

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> หอยยสะสมหุ้นพื้นฐานกลับในช่วงอ่อนตัว

2018SET Target : 1900

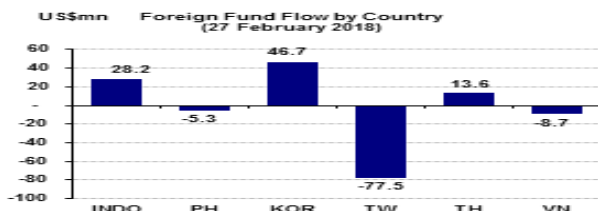
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวในแดนบวกโดยระหว่างวันสามารถปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่บริเวณ 1,850 จุดได้ตามคาดนำโดยหุ้นขนาดใหญ่หลายกลุ่ม อย่างไรก็ตามดัชนีเผชิญกับแรงขายค่อนข้างหนักและส่งผลให้ย้อนลงมาปิดลบ 3.79 จุด ณ สิ้น สัปดาห์ในประเทศยังเป็นฝ่ายซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 แต่ขาดลงเหลือ 1 พันลบ. (และยังซื้อตราสารหนี้ติดต่อกันเป็นวันที่ 9 อีกกว่า 3 หมื่นลบ.) ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิบ้าง ส่วนฝ่ายขายสุทธิเป็นฝั่งของรายย่อยราว 1.8 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัวอ่อนตัวลงต่อจากปลายวานนี้จากบรรยากาศการลงทุนที่เริ่มเป็นลบมากขึ้นหลัง Bond Yield สหรัฐฯที่พุ่งแตะ 2.9% อีกครั้งจากการแถลงของเจอโรม พาวเวลที่ระบุว่ามีความเป็นไปได้ที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 3 ครั้งในปีนี้อย่างไรก็ตามเราไม่ได้กังวลต่อประเด็นดังกล่าวนักเพราะเป็นผลจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง เรามองว่าจังหวะอ่อนตัวของตลาดเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานรอบใหม่หลังจากที่เราแนะนำทำกำไรบางส่วนบริเวณ High เดิมไปแล้ววานนี้

กลยุทธ์ : หอยยสะสมหุ้นพื้นฐานกลับในช่วงตลาดอ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$3ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$78ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$47 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$14ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังประธาน Fed คนใหม่ส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 4 ครั้งในปีนี



Market Summary (Bloomberg)				
	27-02-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,830.39	-0.21	1.24	0.19
SET50	1,205.90	-0.03	1.90	1.66
Daily turnover (Bt mn)	103,676.4	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,086.77	(Bt bn)		
Market P/E (x)	19.10	(x)		
Market P/BV (x)	2.14	(x)		
Market yield (%)	2.71	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.55	15.04
China	12.76	11.03
Hong Kong	12.12	10.95
Indonesia	16.91	15.18
Korea	9.50	8.87
Philippines	18.92	16.84
Taiwan	13.90	13.09
S&P500	17.60	15.94

Investors Summary (SET)			
	27-02-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	36,042.88	35,616.44	426.44
Proprietary (Bt mn)	16,082.51	15,733.96	348.55
Local Institution (Bt mn)	10,546.03	9,558.84	987.19
Retail (Bt mn)	41,004.96	42,767.13	-1,762.17

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	27-02-18	Buy	Sell
Institution	62,949	65,722	-2,773
Foreign	48,235	56,596	-8,361
Local	146,411	135,277	11,134

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	27 Feb	26 Feb	23 Feb	22 Feb	21 Feb
PTT	462.29	204.21	127.60	458.50	1027.95
AOT	209.76	-	2.06	49.99	1.48
KBANK	138.45	43.35	27.25	95.61	67.40
BANPU	123.77	109.63	155.69	111.33	65.33
IVL	88.71	1.66	16.22	44.06	140.53

ชวนมาหุ้นเด่น >> KBANK <<

- KBANK เป็นหุ้น Top pick ของเราในกลุ่มธนาคาร กำไรรายได้ไตรมาสในปีนี้จะเห็นการเติบโต Y-Y ตลอดทั้งปีจากการตั้งสำรองลดลง
- ทำให้กำไรปี 2018 โตสูงถึง 19% Y-Y เป็น 4.08 หมื่นลบ. และมี upside เมื่อดอกเบี้ยเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น
- NVDR วานี้มียอดซื้อสุทธิ 178 ลบ. มากสุดในรอบ 20 วัน เป็นจิตวิทยาเชิงบวกต่อราคาหุ้น ไม่เกี่ยวกับการที่ธปท.ให้ NVDR ถือครองได้ไม่เกิน 35% เพราะเป็นเพียงการต่ออายุหลังครบกำหนด 2 ปี เรายังคงแนะนำซื้อราคาเป้าหมาย 264 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) Moody's มีมุมมองดีขึ้นต่อเศรษฐกิจโลก ปรับประมาณการ GDP สหรัฐปี 2018 ขึ้นเป็น 2.7% จากเดิม 2.3% และปี 2019 ขึ้นเป็น 2.3% จาก 2.1% และปรับ GDP ของประเทศในกลุ่ม G20 ขึ้นเป็น 3.4% จาก 3.2% ระบุว่าแรงขายของตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมาไม่กระทบการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก

(+) BJC กำไรปกติ 4Q17 ดีกว่าคาด +26% Q-Q, +79% Y-Y และทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 1,731 ลบ. เรายังคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 7,680 ล้านบาท +47% Y-Y กรณีปรับโครงสร้างภาษีไม่ได้ กำไรก็ยังคงโต 36% Y-Y แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 64 บาท

(+) TKN แม้ว่าจากรายงานกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 142 ลบ. -11% Q-Q, -39% Y-Y แต่หากตัดรายการพิเศษ กำไรปกติไม่แย่ 176 ลบ. -3% Q-Q, -25% Y-Y จากการฟื้นตัวของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น เพียงแต่มีค่าการตลาดจากการออกสินค้าใหม่ ทำให้กำไรทั้งปี -22% Y-Y แต่เราคาดกำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปีนี้ คาด +52% Y-Y เป็น 925 ลบ.จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศและการเติบโตของตลาดส่งออกและต้นทุนสำหรับที่อาจจะปรับลง คงราคาเป้าหมาย 24 บาท แนะนำซื้อ

(+) RS เราปรับประมาณการกำไรปี 2018-19 ขึ้น 26-28% เป็น +161% Y-Y และ +51% Y-Y ตามลำดับ โดยรวมยอดขายสินค้ากลุ่มใหม่ Home lifestyle เพิ่มเข้าไปตั้งแต่ 2Q18 ในขณะที่สินค้าเดิม H&B ยังขยายตัวได้ดี ขดเซยรายได้ของทีวีดิจิตอลของ 8 ที่โตเข้าได้ เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 35 บาทจาก 28 บาท คงคำแนะนำซื้อเก็งกำไร สำหรับการขายหุ้นที่ซื้อคืน 43.27 ล้านหุ้น (ต้นทุนเฉลี่ย 10.75 บาท/หุ้น) มีระยะเวลาดัง 8 มี.ค. 2018 – 30 พ.ค. 2019 หากขายไม่หมด จะถือหุ้นที่ซื้อคืนออก

(+) BEM กำไรสุทธิ 4Q17 โตเด่น +28% Q-Q แต่หดตัว 19% Y-Y จากฤดูกาล เป็น 758 ลบ. โบนัสเต็มกำไรยังเป็นบวกต่อเนื่องในปี 2018 คาด +18% Y-Y เป็น 3.7 พันลบ.จากการเพิ่มของรายได้ทั้ง 3 ธุรกิจโดยเฉพาะรถไฟฟ้า คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 10 บาท

(+) SC เราเริ่มต้น Coverage ด้วยคำแนะนำซื้อ ประเมินราคาเป้าหมาย 4.80 บาท (PE 10 เท่า) จากกำไรที่เริ่มเป็นขาขึ้น เราคาดกำไรปีนี้ +58% Y-Y กลับมาเป็น 1.98 พันลบ. ใกล้เคียงกับปี 2016 และ +10% Y-Y ปีหน้า ปัจจุบันมี Backlog 9.7 พันลบ. คาดเริ่มโอนคอนโด Super Luxury 2 แห่งกว่า 8.7 พันลบ. ใน 2Q-3Q18 และคาดโอนโครงการแนวราบได้อีกไม่ต่ำกว่า 1 หมื่นลบ. การปรับกลยุทธ์ไปจับตลาด Mid-to-Low และต่างจังหวัดมากขึ้นทำให้พอร์ตของ SC ยืดหยุ่นมากขึ้น รองรับการเติบโตในอนาคตได้ดีกว่าเดิม

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

28 ก.พ.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ม.ค. - สหรัฐฯ: 4Q17 GDP (ครั้งที่ 2) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.) - จีน: PMI ภาคการผลิต (ก.พ.)
1 มี.ค.	- จีน: Caixin China PMI ภาคการผลิต (ก.พ.) - สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (ก.พ.), ดัชนีเงินเฟ้อ PCE (ม.ค.)
2 มี.ค.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.)
5 มี.ค.	- จีน: Caixin China PMI Composite (ก.พ.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ก.พ.)
7 มี.ค.	- ยุโรป: 4Q17 GDP

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrs.com FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	Last	%1 Day	%WTD	%M
SET	1,830.39	-0.21	1.24	0.19
SET50	1,205.90	-0.03	1.90	1.66
Dow Jones 30	25,410.03	-1.16	0.40	-2.83
S&P 500	2,744.28	-1.27	-0.11	-2.82
NASDAQ Comp	7,330.35	-1.23	-0.10	-1.09
FTSE 100	7,282.45	-0.10	0.53	-3.33
Hang Seng	31,268.66	-0.73	-0.73	-5.62
Nikkei 225	22,389.86	1.07	2.02	-3.31
Shanghai Comp	3,292.07	-1.13	0.09	-5.42
Weighted Taiwan	10,815.47	-0.20	0.19	-2.60
KOSPI	2,456.14	-0.06	-0.09	-4.57
Straits Times	3,540.39	-0.43	0.24	0.22
Kuala Lumpur Comp	1,871.46	0.61	0.33	-0.05
Jakarta Comp	6,598.93	0.68	-0.32	-0.10
Philippines Comp	8,592.38	1.09	1.47	-1.96
S&P ASX 200	6,056.86	-0.38	0.57	-0.06
VIX Index	18.59	17.66	12.73	37.30
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	523.83	-0.86	0.95	-3.29
MSCI Asia Pac Ex Japan	584.32	-0.50	0.54	-3.85
MSCI Asia Ex Japan	736.89	-0.59	0.36	-3.95
MSCI EM Asia	606.97	-0.68	0.25	-4.22
MSCI Thailand	661.12	0.14	3.60	2.25
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-172.42	-172.42	-1,531.83	506.78
Indonesia	28.22	-26.03	-698.92	-566.48
Philippines	-5.34	-34.85	-277.57	-232.42
Korea	10.27	-84.45	-2,682.08	-719.33
Taiwan	-77.47	-86.51	-3,480.25	-624.56
Thailand	13.63	17.33	-1,184.50	-1,361.53
Vietnam	-8.65	-16.29	141.97	534.29
Total	-211.75	-403.22	-9,713.18	-2,463.25

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G18	1,208.58	1.58	27	58
S50H18	1,204.60	-2.80	222,376	303,992
S50J18	1,198.20	-6.20	15	48
S50K18	1,201.90	-1.00	0	0
S50M18	1,199.10	-1.70	25,766	35,323
S50U18	1,195.50	-0.60	2,479	6,372
S50Z18	1,199.80	-1.00	588	2,068

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	27-02-18	change
PTTGC	661.39	99.25	1.79
ADVANC	420.06	196.00	0.00
SCC	360.35	494.00	2.49
PTTEP	353.60	117.00	-0.85
SCB	319.67	148.50	0.00
CPALL	301.08	83.25	-1.48
TRUE	197.70	6.30	-1.56
CPN	187.16	84.00	-1.47
EA	165.37	67.50	-0.74
AOT	148.09	70.75	-0.70

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	27-02-18	change
BCPG	-213.90	24.40	-0.81
PTT	-133.44	574.00	1.41
TASCO	-116.83	21.00	-6.67
EGCO	-105.70	238.00	-2.06
BCP	-86.49	40.50	-0.61
BBL	-69.30	210.00	0.96
TU	-66.87	20.50	-0.49
JAS	-60.78	6.90	-0.72
KTC	-49.27	268.00	-1.47
AP	-46.05	8.60	1.18

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงทั้งสามตลาด หลังจากประธานเฟดคนใหม่ให้ความเห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ ซึ่งอาจทำให้มีการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น 4 ครั้งในปี (มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ก่อนหน้านี้)

(-) ตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงหลังจากแถลงการณ์ของประธานเฟด ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลยุโรปและสหรัฐปรับตัวขึ้น

(-) ตลาดเอเชียปรับตัวลง นำโดยดัชนี Hang Seng (Future) ที่ปรับตัวลดลงประมาณ 1.5% ในขณะที่ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลงประมาณ 0.5%

(-) แถลงการณ์ของเฟดที่มีแนวโน้มไปในทางบวกทำให้ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ล่าสุดค่าเงินเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.40 – 31.50 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.46	31.49	0.07
US\$ / Euro	1.22	1.22	0.00
Yen / US\$	107.21	107.33	0.11
Yuan / US\$	6.32	6.32	-0.01
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	62.59	63.01	-0.67
Gold (COMEX)	1,319.40	1,318.60	0.06
BDI	1,191.00	1,185.00	0.51
ZINC	3,487.00	3,531.00	-1.25
CRB index	195.39	196.75	-0.69

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 0.90 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 63.01 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตลาดกลับมามีความกังวลต่อราคาน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐอาจเพิ่มสูงขึ้น

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 14.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,318.60 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นหลังการให้ความเห็นครั้งแรกของประธานเฟดคนใหม่

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

[illegible]

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