

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play//Accumulate On Weakness

2018SET Target : 1900

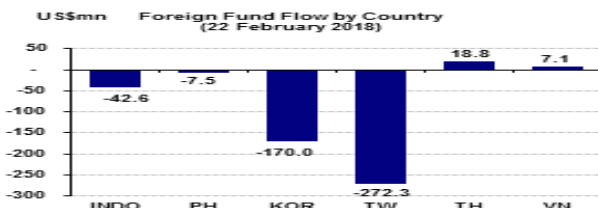
ตลาดหุ้นวันนี้ : แม้ SET จะเคลื่อนไหวในแดนบวกได้ในช่วงต้นชั่วโมง การซื้อขายจาก PTT ที่ยังปรับตัวขึ้นแรง อย่างไรก็ตามยังเห็นขายที่หนาแน่นในหุ้นตัวอื่นๆ และส่งผลให้ตลาดอ่อนลงมาปิดลบกว่า 12 จุด ณ สิ้นวันจากแรงกดดันหลังสนช. ไม่เห็นชอบรายชื่อกกต.ชุดใหม่ แรงขายส่วนใหญ่มาจากสถาบันในประเทศราว 3 พันลบ. (แต่ยังซื้อตราสารหนี้หนาแน่นติดต่อกันเป็นวันที่ 6 อีก 2.4 หมื่นลบ.) ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 อีก 591 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะปรับตัวได้ระยะสั้นโดยกลุ่มพลังงานน่าจะหนุนตลาดหลังราคาน้ำมันดิบเมื่อคืนปรับตัวขึ้นแรง รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ออกมาแข็งแกร่งอย่าง CPALL และ BANPU อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวคาดว่าจะจำกัดจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อและดอกเบี้ยของสหรัฐฯยังไม่หายไป สังเกตจาก VIX Index ที่ยังไม่กลับสู่ภาวะปกติ ส่วนประเด็นความไม่แน่นอนของการเมืองในประเทศเราเชื่อว่ากระทบต่อจำกัดขอเพียงมีความชัดเจน เรายังมองจังหวะย่อตัวของตลาดเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐาน

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่มีกำไร 4Q17 แข็งแกร่ง//สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$467 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$272 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$19 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกภูมิภาคแต่จะเบาบาง หลังประธาน Fed สาขาเขตหลุยส์ระบุว่าถึงเรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต้องไม่เร็วเกินไป และต้องทำอย่างระมัดระวัง



Market Summary (Bloomberg)				
	22-02-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,788.63	-0.70	-0.96	-2.09
SET50	1,171.45	-0.20	-0.03	-1.24
Daily turnover (Bt mn)	84,176.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,086.77	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.70	(x)		
Market P/BV (x)	2.10	(x)		
Market yield (%)	2.75	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.12	14.65
China	12.73	10.98
Hong Kong	12.09	10.95
Indonesia	16.90	15.16
Korea	9.44	8.83
Philippines	18.72	16.66
Taiwan	13.82	12.99
S&P500	17.33	15.70

Investors Summary (SET)				
	22-02-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	31,196.78	30,605.42	591.36	
Proprietary (Bt mn)	10,450.98	11,594.82	-1,143.84	
Local Institution(Bt mn)	5,906.72	8,910.18	-3,003.46	
Retail (Bt mn)	36,621.66	33,065.71	3,555.95	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	22-02-18	Buy	Sell	Net
Institution	38,445	44,376	-5,931	
Foreign	32,803	28,548	4,255	
Local	102,589	100,913	1,676	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	22 Feb	21 Feb	20 Feb	19 Feb	16 Feb
PTT	458.50	1027.95	102.39	-	19.58
CBG	118.57	80.91	8.26	0.87	4.62
BANPU	111.33	65.33	92.42	27.84	89.23
EA	95.65	30.72	36.44	99.81	1.36
KBANK	95.61	67.40	29.69	34.31	18.32

ชวนมัทหุ้นเด่น >> CPALL <<

- กำไรสุทธิทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ที่ 5.5 พันลบ. +11% Q-Q, +28% Y-Y จากกำไรของ MAKRO ที่ +30% Q-Q, +17% Y-Y อยู่ที่ 1.9 พันลบ. และ SSSG ของ 7-11 ที่ +6% Y-Y ผ่นกับการเปิดสาขาใหม่อีก 116 แห่ง
- กำไรสุทธิทั้งปี 2017 อยู่ที่ 1.99 หมื่นลบ. มีสาขามากถึง 10,628 แห่ง แนวโน้มปี 2018 คาดโตต่อเนื่อง จากกำลังซื้อที่ฟื้นและแผนเปิดสาขาอีก 700 แห่ง รวมถึง MAKRO ที่จะไปโตต่างประเทศเช่น จีนและอินเดีย
- ปรับเพิ่มกำไรปีนี้เป็น 2.45 หมื่นลบ. +23% Y-Y และปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก 86 บาท เป็น 98 บาท แนะนำซื้อ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) Banks รายงานสินเชื่อเดือนม.ค. ชะลอตัว 0.6%M-M จากการจ่ายชำระคืนตามฤดูกาล แต่โฟกัสของสินเชื่อจะอยู่ใน 2H18 คงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปีนี้ +6% Y-Y และกำไรทั้งกลุ่ม +10 Y-Y อยู่ที่ 2.1 แสนลบ. ดีที่สุดในรอบ 5 ปี จากภาวะเศรษฐกิจที่เข้าสู่วัฏจักรการลงทุน แนะนำ Overweight กลุ่มธนาคาร Top Pick เป็น KBANK (ราคาเหมาะสม 264 บาท) และ BBL (ราคาเหมาะสม 244 บาท)

(0) FSMART แนวโน้ม 1Q18 คาดกลับมาโต Q-Q, Y-Y จากรายได้ต่อผู้เพิ่ม ต้นทุนค่าเสื่อมชะลอ และค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง แต่เราปรับกำไรปี 2018-2019 ลง 7-10% เหลือ 640 ลบ. (+18% Y-Y) และ 722 (+13% Y-Y) และปรับลดสมมุติฐาน L-T Growth เหลือ 1% เพื่อ Conservative มากขึ้นต่อความเสี่ยงระยะยาวที่พฤติกรรมผู้บริโภคอาจเปลี่ยนแปลงไป ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ลงเหลือ 15 บาท จาก 19.50 บาท ราคาหุ้นปรับลงมากเกือบ 20% หลังกำไร 4Q17 ต่ำกว่าคาดและกังวล 7-11 จะเป็น Banking Agent แต่เราคาดว่ายังไม่เกิดขึ้นเร็ว และด้วยปันผลน่าสนใจ 5-7% ต่อปี จึงแนะนำซื้อ จากเดิมชะลอการลงทุน

(0) TACC กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 33 ลบ. +50% Q-Q, 14% Y-Y เป็นจุดสูงสุดใหม่และดีกว่าคาด 7% แม้กับพายุชะงัดลง แต่ชดเชยได้จากธุรกิจในประเทศที่ดีทั้งสินค้าเดิมและใหม่ แต่อัตรากำไรขั้นต้นชะลอเล็กน้อยจากภาษีน้ตาลและการแข่งขันในกลุ่มพายุที่สูงขึ้น กำไรทั้งปี 2017 อยู่ที่ 112 ลบ. +11% Y-Y เราปรับลดกำไรปี 2018 ลงเหลือ 125 ลบ. +11% Y-Y เพราะกำไร 1Q18 จะชะลอกว่าคาด เนื่องจากทีมพายุยังไม่ฟื้นและ 7-11 ให้ใช้สูตรใหม่ ม.ย. 18 ทำให้ถูกเก็บภาษีน้ตาลเต็มไตรมาส ซึ่งผลการเติบโตที่ลดลงทำให้เราปรับลด PE ลงเป็น 28 เท่า ราคาเป้าหมายลดลงเหลือ 6 บาท จาก 7.7 บาท แนะนำซื้อ

(+) RSP กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 58 ลบ. +26% Q-Q, -18% Y-Y ดีกว่าคาด โดยกำไรที่โต Q-Q เพราะ High Season แต่ที่ลง Y-Y มาจากฐานที่สูง กำไรทั้งปี 2017 อยู่ที่ 226 ลบ. -24% Y-Y เรามองกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่ด้วยแนวโน้มค่าใช้จ่ายที่เร่งตัวขึ้นเพื่อทาลาดทำให้เราปรับลดกำไรปี 2018 ลงเหลือ 270 ลบ. +20% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 8.4 บาท จาก 9.5 บาท แนะนำซื้อ โดย RSP ประกาศจ่ายปันผล 0.15 บาท Yield 2% (FSS เป็นแกนนำการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น IPO ของ RSP)

(+) ICHI กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 93 ลบ. +65% Q-Q และพลิกจากขาดทุน 55 ลบ. ใน 4Q16 ถ้าไม่รวมยอดขายค่าความนิยมแบรนด์ในเล 24 ลบ. จะมีกำไรปกติ 138 ลบ. +100% Q-Q จากรายได้ส่งออกที่โตแรง แต่ในประเทศยังชะลอต่อเนื่อง กำไรสุทธิทั้งปี 2017 อยู่ที่ 315 ลบ. -15% Y-Y ต่ำสุดในรอบ 6 ปี แนวโน้มปี 2018 จะกลับมาโตจากฐานต่ำและตลาดส่งออกที่ยังดี แต่เราปรับลดกำไรเหลือ 483 ลบ. +53% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 8.5 บาท จาก 9.7 บาท แนะนำซื้อ

(+) MODERN จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ แนวโน้มกำไร 4Q17 จะดีกว่าที่คาดไว้เดิม (คาด 72 ลบ. น่าจะทำได้ 80-85 ลบ. โด่ง Q-Q, Y-Y) เพราะตลาดออฟฟิศกลับมาโตแรง ราคาตัวไรทั้งปี 2017 จบที่ 215 ลบ. +24% Y-Y และปี 2018 ยังฟื้นต่อเนื่อง ตามตลาดออฟฟิศและมิกซ์ยูสเปิดใหม่ที่ขยายตัวเร็ว ซึ่งเป็นกลุ่มที่ให้อัตรากำไรสูงกว่าบ้านและคอนโด เราคาดปีนี้มีผลเฉพาะ 2H17 ที่ 0.20 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 4% PE2018 แค่ 14 เท่า ยังแนะนำซื้อ

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) - ยูโรโซน: 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	1,788.63	-0.70	-0.96	-2.09
SET50	1,171.45	-0.20	-0.03	-1.24
Dow Jones 30	24,962.48	0.66	-1.02	-4.54
S&P 500	2,703.96	0.10	-1.03	-4.24
NASDAQ Comp	7,210.09	-0.11	-0.41	-2.72
FTSE 100	7,252.39	-0.40	-0.58	-3.73
Hang Seng	30,965.68	-1.48	-0.48	-5.84
Nikkei 225	21,736.44	-1.07	0.37	-5.62
Shanghai Comp	3,268.56	2.17	2.17	-6.10
Weighted Taiwan	10,662.38	-0.49	3.16	-3.19
KOSPI	2,414.28	-0.63	0.89	-4.79
Straits Times	3,488.46	-0.79	1.31	-1.29
Kuala Lumpur Comp	1,855.07	-0.17	0.91	-0.72
Jakarta Comp	6,593.06	-0.76	0.02	-0.19
Philippines Comp	8,515.57	-1.14	-1.12	-2.83
S&P ASX 200	5,950.88	0.62	1.42	-0.83
VIX Index	18.72	-6.49	-3.80	38.26
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	518.20	-0.14	-0.84	-4.95
MSCI Asia Pac Ex Japan	576.31	-0.84	-0.04	-5.19
MSCI Asia Ex Japan	726.52	-1.05	0.07	-5.56
MSCI EM Asia	598.96	-1.07	0.02	-5.70
MSCI Thailand	642.42	0.02	0.90	-1.14
Foreign Fund Flows	Last	WTD	MTD	YTD
(US Million)				
India	-188.34	-301.20	-1,142.84	895.77
Indonesia	-42.65	-20.52	-658.94	-526.50
Philippines	-7.49	-24.66	-222.57	-177.42
Korea	-24.33	-198.18	-2,725.55	-762.81
Taiwan	-272.33	72.05	-3,454.44	-598.74
Thailand	18.80	-63.19	-1,144.83	-1,321.86
Vietnam	7.07	4.94	169.62	561.95
Total	-509.27	-530.76	-9,179.55	-1,929.61

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G18	1,171.60	-3.90	8	57
S50H18	1,165.90	-6.00	160,738	288,601
S50J18	1,169.20	-4.10	19	50
S50M18	1,160.00	-5.50	11,681	29,354
S50U18	1,157.20	-5.10	969	6,753
S50Z18	1,161.90	-5.10	250	2,073

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	22-02-18	change
PTT	1,383.44	540.00	3.45
PTTGC	347.43	93.75	0.54
SCB	287.26	146.50	-1.68
BANPU	263.73	21.60	1.41
IVL	218.48	51.25	-1.91
MTLS	124.79	43.50	1.75
MINT	114.19	39.50	-1.25
PTTEP	102.89	115.00	0.44
CPALL	97.77	84.25	0.90
BDMS	97.38	21.90	-0.90

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	22-02-18	change
SCC	-158.77	478.00	0.00
BEAUTY	-114.72	20.70	-4.61
CBG	-72.74	59.75	-14.03
SIRI	-64.32	1.92	-4.00
LH	-48.46	10.90	-0.91
STEC	-46.67	19.80	1.02
KKP	-44.00	79.50	-1.55
AOT	-38.86	67.75	-0.37
KTB	-38.44	19.60	-1.51
TCAP	-37.44	56.00	0.00

Source: SET

(+) ดัชนีดาวโจนส์ปรับขึ้นเมื่อคืนนี้หลังจากได้รับแรงหนุนจากหุ้นในกลุ่มพลังงานและอุตสาหกรรมหลังตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง รวมไปถึงตัวเลขการยื่นขอสวัสดิการการว่างงานลดลงเกือบแตะระดับต่ำที่สุดในรอบ 45 ปี

(-) ตลาดหุ้นยุโรป นำโดยดัชนี DAX และ FTSE ปรับตัวลดลงเล็กน้อยหลังดัชนีความเชื่อมั่นผู้ผลิตของเยอรมันปรับตัวลดลง รวมไปถึงการปรับลด GDP ของประเทศอังกฤษในไตรมาสที่ 4

(+) ตลาดเอเชียปรับตัวขึ้นเข้านี้ นำโดยเกาหลีใต้ ออสเตรเลียและญี่ปุ่น

(-) ดอลลาร์อ่อนค่าลง หลัง FED สาขาเซนต์หลุยส์ออกมาเตือนว่ายังไม่ควรขึ้นดอกเบี้ยเร็วเกินไปในปีนี้อยู่ที่ 31.46 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.45	31.47	0.07
US\$ / Euro	1.23	1.23	-0.06
Yen / US\$	106.91	106.75	-0.15
Yuan / US\$	6.35	6.34	-0.17
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	62.71	62.77	-0.10
Gold (COMEX)	1,332.40	1,332.70	-0.02
BDI	1,146.00	1,117.00	2.60
ZINC	3,531.00	3,541.00	-0.28
CRB index	195.27	194.17	0.56

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน เม.ย. พุ่งขึ้น 1.09 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 62.77 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐลดลง ซึ่งผิดคาดกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าน่าจะเพิ่มขึ้น

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. ปรับขึ้นเล็กน้อย 0.60 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,332.70 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยได้รับแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนลง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3

