

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; Earnings Play

2018SET Target : 1900

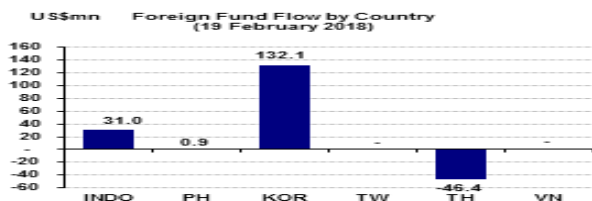
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET แกว่งตัว Sideways ในแดนบวกได้ตลอดทั้งวัน ตามคาดด้วยมูลค่าการซื้อขายที่หนาแน่นขึ้นเป็นกว่า 5 หมื่นลบ. สถาบันในประเทศซื้อสุทธิในตลาดหุ้นหนาแน่นขึ้นเป็น 2,653 ลบ. (และซื้อตราสารหนี้อีก 2.2 หมื่นลบ.) ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเป็นวันที่ 12 อีก 1,451 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways ต่อเนื่อง โดยคาดว่าตลาดน่าจะให้น้ำหนักและโฟกัสกับผลประกอบการ 4Q17 ของบริษัทจดทะเบียนที่จะออกมาหนาแน่นในช่วง 2 สัปดาห์นี้ ซึ่งเรายังเชื่อว่าโดยรวมไม่น่าจะสร้างความผิดหวังกับตลาด ขณะที่ตัวเลข GDP 4Q17 ที่ฟื้นตัวน่าจะสร้างความมั่นใจต่อโมเมนตัมการเติบโตของเศรษฐกิจในปี นี้ และน่าจะหนุนให้ดัชนีสามารถปรับตัวขึ้นต่อไปได้ในระยะถัดไปจากปัจจุบันที่อยู่ในช่วงแกว่งสร้างฐาน

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นที่คาดมีกำไร 4Q17 แข็งแกร่ง//สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$118ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$132ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$46ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคแต่อาจจะเบาบางเพราะยังขาดปัจจัยชี้้นำหลังตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเมื่อคืนนี้



Market Summary (Bloomberg)				
	19-02-18	%1 Day	%WTD	%MTD
S&P	1,809.67	0.21	0.21	-0.94
SET50	1,174.97	0.27	0.27	-0.94
Daily turnover (Bt mn)	50,625.90	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,919.57	(Bt bn)		
Market P/E (x)	19.45	(x)		
Market P/BV (x)	2.14	(x)		
Market yield (%)	2.57	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2017E	2018E	
SET	16.37	14.87	
China	12.47	10.74	
Hong Kong	12.15	10.99	
Indonesia	17.18	15.42	
Korea	9.36	8.76	
Philippines	19.15	17.08	
Taiwan	13.39	12.57	
S&P500	17.49	15.85	

Investors Summary (SET)				
	19-02-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,778.71	15,229.66	-1,450.95	
Proprietary (Bt mn)	6,160.07	6,324.62	-164.55	
Local Institution(Bt mn)	6,969.10	4,316.55	2,652.55	
Retail (Bt mn)	23,718.06	24,755.12	-1,037.06	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	19-02-18	Buy	Sell	Net
Institution	26,274	23,821	2,453	
Foreign	19,810	14,207	5,603	
Local	53,542	61,598	-8,056	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	19 Feb	16 Feb	15 Feb	14 Feb	13 Feb
CPALL	163.88	1.44	6.97	3.26	6.21
EA	99.81	1.36	5.88	38.35	75.29
SCB	73.06	8.47	166.31	76.43	60.67
PTTEP	42.99	23.81	33.43	144.96	116.95
KBANK	34.31	18.32	58.93	4.66	118.52

## ชวนมัทหุ้นเด่น &gt;&gt; CHG &lt;&lt;

- เราเลือก CHG มาชวนมัทเป็นครั้งที่ 2 ในรอบสัปดาห์พิเศษ จากราคาหุ้นที่มีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนที่สุดในรอบ 12 วันทำการ คงคำแนะนำซื้อราคาเป้าหมาย 2.50 บาท
- จุดเด่นของ CHG ยังอยู่ที่การกระจายตัวของสาขาในภาคตะวันออกทั้งชลบุรี ระยอง ฉะเชิงเทรา และนิคม 304 ซึ่งจะได้รับประโยชน์ในระยะยาวจาก EEC มากที่สุด
- คาดกำไรปกติ 4Q17 +8.6% Y-Y จากรายได้ผู้ป่วยเงินสดที่แข็งแกร่งและรายได้เงินประกันสังคมที่เร่งตัว ส่วนทั้งปี 2017 คาด +3.2% Y-Y ก่อนจะเร่งตัว +11.6% Y-Y ในปี 2018 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ และอาจมีผลจากการเพิ่มเงินของสำนักงานประกันสังคมเต็มปี

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) GDP 4Q17** ฟื้นชัดเจน GDP 4Q17 ที่ +4% Y-Y และเมื่อปรับผลของฤดูกาลแล้ว +0.5% Q-Q ผลักดันด้วยการท่องเที่ยวและส่งออกที่ขยายตัวแรง เสริมด้วยการจับจ่ายและการลงทุนภาคเอกชนที่ฟื้นต่อเนื่อง เราเชื่อเศรษฐกิจจะเร่งตัวมากขึ้นในปี นี้ คาด GDP 2018 +4.3% (สภาพัฒน์คาดโต 3.6-4.6%) หนุนด้วยท่องเที่ยวและส่งออก การบริโภค และการลงทุนโดยเฉพาะ EEC ที่จะช่วยกระตุ้นบรรยากาศการลงทุนได้ดี

**(+) MINT** กำไรปกติ 4Q17 ใกล้เคียงคาดที่ 1,611 ลบ. +41% Q-Q, +19.6% Y-Y จาก High Season รายได้ +2.8% Q-Q และ 9.3% Y-Y ต้นทุนแม้จะสูงกว่าคาดเล็กน้อย แต่ชดเชยได้จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่นที่ดีกว่าคาด ทำให้ทั้งปี 2017 มีกำไรปกติ 5,415 ลบ. +18.3% Y- แนวโน้ม 1Q18 ยังมีโมเมนตัมที่ดีและคาดทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ส่วนปี 2018 คาดยังสดใสจากธุรกิจโรงแรมที่ขยายตัวดีทั้งในและต่างประเทศ ขณะที่ธุรกิจอาหารจะค่อยๆเห็น Same Store Sales Growth พลิกเป็นบวกจากการบริโภคที่ฟื้นตัว คาดกำไรปกติปี +20% Y-Y คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 48 บาท

**(O) KTC** ผู้บริหารคาดกำไรของบริษัทในปี 2018 น่าจะสร้างจุดสูงสุดใหม่ได้ โดยมีเป้าหมายการลดหนี้ที่ท้าทายกว่าเดิม เราปรับประมาณการกำไรปี 2018 ขึ้น 6% เป็น 3.8 พันลบ. +15.4% Y-Y จาก Loan Yield ที่มีแนวโน้มดีกว่าคาด ขณะที่ CoF ยังอยู่ในระดับต่ำ Upside ของประมาณการเกิดจาก Credit cost ที่อาจจะน้อยกว่าที่เราคาดจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นและไม่มีความจำเป็นต้องตั้งสำรองฯส่วนเกินในระดับสูงมากต่อไป ทุก 1% ของ Credit cost ที่ลดลง จะมีผลต่อประมาณการกำไรราว 17% เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 237 บาท (เดิม 208 บาท) ราคาล่าสุดยอมรับ Credit cost ที่ 6.5% (ประมาณการของเราอยู่ที่ 8%) ซึ่งน่าจะเร็วเกินไปสำหรับปีนี้ จึงแนะนำขายทำกำไร

