

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings and Laggard Play

2018SET Target : 1900

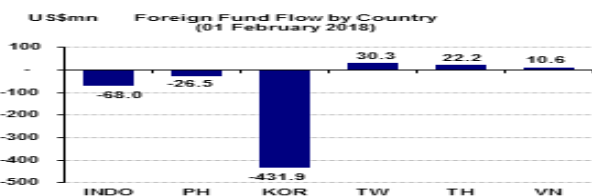
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวขึ้นได้ตามคาดจากบรรยากาศการลงทุนที่สดใส หลัง FED คงดอกเบี้ยและไม่ได้กังวลต่อทิศทางเงินเฟ้อ โดยดัชนีปิดบวกได้ 6.74 จุด ณ สิ้นวัน นำโดยกลุ่มพลังงานจากราคาน้ำมันที่ฟื้นตัว และเริ่มเห็นกลุ่มที่ Laggard ตลาดอย่างกลุ่มโรงพยาบาลปรับตัวขึ้นแรงยกกลุ่ม แรงซื้อส่วนใหญ่มาจากสถาบันในประเทศ 2,342 ลบ. ส่วนนักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อ 696 ลบ. และ Net Long ใน Index Futures อีกถึง 12,886 สัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Down โดยบรรยากาศการลงทุนเริ่มกลับมาเป็นลบจาก Bond Yield สหรัฐฯที่ยังพุ่งขึ้น อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบที่ขยับขึ้นน่าจะทำให้กลุ่มพลังงานทยอยตลาดได้บ้าง เราคาดว่าปัจจัยสำคัญที่จะเป็นตัวกำหนดทิศทางดัชนีในระยะนี้คือผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 4Q17 ซึ่งหากไม่ได้ออกมาดีก็คาดว่าดัชนีไปสู่การปรับประมาณการขึ้น SET น่าจะยังบวกได้จำกัดและมีโอกาสพักฐานระยะสั้น เราเชื่อว่ามีโอกาสที่จะเกิด Sector และ Stock Rotation ไปยังกลุ่มที่ Laggard

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดมีผลประกอบการ 4Q17 แข็งแกร่งและหุ้นที่ Laggard

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$463ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$432ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้วัน US\$30 ล้าน และไทย US\$22ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค ความกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยผ่อนคลายลงหลัง FOMC แถลงถึงการคาดการณ์เงินเฟ้อว่ายังอยู่ในเป้าหมายของ Fed



Market Summary (Bloomberg)

	31-01-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,833.60	0.37	0.26	0.37
SET50	1,191.83	0.48	0.20	0.48
Daily turnover (Bt mn)	61,775.00	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,331.17	(Bt bn)		
Market P/E (x)	19.97	(x)		
Market P/BV (x)	2.17	(x)		
Market yield (%)	2.58	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.66	15.14
China	13.46	11.77
Hong Kong	12.71	11.53
Indonesia	17.36	15.69
Korea	9.47	8.93
Philippines	19.09	17.07
Taiwan	14.26	13.41
S&P500	18.39	16.70

Investors Summary (SET)

	31-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,950.51	21,254.14	696.37	
Proprietary (Bt mn)	6,685.92	7,167.27	-481.35	
Local Institution(Bt mn)	8,221.01	5,878.68	2,342.33	
Retail (Bt mn)	24,917.49	27,474.88	-2,557.39	

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

	31-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	19,752	21,970	-2,218	
Foreign	31,758	18,872	12,886	
Local	67,277	77,945	-10,668	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	1 Feb	31 Jan	30 Jan	29 Jan	26 Jan
BANPU	101.21	119.04	196.80	80.21	91.85
KBANK	84.28	313.58	216.51	268.64	73.99
PTT	69.20	324.05	124.07	33.65	239.02
PTTEP	65.90	34.35	261.87	199.57	156.16
TRUE	44.46	10.63	30.20	82.88	16.92

ชวนมาถือหุ้นเด่น >> SC <<

- คาดกำไรสุทธิ 4Q17 ทำจุดสูงสุดของปี +106% Q-Q, +184% Y-Y เป็น 747 ลบ. จาก Backlog ที่คาดรับรู้ในไตรมาสที่ราว 3 พันลบ. ขณะที่กำไรทั้งปี 2017 คาด -26% Y-Y ก่อนกลับมาโต +38-43% Y-Y ในปีนี้ โดยมีแรงหนุนจากการโอนคอนโด Luxury 2 โครงการอย่าง Saladaeng One มูลค่า 4.7 พันลบ. และ Beatniq มูลค่า 4 พันลบ.
- Valuation น่าสนใจ ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 8-8.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 12 เท่า
- แนะนำซื้อ โดยประมาณการเบื้องต้นของเราถ่วง PE 10 เท่า จะได้ราคาเหมาะสม 4.70-5.00 บาท ซึ่งคิดเป็น PEG เพียง 0.2 เท่า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) ตลาดเอเชียพลิกกลับมาลบ แรงกดดันมาจากทั้งอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยด้วยอยู่ 10 ปี เพิ่มขึ้นอีก 3 bps. อยู่ที่ 2.75% ขณะที่ Dollar Index พลิกกลับมาอ่อนตัวลง ทุนเงินบาทกลับมาแข็งค่าเร็วอีกครั้ง เป็นบวกต่อกลุ่มพลังงานเช่น PTT PTTEP และกลุ่มนำเข้า เช่น THMUI MGT FTE และ SVOA

