

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Earnings Play

2018SET Target : 1900

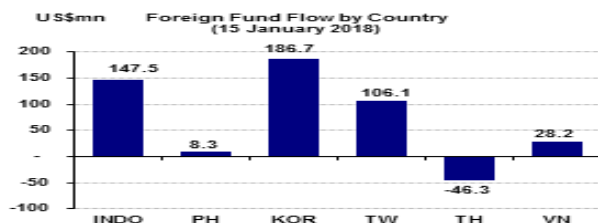
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวขึ้นได้แข็งแกร่งกว่าคาดนำโดยขนาดใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่มพลังงานที่ได้กำไรสูงจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงแรงเก็งกำไรในกลุ่มธนาคารก่อนที่จะประกาศผลการดำเนินงาน 4Q17 ในสัปดาห์นี้ สถาบันในประเทศยังคงเป็นฝ่ายซื้อสุทธิฝ่ายเดียวถึง 3,751 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกกลับมาขายสุทธิในตลาดหุ้น 1,480 ลบ. (แต่ยัง Net Long ใน Index Futures ถึง 9,535 สัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways โดยเริ่มขาด Sentiment เชิงบวกหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดทำการเมื่อคืนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามกลุ่มพลังงานยังคงหนุนตลาดจากกำไรสูงของราคาน้ำมันขาขึ้น ขณะที่ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามคือการประกาศผลประกอบการของกลุ่มธนาคารในช่วงวันที่ 17-19 ม.ค.นี้ซึ่งหากออกมาไม่ได้ดีกว่าที่คาด มีโอกาสที่จะถูก Sell On Fact และทำให้เกิดตลาดเกิดการพักฐาน ซึ่งเรามองว่าเป็นจังหวะในการทยอยสะสมหุ้นขนาดใหญ่อีกครั้ง ขณะที่ระยะสั้นเรามองว่าหุ้นที่คาดมีผลประกอบการ 4Q17 แข็งแกร่งน่าจะมีแรงซื้อเก็งกำไรเข้ามา

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดมีผลประกอบการ 4Q17 แข็งแกร่ง//ทยอยซื้อหุ้นใหญ่คืนในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วนนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$430ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$187ล้าน ขณะที่ไหลออกไทยเพียงประเทศเดียว US\$46ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคก่อนเข้าสู่ Earnings Season



Market Summary (Bloomberg)

	15-01-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,822.66	0.69	0.69	3.93
SET50	1,188.44	1.07	1.07	4.70
Daily Turnover	94,290.70	(Bt mn)		
Market Cap	17,961.91	(Bt bn)		
Market P/E	19.78	(x)		
Market P/BV	2.18	(x)		
Market yield	2.58	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.61	15.09
China	13.31	11.63
Hong Kong	12.63	11.48
Indonesia	16.49	14.81
Korea	9.24	8.72
Philippines	19.47	17.33
Taiwan	14.05	13.13
S&P500	18.64	16.88

Investors Summary (SET)

	15-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	26,375.97	27,856.14		-1,480.17
Proprietary (Bt mn)	11,545.68	12,118.52		-572.84
Local Institution (Bt mn)	13,339.23	9,588.30		3,750.93
Retail (Bt mn)	43,029.85	44,727.78		-1,697.93

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

	15-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	34,701	27,386		7,315
Foreign	30,175	20,640		9,535
Local	103,935	120,785		-16,850

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	15 Jan	12 Jan	11 Jan	10 Jan	09 Jan
SCB	182.18	71.74	11.21	6.02	16.34
KBANK	128.28	41.45	86.02	85.19	259.46
CBG	96.32	63.01	10.80	25.58	89.18
ADVANC	91.80	113.04	97.31	0.10	58.37
GPSC	89.40	10.71	0.80	2.54	13.30

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> SC <<

- คัดกำไรสุทธิ 4Q17 ทำจุดสูงสุดของปี +106% Q-Q, +184% Y-Y เป็น 747 ลบ. จาก Backlog ที่คาดหวังในไตรมาสที่ 3 พันลบ. ขณะที่กำไรทั้งปี 2017 คาด -26% Y-Y ก่อนกลับมาโต +38-43% Y-Y ในปีนี้ โดยมีแรงหนุนจากการโอนคอนโด Luxury 2 โครงการอย่าง Saladaeng One มูลค่า 4.7 พันลบ. และ Beatnig มูลค่า 4 พันลบ.
- Valuation น่าสนใจ ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 8-8.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 12 เท่า ประกอบกับระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากกำไร 4Q17 ที่โดดเด่น และยอด Presale ที่โตแรงสุดในกลุ่ม
- แนะนำซื้อ โดยประมาณการเบื้องต้นของเรายังอิง PE 10 เท่า จะได้ราคาเหมาะสม 4.70-5.00 บาท ซึ่งคิดเป็น PEG เพียง 0.2 เท่า

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง ตั้งแต่ต้นปีแข็งค่ามาแล้ว 2% มากกว่าภูมิภาคที่แข็งค่าเฉลี่ย 0.5% จากเงินที่ไหลเข้าตราสารหนี้ โดยต่างชาติซื้อสุทธิไป 7.5 หมื่นลบ. มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 4 เท่าตัว ในระยะสั้นค่าเงินบาทยังแข็งค่าได้อีก เป็นผลบวกต่อกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เกษตรอาหาร ยานยนต์ และ EPG, VNG, STA, SITHAI, THCOM ส่วนกลุ่มที่ได้กำไรสูงจากต้นทุนนำเข้าที่ลดลงเช่น โรงกลั่น กลุ่มก่อสร้าง กลุ่มเหล็ก และกลุ่มนำเข้าสินค้าไอที เป็นต้น

(+) MINT เราคัดกำไรไปปกติ 4Q17 +37.9% Q-Q, +16.9% Y-Y จาก High Season ของธุรกิจโรงแรมในไทย และส่งผลให้กำไรปกติปี 2017 +17.5% Y-Y ขณะที่ภาพการเติบโตในปี 2018 ยังคงสดใสจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่ยังเป็นขาขึ้น ส่วนธุรกิจอาหารได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการบริโภค ทำให้กำไรปกติปี 2018 คาดว่ายังเกินหน้าทำ New High ต่อเนื่อง +20.8% Y-Y เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 48 บาท คงคำแนะนำซื้อ และยังให้เป็น Top Pick ของกลุ่ม

(O) TISCO เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 7.18 พันลบ. +18% Y-Y จากคาดการณ์การตั้งสำรองหนี้สูญลดลง และรับรู้รายได้จากพอร์ตสินเชื่อ SCBT เดิมปี อย่างไรก็ตามเนื่องจากระดับเงินกองทุนของธนาคารแทบไม่กระทบจากกำไรโอนพอร์ตสินเชื่อจาก SCBT (ล่าสุด CAR > 20% สูงสุดในกลุ่ม) ทำให้เราปรับเพิ่มคาดการณ์เงินปันผลเป็น 4.20 บาท/หุ้น Yield 4.6% แม้เรายังคงมุมมองเชิงบวก แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นมาซื้อขายที่ระดับบนของ Historical PBV และเหลือ Upside น้อยลง จึงคงคำแนะนำถือ และคงราคาเป้าหมายที่ 98 บาท

(+) MALEE มองกำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้วในปี 2017 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 น่าจะหวงตัว Q-Q และ -32.5% Y-Y เพราะกระบวนการตรวจสอบคุณภาพน้ำมันะพร้าวเพิ่งปรับปรุงเสร็จเมื่อปลาย 4Q17 และคาดมีค่าใช้จ่ายทำ R&D สินค้าใหม่ รวมถึงอาจมีปรับปรุงรายการทางบัญชีของบริษัทรวมทั้งฟิลิปปินส์ ซึ่งอาจนำไปสู่การรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนที่สูงขึ้น แต่คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในปีนี้ ทั้งจากการกลับมาผลิตน้ำมันะพร้าวได้เต็มที่ และขยายตลาดสินค้า Brand ในต่างประเทศ รวมถึงการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ ทั้งนี้เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 2.7% เป็น +63.2% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 45 บาท จากเดิม 46.5 บาท ยังมี Upside 25% ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จากเดิมถือ

(+) BIG ราคาหุ้นที่ปรับตัวลง 52% จากจุดสูงสุดในรอบ 1 ปี มาจากผลประกอบการ 9M17 ที่ชะลอตัวตามกำลังซื้อ แต่ด้วยตลาดกล้อง Mirrorless ที่ยังโตในระดับ 10-15% ต่อปี ซึ่งสะท้อนว่ามีมือถือที่มีพัฒนาการดีขึ้นมาก ยังไม่สามารถทดแทนตลาดผู้ใช้กล้องได้ ในทางตรงข้าม ตั้งแต่ 4Q17 จะเริ่มเห็นกำไรฟื้นตัวชัดเจน จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อ, การปรับกลยุทธ์ตลาดแบบ exclusive ร่วมกับผู้ผลิต, และผลประกอบการของ BIG Mobile ที่เริ่มมีกำไร เรายังคงราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมากกว่ากำไรสุทธิปี 2017 ที่คาด -24% Y-Y สะท้อนภาพลบมากเกินไป ขณะที่ ปี 2018 คาด +19% Y-Y อย่างไรก็ตามผลจากการปรับประมาณการปีนี้ลง ทำให้ราคาเป้าหมายลดลงจาก 5.00 บาท เหลือ 4.30 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

18 ม.ค.	- ไทย: ผลประกอบการ 4Q17 ของ BBL, SCB, KTB, BAY, TMB, TCAP
19 ม.ค.	- ไทย: ผลประกอบการ 4Q17 ของ KBANK, KKP - สหรัฐฯ: การขยายเขตแดนหนี้สหรัฐฯ
21 ม.ค.	- ประชุมกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันทั้งในและนอกโอเปก
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	1,822.66	0.69	0.69	3.93
SET50	1,188.44	1.07	1.07	4.70
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	7,769.14	-0.12	-0.12	1.06
Hang Seng	31,338.87	-0.23	0.23	5.24
Nikkei 225	23,714.88	0.26	0.58	4.51
Shanghai Comp	3,410.49	-0.54	-0.54	3.12
Weighted Taiwan	10,956.31	0.66	0.40	2.68
KOSPI	2,503.73	0.29	0.40	1.58
Straits Times	3,536.41	0.45	0.27	3.74
Kuala Lumpur Comp	1,825.91	0.18	0.21	1.65
Jakarta Comp	6,382.20	0.19	0.19	0.42
Philippines Comp	8,857.72	0.49	1.04	4.07
S&P ASX 200	6,077.08	-0.23	-0.11	-0.03
VIX Index	10.16	2.83	0.00	-7.97
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	535.22	0.37	1.36	5.55
MSCI Asia Pac Ex Japan	591.85	0.29	0.35	6.85
MSCI Asia Ex Japan	744.04	0.10	0.22	7.14
MSCI EM Asia	613.16	0.05	0.17	7.35
MSCI Thailand	648.02	0.89	2.05	6.61
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-4.58	-57.02	254.55	254.55
Indonesia	147.48	147.48	343.39	343.39
Philippines	8.33	8.33	72.90	72.90
Korea	28.32	215.03	2,088.81	2,088.81
Taiwan	106.09	106.09	924.75	924.75
Thailand	-46.34	-46.34	-271.52	-271.52
Vietnam	28.20	28.20	210.36	210.36
Total	267.50	401.77	3,623.24	3,623.24

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F18	1,190.00	14.50	39	105
S50G18	1,189.00	14.00	0	23
S50H18	1,188.30	15.00	156,900	301,447
S50M18	1,184.90	15.10	8,876	13,657
S50U18	1,183.30	15.20	1,198	6,384
S50Z18	1,186.50	14.70	236	1,485

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	15-01-18	change
SCB	371.93	162.00	2.21
KTB	239.72	20.60	0.98
PTT	137.71	484.00	2.98
PTTEP	112.43	113.00	1.80
GULF	92.46	76.50	0.00
EA	82.31	68.75	5.77
AMATA	78.38	28.00	5.66
PERM	67.31	2.66	-0.75
GPSC	59.72	78.00	0.97
TU	52.09	20.20	-2.42

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	15-01-18	change
AOT	-540.74	71.25	2.52
CPALL	-336.56	78.25	-0.95
KBANK	-241.78	234.00	-1.68
SCC	-217.14	504.00	1.20
TISCO	-153.69	91.75	-2.65
AEONTS	-143.20	144.00	6.67
BDMS	-125.88	20.80	-1.42
CPF	-124.80	24.40	0.00
PTTGC	-110.89	93.00	0.54
ADVANC	-110.88	194.50	1.30

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดทำการเนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์
- (-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนบวกหลังการเปลี่ยนแปลงซึ่งเป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างยักษ์ใหญ่ของอังกฤษล้มละลาย นอกจากนี้ยังกังวลเกี่ยวกับ ECB ที่อาจยุติ QE หลังเดือน ก.ย.
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้แกว่งตัวออกด้านข้างหลังพุ่งขึ้นติดต่อกันหลายวันก่อนหน้านี้ และเริ่มขาดปัจจัยบวกใหม่
- (-) ค่าเงินบาทเริ่มพลิกกลับมาอ่อนค่าเล็กน้อย โดยปัจจุบันเคลื่อนไหวบริเวณ 32.00 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$	31.96	31.92	-0.13
US\$ / Euro	1.23	1.23	-0.05
Yen / US\$	110.86	110.54	-0.29
Yuan / US\$	6.44	6.44	-0.11
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	64.61	64.30	0.48
Gold (COMEX)	1,339.20	1,334.90	0.32
BDI	1,279.00	1,303.00	-1.84
ZINC	3,423.00	3,383.50	1.17
CRB index	196.06	195.16	0.46

Source: Bloomberg *onshore rate

(0) น้ำมันดิบ NYMEX ปิดทำการเนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์

ทองคำ COMEX ปิดทำการเนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะจัดจูงหรือชักชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันหรือผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้เพื่อการใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและข้อมูลพื้นฐานอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ออกและ/หรือตลาดสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีปเคระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าวนี้ขึ้น ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษาและปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาและเงื่อนไขของตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นั้นอย่างถี่ถ้วนก่อนตัดสินใจลงทุน