

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play//เก็งกำไร PTT

2018SET Target : 1900

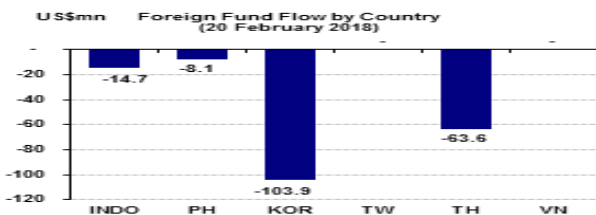
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ในกรอบแคบตลอดทั้งวันตามคาดเนื่องจากโร้บ้จ้จ้ยใหม่เข้ามากระตุ้น อย่างไรก็ตามเริ่มมีแรงขายออกมาหนาแน่นขึ้นในช่วงท้ายตลาดและทำให้ดัชนีปิดลบ 8.65 จุด ณ สิ้นวัน นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิเป็นวันที่ 13 ติดต่อกันอีก 1,997 ลบ. ขณะที่นักลงทุนรายย่อยเป็นฝ่ายซื้อในปริมาณที่ใกล้เคียงกัน

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up ได้บ้าง โดย PTT ที่ประกาศกำไรดีกว่าคาดรวมถึงแตกพาร์ซึ่งเป็น Sentiment เชิงบวก ขณะที่ภาพรวมผลประกอบการ 4Q17 ของบริษัทจดทะเบียนเท่าที่ประกาศออกมาถือว่าดีตามคาด อย่างไรก็ตามปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตาในวันนี้ของรายงานการประชุม FED ว่ามีการพูดถึงเรื่องเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยอย่างไร โดยปัจจุบัน Bond Yield สหรัฐฯยังทรงตัวในระดับสูง เรายังมองการพักฐานของตลาดช่วงนี้เป็นเพียงระยะสั้นเพื่อปรับขึ้นต่อในระยะถัดไป

กลยุทธ์ : เก็งกำไร PTT และหุ้นที่คาดมีกำไร 4Q17 แข็งแกร่ง //สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$190ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$104ล้าน และไทย US\$64ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ศทางไหลออกจากภูมิภาค ตลาดจับตารายงานการประชุม Fed เพื่อหาสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed นี้



Market Summary (Bloomberg)				
	20-02-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,801.02	-0.48	-0.27	-1.41
SET50	1,169.10	-0.50	-0.23	-1.44
Daily turnover (Bt mn)	44,081.80	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,086.77	(Bt bn)		
Market P/E (x)	19.38	(x)		
Market P/BV (x)	2.12	(x)		
Market yield (%)	2.58	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.30	14.80
China	12.46	10.74
Hong Kong	12.07	10.92
Indonesia	17.11	15.36
Korea	9.33	8.73
Philippines	19.18	17.11
Taiwan	13.63	12.82
S&P500	17.40	15.77

Investors Summary (SET)				
	20-02-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,040.65	16,037.98	-1,997.33	
Proprietary (Bt mn)	5,015.42	4,987.68	27.74	
Local Institution(Bt mn)	4,502.84	4,478.93	23.91	
Retail (Bt mn)	20,522.90	18,577.22	1,945.68	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	20-02-18	Buy	Sell	Net
Institution	26,233	27,162	-929	
Foreign	16,473	14,734	1,739	
Local	63,059	63,869	-810	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	20 Feb	19 Feb	16 Feb	15 Feb	14 Feb
PTTEP	122.97	42.99	23.81	33.43	144.96
PTT	102.39	-	19.58	2.81	120.66
BANPU	92.42	27.84	89.23	9.21	67.32
SCB	51.80	73.06	8.47	166.31	76.43
AOT	46.87	6.93	2.20	75.36	42.15

ชวนมัทหุ้นเด่น >> PCSGH <<

- ได้รับจัดวิทยากรลงทุนเชิงบวกจาก ผลประกอบการของ 4Q17 ของ STANLY และ SAT ที่ออกมาดี เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q17 ของ PCSGH ที่ 166 ลบ. +20% Y-Y จากยอดผลิตรถยนต์ที่ +9% Y-Y และสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่ม Non-Auto ซึ่งมีอัตรากำไรสูง
- เงินบาทที่กลับมาอ่อนค่าเป็นบวกต่อกลุ่มยานยนต์ เพราะสัดส่วนการผลิตรถยนต์ในประเทศราว 60% คือการผลิตเพื่อส่งออก
- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 13 บาท โดยมีงบ 4Q17 เป็นปัจจัยหนุนระยะสั้น และการผลิตชิ้นส่วน EV เป็นรายแรกในประเทศเป็นปัจจัยหนุนระยะยาว ส่วนปันผลเฉพาะ 2H17 คาด 2% (ทั้งปี 4%)

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) MTLS กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 743 ลบ. +14.2% Q-Q, +54% Y-Y กำไรทั้งปี 2017 อยู่ที่ 2.5 พันลบ. +71% Y-Y ดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่น้อยกว่าคาด สิ้นเชื่อโตตามฤดูกาล +10% Q-Q, +51% YTD และ NPL ยังต่ำที่ 1.24% ของสินเชื่อรวม แนวโน้ม 1Q18 โดยปกติยังคงเป็นฤดูกาลที่ดีของสินเชื่อ เราคาดว่ากำไรทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง เนื่องจากเราคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี ที่ 3.4 พันลบ. (+37% Y-Y) โดยมี Upside จาก Credit cost ที่น้อยกว่าคาดและ Loan Spread ที่ดีกว่าคาด เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรปี 2019-2020 คาด +30% เฉลี่ยต่อปี และ ROE ที่ > 30% สูงสุดในกลุ่มการเงิน คงราคาเหมาะสมที่ 48 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไร จากเดิมซื้อ

(+) TU กำไรสุทธิ 4Q17 เท่ากับ 1,404 ลบ. (-19.2% Q-Q, +55.7% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษจะมีกำไรปกติ 988 ลบ. (-32% Q-Q, -23.6% Y-Y) (ดีกว่าคาด 6%) สาเหตุที่อ่อนตัว Q-Q เพราะเป็น Low Season แม้รายได้จะทรงตัวจากการฟื้นของคำสั่งซื้อปลายทาง แต่ไม่สามารถชดเชยการอ่อนตัวของงวดอัตรากำไรขึ้นต้น ส่วนกำไรสุทธิทั้งปี 2017 อยู่ที่ 6,021 ลบ. +14.6% Y-Y ไม่รวมรายการพิเศษจะมีกำไรปกติ 4,562 ลบ. -15.2% Y-Y แนวโน้มจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในปี 2018 คาด +7.4% Y-Y อยู่ที่ 6,466 ลบ. จากการฟื้นตัวของธุรกิจปลายทาง และคาดธุรกิจปลายแหลมของพลิกมามีกำไรรวมถึงบริษัทย่อยอย่าง COSI และ COSFF จะได้รับผลบวกจากการลดภาษีของสหรัฐฯ เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 23 บาท แนะนำซื้อ

(+) BIG ได้รับผลดีจากการเปิดตัวกล้อง Fujifirm X-A5 ซึ่งจะเริ่มขายวันนี้เป็นวันแรก โดยฟูจิหมอบอย่างหนักเพื่อหวังสร้างปรากฏการณ์เหมือนตอนเปิดตัว X-A3 โดยได้ BNK48 เป็นพรีเซ็นเตอร์ ซึ่งไม่ได้ใช้งบประมาณของ BIG ถ้าถึงยอดขายของ X-A3 ที่ประสบความสำเร็จมากในปี 2016 ทุก 1 หมื่นตัวที่ขายได้จะมีกำไรสุทธิราว 40 ลบ. หากถึงที่ 3 หมื่นตัวหรือ 10 ตัวต่อสาขาต่อเดือน จะเป็นบวกกับกำไรสุทธิราว 100 ล้านบาท ส่วนกำไร 4Q17 ออกมาดีตามคาด +88% Q-Q และจ่ายปันผล 0.13 บาท/หุ้น ผลตอบแทน 4% แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.30 บาท

(+) FTE กำไรสุทธิ 4Q17 ออกมาตามคาดที่ 36 ลบ. -10% Q-Q ตามฤดูกาลที่มีวันหยุดมาก แต่เพิ่มขึ้น 10% Y-Y จากงานขายที่ฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่ 3Q17 กำไรสุทธิทั้งปี 2017 จบที่ 131 ลบ. +50% Y-Y เราคาดยังเห็นการเติบโตที่ดีต่อเนื่องในปีนี้ +15% Y-Y จากการฟื้นตัวของงานก่อสร้างและอาคารสูง รวมถึงการท่าลาดเชิงรุกในงานติดตั้งอุปกรณ์อย่างครบวงจรมากขึ้น ซึ่งปัจจุบันมีงานในมืออยู่ราว 400 ลบ. ทั้งนี้ FTE ประกาศจ่ายปันผลเฉพาะ 2H17 มากถึง 0.126 บาท/หุ้น ขึ้น XD 17 เม.ย. 18 คิดเป็นผลตอบแทน 4% ถ้ารวมกับงวด 1H17 ปีผลทั้งปีจะสูงถึง 6% ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 5 บาท

(+) ADB เรากลับมาแนะนำซื้อ โดยยังคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 2.30 บาท (ถึง PE 20 เท่า) ปัจจัยหนุนมาจากคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 ที่ดีกว่าคาดการณ์เดิม ซึ่งน่าจะกลับสู่ระดับปกติที่เคยทำได้ราว 15-20 ลบ.ต่อไตรมาส เราคาด +59% Q-Q, +27% Y-Y อยู่ที่ 15 ลบ. แม้คาดยอดขายทรงตัว แต่อัตรากำไรขึ้นต้นจะดีขึ้นมากจากการปรับราคาขายได้สอดคล้องกับต้นทุนมากขึ้น เราปรับกำไรสุทธิทั้งปี 2017 ขึ้นเป็น 26 ลบ. จาก 17 ลบ. แนวโน้มปีนี้จะสดใสมากขึ้น จากฐานที่ต่ำ การบริหารต้นทุนวัตถุดิบได้ดีขึ้น รวมถึงตลาดอุปกรณ์การแพทย์ที่จะเริ่มรับรู้กำไรใน 2H18 คาดกำไรสุทธิ +164% Y-Y อยู่ที่ 69 ล้านบาท และคาดจะหนุนให้ปันผลเพิ่มเป็น 4-5% ต่อปีตั้งแต่ปี 2018 ซึ่งเป็นระดับที่น่าสนใจในการลงทุน (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น IPO ของ ADB)

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 FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%M
SET	1,801.02	-0.48	-0.27	-1.41
SET50	1,169.10	-0.50	-0.23	-1.44
Dow Jones 30	24,964.75	-1.01	-1.01	-4.53
S&P 500	2,716.26	-0.58	-0.58	-3.81
NASDAQ Comp	7,234.31	-0.07	-0.07	-2.39
FTSE 100	7,246.77	-0.01	-0.66	-3.81
Hang Seng	30,873.63	#N/A	-0.78	-6.12
Nikkei 225	21,925.10	1.97	1.53	-4.53
Shanghai Comp	3,199.16	#N/A	0.00	-8.09
Weighted Taiwan	10,421.09	#N/A	1.81	-4.45
KOSPI	2,415.12	0.87	-0.35	-5.97
Straits Times	3,476.53	1.29	0.91	-1.67
Kuala Lumpur Comp	1,855.99	1.04	0.79	-0.85
Jakarta Comp	6,662.88	1.48	1.08	0.87
Philippines Comp	8,722.70	1.14	1.28	-0.47
S&P ASX 200	5,940.85	-0.04	0.59	-1.64
VIX Index	20.60	5.86	5.86	52.14