(+) แนวโน้มกลุ่มการแพทย์ปี 2018 วานนี้ที่หุ้นกลุ่ม รพ. ปรับตัวขึ้น ดอกเบี้ยมุมมองของเราที่คาดว่ากลุ่มการแพทย์จะกลับมาสนใจอีกครั้งในปี นี้ จากกำไรที่คาดโตเร็วขึ้น 7.5% Y-Y จากปี 2017 ที่คาดว่าจะทำได้เพียงแค่ทรงตัว จากการบริโภคและเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัว ขณะที่ตลาดต่างชาติยังเติบโตได้ต่อเนื่องตามทิศทางจำนวนนักท่องเที่ยว อีกทั้งในแง่ราคาหุ้นถือว่า Laggard SET อย่างมีนัยยะในปีที่ผ่านมา เรายังคงนำหนักการลงทุน Overweight โดยเลือก BCH และ EKH เป็น Top Pick

(+) BBL การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารกล่าวถึงมุมมองต่อภาวะเศรษฐกิจในปี 2018 ในเชิงบวกมาก โดยคาดการณ์อัตราการเติบโตของ GDP ที่ 4.2% BBL ตั้งเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่สูงขึ้นมาที่ 5-6% ในปี 2018 เทียบกับ 3.2% ในปีก่อนหน้าและมากที่สุดในรอบ 5 ปี อย่างไรก็ตามธนาคารยังคงจำเป็นต้องรักษาระดับสำรองให้สูงเพื่อกฎเกณฑ์ที่อาจเปลี่ยนแปลงในอนาคต (Basel และ มาตรฐานบัญชี) ทำให้เราปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายสำรองในประมาณการขึ้น แต่กระทบประมาณการกำไรไม่มากนัก เราคงคาดการณ์การเติบโตของกำไรยังโดดเด่นเมื่อเทียบแบบกิโลด้วยกันที่ 11.5% Y-Y หรือราว 3.68 หมื่นลบ. คงคำแนะนำ ซื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 244 บาท

(+) PRAKIT หลังจากได้คุยกับผู้บริหาร คาดว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยคาดปี 2017 จบที่ 59 ลบ. +8% Y-Y และปีนี้คาด +10% Y-Y อยู่ที่ 65 ลบ. ตามเม็ดเงินโฆษณาและการหาลูกค้าใหม่ได้เพิ่มขึ้น ลูกค้าหลักตอนนี้คือ OPPO ซึ่งเป็นเพียงไม่กี่แบรนด์ที่เพิ่มเงินโฆษณาในปี 2017 ถึง 1.6 เท่าตัว ราคาปัจจุบันนอกจากจะต่ำกว่า book value และไม่มีหนี้แล้ว เงินสดในมือ+หุ้น+ที่ดินยังสูงถึง 12 บาท/หุ้น อีกทั้งปีนผลยังสูงสม่ำเสมอ 7% ต่อปี หากให้ PE เท่ากับค่าเฉลี่ยที่ 15 เท่า ซึ่งต่ำกว่ากลุ่มมีเดียที่ 35 บาท ได้ราคาเป้าหมายเบื้องต้นที่ 16.20 บาท (ยังไม่รวม Upside จากการทำธุรกิจ รพ. ร่วมกับสหยูเนียน) แนะนำซื้อ

(0) BKD ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะหลัง คาดว่ามาจากแรงเก็งกำไรผลประกอบการ 4Q17 ที่คาดว่าจะออกมาดีที่สุดในรอบปี เพราะรายได้ถูกเลื่อนรับมาตั้งแต่ 2Q17 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากงานส่วนใหญ่อัตรากำไรขึ้นต้นไม่สูง ขณะที่ งานประมูลใหม่กว่า 2 พันลบ. ต้องแข่งขันกันมากขึ้น ซึ่งจะกดดันอัตรากำไรต่อเนื่อง หลังจากเราปรับลดอัตรากำไรลง ทำให้กำไรสุทธิปี 2018 ลดเหลือ 178 ลบ. จาก 219 ลบ. ราคาเป้าหมายถูกปรับลงเหลือ 3.60 บาท Upside เริ่มจำกัด แนะนำเปลี่ยนตัวเป็น K

