู่ที่ 8.5-9.5 บาท/หุ้น นอกจากนี้ ในทางเทคนิค เราพบว่าราคาคงเคลื่อนไหวต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์มากถึง 20% แลสุดตั้งแต่เข้าตลาดมา จึงเป็นไปได้อย่างที่จะเกิด Cover Short ในอนาคตอันใกล้ ที่ราคาปัจจุบันเราจึงไม่แนะนำให้ขายแล้ว โดยถ้ามีอยู่ให้ถือรอขึ้นไปขายที่ 12-13 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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	1,826.86	0.01	-0.11	0.00
SET50	1,186.16	-0.00	-0.28	0.00
Dow Jones 30	26,149.39	0.28	-1.76	0.00
S&P 500	2,823.81	0.05	-1.71	0.00
NASDAQ Comp	7,411.48	0.12	-1.26	0.00
FTSE 100	7,533.55	-0.72	-1.72	0.00
Hang Seng	32,887.27	0.86	-0.68	0.12
Nikkei 225	23,098.29	-0.83	-1.21	1.08
Shanghai Comp	3,480.83	-0.21	-2.23	-0.06
Weighted Taiwan	11,103.79	0.24	0.54	0.94
KOSPI	2,566.46	-0.05	0.10	0.42
Straits Times	3,533.99	-0.42	-0.78	0.15
Kuala Lumpur Comp	1,868.58	#N/A	0.79	0.00
Jakarta Comp	6,605.63	0.46	-0.83	0.00
Philippines Comp	8,764.01	-1.64	-2.94	0.13
S&P ASX 200	6,037.68	0.82	0.62	0.82
VIX Index	13.54	-8.45	22.20	0.00

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	541.67	0.03	-0.92	5.58
MSCI Asia Pac Ex Japan	607.74	0.47	-0.28	6.69
MSCI Asia Ex Japan	767.21	0.50	-0.29	7.54
MSCI EM Asia	633.69	0.51	-0.28	7.98
MSCI Thailand	646.55	-0.09	-0.65	4.24

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	5.04	106.36	2,080.20	2,080.20
Indonesia	-71.09	-190.77	132.50	132.50
Philippines	-45.29	-86.27	45.23	45.23
Korea	-170.93	-886.33	-170.93	1,795.66
Taiwan	141.25	108.04	2,855.35	2,855.35
Thailand	-65.19	-158.50	-176.88	-176.88
Vietnam	10.34	-4.54	392.32	392.32
Total	-195.87	-1,112.01	5,157.79	7,124.38

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G18	1,185.10	-1.30	31	34
S50H18	1,182.30	1.90	173,299	315,200
S50J18	1,182.90	-1.40	0	0
S50M18	1,177.60	1.50	12,577	23,315
S50U18	1,175.60	1.40	744	6,502
S50Z18	1,181.30	1.90	336	1,856

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 31-01-18	% change
PTTEP	428.37	119.00	0.85
PTTGC	188.37	96.25	-0.77
TCAP	99.62	59.00	-0.42
STEC	50.05	24.70	-2.18
PTT	47.15	492.00	0.41
MINT	36.12	44.00	0.57
MONO-W1	24.39	2.40	4.35
QH	21.32	3.20	-1.23
KTB	21.20	20.00	0.00
SYNTEC	20.97	5.90	4.42

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 31-01-18	% change
BDMS	-216.66	21.60	0.00
ADVANC	-168.45	192.50	-0.52
DTAC	-130.78	49.25	-1.99
SCC	-122.77	492.00	0.00
TMB	-120.07	2.90	-2.03
KBANK	-109.05	230.00	-1.71
SIRI	-108.32	2.18	-1.80
TOP	-96.37	102.50	-0.97
KKP	-94.98	81.75	-0.91
SPALI	-91.79	23.50	-1.26

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาพลิกกลับมาเป็นบวกได้หลัง FED มีมติคงอัตราดอกเบี้ยและย้ำจุดยืนว่าจะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

(-) ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ปิดในแดนลบตอบรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและรอดูผลการประชุม FED

(+) ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เคลื่อนไหวในแดนบวกได้จากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายมากขึ้นหลัง FED คงดอกเบี้ยและไม่ได้ให้ความเห็นที่หนักงวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นโดยมีจังหวะลงไปแตะระดับ 31.25 บาท/ดอลลาร์ก่อนที่จะอ่อนลงมาเล็กน้อย

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.34	31.34	-0.02
US\$ / Euro	1.24	1.24	0.09
Yen / US\$	109.30	109.19	-0.10
Yuan / US\$	6.29	6.29	0.01

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	64.84	64.73	0.17
Gold (COMEX)	1,346.10	1,343.10	0.22
BDI	1,191.00	1,214.00	-1.89
ZINC	3,540.00	3,496.00	1.26
CRB index	197.38	198.14	-0.38

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 0.23 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 64.73 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA เปิดเผยว่าสต็อกน้ำมันดิบและเบนซินของสหรัฐฯปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 3.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,343.10 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า รวมถึงจับตาผลการประชุม FED ที่จะออกมาหลังตลาดปิดทำการ

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

