

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> ยังเน้นทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานในช่วงอ่อนตัว

2018SET Target : 1900

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวลงตามบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบ โดยแรงขายยังกระจุกตัวในหุ้นกลุ่มพลังงานตามทิศทางราคามันดิบที่อ่อนตัวลง ขณะที่ ต่างชาติขายสุทธิ 3.6 พันลบ. พร้อมกับสถาบันที่ขายสุทธิ 3.2 พันลบ. ส่วนสถานะใน Index Future ต่างชาติ Net Short ต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 อีก 2 หมื่นสัญญาหรือราว 4.8 พันลบ.

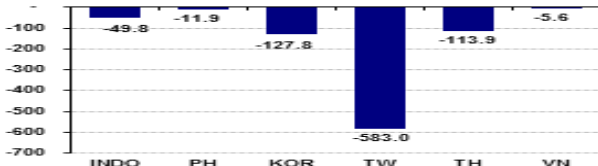
แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET ยังมีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways Down จากบรรยากาศการลงทุนที่ยังไม่สดใส จากประเด็นการเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมของสหรัฐฯ รวมถึงการเลือกตั้งในอิตาลีที่ยังต้องติดตามว่าจะสามารถจัดตั้งรัฐบาลผสมได้สำเร็จหรือไม่ อย่างไรก็ตามเรายังมองตลาดอ่อนตัวยังเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานคืนหลังจากที่เราแนะนำให้ขายทำกำไรบางส่วนบริเวณ High เดิมแล้วในสัปดาห์ก่อน และเชื่อว่าตลาดจะกลับมาปรับตัวขึ้นได้ในระยะถัดไปจากภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศที่ยังคงแข็งแกร่ง

กลยุทธ์ : ยังเน้นทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานกลับในช่วงตลาดอ่อนตัว

หุ้นเด่นเดือน มี.ค. : ADVANC, MINT, MTLS, PTTEP, SC

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$892 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$583 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$114 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคจากความกังวลต่อนโยบายการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ

US\$m Foreign Fund Flow by Country (2 Mar 2018)



Market Summary (Bloomberg)

	2-03-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,811.98	-0.99	0.00	-0.99
SET50	1,193.17	-1.03	0.00	-1.03
Daily turnover (Bt mn)	70,322.90	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,086.77	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.68	(x)		
Market P/BV (x)	2.12	(x)		
Market yield (%)	2.75	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.38	14.90
China	12.74	11.02
Hong Kong	11.95	10.79
Indonesia	16.85	15.13
Korea	9.24	8.64
Philippines	18.62	16.58
Taiwan	13.80	12.98
S&P500	17.22	15.61

Investors Summary (SET)

	02-03-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	24,944.56	28,527.14	-3,582.58	
Proprietary (Bt mn)	8,957.99	8,130.41	827.58	
Local Institution (Bt mn)	5,172.22	8,369.79	-3,197.57	
Retail (Bt mn)	31,248.11	25,295.55	5,952.56	

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

	02-03-18	Buy	Sell	Net
Institution	38,911	29,649	9,262	
Foreign	35,147	55,382	-20,235	
Local	103,569	92,596	10,973	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	2 Mar	28 Feb	27 Feb	26 Feb	23 Feb
PTT	332.31	24.55	462.29	204.21	127.60
PTTEP	151.47	42.66	80.12	73.05	49.25
EA	95.39	21.29	24.32	14.06	28.03
IVL	37.30	11.70	88.71	1.66	16.22
TIPL	19.96	39.82	10.00	0.20	6.34

ชวนมาถือหุ้นเด่น >> TISCO <<

- ประกาศจ่ายปันผลมากถึง 5 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 5.6% ขึ้น XD วันที่ 27 เม.ย. 18
- คาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 7.18 พันลบ. +18% Y-Y จาก (1) คาดการณ์การตั้งสำรองหนี้สูญที่ลดลง เพราะ Coverage ratio ที่สูงถึง 197% เพียงพอต่อคุณภาพหนี้ปัจจุบันและ IFRS 9 (2) รับรู้รายได้จากพอร์ตสินเชื่อจาก SCBT เต็มปี ที่ราว 400-500 ลบ.ต่อปี
- ราคาหุ้นยังทรงตัว YTD ถือว่า laggard ดัชนีกลุ่มแบงก์ที่ขึ้น 1.7% YTD แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 98 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กีดกันนำเข้าเหล็กของสหรัฐฯ โดยจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็ก 25% และอลูมิเนียม 10% เรามองมาตรการนี้กระทบเศรษฐกิจเอเชียโดยเฉพาะจีนจำกัด เพราะส่วนใหญ่สหรัฐฯนำเข้าเหล็กจากแคนาดา บราซิล และเม็กซิโก แต่การปรับขึ้นของราคาเหล็กทั้งในสหรัฐฯและจีนปลายสัปดาห์ก่อน จะเป็นบวกกับหุ้นเหล็ก และเป็นลบกับหุ้นที่ใช้เหล็กเป็นต้นทุน เช่น รับเหมา ยานยนต์ ARROW ZIGA SMPC

(+) AMATA กำไร 4Q17 ที่ต่ำกว่าคาดเพราะลูกค้ารอความชัดเจนของกรม. EEC และที่ดินที่ขายได้ส่วนใหญ่อยู่ที่ระยองซึ่งราคาขายต่ำกว่าที่ขอลงไว้ เรายังมองแนวโน้มสดใส เพราะมีพื้นที่พร้อมขายในแถบ EEC ราว 1.4 หมื่นไร่ บริษัทตั้งเป้าหมาย 925 ไร่ในปีนี้มากกว่าปีก่อนที่ขายได้เพียง 500 ไร่ ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 30 บาท

(+) BEC ราคาหุ้นฟื้นตัวจาก rating ละครมพหุสัณนิบาต EP3-EP4 ที่ขึ้นไปถึง 7-8 ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อการเก็งกำไรระยะสั้น เพราะละคร rating สูงเช่นนี้เว้นช่วงไปนาน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรายได้ค่าโฆษณาจะมี time lag การฟื้นตัวของผลประกอบการจึงน่าเป็นห่วง 2H18 ส่วนกำไร 1Q18 คาดลดลง Y-Y แนะนำเพียงถือ ราคาเป้าหมาย 10.50 บาท

(-) CK กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 215 ลบ. -66% Q-Q, -37% Y-Y ต่ำกว่าคาด ส่วนผลการดำเนินงานปกติ ขาดทุน 50 ลบ. จากรายได้งานก่อสร้างที่ชะลอตัว และค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าปกติ ทั้งการจ้างคนเพิ่มเพื่อรองรับงานใหม่ และการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญกิจการร่วมค้าแห่งหนึ่ง เราจะ Update ข้อมูลอีกครั้งหลังประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 7 มี.ค. 18 แต่เบื้องต้นยังคงคำแนะนำซื้อ

(+) MODERN กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 83 ลบ. ลดลง 10% Q-Q เพราะ 3Q17 มีการบันทึกรายได้ค่าปรับจากการถูกยกเลิกสัญญาเช่า ถ้าหักออก กำไรปกติ +10% Q-Q, +25% Y-Y ตามการฟื้นตัวของตลาดออฟฟิศที่มีอัตราค่าเช่าสูง ส่วนกำไรทั้งปี 2017 อยู่ที่ 216 ลบ. +25% Y-Y เราคาดปี 2018 +32% Y-Y อยู่ที่ 284 ลบ. จากการกลับมาโตของตลาดออฟฟิศ และการรับรู้กำไรของโมเดิร์นฟอรัมแอสท์แอนด์แคร์ ซึ่งมีแผนเช่า MAI ใน 4Q18 สำหรับปีผลงวด 2H17 สูงถึง 0.20 บาท/หุ้นหรือ 4% แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.80 บาท

(0) SAWAD กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 725 ลบ. +17% Q-Q, +19% Y-Y จากค่าใช้จ่าย SG&A, ภาษี, และ minority ที่น้อยกว่าคาด ส่วน PPOP เป็นไปตามคาด Loan Spread ยังต่ำเพียง 15.8% จากการปรับสัญญาเงินกู้เป็นสัญญาเช่าซื้อ ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองสูงขึ้นเท่าตัว Q-Q คาดเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชีใหม่ กำไรทั้งปี 2017 อยู่ที่ 2.67 พันลบ. +33% Y-Y ปัจจัยกดดันช่วงนี้อยู่ที่กรม.ควบคุม Non-Bank เราคาด SAWAD ถูกกระทบจากการเรียกเก็บค่าปรับล่าช้าสูงสุดในกลุ่ม แนวโน้มปี 2018 อิงจากโครงสร้างเดิมคาด +15% Y-Y อยู่ที่ 3 พันลบ. แนะนำถือ ราคาเป้าหมาย 68 บาท กลุ่มนี้เราชอบ MTLS และ TK

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

5 มี.ค.	- จีน: Caixin China PMI Composite (ก.พ.) - ยูโรโซน: Markit Eurozone Composite PMI (ก.พ.)
6 มี.ค.	- ศาลฎีกาตัดสินคดีความหงสา - BANPU-BPP
7 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ม.ค.), ตัวเลขจ้างงานของ ADP (ก.พ.), Fed Beige Book - ยูโรโซน: 4Q17 GDP
8 มี.ค.	- ญี่ปุ่น: 4Q17 GDP - จีน: ดุลการค้า (ก.พ.) - ยูโรโซน: ประชุม ECB
9 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.พ.)

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	1,811.98	-0.99	0.00	-0.99
SET50	1,193.17	-1.03	0.00	-1.03
Dow Jones 30	24,538.06	-0.29	0.00	-1.96
S&P 500	2,691.25	0.51	0.00	-0.83
NASDAQ Comp	7,257.87	1.08	0.00	-0.21
FTSE 100	7,069.90	-1.47	0.00	-2.24
Hang Seng	30,583.45	-1.48	0.00	-0.85
Nikkei 225	21,181.64	-2.50	-0.52	-4.52
Shanghai Comp	3,254.53	-0.59	0.00	-0.15
Weighted Taiwan	10,698.17	-0.81	0.34	-0.75
KOSPI	2,402.16	-1.04	-0.62	-1.65
Straits Times	3,479.20	-0.99	0.00	-1.10
Kuala Lumpur Comp	1,856.07	-0.26	0.00	-0.01
Jakarta Comp	6,582.32	-0.36	0.00	-0.23
Philippines Comp	8,458.57	-0.09	0.00	-0.20
S&P ASX 200	5,928.90	-0.36	-0.36	-1.80
VIX Index	19.59	-12.82	0.00	-1.31

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	511.34	-0.11	-3.23	-0.85
MSCI Asia Pac Ex Japan	571.09	-0.95	-2.76	-3.00
MSCI Asia Ex Japan	721.10	-1.00	-2.72	-2.74
MSCI EM Asia	592.81	-1.02	-2.99	-3.09
MSCI Thailand	655.02	-0.96	1.96	2.08

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-264.02	-571.34	-1,930.75	107.86
Indonesia	-49.83	-186.28	-98.68	-726.72
Philippines	-11.94	-75.54	-22.69	-273.11
Korea	-25.45	-25.45	-153.23	-788.35
Taiwan	-583.03	-762.32	-675.99	-1,300.37
Thailand	-113.94	-221.91	-113.94	-1,600.77
Vietnam	-5.61	-47.43	-12.96	503.15
Total	-1,053.82	-1,890.27	-3,008.24	-4,078.31

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H18	1,188.20	-16.90	155,449	303,854
S50J18	1,186.90	-16.90	5	45
S50K18	1,185.50	-16.90	11	10
S50M18	1,183.10	-16.80	18,043	41,098
S50U18	1,180.30	-15.30	1,590	6,613
S50Z18	1,183.90	-16.00	497	2,048

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 02-03-18	% change
PTTGC	323.35	99.00	-0.25
BDMS	283.20	22.60	2.26
AOT	237.80	69.50	-1.77
PTTEP	212.70	115.00	-0.43
SAWAD	200.44	63.00	2.44
SCB	151.88	148.50	-0.34
AH	128.12	35.75	8.33
SCC	120.63	488.00	-0.41
TRUE	115.01	6.40	1.59
BEAUTY	103.05	21.00	-1.41

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 02-03-18	% change
CPALL	-201.61	84.75	0.89
KBANK	-180.25	230.00	-0.86
BBL	-177.60	210.00	-0.47
TMB	-166.44	2.94	-2.00
EA	-107.04	63.25	-5.95
ADVANC	-95.28	197.00	-0.51
ESSO	-60.39	17.40	-2.25
PTT	-59.57	556.00	-2.11
GULF	-58.17	72.25	-1.37
TASCO	-55.11	19.10	-4.02

Source: SET

(0) ตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลงเล็กน้อยในขณะที่อีกสองตลาดปรับตัวขึ้นหลังจากตลาดได้ปรับฐานลงมาในช่วง 3 วันก่อนหน้านี้ ทำให้นักลงทุนบางส่วนกลับเข้ามาเก็งกำไรในตลาด

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง โดยเฉพาะตลาดหุ้นใหญ่อย่าง ฝรั่งเศส เยอรมันและอิตาลีที่ปรับตัวลดลง 2-2.5% ในขณะที่ตลาดหุ้นอังกฤษเองก็ปรับลดลงและระดับต่ำสุดในรอบ 14 เดือนหลังความกังวลเรื่องการเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมของสหรัฐ

(-) ตลาดเอเชียผู้นำโดยดัชนี Hang Seng (Future) ปรับตัวลง 2.4% ในขณะที่ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลงเกือบ 1%

() ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.40 – 31.50 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.40	31.44	0.14
US\$ / Euro	1.23	1.23	0.12
Yen / US\$	105.47	105.75	0.27
Yuan / US\$	6.35	6.36	0.20

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	61.60	61.25	0.57
Gold (COMEX)	1,325.40	1,323.40	0.15
BDI	1,207.00	1,196.00	0.92
ZINC	3,355.00	3,407.00	-1.53
CRB index	194.12	193.95	0.09

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 0.26 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 61.25 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังดอลลาร์ได้อ่อนค่าลง

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. ปรับขึ้น 18.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,323.40 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังนักลงทุนเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยจากความกังวลเรื่องภาษีนำเข้าของสหรัฐ

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 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
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
SOLAR	(T/O)	12/02/2018 23/03/2018
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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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