

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Laggard Play

2018SET Target : 1900

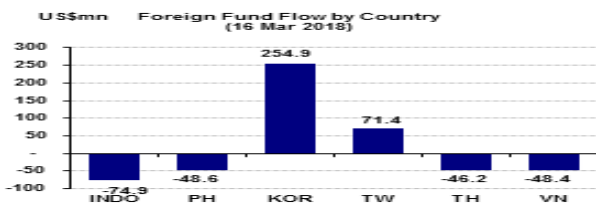
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ยังแกว่งตัว Sideways ออกข้างตามคาดโดยไร้ปัจจัยใหม่เข้ามากระตุ้น โดยตลาดต่างรอดิตตามการประชุม FOMC ในสัปดาห์นี้ นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้น 1.4 พันลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศเป็นฝ่ายซื้อ 1.1 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังคงแกว่งตัว Sideways ต่อเนื่อง โดยนักลงทุนต่างชาติติดตามการประชุม FOMC กลางสัปดาห์นี้ซึ่งคาดว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยค่อนข้างแนบเป็น 1.50-1.75% แต่ที่ต้องจับตาคือถ้อยแถลงของประธาน FED และ Dot plot ว่าจะส่งสัญญาณทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปอย่างไร รวมถึงการเจรจาของยุโรป จีน และญี่ปุ่นขอยกเว้นการขึ้นภาษีเหล็กและอลูมิเนียมของทรัมป์ จากกรอบการเคลื่อนไหวของ SET ที่ยังจำกัด ทำให้เรามองว่าหุ้นที่ยัง Laggard น่าสนใจในการเข้าลงทุนในระยะนี้โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่ม Domestic Play เนื่องจากต่างประเทศยังมีประเด็นความกังวลทั้งด้านการค้าและการเมือง

กลยุทธ์ : เก็งกำไร Laggard Play//ระยะกลาง-ยาวถือต่อ

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$108ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$255ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$75ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$46ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคและปริมาณน่าจะเบาบางลงผลประชุม Fed สัปดาห์นี้ซึ่งตลาดคาดว่าน่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย



Market Summary (Bloomberg)				
	16-03-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,811.76	-0.24	0.00	-1.00
SET50	1,192.49	-0.23	0.00	-1.08
Daily turnover (Bt mn)	76,035.30	(Bt mn)		
Market cap (๓t bn)	17,857.24	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.65	(x)		
Market P/BV (x)	2.11	(x)		
Market yield (%)	2.79	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.39	14.92
China	12.76	11.08
Hong Kong	12.34	11.14
Indonesia	16.03	14.37
Korea	9.62	9.01
Philippines	18.26	16.17
Taiwan	14.13	13.29
S&P500	17.61	15.95

Investors Summary (SET)				
	16-03-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	35,859.83	37,301.96	-1,442.13	
Proprietary (Bt mn)	8,431.47	8,262.42	169.05	
Local Institution (Bt mn)	5,482.69	4,426.16	1,056.53	
Retail (Bt mn)	26,261.36	26,044.81	216.55	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	16-03-18	Buy	Sell	Net
Institution	29,301	28,296	1,005	
Foreign	33,654	31,861	1,793	
Local	69,037	71,835	-2,798	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	16 Mar	15 Mar	13 Mar	12 Mar	9 Mar
PTT	485.94	232.64	182.59	447.51	303.08
IVL	111.83	28.57	21.71	1.81	5.25
BANPU	102.48	43.59	11.22	97.38	107.47
PTTGC	93.81	19.44	17.88	40.02	48.40
ADVANC	76.61	19.38	0.46	42.81	49.52

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> KBANK <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 264 บาท
- เราคิดว่ากำไรสุทธิปีนี้ จะเติบโต Y-Y ทุกไตรมาส จากแรงกดดันของการตั้งสำรองที่ลดลง โดยเฉพาะ Credit cost ที่จะต่ำสุดในรอบ 3 ปี ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และคุณภาพหนี้ที่แข็งแกร่งขึ้น โดยค่ากำไรสุทธิทั้งปีที่ 4.08 หมื่นลบ. +19% Y-Y
- ราคาหุ้นปรับตัวลง 4% YTD ส่วนทาง Bank Index ที่ขึ้น 0.4% YTD ขณะที่ ยอด Short Sales เฉลี่ยต่อวัน มี.ค. 18 ลดลงชัดเจน โดยคิดเป็นเพียง 33% ของค่าเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีที่ 109 ลบ.

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) **กสทช.ผ่อนผัน TRUE-ADVANC** โดยแบ่งชำระค่างวดคลื่น 900 MHz เป็นเวลา 5 ปี เตรียมเสนอกรม. 27 มี.ค. นี้ เป็นบวกต่อ ADVANC แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 220 และโดยเฉพาะอย่างยิ่ง TRUE แนะนำเก็งกำไร ราคาเป้าหมาย 6.50

(+) **ADB** เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.30 บาท ถึง PE ที่ 20 เท่า ราคาปัจจุบันแม้จะปรับขึ้นมาแล้ว แต่เมื่อคิดเป็น PE2018 ยังต่ำเพียง 14 เท่า และ PEG ที่ 0.7 เท่า ปัจจัยหนุนระยะสั้นอยู่ที่แนวโน้มกำไรสุทธิที่ยังเติบโตสูง โดยเฉพาะ 1Q18 ที่คาดพลิกมาเป็นกำไรสุทธิ 18 ลบ. จากขาดทุน 0.3 ลบ. ใน 1Q17 เพราะตลาดพีวีซีคอมปาวด์ที่ใช้ในสายไฟพื้นผิว ขณะที่ กาวและยาแนว เมื่อยอดส่งออกจะถูกกระทบจากเงินบาทแข็งอยู่บ้าง แต่ความต้องการของลูกค้าตะวันออกกลางยังเติบโตสูง และที่สำคัญคือต้นทุนการผลิตทั้งหมดเริ่มอ่อนตัวลง ส่วนปัจจัยหนุนระยะยาว จะเริ่มใน 2H18 จากการผลิตอุปกรณ์การแพทย์ให้กลุ่มโฆวะ เราคาดว่ากำไรทั้งปีเพิ่มขึ้น 139% Y-Y อยู่ที่ 69 ลบ. และคาดปีผลสูงกว่า 4-5% ต่อปี (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น IPO ของ ADB)

(+) **ASK** จะบันทึกเงินสำรองของมาตรฐานบัญชีใหม่ผ่านกำไรสะสมใน Equity ซึ่งทำให้ไม่กระทบต่องบกำไรขาดทุน เรามองเป็นบวกต่อวิธีดังกล่าว แม้ว่าจะทำให้ D/E Ratio ดึงตัวขึ้น แต่ยังไม่เกิน Comfortable level และไม่กระทบต่อเงินปันผล แต่ทำให้ ROE ดีขึ้นเล็กน้อย และ Coverage ratio เพิ่มขึ้น > 100% เราคงคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 766 ลบ. +2.8% Y-Y ราคาหุ้นอาจ Underperform กลุ่มในช่วง 1H18 นี้เพราะ Dividend effect (จ่ายปีละครั้ง ล่าสุดประกาศจ่ายปันผลหุ้นละ 1.48 บาท Yield วันก่อน XD อยู่ที่ราว 6%) แต่เราเห็นเป็นโอกาสสะสม และปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ จากเดิมถือราคาเป้าหมาย 26.20 บาท

(+) **TKS-SYNEX** ผู้บริหารแถลงแผนการดำเนินธุรกิจของทั้ง 3 บริษัทในเครือ (TKS TBSP SYNEX) ซึ่งเรามองบวกทั้งในส่วนของ TKS และ TBSP ที่จะ Synergy จากการรวมกัน และแนวโน้มกำไรปีนี้ของ TKS เองจะฟื้นตัวจากการมี event ใหญ่ในการพิมพ์ไปรษณีย์บัตรฟุตบอลโลก ต่างจากปีก่อนที่ไม่มี ส่วน SYNEX ยังตั้งเป้าเพิ่มการเป็นตัวแทนค่าส่งสินค้าโลจิสติกส์ 4-5 แบรินด์ และคาดการณ์กำไร 13% Y-Y อยู่ที่ 3.7 หมื่นลบ. ก่อนจะแตะ 5 หมื่นลบ. ในปี 2020 อีกทั้ง ยังเน้นเพิ่มมาร์จิ้นมากขึ้น หลังสามารถสร้างอัตรากำไรสุทธิแตะ 2% ได้ใน 4Q17 เรามองแนวโน้มปรับกำไรปีนี้ขึ้นเล็กน้อย แต่ไม่น่ากระทบราคาเป้าหมายอย่างมีนัยสำคัญ ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 20 บาท ส่วน TKS และ TBSP เรายังไม่ได้จัดทำวิเคราะห์ แต่ Valuation ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต Upside ยังจำกัด

(+) **TACC** บริษัทตั้งเป้ารายได้โต 10% Y-Y โดยจะเริ่มวางขายเครื่องดื่มโกลด์สตอร์ใหม่ น้ำตาลน้อยใน 7-11 ตั้งแต่ 2Q18 และจะวางขายเครื่องดื่มช็อคโกแลต Hershey's เป็น โกลด์สตอร์ด้วย รวมถึงการที่บริษัทได้รับ License ให้เป็นตัวแทนให้สิทธิใช้ตัวการ์ตูน Rilakkuma ครอบคลุม 7 ประเทศ เป็นระยะเวลา 4 ปี ซึ่งจะเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ 2Q18 เราคิดว่ากำไรสุทธิของประเทศจะช่วยให้ลดความเสี่ยงการแผ้วถางของธุรกิจในกลุ่มพูซาได้ทั้งหมด ส่วนตลาดจีนยังติดปัญหาบางส่วน ทำให้การรับรู้รายได้ล่าช้าออกไป เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ +11% Y-Y อยู่ที่ 125 ลบ. ระยะสั้น คาดกำไร 1Q18 ไม่สดใส แต่จะกลับมาโตดีตั้งแต่ 2Q18 ยังคงราคาเป้าหมายที่ 6 บาท และคงคำแนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

19 มี.ค.	- ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (ก.พ.) - ยุโรป: ดุลการค้า (ม.ค.)
22 มี.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (ก.พ.) - สหรัฐฯ: ประชุม FOMC - ยุโรป: PMI ภาคการผลิต (มี.ค.)
23 มี.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (ก.พ.) - ญี่ปุ่น: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.)
28 มี.ค.	- ไทย: ประชุม กนง.

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	1,811.76	-0.24	0.00	-1.00
SET50	1,192.49	-0.23	0.00	-1.08
Dow Jones 30	24,946.51	0.29	0.00	-0.33
S&P 500	2,752.01	0.17	0.00	1.41
NASDAQ Comp	7,481.99	0.00	0.00	2.87
FTSE 100	7,164.14	0.34	0.00	-0.94
Hang Seng	31,501.97	-0.12	0.00	2.13
Nikkei 225	21,676.51	-0.58	-0.99	-2.75
Shanghai Comp	3,269.88	-0.65	0.00	0.32
Weighted Taiwan	11,027.70	0.08	-0.36	1.59
KOSPI	2,493.97	0.06	-0.73	1.99
Straits Times	3,512.14	-0.16	-0.21	-0.37
Kuala Lumpur Comp	1,846.39	0.06	0.11	-0.42
Jakarta Comp	6,304.95	-0.27	0.00	-4.43
Philippines Comp	8,238.15	0.59	0.00	-2.80
S&P ASX 200	5,949.42	-0.26	-0.26	-1.37
VIX Index	15.80	-4.76	0.00	-20.40
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	522.47	-0.00	-0.91	0.04
MSCI Asia Pac Ex Japan	586.91	-0.24	-0.46	1.45
MSCI Asia Ex Japan	745.73	-0.18	-0.04	2.37
MSCI EM Asia	615.41	-0.13	0.15	2.42
MSCI Thailand	655.36	-0.20	1.42	2.16
Foreign Fund Flows	Last	WTD	MTD	YTD
(US Million)				
India	-29.69	939.75	1,246.13	1,353.99
Indonesia	-74.89	-207.61	-634.31	-1,262.35
Philippines	-48.58	-126.30	-199.22	-449.64
Korea	-52.19	-52.19	564.22	-70.89
Taiwan	71.36	471.49	-628.13	-1,252.52
Thailand	-46.22	125.91	-110.38	-1,597.22
Vietnam	-48.41	-19.90	-34.84	481.27
Total	-228.63	1,131.15	203.47	-2,797.36

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H18	1,189.50	-4.60	114,658	289,198
S50J18	1,188.10	-4.70	3	48
S50K18	1,186.60	-4.60	0	28
S50M18	1,183.50	-4.50	15,759	58,957
S50U18	1,181.40	-4.70	1,371	7,796
S50Z18	1,184.20	-4.20	201	2,365

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	16-03-18	change
PTTGC	966.03	100.50	2.29
IVL	529.61	55.25	0.45
PTT	418.09	548.00	-1.79
CPALL	368.98	87.50	0.57
ADVANC	280.69	212.00	2.42
BEAUTY	261.72	21.00	5.00
SCC	236.93	504.00	-0.79
AOT	231.09	68.00	0.37
BDMS	177.61	22.60	-0.44
SAWAD	166.59	65.75	2.73

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	16-03-18	change
INTUCH	-665.07	58.75	1.29
KBANK	-481.22	223.00	-0.45
MINT	-203.33	38.00	-2.56
ORI	-142.15	20.20	1.51
BBL	-134.82	209.00	-0.48
M	-88.85	76.75	-1.60
BCPG	-84.60	21.80	-2.68
EGCO	-74.13	236.00	0.85
BH	-69.39	209.00	-1.42
HANA	-54.84	36.00	4.35

Source: SET

(+) ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นหลังจากข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและการผลิตภาคอุตสาหกรรมเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

(+) ตลาดหุ้นยุโรปได้รับแรงหนุนจากการอ่อนค่าลงของค่าเงินเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ซึ่งจะส่งผลดีต่อกำไรของบริษัทส่งออกและบริษัทข้ามชาติ

(-) ตลาดหุ้นเอเชียยังคงได้รับแรงกดดันจากตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากประเด็นทางการเมือง ในขณะที่ตลาดยังคงจับตาดูการขึ้นดำรงตำแหน่งของนาย Yi Gang (ผู้ว่าการธนาคารกลางจีนคนใหม่) หลังนาย Zhou Xiaochuan เกษียณอายุลง

() ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินบาท ปัจจุบันเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.20-31.30 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
	31.23	31.24	0.01
	1.23	1.23	-0.15
	105.78	106.01	0.22
	6.33	6.32	-0.20
Commodity Prices	Current	Previous	%change
	62.04	62.34	-0.48
	1,310.70	1,312.30	-0.12
	1,150.00	1,169.00	-1.63
	3,260.00	3,235.00	0.77
	194.46	193.89	0.29

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 1.15 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 62.34 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังการเพิ่มขึ้นของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคส่งผลบวกต่อความต้องการใช้น้ำมัน

ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน เม.ย. ลดลง 5.50 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,312.30 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังข้อมูลทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐกดดันความต้องการถือครองทองคำ

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
DDD	(T/O) 12/03/2018	30/03/2018
HUMAN	(T/O) 12/03/2018	30/03/2018
KCM	(T/O) 05/03/2018	12/04/2018
SOLAR	(T/O) 12/02/2018	23/03/2018
TITLE	(T/O) 19/03/2018	27/04/2018
TTCL	(T/O) 12/02/2018	23/03/2018

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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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