

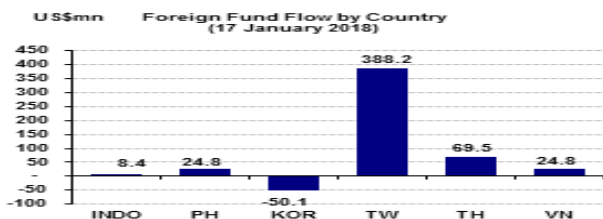
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET แกว่งตัว Sideways เกือบตลอดทั้งวันก่อนที่จะมีแรงซื้อเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวและทำให้ดัชนีปิดบวกได้ 7.05 จุด ณ สิ้นวันซึ่งดีกว่าที่เราประเมิน สถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้น 2,750 ลบ. หลังซื้อต่อเนื่องในช่วง 1-2 เดือนก่อนหน้า ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิ 2,221 ลบ. (และ Net Long ใน Index Futures 6,059 สัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะแกว่งตัวในแดนบวกและทำ New High ได้ต่อจากบรรยากาศการลงทุนที่สดใส หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯพุ่งแรงจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและ Beige Book ออกมาในโทนบวก ขณะที่ปัจจัยในประเทศได้แรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 5-22 บาท ซึ่งเป็นบวกต่อกลุ่มค้าปลีก อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามผลประกอบการกลุ่มธนาคารในช่วง 18-19 ม.ค. นี้ หากไม่มีอะไรเซอร์ไพรซ์ในเชิงบวก เรายังเชื่อว่าตลาดจะพักฐานระยะสั้น ซึ่งมองเป็นจังหวะทยอยสะสมหุ้นขนาดใหญ่คืนเช่นเดิม

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรกลุ่มค้าปลีก//ทยอยซื้อหุ้นใหญ่คืนในช่วงอ่อนตัว

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค US\$466 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้วัน US\$388 ล้าน และไทย US\$70 ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$50 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคตามที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ทำจุดสูงสุดใหม่ตอบรับรายงาน Beige Book ที่บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯที่มีแนวโน้มสดใสในปี 2018



#### Market Summary (Bloomberg)

	17-01-18	%1 Da	%WTD	%MTD
SET	1,828.88	0.39	1.03	4.29
SET50	1,189.89	0.24	1.20	4.82
Daily Turnover	75,216.90	(Bt mn)		
Market Cap	18,280.23	(Bt bn)		
Market P/E	19.85	(x)		
Market ZBV	2.19	(x)		
Market yield	2.57	(%)		

#### Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.66	15.13
China	13.41	11.71
Hong Kong	12.88	11.72
Indonesia	16.59	14.91
Korea	9.28	8.73
Philippines	19.20	17.10
Taiwan	14.20	13.30
S&P500	18.73	16.95

#### Investors Summary (SET)

	17-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	26,442.02	24,220.88	2,221.14	
Proprietary (Bt mn)	9,643.42	10,028.16	-384.74	
Local Institution (Bt mn)	6,554.92	9,305.33	-2,750.41	
Retail (Bt mn)	32,576.55	31,662.54	914.01	

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

	17-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	28,660	39,378	-10,718	
Foreign	26,349	20,290	6,059	
Local	103,744	99,085	4,659	

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

Stock	17 Jan	16 Jan	15 Jan	12 Jan	11 Jan
PTT	99.32	56.14	44.16	47.34	120.12
SCB	89.78	111.95	182.18	71.74	11.21
EA	80.53	123.26	39.30	202.33	98.55
PTTEP	77.94	53.32	51.05	68.21	48.89
ADVANC	61.36	18.59	91.80	113.04	97.31

#### ชวนมั่วท์หุ้นเด่น >> MODERN <<

- คาดกำไรปกติ 4Q17 โตเกาะกระแสกลุ่มบ้านและคอนโด +12% Y-Y อยู่ที่ 75 ลบ. ทำให้กำไรทั้งปี 2017 ที่เราคาดเดิม 193 ลบ. +12% Y-Y อาจต่ำเกินไป
- ส่วนปี 2018 คาดกำไรโตเด่น 47% Y-Y อยู่ที่ 284 ลบ. จากการฟื้นตัวของตลาดออฟฟิศและคอนโดฯ รวมถึงการเปิดตลาดใหม่ในกลุ่มราชการ และคาดว่ากำไรของโมเดิร์นฟอรัมเฮลท์แอนด์แคร์จะเร่งตัวขึ้น ก่อน spin-off เข้า MAI ใน 4Q18
- ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 14 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 20 เท่า และให้ปันผลสูงสม่ำเสมอ 5-6% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.80 บาท
- ในทางเทคนิค ราคาหุ้นยังฐานแถว 5.35-5.50 ร่วม 3 สัปดาห์ คล้ายรูปแบบที่เกิดขึ้นก่อนกระชากแรงในช่วงกลางปี 2012 หากไม่รีบทยอยหลุด 5.20 บาท น่าจะได้เห็นการฟื้นตัวหา 6.20-6.50 บาท

#### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) LH** กำไรสุทธิ 4Q17 คาดทรงตัวทั้ง Q-Q, Y-Y ที่ 2 พันลบ. และน่าจะปีดีปี 2017 ด้วยกำไรสุทธิ +22% เพราะรายการพิเศษจำนวนมาก ส่วนกำไรปกติคาด +7.5% และโตอีก 8.8% ในปีนี้ เราชอบ LH เพราะกำไรที่เติบโตสม่ำเสมอมีเสถียรภาพ จากรายได้ที่มีทั้งขายและให้เช่า มีการลงทุนในโครงการใหม่ๆและมีกำไรจากการขายสินทรัพย์ทุกปี ปีนี้จะมีการขายโครงการในสหรัฐราว 2Q18 และได้ประโยชน์จากภาษีเงินได้บุคคลที่จะลดจาก 35% เหลือ 21% และเป็นหุ้นที่ให้ Dividend yield สูงสุดในกลุ่ม 6-7% ต่อปี เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเล็กน้อยเป็น 13 บาท (SOTP) ยังแนะนำซื้อ

**(+) CENTEL** เราคาดกำไรปกติ 4Q17 +33.2% Q-Q, +18% Y-Y จากอานิสงส์ของ High Season การท่องเที่ยว ส่งผลให้กำไรปกติปี 2017 คาด +10.7% Y-Y ขณะที่แนวโน้มปี 2018 คาดว่ายังสดใสจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่เป็นขาขึ้นและแรงหนุนจากการลงทุนใหม่ ส่วนธุรกิจร้านอาหารได้ประโยชน์จากการบริโภคที่ฟื้นตัว เรายังคาดว่ากำไรปกติปี 2018 +16.2% Y-Y อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จำกัดเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 54 บาท เรายังปรับคำแนะนำลงเป็นซื้อเก็งกำไร โดยมี Catalyst ระยะสั้นจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่ยังอยู่ในช่วง High Season

**(-) GFPT** แนวโน้มกำไร 4Q17 จะอ่อนแอ และอาจต่ำสุดในรอบ 7 ไตรมาส ทั้งจากเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ, ราคาไก่ในประเทศปรับลดลง, ค่าเงินบาทแข็งค่า และขาดรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก 2 บริษัทรวมลดลงอย่างมาก นำไปสู่การปรับลดกำไรปี 2017 ลง 6.4% เป็นเดบิต 7.4% Y-Y และปรับลดกำไรปี 2018 ลง 3% เป็นเดบิต 5.6% Y-Y แม้ภาวะการส่งออกไก่ดูดีต่อเนื่อง แต่บริษัทใช้กำลังการผลิตเต็มแล้ว ส่วนกำลังการผลิตใหม่กว่าจะรับรู้ต้องรออีก 1-2 ปี เรายังปรับลด PE เป็น 12 เท่า จากเดิม 14 เท่า และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 18 บาท จากเดิม 21 บาท แนะนำซื้อ เพราะ Valuation ถูก จากราคาที่ร่วงลงมามาก

**(+) MONO** ประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เรายังมองบวกต่อผลประกอบการปี 2018 ธุรกิจทีวีดิจิทัลยังเป็นตัวหนุนหลักต่อการเติบโตของกำไร จาก Rating ปัจจุบันที่แข่งช่อง WPTV ขึ้นเป็นอันดับ 3 แม้เราเชื่อว่าส่วนหนึ่งเป็นผลจากฤดูกาล แต่ Rating ที่เป็นขาขึ้นจะหนุนการปรับขึ้นค่าโฆษณา ซึ่งบริษัทคาด +50% Y-Y ส่วนผลประกอบการ 4Q17 มีแนวโน้มกลับเป็นขาดทุน จากผลกระทบงานพระราชพิธีในเดือนธ.ค. แต่ทั้งนี้ยังฟื้นตัวเป็นกำไร ยังแนะนำซื้อเก็งกำไร ราคาเป้าหมายเฉลี่ยจาก IAA consensus ที่ 5.10 บาท

#### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

18 ม.ค.	ไทย: ผลประกอบการ 4Q17 ของ BBL, SCB, KTB, BAY, TMB, TCAP จีน: 4Q17 GDP ตลาดคาดการณ์ 6.8% อินโดนีเซีย: ประชุมธนาคารกลาง คาดคงดอกเบี้ย 4.25%
19 ม.ค.	ไทย: ผลประกอบการ 4Q17 ของ KBANK, KKP สหรัฐฯ: การขยายเขตแดนหนังสือพิมพ์
21 ม.ค.	ประชุมกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันทั้งในและนอกโอเปก
23 ม.ค.	ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ คาดคงดอกเบี้ย -0.10%
24 ม.ค.	ไทย: ดุลการค้า (ธ.ค. 17)
25 ม.ค.	ยูโรโซน: ประชุม ECB คาดคงดอกเบี้ยที่ 0.00% ไทย: ยอดผลิตรถยนต์ (ธ.ค. 17)
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	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,828.88	0.39	1.03	4.29
SET50	1,189.89	0.24	1.20	4.82
Dow Jones 30	26,115.65	1.25	1.21	5.65
S&P 500	2,802.56	0.94	0.59	4.82
NASDAQ Comp	7,298.28	1.03	0.51	5.72
FTSE 100	7,725.43	-0.39	-0.68	0.49
Hang Seng	31,983.41	0.25	2.40	7.51
Nikkei 225	23,868.34	-0.35	1.60	5.57
Shanghai Comp	3,444.67	0.24	0.46	4.16
Weighted Taiwan	11,004.80	0.17	1.60	3.90
KOSPI	2,515.43	-0.25	0.93	2.11
Straits Times	3,541.91	-0.23	0.98	4.48
Kuala Lumpur Comp	1,828.63	0.14	0.38	1.83
Jakarta Comp	6,444.52	0.23	1.17	1.40
Philippines Comp	8,848.99	-0.18	-0.37	2.61
S&P ASX 200	6,015.81	-0.00	-0.90	-0.81
VIX Index	11.91	2.14	17.22	7.88
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	537.14	0.51	1.40	4.98
MSCI Asia Pac Ex Japan	594.58	0.06	1.52	6.78
MSCI Asia Ex Japan	749.96	0.13	1.79	7.53
MSCI EM Asia	617.71	0.11	1.78	7.68
MSCI Thailand	649.11	0.25	2.26	6.35
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	116.95	141.04	395.60	395.60
Indonesia	8.39	164.87	360.77	360.77
Philippines	24.80	46.92	111.49	111.49
Korea	-41.12	402.74	2,276.52	2,276.52
Taiwan	388.18	621.68	1,440.35	1,440.35
Thailand	69.53	6.68	-218.51	-218.51
Vietnam	24.82	77.14	259.31	259.31
<b>Total</b>	<b>591.55</b>	<b>1,461.07</b>	<b>4,625.53</b>	<b>4,625.53</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F18	1,193.00	0.00	39	162
S50G18	1,192.00	0.00	1	27
S50H18	1,189.60	6.40	148,705	302,607
S50M18	1,186.10	6.20	8,370	14,866
S50U18	1,184.00	5.30	1,321	6,272
S50Z18	1,187.80	5.30	317	1,521

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	17-01-18	change
PTTEP	547.65	113.50	0.89
TOP	288.95	99.50	-1.97
PTT	226.66	484.00	0.41
BANPU	188.13	22.10	-0.90
SCC	177.88	502.00	0.00
IVL	112.33	58.00	0.87
ESSO	102.72	19.00	2.15
TRUE	99.37	6.40	-1.54
KTC	89.08	218.00	12.66
ADVANC	84.44	192.50	-0.52

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	17-01-18	change
KBANK	-108.27	232.00	-0.85
IRPC	-79.76	7.40	-1.99
BEM	-57.28	7.70	-1.28
AP	-55.90	9.25	0.54
SGP	-54.77	27.25	-1.80
AEONTS	-49.51	155.00	16.54
DTAC	-48.54	49.00	-1.51
BCH	-42.04	15.50	-1.27
SPRC	-39.57	17.10	0.00
HMPRO	-37.32	14.60	1.39

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดพุ่งขึ้นเหนือระดับ 26,000 จุดได้เป็นครั้งแรกหลังผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและ Beige Book ออกมาสดใส
- (-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนลบจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาไม่สดใส
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้แกว่งตัวในแดนบวกได้จาก Sentiment การลงทุนที่ค่อนข้างสดใสหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯพุ่งทำ New High
- (0) ค่าเงินบาทยังแกว่งทรงตัวออกข้างในกรอบ 31.87-32 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt□US□	31.96	31.95	-0.02
US\$ / Euro	1.22	1.22	0.07
Yen / US□	111.25	111.29	0.04
Yuan / US\$	6.44	6.43	-0.06
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	64.16	63.97	0.30
Gold (COMEX)	1,326.60	1,339.20	-0.94
BDI	1,221.00	1,264.00	-3.40
ZINC	3,367.50	3,404.50	-1.09
CRB index	196.40	195.11	0.67

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 0.24 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 63.97 ดอลลาร์/บาร์เรล รับคาดการณ์ที่ว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯจะปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 9 ติดต่อกัน

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,339.20 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังค่าเงินดอลลาร์ยังแกว่งตัวค่อนข้างไปในทางอ่อนค่า

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

