

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play

2018SET Target : 1900

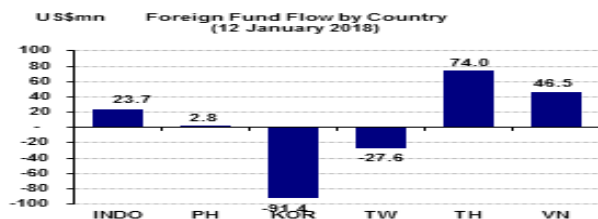
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways Up ได้ตามคาดหมายโดยกลุ่มพลังงานและธนาคาร โดยแม้จะพุ่งขึ้นทำ New High ระหว่างวัน แต่ยังคงเห็นแรงขายทำกำไรออกมากดดันและทำให้ปิดตลาดบริเวณ 1,810 จุด ณ สิ้นวันซึ่งใกล้เคียงกับกรอบที่เราประเมิน อย่างไรก็ตามสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติต่างพลิกกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 2,617 ลบ. และ 2,363 ลบ. ตามลำดับ ซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดีขึ้น

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up ได้ต่อเนื่องโดยยังได้รับ Sentiment เชิงบวกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ยังพุ่งทำ New High และต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม สัปดาห์นี้ตลาดต้องติดตามเรื่องการขยายเพดานหนี้สหรัฐฯ รวมถึงการประกาศผลประกอบการของกลุ่มธนาคารซึ่งหากออกมาไม่ได้ดีตามที่คาด เชื่อว่าตลาดน่าจะมีจังหวะพักฐาน ซึ่งเรามองว่าเป็นจังหวะในการทยอยสะสมหุ้นขนาดใหญ่อีกครั้ง ส่วนระยะนี้เรายังคาดว่าหุ้นที่มีแนวโน้มกำไร 4Q17 แข็งแกร่งน่าจะยังคง Outperform ตลาดได้ต่อเนื่อง

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดว่าจะกำไร 4Q17 แข็งแกร่ง//ทยอยซื้อหุ้นใหญ่คืนในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$28ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไทย US\$74ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$91ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคเก็งกำไรก่อนเข้าสู่ Earnings Season



Market Summary (Bloomberg)				
	12-01-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,810.19	0.41	0.00	3.22
SET50	1,175.81	0.45	0.00	3.58
Daily Turnover	81,790.70	(Bt mn)		
Market Cap	17,961.91	(Bt bn)		
Market P/E	19.64	(x)		
Market P/BV	2.17	(x)		
Market yield	2.60	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.49	14.98
China	13.37	11.68
Hong Kong	12.79	11.60
Indonesia	16.47	14.79
Korea	9.22	8.70
Philippines	19.33	17.20
Taiwan	14.04	13.11
S&P500	18.64	16.88

Investors Summary (SET)			
	12-01-18	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	26,162.11	23,798.68	2,363.43
Proprietary (Bt mn)	9,301.87	10,804.27	-1,502.40
Local Institution (Bt mn)	11,367.43	8,750.67	2,616.76
Retail (Bt mn)	34,959.28	38,437.07	-3,477.79

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	12-01-18	Buy	Sell
Institution	30,639	30,234	405
Foreign	24,194	21,869	2,325
Local	91,995	94,725	-2,730

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	12 Jan	11 Jan	10 Jan	09 Jan	08 Jan
EA	202.33	98.55	8.52	0.47	1.65
ADVANC	113.04	97.31	0.10	58.37	142.59
SCB	71.74	11.21	6.02	16.34	33.40
PTTEP	68.21	48.89	35.28	92.84	58.53
CBG	63.01	10.80	25.58	89.18	26.23

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> BBL <<

- คาดกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 7.5 พันลบ. ลดลง 7.8% Q-Q และ 9% Y-Y เนื่องจากการตั้งสำรองฯ และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่สูงขึ้นตามฤดูกาล
- แต่กำไรปี 2018 น่าสนใจมาก เพราะได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียม Bancassurance จากความร่วมมือกับ AIA ซึ่งเราคาดว่าจะทำให้ฐานรายได้ค่าธรรมเนียมของ BBL เทียบเท่าธนาคารอื่นในระดับเดียวกัน โดยเราคาด Fee income +16% Y-Y และกำไรสุทธิ +15.5% Y-Y
- สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่เอื้อต่อการลงทุน ยิ่งเอื้อประโยชน์ต่อ BBL มากที่สุด ขณะที่ ราคาปัจจุบันยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 244 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) TISCO รายงานกำไร 4Q17 ตามคาดที่ 1.52 พันลบ. -3% Q-Q แต่ +17.7% Y-Y รายได้จากการดำเนินงานแข็งแกร่งมากโดย +22% Q-Q และ +49% Y-Y ตามรายได้ค่าธรรมเนียมที่ดีขึ้นจากธุรกิจประกันและการจัดการกองทุน คุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งดั้งเดิม โดย NPL Ratio อยู่ที่ 2.32% จาก 2.34% ใน 3Q17 ขณะที่ Coverage ratio แข็งแกร่งมากขึ้นเป็น 197% สูงสุดในกลุ่มธนาคารในจำนวนนี้รองรับมาตรฐานบัญชี IFRS9 ไปแล้ว ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2018 ขึ้นเป็น 7.18 พันลบ. +19.6% Y-Y และปรับราคาเหมาะสมเป็น 98 บาท คงคำแนะนำถือ

(O) SCC ดันทุนวัดอดีตที่เพิ่มขึ้นเร็วตามราคาน้ำมันส่งผลกระทบต่อกำไร เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q17 +3.3% Q-Q, -2.0% Y-Y และกำไรสุทธิทั้งปี 2017 -2.5% Y-Y และหดตัวต่ออีก 2.8% Y-Y ในปี 2018 ประมาณการกำไรปี 2018 ที่เราปรับลง 5% ทำให้ราคาเป้าหมายปรับลงเป็น 580 บาทจากเดิม 600 บาท แต่ยังแนะนำซื้อเพราะนอกจากจะมี upside กว่า 10% ยังมีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว และจ่ายปันผลสม่ำเสมอ คาด Dividend yield 3-4% ต่อปี ปัจจุบันมี PE 11.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอดีตที่ 13-14 เท่า และราคาหุ้นที่ laggard ถือว่าสะท้อนข่าวลบไปพอสมควรแล้ว

(+) BEM คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 899 ลบ. -4% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดมาก แต่โตเด่น +52% Y-Y จากมารจันที่คาดปรับขึ้น จากค่าตัดจำหน่ายที่ลดลงตามการขยายอายุสัมปทานโรงไฟฟ้าสีน้ำเงิน และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลง สำหรับกำไรปี 2018 คาด +18% Y-Y จากต้นทุนที่ลดลง และจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นตามผลของการเชื่อมสายสีม่วง-น้ำเงินเต็มปี โดยมี Upside จากการเร่งเปิดประมูล โรงไฟฟ้าสีม่วงใต้และสัมผัสน้ำมันออก ขณะที่ราคาหุ้น 3 เดือนล่าสุดปรับลง 1.3% ไม่สอดคล้องกับพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และสวนทางกับบริษัททุกอย่าง CKP และ TTW ที่ปรับขึ้น +6% และ 17% ตามลำดับ คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 10 บาท

(+) BCH เราคาดว่ากำไรปี 4Q17 -20.2% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังมีโตแข็งแกร่ง +22.1% Y-Y จากทั้งฝั่งรายได้เงินสดและประกันสังคมที่ยังเติบโต ส่งผลให้กำไรปี 2017 คาดว่าจะเติบโต 17% Y-Y ขณะที่ แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2018 คาดกำไร +15.6% Y-Y จากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น และผลบวกจากการปรับเพิ่มการจ่ายเงินประกันสังคมเต็มปี ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงเป็นโอกาสซื้อ ราคาเป้าหมาย 18.30 บาท

(+) SUN หลังจากเราได้เยี่ยมชม Smart Farming และโรงงานข้าวโพดหวาน เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการใช้เทคโนโลยีเพื่อช่วยเพิ่ม Yield และการทำตลาดของบริษัทมากขึ้น แต่ระยะสั้นคาดว่ากำไร 4Q17 จะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายเข้าตลาดและบาทแข็ง ซึ่ง SUN ส่งออกไปต่างประเทศ 80% เบื้องต้นเราคาด 15 ลบ. ต่ำกว่าคาดการณ์เดิมที่ 28 ลบ. เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการเพื่อให้สอดคล้องกับค่าเงินบาทปัจจุบัน เบื้องต้นคาดว่าจะปรับกำไรปี 2017-2018 ลงเหลือ 127 ลบ. (+13% Y-Y) และ 167 ลบ. (+31% Y-Y) ส่วนราคาเป้าหมายเราปรับลงเหลือ 6.60 บาท จาก 7.30 บาท ยังมี Upside จึงแนะนำซื้อ (FSS เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น SUN)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 ม.ค.	- จีน: 4Q17 GDP
18 ม.ค.	- ไทย: ผลประกอบการ 4Q17 ของ BBL, SCB, KTB, BAY, TMB, TCAP
19 ม.ค.	- ไทย: ผลประกอบการ 4Q17 ของ KBANK, KKP - สหรัฐฯ: การขยายเพดานหนี้สหรัฐฯ
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	1,810.19	0.41	0.00	3.22
SET50	1,175.81	0.45	0.00	3.58
Dow Jones 30	25,803.19	0.89	0.00	4.39
S&P 500	2,786.24	0.67	0.00	4.21
NASDAQ Comp	7,261.06	0.68	0.00	5.18
FTSE 100	7,778.64	0.20	0.00	1.18
Hang Seng	31,412.54	0.94	0.96	6.00
Nikkei 225	23,653.82	-0.24	0.22	4.13
Shanghai Comp	3,428.94	0.10	0.00	3.68
Weighted Taiwan	10,883.96	0.68	0.35	2.63
KOSPI	2,496.42	0.34	0.27	1.44
Straits Times	3,520.56	0.22	0.34	3.81
Kuala Lumpur Comp	1,822.67	0.32	0.14	1.58
Jakarta Comp	6,370.07	-0.25	0.00	0.23
Philippines Comp	8,814.62	0.02	0.29	3.29
S&P ASX 200	6,070.05	0.17	0.17	0.25
VIX Index	10.16	2.83	0.00	-7.97
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	533.23	0.66	1.13	5.16
MSCI Asia Pac Ex Japan	590.16	0.76	0.06	6.55
MSCI Asia Ex Japan	743.30	0.89	0.12	7.03
MSCI EM Asia	612.87	0.98	0.05	7.30
MSCI Thailand	642.32	0.63	0.91	5.67
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-82.13	-52.44	259.13	259.13
Indonesia	23.72	111.28	195.90	195.90
Philippines	2.81	49.90	64.57	64.57
Korea	7.85	7.85	1,881.63	1,881.63
Taiwan	-27.63	-73.24	818.67	818.67
Thailand	73.99	-212.25	-225.19	-225.19
Vietnam	46.54	129.02	182.17	182.17
Total	45.16	-39.88	3,176.88	3,176.88

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F18	1,175.50	5.10	36	106
S50G18	1,175.00	5.70	1	23
S50H18	1,173.30	3.60	136,211	324,389
S50M18	1,169.80	3.40	7,682	13,025
S50U18	1,168.10	3.90	1,141	6,306
S50Z18	1,171.80	3.60	257	1,470

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	12-01-18	change
KBANK	489.14	238.00	2.15
SCB	399.04	158.50	2.59
EA	301.37	65.00	2.36
TOP	180.39	102.00	0.99
AOT	167.00	69.50	-0.36
ADVANC	156.34	192.00	0.00
PTTGC	155.33	92.50	-0.27
TISCO	113.77	94.25	3.01
ASAP	112.99	8.90	4.71
SPALI	81.43	23.70	1.72

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	12-01-18	change
CPALL	-266.22	79.00	0.64
IVL	-140.11	57.25	0.44
JAS	-118.23	8.30	1.22
SCC	-101.95	498.00	0.00
BANPU	-69.57	21.70	-0.46
MTLS	-64.40	39.50	0.64
CPF	-51.50	24.40	-0.81
SAWAD	-46.16	66.00	-0.75
TRUE	-43.65	6.45	-1.53
BEAUTY	-38.16	20.10	3.08

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมายังพุ่งทำจุดสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่องตอบรับผลประกอบการของหุ้นในกลุ่มการเงินหลายตัวที่ออกมาดีกว่าคาด
- (+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนบวกได้เช่นกันชานรับความคืบหน้าในการตั้งรัฐบาลของเยอรมนี และตอบรับเชิงบวกต่อผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้ปรับตัวค่อนข้างไปในแดนบวกจากบรรยากาศการลงทุนที่ยังคงสดใสจากฝั่งสหรัฐฯ
- (+) ค่าเงินบาทยังแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง โดยปัจจุบันเคลื่อนไหวในกรอบ 31.87-32.00 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt / US\$	31.92	31.95	0.10
US\$ / Euro	1.22	1.22	-0.05
Yen / US\$	110.77	111.06	0.26
Yuan / US\$	6.45	6.47	0.23
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crud Oil	64.40	64.30	0.16
Gold (COMEX)	1,339.80	1,334.90	0.37
BDI	1,279.00	1,303.00	-1.84
ZINC	3,383.50	3,386.00	-0.07
CRB index	196.06	195.16	0.46

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 0.50 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 64.30 ดอลลาร์/บาร์เรล สูงสุดในรอบกว่า 3 ปีหลังรัฐมนตรีกระทรวงพลังงานของรัฐเสียดกล่าวว่าอุปทานน้ำมันของโลกยังไม่เข้าสู่จุดสมดุล

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 12.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,334.90 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังค่าเงินดอลลาร์สหรัฐยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่า

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
AMANA#	(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
CHO	(T/O)	15/01/2018	23/02/2018
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
KCM	(T/O)	15/01/2018	23/02/2018
PORT	(T/O)	15/01/2018	02/02/2018
PSTC	(T/O)	15/01/2018	23/02/2018
PSTC-W1	(T/O)	15/01/2018	23/02/2018
TCMC-W2	(T/O)	15/01/2018	23/02/2018
TVD	(T/A)	4/01/2018	24/01/2018

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดที่ขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะจัดจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันหรือผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้เพื่อการใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและข้อมูลพื้นฐานอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ออกแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีปเคระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าวนี้ขึ้นได้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษาและเข้าใจถึงความเสี่ยงของการเป็นผู้ออกแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน