

## FSS Daily Focus

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

2018SET Target : 1900

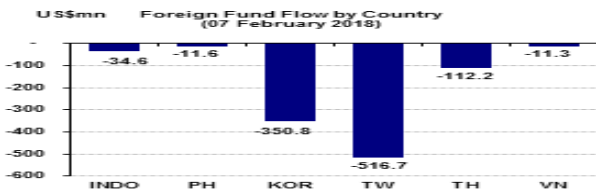
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET เปิดโดดขึ้นไปทดสอบ 1,805 จุดใกล้เคียงที่เราประเมินจากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายมากขึ้น แต่ดัชนีแกว่งตัวขึ้นลงมาตลอดวันจบปิดลบ 2.99 จุด ณ สิ้นวันซึ่งถือว่าดูไม่ตึงนัก แรงขายส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนต่างชาติ 3,536 ลบ. (และยัง Net Short ใน Index Futures อีก 4,153 สัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 3,687 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET ยังมีแนวโน้มแกว่งตัวผันผวนจาก Bond Yield สหรัฐฯที่ยังไม่นิ่ง ขณะที่กลุ่มพลังงานยังถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบร่วงลง 2.5% รวมถึงยังต้องติดตามเส้นตายการขยายเขตแดนหนึ่งของสหรัฐฯคืนนี้แม้ล่าสุดจะมีข่าวว่าแกนนำวุฒิสภาสามารถบรรลุข้อตกลงงบประมาณระยะเวลา 2 ปี เรายังมองว่าระยะสั้นหุ้นในกลุ่ม Domestic Play และจ่ายปันผลสูงน่าจะปลอดภัยและ Outperform ตลาดได้ ส่วนระยะกลาง-ยาวเรายังมองตลาดจะปรับตัวขึ้นต่อ จึงหวั่นพิงตัวจึงเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานรอบใหม่

**กลยุทธ์ :** พักเงินในหุ้น Domestic Play ที่จ่ายปันผลสูง//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

**Fund Flow** วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$1,037ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$517ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$112ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเข้าสิ้นทรัพย์ปลอดภัย



Market Summary (Bloomberg)				
	07-02-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,785.44	-0.17	-2.29	-2.27
SET50	1,159.01	-0.23	-2.45	-2.29
Daily turnover (Bt mn)	73,870.30	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,919.57	=Bt bn)		
Market P/E (x)	19.42	(x)		
Market P/BV (x)	2.11	(x)		
Market yield (%)	2.60	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.18	14.70
China	12.95	11.31
Hong Kong	11.82	10.70
Indonesia	16.80	15.14
Korea	9.02	8.49
Philippines	18.96	16.96
Taiwan	13.55	12.75
S&P500	17.27	15.65

Investors Summary (SET)				
	07-02-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	24,517.71	28,054.30	-3,536.59	
Proprietary (Bt mn)	8,018.94	9,898.96	-1,880.02	
Local Institution(Bt mn)	10,810.66	7,123.65	3,687.01	
Retail (Bt mn)	24,517.71	28,054.30	-3,536.59	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	07-02-18	Buy	Sell	Net
Institution	59,081	41,975	17,106	
Foreign	42,186	46,339	-4,153	
Local	118,256	131,209	-12,953	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	7 Feb	6 Feb	5 Feb	2 Feb	1 Feb
SCB	367.48	10.82	216.31	87.89	26.27
IVL	212.49	153.54	51.55	61.11	8.70
PTTGC	152.16	219.64	39.20	78.71	11.65
BANPU	119.06	183.32	50.83	139.18	101.21
PTT	84.99	74.89	174.20	183.75	69.20

## ชวนมัทหุ้นเด่น &gt;&gt; ROBINS &lt;&lt;

- เป็นหุ้น Domestic Play ที่ราคาหุ้นยัง Laggard ตรงข้ามกับแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 ที่คาดสดใส +38% Q-Q, -16% Y-Y หากไม่รวมรายการพิเศษในปีก่อน กำไรปกติจะทำจุดสูงสุดใหม่ +10% Y-Y
- คาดกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2017 ที่ -1.7% Y-Y ก่อนจะกลับมา +15% Y-Y ในปี 2018 โดยคาด SSSG เป็นบวกทุกไตรมาสตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อ และมีแผนเปิดสาขา Lifestyle Center 2 แห่ง (ได้ทั้งรายได้การขาย + รายได้ค่าเช่า)
- ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดบน PE เพียง 24 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มค้าปลีกที่ 28-30 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายเท่ากับ 85 บาท

## ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ร่าง กม. EEC เข้าสภาวันนี้ ถ้าไม่มีแก้ไขจะเป็นขั้นสุดท้ายก่อนประกาศเป็น กม. เพื่อเดินหน้าโครงการต่อไป ธุรกิจที่ได้ประโยชน์ครอบคลุมหลายอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มนิคมฯ (AMATA WHA ATP30) โลจิสติกส์ (AOT) อสังหาฯ (ORI SC) โรงพยาบาล (CHG) โรงไฟฟ้า (BGRIM) รับเหมา (CK STEC ITD) รวมถึงกลุ่มโรงแรม ค้าปลีก (ROBINS FN) และ FTE ARROW SE THMUI กลุ่มที่มีคำตอบรับเชิงบวกก่อนใครคือนิคมฯ

(0) ตลาดหุ้นปรับฐานเพื่อขึ้นต่อ เรายังมองการปรับฐานรอบนี้จะกินเวลาสั้นกว่าอดีต ในช่วง Bond Yield สหรัฐฯขยับขึ้นแรงกว่าปกติ SET จะลง 130-150 จุดใน 2-3 เดือน เพราะเศรษฐกิจของประเทศหลักเพิ่งจะเริ่มฟื้น จึงไม่น่ากังวลกับเงินเฟ้อที่เร่งขึ้นเร็ว อย่างไรก็ตาม Bond yield และค่าเงินดอลลาร์ในปัจจุบันยังไม่นิ่ง อาจทำให้ความผันผวนของตลาดหุ้นยังมีอยู่ จนกว่านักลงทุนจะเห็นตัวเลขผลประกอบการของบจ. ที่กำลังทยอยประกาศ เรายังประเมิน SET Target ปีนี้ที่ 1,900 จุด และมีโอกาสเห็นครั้งแรก หุ้นที่น่าสะสมช่วงพักฐานเราแบ่งเป็น Growth stocks (BJC GLOBAL IRPC MTLs ORI SC SEAFCO TKN WORK), High yield stocks (AIT INTUCH KKP LH MODERN), Turnaround stocks (ARROW CMO TK TU) และ Digital economy theme (ADVANC AIT ITEL MFEC PT SYNEX SVOA VCOM)

(0) TK ราคาหุ้นได้ตอบรับความผิดหวังต่อคาดการณ์ผลกำไร 4Q17 ที่เราคาดว่าจะลดลงราว 21% Q-Q เนื่องจากค่าใช้จ่ายพิเศษและการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเรายังคงคาดการณ์แนวโน้มที่สดใสที่สุดในปี 2018 ด้วยขนาดฐานสินเชื่อที่เติบโตดีในปี 2017 ราว 17% Y-Y และแนวโน้มยอดขายรถจักรยานยนต์ รวมถึงภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวส่งผลดีต่อความสามารถถ่อหนี้และความต้องการซื้อรถมากขึ้น เราคาดว่าสินเชื่อในปี 2018 จะเติบโต 15% Y-Y, คาด Loan spread สูงที่ 34% จากแรงหนุนของ CoF ที่ทรงตัวในระดับต่ำ และ คาดการณ์การตั้งสำรองจะลดลงจากคุณภาพหนี้ที่ไม่เลวร้ายลง เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ที่ 640 ลบ. +39% Y-Y ราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงเป็นโอกาสซื้อสะสม โดยเราคาดว่าราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 19.50 บาท

(+) THMUI หลังจากได้พูดคุยกับผู้บริหาร เราสบายใจกับยอดตั้งสำรองทางบัญชีที่เป็นยอดเตรียมถอนหลังมากขึ้น เพราะน้อยกว่าที่คาดไว้เดิม ทำให้กำไร 4Q17 มีแนวโน้มดีกว่าคาดที่ 8 ลบ. กำไรทั้งปี 2017 จึงน่าจะโตสูงกว่าคาดที่ 73% Y-Y ด้วยเช่นกัน ขณะที่ ยอดขายช่วงต้นปีนี้ให้กลุ่มรับเหมาสดใส และกำลังประมูลงานทำเรือซึ่งเป็นส่วนขยายเพื่อรองรับ EEC คาดกำไรโตต่ออีก 61% Y-Y แนะนำซื้อสะสม ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท upside 49% พวงปันผลอีก 4% ต่อปี (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ THMUI)

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

8 ก.พ.	- อังกฤษ: ประชุม BOE คาดคงดอกเบี้ยที่ 0.5%
9 ก.พ.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ
13 ก.พ.	- MSCI Index Rebalance
14 ก.พ.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อและยอดค้าปลีก (ม.ค. 18)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

