

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play//Accumulate On Weakness

2018SET Target : 1900

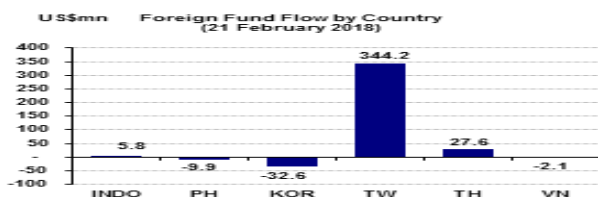
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET เปิดบวกได้ราว 14 จุดก่อนที่จะค่อยๆแกว่งตัวลงจากแรงขายทำกำไรในหุ้นหลายตัวและท้ายสุดปิดทรงตัว ณ สิ้นวันโดย PTT เป็นตัวพุงตลาด แรงขายส่วนใหญ่มาจากสถาบันในประเทศเกือบ 3 พันลบ. (ไม่นับ Big Lot IRPC) แต่ยังซื้อตราสารหนี้หนาแน่นติดต่อกันเป็นวันที่ 5 อีก 1.5 หมื่นลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิ 869 ลบ.หลังขายติดต่อกัน 12 วัน

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะเคลื่อนไหวต่อไปในแดนลบวันนี้ โดยปัจจัยกดดันยังคงมาจาก Bond Yield สหรัฐฯที่พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 4 ปี โดยตลาดคาดว่า FED อาจขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดหลังจากที่เปิดเผยรายงานการประชุมครั้งล่าสุด อย่างไรก็ตามเราไม่ได้กังวลต่อประเด็นดังกล่าวมากนักเพราะเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นเกิดจากเศรษฐกิจที่เติบโตซึ่งเป็นเรื่องดี ตลาดน่าจะใช้เวลาปรับตัวอีกซีกครึ่งระยะ ส่วนพื้นฐานเศรษฐกิจไทยยังดีเช่นกัน เรายังมองเป็นจังหวะทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานในช่วงอ่อนตัว

กลยุทธ์ : เก่งกำไรหุ้นที่คาดมีกำไร 4Q17 แข็งแกร่ง//สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$333ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้วัน US\$344ล้าน และไทย US\$28ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$33ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังรายการหลังการประชุม Fed บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวแข็งแกร่งซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนให้ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด



Market Summary (Bloomberg)				
	21-02-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,801.16	0.01	-0.26	-1.41
SET50	1,173.75	0.40	0.16	-1.05
Daily turnover (Bt mn)	84,181.80	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,086.77	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.84	(x)		
Market P/BV (x)	2.11	(x)		
Market yield (%)	2.65	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.24	14.77
China	12.46	10.74
Hong Kong	12.14	10.99
Indonesia	17.05	15.30
Korea	9.35	8.75
Philippines	18.94	16.90
Taiwan	13.69	12.88
S&P500	17.32	15.68

Investors Summary (SET)			
	21-02-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	24,873.27	24,004.32	868.95
Proprietary (Bt mn)	8,727.15	10,355.16	-1,628.01
Local Institution (Bt mn)	5,383.61	21,929.52	-16,545.9
Retail (Bt mn)	45,197.81	27,892.85	17,304.96

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	21-02-18	Buy	Sell
Institution	29,867	32,283	-2,416
Foreign	31,220	22,972	8,248
Local	86,849	92,681	-5,832

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	21 Feb	20 Feb	19 Feb	16 Feb	15 Feb
PTT	1027.95	102.39	-	19.58	2.81
IVL	140.53	14.02	22.19	60.93	23.39
CBG	80.91	8.26	0.87	4.62	6.88
KBANK	67.40	29.69	34.31	18.32	58.93
BANPU	65.33	92.42	27.84	89.23	9.21

ชวนมาหุ้นเด่น >> MODERN <<

- วันนี้มีประชมนักวิเคราะห์เพื่อพูดถึงแผนธุรกิจปี 2018 ซึ่งจะเป็นปีที่ MODERN มีการปรับโมเดลธุรกิจเฟอร์นิเจอร์เดิม และโมเดลร้านเฟอร์นิเจอร์แอตแท็ครีแบรนด์เข้า MAI ใน 4Q18 (ประชมนักวิเคราะห์ครั้งสุดท้ายเมื่อ 23 พ.ย. 17 ราคาหุ้นขึ้น 8%)
- เราคาดกำไรปี 4Q17 ที่ 72 ลบ. ทรงตัว Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 12% Y-Y จากตลาดบ้านและคอนโดที่ฟื้น รวมถึงการรับรู้รายได้ของโมเดลร้านเฟอร์นิเจอร์แอตแท็ครีแบรนด์ที่เร่งตัวขึ้น
- ปันผลงวด 2H17 คาดจ่ายสูง 0.20 บาท/หุ้นหรือราว 4% (ทั้งปี 6%) แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.80 บาท ถึง PE 18 เท่า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) **ส่งออก ม.ค. ดีเกินคาดมาก** +17.6% Y-Y, +1.8% M-M เป็น US\$2 หมื่นล้าน สูงที่สุดในรอบกว่า 6 ปีทั้งที่เงินบาทแข็งค่าและผิดไปจากฤดูกาล จากการเพิ่มขึ้นของยอดส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ และสินค้าเกษตรหลายตัว ขณะที่ตลาดส่งออกหลักโตติดมาทุกตลาด ก.พาณิชย์ตั้งเป้าส่งออกปีนี้ +8% ธป.ท. คาด +9.3% หมายความว่าในช่วงที่เหลือต้องส่งออกเฉลี่ย US\$2.1 หมื่นล้านซึ่งต้องติดตามต่อไป

