

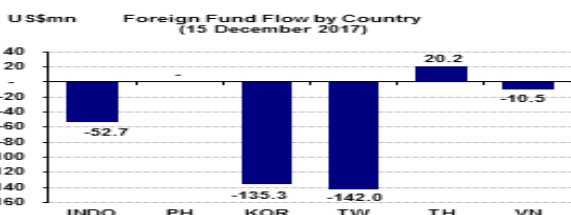
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ในแดนลบเกือบตลอดทั้งวัน ก่อนที่ช่วงปิดตลาดจะมีแรงซื้อเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่และดันให้ดัชนีพลิกมาปิดบวกได้ 2.70 จุด ณ สิ้นวัน โดยสถาบันในประเทศยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 9 อีก 1,025 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิเป็นวันแรก 658 ลบ. หลังขายติดต่อกัน 10 วัน (แต่ Net Short ใน Index Futures 9,364 สัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะปรับตัวขึ้นเหนือ 1,720 จุดได้ และมีโอกาสขึ้นทดสอบระดับ 1,725-1,730 จุดจากความคาดหวังเรื่องมาตรการปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯ หลังมีรายงานเมื่อว่าพรรคริพับลิกันได้เปิดเผยร่างฉบับสุดท้ายเมื่อวันศุกร์ซึ่งจะลดภาษีเงินได้นิติบุคคลลงเหลือ 21% จาก 35% และมีผลในปี 2018 แทนที่ โดยคาดว่าจะมีการลงมติผ่านร่างกฎหมายในสัปดาห์นี้ ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังได้อานิสงส์จากเศรษฐกิจที่เร่งตัวรวมถึงแรงซื้อจากฝั่งสถาบันในประเทศจากเม็ดเงิน LTF/RMF เรามองว่าหุ้นขนาดใหญ่น่าจะเคลื่อนไหวได้ดีในวันนี้

กลยุทธ์ : ส่วนที่ซื้อแล้วยัง Let Profit Run และสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

หุ้นเด่นเดือน ธ.ค. : BBL, CMO, EPG, MINT, ROBINS

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$320 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน และเกาหลีใต้ US\$142 ล้าน และ US\$135 ล้าน ตามลำดับ ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$20 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค ตลาดคาดหวังต่อการผ่านร่างกฎหมายในสหรัฐในสัปดาห์นี้



Market Summary (Bloomberg)				
	15-12-17	%1 Day	%TD	%MTD
□E□	1,717.69	0.16	0.00	1.20
SET50	1,113.30	0.16	0.00	2.53
Daily turnover	52,054.00	(B□ mn)		
Market cap	17,169.44	□Bt bn)		
Market P/E	18.63	(x)		
Market P/BV	2.03	(x)		
Market yield	2.77	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	17.15	15.40
China	14.42	12.73
Hong Kong	12.92	11.77
Indonesia	17.75	15.82
Korea	10.67	9.18
Philippines	20.39	18.20
Taiwan	14.85	13.52
S&P500	20.01	18.18

Investors Summary (SET)			
	15-12-17	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	23,670.16	23,012.53	657.63
Proprietary (Bt mn)	5,395.11	4,360.25	1,034.86
Local Institution (Bt mn)	4,827.47	3,802.34	1,025.13
Retail (Bt mn)	18,161.21	20,878.83	-2,717.62

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	15-12-17	Buy	Sell
Institution	20,276	20,683	-407
Foreign	12,046	21,410	-9,364
Local	49,328	39,557	9,771

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	15 Dec	14 Dec	13 Dec	12 Dec	8 Dec
IVL	56.03	13.01	19.69	13.83	137.65
ADVANC	42.62	133.33	121.68	19.68	21.47
SCC	25.11	2.54	2.53	18.91	3.07
BBL	24.46	34.82	33.52	3.31	12.44
PTTGC	22.59	8.47	38.30	51.25	1.80

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> CPALL <<

- วันนี้เรากอบกบวิเคราะห์กลุ่มค้าปลีก แนะนำ Overweight จากกำลังซื้อที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว หนึ่งใน Top Pick ของเราคือ CPALL ราคาเป้าหมายปีหน้า 86 บาท (รายละเอียดติดตามจากบทวิเคราะห์ฉบับเต็ม)
- เราชอบ CPALL จากการเติบโตของกำไรที่สม่ำเสมอที่สุดในกลุ่ม, หนี้สินต่อทุนผ่อนคลายเป็นอันดับ Bond Covenants, และการเติบโตที่ดีของ MAKRO ซึ่งล่าสุดประสบความสำเร็จอย่างมากกับการเปิดสาขาแรกในกัมพูชา
- เราคาดกำไร 4Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 5.1 พันลบ. +3% Q-Q, +19% Y-Y ส่วนปีหน้าคาด +20% Y-Y อยู่ที่ 2.3 หมื่นลบ. ขณะที่ ข้อมูล 3 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่าราคา CPALL ชอบปรับตัวขึ้นใน 2 สัปดาห์สุดท้ายของปีในอัตราเฉลี่ย 5%

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) การประชุมกบง.พธนี้ คาดคงดอกเบี้ยที่ 1.50% แม้ว่าเฟด ธนาคารกลางจีน และก่อนหน้านี้ธนาคารกลางเกาหลีใต้จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย แต่ไม่มีผลให้ไทยต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยตามเพราะเศรษฐกิจในประเทศไทยยังฟื้นไม่เต็มที่นัก และไม่น่ากังวลว่าเงินบาทจะไหลออกเพราะอัตราดอกเบี้ยสุทธิของไทยยังเป็นบวก (ของสหรัฐติดลบ) เราคาดว่ากบง.จะเริ่มพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยกลางปีหน้า

(+) มุมมองกลุ่มค้าปลีกปี 2018 เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น Overweight จากในช่วงกลางปีที่เป็น Neutral เพราะสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้น ทั้งการบริโภคเอกชน ดัชนีค้าปลีก ความเชื่อมั่นผู้บริโภค และหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ปรับลงเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 12 ไตรมาส ยกเว้นราคาสินค้าเกษตรที่ยังไม่สดใส แต่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ใน 2Q18 ดังนั้นน่าจะเห็นการฟื้นตัวของการใช้จ่ายใช้สอยในกลุ่มค้าปลีกค้าส่งกลาง-บนก่อน สำหรับกำไร 4Q17 คาด +8.4% Q-Q, +11.5% Y-Y ทำจุดสูงสุดของปี บริษัทส่วนใหญ่มีกำไรโตทั้ง Q-Q และ Y-Y ยกเว้น FN และ RSP ที่คาดการณ์กำไรโต Q-Q แต่ลดลง Y-Y ส่วนกำไรทั้งกลุ่มในปีนี้คาด +13% แต่โตเร่งตัวขึ้น 25% ในปีหน้า Top picks ของกลุ่มคือ CPALL, ROBINS, RSP

(+) TACC แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 โต 41% Q-Q และ 7% Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 31 ล้านบาทจาก High season และมีการออกสินค้าใหม่หลายรายการ โดยเฉพาะเครื่องดื่มโกลด์ตามฤดูกาลรสชาติโกโก้ Hershey's Freeze ได้รับการตอบรับดีมากจนผลิตไม่ทัน สำหรับกำไรทั้งปี เราคาด +8% Y-Y เป็น 110 ล้านบาท และคาดปีหน้าโตเร่งตัวมากขึ้น +22.7% Y-Y โดยยังไม่รวมการร่วมมือกับพันธมิตรรายใหม่ในจีนอย่าง Quanjian คงราคาเป้าหมาย 7.70 บาท แนะนำซื้อ

(+) ASAP เราแนะนำซื้อหลังราคาหุ้นปรับตัวลงจนมี upside ที่น่าสนใจ มุมมองยังเป็นบวกทั้งระยะสั้นและระยะยาว ในระยะสั้นเราคาดกำไรสุทธิ 4Q17 +13% Q-Q, +174% Y-Y เป็น 40 ล้านบาท สูงสุดในรอบปี ส่วนปีหน้าคาดกำไร +73% จากการเปิด ASAP Auto park ใน 1Q18 ทำให้มีรายได้ค่าเช่าพื้นที่และเป็นช่องทางขายรถมือสองอีกช่องทางหนึ่ง ขณะที่จำนวนรถเขายังเพิ่มต่อเนื่อง คงความเป็นผู้นำตลาดรถให้เช่ารายใหญ่ที่สุดในประเทศ ราคาเป้าหมาย 8.20 บาท

(0) SEAFCO เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมฐานรากในปีหน้า จากการประมูลงานโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ และงานก่อสร้างภาคเอกชนที่ฟื้นตัว ส่วนงานในมือขณะนี้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 3.6 พันลบ. เพียงพอรับรู้รายได้ถึงปีหน้า เราคงประมาณการกำไรปีนี้ที่คาด +36% Y-Y แต่ปรับปีหน้าขึ้น 3% เป็น +38% Y-Y อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับขึ้นเร็วจน Upside เหลือน้อยเมื่อเทียบกับเป้าหมายที่ 10.10 บาท จึงยังคงแนะนำถือ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

18 ธ.ค.	- ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (พ.ย.)
	- ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ย.)
19 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้างและยอดสร้างบ้านใหม่ (พ.ย.)
20 ธ.ค.	- ไทย: กบง.ประชุม
21 ธ.ค.	- ไทย: VCOM เริ่มซื้อขายวันแรก (ราคา IPO 2.88 บาท)
	- สหรัฐฯ: 3Q17 GDP
	- ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม
22 ธ.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (พ.ย.), ยอดขายรถ (พ.ย.)
26 ธ.ค.	- ไทย: DDD เริ่มซื้อขายวันแรก (ราคา IPO 53 บาท)
26 ธ.ค.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (พ.ย.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research

Equity Index	Close	%1 Day	%5 Day	%MTD
SET	1,717.69	0.16	0.00	1.20
ET50	1,113.30	0.16	0.00	2.53
Dow Jones	24,651.74	0.58	0.00	1.56
S&P 500	2,675.81	0.90	0.00	1.07
NASDAQ Comp	6,936.58	1.17	0.00	0.91
FTSE 100	7,490.57	0.57	0.00	2.24
Hang Seng	28,848.11	-1.09	0.11	-1.02
Nikkei 225	22,553.22	-0.62	0.91	0.15
Shanghai Comp	3,266.14	-0.80	0.00	-1.54
Weighted Taiwan	10,491.44	-0.44	-0.08	-0.73
KOSPI	2,482.07	0.51	-0.12	0.11
Straits Times	3,416.94	-0.55	0.10	-0.39
Kuala Lumpur	1,753.07	-0.34	0.11	2.16
Jakarta Comp	6,119.42	0.09	0.00	2.81
Philippines Comp	8,337.04	-1.47	0.27	1.28
S&P ASX 200	5,996.97	0.59	0.59	1.05
VIX Index	9.42	-10.20	0.00	-16.49
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	507.08	0.31	0.17	2.08
MSCI Asia Pac Ex Japan	553.90	-0.42	-0.01	-0.96
MSCI Asia Ex Japan	694.44	-0.42	-0.34	-1.63
MSCI EM Asia	571.19	-0.40	-0.33	-1.95
MSCI Thailand	607.83	0.09	1.32	2.47
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	72.32	237.16	-297.01	8,456.53
Indonesia	-52.66	-172.75	-356.26	-2,997.61
Philippines	-21.80	-4.02	-41.09	998.61
Korea	-53.07	-53.07	-1,184.04	8,180.82
Taiwan	-142.00	-429.31	-1,332.26	5,876.95
Thailand	20.23	-60.14	-289.67	-810.99
Vietnam	-10.53	-17.26	-52.51	1,038.35
Total	-187.51	-499.39	-3,552.84	20,742.66

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z17	1,115.80	1.70	66,815	317,753
S50F18	1,114.40	1.70	1	17
S50G18	1,113.30	1.80	0	6
S50H18	1,115.90	1.90	13,451	48,870
S50M18	1,113.20	2.90	789	4,547
S50U18	1,110.30	2.50	594	4,585

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	15 Dec 17	change
PTT	409.72	432.00	0.47
IVL	166.69	53.00	0.47
KBANK	155.38	230.00	0.88
BANPU	135.88	17.50	1.74
AOT	135.30	64.00	0.79
TOP	122.62	102.50	0.49
ADVANC	115.32	185.50	-0.80
CPN	84.43	82.25	1.54
CPF	81.26	24.30	0.00
DELTA	69.01	77.50	-1.27

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	15 Dec 17	change
SCB	-185.83	149.50	-0.66
INTUCH	-120.18	55.00	-0.90
BGRIM	-111.32	26.00	0.00
TPIPP	-109.84	7.95	-0.62
SGP	-89.82	24.50	0.82
CBG	-61.91	80.75	0.31
BBL	-55.85	204.00	0.00
SCCC	-54.68	269.00	-2.18
SCC	-37.72	480.00	-0.41
BCPG	-32.26	23.00	2.22

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ปิดบวกและทำนิวไฮต่อจากกระแสคาดการณ์ว่าคณะทำงานของทรัมป์จะสามารถผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีในการไว้ออกเสียงในสัปดาห์นี้
 - (-) ดัชนีตลาดหุ้นยุโรปปิดลบจากแรงขายเข้ามาในกลุ่มค่าปัสสิกเนื่องจากผลประกอบการที่น่าผิดหวัง
 - (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดบวกสดใสตามการพุ่งขึ้นทำนิวไฮของตลาดหุ้นสหรัฐฯหลังมีกระแสความคาดหวังต่อมาตรการภาษีสหรัฐฯ
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้ปรับตัวในทิศทางอ่อนค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 32.52-32.56 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/USD*	32.56	32.51	-0.16
USD/Euro	1.18	1.17	0.03
Yen/ USD	112.69	112.60	-0.08
Yuan/ USD	6.61	6.61	-0.06
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	57.33	57.30	0.05
Gold	1,256.80	1,257.50	-0.06
Oil	1,619.00	1,668.00	-2.94
ZINC	3,205.00	3,187.00	0.56
CRB index	184.52	184.22	0.17

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ปิดบวก 0.26 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 57.30 ดอลลาร์/บาร์เรล จากประเด็นมาตรการจำกัดการผลิตของโอเปก ท่อขนส่งน้ำมันในยุโรป และจำนวนแท่นขุดเจาะสหรัฐฯที่ปรับลดลงครั้งแรกในรอบ 6 สัปดาห์ อย่างไรก็ตาม ความกังวลการผลิตจากฝั่งสหรัฐฯยังคงกดดันให้ราคาน้ำมันไม่ปรับขึ้นมาก
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ปิดบวก 0.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,257.50 ดอลลาร์/ออนซ์ ขยับขึ้นเล็กน้อยท่ามกลางการซื้อขายที่ซบเซาเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า และ ตลาดหุ้นที่นิวไฮต่อเนื่อง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

[illegible][illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดที่ขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือการเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะจัดหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้เพื่อการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและข้อมูลพื้นฐานอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยบริษัทได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ออกแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีปเคระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษาและเรียนรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ที่สำคัญและสิทธิอันพึงจูงกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน