

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Selective Buy

2018SET Target : 1900

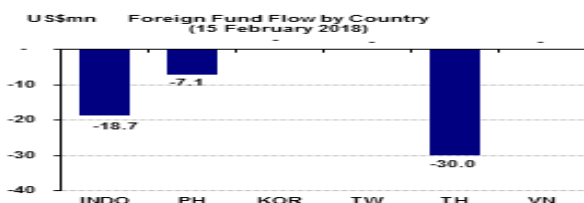
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways Up ขึ้นมาทดสอบระดับ 1,800 จุด ได้ตามคาดนำโดยกลุ่มพลังงานที่ได้รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัว ขณะที่นักลงทุนไม่ได้ตอบรับเชิงลบกับตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯที่สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตามมูลค่าการซื้อขายเบาบางเหลือเพียง 4.5 หมื่นลบ. เนื่องจากอยู่ในช่วงเทศกาลตรุษจีน นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเป็นวันที่ 10 ติดต่อกันแต่บางตาเหลือ 939 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางเนื่องจากอยู่ในช่วงหยุดเทศกาลตรุษจีนของหลายประเทศในภูมิภาค อย่างไรก็ตามตลาดเริ่มเข้าใกล้กับภาวะเศรษฐกิจและไม่ได้ตอบสนองเชิงลบกับเงินเฟ้อสหรัฐฯและ Bond Yield ที่ยังปรับตัวขึ้น ราคา น้ำมันยังฟื้นตัวต่อเนื่องซึ่งหนุนหุ้นในกลุ่มพลังงาน ขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาส่วนใหญ่ไม่ได้สร้างความกังวลกับตลาด เราจึงเชื่อว่าตลาดน่าจะปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องในระยะถัดไปจากปัจจัยพื้นฐาน

กลยุทธ์ : เลือกเก็งกำไรหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว//สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$56 เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$30 ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลเข้า (เกาหลีใต้และไต้หวันปิดทำการ) แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อซึ่งทำให้ตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนหน้าและปรับ 4 ครั้งในปี



Market Summary (Bloomberg)				
	15-02-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,800.86	0.49	0.81	-1.42
SET5	1,168.97	0.77	1.23	-1.45
Daily turnover (Bt mn)	44,644.90	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,919.57	(Bt bn)		
Market P/E (x)	19.56	(x)		
Market P/BV (x)	2.13	(x)		
Market yield (%)	2.57	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			2017E	2018E
SET			16.30	14.80
China			12.47	10.74
Hong Kong			12.15	10.99
Indonesia			16.91	15.18
Korea			9.33	8.74
Philippines			18.84	16.82
Taiwan			13.39	12.57
S&P500			17.51	15.87

Investors Summary (SET)				
	15-02-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,813.23	14,752.18		-938.95
Proprietary (Bt mn)	5,737.14	5,743.21		-6.07
Local Institution (Bt mn)	5,456.70	5,367.51		89.19
Retail (Bt mn)	19,637.78	18,781.95		855.83

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	15-02-18	Buy	Sell	Net
Institution		22,392	27,821	-5,429
Foreign		27,316	23,540	3,776
Local		68,290	66,637	1,653

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	15 Feb	14 Feb	13 Feb	12 Feb	9 Feb
SCB	166.31	76.43	60.67	59.09	25.59
AOT	75.36	42.15	3.88	10.01	15.60
KBANK	58.93	4.66	118.52	56.16	135.11
PTTEP	33.43	144.96	116.95	36.44	17.99
CK	25.65	-	-	-	-

