

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Mid-Small Cap // Earnings Play

2018SET Target : 1900

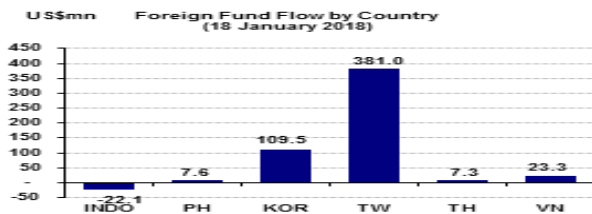
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET แกว่งตัวขึ้นทำ New High ระหว่างวันได้ตามคาด จากบรรยากาศการลงทุนที่สดใส ก่อนที่หุ้นขนาดใหญ่หลายตัวโดยเฉพาะกลุ่มธนาคารจะเผชิญแรงขายและทำให้ดัชนีปิดลบ 9.56 จุดในที่สุด แรงขายส่วนใหญ่วานนี้มาจากบัญชีบล. 1,055 ลม. และสถาบันในประเทศที่ยังขายสุทธิต่อเนื่อง 527 ลม. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิบางๆเพียง 235 ลม. (และพลิกมา Net Short ใน Index Futures สูงถึง 9,034 สัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Down พักฐานต่อจากบรรยากาศการลงทุนที่ไม่สดใสนัก โดยต้องติดตามการลงมติของวุฒิสภาสหรัฐฯคืนหนี้หลังสภาผู้แทนผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวเมื่อคืนที่ผ่านมาเพื่อหลีกเลี่ยงเส้นตาย Government Shutdown ขณะที่ผลประกอบการกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ออกมาค่อนข้างแยกว่าคาดทำให้เราเห็นแรงขายออกมามากดัดันและทำให้ตลาดพักฐาน ซึ่งเรามองเป็นจังหวะทยอยซื้อหุ้นขนาดใหญ่คืนหลังจากที่แนะนำให้ขายทำกำไรระยะสั้นบางส่วนไปในช่วงก่อนหน้า ขณะที่หุ้นขนาดกลาง-เล็กที่มีแนวโน้มกำไร 4Q17 แข็งแกร่งน่าจะ Outperform ตลาด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่คาดมีกำไร 4Q17 แข็งแกร่ง// ทยอยซื้อหุ้นใหญ่คืนในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$507ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้วัน US\$381ล้านและไทย US\$7ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$22ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคตามรายงานการขยายตัว GDP ของประเทศจีนที่มากกว่าเป้าหมายและซื้อเก็งกำไรในช่วง Earnings Season



Market Summary (Bloomberg)				
	18-01-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,819.32	-0.52	0.50	3.74
SET50	1,182.70	-0.60	0.59	4.19
Daily Turnover	81,813.30	(Bt mn)		
Market cap	18,280.23	(Bt bn)		
Market P/E	19.74	(x)		
Market P/BV	2.18	(x)		
Market yield	2.59	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.56	15.04
China	13.53	11.82
Hong Kong	12.82	11.62
Indonesia	16.65	14.97
Korea	9.29	8.74
Philippines	19.27	17.14
Taiwan	14.29	13.39
S&P500	18.69	16.90

Investors Summary (SET)				
	18-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	27,916.96	27,682.27		234.69
Proprietary (Bt mn)	9,520.26	10,575.38		-1,055.12
Local Institution (Bt mn)	8,931.28	9,458.64		-527.36
Retail (Bt mn)	35,444.76	34,096.98		1,347.78

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	18-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	48,675	36,372		12,303
Foreign	21,061	30,095		-9,034
Local	125,997	129,266		-3,269

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	18 Jan	17 Jan	16 Jan	15 Jan	12 Jan
KBANK	305.75	28.57	104.79	128.28	41.45
SCB	201.77	89.78	111.95	182.18	71.74
PTT	78.55	99.32	56.14	44.16	47.34
ADVANC	59.60	61.36	18.59	91.80	113.04
PTTGC	56.17	17.47	11.32	30.77	10.14

