

## FSS Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; Dividend and Laggard Play

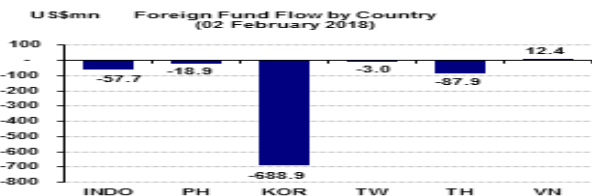
2018SET Target : 1900

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET ปรับตัวบวกได้ในช่วงครึ่งวันเช้านี้ก่อนที่将有แรงขายทำกำไรออกมาและทำให้ดัชนีย้อนลงมาปิดลบ 6.25 จุด ณ สิ้นวันซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเรา นักลงทุนต่างชาติพลิกกลับมาขายสุทธิค่อนข้างหนัก 2,763 ลบ. (แต่ยังคง Net Long ใน Index Futures หนาแน่น 16,385 สัญญา) ขณะที่รายย่อยเป็นฝ่ายซื้อสุทธิ 2,220 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET มีมีโอกาสปรับฐานลงทดสอบ 1,805-1,810 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯดิ่งลงกว่า 2% จากความกังวลเรื่องอัตราดอกเบี้ยที่อาจปรับขึ้นเร็วและมากกว่าคาดจากตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งซึ่งจะนำมาซึ่งเงินเฟ้อ เราคาดว่ากลุ่มที่ปรับตัวขึ้นแรงที่สุดในช่วงที่ผ่านมามีโอกาสถูกขายมากที่สุดเช่นกัน ขณะที่หุ้นที่จ่ายปันผลดีและหุ้นที่ยัง Laggard ตลาดคาดว่าจะยังเป็นแหล่งพักเงินในระยะนี้ อย่างไรก็ตามเรามองตลาดปรับฐานระยะสั้นเพื่อที่จะขึ้นต่อ จึงเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานรอบใหม่

**กลยุทธ์ :** พักเงินในหุ้นปันผลดีและหุ้นที่ยัง Laggard//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานในช่วงปรับฐาน **หุ้นเด่นเดือน ก.พ. : AMATA, BBL, BCH, MGT, SAPPE**

**Fund Flow** เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$844 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$689 ล้าน และไทย US\$88 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$12 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย หลังสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานที่แข็งแกร่งทำให้ตลาดคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด



## Market Summary (Bloomberg)

	02-02-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,827.35	-0.34	0.00	0.03
SET50	1,188.12	-0.31	0.00	0.17
Daily turnover (Bt mn)	57,321.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,331.17	=Bt bn)		
Market P/E (x)	19.90	(x)		
Market P/BV (x)	2.17	(x)		
Market yield (%)	2.59	(%)		

## Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.58	15.07
China	13.54	11.83
Hong Kong	12.45	11.27
Indonesia	17.01	15.34
Korea	9.28	8.75
Philippines	18.80	16.81
Taiwan	13.99	13.15
S&P500	17.76	16.10

## Investors Summary (SET)

	02-02-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,558.10	20,321.22	-2,763.12	
Proprietary (Bt mn)	6,890.87	6,610.95	279.92	
Local Institution(Bt mn)	6,763.74	6,500.99	262.75	
Retail (Bt mn)	26,108.43	23,887.98	2,220.45	

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

	02-02-18	Buy	Sell	Net
Institution	30,611	29,643	968	
Foreign	38,294	21,909	16,385	
Local	86,415	103,768	-17,353	

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	2 Feb	1 Feb	31 Jan	30 Jan	29 Jan
PTT	183.75	69.20	324.05	124.07	33.65
BANPU	139.18	101.21	119.04	196.80	80.21
EA	94.60	37.38	1.85	23.56	7.54
SCB	87.89	26.27	39.72	34.66	13.74
PTTGC	78.71	11.65	35.83	57.24	17.09

