

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เก่งกำไรหุ้นในกลุ่ม Domestic Play

2018SET Target : 1900

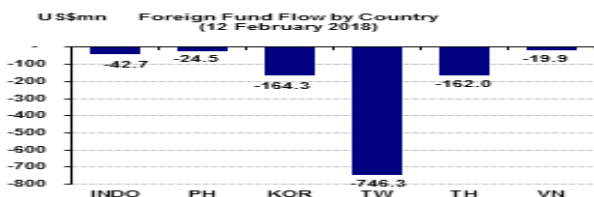
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวขึ้นได้ตามตลาดหุ้นต่างประเทศหลังจากปรับฐานเมื่อสัปดาห์ก่อน โดยหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดี โดยเฉพาะในช่วงชั่วโมงซื้อขายสุดท้าย แรงซื้อส่วนใหญ่มาจากสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิถึง 4,496 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 5,150 ลบ. (และยัง Net Short ใน Index Futures 4,182 สัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะปรับตัวได้ต่อเนื่องขึ้นไปทดสอบ 1,810-1,815 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายมากขึ้น อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการปรับขึ้นของตลาดจะยังไม่กว้างนักจาก Bond Yield สหรัฐฯที่ยังอยู่ในระดับสูง และต้องจับตาตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯที่จะประกาศคืนพรุ่งนี้ ซึ่งหากขยับขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด อาจสร้างความกังวลเรื่องอัตราดอกเบี้ย และทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนอีกครั้ง เราจึงมองว่าหุ้นในกลุ่ม Domestic Play ยังดูน่าสนใจและเคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาดในระยะนี้

กลยุทธ์ : เก่งกำไรหุ้นในกลุ่ม Domestic Play//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$1,160ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$746ล้าน ขณะที่ไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$162ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเงินทุนไหลเข้า แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคแต่อาจชะลอลงจากวันก่อนหน้าหลังตลาดหุ้นภูมิภาคตึงเครียดในช่วงก่อนหน้างานทำให้ผลตอบแทนตลาดหุ้นเริ่มกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง



Market Summary (Bloomberg)				
	12-02-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,799.45	0.73	0.73	-1.50
SET50	1,163.81	0.79	0.79	-1.88
Daily turnover (Bt mn)	51,313.70	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,919.57	(Bt bn)		
Market P/E (x)	19.59	(x)		
Market P/BV (x)	2.13	(x)		
Market yield (%)	2.56	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2017E	2018E	
SET	16.28	14.78	
China	12.28	10.59	
Hong Kong	11.67	10.55	
Indonesia	16.71	15.06	
Korea	9.21	8.64	
Philippines	18.62	16.64	
Taiwan	13.38	12.57	
S&P500	17.04	15.45	

Investors Summary (SET)			
	12-02-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	15,564.07	20,713.61	-5,149.54
Proprietary (Bt mn)	5,785.89	6,224.01	-438.12
Local Institution(Bt mn)	7,224.21	2,728.19	4,496.02
Retail (Bt mn)	22,739.55	21,647.89	1,091.66

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	12-02-18	Buy	Sell
Institution	29,249	25,837	3,412
Foreign	26,613	30,795	-4,182
Local	75,401	74,631	770

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	12 Feb	9 Feb	8 Feb	7 Feb	6 Feb
PTT	134.63	97.36	94.77	84.99	74.89
IVL	128.51	104.64	159.87	212.49	153.54
BANPU	65.74	64.44	149.81	119.06	183.32
SCB	59.09	25.59	41.05	367.48	10.82
KBANK	56.16	135.11	95.44	61.84	183.48

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> TMB <<

- คาดกำไรปี 2018 ยังอยู่ในโมเมนตัมที่ดี และคาด ROE ปรับขึ้นสู่ 12% จาก 10% ในปี 2017 ตามแผน 5 ปีของธนาคาร ที่เป็นเชิงรุกต่อการเติบโตของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย ผ่านช่องทาง Digital และการ Cross sell เพิ่มขึ้น
- คาดกำไรปี 2018 +16%Y-Y อยู่ที่ราว 1 หมื่นลบ. ปัจจุบันสนับสนุนมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียม, การเติบโตของสินเชื่อ, และการตั้งสำรองที่ผ่อนคลายลง
- ราคาหุ้นที่ laggard -2% YTD ส่วนทาง setbank ที่ +1% YTD สะท้อน NIM ที่ชะลอตัวและความกังวลใน NPL ไปหมดแล้ว แนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 3.30 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) MSCI index rebalance รอบนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลงหุ้นไทย ภูมิภาคอื่นมีปรับน้อยมากเช่นกัน สำหรับเอเชียมีเพียงจีนที่ถูกนำเข้า 1 หลักทรัพย์ใน MSCI Global Standard ส่วนหุ้น Small cap มีจีน มาเลเซีย และอินโดฯ เอาออกประเทศละ 1 หลักทรัพย์ มีผล 28 ก.พ. 2018

(0) SET ในช่วงตรุษจีน จากการพิจารณาข้อมูลด้านสถิติเราไม่พบความสัมพันธ์ระหว่าง SET กับเทศกาลตรุษจีนหรือวาเลนไทน์ อาจเป็นเพราะไม่ได้เป็นช่วงหยุดยาวของคนทั้งประเทศ และการจับจ่ายใช้สอยส่วนใหญ่เร่งตัวไปแล้วช่วงต้นปี แต่กลุ่มที่มีโอกาส outperform ในสัปดาห์ตรุษจีนเสมอคือ ทองเที่ยว ซึ่ง 5 ปีที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 1.4% W-W เราชอบ CENTEL (ราคาเป้าหมาย 54 บาท) และ MINT (ราคาเป้าหมาย 48 บาท)

(0) NSFR ของรพท. ไม่กระทบแบงก์ โดยให้ธนาคารพาณิชย์ดำรงเงินแหล่งที่มาของเงินให้สอดคล้องกับการใช้ไปของเงิน (NSFR; Net Stable Funding Ratio) ซึ่งต้องดำรงอัตราส่วนเงินที่มาจากแหล่งต่างๆ เช่น การรับเงินฝาก การกู้ยืมเงิน และส่วนของเจ้าของในอัตราไม่ต่ำกว่า 100% ของการใช้เงินได้แก่ การลงทุน การปล่อยสินเชื่อ และการก่อการผูกพันในระยะ 1 ปีข้างหน้า มีผลบังคับใช้ 1 ก.ค. 18 จากการลองทดสอบใส่ค่าความเสี่ยงเข้าไปเบื้องต้น พบว่าแบงก์ส่วนใหญ่ดำรงเกิน 100% จึงไม่กระทบมากนัก

(+) K แนวโน้มผลประกอบการ 4Q17 อาจดีกว่าคาดการณ์เดิมของเรา ที่ประเมินว่าจะมีกำไรสุทธิ 45 ลบ. โดยอาจทำได้ถึง 55 ลบ. จากการปิดงานได้มากขึ้น และงานจัดแสดงสินค้ารวมถึง event ต่างๆ ที่เร่งตัวมาตั้งแต่ปลายปีก่อน ซึ่งถ้าเป็นไปตามนี้ จะทำให้งบทั้งปี 2017 เหลือขาดทุนเพียง 29 ลบ. จากขาดทุนหนัก 84 ลบ. ใน 9M17 ขณะที่แนวโน้ม 1Q18 ยังสดใสต่อเนื่อง โดยมี backlog งาน interior อยู่ราว 634 ลบ. และงาน exhibition อีกราว 500-600 ลบ./ปี โดยล่าสุด K ประสบความสำเร็จกับงาน event จากการจัดลูกค้ารายใหญ่ในกลุ่มแบงก์ ยังแนะนำซื้อต่อเนื่อง ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท

(+) LIT กำไรสุทธิ 4Q17 ใกล้เคียงคาด -10% Q-Q (ตั้งสำรองเพิ่มรองรับมาตรฐานบัญชีใหม่), +23% Y-Y (รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มตามการเติบโตของสินเชื่อ) สถานการณ์ NPL ดีขึ้น ทำให้กำไรทั้งปี 2017 ดีที่สุดเป็นประวัติการณ์คือ 146 ลบ. +45% Y-Y เราคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ที่ 168 ลบ. +15% Y-Y เดิมโดยชะลอจากเฉลี่ยในช่วงปี 2014-17 ที่ 46% เพราะต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น และคาดการณ์การตั้งสำรองอยู่ในระดับสูงเราปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จากถือ เพราะ upside ที่เปิดกว้างขึ้น คงราคาเหมาะสมที่ 11.70 บาท ทั้งนี้ LIT ประกาศปันผล 0.32 บาท/หุ้น (Yield 3%) XD 22 ก.พ. 2018

(+) SVOA กำไรของ LIT ที่ออกมาดีเป็นบวกกับ SVOA จากการถือหุ้นอยู่ 35% โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 ของ SVOA ที่เราทำไว้ 29 ลบ. อาจต่ำเกินไป ขณะที่ ถ้ากำหนดให้ปัจจัยอื่นคงที่ การปรับขึ้นของ LIT ทุก 0.20 บาท/หุ้น จะเป็นบวกกับ SVOA 0.02 บาท/หุ้น Valuation ยังถูกมาก PE2018 เพียง 11 เท่า ยังคงแนะนำซื้อลงทุน ราคาเป้าหมาย 3.50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