(+) **CPN** กำไรปกติ 4Q17 ตามคาด -2.4% Q-Q, +9.3% Y-Y ทำให้ทั้งปี +9% ซึ่งถือว่าดีมากเพราะรายได้โตเพียง 4% จากการคุมต้นทุนและรายได้ดีเยี่ยม เรายังคงคาดการณ์กำไรปีนี้เร่งตัวขึ้น +22% เพราะรับรู้รายได้เต็มปีของศูนย์ใหม่ที่เปิดในปีก่อน และอีก 2 ศูนย์ใหม่ที่เปิดปีนี้ การขึ้นค่าเช่าพื้นที่หลังปรับปรุงแล้วเสร็จ และรับรู้รายได้จากคอนโด 3 แห่ง ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 93 บาท (DCF)

(+) **MTLS** เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2018 ขึ้น 5% เป็น 3.6 พันลบ. โดย 1. ปรับเพิ่มผลตอบแทนของเงินให้สินเชื่อ และทำให้คาดว่า Loan spread จะทรงตัวได้ที่ 20% เป็นระดับที่สูงสุดตั้งแต่เข้าตลาดฯ 2. ปรับลด Credit cost จากคาดการณ์เดิมที่ 2.5% ลงเป็น 2.3% ใกล้เคียงกับปีก่อน เงินสำรองที่สะสมอยู่ที่ราว 265% ของ NPL เพียงพอและอาจเกินพอเมื่อเทียบกับคุณภาพสินทรัพย์ที่มีอยู่ เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2018 เป็น 51 บาท (จากเดิม 48 บาท) เราเชอร์ไพรส์ว่า ROE ปี 2017 อยู่ 32% มาเร็วกว่าที่คาดไว้และเป็นระดับสูงสุดในกลุ่มการเงิน เรายังขึ้นขอบการบริหารคุณภาพหนี้ของ MTLS สะท้อนจาก NPL ที่ต่ำสุดในผู้ประกอบการในธุรกิจเดียวกัน แนะนำซื้อ

(0) **TK** รายงานกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 110 ลบ. ลดลง 17%Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 8%Y-Y ใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ไว้โดยกำไรที่ลดลงเกิดจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองฯที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายทางการตลาด บางจำนวนเป็นรายการที่ไม่น่าจะเกิดซ้ำอีกใน 1Q18 ซึ่งจะทำให้แนวโน้มกำไร 1Q18 จะเห็นตัวขึ้น กำไรสุทธิปี 2017 อยู่ที่ 467 ลบ. +8.7%Y-Y เราคงคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 640 ลบ. +37%Y-Y คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 19.50 บาท

(+) **SVOA** กำไรสุทธิของ LIT SPVI และ IT ที่ออกมาดี ส่งผลบวกต่อ SVOA ซึ่งเราคาดว่าจะมีกำไรสุทธิใน 4Q17 ที่ 29 ลบ. เพิ่มขึ้นสูงจากที่ทำได้เพียง 2 ลบ. ใน 4Q16 โดยนอกจากจะมีการบันทึกกำไรจากบริษัทลูกที่เพิ่มขึ้นทุกบริษัทแล้ว งานโครงการของ SVOA ก็สามารถเร่งปิดได้มากขึ้นด้วย ราคาปัจจุบันยังใกล้เคียงมูลค่าตามบัญชี และคิดเป็น PE2018 เพียง 11 เท่า คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

26 ก.พ.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (ม.ค. 18)
27 ก.พ.	- สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ม.ค. 18)
28 ก.พ.	- สหรัฐฯ: 4Q17 GDP (ครั้งที่ 2) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ. 18) - จีน: PMI ภาคการผลิต
1 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต
20-21มี.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC

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	1,801.16	0.01	-0.26	-1.41
SET50	1,173.75	0.40	0.16	-1.05
Dow Jones 30	24,797.78	-0.67	-1.67	-5.17
S&P 500	2,701.33	-0.55	-1.13	-4.34
NASDAQ Comp	7,218.23	-0.22	-0.29	-2.61
FTSE 100	7,281.57	0.48	-0.18	-3.34
Hang Seng	31,431.89	1.81	-0.10	-5.48
Nikkei 225	21,970.81	0.21	-0.05	-6.01
Shanghai Comp	3,199.16	-	0.00	-8.09
Weighted Taiwan	10,714.44	2.81	2.20	-4.08
KOSPI	2,429.65	0.60	-0.12	-5.75
Straits Times	3,516.23	1.14	1.60	-1.00
Kuala Lumpur Comp	1,858.17	0.12	0.89	-0.75
Jakarta Comp	6,643.40	-0.29	0.79	0.57
Philippines Comp	8,613.65	-1.25	0.01	-1.72
S&P ASX 200	5,943.72	-0.03	0.64	-1.58
VIX Index	20.02	-2.82	2.88	47.86
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	518.92	-0.17	-0.45	-4.35
MSCI Asia Pac Ex Japan	581.19	0.88	0.65	-3.20
MSCI Asia Ex Japan	734.21	1.27	0.88	-3.22
MSCI EM Asia	605.46	1.31	0.81	-3.22
MSCI Thailand	642.30	0.65	1.68	-0.29
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-112.86	-112.86	-954.50	1,084.11
Indonesia	5.83	22.15	-616.28	-483.83
Philippines	-9.89	-17.14	-215.05	-169.90
Korea	-58.68	-62.55	-2,589.92	-627.18
Taiwan	344.23	344.23	-3,182.26	-326.57
Thailand	27.57	-82.03	-1,163.67	-1,340.70
Vietnam	-2.13	-2.13	162.56	554.88
Total	194.07	89.67	-8,559.12	-1,309.19

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G18	1,175.50	5.50	25	56
S50H18	1,171.90	7.30	136,456	279,592
S50J18	1,173.30	5.40	0	47
S50M18	1,165.50	6.80	9,455	28,991
S50U18	1,162.30	6.60	708	6,704
S50Z18	1,167.00	5.80	316	2,142

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21-02-18	% change
PTT	1,668.70	522.00	6.53
SCB	419.48	149.00	0.68
PTTEP	345.09	114.50	1.33
PTTGC	329.25	93.25	-0.27
EA	246.79	66.50	-0.75
CBG	100.90	69.50	-7.64
SPALI	65.80	22.90	0.00
CPF	63.30	22.90	0.00
MINT	53.91	40.00	-1.84
IVL	51.52	52.25	-4.13

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21-02-18	% change
CPALL	-167.82	83.50	0.91
TOP	-121.15	101.00	-0.98
IRPC	-83.99	7.75	1.31
GPSC	-78.12	77.25	-2.52
AOT	-65.40	68.00	-0.73
TISCO	-61.82	86.25	-2.54
BBL	-49.87	206.00	0.49
SCC	-48.30	478.00	-0.83
SIRI	-35.58	2.00	-1.96
KCE	-32.79	69.25	-4.48

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงประมาณ 0.5% หลังจากกรรมการเฟดส่วนใหญ่คาดว่าจะเห็นการติดตัวของเงินเฟ้อในปีนี้ ส่งผลให้พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นไปแตะที่ระดับ 2.944% ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่สูงที่สุดนับตั้งแต่ต้นปี 2014

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวผสมผสาน แม้ว่าตัวเลขผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในอังกฤษจะออกมาดี แต่นักลงทุนก็ผิดหวังกับตัวเลข PMI ของสหภาพยุโรป ทั้งภาคการผลิตและบริการที่ชะลอตัวลง

(-) เข้านี้ตลาดหุ้นเอเชียโดยรวมปรับตัวลดลงประมาณ 0.5-1.5%

() ค่าเงินดอลลาร์ยังคงฟื้นตัวเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักของโลก ปัจจุบันเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.55-31.65 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.60	31.55	-0.16
US\$ / Euro	1.23	1.23	-0.07
Yen / US\$	107.39	107.78	0.36
Yuan / US\$	6.34	6.34	-0.01
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	61.11	61.68	-0.92
Gold (COMEX)	1,326.50	1,332.10	-0.42
BDI	1,117.00	1,087.00	2.76
ZINC	3,541.00	3,550.00	-0.25
CRB index	194.17	193.67	0.26

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 0.11 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 61.68 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเดือนมี.ค. ครบกำหนดส่งมอบแล้ว

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ขยับขึ้น 0.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,332.10 ดอลลาร์/ออนซ์ เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อเก็งกำไรหลังจากราคาทองคำร่วงลงในวันก่อนหน้า

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

[illegible]

หน้า 3 จาก 3