

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Defensive and Dividend Play

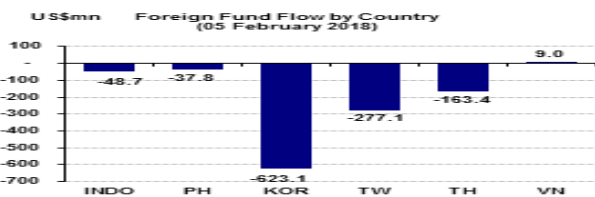
2018SET Target : 1900

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวร่วงแรงหลุด 1,800 จุดในช่วงเปิดตลาดโดยมีแรงเทขายออกมาหลังตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นปรับฐานลงแรง อย่างไรก็ตามดัชนีสามารถรับวาทกลับขึ้นมาปิดบริเวณ 1,810 จุดได้ ณ สิ้นวันซึ่งสอดคล้องกับที่เราประเมิน นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหนักถึง 5,137 ลบ. (และพลิกมา Net Short ใน Index Futures หนาแน่น 16,205 สัญญา) ขณะที่รายย่อยเป็นฝ่ายซื้อสุทธิ 6,729 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะปรับฐานลงทดสอบระดับ 1,780 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบหลังนักลงทุนไทยเปลี่ยนความเสี่ยงจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และหันเข้าถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยทั้งดอลลาร์ ทองคำ รวมถึงพันธบัตรที่ Yield เริ่มลดลง ขณะที่ปลายสัปดาห์นี้ยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตาคือการขยายเขตแดนหนี้สหรัฐฯ เราคาดว่าหุ้นในกลุ่ม Defensive และจ่ายปันผลสูงน่าจะเป็นแหล่งพักเงินที่ดีในระยะนี้ ขณะที่การปรับฐานของตลาดเรามองเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานรอบใหม่จากภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่ยังแข็งแกร่ง

กลยุทธ์ : พักเงินในหุ้น Defensive และปันผลสูง//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานในช่วงปรับฐานหุ้นเด่นเดือน ก.พ. : AMATA, BBL, BCH, MGT, SAPPE

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$1,141ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$623ล้าน และไทย US\$163ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยหลังเกิดความปั่นป่วนในตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ จากการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่มากกว่า 3 ครั้งในปี



Market Summary (Bloomberg)				
	05-02-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,810.32	-0.93	-0.93	-0.91
SET50	1,175.46	-1.07	-1.07	-0.90
Daily turnover (Bt mn)	76,657.40	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,331.17	(Bt bn)		
Market P/E (x)	19.71	(x)		
Market P/BV (x)	2.15	(x)		
Market yield (%)	2.61	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			2017E	2018E
SET			16.41	14.91
China			13.65	11.93
Hong Kong			12.18	11.03
Indonesia			16.93	15.25
Korea			9.08	8.57
Philippines			18.46	16.49
Taiwan			13.62	12.80
S&P500			17.03	15.44

Investors Summary (SET)				
	05-02-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	26,604.01	31,740.84	-5,136.83	
Proprietary (Bt mn)	8,821.09	10,115.79	-1,294.70	
Local Institution (Bt mn)	7,941.55	8,239.48	-297.93	
Retail (Bt mn)	33,290.77	26,561.31	6,729.46	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	05-02-18	Buy	Sell	Net
Institution	37,926	47,270	-9,344	
Foreign	23,900	40,105	-16,205	
Local	136,659	111,110	25,549	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	5 Feb	2 Feb	1 Feb	31 Jan	30 Jan
SCB	216.31	87.89	26.27	39.72	34.66
PTT	174.20	183.75	69.20	324.05	124.07
KBANK	111.93	40.70	84.28	313.58	216.51
PTTEP	95.78	15.08	65.90	34.35	261.87
CBG	67.81	18.06	2.70	6.83	3.01

ชวนมัทหุ้นเด่น >> TK <<

- ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นกว่า 25% นับจากเราแนะนำซื้อครั้งแรกในปลายปีก่อน และเป็นเพียงไม่กี่หุ้นที่เราแนะนำมาชวนมัทหุ้นเด่น 3 ครั้งในเวลาไม่ถึง 2 เดือน จากประเด็นบวกในแง่ของคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 ที่เจดีที่สุดในรอบ 19 ไตรมาส 171 ลบ. +29% Q-Q, +18% Y-Y เพราะเป็นฤดูเก็บเกี่ยวและจับจ่ายใช้สอย รวมถึงเป็นช่วงจัดงานมอเตอร์เอ็กซ์โป
- อีกทั้ง การบริหาร NPL ยังทำได้ดีสุดเพียง 4.5% และสามารถ Loan Spread ได้สูงถึง 33.7% รวมถึงมี Coverage ratio บนมาตรฐานเดียวกับธนาคารที่ 134%
- ราคาปัจจุบันใกล้เคียงมูลค่าที่ 19.50 บาท จึงแนะนำเก็งกำไรในกรอบ 18.50-20.00 บาท ตัดขาดทุน 17.80 บาท ทั้งนี้ เราแนะนำให้จับตา THANI ตามรายละเอียดในบทวิเคราะห์เพิ่มเติม

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) Risk-off กระแสเงินไหลกลับเข้าหาสินทรัพย์ปลอดภัย หนุนตลาดเงินโดยเฉพาะพันธบัตรสหรัฐฯ ดอลลาร์สหรัฐฯ เชน รวมถึงทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้ลง 3-4% ส่วน SET เมื่อคืน iShare MSCI Thailand ที่เป็น ETF ปรับตัวลง 2.7% ยังแนะนำให้ระมัดระวังหุ้นใหญ่ที่ขึ้นแรงก่อนหน้านี้ ทั้งกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี ส่วนหุ้นที่มีโอกาสถูกใช้เป็นแหล่งพักเงินชั่วคราวคือหุ้นปันผลดี เช่น KKP LH AIT ASK KCAR MODERN MBAX FTE และ PRAKIT

(+) ADVANC ประกาศกำไร 4Q17 ออกมาใกล้เคียงคาด +3.4% Q-Q, +18.9% Y-Y ส่วนกำไรทั้งปี 2017 -4.4% Y-Y เรายังมองเป็นบวกต่อแนวโน้มกำไรในปี 2018 จากรายได้ที่คาดโตแรงตัวขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายทางการตลาดลดลงค่อนข้างมากซึ่งแสดงถึงการแข่งขันที่เริ่มลดความรุนแรงลงและเอื้อต่อการทำกำไรมากขึ้น เรายังคาดว่ากำไรปี 2018 พลิกมาเติบโตครั้งแรกในรอบ 3 ปี +9.1% Y-Y โดยแม้การเข้าซื้อ CSL จะส่งผลบวกจำกัด แต่เชื่อว่าน่าจะได้เห็น Synergy ในระยะยาว เรายังเลือก ADVANC เป็น Top Pick ของกลุ่ม ราคาเป้าหมาย 220 บาท ส่วนปันผลงวด 2H17 ประกาศจ่าย Yield 1.8%

(+) TU คาดกำไรผ่านจุดต่ำสุดของปีใน 4Q17 เพราะเป็น Low Season ส่วนทั้งปี 2017 คาด +11% Y-Y โดยน่าจะเห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q18 เพราะราคาปลาทูน่าอ่อนตัวลงจากระดับสูงสุดในรอบ 4 ปีที่ US\$2,300 ต่อตันใน ต.ค. 17 เป็นบวกต่อต้นทุนการผลิตที่ลดลง ส่วนปีนี้คาดกำไรสุทธิ +13% Y-Y โดสูงสุดในรอบ 4 ปี จากทั้งฐานที่ต่ำในปีก่อนและคาดการณ์กำไรสุทธิ ขาลมม และกุ้งจะกลับมาสดใสอีกครั้ง แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีหน้า 23 บาท

(+) THANI ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จาก ขาย และปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2018 ขึ้นเป็น 11.80 บาท ถึง Justified PER 20 เท่า ทั้งนี้ภายหลังการประชุมกับผู้บริหาร เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 6.1% เป็น 1,425 ลบ. +26.6% Y-Y และเป็นระดับกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากประเด็นบวก 3 ประการ 1. ค่าใช้จ่ายสำรองทั่วไปเพื่อรองรับ IFRS 9 จะครบใน 1H18 2. CoF จะลดลงอีกในปีนี้จากการครบอายุของหุ้นกู้รุ่นเก่า คาด Refinance ใหม่ที่อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงราว 1.5% และ 3. แผน Write-off NPL อีกราว 50-100 ลบ. ในปีนี้ หรือคิดเป็น 3-6% ของ NPL ทั้งหมดจากที่ไม่เคย Write-off NPL มาก่อน ส่งผลดีต่อคุณภาพหนี้

(+) SC แผนธุรกิจ 3 ปีข้างหน้าจะผันตัวเองจาก Developer เป็น Living Solutions Provider โดยปรับรูปแบบสินค้าให้ตอบสนองความต้องการของลูกค้าแต่ละกลุ่มมากขึ้น ปีนี้จะเปิดโครงการมากขึ้นคือ 19 โครงการ (1.9 หมื่นล้านบาท +29% Y-Y) เน้นแนวราบและเจาะตลาดระดับกลาง ใช้แบรนด์ PAVE (บ้านเดี่ยว 3-5 ล้านบาท) และ VERVE (ทาวน์เฮ้าส์ 2-3 ล้านบาท) และจะขยายไปเขต EEC แนวโน้มกำไร 4Q17 คาดเป็นจุดสูงสุดของปี +106% Q-Q, +184% Y-Y แต่กำไรทั้งปี -26% ก่อนจะ turnaround ในปีนี้ +38-43% แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายเบื้องต้น 4.75-5.00 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

7 ก.พ.	- จีน: ดุลการค้า (ม.ค. 18)
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	1,810.32	-0.93	-0.93	-0.91
SET50	1,175.46	-1.07	-1.07	-0.90
Dow Jones 30	24,345.75	-4.60	-4.60	-6.90
S&P 500	2,648.94	-4.10	-4.10	-6.19
NASDAQ Comp	6,967.53	-3.78	-3.78	-5.99
FTSE 100	7,334.98	-1.46	-1.46	-2.64
Hang Seng	32,245.22	-1.09	-4.11	-4.94
Nikkei 225	22,682.08	-2.55	-7.03	-6.32
Shanghai Comp	3,487.50	0.73	0.73	0.19
Weighted Taiwan	10,946.25	-1.62	-4.69	-4.50
KOSPI	2,491.75	-1.33	-3.87	-5.41
Straits Times	3,482.93	-1.33	-3.59	-3.71
Kuala Lumpur Comp	1,853.07	-0.93	-2.90	-2.81
Jakarta Comp	6,589.68	-0.59	-0.59	-0.24
Philippines Comp	8,616.00	-2.21	-4.20	-3.69
S&P ASX 200	6,026.23	-2.99	-4.50	-3.17
VIX Index	37.32	115.60	115.60	175.63
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	515.73	-2.96	-4.76	-2.08
MSCI Asia Pac Ex Japan	588.77	-1.59	-2.67	0.25
MSCI Asia Ex Japan	741.43	-1.60	-2.87	0.42
MSCI EM Asia	611.73	-1.62	-2.97	0.48
MSCI Thailand	641.65	-0.87	-1.68	0.80
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	201.30	449.35	384.58	2,423.19
Indonesia	-48.69	-48.69	-174.25	-41.80
Philippines	-37.80	-37.80	-83.04	-37.90
Korea	80.75	-542.30	-1,662.01	300.73
Taiwan	-277.13	-277.13	-249.80	2,605.89
Thailand	-163.41	-163.41	-229.08	-406.12
Vietnam	9.02	9.02	32.06	424.38
Total	-235.96	-610.96	-1,981.54	5,268.37

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G18	1,174.00	-14.00	13	35
S50H18	1,172.50	-10.30	180,403	308,276
S50J18	1,171.80	-9.30	15	15
S50M18	1,168.30	-9.40	12,439	24,475
S50U18	1,165.80	-10.00	1,134	6,530
S50Z18	1,170.70	-10.80	481	1,859

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 05-02-18	% change
LH	457.44	11.20	-5.08
BANPU	420.95	21.60	-0.92
PTTEP	372.13	119.50	-2.45
KBANK	216.91	229.00	-0.43
PTTGC	210.94	93.50	-1.58
IVL	115.80	53.50	-3.60
SCB	111.16	153.50	-1.29
EA	63.65	64.50	-0.77
KCE	55.14	76.00	5.19
SCC	51.45	486.00	-1.22

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 05-02-18	% change
BDMS	-242.95	22.00	-0.90
BCPG	-140.74	25.25	-1.94
IRPC	-140.06	7.30	-2.01
CPALL	-125.81	79.25	-0.63
BBL	-124.84	208.00	-0.95
AOT	-83.94	69.75	-0.36
AP	-74.76	8.75	-1.69
ESSO	-66.85	18.20	-3.70
PTT	-63.16	500.00	-0.40
WHA	-58.28	4.26	-0.47

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมามีแรงกดดันจากแรงเสถียรภาพ 4% โดยนักลงทุนตื่นตระหนกและเทขายสินทรัพย์เสี่ยงจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่อาจทำให้ FED ขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด

(-) ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนปิดแรงขึ้นจากความเสี่ยงจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อสหรัฐฯ รวมถึงยังมีความไม่แน่นอนทางการเมืองของเยอรมนีหลังยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงในการจัดตั้งรัฐบาลได้

(-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดร่วงแรงขึ้นจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบจากภูมิภาคอื่น

(-) ค่าเงินบาทยังพลิกอ่อนค่าต่อเนื่องจากกระแสเงินทุนที่ไหลออกล่าสุดเคลื่อนไหวในรอบ 31.58-31.70 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.64	31.63	-0.01
US\$ / Euro	1.24	1.24	0.15
Yen / US\$	109.05	109.09	0.04
Yuan / US\$	6.30	6.29	-0.08
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	63.49	64.15	-1.03
Gold (COMEX)	1,340.60	1,336.50	0.31
BDI	1,095.00	1,114.00	-1.71
ZINC	3,548.00	3,502.00	1.31
CRB index	195.67	-	-

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. ลดลง 1.30 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 64.15 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยนักลงทุนขายสินทรัพย์เสี่ยงรวมถึงน้ำมัน ขณะที่การผลิตน้ำมันในสหรัฐฯยังปรับตัวขึ้น

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 0.80 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,336.50 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่เริ่มพลิกมาบวกได้เช้านี้โดยนักลงทุนเริ่มหันเข้าถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้นหลังจากเทขายหุ้น

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

[illegible]

หน้า 3 จาก 3