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	519.81	-0.47	0.94	-3.61
MSCI Asia Pac Ex Japan	576.11	-0.41	0.90	-3.78
MSCI Asia Ex Japan	725.02	-0.47	0.70	-4.10
MSCI EM Asia	597.63	-0.54	0.58	-4.20
MSCI Thailand	638.14	-0.53	0.67	-0.86

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	181.08	-70.17	-841.64	1,196.97
Indonesia	-14.67	16.31	-622.12	-489.67
Philippines	-8.08	-7.23	-205.13	-159.99
Korea	-43.64	-15.43	-2,542.80	-580.06
Taiwan	-748.00	-748.00	-3,526.49	-670.80
Thailand	-63.62	-109.84	-1,191.49	-1,368.52
Vietnam	-28.04	-47.89	164.68	557.01
Total	-724.97	-982.25	-8,764.99	-1,515.06

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G18	1,170.00	-1.40	6	66
S50H18	1,164.60	-4.60	98,275	274,125
S50J18	1,167.90	-1.40	1	47
S50M18	1,158.70	-4.40	6,637	29,725
S50U18	1,155.70	-4.90	709	6,680
S50Z18	1,161.20	-4.50	115	2,139

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-02-18	% change
PTT	248.95	490.00	0.41
SCB	176.96	148.00	-0.67
KTB	155.20	19.80	-0.50
TOP	83.56	102.00	0.00
IRPC	66.89	7.65	0.66
LH	55.38	11.00	0.92
EA	53.57	67.00	0.37
IVL	52.91	54.50	-0.46
BH	52.30	198.00	-2.94
HMPRO	49.35	14.20	-0.70

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-02-18	% change
STEC	-140.32	19.70	-3.43
MINT	-136.27	40.75	-3.55
EASTW	-90.02	12.10	-3.20
AEONTS	-67.29	177.00	-1.39
EGCO	-63.56	231.00	-3.35
INTUCH	-62.28	57.25	-0.43
WORK	-54.41	77.50	-1.90
TRUE	-52.42	6.25	-0.79
CPALL	-38.18	82.75	-1.19
KBANK	-37.79	227.00	-0.44

Source: SET

(-) ดัชนีดาวโจนส์สหรัฐปรับตัวลดลงเมื่อคืนนี้ โดยได้รับแรงกดดันจากหุ้นวอลล์สตรีทปรับตัวลดลงกว่า 10% หลังจากผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นหลังจากมีรายงานความคืบหน้าในการเจรจาแยกตัวออกจากสหภาพยุโรปของประเทศอังกฤษ (BREXIT)

(+) ตลาดหุ้นเอเชียเปิดบวก นำโดยตลาดหุ้นไต้หวันขึ้นกว่า 2% หลังจากการปรับตัวลดลงอย่างหนักในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนหน้านี้

(-) ค่าเงินบาทยังคงอ่อนค่าลงเล็กน้อยหลังจากดอลลาร์อินเดียขึ้นแข็งค่าขึ้น ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในรอบ 31.5-31.6 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.54	31.51	-0.11
US\$ / Euro	1.23	1.23	-0.02
Yen / US\$	107.54	107.33	-0.20
Yuan / US\$	6.34	6.34	-0.01

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	61.30	61.79	-0.79
Gold (COMEX)	1,330.60	1,331.20	-0.05
BDI	1,087.00	1,084.00	0.28
ZINC	3,550.00	3,555.00	-0.14
CRB index	193.67	193.58	0.05

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 0.22 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 61.90 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากปริมาณการส่งน้ำมันดิบจากแคนาดาไปสหรัฐมีปริมาณลดลงจากข้อจำกัดของท่อส่งน้ำมันคีย์สโตน รวมถึงสภาวะตึงเครียดในตะวันออกกลางระหว่างอิสราเอลกับอิหร่าน

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. ร่วงลงกว่า 25 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,331.20 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นกดดันราคาทองคำ

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว 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