[www.fnsyrus.com](http://www.fnsyrus.com) FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%M
SET	1,785.44	-0.17	-2.29	-2.27
SET50	1,159.01	-0.23	-2.45	-2.29
Dow Jones 30	24,893.35	-0.08	-2.46	-4.80
S&P 500	2,681.66	-0.50	-2.91	-5.03
NASDAQ Comp	7,051.98	-0.90	-2.61	-4.85
FTSE 100	7,279.42	1.93	-2.20	-3.37
Hang Seng	30,323.20	-0.89	-6.86	-7.67
Nikkei 225	21,645.37	0.16	-6.02	-5.30
Shanghai Comp	3,309.26	-1.82	-4.41	-4.93
Weighted Taiwan	10,551.54	1.42	-5.23	-5.04
KOSPI	2,396.56	-2.31	-4.72	-6.25
Straits Times	3,383.77	-0.66	-3.50	-3.61
Kuala Lumpur Comp	1,836.68	1.34	-1.87	-1.77
Jakarta Comp	6,534.87	0.87	-1.42	-1.07
Philippines Comp	8,667.56	1.37	-1.65	-1.13
S&P ASX 200	5,876.81	-0.22	-4.21	-2.88
VIX Index	27.73	-7.51	60.20	104.80
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	513.30	0.06	-5.16	-2.65
MSCI Asia Pac Ex Japan	566.15	-0.40	-6.25	-4.01
MSCI Asia Ex Japan	712.38	-0.55	-6.42	-4.05
MSCI EM Asia	587.64	-0.56	-6.51	-4.07
MSCI Thailand	632.20	-0.32	-2.22	-0.44
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-267.35	-436.56	-51.98	1,986.63
Indonesia	-34.65	-212.25	-337.81	-205.36
Philippines	-11.64	-77.64	-122.88	-77.73
Korea	-28.85	-1,261.88	-2,381.59	-418.84
Taiwan	-516.74	-1,921.85	-1,894.52	961.17
Thailand	-112.21	-344.89	-410.56	-587.60
Vietnam	-11.29	180.77	203.80	596.13
Total	-982.73	-4,074.30	-4,995.54	2,254.40

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G18	1,158.90	-2.60	69	80
S50H18	1,153.60	-3.70	204,610	291,495
S50J18	1,156.60	4.10	7	22
S50M18	1,148.70	-3.80	12,645	27,439
S50U18	1,147.00	-3.50	1,193	6,629
S50Z18	1,152.40	-3.10	499	1,976

source: Aspen (F9 page 25200)

## NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 07-02-18	% change
ADVANC	298.62	193.00	0.52
INTUCH	258.00	56.00	-1.32
KTB	160.60	19.70	0.51
PTTEP	157.78	115.50	-2.12
LH	118.88	10.90	0.93
TRUE	111.38	6.30	0.00
CENDEL	104.49	48.75	0.00
AMATA	91.06	25.50	2.00
MINT	82.08	42.50	0.00
KCE	80.22	72.75	0.69

## NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 07-02-18	% change
PTT	-533.90	484.00	0.00
CPALL	-300.05	79.50	1.27
AOT	-241.18	69.00	-0.36
KBANK	-204.50	227.00	-0.44
TTCL	-194.82	15.60	-19.17
IVL	-178.43	52.25	-1.88
BANPU	-153.58	21.00	-2.78
SCC	-153.03	480.00	0.00
BBL	-139.58	204.00	-0.97
SPRC	-110.04	16.70	0.60

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมายังแกว่งตัวผันผวน โดยย้อนมาปิดลบเล็กน้อยจาก Bond Yield ที่ยังไม่นิ่ง รวมถึงต้องติดตามเสถียรภาพของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

(+) ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมายังปรับตัวได้เฉลี่ยเกือบ 2% หลังมีข่าวว่าพรรคการเมืองของเยอรมนีสามารถบรรลุข้อตกลงซึ่งจะปูทางสู่การจัดตั้งรัฐบาลได้

(+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในแดนบวกได้เป็นส่วนใหญ่ แต่เชื่อว่ายังคงมีความผันผวนและต้องรอดูประเด็นขยายเขตแดนที่สหรัฐฯคืนนี้

(-) ค่าเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่าอีกครั้งจาก Dollar Index ที่แข็งตาม Bond Yield ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 31.60-31.70 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.64	31.65	0.04
US\$ / Euro	1.23	1.23	0.07
Yen / US\$	109.25	109.33	0.07
Yuan / US\$	6.29	6.28	-0.18
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	61.46	61.79	-0.53
Gold (COMEX)	1,317.50	1,314.60	0.22
BDI	1,095.00	1,082.00	1.20
ZINC	3,380.00	3,457.00	-2.23
CRB index	192.34	194.75	-1.24

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มี.ค. ร่วงแรง 1.60 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 61.79 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA รายงานว่าสต็อกน้ำมันดิบและการผลิตน้ำมันดิบรายสัปดาห์ปรับตัวสูงขึ้น

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. ลดลง 14.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,314.60 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่ยังแข็งค่า รวมถึงผลตอบแทนพันธบัตรที่ยังปรับตัวขึ้น

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