ชวนมาหุ้นเด่น >> CK <<

- ราคาหุ้นที่ร่วง 3% วานนี้ถือเป็นโอกาสซื้อลงทุน ราคาเป้าหมาย 40 บาท แรงกดดันมาจากความกังวลว่าง 4Q17 จะแยเหมือน STEC ซึ่งเรามองว่าเป็นปัจจัยเฉพาะตัวของ STEC เอง และส่วนที่ JV กันคือรถไฟฟ้าสายสีส้มยังเดินหน้าได้ตามปกติ
- และถ้ามองข้ามกำไรสุทธิปีก่อนซึ่งเราคาดโต 5% Y-Y ปีนี้คาดว่าจะโตไม่ต่ำกว่า 10% Y-Y จาก Backlog ที่รองรับอยู่ 9 หมื่นลบ. ซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานที่มีมาร์จิ้นดี 8-10% ตามนโยบายของบริษัท
- ราคาสูงมากและ laggard เกินไปเมื่อเทียบกับลูก ตั้งแต่ต้นปี -6% แยกว่า BEM -4% และ CKP +4% Downside จึงไม่ควรเปิดกว้าง

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ร่าง TOR ประมูลแหล่งก๊าซธรรมชาติเอราวัณ-บงกช คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนนี้ เดินหน้าประมูล มี.ค. คาดรู้ผลปลายปี 2018 และเซ็นสัญญาต้นปีหน้า เป็นบวกกับ PTTEP และบริษัทที่ได้ประโยชน์เกี่ยวเนื่องเช่น PTTEP, PRM, THMUI, QLT (+) ROBINS กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 820 ลบ. +34% Q-Q, -19% Y-Y ใกล้เคียงที่เราคาด หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติโต 6% Y-Y แม้ SSSG จะติดลบจากฐานที่สูง แต่ได้แรงหนุนจากการเปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง และรายได้จากค่าเช่าที่ดินต่อเนื่อง รวมถึงอัตราค่าไถ่ที่ดินที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสินค้า House Brand ส่วนกำไรสุทธิทั้งปี 2017 -3% Y-Y กำไรปกติ +6% Y-Y คาดปีนี้โต 16% Y-Y จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อ การเปิดสาขาใหม่ และการเพิ่มอัตรากำไรด้วยการทำ Stock Clearance และ Product Mix เน้นขายชื่อ ราคาเป้าหมาย 85 บาท

(-) FSMART กำไรสุทธิ 4Q17 ต่ำกว่าคาด โดยอยู่ที่ 122 ลบ. -16% Q-Q, -8% Y-Y รายได้โตแต่อัตรากำไรขึ้นต่ำลงจากค่าเสื่อมที่เร่งตัวตามการขยายตัวใหม่ และค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นมาก เราอยู่ในช่วงทบทวนประมาณการและราคาเป้าหมายจากเดิมที่ไว้ 19.50 บาท แนะนำชะลอการลงทุนไปก่อน

(0) ASK เป็น Dividend Stock ที่จ่ายเงินปันผลในอัตราผลตอบแทนราว 5-6% มาโดยตลอด และล่าสุดประกาศจ่ายหุ้นละ 1.48 บาท (XD 21 ก.พ. 2018) Yield ราว 6% อย่างไรก็ตามเราคาดการณ์การเติบโตของกำไรไม่ดีขึ้นนัก โดยรายงานกำไรปี 2017 +5.4% Y-Y และคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 766 ลบ. +2.8% Y-Y คาดการณ์ Credit cost เพิ่มขึ้นจากปีก่อนน่าจะกดดันผลประกอบการ ประเมินราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 26.20 บาท ซึ่งเหลือ Upside จากราคาปิดไม่มาก จึงแนะนำถือ โดยข้อดีคือปันผลที่น่าจะพียงราคาหุ้นช่วงตลาดผันผวนได้ แต่หากชอบหุ้น Growth แนะนำ THANI (2018 TP 11.80 บาท) มีความน่าสนใจมากกว่า

