

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Domestic and Dividend Play

2018SET Target : 1900

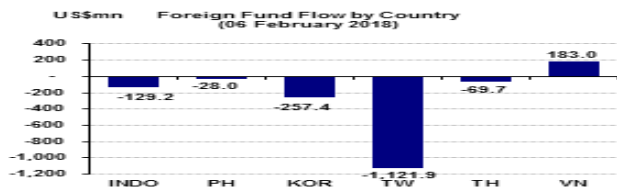
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET เปิดหลุด 1,780 จุดจากความกังวลเรื่องดอกเบี้ยและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ โดยไหลต่อเนื่องลงไปทดสอบแนวรับสำคัญบริเวณ 1,760 จุดก่อนที่จะมีแรงซื้อกลับและทำให้ดัชนีปรับตัวกลับขึ้นมาได้ค่อนข้างดีและปิดลบเพียง 1.21% ณ สิ้นวันซึ่งถือว่าดีกว่าภูมิภาค สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติเป็นฝ่ายขายสุทธิ 4,444 ลบ.และ 2,199 ลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติ Net Short ใน Index Futures ต่อเนื่องอีก 28,348 สัญญา) ขณะที่รายย่อยยังเป็นฝ่ายซื้อสุทธิถึง 7,594 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะปรับตัวขึ้นไปทดสอบ 1,810 จุดบวกลบจากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายมากขึ้นหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯเริ่มดีดกลับแรง อย่างไรก็ตามภาวะตลาดยังผันผวนค่อนข้างสูง โดยราคา Commodity ยังปรับตัวลงแรงทั้งน้ำมันและถ่านหิน และยังคงจับตาดูประเด็นการขยายเขตแดนหนี้สหรัฐฯซึ่งมีเส้นตายวันพรุ่งนี้ เราคาดว่าหุ้นในกลุ่ม Domestic Play และจ่ายปันผลสูงน่าจะเป็นแหล่งพักเงินที่ดีในช่วงนี้ ส่วนจังหวะตลาดแกว่งลงแรงอาจยังเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานรอบใหม่

กลยุทธ์ : พักเงินในหุ้น Domestic Play ที่จ่ายปันผลสูง//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคหนาแน่น US\$1,423 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$1,122 ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$70 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$183 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคชั่วคราวหลังจากตลาดหุ้นภูมิภาคตั้งลงหนักในช่วง 2 วันก่อนหน้า



Market Summary (Bloomberg)

	06-02-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,788.43	-1.21	-2.13	-2.10
SET50	1,161.67	-1.17	-2.23	-2.06
Daily turnover (Bt mn)	124,498.2	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,331.17	(Bt bn)		
Market P/E (x)	19.44	(x)		
Market P/BV (x)	2.12	(x)		
Market yield (%)	2.64	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.21	14.73
China	13.23	11.57
Hong Kong	12.20	11.05
Indonesia	16.64	14.98
Korea	9.17	8.64
Philippines	18.95	16.95
Taiwan	13.64	12.83
S&P500	17.33	15.70

Investors Summary (SET)

	06-02-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	36,238.41	38,437.37	-2,198.96	
Proprietary (Bt mn)	17,321.28	18,272.79	-951.51	
Local Institution (Bt mn)	12,380.42	16,824.13	-4,443.71	
Retail (Bt mn)	58,558.06	50,963.89	7,594.17	

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

	06-02-18	Buy	Sell	Net
Institution	95,690	81,415	14,275	
Foreign	46,988	75,336	-28,348	
Local	214,508	200,435	14,073	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	6 Feb	5 Feb	2 Feb	1 Feb	31 Jan
PTTGC	219.64	39.20	78.71	11.65	35.83
KBANK	183.48	111.93	40.70	84.28	313.58
BANPU	183.32	50.83	139.18	101.21	119.04
IVL	153.54	51.55	61.11	8.70	82.04
ADVANC	88.83	33.59	50.60	30.06	15.24

ชวนมัทหุ้นเด่น >> KKP <<

- KKP ยังโดดเด่นในแง่ของปันผล จากเงินกองทุนที่แข็งแกร่งในระดับเกือบ 18% ซึ่งเราคาดว่า 2H17 ที่ 4 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 5% จากการถือหุ้นไม่ถึง 3 เดือน ทำให้มีความทนทานต่อความผันผวนของตลาดในช่วงนี้เป็นอย่างดี
- เราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ 6 พันลบ. +5% Y-Y จากการขยายตัวของสินค้าและการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมโดยเฉพาะธุรกิจตลาดทุนและด้าน IB โดยยังไม่รวม Upside จากกำไรและรายได้การขายสินทรัพย์ SAM ซึ่งอาจเกิดขึ้นหากเศรษฐกิจดีขึ้นตามคาด
- แนะนำซื้อเพื่อรับปันผล ราคาเป้าหมาย 85 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) เงินบาทกลับมาแข็งค่าเร็ว เป็นบวกต่อการเคลื่อนไหวของ SET ในระยะสั้น ตามความสัมพันธ์ในอดีตที่ผกผันกัน และเป็นลบกับหุ้นส่งออกที่ฟื้นตัวก่อนหน้านี้ทั้งอิเล็กทรอนิกส์และเกษตรอาหาร โดยหุ้นนำเข้าที่มีโอกาสได้รับความสนใจในการเก็งกำไรอีกครั้ง เช่น พีโตรเคมี (PTTGC, IRPC) สินค้าไอที (SYNEX, COM7, IT) และ FTE THMUI MGT

(0) กลุ่มท่องเที่ยว มัลดีฟส์ประกาศภาวะฉุกเฉิน 15 วันจากวิกฤตการเมือง เราคาดว่า CENTEL ถูกกระทบมากที่สุดเพราะมีรายได้จากมัลดีฟส์ 20% ของรายได้โรงแรม และ 10% ของรายได้รวม ขณะที่ MINT กระทบจำกัดจากธุรกิจที่กระจายตัวทั่วโลก ส่วน ERW ไม่ได้รับผลกระทบ เรายังชอบกลุ่มท่องเที่ยว ราคาหุ้นที่ปรับลงมองเป็นโอกาสซื้อ MINT (ราคาเป้าหมาย 48 บาท) และ CENTEL (ราคาเป้าหมาย 54 บาท) ส่วน ERW ยังเต็มมูลค่า (ราคาเป้าหมาย 8 บาท)

(+) INTUCH กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 1,755 ลบ. -40% Q-Q, -32% Y-Y จากการดึงยอดขายดาวเทียมไทยคมกว่า 3 พันลบ. ถ้าตัดรายการนี้ออก กำไรปกติอยู่ที่ 3,114 ลบ. +7% Q-Q, +18% Y-Y ตามกำไรของ ADVANC ที่โตแข็งแกร่ง เรปรับกำไรปี 2018 ขึ้นเล็กน้อยเป็น 13,316 ลบ. +25% Y-Y สะท้อนกำไรพิเศษจากการขาย CSL ของ THCOM ส่วนกำไรปกติคาดโตครั้งแรกในรอบ 3 ปีที่ +5% Y-Y ทั้งนี้ INTUCH ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H17 ที่ 1.46 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 2.6% ขึ้น XD 9 เม.ย. 18 และด้วยราคาปัจจุบันที่ Discount จาก NAV มากถึง 23% เรายังแนะนำให้ซื้อ ราคาเป้าหมาย 67.50 บาท

(+) ITEL ผู้บริหารคาดประเมินเน็ตขายขบรอบ 2 ปลายเดือนนี้ มูลค่า 1.8 พันลบ. ใกล้เคียงกับที่ได้ไปรอบแรก เราคาดว่า ITEL มีโอกาสได้งานสูงเพราะเฟสแรกสามารถติดตั้งได้ตามเกณฑ์ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากการแข่งขันประมูลงานและต้นทุนในการเตรียมพื้นที่ที่สูงกว่าคาด อีกทั้งรายได้จากการให้เช่าโครงข่ายและดาต้าเซ็นเตอร์แห่งที่ 2 ก็มาช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ เรายังมีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017-2018 ลงจากเดิมราว 23-26% เหลือ 101 ลบ. (+51% Y-Y) และ 150 ลบ. (+48% Y-Y) ส่งผลให้ราคาเป้าหมายลดลงจาก 7.70 บาท เหลือ 6.60 บาท แต่ยังคงคำแนะนำซื้อ จากแนวโน้มกำไรที่โตสูง และมีโอกาสได้งานด้านวางระบบ Security มากขึ้น

(0) EPG แนวโน้มกำไร 3Q18 (ต.ค.-ธ.ค. 2017) ต่ำกว่าที่เคยคาดเพราะถูกกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าเร็ว ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น และการบริโภคที่ยังฟื้นไม่เต็มที่ โดยคาดกำไร -16% Q-Q, -26% Y-Y เหลือ 244 ลบ. เราคิดว่าค่าเงินบาทและต้นทุนวัตถุดิบจะกระทบอีกระยะ แต่ถ้ามองจ่ายแรงตัวขึ้นจะสามารถผลักไปในราคาขายเพื่อลดผลกระทบได้ เรปรับประมาณการกำไรปี 2018-19 ลงโดยปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงและพบว่ากำไรในปี 2018 (สิ้นสุด มี.ค. 2018) ลดลง 16% Y-Y (เดิมคาด +5% Y-Y) แต่จะกลับมาฟื้นตัวในปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) คาด +30% Y-Y ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 14 บาทจาก 16 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

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	1,788.43	-1.21	-2.13	-2.10
SET50	1,161.67	-1.17	-2.23	-2.06
Dow Jones 30	24,912.77	2.33	-2.38	-4.73
S&P 500	2,695.14	1.74	-2.43	-4.56
NASDAQ Comp	7,115.88	2.13	-1.73	-3.99
FTSE 100	7,141.40	-2.64	-4.06	-5.21
Hang Seng	30,595.42	-5.12	-3.89	-4.72
Nikkei 225	21,610.24	-4.73	-4.22	-3.49
Shanghai Comp	3,370.65	-3.35	-2.64	-3.17
Weighted Taiwan	10,404.00	-4.95	-4.54	-4.35
KOSPI	2,453.31	-1.54	-2.86	-4.41
Straits Times	3,406.38	-2.20	-2.23	-2.34
Kuala Lumpur Comp	1,812.45	-2.19	-1.72	-1.62
Jakarta Comp	6,478.54	-1.69	-2.27	-1.92
Philippines Comp	8,550.42	-0.76	-1.66	-1.13
S&P ASX 200	5,833.34	1.00	-3.75	-2.42
VIX Index	29.98	-19.67	73.19	121.42

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	512.97	-0.54	-5.30	-2.61
MSCI Asia Pac Ex Japan	568.41	-3.46	-6.47	-3.21
MSCI Asia Ex Japan	716.33	-3.39	-6.63	-2.98
MSCI EM Asia	590.97	-3.39	-6.74	-2.93
MSCI Thailand	634.21	-1.16	-1.99	-0.36

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-169.21	-169.21	215.37	2,253.98
Indonesia	-129.24	-177.89	-303.45	-171.00
Philippines	-28.02	-65.96	-111.20	-66.05
Korea	-220.89	-1,101.09	-2,220.80	-258.06
Taiwan	-1,121.91	-1,398.96	-1,371.64	1,484.05
Thailand	-69.74	-232.66	-298.33	-475.36
Vietnam	183.04	192.07	215.11	607.43
Total	-1,555.97	-2,953.70	-3,874.94	3,374.99

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G18	1,161.50	-12.50	22	30
S50H18	1,157.30	-15.20	60,851	295,875
S50J18	1,152.50	-19.30	1	16
S50M18	1,152.50	-15.80	7,025	27,112
S50U18	1,150.50	-15.30	1,241	6,494
S50Z18	1,155.50	-15.20	965	1,916

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 06-02-18	% change
PTTGC	735.71	93.50	0.00
KBANK	458.88	228.00	-0.44
SCB	371.56	151.50	-1.30
PTTEP	260.77	118.00	-1.26
AOT	240.47	69.25	-0.72
LH	208.10	10.80	-3.57
ADVANC	202.82	192.00	-1.29
EA	187.71	64.25	-0.39
TRUE	163.08	6.30	-3.08
DTAC	149.31	48.25	3.21

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 06-02-18	% change
TCAP	-239.16	56.00	-1.75
IVL	-196.19	53.25	-0.47
KKP	-142.97	79.00	-2.17
TMB	-139.26	2.94	1.38
CK	-95.38	25.50	-3.77
INTUCH	-78.24	56.75	-1.73
ESSO	-76.15	18.30	0.55
KCE	-72.43	72.25	-4.93
AEONTS	-71.68	164.50	-0.30
AMATA	-71.57	25.00	0.40

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปรับตัวผันวนโดยปรับตัวลงแรง ก่อนที่จะย้อนกลับขึ้นมามีปิดบวกได้เฉลี่ยกว่า 2% หลังจากที่ว่าแรง 2 วันติดต่อกัน

(-) ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนปิดลบแรงต่อเนื่องเฉลี่ยกว่า 2% จากบรรยากาศการลงทุนที่ยังเป็นลบหลังนักลงทุนเทขายหุ้นอย่างหนัก

(+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้สามารถปรับตัวได้จากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายมากขึ้นหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯพลิกมาปิดบวกค่อนข้างแรง

(+) ค่าเงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 31.44-31.55 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.47	31.52	0.16
US\$ / Euro	1.24	1.24	0.03
Yen / US\$	109.43	109.56	0.12
Yuan / US\$	6.27	6.29	0.33

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	63.84	63.39	0.71
Gold (COMEX)	1,329.40	1,329.50	-0.01
BDI	1,082.00	1,095.00	-1.19
ZINC	3,457.00	3,548.00	-2.56
CRB index	194.75	195.67	-0.47

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. ลดลง 0.76 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 63.39 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยยังถูกกดดันจากนักลงทุนที่เทขายสินทรัพย์เสี่ยง ขณะที่สต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 7.00 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,329.50 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์และคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มที่ยังคงกดดัน

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

