

FSS Daily Focus

>>

2018SET Target: 1900

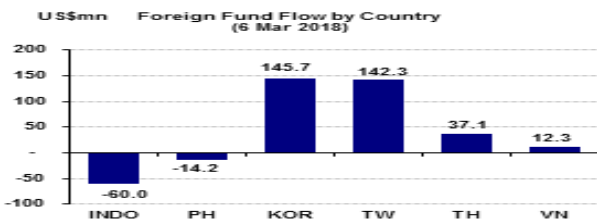
SET แกว่งตัวในแดนบวกได้ในช่วงครึ่งเช้า ก่อนที่ช่วงบ่ายจะเริ่มมีแรงขายออกมาหนาแน่นรวมถึงการขึ้นเครื่องหมาย XD ของหุ้นขนาดใหญ่หลายๆตัว ทำให้ดัชนีปิดลบเกือบ 10 จุด ณ สิ้นวันซึ่งต่ำกว่าที่เราประเมิน แรงขายส่วนใหญ่มาจากรายย่อยราว 1.4 พันลบ. ส่วนนักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิ 1.2 พันลบ. และ Net Long ใน Index Futures ราว 3,000 สัญญา

SET จะแกว่งตัว Sideways วันนี้เนื่องจากไม่มีปัจจัยบวกใหม่เข้ามากระตุ้น ขณะที่แรงกดดันวันนี้มาจากประเด็นกรณีโคห์น ซึ่งเป็นหัวหน้าฝ่ายบริหารธุรกิจประจำทำเนียบขาวประกาศลาออกหลังจากทรมัปีเดินทางขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม เรามองตลาดยังอยู่ในช่วงการแกว่งพักฐานโดยประเมินกรอบล่างที่ 1,790-1,785 จุดซึ่งเรามองว่าเป็นระดับที่น่าสนใจในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มเติม และคาดว่าดัชนีจะสามารถปรับตัวขึ้นต่อไปในระยะถัดไปจากภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่ยังแข็งแกร่งในปีนี้

ยังเน้นทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

ADVANC, MINT, MTLs, PTTEP, SC

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$263ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$146ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้าไทย US\$37ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$60ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนทิศทางไหลออกจากภูมิภาค หลังที่ปรึกษาประธานาธิบดีสหรัฐฯซึ่งไม่เห็นด้วยต่อมาตรการเก็บภาษีนำเข้าเหล็กขประกาศลาออก



Market Summary (Bloomberg)				
	06-03-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,799.06	-0.54	-0.71	-1.70
SET50	1,182.24	-0.61	-0.92	-1.94
Daily turnover (Bt mn)	79,898.60	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,086.77	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.52	(x)		
Market P/BV (x)	2.10	(x)		
Market yield (%)	2.80	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2017E	2018E	
SET	16.27	14.79	
China	12.87	11.13	
Hong Kong	12.01	10.84	
Indonesia	16.57	14.88	
Korea	9.31	8.72	
Philippines	18.40	16.42	
Taiwan	13.86	13.02	
S&P500	17.45	15.82	

Investors Summary (SET)				
	06-03-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	28,127.86	26,962.57		1,165.29
Proprietary (Bt mn)	9,140.59	9,757.30		-616.71
Local Institution (Bt mn)	7,370.22	6,553.89		816.33
Retail (Bt mn)	35,259.92	36,624.84		-1,364.92

SET50 Index Future- Contract (www.tfex.co.th)				
	06-03-18	Buy	Sell	Net
Institution	45,850	44,678		1,172
Foreign	25,603	22,543		3,060
Local	110,336	114,568		-4,232

Top 5 Short sell Turnover THBmr (SET)					
Stock	6 Mar	5 Mar	2 Mar	28 Feb	27 Feb
EA	437.20	70.01	95.39	21.29	24.32
BANPU	275.50	3.14	10.02	34.20	123.77
PTTEP	167.61	164.15	151.47	42.66	80.12
ADVANC	73.77	24.36	13.55	17.48	4.35
CPALL	38.29	5.36	1.67	8.35	7.84

>> MINT <<

- คาดกำไรปกติ 1Q18 โตแข็งแกร่งและจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี จาก Peak Season ของการท่องเที่ยวในไทย
- ส่วนทั้งปี 2018 คาดโตทุกธุรกิจ จากการมุ่งเพิ่มความสามารถในการทำกำไร ราคากำไรปกติทำ New High +20% Y-Y อยู่ที่ 6.5 พันลบ.
- ราคาหุ้น -11% YTD ไม่สอดคล้องกับทิศทางที่เติบโต จึงมองเป็นจังหวะซื้อลงทุน ราคาเป้าหมาย 48 บาท

จาก Dollar Index ที่พลิกมาอ่อนตัวลง ขณะที่ กระแสเงินกลับมาไหลเข้าชั่วคราว โดยเงินบาทยังเคลื่อนไหวทรงตัวที่กรอบล่างเดิมแถว 31.20-35 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นบวกกับกลุ่มนำเข้าและลบกับกลุ่มส่งออก เช่น เกษตร อาหาร อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ บริษัทเปิดเผยแผนการเติบโตใน 5 ปี ข้างหน้ามีความ Aggressive ด้วยการเปิดสาขาใหม่ปีละ 2-3 แห่ง และเพิ่มสัดส่วน Private Brand เป็น 20% ในปี 2022 จาก 11.3% ในปี 2017 แต่สำหรับเป้าปี 2018 กลับ Conservative กว่าที่คาด โดยตั้งเป้า SSSG เพียง 0%-1% และรายได้รวมโตเพียง 3% เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปีนี้ลง 3% เหลือ 3.1 พันลบ. +13.5% Y-Y จากเดิมคาด +16.2% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 78 บาท จาก 85 บาท ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 22.7 เท่า ยังแนะนำซื้อลงทุน

กำไรสุทธิปี 2017 ทำได้เพียงใกล้เคียงปีก่อน ส่วนกำไรปกติลดลง โดย 4Q17 ลดลงมาก Q-Q, Y-Y ต่ำกว่าเราและตลาดคาด เราปรับกำไรปี 2018-2019 ลง 10% แม้กำไรปกติปีนี้กลับมาดีขึ้น โดยมองแนวโน้มกำไรปกติ 1Q18 Flat Y-Y แต่พื้น Q-Q และคาด Gross margin ธุรกิจโฆษณาดีขึ้นใกล้เคียงปกติ และเพิ่มมากขึ้นใน 2Q18 ที่เป็นหน้าหนังสือลือและมียิ่งไทยเช่น ไทลิ่งพีแฉจัส 5:1 เราปรับราคาเป้าหมายปี 2018 ลงจาก 32 บาท เหลือ 28.50 (DCF) คิดเป็น PE ~24 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต และคาด Dividend yield 4% ต่อปี ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นถือ จากเดิมชะลอการลงทุน

เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของราคาไก่ในประเทศ จากข่าวจันอนญาต 7 โรงงานไทย (GFPT CPF TFG) ให้ส่งออกขึ้นส่วนไก่ไปที่จีนได้ โดยคาดว่าราคาไก่จะฟื้นช่วง 2Q18-3Q18 ถือเป็น Sentiment บวกต่อราคาหุ้น ส่วนแนวโน้มกำไรปีนี้มีสดใสขึ้น +5.6% Y-Y เพราะเจอทั้งบาทแข็ง ราคาวัตถุดิบขึ้น และค่าแรงแพง แต่ราคาหุ้นก็ปรับลงมากจน Valuation ถูก จึงยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 18 บาท

เราปรับราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยเหลือ 4.50 บาท จาก 4.70 บาท (อิง PE เฉลี่ยที่ 15 เท่า) เพื่อสะท้อนต้นทุน PET ที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น เราคาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q-3Q17 ภาพปีนี้จะสดใสขึ้น จากคำสั่งซื้อขวด PET ล่วงหน้าที่ฟื้นในทุกกลุ่มลูกค้า โดยเฉพาะ TVO ที่ต่อเนื่องใน 1Q18 ขณะเดียวกัน การเริ่มผลิตหลอดฟลูออโรรมจะหนุนให้กำไรเร่งตัวใน 2H18 เราคาดว่ากำไรปีนี้จะกลับมาโต 8% Y-Y อยู่ที่ 80 ลบ. และปีหน้าโต 12% Y-Y อยู่ที่ 90 ลบ. จุดเด่นของ PDG ยังอยู่ที่สินค้าผลสูงสม่ำเสมอ 5-6% ต่อปี

เราปรับลดกำไรปกติปีนี้ลงจากเดิม 12% เหลือ 2.6 พันลบ. (+92% Y-Y) จากการปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงเหลือ 36% จาก 45% เพราะผลจากการโอนโครงการ Park24 เฟส 1 ต่อเนื่องใน 1H18 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำเพียง 15% แต่เราปรับลด SG&A/Sales ลงเล็กน้อย จากผลของ Economy of scale และการหันไปใช้สื่อออนไลน์มากขึ้น ส่งผลให้ราคาเป้าหมาย (อิง PE 18 เท่า) ลดลงเหลือ 24 บาท จาก 27 บาท ยังคงแนะนำซื้อ จากแนวโน้มกำไรปี 2018-19 ที่โตสูงเฉลี่ย 67% ต่อปี

7 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ม.ค.), ตัวเลขจ้างงานของ ADP (ก.พ.), Fed Beige Book - ยุโรป: 4Q17 GDP
8 มี.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.พ.) - ญี่ปุ่น: 4Q17 GDP - จีน: ดุลการค้า (ก.พ.) - ยุโรป: ประชุม ECB
9 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.พ.) - จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.)
13 มี.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.), ประมวลพันธบัตรอายุ 10 ปี
14 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (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	1,799.06	-0.54	-0.71	-1.70
SET50	1,182.24	-0.61	-0.92	-1.94
Dow Jones 30	24,884.12	0.04	1.41	-0.58
S&P 500	2,728.12	0.26	1.37	0.53
NASDAQ Comp	7,372.01	0.56	1.57	1.36
FTSE 100	7,146.75	0.43	1.09	-1.18
Hang Seng	30,510.73	2.09	-0.24	-1.08
Nikkei 225	21,417.76	1.79	0.23	-3.80
Shanghai Comp	3,289.64	1.00	1.08	0.93
Weighted Taiwan	10,784.34	1.33	0.52	-0.57
KOSPI	2,411.41	1.53	0.12	-0.92
Straits Times	3,491.92	1.55	0.37	-0.74
Kuala Lumpur Comp	1,848.37	0.31	-0.41	-0.42
Jakarta Comp	6,500.11	-0.77	-1.25	-1.47
Philippines Comp	8,360.22	-0.31	-1.16	-1.36
S&P ASX 200	5,962.44	-0.82	-0.26	-1.70
VIX Index	18.36	-1.98	-6.28	-7.51

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	517.96	0.65	-0.02	0.91
MSCI Asia Pac Ex Japan	574.32	1.67	-0.63	1.44
MSCI Asia Ex Japan	723.94	1.62	-0.63	1.62
MSCI EM Asia	596.07	1.63	-0.55	1.43
MSCI Thailand	649.52	-0.59	-1.62	2.74

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-52.93	-52.93	12.04	119.90
Indonesia	-59.96	-162.62	-261.30	-889.33
Philippines	-14.21	-19.80	-42.50	-292.92
Korea	-258.47	-185.74	-313.52	-948.64
Taiwan	142.29	-245.51	-921.50	-1,545.89
Thailand	37.09	-124.37	-238.30	-1,725.14
Vietnam	12.25	3.66	-9.30	506.80
Total	-193.94	-787.31	-1,774.38	-4,775.22

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol	OI
S50H18	1,182.00	-3.20	162,535	308,984
S50J18	1,180.70	-3.20	4	45
S50K18	1,179.20	-2.70	3	22
S50M18	1,177.00	-2.80	16,779	44,457
S50U18	1,175.00	-2.30	2,050	7,147
S50Z18	1,178.60	-2.90	418	2,143

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 06-03-18	% change
PTT	438.11	552.00	-1.78
BJC	146.45	59.00	0.43
ADVANC	134.43	200.00	1.78
PTTEP	106.45	113.50	1.79
KTC	80.05	236.00	-2.88
TVO	73.00	36.50	3.55
BEAUTY	56.28	20.90	-1.88
DELTA	40.95	66.50	-3.62
BPP	37.39	25.50	0.00
TRUE	36.70	6.45	2.38

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 06-03-18	% change
BANPU	-288.91	22.90	-1.29
CPALL	-122.11	86.50	-0.57
TISCO	-111.64	88.00	0.28
AMATA	-82.81	21.90	-7.59
KBANK	-80.46	228.00	0.00
EGCO	-77.33	238.00	-0.42
BDMS	-76.18	22.20	-1.33
KKP	-60.88	76.50	-0.65
CPN	-57.24	80.25	-3.02
BBL	-50.95	208.00	0.00

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นเล็กน้อยหลังจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงหลายรายได้ออกมาคัดค้านมาตรการที่จะขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นหลังจากตลาดคลายความกังวลทั้งในเรื่องการเลือกตั้ง สงครามทางการค้าจากสหรัฐและความกังวลในเกาหลี

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้เปิดผสมผสาน แม้ว่าตลาดจะคลายความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี หลังจากรัฐบาลเกาหลีเหนือและใต้ได้ตกลงที่จะจัดประชุมสุดยอดผู้นำครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี

ค่าเงินบาทล่าสุดยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.30 - 31.40 บาท/ดอลลาร์ แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากเมื่อวานหลังดอลลาร์อ่อนค่าลงเมื่อคืนนี้

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.34	31.30	-0.14
US\$ / Euro	1.24	1.24	0.12
Yen / US\$	105.66	106.13	0.44
Yuan / US\$	6.31	6.35	0.56

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	61.93	62.60	-1.07
Gold (COMEX)	1,338.20	1,335.20	0.22
BDI	1,210.00	1,207.00	0.25
ZINC	3,302.00	3,296.00	0.18
CRB index	196.76	196.67	0.05

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียง 0.03 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 62.60 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากตลาดยังกังวลเรื่องสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐ

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน เม.ย. ปรับตัวขึ้น 15.30 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,335.20 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังแนวความคิดเรื่องการขึ้นภาษีนำเข้ากลายเป็นประเด็นทางการเมืองในสหรัฐ

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balanceกรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