(+) BOL กำไรสุทธิปี 2017 ซึ่งเติบโต 5.5% Y-Y ต่ำกว่าที่เราคาด 13 ล้านบาทจากการเลื่อนรับรายได้ที่มีมูลค่าฐานราว 10 กว่าล้านบาทมาเข้าในปีนั้นแทน เราจึงไม่ถือว่ากำไรที่เติบโตต่ำกว่าคาดเป็นลบ ส่วนประมาณการปีที่เราปรับลงเล็กน้อยเพราะมีโอกาสที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้นจากการขยายบริการใหม่ๆและการรูดตลาดต่างประเทศ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อธุรกิจในระยะยาว โดยคาดการณ์กำไรในช่วง 2 ปีข้างหน้าโตเฉลี่ย 17% (เดิมคาด +20%) ราคาเป้าหมายปรับลงเล็กน้อยเป็น 2.80 บาทจาก 3.10 บาท ยังคงแนะนำถือ เพราะการเติบโตที่สูงกว่าอดีตและ Dividend yield เฉลี่ย 4% ต่อปี

(+) ADB ราคาหุ้นที่ปรับลง 4% วานนี้ จากกำไร 4Q17 ที่ต่ำกว่าคาดและความกังวลจากการปรับขึ้นราคาขายเม็ดพลาสติกคอมปาวด์ได้สอดคล้องกับต้นทุน และยอดขายกาและยานยนต์ต่างประเทศที่กลับมาโต ขณะที่ แนวโน้มปีที่ดีตั้งแต่ 1Q18 ทำให้คาดว่ากำไรทั้งปีจะโตสูงกว่า 3 เท่าตัว Y-Y ยังไม่รวมธุรกิจอุปกรณ์การแพทย์ ราคาปัจจุบันสิดเป็น PE2018 เพียง 14 เท่า ต่ำกว่า Peer group ที่ 20 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.30 บาท (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ ADB)

(0) PLANB ราคาหุ้นที่ปรับลง 4% วานนี้ จากกำไร 4Q17 ที่ต่ำกว่าคาดและความกังวลในการเพิ่มทุน โดยบอร์ดมีมติทำ general mandate หุ้นเพิ่มทุนขายทั้งแบบ RO และ PP เป็นสัดส่วนไม่เกิน 30% ของหุ้นเดิม ซึ่งอาจขายทีเดียวหรือบางส่วน คาดขอเพื่อรองรับดีลใหญ่ในอนาคต แต่ D/E ยังต่ำมากเพียง 0.12 เท่า จึงไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุนในทันที อย่างไรก็ตาม ราคาที่ฟื้นตัวยุติตลาดทำให้เหลือ Upside เหลือไม่ถึง 10% เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 7.10 บาท จึงแนะนำถือ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15-21 ก.พ.	- ตรุษจีน: จีนหยุด 15-21 ก.พ.,ฮ่องกงและไต้หวันหยุดถึง 19 ก.พ., เกาหลีหยุดถึง 16 ก.พ., สิงคโปร์ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซียหยุดเฉพาะ 16 ก.พ.
16 ก.พ.	- สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้างและยอดสร้างบ้านใหม่ (ม.ค. 18)
19 ก.พ.	- ไทย: 4Q17 GDP คาด 4.4% จาก 4.3%
21 ก.พ.	- สหรัฐฯ: FOMC Meeting Minutes - ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ก.พ. 18)
22 ก.พ.	- ไทย: ดุลการค้า (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	1,800.86	0.49	0.81	-1.42
SET50	1,168.97	0.77	1.23	-1.45
Dow Jones 30	25,200.37	1.23	4.17	-3.63
S&P 500	2,731.20	1.21	4.26	-3.28
NASDAQ Comp	7,256.43	1.58	5.56	-2.09
FTSE 100	7,234.81	0.29	2.01	-3.97
Hang Seng	31,115.43	1.97	5.45	-5.39
Nikkei 225	21,464.98	1.47	1.58	-5.97
Shanghai Comp	3,199.16	-	2.21	-8.09
Weighted Taiwan	10,421.09	-	0.48	-6.15
KOSPI	2,421.83	-	2.46	-5.64
Straits Times	3,443.51	1.19	1.96	-2.56
Kuala Lumpur Comp	1,838.28	0.18	1.01	-1.62
Jakarta Comp	6,591.58	-0.04	1.32	-0.21
Philippines Comp	8,612.44	0.17	1.28	-1.73
S&P ASX 200	5,908.99	0.21	1.43	-1.92
VIX Index	19.13	-0.67	-34.17	41.29
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	521.25	1.22	4.06	-2.46
MSCI Asia Pac Ex Japan	577.43	1.13	4.13	-2.83
MSCI Asia Ex Japan	727.80	1.08	4.49	-2.83
MSCI EM Asia	600.57	1.08	4.62	-2.67
MSCI Thailand	636.67	0.79	1.14	-1.68
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-93.41	-230.20	-1,001.67	1,036.94
Indonesia	-18.61	-116.33	-638.34	-505.89
Philippines	-7.17	-61.61	-197.94	-152.79
Korea	154.86	230.89	-2,527.37	-564.63
Taiwan	-748.00	-748.00	-3,526.49	-670.80
Thailand	-29.96	-331.54	-1,074.03	-1,251.07
Vietnam	-28.04	-47.89	164.68	557.01
Total	-770.33	-1,304.68	-8,801.16	-1,551.23

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G18	1,165.00	9.90	2	68
S50H18	1,165.60	12.80	108,166	283,485
S50J18	1,162.90	9.90	3	39
S50M18	1,159.80	11.90	8,916	28,976
S50U18	1,157.10	11.10	685	6,872
S50Z18	1,161.70	11.40	226	2,141

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15-02-18	% change
AOT	300.47	69.25	0.00
CPALL	210.41	80.25	0.94
SCB	144.43	148.50	0.00
INTUCH	135.00	58.25	0.87
BJC	126.96	55.75	1.36
TISCO	123.19	88.50	1.72
ADVANC	116.24	196.00	0.51
SCC	106.60	478.00	0.00
BIG	94.25	3.22	1.26
TU	79.10	20.00	-1.96

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15-02-18	% change
STEC	-130.12	21.70	-7.26
IVL	-100.94	54.75	1.86
KBANK	-91.76	228.00	1.79
KTB	-72.27	19.80	0.00
SPRC	-63.25	17.10	0.59
PTT	-60.45	486.00	1.25
SPALI	-52.04	22.80	-1.30
MINT	-48.40	43.50	-0.57
TOP	-46.13	100.00	-0.99
CPN	-33.60	83.25	0.60

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปิดเพิ่มขึ้นประมาณ 1.5% หลังดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ปรับเพิ่มขึ้นตามที่ตลาดคาด นำโดยหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี หลังบริษัท Berkshire Hathaway ของนายวอเร็น บัฟเฟตต์เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้น Apple จนกลายมาเป็นหุ้นที่มีมูลค่ามากที่สุดในพอร์ตของ Berkshire

(+) ตลาดหุ้นยุโรปเพิ่มขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นแอร์บัสที่ประกาศเพิ่มแผนการผลิตเครื่องบินตาม Demand ในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น

(+) ตลาดหุ้นเอเชียภาพรวมปรับตัวสูงขึ้นเมื่อวานนี้ โดยเช้านี้ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นอีกประมาณ 1.3% ในขณะที่ตลาดฮ่องกงปิดทำการ

ค่าเงินดอลลาร์ยังคงอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักของโลก ล่าสุดอยู่ในกรอบ 31.2-31.3 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.25	31.29	0.12
US\$ / Euro	1.25	1.25	0.01
Yen / US\$	106.25	106.13	-0.11
Yuan / US\$	6.34	6.34	-0.01
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	61.47	61.34	0.21
Gold (COMEX)	1,355.60	1,355.30	0.02
BDI	1,095.00	1,114.00	-1.71
ZINC	3,570.00	3,567.50	0.07
CRB index	193.46	192.39	0.56

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 0.74 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 61.34 ดอลลาร์/บาร์เรล จากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าตลาดคาด

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 2.7 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,355.30 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการที่นักลงทุนกลับมามั่นใจในตลาดหุ้นมากขึ้น แม้ว่าดอลลาร์จะอ่อนลงก็ตาม

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

[illegible]

หน้า 3 จาก 3