

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play

2018SET Target : 1900

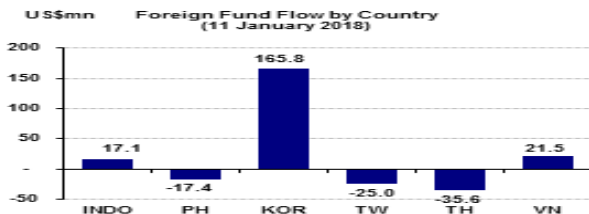
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways พักฐานได้ตามคาดในช่วงเช้า ก่อนที่ช่วงบ่ายจะไต่ระดับบวกขึ้นมาได้หลังนักลงทุนเริ่มลดความกังวล สำนักปริวรรตเงินตราแห่งรัฐของจีนกล่าวว่าการชะลอหรือยุติซื้อพันธบัตรสหรัฐฯอาจเป็นข่าวลวง ทำให้ตลาดสามารถปิดเหนือ 1,800 จุดได้ ณ สิ้นวัน อย่างไรก็ตามปัจจัยที่ทำให้ตลาดบวกแรงส่วนหนึ่งเกิดจาก EA ปรับตัวขึ้นแรงและกระทบ SET เป็นบวกราว 3.8 จุด สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติก็ยังขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องรวมกันราว 2,800 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up ได้ต่อเนื่องหลังยื่นเหนือ 1,800 จุดและได้รับ Sentiment เชิงบวกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่พุ่งขึ้น อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่ากรอบการบวกยังจำกัดอยู่บริเวณ 1,810-1,813 จุด เนื่องจากตลาดต้องจับตาการประกาศผลการดำเนินงาน 4Q17 โดยกลุ่มธนาคารจะรายงานวันนี้เป็นวันแรกเริ่มด้วย TISCO และออกมาหนาแน่นในสัปดาห์หน้า ซึ่งหากไม่ได้สร้างเซอร์ไพรส์เชิงบวกอาจกดดันให้ดัชนีมีโอกาสพักฐานได้ เราจึงคาดว่าหุ้นที่มีแนวโน้มกำไร 4Q17 แข็งแกร่งน่าจะ Outperform ตลาด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดการณ์กำไร 4Q17 แข็งแกร่ง

หุ้นเด่นเดือน ม.ค. : BBL, CPN, ORI, RSP, TKN

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$126ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$166ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$36ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางกลับมาไหลเข้าภูมิภาค หลังตลาดคลายกังวลต่อข่าวจีนชะลอการลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ และราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นและระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี



Market Summary (Bloomberg)

	11-01-18	%1 Day	%TD	%MTD
SET	1,802.80	0.44	0.41	2.80
SET50	1,170.56	0.50	0.29	3.12
Daily Turnover	86,821.50	(Bt mn)		
Market Cap	17,961.91	(Bt bn)		
Market P/E	19.61	(x)		
Market P/BV	2.16	(x)		
Market Yield	2.61	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.43	14.92
China	13.35	11.66
Hong Kong	12.63	11.46
Indonesia	16.49	14.81
Korea	9.19	8.67
Philippines	19.27	17.14
Taiwan	13.96	13.05
S&P500	18.56	16.82

Investors Summary (SET)

	11-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	30,926.92	32,069.65		-1,142.73
Proprietary (Bt mn)	10,901.03	9,254.34		1,646.69
Local Institution (Bt mn)	8,011.03	9,654.92		-1,643.89
Retail (Bt mn)	36,982.51	35,842.58		1,139.93

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

	11-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	28,707	33,114		-4,407
Foreign	18,860	23,667		-4,807
Local	100,879	91,665		9,214

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	11 Jan	10 Jan	09 Jan	08 Jan	05 Jan
BANPU	171.51	352.15	175.36	123.64	129.40
AOT	162.74	158.61	477.64	312.17	163.97
PTT	120.12	39.12	18.69	130.58	207.94
EA	98.55	8.52	0.47	1.65	0.47
ADVANC	97.31	0.10	58.37	142.59	17.06

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> SVOA <<

- ราคาปัจจุบันแทบไม่มี Downside เพราะ Market Cap. ของ LIT และ IT คิดเป็นส่วนของ SVOA ราว 1.34 บาท/หุ้น และเราคาดว่า SVOA มีโอกาส Revalue โดยการ Spin-off บริษัทลูก 3 แห่ง ซึ่งมีมูลค่ารวมกันราว 0.50 บาท/หุ้น เท่ากับตลาดให้มูลค่าธุรกิจหลักเพียง 0.26 บาท/หุ้น เทียบเท่าเงินสดในมือต่อหุ้นพอดี
- คาดกำไร 4Q17 ที่ 29 ลบ. เพิ่มขึ้นโดดเด่นเมื่อเทียบกับ 4Q16 ที่ทำได้เพียง 2 ลบ. หนุ่ทั้งปี 2017 มีกำไร 156 ลบ. +114% Y-Y และคาดโตต่อเนื่อง 13% Y-Y อยู่ที่ 176 ลบ. ในปี 2018 จากการลงทุนรับเศรษฐกิจดิจิทัลของภาครัฐ
- PE2018 ต่ำเพียง 11 เท่า ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 19 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.50 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) TISCO ประกาศงบ 4Q17 วันนี้ เราคาดว่าไตรมาส Q-Q ที่ 1.5 พันลบ. (+16% Y-Y) แม้เริ่มรับรายได้ SCBT แต่จะมีค่าใช้จ่าย one-time เกิดขึ้นบางส่วน เช่น ค่าจัดจ้างขนส่งเชื้อเพลิงที่อยู่ออศัย และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ส่วนกำไรทั้งปี 2017 คาดที่ 6 พันลบ. +20% Y-Y และปี 2018 ที่ 6.67 พันลบ. +11% Y-Y ทั้งนี้ ข้อมูลสถิติบ่งชี้ว่าหุ้นกลุ่มแบงก์ถูก sell on fact หลังประกาศงบมา 5 ไตรมาสติดต่อกัน ครอบคลุม 3-5% หากงบของ TISCO ไม่สร้างเซอร์ไพรส์เชิงบวก อาจกดดันให้ Bank Index พักฐานระยะสั้นได้ ซึ่งเราจึงมองเป็นโอกาสซื้อลงทุน Top Pick ยังเป็น BBL และ KBANK

(O) Rating สัปดาห์แรกของกลุ่มมีเดีย ราคาหุ้น WORK ถูกถูกกดดันจาก Rating สัปดาห์แรกของ ม.ค. 18 ที่ลดลงมากที่สุด ขณะที่ BEC และ RS ยังใกล้เคียงเดิมแม้ Rating จะลดลงเช่นกัน ส่วน MONO ที่ Rating เพิ่มขึ้น คาดว่าจะมาจากช่วงหยุดยาวซึ่งผู้ชมอยู่บ้านดูซีรีส์ เรามองว่าเร็วเกินไปที่จะทบทวนประมาณการของ WORK โดยคาดว่า จะเห็นการฟื้นตัวของ Rating ในระยะถัดไป จากรายการใหม่เช่น The Show และซีรีส์อินเดีย แนะนำถือหรือซื้อเมื่ออ่อนตัว ราคาเป้าหมาย 98 บาท ส่วน RS ยังแนะนำซื้อเช่นกัน ราคาเป้าหมาย 28 บาท ขณะที่ BEC ยังแนะนำขาย และ MONO แนะนำเก็งกำไรระยะสั้น โดย SAA Consensus ให้ราคาเป้าหมาย 4.50-5.60 บาท

(+) RSP คาดกำไร 4Q17 ฟื้นตัวต่อเนื่องมาอยู่ที่ราว 50-55 ลบ. จาก 46 ลบ. ใน 3Q17 ตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อและเป็นช่วง High Season ขณะที่ ยอดขายแบรนด์ Pony ทำได้ดีกว่าเป้าเกือบเท่าตัว และแผนเปิดสาขาที่กัมพูชามาเร็วกว่าคาด น่าจะได้เห็นสาขาแรก ก.พ. 18 ซึ่งเรายังไม่ได้รวมในประมาณการ โดยคาดว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2017 ที่ -24% Y-Y ก่อนจะกลับมา +30% Y-Y อยู่ที่ 296 ลบ. ในปีนี้ ราคาปัจจุบันยังน่าสนใจมากในแง่ Valuation คิดเป็น PE2018 เพียง 13 เท่า ไม่ถึงครึ่งของกลุ่มค่าปลีกที่ 28 เท่า คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.5 บาท (FSS เป็นแกนนำการจัดจำหน่าย และรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ RSP)

(+) PCSGH คาดกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 160 ลบ. ชะลอเล็กน้อย Q-Q ตามฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 16% Y-Y จากกำลังการผลิตที่ยังทรงตัวในระดับสูงราว 80% และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของชิ้นส่วนกลุ่ม Non-Auto ถ้าเป็นตามคาดจะหนุ่กำไรปี 2017 เพิ่มขึ้น 69% Y-Y อยู่ที่ 645 ลบ. โดยคาดว่าจะเห็นการเติบโตต่อเนื่องอีก 22% Y-Y อยู่ที่ 790 ลบ. ในปี 2018 จากอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลก และการเริ่มรับกำไรของโรงงานในยุโรปตั้งแต่ 2H18 ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 16 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 20 เท่า และให้ปีผลสูง 5% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 13 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

12 ม.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อและยอดค้าปลีก (ธ.ค.)
15 ม.ค.	- จีน: 4Q17 GDP
23 ม.ค.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ คาดคงดอกเบี้ยที่ -0.10%
25 ม.ค.	- ยุโรป: ประชุม ECB คาดคงดอกเบี้ยที่ 0.00%
26 ม.ค.	- สหรัฐฯ: 4Q17 GDP

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,802.80	0.44	0.41	2.80
SET50	1,170.56	0.50	0.29	3.12
Dow Jones 30	25,574.73	0.81	1.10	3.46
S&P 500	2,767.56	0.70	0.89	3.51
NASDAQ Comp	7,211.78	0.81	1.05	4.47
FTSE 100	7,762.94	0.19	0.50	0.98
Hang Seng	31,120.39	0.15	1.57	4.61
Nikkei 225	23,710.43	-0.33	-0.09	4.07
Shanghai Comp	3,425.35	0.10	0.99	3.57
Weighted Taiwan	10,810.06	-0.19	-0.15	2.07
KOSPI	2,487.91	-0.47	-0.51	0.70
Straits Times	3,512.68	-0.22	0.91	3.47
Kuala Lumpur Comp	1,816.88	-0.33	0.31	1.49
Jakarta Comp	6,386.34	0.24	0.51	0.48
Philippines Comp	8,813.25	-1.20	0.49	2.98
S&P ASX 200	6,067.62	0.16	-0.73	0.21
VIX Index	9.88	0.61	7.16	-10.51
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	529.74	0.38	0.58	4.63
MSCI Asia Pac Ex Japan	585.69	-0.23	-0.27	6.18
MSCI Asia Ex Japan	736.76	-0.26	-0.21	6.40
MSCI EM Asia	606.92	-0.27	-0.31	6.70
MSCI Thailand	638.30	0.55	0.12	6.31
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-61.37	29.69	341.26	341.26
Indonesia	17.14	87.46	172.08	172.08
Philippines	-17.41	47.14	61.81	61.81
Korea	-108.74	376.21	1,855.90	1,855.90
Taiwan	-25.01	-29.63	862.28	862.28
Thailand	-35.59	-286.11	-299.05	-299.05
Vietnam	21.54	82.48	135.63	135.63
Total	-209.44	307.24	3,129.91	3,129.91

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F18	1,170.40	6.40	22	104
S50G18	1,169.30	6.30	0	22
S50H18	1,169.70	6.10	139,027	323,537
S50M18	1,166.40	5.90	7,577	12,483
S50U18	1,164.20	4.90	1,451	6,252
S50Z18	1,168.20	5.00	369	1,443

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	11-01-18	change
SCB	684.24	154.50	3.00
PTT	410.41	472.00	0.43
TOP	283.79	101.00	1.51
ADVANC	257.94	192.00	-1.03
EA	218.06	63.50	19.25
TISCO	150.40	91.50	-2.14
PTTEP	105.16	108.50	1.40
IVL	101.22	57.00	1.79
ESSO	99.53	18.80	3.87
KTB	98.08	20.30	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	11-01-18	change
KBANK	-203.16	233.00	0.00
MINT	-173.91	43.00	0.58
BANPU	-89.41	21.80	0.46
BBL	-74.93	208.00	0.97
BH	-61.76	196.00	-2.00
SCC	-53.35	498.00	-1.19
WHA	-44.85	4.30	1.42
LPN	-43.31	13.00	2.36
TRUE	-38.45	6.55	-1.50
TKN	-36.83	20.30	-1.93

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดบวกทำจุดสูงสุดใหม่ได้อีกครั้ง หลังนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับประเด็นจีนอาจยุติหรือลดการซื้อพันธบัตรสหรัฐฯ และการออกจากข้อตกลง NAFTA
- (-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนลบหลัง Tesco และ Mark&Spencer รายได้ผลประกอบการน่าผิดหวัง ขณะที่รายงานการประชุม ECB เดือน ธ.ค. ระบุว่าเตรียมถอนการใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงิน
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่ปรับตัวในแดนบวกจากบรรยากาศการลงทุนที่สดใสมากขึ้น
- (+) ค่าเงินบาทปรับตัวหลุดระดับ 32 บาท/ดอลลาร์ แข็งค่าสุดในรอบกว่า 3 ปี

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$	31.93	32.01	0.25
US\$ / Euro	1.21	1.20	0.17
Yen / US\$	111.26	111.26	0.00
Yuan / US\$	6.51	6.51	0.03

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	63.57	63.80	-0.36
Gold (COMEX)	1,324.20	1,322.50	0.13
BDI	1,366.00	1,395.00	-2.08
ZINC	3,386.00	3,336.00	1.50
CRB index	195.16	194.83	0.17

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเมื่อคืน ก.พ. ปรับขึ้น 0.23 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 63.80 ดอลลาร์/บาร์เรล สูงสุดในรอบ 3 ปีจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่ารวมถึงการผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐฯปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ราคาทองคำ COMEX สงบเมื่อคืน ก.พ. เพิ่มขึ้น 3.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,322.50 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่า ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศเมื่อคืนออกมาต่ำกว่าคาด

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance			Cash Balance				
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)				
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date	Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
AMANAH	(T/O)	3/01/2018	9/02/2018				
ASAP	(T/O)	18/12/2017	26/01/2018				
AU	(T/O)	25/12/2017	02/02/2018				
DDD	(T/O)	8/01/2018	16/02/2018				
GCAP	(T/O)	25/12/2017	02/02/2018				
GULF	(T/O)	8/01/2018	16/02/2018				
HUMAN	(T/O)	18/12/2017	26/01/2018				
JKN	(T/O)	8/01/2018	16/02/2018				
PORT	(T/O)	4/12/2017	12/01/2018				
TVD	(T/A)	4/01/2018	24/01/2018				

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือความเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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