

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Accumulate on Weakness

2018SET Target : 1900

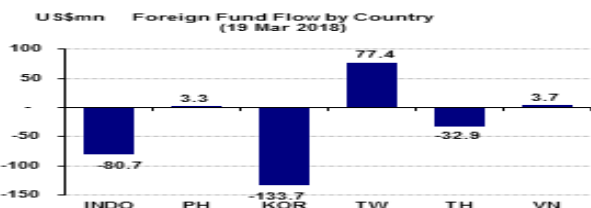
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways Down เกือบตลอดทั้งวัน ก่อนที่ช่วงชั่วโมงซื้อขายสุดท้ายจะมีแรงขายออกมาหนาแน่นในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวจากประเด็นการขึ้นดีความที่มาจากส.ว.ต่อศาลรัฐธรรมนูญ ทำให้ดัชนีลบมากขึ้นและมีจังหวะหลุด 1,800 จุดให้เห็น แรงขายส่วนใหญ่มาจากฝั่งนักลงทุนต่างชาติและบัญชีบล.ขายสุทธิในตลาดหุ้นรายละ 1-1.12 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET มีโอกาสอ่อนตัวลงต่อจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นลบจากต่างประเทศ รวมถึงดัชนีหลุด 1,800 จุด ซึ่งเป็นแนวรับจิตวิทยา ขณะที่ตลาดยังติดตามการประชุม FOMC โดยเฉพาะถ้อยแถลงของประธาน FED และ Dot Plot เพื่อดูโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ยถึง 4 ครั้งในปี ขณะที่ในประเทศถูกกดดันหลังสนช.ยื่นดีความกฎหมายที่มา ส.ว. ซึ่งสร้างความกังวลว่าจะกระทบ Road Map การเลือกตั้ง แต่เราไม่ได้กังวลต่อประเด็นดังกล่าวและมองจังหวะอ่อนตัวยังเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่ม

กลยุทธ์ : สะสมหุ้นพื้นฐานในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$163ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$134ล้าน ส่วนไทยมีเงินทุนไหลออก US\$33ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้วัน US\$33ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค รอผลการประชุม FOMC



Market Summary (Bloomberg)

	19-03-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,799.79	-0.66	-0.66	-1.66
SET50	1,184.63	-0.66	-0.66	-1.74
Daily turnover (Bt mn)	51,369.50	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	17,857.24	(Bt bn)		
Market P/E (x)	18.53	(x)		
Market P/BV (x)	2.10	(x)		
Market yield (%)	2.81	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.28	14.81
China	12.82	11.12
Hong Kong	12.34	11.13
Indonesia	16.01	14.35
Korea	9.61	9.00
Philippines	18.23	16.15
Taiwan	14.17	13.33
S&P500	17.36	15.73

Investors Summary (SET)

19-03-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,053.85	18,078.69	-1,024.84
Proprietary (Bt mn)	6,460.16	7,715.69	-1,255.53
Local Institution(Bt mn)	5,139.17	4,507.06	632.11
Retail (Bt mn)	22,716.38	21,068.11	1,648.27

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

	19-03-18	Buy	Sell	Net
Institution		34,967	34,990	-23
Foreign		23,952	27,068	-3,116
Local		68,461	65,322	3,139

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	19 Mar	16 Mar	15 Mar	13 Mar	12 Mar
PTT	335.87	485.94	232.64	182.59	447.51
BANPU	157.89	102.48	43.59	11.22	97.38
PTTEP	83.65	41.47	74.62	24.28	28.46
BEAUTY	57.86	34.38	1.19	31.60	38.93
CPF	55.26	1.18	0.66	0.03	-

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> INTUCH <<

- แนะนำชื่อ ราคาเป้าหมาย 67.50 บาท
- ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H17 ที่ 1.27 บาท/หุ้นและปันผลพิเศษอีก 0.19 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 2.5% ขึ้น XD วันที่ 9 เม.ย. 18
- ราคาหุ้น Discount จาก NAV มากถึง 23% (ค่าเฉลี่ยในอดีตอยู่ที่ 20%) เราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ 13,316 ลบ. +25% Y-Y ส่วนกำไรปกติคาด 12,633 ลบ. +5% Y-Y โคตรครั้งแรกในรอบ 3 ปีเช่นเดียวกับ ADVANC

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) กลุ่มรับเหมา วันนี้จับตารถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 2 แสนลบ. เข้ากรม.เป็นโครงการแรกของปี ขณะที่การประมูลงานภาครัฐขนาดใหญ่จะชัดเจน และมีมากขึ้นตั้งแต่ 2Q-3Q18 รวมมูลค่ากว่า 5 แสนลบ. อาทิ รถไฟฟ้าทางคู่ 7 เส้นทาง, รถไฟฟ้าสีม่วงใต้ และมอเตอร์เวย์ เป็น Catalyst บวกกับผู้รับเหมารายใหญ่อย่าง CK, STEC, UNIQ และฐานรากอย่าง SEAFCO

(+) กลุ่มท่องเที่ยว Tourism Index ปรับลง 12% ส่วนทาง SET ที่บวก 2.6% YTD ในขณะที่อุตสาหกรรมยังเป็นขาขึ้น โดยล่าสุดจำนวนนักท่องเที่ยว 2M18 เติบโตถึง 15% Y-Y ขณะที่ฝั่งภาครัฐยังมีมาตรการกระตุ้นและส่งเสริมการท่องเที่ยวต่อเนื่องทั้งการลดหย่อนภาษีท่องเที่ยวเมืองรอง การพัฒนาคลังสโตร์ท่องเที่ยวเพิ่มอีก 6 คลังสโตร์ รวมเป็น 15 คลังสโตร์ครอบคลุมพื้นที่ทุกจังหวัดของประเทศ และยกระดับพื้นที่ฝั่งทะเลตะวันตกขึ้นเป็นไทยแลนด์ รีเวิลด์ เรามองว่า ERW เป็นผู้ได้ประโยชน์สูงสุดในกลุ่มจากการมีโรงแรมกระจายอยู่ทั่วประเทศและเป็น Pure Hotel Operator แนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมาย 9 บาท

(0) GL ประเด็นศาลล้มละลายกลางมีคำสั่งยกคำร้องกรณีที่ JTrust ให้ GL พินฟูกิจการเรามองเป็นกลาง เพราะความกังวลหลักยังอยู่ โดยเฉพาะเรื่องการกล่าวโทษจากกต. และการลงบัญชีเชิง ส่วนด้านการดำเนินธุรกิจมีที่ บริษัทไฟฟ้กสตลาดไทยและเมียนมา ซึ่งคาดไตรมาส 10% ต่อปี และหยุดขยายสินเชื่อในกัมพูชาและอินโดนีเซีย ทั้งนี้เฉพาะผลการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษอื่น เช่นการแก้ไขบัญชี และการตั้งสำรองฯ พิเศษอื่น ถ้ามี) เราคาดว่าจะมีกำไรราว 500-600 ลบ. ซึ่งหักรายการเงินให้กู้จากสิงคโปร์และใช้ปรับสอกรรมถึงค่าธรรมเนียมในธุรกิจที่อินโดนีเซียด้วย คิดเป็น EPS 0.33-0.40 บาทต่อหุ้น หากอิง Justified PER ตามกลุ่มที่ 12-15 เท่า จะมีราคาเหมาะสมที่ราว 4-5.90 บาท ราคาปัจจุบันถือว่าเต็มมูลค่า

(+) SYNEX เรายังคงคำแนะนำชื่อ ราคาเป้าหมาย 20 บาท โดยเรามีการปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ขึ้น 8% เป็น 750 ลบ. เพิ่มขึ้น 20% Y-Y แต่ปรับลด PE Multiplier ลงเล็กน้อยจาก 21 เท่า เหลือ 20 เท่า ตามอัตราการเติบโตในอนาคตที่ลดลงจากฐานกำไรปีที่สูงขึ้น ผู้บริหารยังคงคาดหวังผลประกอบการปีนี้สดใส จาก (1) การออกสินค้ารุ่นใหม่ต่อเนื่องของกลุ่ม Device และการเพิ่มแบรนด์จำหน่ายอีก 4-5 แบรนด์ต่อปี (2) การมุ่งเน้นเพิ่มอัตรากำไรสุทธิ ทั้งผลของ Economy of scale และอำนาจต่อรองกับเจ้าของแบรนด์ที่มากขึ้น (3) Synergy ที่จะเกิดกับ BAF ในการให้สินเชื่อเงินทุนหมุนเวียนแก่คู่ค้า เพื่อลดภาระทางการเงิน ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 13 เท่า ยังถือว่าไม่แพง เมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตเฉลี่ยปี 2019-2021 ที่ 16% ต่อปี และค่าเฉลี่ย PE ในอดีตของตัวเองที่ 20 เท่า และกลุ่มซื้อขายสินค้าไอทีที่ 25 เท่า

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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	1,799.79	-0.66	-0.66	-1.66
SET50	1,184.63	-0.66	-0.66	-1.74
Dow Jones 30	24,610.91	-1.35	-1.35	-1.67
S&P 500	2,712.92	-1.42	-1.42	-0.03
NASDAQ Comp	7,344.24	-1.84	-1.84	0.98
FTSE 100	7,042.93	-1.69	-1.69	-2.61
Hang Seng	31,513.76	0.04	0.04	2.17
Nikkei 225	21,480.90	-0.90	-1.93	-3.68
Shanghai Comp	3,279.25	0.29	0.29	0.61
Weighted Taiwan	11,046.90	0.17	-0.17	1.79
KOSPI	2,475.03	-0.76	-0.88	1.84
Straits Times	3,498.29	-0.39	-0.39	-0.56
Kuala Lumpur Comp	1,847.94	0.08	0.08	-0.44
Jakarta Comp	6,289.57	-0.24	-0.24	-4.66
Philippines Comp	8,235.54	-0.03	-0.03	-2.83
S&P ASX 200	5,959.43	-0.56	-0.39	-1.50
VIX Index	19.02	20.38	20.38	-4.18
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	516.89	-1.07	-1.60	-0.56
MSCI Asia Pac Ex Japan	583.12	-0.65	-1.21	1.22
MSCI Asia Ex Japan	740.28	-0.73	-0.92	2.10
MSCI EM Asia	610.26	-0.84	-0.87	2.11
MSCI Thailand	650.71	-0.71	-0.84	1.97
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	162.05	1,101.80	1,408.18	1,516.04
Indonesia	-80.72	-80.72	-715.03	-1,343.07
Philippines	3.35	3.35	-195.88	-446.30
Korea	-12.02	-145.67	470.74	-164.37
Taiwan	77.37	77.19	-550.94	-1,175.33
Thailand	-32.85	-32.85	-143.23	-1,630.07
Vietnam	3.70	3.70	-31.14	484.96
Total	120.88	926.80	242.70	-2,758.14

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H18	1,181.60	-7.90	108,589	285,781
S50J18	1,179.50	-8.60	6	52
S50K18	1,178.70	-7.90	0	28
S50M18	1,175.80	-7.70	16,330	62,298
S50U18	1,174.30	-7.10	2,203	8,383
S50Z18	1,177.00	-7.20	252	2,372

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-03-18	% change
TRUE	146.71	7.15	1.42
PTT	120.04	536.00	-2.19
CPF	97.72	26.00	-0.95
S	73.57	3.78	-1.05
BJC	62.08	58.25	-0.43
CPALL	56.18	87.50	0.00
IRPC	55.26	7.55	-1.31
SAWAD	53.63	64.50	-1.90
RS	50.35	28.00	-5.88
IVL	39.89	55.00	-0.45

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-03-18	% change
AOT	-158.07	67.75	-0.37
CPN	-113.50	79.50	0.00
BANPU	-106.95	21.10	-4.09
PTTEP	-103.96	116.50	-0.43
ANAN	-75.37	3.88	-8.92
EGCO	-68.03	236.00	0.00
BH	-57.16	207.00	-0.96
KKP	-49.05	77.50	0.65
BBL	-43.67	208.00	-0.48
BDMS	-40.05	22.70	0.44

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงหลังการร่วงลงของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี จากข่าวด้านความปลอดภัยของผู้ใช้งานเฟซบุ๊ก รวมไปถึงแนวคิดที่จะเก็บภาษีเพิ่มเติมในหุ้นกลุ่มนี้จากทางฝั่งยุโรป

(-) ตลาดหุ้นในฝั่งยุโรปปรับตัวลงจากความกังวลในเรื่องสงครามทางการค้า แม้ว่าจะมีข่าวออกมาว่าอังกฤษสามารถบรรลุข้อตกลงกับสหภาพยุโรปได้แล้วก็ตาม

(-) หุ้นเอเชียเช้านี้ได้รับโมเมนตัมในเชิงลบจากทางฝั่งยุโรปและอเมริกา ล่าสุดตลาดหุ้นเอเชียทุกตลาดปรับตัวลงประมาณ 0.5 %

() ค่าเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับเงินบาทยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.20 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.19	31.19	0.01
US\$ / Euro	1.23	1.23	0.06
Yen / US\$	106.10	106.10	0.00
Yuan / US\$	6.33	6.33	0.04
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	62.16	62.06	0.16
Gold (COMEX)	1,316.50	1,317.80	-0.10
BDI	1,143.00	1,150.00	-0.61
ZINC	3,261.00	3,260.00	0.03
CRB index	192.90	194.46	-0.80

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 0.28 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 62.06 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลเรื่องปริมาณการผลิตน้ำมันของสหรัฐที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 5.50 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,317.80 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังการร่วงลงของตลาดหุ้นทั่วโลก ทำให้นักลงทุนหันมาถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มขึ้น

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

[illegible]

หน้า 3 จาก 3