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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)
8 ก.พ.	- อังกฤษ: ประชุม BOE คาดคงดอกเบี้ยที่ 0.5%
9 ก.พ.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ
14 ก.พ.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อและยอดค้าปลีก (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	1,833.60	0.37	0.26	0.37
SET50	1,191.83	0.48	0.20	0.48
Dow Jones 30	26,186.71	0.14	-1.62	0.14
S&P 500	2,821.98	-0.06	-1.77	-0.06
NASDAQ Comp	7,385.86	-0.35	-1.60	-0.35
FTSE 100	7,490.39	-0.57	-2.28	-0.57
Hang Seng	32,642.09	-0.75	-1.76	-0.97
Nikkei 225	23,486.11	1.68	-1.63	0.64
Shanghai Comp	3,446.98	-0.97	-3.12	-0.97
Weighted Taiwan	11,160.25	0.51	-0.41	-0.02
KOSPI	2,568.54	0.08	-1.33	-1.01
Straits Times	3,547.23	0.37	-0.65	0.28
Kuala Lumpur Comp	1,868.58	#N/A	0.80	0.00
Jakarta Comp	6,598.46	-0.11	-0.93	-0.11
Philippines Comp	8,738.72	-0.29	-3.35	-0.29
S&P ASX 200	6,090.07	0.27	0.94	1.14
VIX Index	13.47	-0.52	21.57	-0.52

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	541.21	-0.09	-1.66	4.73
MSCI Asia Pac Ex Japan	603.86	-0.64	-1.61	4.60
MSCI Asia Ex Japan	761.28	-0.77	-1.92	4.98
MSCI EM Asia	628.58	-0.81	-2.03	5.25
MSCI Thailand	649.37	0.44	0.80	4.69

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-41.59	64.77	2,038.61	2,038.61
Indonesia	-67.98	-258.80	-67.98	64.46
Philippines	-26.48	-112.83	-26.48	18.67
Korea	-150.73	-1,301.84	-582.60	1,380.14
Taiwan	30.34	138.72	30.34	2,886.03
Thailand	22.21	-136.44	22.21	-154.82
Vietnam	10.63	6.09	10.63	402.95
Total	-223.60	-1,600.33	1,424.73	6,636.04

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G18	1,190.80	5.70	11	30
S50H18	1,187.10	4.80	112,224	320,737
S50J18	1,188.60	5.70	1	1
S50M18	1,182.00	4.40	5,502	23,539
S50U18	1,179.90	4.30	387	6,553
S50Z18	1,185.40	4.10	115	1,823

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 1-02-18	% change
PTTEP	521.33	121.50	2.97
BDMS	340.65	22.40	3.70
ADVANC	197.96	194.00	0.26
SCB	192.85	157.50	1.29
SCC	157.61	494.00	0.41
LH	139.19	11.80	2.61
PTT	133.15	498.00	1.63
KTB	131.45	20.10	0.50
PTTGC	110.60	96.25	-0.77
CPALL	96.83	80.00	0.63

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 1-02-18	% change
SIRI	-109.96	2.14	-3.60
DELTA	-95.91	74.00	-4.52
ROBINS	-84.36	70.75	-1.05
AMATA	-77.29	25.25	-0.98
IRPC	-73.65	7.40	0.68
BH	-45.47	204.00	3.82
HMPRO	-42.93	14.20	0.00
TU	-42.52	20.80	0.00
SAWAD	-40.61	63.25	1.61
BEM	-36.03	7.80	1.96

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดผสมโดยยังคงมีความกังวลต่อทิศทางดอกเบี้ยที่อาจขึ้นเร็วกว่าคาดจากเงินเฟ้อที่ติดตัว Bond Yield สหรัฐฯยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น

(-) ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่เปิดในแดนลบตอบรับผลกระทบการปรับขึ้นจัตหะเบียน รวมถึง Bond Yield ของสหรัฐฯและเยอรมนีที่พุ่งขึ้น

(-) ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เคลื่อนไหวในแดนลบตามภูมิภาคอื่นจากบรรยากาศการลงทุนที่ไม่สดใส ขณะที่ยังมีประเด็นต้องจับตาคือตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯคืนนี้

(+) ค่าเงินบาทยังคงแกว่งตัวในทิศทางแข็งค่าขึ้น ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 31.25-31.38 บาท/ดอลลาร์ก่อนที่จะอ่อนลงมาเล็กน้อย

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.31	31.30	-0.03
US\$ / Euro	1.25	1.25	0.00
Yen / US\$	109.38	109.40	0.02
Yuan / US\$	6.30	6.29	-0.12

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.13	65.80	0.50
Gold (COMEX)	1,350.20	1,347.90	0.17
BDI	1,152.00	1,191.00	-3.27
ZINC	3,557.00	3,540.00	0.48
CRB index	198.35	197.38	0.49

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 1.07 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 65.80 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีข่าวว่า OPEC ยังคงยึดมั่นที่จะปรับลดกำลังการผลิตลง แม้ผลผลิตจากสหรัฐฯจะเพิ่มขึ้นทะลุ 10 ล้านบาร์เรลต่อวัน

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 4.80 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,347.90 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่ยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่า รวมถึงจับตาดูตัวเลขเศรษฐกิจภาคแรงงานสหรัฐฯคืนนี้

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