**(O) SAT** กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 225 ลบ. ทรงตัว Q-Q, +32% Y-Y จากรายการพิเศษถ้าหักออก กำไรปกติ -29% Q-Q, -3% Y-Y รายได้รวมลดลง 6% Q-Q ตามฤดูกาลที่เป็น Low Season แต่เพิ่มขึ้น 1% Y-Y จากยอดผลิตรถยนต์ที่ +9% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 18.1% จาก 17.1% ใน 3Q17 แต่ถูกจุดจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มเป็น 9.4% ของรายได้รวมจาก 7.4% ใน 3Q17 กำไรปกติทั้งปี 2017 +18% Y-Y ส่วนแนวโน้มปี 2018 คาด +7% Y-Y อยู่ที่ 756 ลบ. จากอุตสาหกรรมที่ฟื้นและได้ลูกค้ารายใหม่ ราคาปรับตัวลงจน Upside เปิดกว้างขึ้นเมื่อเทียบกับเป้าหมายที่ 22.40 บาท แนะนำซื้อ โดย SAT จะจ่ายปันผล 0.65 บาท/หุ้น Yield 3% ขึ้น XD 28 ก.พ. 18

**(+) MGT** ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปีนี้ +13% Y-Y น้อยกว่าคาดการณ์ของเราที่ประเมินว่าจะ +17% Y-Y โดยเราคาดหวังจากการฟื้นตัวในกลุ่มปีโตรเคมี ก่อสร้าง และยานยนต์ ประกอบการเปลี่ยนโมเดลมาปรับคำสั่งซื้อขนาดใหญ่ ซึ่งแม้จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยลดลง แต่สุดท้ายแล้วจะหนุนให้กำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ผู้บริหารยังมั่นใจว่าดีล M&A จะเกิดขึ้นได้ใน 2Q18 เราคาดกำไรสุทธิปีนี้ +27% Y-Y อยู่ที่ 60 ลบ. แนะนำซื้อราคาเป้าหมาย 3.00 บาท

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 ก.พ.	- สหรัฐฯ: FOMC Meeting Minutes - ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ก.พ. 18)
22 ก.พ.	- ไทย: ดุลการค้า (ม.ค. 18)
28 ก.พ.	- สหรัฐฯ: 4Q17 GDP (ครั้งที่ 2) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ. 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	1,809.67	0.21	0.21	-0.94
SET50	1,174.97	0.27	0.27	-0.94
Dow Jones 30	25,219.38	0.08	0.00	-3.56
S&P 500	2,732.22	0.04	0.00	-3.24
NASDAQ Comp	7,239.47	-0.23	0.00	-2.32
FTSE 100	7,247.66	-0.64	-0.64	-3.79
Hang Seng	31,115.43	-	0.00	-5.39
Nikkei 225	22,149.21	1.97	1.17	-4.87
Shanghai Comp	3,199.16	-	0.00	-8.09
Weighted Taiwan	10,421.09	-	0.00	-6.15
KOSPI	2,442.82	0.87	0.06	-5.58
Straits Times	3,487.88	1.29	1.29	-1.30
Kuala Lumpur Comp	1,857.32	1.04	1.04	-0.60
Jakarta Comp	6,689.29	1.48	1.48	1.27
Philippines Comp	8,710.22	1.14	1.14	-0.61
S&P ASX 200	5,941.59	-0.37	0.26	-1.96
VIX Index	19.46	1.73	0.00	43.72

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	522.25	-0.07	2.71	-3.16
MSCI Asia Pac Ex Japan	578.51	0.34	2.60	-3.38
MSCI Asia Ex Japan	728.44	0.33	2.71	-3.65
MSCI EM Asia	600.85	0.34	2.72	-3.69
MSCI Thailand	641.52	0.44	1.36	-0.33

