

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Defensive Play//Accumulate on Weakness

2018SET Target : 1900

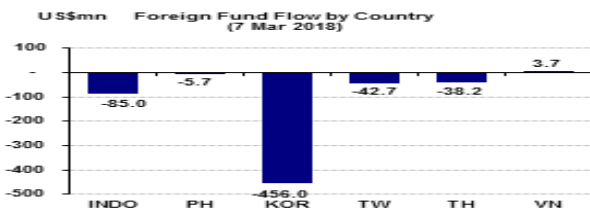
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ยังคงปรับตัวลงค่อนข้างแรงต่อเนื่องโดยลงไปทดสอบระดับ 1,780 จุดซึ่งต่ำกว่าที่เราประเมินเล็กน้อย ตลาดได้รับแรงกดดันจากแรงเทขายในหุ้นขนาดใหญ่โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน นักลงทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศเป็นฝ่ายขายสุทธิในตลาดหุ้น 1.8 พันลบ. และ 1.2 พันลบ. ตามลำดับ ขณะที่รายย่อยเป็นฝ่ายซื้อสุทธิ 3.3 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET จะแกว่งตัว Sideways แม้บรรยากาศการลงทุนจะผ่อนคลายลงบ้างหลังมีข่าวว่าแคนาดาและเม็กซิโกอาจได้รับยกเว้นภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม แต่ราคาน้ำมันดิบที่ปรับลงกว่า 2% ยังคงกดดันหุ้นในกลุ่มพลังงาน ขณะที่ปัจจัยในประเทศที่สำคัญและต้องติดตามวันนี้คือการลงมติกฎหมายลูกที่มาสส.และสว. ซึ่งจะมีผลต่อการเลือกตั้ง เราคาดว่าระยะสั้นหุ้นในกลุ่ม Defensive Play น่าจะเป็นแหล่งพักเงินที่ดี อย่างไรก็ตามเราไม่ได้กังวลกับการปรับฐานของตลาดนักเนื่องจากพื้นฐานเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง จึงมองยังเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานขนาดใหญ่

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นในกลุ่ม Defensive//สะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$624ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$456ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$38ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนามประเทศเดียว US\$4ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค ตลาดกลับมากังวลมาตรการการกีดกันทางการค้าของสหรัฐ



Market Summary (Bloomberg)				
	07-03-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,781.64	-0.97	-1.67	-2.65
SET50	1,170.00	-1.04	-1.94	-2.95
Daily turnover (Bt mn)	71,501.90	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,086.77	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.33	(x)		
Market P/BV (x)	2.08	(x)		
Market yield (%)	2.82	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2017E	2018E		
SET	16.08	14.65		
China	12.81	11.07		
Hong Kong	11.85	10.69		
Indonesia	16.21	14.54		
Korea	9.38	8.77		
Philippines	18.65	16.53		
Taiwan	13.93	13.08		
S&P500	17.45	15.81		

Investors Summary (SET)				
	07-03-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	22,843.63	24,038.56	-1,194.92	
Proprietary (Bt mn)	8,914.43	9,233.53	-319.1	
Local Institution (Bt mn)	6,173.84	8,004.73	-1,830.89	
Retail (Bt mn)	33,570.04	30,225.13	3,344.91	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	07-03-18	Buy	Sell	Net
Institution	54,871	54,478	393	
Foreign	34,628	38,539	-3,911	
Local	130,085	126,567	3,518	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	7 Mar	6 Mar	5 Mar	2 Mar	28 Feb
EA	280.67	437.20	70.01	95.39	21.29
PTTEP	141.72	167.61	164.15	151.47	42.66
CBG	88.47	2.58	1.37	5.29	15.56
BANPU	70.96	275.50	3.14	10.02	34.20
CPF	47.75	0.20	6.24	7.16	7.47

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BDMS <<

- ปรับคำแนะนำจากถือเป็นซื้อ ราคาเป้าหมาย 26 บาท
- ปรับกำไรปกติปีนี้ขึ้น 13% เป็น 9.1 พันลบ. +14% Y-Y จากแนวโน้มผู้ป่วยทั้งในและนอกประเทศที่เพิ่มขึ้น และโรคระบาดที่คาดว่าจะมากกว่าปีก่อน ขณะที่ ต้นทุนจะไม่แรงตัวเพราะ รพ. ขยายใกล้ถึงเป้าที่ 50 แห่ง และผลขาดทุนจาก Wellness Clinic จะไม่เป็นภาระมากนัก
- เรามองบวกกับการร่วมมือบริษัทประกัน ในการออกประกันสุขภาพเพื่อใช้บริการเครือ BDMS ซึ่งนอกจากจะหนุนรายได้แล้ว ยังหนุนมาร์จิ้นให้แรงตัวขึ้นจากผลของ Operating Leverage ด้วย

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) **M** เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 90 บาท การประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ยังเป็นบวก จากการตั้งเป้าเติบโตทั้งจาก SSSG ที่ฟื้น และการเปิดสาขาใหม่อีก 40-50 แห่ง ขณะที่ ราคาวัตถุดิบที่ล่อใจของปีนี้ทรงตัวถึงปรับลง ส่วนแนวโน้ม SSSG ใน 1Q18 ยังดีต่อเนื่อง และจะดีมากขึ้นจาก Yayoi ใน 2Q18 ที่ได้ BNK48 เป็น Presenter แต่ด้วยกำไรปี 2017 ที่ต่ำกว่าคาด เราจึงขอปรับกำไรปี 2018 ลงเล็กน้อย 11% เหลือ 2.8 พันลบ. +15.5 Y-Y ส่งผลให้ราคาเป้าหมายลดลงจาก 100 บาท เหลือ 90 บาท ปันผลงวด 2H17 อยู่ที่ 1.20 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 1.6% ขึ้น XD 7 พ.ค.

(+) **CK** เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 40 บาท การประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ ทำให้เราสบายใจกับ SG&A ที่สูงใน 4Q17 เพราะเป็นการตั้งสำรองกิจการร่วมค้า BBOD ที่จะไม่เกิดขึ้นอีก แนวโน้มผลประกอบการปีนี้จะกลับเข้าสู่ปกติ Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 7.2 หมื่นลบ. และมีงานรอประมูลใน 2H18 รว 7 แสนลบ. ขณะที่ เงินลงทุนในบริษัทลูก 3 แห่ง ทั้ง TTW CKP และ BEM ยังมีการเติบโตที่ดี

(+) **THMUI** เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท โดยคาดกลับมาฟื้นตั้งแต่ 1Q18 จากงานในมือที่ทำ New High ใกล้เคียงกับรายได้ทั้งปีก่อนที่ 380 ลบ. คำสั่งซื้อลวดสลิงส่วนใหญ่มาจากกลุ่มก่อสร้างและท่าเรือ เช่น SEAFCO PYLON PORT และท่าเรือกรุงเทพที่กำลังขยายพื้นที่ เมื่อผนวกกับค่าใช้จ่ายและดอกเบี้ยที่ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ +147% Y-Y อยู่ที่ 53 ลบ. โดยมี Upside เพิ่มเติมจากการประมูลงานขายท่อปลาเฟส 2 ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าเฟสแรกเป็นเท่าตัว PE2018-2019 ต่ำเพียง 10-12 เท่า และคาดเริ่มจ่ายปันผลได้ตั้งแต่งวด 1H18

(+) **STA** การประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ ได้ข้อมูลเชิงบวกจากรายการที่ผันผวนน้อยลง ทำให้การบริหารทั้งการจัดซื้อและขายออกทำได้ง่ายขึ้น ปีนี้จะเน้นทำตลาดถุงมือยางที่มีอัตรากำไรดี แนวโน้มรายจ่ายหลังจากนี้อาจเห็นการขยับขึ้นได้เล็กน้อย เพราะกำลังเข้าช่วงปิดหน้ายางในไทย เม.ย.-พ.ค. เราแนะนำเพียงเก็งกำไรตามรายจ่าย ไม่เหมาะกับการลงทุนระยะยาว

(0) **MFEC** ประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ เรามองบวกกับแผนระยะยาวของบริษัทที่จะ spin-off บริษัทรวม 2 แห่งใน 2 ปีข้างหน้า ส่วนสถานะปัจจุบันยังทรงตัว backlog เพิ่มขึ้นจากการลงทุนด้านไอทีของแมงก่ แต่ผลจาก GPM ที่ชะลอ ทำให้เรามีแนวโน้มปรับประมาณการลง ซึ่งคาดว่าจะทำให้ราคาเป้าหมายลดลงจาก 6.30 บาท เหลือ 5.50 บาท แต่ยังคงแนะนำซื้อในฐานะหุ้นที่ให้ปันผลดีสม่ำเสมอ 5-6% ต่อปี

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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.), ประมูลพันธบัตรอายุ 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	1,781.64	-0.97	-1.67	-2.65
SET50	1,170.00	-1.04	-1.94	-2.95
Dow Jones 30	24,801.36	-0.33	1.07	-0.91
S&P 500	2,726.80	-0.05	1.32	0.48
NASDAQ Comp	7,396.65	0.33	1.91	1.70
FTSE 100	7,157.84	0.16	1.24	-1.02
Hang Seng	30,196.92	-1.03	-1.26	-2.10
Nikkei 225	21,252.72	-0.77	1.07	-2.99
Shanghai Comp	3,271.67	-0.55	0.53	0.38
Weighted Taiwan	10,745.32	-0.36	1.13	0.03
KOSPI	2,401.82	-0.40	0.49	-0.55
Straits Times	3,450.69	-1.18	-0.82	-1.91
Kuala Lumpur Comp	1,837.90	-0.57	-0.98	-0.99
Jakarta Comp	6,368.27	-2.03	-3.25	-3.47
Philippines Comp	8,404.69	0.53	-0.64	-0.83
S&P ASX 200	5,901.99	0.53	0.08	-1.37
VIX Index	17.76	-3.27	-9.34	-10.53
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	517.33	-0.12	1.06	3.32
MSCI Asia Pac Ex Japan	570.99	-0.58	-0.96	1.08
MSCI Asia Ex Japan	720.65	-0.45	-1.06	1.32
MSCI EM Asia	594.17	-0.32	-0.79	1.45
MSCI Thailand	642.97	-1.01	-2.75	2.14
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	115.27	62.34	127.31	235.17
Indonesia	-84.98	-247.69	-346.37	-974.41
Philippines	-5.70	-25.48	-48.17	-298.59
Korea	63.76	-317.20	-444.98	-1,080.09
Taiwan	-42.72	-287.87	-963.86	-1,588.24
Thailand	-38.18	-162.40	-276.33	-1,763.17
Vietnam	3.71	7.37	-5.59	510.51
Total	11.16	-970.93	-1,957.99	-4,958.82

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H18	1,163.70	-18.30	191,292	326,458
S50J18	1,158.60	-22.10	6	47
S50K18	1,160.90	-18.30	1	23
S50M18	1,159.20	-17.80	24,820	48,261
S50U18	1,157.50	-17.50	1,982	7,489
S50Z18	1,161.90	-16.70	483	2,228

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 07-03-18	% change
CPF	250.08	24.10	1.26
TRUE	179.38	6.45	0.00
SCB	170.68	147.00	-0.34
AOT	147.95	68.25	-0.73
BEAUTY	145.37	20.70	-0.96
BTS	92.56	8.25	0.61
KTC	76.24	240.00	1.69
BJC	68.41	58.00	-1.69
ADVANC	68.32	197.50	-1.25
IRPC	66.06	7.65	-2.55

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 07-03-18	% change
BANPU	-388.07	21.20	-7.42
EA	-202.19	50.75	1.00
PTT	-175.54	540.00	-2.17
SCC	-97.36	486.00	-0.82
MTLS	-96.21	42.50	-1.73
DTAC	-91.73	45.50	-2.15
BBL	-77.49	206.00	-0.96
EGCO	-65.40	235.00	-1.26
HANA	-61.69	34.50	2.22
TCAP	-56.53	54.00	-1.37

Source: SET

(0) ตลาดสหรัฐยังคงผันผวนจากการลาออกของหัวหน้าทีปรึกษาเศรษฐกิจประจำทำเนียบขาว ซึ่งตลาดคาดว่าอาจจะนำไปสู่สงครามทางการค้า อย่างไรก็ตาม ข้อมูลBeige Bookล่าสุด แสดงถึงตัวเลขเงินเฟ้อที่ขยายตัวปานกลาง ที่อาจช่วยลดความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยลง

(+) หุ้นในกลุ่มบลูชิปเป็นตัวแทนตลาดหุ้นยุโรปให้ปรับตัวขึ้นหลังจากผ่านพ้นการเลือกตั้งในยุโรปในหลายประเทศ ทำให้ภาพตลาดโดยรวมมีความชัดเจนมากขึ้น

(+) ตลาดเอเชียปรับตัวขึ้นทุกตลาดเข้านี้ตามโมเมนตัมจากตลาดยุโรป

(-) ค่าเงินดอลลาร์ยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบๆเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ ล่าสุดเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.30 – 31.40 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.33	31.32	-0.02
US\$ / Euro	1.24	1.24	-0.03
Yen / US\$	106.14	106.07	-0.07
Yuan / US\$	6.33	6.31	-0.17
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	61.28	61.15	0.21
Gold (COMEX)	1,327.60	1,327.60	0.00
BDI	1,212.00	1,210.00	0.17
ZINC	3,260.00	3,302.00	-1.27
CRB index	194.44	196.76	-1.18

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ร่วงลง 1.45 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 61.15 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA เปิดเผยตัวเลขการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐที่พุ่งสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 7.6 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,327.60 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนขยายตัวได้เป็นอย่างดี ทำให้นักลงทุนลดการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยลง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

[illegible]

หน้า 3 จาก 3