14 ก.พ.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อและยอดค้าปลีก (ม.ค. 18)
15-21 ก.พ.	- ตรุษจีน: จีนหยุด 15-21 ก.พ., สองกองและไต้หวันหยุดถึง 19 ก.พ., เกาหลีหยุดถึง 16 ก.พ., สิงคโปร์ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซียหยุดเฉพาะ 16 ก.พ.
16 ก.พ.	- สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้างและยอดสร้างบ้านใหม่ (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	1,799.45	0.73	0.73	-1.50
SET50	1,163.81	0.79	0.79	-1.88
Dow Jones 30	24,601.27	1.70	1.70	-5.92
S&P 500	2,656.00	1.39	1.39	-5.94
NASDAQ Comp	6,981.96	1.56	1.56	-5.80
FTSE 100	7,177.06	1.19	1.19	-4.73
Hang Seng	29,459.63	-0.16	1.38	-9.04
Nikkei 225	21,382.62	#N/A	0.72	-6.76
Shanghai Comp	3,154.13	0.78	0.78	-9.39
Weighted Taiwan	10,421.09	0.48	0.48	-6.15
KOSPI	2,385.38	0.91	1.47	-6.54
Straits Times	3,384.98	0.23	0.74	-3.73
Kuala Lumpur Comp	1,830.17	0.57	0.73	-1.90
Jakarta Comp	6,523.45	0.28	0.28	-1.24
Philippines Comp	8,487.91	-0.19	0.05	-2.92
S&P ASX 200	5,820.70	0.45	0.15	-3.16
VIX Index	25.61	-11.87	-11.87	89.14
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	506.84	1.18	-1.19	-4.95
MSCI Asia Pac Ex Japan	558.10	0.64	-1.81	-5.43
MSCI Asia Ex Japan	701.83	0.77	-2.02	-5.58
MSCI EM Asia	579.02	0.87	-2.02	-5.52
MSCI Thailand	632.90	0.73	-1.36	-1.47
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-216.52	-1,156.05	-771.47	1,267.14
Indonesia	-42.65	-42.65	-564.66	-432.21
Philippines	-24.51	-24.51	-160.84	-115.69
Korea	16.91	-147.38	-2,905.65	-942.90
Taiwan	-746.27	-746.27	-3,524.76	-669.07
Thailand	-161.95	-161.95	-904.44	-1,081.47
Vietnam	-19.85	-19.85	192.72	585.05
Total	-1,194.84	-2,298.66	-8,639.10	-1,389.15

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G18	1,160.00	6.50	11	91
S50H18	1,159.20	8.40	120,579	288,390
S50J18	1,157.80	6.40	4	33
S50M18	1,153.70	8.30	9,816	27,623
S50U18	1,152.10	8.30	609	6,805
S50Z18	1,156.20	8.20	244	2,140

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12-02-18	% change
PTTEP	195.60	115.50	3.13
ADVANC	126.75	193.50	0.52
SCB	94.66	149.00	0.68
CPF	60.04	23.00	0.88
INTUCH	45.06	56.75	2.25
BCP	35.17	40.00	0.63
PTTGC	30.03	92.25	0.54
TOA	25.77	33.50	1.52
BDMS	21.52	22.30	3.24
WHA	18.68	4.26	1.43

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12-02-18	% change
PTT	-267.81	488.00	1.67
KBANK	-238.52	225.00	0.45
AOT	-201.42	67.50	-0.37
SCC	-175.45	476.00	0.00
SPRC	-154.12	16.70	0.00
BANPU	-147.45	21.20	0.95
BBL	-133.40	206.00	-0.96
STEC	-102.29	23.80	-0.42
CPALL	-102.20	78.50	0.00
TRUE	-96.45	6.35	-0.78

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐทั้งสามตลาดปรับตัวสูงขึ้นเมื่อคืนนี้หลังจากนักลงทุนมีความมั่นใจในงบประมาณรายจ่ายประจำปี 4.4 ล้านล้านดอลลาร์ โดยเพิ่มการลงทุนในด้านกลาโหมและการลงทุนในสาธารณูปโภคพื้นฐาน

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดเพิ่มขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นในกลุ่มเหมืองแร่และพลังงาน รวมไปถึงความมั่นใจในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของธนาคารกลางยุโรป

(+) ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดตลาดปรับตัวสูงขึ้นทุกตลาด นำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นและฮ่องกง (Future) ที่ปรับตัวขึ้นประมาณ 1-1.5%

(+) ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.6-31.7 บาท/ดอลลาร์ ใกล้เคียงกับเมื่อวานนี้

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.62	31.65	0.08
US\$ / Euro	1.23	1.23	-0.04
Yen / US\$	108.76	108.66	-0.09
Yuan / US\$	6.33	6.33	-0.09
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	59.41	59.29	0.20
Gold (COMEX)	1,324.30	1,326.40	-0.16
BDI	1,125.00	1,106.00	1.72
ZINC	3,382.50	3,385.00	-0.07
CRB index	189.08	188.51	0.30

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. ปรับตัวขึ้น 0.09 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 59.29 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขความต้องการใช้พลังงานปรับตัวสูงขึ้น แต่ก็ยังคงถูกกดดันจากการเพิ่มขึ้นของแท่นผลิตในสหรัฐ

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ดีดตัวขึ้น 10.70 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,326.4 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังดอลลาร์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักในยุโรปทำให้นักลงทุนทยอยเข้ามาเก็งกำไร

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

[illegible]

หน้า 3 จาก 3