## ชวนมาถือหุ้นเด่น &gt;&gt; PRAKIT &lt;&lt;

- PRAKIT เป็นบริษัทรับทำโฆษณาที่อยู่ใน SET มา 27 ปี ตั้งแต่เข้าตลาดปีไม่เคยขาดทุน ผลประกอบการผันแปรตามงบโฆษณา ซึ่งชะลอตัวมา 2 ปี ก่อนที่คาดว่าจะฟื้นในปีนี้ 5-10% เราคาดว่ากำไรสุทธิปีที่แล้ว +8% Y-Y และปีนี้ +10% Y-Y อยู่ที่ 65 ลบ.
- เราชอบ PRAKIT ตรงราคาต่ำมาก ไม่มีหนี้ มีเงินสด+เงินลงทุน+ที่ดิน 12 บาท/หุ้น และเป็นบริษัทที่จ่ายปันผลปีละครั้งสูงถึง 7% ต่อปี อีกทั้งราคาหุ้นไม่สัมพันธ์กับ SET ค่าเบต้าต่ำเพียง 0.3 เท่า จึงน่าจะ Outperform ในช่วงตลาดพักฐานได้
- ข้อเสียของ PRAKIT มีเรื่องเดียวคือสภาพคล่องต่ำ เราคาดว่าจะถูกแก้โดย split par ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 12 เท่า ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 15 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 16.20 บาท

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(-) สินทรัพย์ลงทุนปรับฐาน** จากตัวเลขจ้างงานและอัตราค่าจ้าง ม.ค. 18 ที่สูงกว่าคาด จนคาดว่าเฟดจะเร่งขึ้นดอกเบี้ยและลดขนาดงบดุล เพื่อสกัดเงินเฟ้อและลดความเสี่ยงจากการขาดทุนในพันธบัตรที่ถือไว้ช่วงทำ QE เราคาดว่า Dollar Index จะค่อยๆฟื้น ไม่กระทบ Flow ต่างชาติมากนัก เพราะเริ่มทยอยออกไปก่อนหน้านี้ ขณะที่ ถ้าย้อนไปถึงปี 2000 พบว่ามี 8 ครั้งที่ดาวโจนส์ลงเกิน 600 จุด วันถัดไป SET ลงเฉลี่ย 2% แต่มี 2 ครั้งที่ SET ขึ้นสวน ครั้งล่าสุดคือ 24 มิ.ย. 17 SET ขึ้น 1% หลังทราบผล Brexit อย่างไรก็ตาม การกลับมาอ่อนค่าของเงินบาท จะเป็นลบกับกลุ่มนำเข้าและพลังงานที่ขึ้นแรงก่อนหน้านี้ ส่วนกลุ่มส่งออกและปันผลดีน่าจะ Outperform ตลาดได้ เช่น อิเล็กทรอนิกส์ (HANA) เกษตรอาหาร (TU) เครื่องดื่ม (SAPPE) ท่องเที่ยว (MINT) และ KKP LH AIT ASK KCAR MODERN MBAX FTE PRAKIT

**(0) FSMART** คาดกำไร 4Q17 ทรงตัว Q-Q แต่เพิ่ม 8.0% Y-Y จากค่าซ่อมบำรุงตู้เติมเงินที่มากเป็นพิเศษและค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มตามฤดูกาล และ 4Q16 มีเครดิตภาษี ทั้งปี 2017 เราคงมองกำไรโตสูง 34% Y-Y แต่ปรับประมาณการปี 2018-2019 ลง 5-8% จากการปรับลดสมมติฐานอัตราส่วนแบ่งรายได้ค่าบริการ ทำให้กำไรสุทธิเหลือโต 21.5% Y-Y และ 16.9% Y-Y ตามลำดับ พร้อมปรับลด Long Term Growth เป็น 2.5% เพื่อสะท้อนปัจจัยเสี่ยงระยะยาว จากการเปลี่ยนพฤติกรรมของผู้ใช้บริการเติมเงินผ่านช่องทางใหม่ๆ โดยเฉพาะ Mobile App. ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ลดเหลือ 19.50 บาท จากเดิม 23.50 บาท แต่ด้วยราคาหุ้นที่ยัง Laggard และคาดปันผลงวด 2H17 หุ้นละ 0.31 บาท Yield 2.1% จึงคงคำแนะนำซื้อ

**(+) FTE** เหตุไฟไม่โรงงานที่เกิดขึ้นต่อเนื่อง ถือเป็นปัจจัยบวกต่อผู้ชายและวางระบบดับเพลิงโดยตรง ซึ่งล่าสุดเกิดเหตุที่บริษัทไทยกอง ผู้ผลิตถุงมือยางทางการแพทย์รายใหญ่ของประเทศ เรายังชอบ FTE มากที่สุดในกลุ่ม เพราะเป็นผู้นำตลาดอุปกรณ์ดับเพลิงและยังมีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มโรงงานไม่ถึง 10% ขณะที่เราคาดว่าปีผลเฉพาะ 2H17 จะสูงราว 3% (ทั้งปีคาด 5%) เพราะยังไม่มีการใช้เงินในระยะนี้ แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 5 บาท

**(+) AIT-SVOA-PT** กระทรวงการคลังจะเริ่มแผนยุทธศาสตร์ National e-Payment วันที่ 27 มี.ค. 18 โดยให้หน่วยงานรัฐฯ จ่ายเงินในระบบอิเล็กทรอนิกส์แทนการจ่ายเงินสด เราคาดว่ากระทรวงฯ จะกระตุ้นให้ภาคเอกชนลงทุนด้านระบบชำระเงินจริงจังมากขึ้น เป็นบวกต่อผู้วางระบบให้กับทั้งหน่วยงานภาครัฐฯ และเอกชน โดยของงานภาครัฐฯ เราชอบ AIT (TP 32) และ SVOA (TP 3.50) ส่วนงานภาคเอกชนชอบ PT (TP 8.80)

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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	1,827.35	-0.34	0.00	0.03
SET50	1,188.12	-0.31	0.00	0.17
Dow Jones 30	25,520.96	-2.54	0.00	-2.40
S&P 500	2,762.13	-2.12	0.00	-2.18
NASDAQ Comp	7,240.95	-1.96	0.00	-2.30
FTSE 100	7,443.43	-0.63	0.00	-1.20
Hang Seng	32,601.78	-0.12	-2.05	-2.90
Nikkei 225	23,274.53	-0.90	-2.35	-1.60
Shanghai Comp	3,462.08	0.44	0.00	-0.54
Weighted Taiwan	11,126.23	-0.30	-2.12	-1.93
KOSPI	2,525.39	-1.68	-1.59	-3.16
Straits Times	3,529.82	-0.49	-1.67	-1.78
Kuala Lumpur Comp	1,870.48	0.10	-1.06	-0.96
Jakarta Comp	6,628.82	0.46	0.00	0.35
Philippines Comp	8,810.75	0.82	-2.41	-1.89
S&P ASX 200	6,121.39	-1.40	-1.40	-0.03
VIX Index	17.31	28.51	0.00	27.84

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	531.46	-1.80	-2.82	0.91
MSCI Asia Pac Ex Japan	598.27	-0.93	-2.51	1.87
MSCI Asia Ex Japan	753.51	-1.02	-2.81	2.06
MSCI EM Asia	621.82	-1.08	-3.10	2.14
MSCI Thailand	647.30	-0.32	-0.31	1.69

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	183.28	248.05	183.28	2,221.89
Indonesia	-57.65	-316.38	-125.56	6.88
Philippines	-18.92	-131.60	-45.24	-0.09
Korea	-196.34	-196.34	-1,316.05	646.69
Taiwan	-2.97	135.71	27.33	2,883.02
Thailand	-87.90	-224.32	-65.67	-242.71
Vietnam	12.41	18.50	23.04	415.36
<b>Total</b>	<b>-168.09</b>	<b>-466.38</b>	<b>-1,318.87</b>	<b>5,931.04</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G18	1,188.00	-2.80	5	32
S50H18	1,182.80	-4.30	145,333	305,084
S50J18	1,181.10	-7.50	1	1
S50M18	1,177.70	-4.30	7,107	23,404
S50U18	1,175.80	-4.10	626	6,588
S50Z18	1,181.50	-3.90	248	1,798

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 02-02-18	% change
KBANK	196.73	230.00	0.44
INTUCH	127.66	57.75	0.00
TMB	74.74	2.90	0.00
IVL	56.08	55.50	0.00
PTTEP	55.64	122.50	0.82
ADVANC	54.90	194.50	0.26
BCP	53.02	41.75	0.60
PSL	48.45	11.30	-2.59
KTB	45.70	20.00	-0.50
MBK	45.57	21.20	-3.20

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 02-02-18	% change
PTT	-284.01	502.00	0.80
CPALL	-146.05	79.75	-0.31
BJC	-139.54	58.50	-1.68
AEONTS	-121.95	165.00	1.23
AOT	-116.16	70.00	0.00
TOP	-110.87	102.00	-1.92
TU	-106.61	20.20	-2.88
IRPC	-91.28	7.45	0.68
SPRC	-71.34	16.90	0.00
TRUE	-69.91	6.65	-1.48

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาปรับฐานแรงเฉลี่ยกว่า 2% หลัง Bond Yield ยังพุ่งขึ้นต่อเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจภาคแรงงานที่แข็งแกร่ง ซึ่งอาจนำไปสู่เงินเฟ้อและการขึ้นดอกเบี้ยที่เร็วกว่าคาด

(-) ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนวันศุกร์ปิดลบค่อนข้างแรงเช่นกันนำโดย Deutsche Bank ที่ร่วงแรง รวมถึงถูกกดดันจาก Bond Yield ทั้งสหรัฐฯ และยุโรปที่พุ่งขึ้น

(-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดลบเฉลี่ยราว 1.5-2% เช่นกันจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบจากภูมิภาคอื่น

(-) ค่าเงินบาทเริ่มพลิกกลับมาอ่อนค่า ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 31.38-31.55 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.49	31.46	-0.11
US\$ / Euro	1.25	1.25	-0.08
Yen / US\$	109.93	110.17	0.22
Yuan / US\$	6.31	6.30	-0.13

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	64.83	65.45	-0.95
Gold (COMEX)	1,332.90	1,337.30	-0.33
BDI	1,095.00	1,114.00	-1.71
ZINC	3,502.00	3,557.00	-1.55
CRB index	198.35	198.35	0.00

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. ลดลง 0.35 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 65.45 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีรายงานว่าจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯมีการใช้งานเพิ่มขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์เริ่มแข็งค่า

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ร่วงลง 10.60 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,337.30 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นหลังสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานเดือน ม.ค. ที่แข็งแกร่งกว่าคาด

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

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
AMANAH	(T/O)	3/01/2018 9/02/2018
ASAP	(T/O)	29/01/2018 16/02/2018
CHO	(T/O)	15/01/2018 23/02/2018
DDD	(T/O)	8/01/2018 16/02/2018
GULF	(T/O)	8/01/2018 16/02/2018
HUMAN	(T/O)	29/01/2018 16/02/2018
JKN	(T/O)	8/01/2018 16/02/2018
KCM	(T/O)	15/01/2018 23/02/2018
PSTC	(T/O)	15/01/2018 23/02/2018
PSTC-W1	(T/O)	15/01/2018 23/02/2018
TCMC-W2	(T/O)	15/01/2018 23/02/2018
TVD	(T/A)	25/01/2018 14/02/2018

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน