

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play//Accumulate On Weakness

2018SET Target : 1900

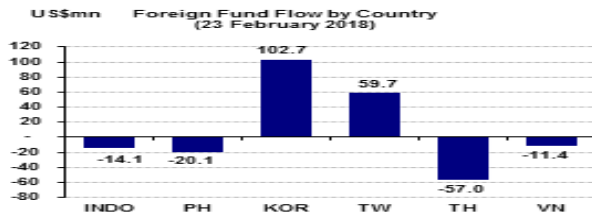
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวขึ้นได้ตามตลาดหุ้นต่างประเทศ อย่างไรก็ตามการรวมกันถือว่าสูงกว่าที่เรามองประเมิน แรงซื้อส่วนใหญ่มาจากสถาบันในประเทศราว 1.7 พันลบ. (และยังซื้อตราสารหนี้หนาแน่นติดต่อกันเป็นวันที่ 7 อีก 2 หมื่นลบ.) ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิในมูลค่าใกล้เคียงกัน

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัวขึ้นทดสอบ 1,815-1,820 จุดจากบรรยากาศการลงทุนที่ยังคงสดใสหลัง Bond Yield สหรัฐฯ เริ่มปรับลง ส่วนราคาน้ำมันดิบที่ยังขยับขึ้นน่าจะช่วยหนุนหุ้นต่อเนื่อง แต่เชื่อว่าโอกาสทะลุขึ้นในทันทียังต่ำเนื่องจากยังมีปัจจัยที่ต้องติดตาม สัปดาห์นี้ ได้แก่ การแถลงต่อหน้าสภาของกระทรวงพาณิชย์ถึงตัวเลข GDP 4Q17 ของสหรัฐฯ (คาดการณ์ครั้งที่ 2) ส่วนบ้านเรากำลังเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของการรายงานกำไร 4Q17 เช่นกัน เรายังมองจังหวะย่อตัวของตลาดเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่ม

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดการณ์กำไร 4Q17 โดดเด่น //สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$60ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$103ล้าน ขณะที่ไหลออกไทย US\$57ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค ติดตามการแถลงของประธานเฟดคนใหม่ในวันพรุ่งนี้ ซึ่งเป็นการแถลงวิสัยทัศน์นโยบายการเงินต่อรัฐสภาสหรัฐเป็นครั้งแรก



Market Summary (Bloomberg)

	23-02-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,808.06	1.09	0.00	-1.03
SET50	1,183.47	1.03	0.00	-0.23
Daily turnover (Bt mn)	58,519.40	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,086.77	(Bt bn)		
Market P/E (x)	19.03	(x)		
Market P/BV (x)	2.12	(x)		
Market yield (%)	2.73	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.29	14.81
China	12.79	11.03
Hong Kong	12.20	11.04
Indonesia	16.97	15.24
Korea	9.52	8.89
Philippines	18.63	16.58
Taiwan	14.00	13.17
S&P500	17.61	15.96

Investors Summary (SET)

	23-02-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,394.38	22,184.02	-1,789.64	
Proprietary (Bt mn)	7,342.57	7,166.11	176.46	
Local Institution(Bt mn)	6,309.32	4,653.90	1,655.42	
Retail (Bt mn)	24,473.10	24,515.34	-42.24	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	23-02-18	Buy	Sell	Net
Institution	29,335	29,408	-73	
Foreign	21,888	17,768	4,120	
Local	68,787	72,834	-4,047	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	23 Feb	22 Feb	21 Feb	20 Feb	19 Feb
BANPU	155.69	111.33	65.33	92.42	27.84
PTT	127.60	458.50	1027.95	102.39	-
BEAUTY	53.83	15.47	10.17	1.98	2.91
PTTEP	49.25	70.63	53.10	122.97	42.99
EA	28.03	95.65	30.72	36.44	99.81

ชวนแม่ทัพหุ้นเด่น >> MINT <<

- การประชุมนักวิเคราะห์ให้โทษเป็นบวก ผู้บริหารคาดว่าปี 2018 จะเป็นปีที่ดีทั้งรายได้และ Margins ที่เพิ่มขึ้น
- ธุรกิจโรงแรมคาดว่าจะมี Rev Par โตทุกตลาดนำโดยไทยและโปรตุเกส ส่วนธุรกิจอาหารคาดเห็นการฟื้นตัวของ SSSG ชัดเจนโดยเฉพาะในไทย และยังมีโอกาสขยายตลาดที่ไม่กำไรในตลาดที่มีปัญหา
- กำไร 1Q18 จะเป็นจุดสูงสุดของปี เรายังคาดว่ากำไรปีนี้ +20% Y-Y ราคาหุ้นที่ปรับลงเกือบ 10% ในกว่า 1 สัปดาห์ที่ผ่านมาสวนทางกับภาพที่เป็นบวกดังกล่าว ถือเป็นโอกาสในการ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 48 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) K ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 2018 โต 25-30% ปัจจุบันมีงานในมือ 800 ลบ. คาดว่าจะรับรู้รายได้ทั้งหมดใน 9M18 และมีการรอประมูลอีกกว่า 1.8 พันลบ. จากทั้งพื้นที่ส่วนกลางและ Shop Brand ของโครงการ Mix-used เราคาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และจะกลับมาทำกำไรสุทธิ 57 ลบ. จากขาดทุน 15 ลบ. ในปีก่อน แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท

(+) BEAUTY กำไรสุทธิ 4Q17 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 408 ลบ. +17% Q-Q, 129% Y-Y ที่ดีมากคือรายได้โตแต่ค่าใช้จ่ายในการขายไม่โตตาม เพราะช่องทางที่ขยายเร็วคือส่งออก(ไปจีน)และออนไลน์ กำไรทั้งปี 2017 อยู่ที่ 1,229 ลบ. +87% Y-Y เราคาดว่ากำไรปี 2018 +28% Y-Y อยู่ที่ 1,568 ลบ. แต่ 1Q18 อาจชะลอ Q-Q เพราะเงินเร่งส่งไปแล้วใน 4Q17 ราคาปัจจุบันเต็มมูลค่าที่ 20.50 บาท แนะนำขาย

(+) SVI กำไรสุทธิ 4Q17 เท่ากับ 112 ล้านบาท +40% Q-Q, -46% Y-Y ใกล้เคียงคาด หากไม่รวมการพิเศษ จะมีกำไรปกติ 152 ล้านบาท +108% Q-Q, -3% Y-Y ถือว่าฟื้นตัวได้ดี มีรายได้ขยับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับ US\$100 ล้าน (+5% Q-Q, +19% Y-Y) ทั้งที่เป็นช่วง Low Season และอัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นได้ แม้จะยังเป็นระดับต่ำกว่าปกติ แต่เริ่มเห็นการฟื้นตัว ซึ่งจะฟื้นชัดเจนตั้งแต่ 2Q18 หลังปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบเริ่มคลี่คลาย และรับรู้รายได้จากลูกค้ารายใหม่ 2 ราย ในปีก่อนและมีแนวโน้มได้ลูกค้ารายใหม่ต่อเนื่องในปีนี้ เราคาดว่ากำไรปีนี้ +33% Y-Y เป็น 656 ล้านบาท คงราคาเป้าหมาย 4.90 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จากเดิมถือ

(-) LIT เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 ลงเป็น 162 ล้านบาท +11% Y-Y จากนโยบายการการตั้งสำรองหนี้สูญที่เพิ่มเป็น 7% จากปีก่อนที่ต่ำกว่า 5% ของสินเชื่อกค้างทั้งหมด เพื่อรองรับมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองปีนี้ น่าจะเพิ่มขึ้น 40% จากปีก่อน แลกกับ Coverage ratio ที่จะแข็งแกร่งขึ้นเป็น 130-140% จาก 102% ในปีก่อน และทำให้การเติบโตของกำไรใน 3 ปีข้างหน้า ลดลงเป็น 16% จากเดิม 20% เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 10.40 บาท (เดิม 11.70 บาท) ลดคำแนะนำเป็นถือ จากเดิมซื้อ หรือ Switch เป็น TK (ราคาเหมาะสม 19.50 บาท)

(O) BEC ผลประกอบการ 4Q17 ขาดทุนหนักกว่าคาด ขาดทุนถึง 336 ลบ. จากรายได้ค่าโฆษณาที่ลดลง แต่ต้นทุนบริการเพิ่มสูงมาก เราคาดว่ากำไรปีนี้เริ่มฟื้นเป็น 466 ลบ.เพราะเริ่มเห็นรายได้โฆษณาและเรตติ้งที่เริ่มกระเตื้อง และราคาหุ้นปรับลงให้เป้าหมายที่ 10.50 บาท จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็นถือ จากเดิมขาย

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	1,808.06	1.09	0.00	-1.03
SET50	1,183.47	1.03	0.00	-0.23
Dow Jones 30	25,309.99	1.39	0.00	-3.21
S&P 500	2,747.30	1.60	0.00	-2.71
NASDAQ Comp	7,337.39	1.77	0.00	-1.00
FTSE 100	7,244.41	-0.11	0.00	-3.84
Hang Seng	31,267.17	0.97	0.00	-4.93
Nikkei 225	21,892.78	0.72	1.07	-4.21
Shanghai Comp	3,289.02	0.63	0.00	-5.51
Weighted Taiwan	10,794.55	1.24	0.78	-2.03
KOSPI	2,451.52	1.54	0.31	-4.19
Straits Times	3,533.22	1.28	0.00	-0.02
Kuala Lumpur Comp	1,861.50	0.35	0.00	-0.38
Jakarta Comp	6,619.80	0.41	0.00	0.21
Philippines Comp	8,467.56	-0.56	0.00	-3.38
S&P ASX 200	5,999.79	0.49	0.49	-0.14
VIX Index	16.49	-11.91	0.00	21.79
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	524.12	1.14	0.36	-4.76
MSCI Asia Pac Ex Japan	583.47	1.24	0.86	-4.93
MSCI Asia Ex Japan	736.80	1.41	1.15	-5.07
MSCI EM Asia	607.86	1.48	1.17	-5.26
MSCI Thailand	648.26	0.91	1.50	-0.16
Foreign Fund Flows	Last	WTD	MTD	YTD
(US Million)				
India	-347.94	-649.14	-1,490.78	547.83
Indonesia	-14.13	-34.46	-672.89	-540.44
Philippines	-20.12	-44.81	-242.72	-197.57
Korea	7.44	7.44	-2,590.18	-627.44
Taiwan	59.73	132.75	-3,393.75	-538.05
Thailand	-56.98	-120.19	-1,201.83	-1,378.86
Vietnam	-11.36	-6.43	158.26	550.58
Total	-383.36	-714.84	-9,433.89	-2,183.95

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G18	1,182.60	11.00	11	50
S50H18	1,179.50	13.60	108,116	292,603
S50J18	1,180.00	10.80	7	49
S50M18	1,172.50	12.50	10,472	29,600
S50U18	1,168.20	11.00	1,214	6,562
S50Z18	1,173.70	11.80	190	2,037

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	23-02-18	change
BANPU	282.08	22.20	2.78
AOT	135.15	68.75	1.48
COM7	94.42	18.30	7.02
BEAUTY	81.25	21.70	4.83
TOP	74.53	100.50	1.01
EA	64.54	66.75	3.89
BDMS	63.13	22.50	2.74
CPALL	57.65	84.00	-0.30
IVL	55.44	52.75	2.93
SGP	46.67	29.50	7.27

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	23-02-18	change
PTT	-141.19	538.00	-0.37
IRPC	-103.31	7.90	0.64
EGCO	-98.73	237.00	2.16
PTTEP	-69.40	115.50	0.43
KBANK	-61.36	226.00	0.44
PTTGC	-60.27	94.75	1.07
MINT	-59.96	40.75	3.16
ADVANC	-58.22	194.50	1.04
BBL	-54.44	206.00	0.00
STEC	-39.69	20.40	3.03

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐทั้งสามตลาดปรับขึ้นประมาณ 1.5% เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงจากระดับสูงสุดที่ 2.95% มาอยู่ที่ 2.86% ทำให้นักลงทุนคลายความกังวล

(0) ตลาดหุ้นยุโรปปิดผสมผสานแม้ว่าจะได้แรงบวกจากตลาดหุ้นสหรัฐ อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าขึ้นของเงินปอนด์ทำให้เกิดแรงขายในตลาดหุ้นอังกฤษ เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่พึ่งพาการส่งออก

(+) ตลาดเอเชียปรับตัวขึ้นทุกตลาดในเช้านี้ นำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้วัน และฮ่องกง (Future) ที่ปรับขึ้นประมาณ 0.5-1%

(-) ค่าเงินบาทมีการแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆส่งสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ล่าสุดอยู่ที่ 31.40บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.39	31.40	0.03
US\$ / Euro	1.23	1.23	0.01
Yen / US\$	106.80	106.89	0.08
Yuan / US\$	6.34	6.35	0.24
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	63.48	63.55	-0.11
Gold (COMEX)	1,331.10	1,330.30	0.06
BDI	1,185.00	1,167.00	1.54
ZINC	3,503.00	3,531.00	-0.79
CRB index	195.99	195.27	0.37

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 0.78 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 63.55 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีการปิดแหล่งน้ำมัน เอลฟิลในประเทศลิเบีย

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. ลดลง 2.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,330.30 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นส่งผลให้ความต้องการถือครองทองคำลดลง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจละเอียดในหน้า 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 อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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