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-21.05	-251.25	-1,022.72	1,015.89
Indonesia	30.98	30.98	-607.45	-475.00
Philippines	0.86	0.86	-197.05	-151.90
Korea	-53.64	78.44	-2,448.93	-486.19
Taiwan	-748.00	-748.00	-3,526.49	-670.80
Thailand	-46.35	-46.35	-1,127.99	-1,305.03
Vietnam	-28.04	-47.89	164.68	557.01
<b>Total</b>	<b>-865.24</b>	<b>-983.21</b>	<b>-8,765.95</b>	<b>-1,516.02</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G18	1,171.40	0.80	11	66
S50H18	1,169.20	1.20	90,517	271,732
S50J18	1,169.30	7.40	2	46
S50M18	1,163.10	0.90	6,957	29,796
S50U18	1,160.60	0.80	687	6,816
S50Z18	1,165.70	1.10	148	2,111

source: Aspen (F9 page 25200)

## NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-02-18	% change
AOT	157.63	69.25	0.73
PTT	117.78	488.00	0.41
IRPC	61.04	7.60	1.33
BEAUTY	40.09	22.50	0.00
BJC	38.48	56.50	1.80
ESSO	31.94	18.60	2.20
EA	29.55	66.75	-1.48
TU	26.90	19.90	-1.00
UV	26.20	9.95	1.02
MTLS	24.73	43.50	1.16

## NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-02-18	% change
PTTEP	-228.82	112.50	0.00
SCC	-218.45	482.00	0.42
STEC	-211.68	20.40	-3.32
CPALL	-131.59	83.75	3.08
IVL	-130.40	54.75	-0.45
PTTGC	-120.10	94.25	0.53
EASTW	-91.80	12.50	-9.42
KTB	-62.22	19.90	0.00
KBANK	-60.44	228.00	0.00
TOP	-50.66	102.00	0.99

Source: SET

(0) ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการในวันที่ 19 กุมภาพันธ์ เนื่องในวันประธานาธิบดีสหรัฐ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง นำโดยหุ้นเดนมาร์ก (บริษัทแม่ของเมอร์เซเดส) ที่คาดว่าจะมีการใช้ซอฟต์แวร์บางชนิดเพื่อให้อุปกรณ์ทดสอบความปลอดภัยของสหรัฐ ซึ่งคล้ายกับกรณีของบริษัทไฟรคสวาเกินในปี 2015 ในขณะที่หุ้นในกลุ่มเหมืองแร่ในตลาดอังกฤษเองก็ถูกกดดันจากทางการสหรัฐ ที่อาจเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม

(-) ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวลดลงประมาณ 1% นำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากขึ้นติดต่อกันมาตั้งแต่วันที่ 14 ก.พ.

() ดอลลาร์อินเดียนแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 31.4-31.5บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.43	31.39	-0.13
US\$ / Euro	1.24	1.24	-0.09
Yen / US\$	106.70	106.59	-0.10
Yuan / US\$	6.34	6.34	-0.01
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	62.57	61.68	1.44
Gold (COMEX)	1,345.90	1,356.20	-0.76
BDI	1,084.00	1,089.00	-0.46
ZINC	3,555.00	3,575.00	-0.56
CRB index	193.58	193.46	0.06

Source: Bloomberg \*onshore rate

ตลาดทองคำและตลาดน้ำมันนิวยอร์กปิดทำการในวันที่ 19 กุมภาพันธ์ เนื่องในวันประธานาธิบดีสหรัฐ

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3\*\*

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
ASAP	(T/O)	19/02/2018	09/03/2018
CHO	(T/O)	15/01/2018	23/02/2018
DDD	(T/O)	19/02/2018	09/03/2018
GULF	(T/O)	19/02/2018	09/03/2018
HUMAN	(T/O)	19/02/2018	09/03/2018
JKN	(T/O)	19/02/2018	09/03/2018
KCM	(T/O)	15/01/2018	23/02/2018
PSTC	(T/O)	15/01/2018	23/02/2018
PSTC-W1	(T/O)	15/01/2018	23/02/2018
SOLAR	(T/O)	12/02/2018	23/03/2018
TCMC-W2	(T/O)	15/01/2018	23/02/2018
TTCL	(T/O)	12/02/2018	23/03/2018
TVD	(T/A)	15/02/2018	7/03/2018

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง ousangไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน