

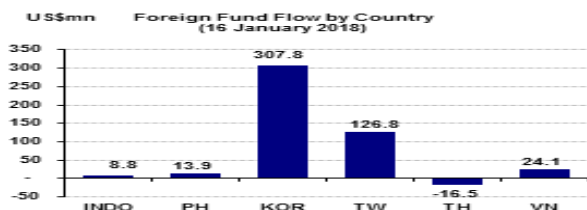
**ตลาดหุ้นวันนี้** : SET แกว่งตัว Sideways ตามคาดแต่รอบการเคลื่อนไหวถือว่าค่อนข้างกว้าง โดยยังคงมีแรงเก็งกำไรเข้ามาในหุ้นกลุ่มพลังงานและธนาคาร รวมถึงกลุ่มรับเหมาในช่วงท้ายตลาด อย่างไรก็ตามตลาดยังเผชิญแรงขายทำกำไรระยะสั้นและทำให้ดัชนีปิดทรงตัวในที่สุด โดยส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนรายย่อยที่ขายสุทธิในตลาดหุ้น 3,649 ลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 3,510 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้** : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Down วันนี้ จาก Sentiment ที่ค่อนข้างเป็นลบหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯพลิกมาปิดลบจากระหว่างวันที่บวกกว่า 1% เนื่องจากต้องติดตามเส้นตายผ่านงบประมาณเพื่อเลี่ยง Government Shutdown ศุกร์นี้ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบพิกัดวงระยะสั้นน่าจะส่งผลให้มีแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงานหลังปรับตัวขึ้นติดต่อกันหลายวัน ขณะที่กลุ่มธนาคารจะประกาศผลประกอบการอีกครั้งในช่วง 17-19 ม.ค. นี้ ซึ่งเรามองมีโอกาสที่จะถูก Sell On Fact หากไม่มีอะไรเซอร์ไพรซ์ เรามองว่ามีโอกาสเกิด Sector Rotation ไปยังกลุ่มที่ Laggard เช่น กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงแรงเก็งกำไรในหุ้นที่คาดมีผลประกอบการ 4Q17 แข็งแกร่ง

**กลยุทธ์** : เก็งกำไรกลุ่ม/หุ้นที่ Laggard และคาดกำไร 4Q17 แข็งแกร่ง//ทยอยซื้อหุ้นใหญ่คืนในช่วงอ่อนตัว

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

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$465 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$308 ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$17 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางพลิกไหลออกจากภูมิภาคหลัง ECB ส่งสัญญาณอาจยุติโครงการ QE ในเดือนก.ย. นี้ เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปที่แข็งแกร่งขึ้น



#### Market Summary (Bloomberg)

	16-01-18	%1 Da	%WTD	%MTD
SET	1,821.83	-0.05	0.64	3.88
SET50	1,187.02	-0.12	0.95	4.57
Daily Turnover	76,866.20	(Bt mn)		
Market Cap	18,280.23	(Bt bn)		
Market P/E	19.77	(x)		
Market BV	2.18	(x)		
Market yield	2.58	(%)		

#### Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.60	15.08
China	13.39	11.69
Hong Kong	12.75	11.59
Indonesia	16.59	14.90
Korea	9.26	8.74
Philippines	19.43	17.29
Taiwan	14.08	13.17
S&P500	18.59	16.83

#### Investors Summary (SET)

	16-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,671.66	19,197.97		-526.31
Proprietary (Bt mn)	9,432.25	8,767.28		664.97
Local Institution (Bt mn)	11,382.65	7,872.80		3,509.85
Retail (Bt mn)	37,379.69	41,028.20		-3,648.51

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

	16-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	25,790	28,406		-2,616
Foreign	15,866	26,247		-10,381
Local	108,555	95,558		12,997

#### Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	16 Jan	15 Jan	12 Jan	11 Jan	10 Jan
EA	123.26	39.30	202.33	98.55	8.52
SCB	111.95	182.18	71.74	11.21	6.02
KBANK	104.79	128.28	41.45	86.02	85.19
PTT	56.14	44.16	47.34	120.12	39.12
AOT	53.34	4.15	14.26	162.74	158.61

#### ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CPN <<

- ปี 2018 จะเป็นปีที่กำไรโตแรงตัวที่สุดในรอบ 5 ปีด้วยอัตรา 23% จากศูนย์การค้าที่ทยอยเปิดหลังปิดปรับปรุงในปีก่อน ศูนย์การค้าใหม่ 2 แห่งที่เปิดในปีที่ผ่านมา และอีก 2 แห่งเป็นอย่างน้อยที่จะเปิดในปีนี้ รวมถึงรายได้จากคอนโด Escent ที่จะเริ่มรับรู้เป็นปีแรก
- กำไร 4Q17 ยังถูกกระทบจากการปิดปรับปรุงเซ็นทรัลเวิลด์ เราคาด -8.5% Q-Q, +2.4% Y-Y แต่ศักยภาพในระยะยาวมั่นคง
- ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE 30.6 เท่า, PEG 1.3 เท่า และ EV/EBITDA 21.4 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม Modern trade เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 93 บาท (DCF) ยังไม่รวมโครงการร่วมทุนกับ DTC ที่จะช่วยต่อยอดธุรกิจในอนาคต

#### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) กลุ่มน้ำตาลและเครื่องดื่ม** ได้ประโยชน์จากลดตัวน้ำตาล โดย ม.44 เพื่อเร่งรัดการลดตัวราคาน้ำตาลมีผลทันทีตั้งแต่ 15 ม.ค. 18 เรามองบวกต่อโรงงานน้ำตาลเพราะได้รับเงินสุทธิสูงขึ้นจากเดิม และไม่ถูกกำหนดโควตาขายน้ำตาลในประเทศ รวมถึงมีค่าใช้จ่ายสต็อกน้ำตาลเพื่อขายในประเทศน้อยลง ขณะที่ ราคาน้ำตาลในตลาดโลกมีแนวโน้มเข้าสู่จุดสมดุลอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตามเรานำหุ้นกลุ่มน้ำตาล (KSL KTIS KBS BRR) เพียงกำไรส่วนกลุ่มเครื่องดื่มได้ประโยชน์จากราคาน้ำตาลที่ลงเหลือ 17-18 บาท/ก.ก. จากเดิม 20 บาท/ก.ก. แนะนำซื้อ TACC (TP 7.7 บาท) MALEE (TP 45 บาท) และ SAPPE (TP 38 บาท)

**(+) KTC** กำไร 4Q17 สูงกว่าที่คาดที่ 939 ลบ. +11% Q-Q, +47% Y-Y จากรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมที่ทำได้ดีกว่าคาด ส่วนสินเชื่อบริโภคตามฤดูกาลแต่ดีกว่าที่คาดไว้ ทำให้สินเชื่อบริโภค +7% YTD ขณะที่ คุณภาพสินทรัพย์ยังดีมาก เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 14% เป็น 3.58 พันลบ. +8.4% Y-Y จากฐานสินเชื่อบริโภคที่สูงกว่าคาดการณ์เดิม, Loan yield และรายได้ค่าธรรมเนียมที่มีแนวโน้มสูงขึ้นกว่าคาดการณ์เดิม ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 208 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไร

**(+) PLANB** คาดกำไร 4Q17 ลดลง 30.4% Q-Q จากผลกระทบงานพระราชพิธีในช่วง ต.ค. 17 แต่ยังคงโตสูง 79.9% Y-Y จากฐานต่ำใน 4Q16 ที่ได้รับผลกระทบมากกว่า หากคาดการณ์ของเราเป็นจริง จะทำให้ประมาณการทั้งปีเดิมนั้น Downside เล็กน้อย แต่ยังเป็นกำไรโตสูง 36% Y-Y และต่อเนื่องในปี 2018 ตามการขยายตัวของตลาดสื่อโฆษณาออนไลน์รวม ราคาหุ้น YTD ยัง Laggard ขณะที่เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของบริษัท และยังมีประเด็นแผนการขยายธุรกิจในประเทศอาเซียนเพิ่มในปีนี้ คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 7.10 บาท

**(+) K** ด้วยความสำเร็จในการจัดงานมอเตอร์เอ็กซ์โป และงานตกแต่งพื้นที่ส่วนกลางที่เร่งปิดได้ทันในช่วงสิ้นปี ทำให้เราคาด 4Q17 จะพลิกมาทำกำไรสุทธิ 45 ล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่งผลให้ทั้งปี 2017 มีแนวโน้มขาดทุนน้อยกว่าคาดการณ์เดิมที่ -55 ล้านบาท ส่วนปี 2018 คาดพลิกมาทำกำไรสุทธิ 57 ล้านบาท จากงานตกแต่ง Shop Brand ซึ่งเป็นงานถนัดของ K ที่จะกลับมาขยายตัว ตามห้างเปิดใหม่ที่คาดว่าจะไม่น้อยกว่า 5 แห่ง และโครงการ Mixed-use ขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะเปิด 3 แห่ง ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2018 ที่ 20 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 25 เท่า และต่ำกว่า BKD ที่ 22 เท่า แนะนำซื้อในฐานะหุ้น Turnaround ที่การฟื้นตัวของกำไรเพียงอยู่ในช่วงเริ่มต้น ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท

#### 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](http://www.fnsyrus.com) FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,821.83	-0.05	0.64	3.88
SET50	1,187.02	-0.12	0.95	4.57
Dow Jones 30	25,792.86	-0.04	-0.04	4.34
S&P 500	2,776.42	-0.35	-0.35	3.85
NASDAQ Comp	7,223.69	-0.51	-0.51	4.64
FTSE 100	7,755.93	-0.17	-0.29	0.89
Hang Seng	31,904.75	1.81	1.21	6.26
Nikkei 225	23,951.81	0.26	0.83	4.76
Shanghai Comp	3,436.59	0.77	0.22	3.91
Weighted Taiwan	10,986.11	0.66	0.70	2.98
KOSPI	2,521.74	0.29	0.59	1.77
Straits Times	3,550.21	0.39	0.80	4.28
Kuala Lumpur Comp	1,826.03	0.18	0.03	1.47
Jakarta Comp	6,429.69	0.19	0.94	1.16
Philippines Comp	8,865.13	0.49	0.81	3.83
S&P ASX 200	6,048.64	-0.52	-0.87	-0.79
VIX Index	11.66	14.76	14.76	5.62
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	534.41	-0.15	1.27	5.39
MSCI Asia Pac Ex Japan	594.24	0.40	1.23	7.28
MSCI Asia Ex Japan	748.99	0.67	1.40	7.85
MSCI EM Asia	617.02	0.63	1.39	8.02
MSCI Thailand	647.52	-0.08	1.93	6.53
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	24.09	24.09	278.65	278.65
Indonesia	8.81	156.49	352.39	352.39
Philippines	13.89	22.23	86.80	86.80
Korea	-101.73	392.64	2,266.42	2,266.42
Taiwan	126.82	233.10	1,051.76	1,051.76
Thailand	-16.49	-62.86	-288.05	-288.05
Vietnam	24.12	52.32	234.49	234.49
<b>Total</b>	<b>79.51</b>	<b>818.01</b>	<b>3,982.46</b>	<b>3,982.46</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F18	1,193.00	3.00	79	169
S50G18	1,192.00	3.00	8	26
S50H18	1,183.20	-5.10	140,501	299,939
S50M18	1,179.90	-5.00	8,131	14,743
S50U18	1,178.70	-4.60	1,185	6,421
S50Z18	1,182.50	-4.00	307	1,563

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	16-01-18	change
CPALL	372.91	78.50	0.32
PTTEP	272.41	112.50	-0.44
AOT	221.90	70.75	-0.70
KTB	172.43	20.60	0.00
PTTGC	135.20	93.50	0.54
EA	96.91	67.00	-2.55
ESSO	71.50	18.60	0.54
SPALI	55.53	24.00	1.27
BJC	51.83	60.00	3.90
BH	50.18	197.00	1.03

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	16-01-18	change
TTW	-188.00	12.80	-3.03
KKP	-116.50	83.00	-2.06
CPF	-79.63	24.30	-0.41
SCB	-79.12	161.00	-0.62
PTT	-77.99	482.00	-0.41
AMATA	-76.56	28.50	1.79
CPN	-64.44	84.00	0.90
AEONTS	-55.24	133.00	-7.64
BANPU	-51.03	22.30	0.45
KBANK	-49.03	234.00	0.00

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบแม้ระหว่างวันจะปรับตัวพุ่งขึ้นทะลุ 26,000 จุด โดยมีความกังวลต่อความเสี่ยงที่จะเกิด Government Shutdown
- (0) ตลาดหุ้นยุโรปปิดผสมโดยถูกกดดันจากราคาสินค้า Commodity ที่ปรับตัวลง
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้แกว่งตัวในแดนลบจาก Sentiment การลงทุนที่ไม่สดใสหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯพลิกมาปิดลบ
- (0) ค่าเงินบาทแกว่งทรงตัวออกข้างหลังจากหลุดต่ำกว่า 32 บาท/ดอลลาร์ ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 31.89-32 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/USD	31.91	31.93	0.07
US\$ / Euro	1.23	1.23	0.24
Yen / US\$	110.51	110.45	-0.05
Yuan / US\$	6.43	6.44	0.28
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	63.93	63.73	0.31
Gold (COMEX)	1,342.40	1,337.10	0.40
BDI	1,264.00	1,279.00	-1.17
ZINC	3,404.50	3,423.00	-0.54
CRB index	195.11	196.06	-0.48

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.พ. ลดลง 0.57 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 63.73 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยมีแรงขายทำกำไรหลังจากที่พุ่งขึ้นติดต่อกันหลายวันก่อนหน้านี้ รวมถึงจับตาดูตัวเลขสต็อกน้ำมันและการผลิตน้ำมันรอบสัปดาห์จาก EIA

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,337.10 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่ยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่า

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

