

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; ลงแต่ Downside จำกัด เน้นสะสมหุ้นใหญ่

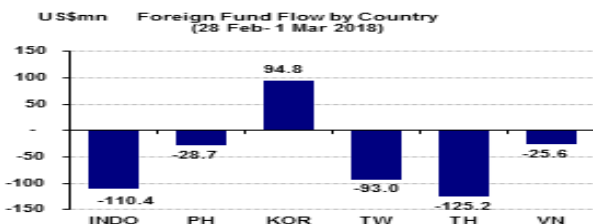
2018SET Target : 1900

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET แกว่งตัว Sideways โดยระหว่างวันปรับตัวบวกได้สูงสุดราว 10 จุดซึ่งดีกว่าที่เราประเมิน อย่างไรก็ตามมีแรงขายออกมาในช่วงปิดตลาดและทำให้ดัชนีย้อนลงมามีปิดลงเล็กน้อย ณ สิ้นวัน นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหนาแน่นถึง 3,941 พันลบ. และรายย่อยเป็นฝ่ายซื้อในมูลค่าใกล้เคียงกัน ส่วนสถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิเช่นกันราว 500 ลบ. (และยังซื้อตราสารหนี้ติดต่อกันเป็นวันที่ 10 อีก 9.7 พันลบ.)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET ยังมีความเสี่ยงที่จะพลิกกลับมาพักตัวลงระยะสั้น ซึ่งแรงขายหุ้นใหญ่ในกลุ่มพลังงานเริ่มชัดเจนมากขึ้น ตามราคาน้ำมันดิบที่ทรุดตัวลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 (รวม 3 วันลง 7%) ขณะที่ต่างชาติขายหุ้นไทยเร่งตัวขึ้น พร้อมกับ Net Short ใน Index Futures 8.3 พันสัญญา 1.7 พันลบ. นอกจากนี้ บรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกเข้านี้ยังเป็นลบราว 1-2% อย่างไรก็ตาม เรามองว่า Downside ของ SET สำหรับรอบการพักตัวยังจำกัด เพราะเศรษฐกิจภาพรวมแข็งแกร่ง และกำไรของบริษัทจดทะเบียนขยายตัวดี จึงหวั่นการพักตัวยังมองเป็นโอกาสสะสมหุ้นใหญ่

**หุ้นเด่นเดือน มี.ค. : ADVANC, MINT, MTL, PTTEP, SC**

**Fund Flow** 2 วันที่ผ่านมามีกระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาครวม US\$288 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$125 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$95 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อมาตรการกีดกันทางการค้ารอบใหม่ของสหรัฐฯซึ่งล่าสุดประธานาธิบดีทรัมป์จะเสนอมาตรการการเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม ขณะที่ความกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ยังคงอยู่



| Market Summary (Bloomberg) |           |         |      |      |
|----------------------------|-----------|---------|------|------|
|                            | 28-02-18  | %1 Day  | %WTD | %MTD |
| SET                        | 1,830.13  | -0.01   | 1.22 | 0.00 |
| SET50                      | 1,205.57  | -0.03   | 1.87 | 0.00 |
| Daily turnover (Bt mn)     | 76,935.80 | (Bt/mn) |      |      |
| Market cap (Bt bn)         | 18,086.77 | (Bt bn) |      |      |
| Market P/E (x)             | 19.04     | (x)     |      |      |
| Market P/BV (x)            | 2.14      | (x)     |      |      |
| Market yield (%)           | 2.72      | (%)     |      |      |

| Forward P/E (Bloomberg) |       |       |
|-------------------------|-------|-------|
|                         | 2017E | 2018E |
| SET                     | 16.55 | 15.05 |
| China                   | 12.82 | 11.09 |
| Hong Kong               | 12.12 | 10.95 |
| Indonesia               | 16.92 | 15.20 |
| Korea                   | 9.25  | 8.65  |
| Philippines             | 18.63 | 16.59 |
| Taiwan                  | 13.86 | 13.04 |
| S&P500                  | 17.14 | 15.54 |

| Investors Summary (SET)   |           |           |           |     |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----|
|                           | 28-02-18  | Buy       | Sell      | Net |
| Foreign (Bt mn)           | 28,995.35 | 32,936.82 | -3,941.47 |     |
| Proprietary (Bt mn)       | 10,069.48 | 9,550.52  | 518.96    |     |
| Local Institution (Bt mn) | 6,774.56  | 7,232.04  | -457.48   |     |
| Retail (Bt mn)            | 31,096.35 | 27,216.37 | 3,879.98  |     |

| SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th) |          |        |        |     |
|--|----------|--------|--------|-----|
|  | 28-02-18 | Buy    | Sell   | Net |
| Institution                                    | 41,753   | 38,731 | 3,022  |     |
| Foreign  | 35,048   | 43,371 | -8,323 |     |
| Local  | 99,052   | 93,751 | 5,301  |     |

| Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET) |        |        |        |        |        |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Stock                                 | 28 Feb | 27 Feb | 26 Feb | 23 Feb | 22 Feb |
| AOT                                   | 43.46  | 209.76 | -      | 2.06   | 49.99  |
| PTTEP                                 | 42.66  | 80.12  | 73.05  | 49.25  | 70.63  |
| TPIPL                                 | 39.82  | 10.00  | 0.20   | 6.34   | 3.06   |
| BANPU                                 | 34.20  | 123.77 | 109.63 | 155.69 | 111.33 |
| KBANK                                 | 26.22  | 138.45 | 43.35  | 27.25  | 95.61  |

## ชวนเมาท์หุ้นเด่น &gt;&gt; ADVANC &lt;&lt;

- NVDR ชื่อ ADVANC นักสุดในรอบ 6 เดือน ในงวด ก.พ. 18 ที่ 1.9 พันลบ. ทำให้ยอดสะสมตั้งแต่ต้นปีสูงถึง 2.7 พันลบ. คิดเป็น 49% ของยอดซื้อสะสมทั้งปีก่อนที่ 5.4 พันลบ. อีกทั้งยอด Short Sales ยังต่ำสุดในรอบ 8 เดือนที่ 412 ลบ. คิดเป็นครึ่งหนึ่งของค่าเฉลี่ยรายเดือนช่วง 1 ปีที่ผ่านมา
- น่าสนใจสุดในกลุ่มเพราะมีคลื่นความถี่พร้อม จึงไม่ต้องกังวลกับความไม่แน่นอนในการประมวลผลคลื่นขมขื่นเดียวกัน การแข่งขันที่เริ่มลดลงยังส่งผลดีต่ออุตสาหกรรม และเอื้อต่อการทำกำไรมากขึ้นด้วย
- คาดกำไรปีนี้ +9% Y-Y อยู่ที่ 3.3 หมื่นลบ. โตครั้งแรกในรอบ 3 ปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 220

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) มุมมองตลาดหุ้นเดือน มี.ค.** สถิติในช่วง 7 ปีชี้ว่าตลาดหุ้นเดือน มี.ค. สดใสและต่อเนื่องไปถึง เม.ย. โดยเดือน มี.ค. SET เฉลี่ย +2.3% M-M นักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ซื้อหลักและเป็นเดือนที่ซื้อมากที่สุด 1Q ส่วนทางสถาบันในประเทศที่ชะลอการซื้อ เราเชื่อว่าสถิติมีโอกาสขำรอยเพราะเศรษฐกิจในประเทศฟื้นชัดเจน กำไรจ.อยู่ในทิศทางที่ดี ราคาน้ำมันดิบทรุดตัวในระดับสูง ต่างชาติไม่ได้สะสมหุ้นไทยอยู่แล้วตั้งแต่ต้นปี และถ้าเฟดขึ้นดอกเบี้ยตามคาด หุ้นโลกน่าจะปรับขึ้นเพราะถือว่ามีความชัดเจน SET Target ของเราที่ 1,900 จุดมีโอกาสได้เห็นในระยะ 2 เดือนนี้ การอ่อนตัวเป็นโอกาสสะสม เดือนนี้แนะนำ ADVANC, MINT, MTL, PTTEP, SC

**(+) เศรษฐกิจเดือน ม.ค. ขยายตัวต่อเนื่อง** ตามการส่งออกที่ขยายตัวสูง และภาคท่องเที่ยวได้ดี การจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้นทุกหมวดสินค้า ส่วนการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวเล็กน้อย แนวโน้ม GDP 1Q18 สดใส

**(+) กำไรปกติปี 2017 +8% ใกล้เคียงคาด** กำไรสุทธิ 4Q17 ของบริษัทใน FSS Coverage (78% ของ Market cap.) +15% Q-Q, +20% Y-Y หากตัดรายการพิเศษออก เป็นกำไรปกติ 1.88 แสนลบ. -2% Q-Q ตามฤดูกาลและ +6% Y-Y ทำให้กำไรปกติทั้งปี +8% Y-Y เป็น 7.49 แสนลบ. ใกล้เคียงคาด เป็นการฟื้นตัวใกล้เคียงปีก่อนหน้าซึ่งถือว่าดีเพราะการจับจ่ายเพิ่งฟื้นในช่วงครึ่งปีหลัง เราคาด EPS growth ของตลาดปีนี้เร่งตัวขึ้น +12% Y-Y และ +11% ปี 2019

**(+) THMUI** จบ 4Q17 ที่ออกมาผิดหวังเพราะรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเดียว ขณะที่กำไรปีนี้เร่งตัวตั้งแต่ 1Q18 จากการใช้วัสดุสิ้นเปลืองในงานก่อสร้างและทำเรือ และคาดว่าจะได้รับงานขยายประจำปีอีกราว 100 ลบ. มากกว่ารอบก่อนเป็นเท่าตัว คาดกำไรปีนี้ +147% Y-Y ที่ 53 ลบ. ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 13 เท่า และคิดเป็น PEG 0.6 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น IPO ของ THMUI)

**(-) SAPPE** กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 78 ลบ. ต่ำกว่าคาด 12% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ คาดภาพรวมยังไม่เห็นการฟื้นตัวเพราะรายได้และอัตรากำไรยังคงลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y อยู่ระหว่างปรับลดกำไรและราคาเป้าหมายจากเดิมที่ไว้ 38 บาท

**(+) TVO** กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 513 ลบ. (+49.6% Q-Q, +19.3% Y-Y) ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 534 ลบ. (+53% Q-Q, +26.8% Y-Y) จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น เพราะราคาถั่วเหลืองในตลาดโลกเริ่มฟื้น และการแข่งขันที่เริ่มลดลง แต่ด้วยกำไร 9M17 ที่ไม่สดใส ทำให้กำไรทั้งปี 2017 -52% Y-Y เราอยู่ระหว่างทบทวนกำไรและราคาเป้าหมายหลังประชุมแนว.จันทร์

**(O) HANA** กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 625 ลบ. (-19% Q-Q, -1.7% Y-Y) ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 512 ลบ. (-21% Q-Q, -33% Y-Y) เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจ และบาทแข็งค่า รวมถึงมีค่าใช้จ่ายเร่งตัวขึ้นมาก กำไรสุทธิทั้งปี 2017 เท่ากับ 2,888 ลบ. (+37.2% Y-Y) แต่ด้วยแนวโน้มค่าเงินบาทที่แข็งค่ากว่าประมาณการ เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการและปรับลดราคาเป้าหมายจากเดิมที่ไว้ 58 บาท

**(+) BDMS** กำไรปกติ 4Q17 อยู่ที่ 2 พันลบ. -15.8% Q-Q, +2.9% Y-Y และทำให้กำไรปกติปี 2017 จบที่ 8 พันลบ. หดตัวเพียง 2% Y-Y ซึ่งดีกว่าที่เราคาด จากทั้งรายได้และ Margin ที่ขยายตัวดีกว่าคาด ทำให้ประมาณการกำไรปกติ 2018 ของเรามี Upside ราว 5% เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ โดยจะเข้ารับฟังข้อมูลเพิ่มเติมจากการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 7 มี.ค. ทั้งในส่วน Guidance ปีนี้ รวมถึงความคืบหน้าของ Wellness Clinic คงราคาเป้าหมายที่ 23 บาท แนะนำซื้อถึงกำไร

**(O) TRUE** กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 5.4 พันลบ. แต่หากตัดกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์เข้า DIF 6.5 พันลบ. จะพลิกมามีขาดทุนปกติราว 1 พันลบ. ใกล้เคียงกับช่วง 3Q17 ส่งผลให้ปี 2017 มีผลขาดทุนปกติราว 6.1 พันลบ. สูงขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย เรายังคงประมาณการขาดทุนปกติปี 2018 ที่ 4 พันลบ. เนื่องจากค่าเฉลี่ยสินทรัพย์จาก DIF เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ แต่เริ่มเห็นพัฒนาการดีขึ้นในแง่การควบคุมต้นทุนซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการแข่งขันที่เริ่มลดความรุนแรง คงคำแนะนำซื้อถึงกำไร ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

|         |  |
|---------|--|
| 2 มี.ค. | - ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.)  |
| 5 มี.ค. | - จีน: Caixin China PMI Composite (ก.พ.)<br>- ยุโรปโซน: Markit Eurozone Composite PMI (ก.พ.) |
| 6 มี.ค. | - ศาลฎีกาตัดสินคดีความหงสากระทบ BANPU-BPP  |
| 7 มี.ค. | - ยุโรปโซน: 4Q17 GDP   |

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                    | 1,830.13  | -0.01     | 1.22      | 0.00      |
| SET50                  | 1,205.57  | -0.03     | 1.87      | 0.00      |
| Dow Jones 30           | 24,608.98 | -1.68     | -2.77     | -1.68     |
| S&P 500                | 2,677.67  | -1.33     | -2.53     | -1.33     |
| NASDAQ Comp            | 7,180.56  | -1.27     | -2.14     | -1.27     |
| FTSE 100               | 7,175.64  | -0.78     | -0.95     | -0.78     |
| Hang Seng              | 31,044.25 | 0.65      | -0.71     | 0.65      |
| Nikkei 225             | 21,724.47 | -1.56     | -3.28     | -4.05     |
| Shanghai Comp          | 3,273.76  | 0.44      | -0.46     | 0.44      |
| Weighted Taiwan        | 10,785.79 | -0.27     | -0.08     | -0.27     |
| KOSPI                  | 2,427.36  | -         | -2.47     | -1.50     |
| Straits Times          | 3,513.85  | -0.12     | -0.55     | -0.12     |
| Kuala Lumpur Comp      | 1,860.86  | 0.25      | -0.03     | 0.25      |
| Jakarta Comp           | 6,606.05  | 0.13      | -0.21     | 0.13      |
| Philippines Comp       | 8,465.77  | -0.11     | -0.02     | -0.11     |
| S&P ASX 200            | 5,973.34  | -0.73     | -1.16     | -1.43     |
| VIX Index              | 22.47     | 13.20     | 36.26     | 13.20     |
| MSCI Indices           | Close     | %1 Day    | %5 Day    | %1 M      |
| MSCI AC World          | 511.90    | -1.19     | -2.33     | -3.68     |
| MSCI Asia Pac Ex Japan | 576.55    | -0.24     | -1.19     | -3.63     |
| MSCI Asia Ex Japan     | 728.41    | -0.01     | -1.14     | -3.33     |
| MSCI EM Asia           | 598.90    | -0.07     | -1.47     | -3.69     |
| MSCI Thailand          | 661.35    | 0.03      | 2.97      | 1.84      |
| Foreign Fund Flows     | Last      | WTD       | MTD       | YTD       |
| (US Million)           |           |           |           |           |
| India                  | -264.02   | -571.34   | -1,930.75 | 107.86    |
| Indonesia              | -48.93    | -136.52   | -48.93    | -676.96   |
| Philippines            | -10.70    | -63.55    | -10.70    | -261.12   |
| Korea                  | 28.21     | 27.98     | 28.21     | -606.90   |
| Taiwan                 | -93.02    | -179.36   | -93.02    | -717.41   |
| Thailand               | -125.23   | -107.98   | -1,309.81 | -1,486.84 |
| Vietnam                | -7.35     | -41.82    | -7.35     | 508.76    |
| Total                  | -521.04   | -1,072.59 | -3,372.35 | -3,132.61 |

Source: Bloomberg

| TFEX Market |          |        |            |           |
|-------------|----------|--------|------------|-----------|
| Symb        | Settle   | Change | Vol ('000) | OI ('000) |
| S50H18      | 1,205.10 | 0.50   | 159,362    | 305,501   |
| S50J18      | 1,203.80 | 5.60   | 4          | 48        |
| S50K18      | 1,202.40 | 0.50   | -          | -         |
| S50M18      | 1,199.90 | 0.80   | 15,256     | 36,614    |
| S50U18      | 1,195.60 | 0.10   | 947        | 6,384     |
| S50Z18      | 1,199.90 | 0.10   | 284        | 1,996     |

source: Aspen (F9 page 25200)

## NVDR TOP BUY

| Stock  | Net Value | Close    | %      |
|--------|-----------|----------|--------|
|        | (Bt m)    | 28-02-18 | change |
| CPALL  | 390.03    | 84.00    | 0.90   |
| BEAUTY | 332.34    | 21.30    | 2.40   |
| AOT    | 296.99    | 70.75    | 0.00   |
| PTT    | 230.36    | 568.00   | -1.05  |
| PTTGC  | 191.90    | 99.25    | 0.00   |
| TRUE   | 171.94    | 6.30     | 0.00   |
| TOP    | 164.25    | 103.00   | 1.48   |
| TMB    | 149.27    | 3.00     | 0.00   |
| HMPRO  | 138.98    | 14.40    | -0.69  |
| CPN    | 130.20    | 84.25    | 0.30   |

## NVDR TOP SELL

| Stock  | Net Value | Close    | %      |
|--------|-----------|----------|--------|
|        | (Bt m)    | 28-02-18 | change |
| BBL    | -167.79   | 211.00   | 0.48   |
| KBANK  | -         | 232.00   | -0.43  |
| INTUCH | -107.69   | 57.00    | -0.87  |
| BDMS   | -76.21    | 22.10    | -0.45  |
| TPIPP  | -54.52    | 7.25     | -1.36  |
| TASCO  | -53.68    | 19.90    | -5.24  |
| GL     | -51.69    | 9.00     | 13.92  |
| BANPU  | -49.26    | 23.50    | 1.29   |
| JMART  | -38.00    | 18.10    | -2.69  |
| WORK   | -32.52    | 80.75    | -3.29  |

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงในช่วงสองวันที่ผ่านมาเฉลี่ยวันละ 1-1.5% หลังตลาดมีความกังวลเรื่องสงครามการค้า เนื่องจากแนวคิดเรื่องการขึ้นภาษณาเข้าเหล็กและอลูมิเนียมของปช.ทรัมป์

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงหลังจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ รวมไปถึงตลาดยังจับตาการแถลงการเรื่องข้อตกลงกับสหภาพยุโรปของนายกรัฐมนตรีของอังกฤษในวันศุกร์

(0) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ปรับตัวลงตามตลาดหุ้นสหรัฐ อย่างไรก็ตามตลาดฮ่องกงและจีนยังคงปรับตัวขึ้นเล็กน้อย

ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นในช่วงก่อนหน้า ก่อนจะปรับตัวลงมาหลังความกังวลเรื่องภาษณาเข้า ล่าสุดอยู่ในกรอบ 31.50 บาท/ดอลลาร์

| Currency Markets | Current  | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Bt/ US\$*        | 31.41    | 31.51    | 0.31    |
| US\$ / Euro      | 1.23     | 1.23     | 0.06    |
| Yen / US\$       | 106.26   | 106.24   | -0.02   |
| Yuan / US\$      | 6.36     | 6.33     | -0.43   |
| Commodity Prices | Current  | Previous | %change |
| Crude Oil        | 61.20    | 60.99    | 0.34    |
| Gold (COMEX)     | 1,317.60 | 1,305.20 | 0.95    |
| BDI              | 1,192.00 | 1,188.00 | 0.34    |
| ZINC             | 3,407.00 | 3,447.50 | -1.17   |
| CRB index        | 193.95   | 193.95   | -0.00   |

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ปรับลดลงมาอยู่ที่ 61.38 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงการคาดการณ์เรื่องสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐที่อาจเพิ่มขึ้นเช่นกัน

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1,315.57 ดอลลาร์/ออนซ์

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