ชวนม้าหุ้นเด่น >> RSP <<

- แนวโน้มกำไร 4Q17 น่าจะฟื้นตัวดีกว่าคาดอยู่ที่ 58-59 ลม. (เดิมคาด 50-55 ลม.) และโมเมนตัมยังดีต่อเนื่องในเดือน ม.ค. 18 สอดคล้องกับกำลังซื้อที่สดใสมากขึ้น และจะเห็นสาขาแรกที่กัมพูชาใน ก.พ. นี้ โดยอาจเห็นทั้ง Converse ควบคู่ไปกับ Pony
- นอกจากนี้ยังอยู่ระหว่างพิจารณาดีล M&A เพิ่มแบรนด์ใหม่เข้า Portfolio มากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะได้เห็นความชัดเจนใน 2H18
- คาดกำไรปี 2018 กลับมาโต 32.6% Y-Y และคาดปันผลงวด 2H17 หุ้นละ 0.13 บาท (1H17 จ่ายไปแล้ว 0.18 บาท) คิดเป็น Yield 2.2% แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.5 บาท (FSS เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ RSP)

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) หุ้นที่คาดว่าจะออกมามีช่วงนี้ยังอยู่ใน Earning Season หุ้นที่เรา Preview ไปแล้วและคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q17 จะออกมาทำจุดสูงสุดใหม่คือ CPALL HMPRO TCAP MTLAS ASAP TK ORI ATP30 TACC M K ส่วนที่คาดว่าจะกำไรจะโตทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่ไม่ทำจุดสูงสุดใหม่คือ ADVANC ERW CENTEL MINT TPCH GUNKUL SC SEAFOC PT ขณะที่ ตัวที่คาดว่าจะกำไรสุทธิจะชะลอทั้ง Q-Q และ Y-Y คือ GFPT CPF และ TU

(0) BANPU//BPP ศาลฎีกานัดฟังคำพิพากษารณีสงา 6 มี.ค. 18 มูลค่าความเสียหายไม่รวมดอกเบี้ย 3.17 หมื่นลบ. หากแพคดีจะกระทบราคาเป้าหมาย BANPU 6 บาท (ลงจาก 21 บาทเหลือ 15 บาท) ส่วน BPP ผลกระทบขึ้นอยู่กับสัดส่วนความรับผิดชอบ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังไม่รวมความเสียหายนี้ในประมาณการ ขณะที่ ผลแพ้ชนะจะเป็น Downside มากกว่า Upside (ชนะแค่ปลดล็อคความกังวลแต่ไม่ทำให้ราคาเป้าหมายเพิ่ม) แนะนำให้เพิ่มความระมัดระวัง

(+) BBLกำไร 4Q17 ดีกว่าคาด 8,496 ลม. +4.1% Q-Q, +2.8% Y-Y จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากค่าธรรมเนียมการปล่อยสินเชื่อ (สินเชื่อ 4Q17 เดิมโตที่สุดในปี) กำไรสุทธิปี 2017 อยู่ที่ 3.3 หมื่นลบ. +3.8% Y-Y จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่ลดลง ส่วนคุณภาพหนี้ทรงตัว คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 244 บาท

(-) SCB รายงานกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 9,199 ลม. -9.2% Q-Q, -27.7% Y-Y น้อยกว่าที่เรคาด (รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยต่ำกว่าคาด, ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยสูงกว่าคาด และค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญมากกว่าคาด) กำไรสุทธิปี 2017 อยู่ที่ 4.32 หมื่นลบ. -9.4% Y-Y จากค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้สินเชื่อทำได้น้อยกว่าที่เรคาดไว้ (+4% YTD) ขณะที่ NPL ขยับขึ้นจากกลุ่ม SME และที่อยู่อาศัย (คล้าย KTB) คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 160 บาท

(+) TMB รายงานกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 2.26 พันลบ. +12.7% Q-Q, +5.6% Y-Y ดีกว่าคาด จากรายได้ค่าธรรมเนียมและกำไรจากปริวรรตเงินตรา ขณะที่ Credit cost ลงมาอยู่ที่ 1.3% น้อยกว่าคาดที่ 1.5% กำไรปี 2017 อยู่ที่ 8,687 ลม. + 5.6% Y-Y ส่วน NPL Ratio ลงมาอยู่ที่ 2.35% จาก 2.44% เรายังขอมการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้น คงราคาเหมาะสมที่ 3.30 บาท Upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็นถือ

(+) BAY รายงานกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 5.68 พันลบ. -5.6% Q-Q แต่ +10.1% Y-Y เป็นไปตามคาด ที่ลดลง Q-Q เกิดจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่สูงขึ้น เงินให้สินเชื่อ +3.6% Q-Q และ +7% YTD ส่วน NPL Ratio ลดลงมาอยู่ที่ 2.05% จาก 2.16% ใน 3Q17 เรายังประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 2.53 หมื่นลบ. +8.9% Y-Y และคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 44.60 บาท แต่ปรับลดคำแนะนำลงเป็นขายทำกำไร

(0) TU คาดกำไรปกติ 4Q17 อ่อนตัวลงทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะราคาวัตถุดิบปลาทูน่ายังสูง รวมถึงผลประกอบการของ Red Lobster ยังไม่สดใส เรคาดกำไรจะกลับมาฟื้นในปี 2018 จากแรงกดดันด้านวัตถุดิบที่ผ่อนคลายลง ในขณะที่ ธุรกิจปลาแช่แข็งและกุ้งสดเติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังไม่เห็นผลบวกจากการปรับลดภาษีในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เรคาดกำไรสุทธิปี 2018 จะเติบโต 12.9% Y-Y คงราคาเป้าหมายที่ 23 แนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

19 ม.ค.	ไทย: ผลประกอบการ 4Q17 ของ KBANK, KKP สหรัฐฯ: การขยายเขตแดนหนี้สหรัฐฯ
21 ม.ค.	ประชุมกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันทั้งในและนอกโอเปก
23 ม.ค.	ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ คาดคงดอกเบี้ย -0.10%
24 ม.ค.	ไทย: ตลการค่า (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 FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%M
SET	1,819.32	-0.52	0.50	3.74
SET50	1,182.70	-0.60	0.59	4.19
Dow Jones 30	26,017.81	-0.37	0.83	5.25
S&P 500	2,798.03	-0.16	0.42	4.65
NASDAQ Comp	7,296.05	-0.03	0.48	5.69
FTSE 100	7,700.96	-0.32	-1.00	0.17
Hang Seng	32,121.94	0.43	2.35	7.46
Nikkei 225	23,763.37	-0.44	0.77	4.70
Shanghai Comp	3,474.75	0.87	1.34	5.07
Weighted Taiwan	11,071.57	0.61	2.09	4.40
KOSPI	2,515.81	0.02	0.96	2.15
Straits Times	3,521.31	-0.58	0.10	3.56
Kuala Lumpur Comp	1,821.60	-0.38	0.03	1.47
Jakarta Comp	6,472.67	0.44	1.61	1.84
Philippines Comp	8,820.74	-0.32	-0.05	2.95
S&P ASX 200	6,014.57	-0.06	-0.98	-0.90
VIX Index	12.22	2.60	20.28	10.69

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	536.70	-0.08	0.65	5.21
MSCI Asia Pac Ex Japan	595.52	0.16	0.91	6.60
MSCI Asia Ex Japan	751.13	0.16	1.05	7.31
MSCI EM Asia	619.48	0.29	1.08	7.54
MSCI Thailand	644.32	-0.74	0.94	5.20

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	126.44	267.48	522.04	522.04
Indonesia	-22.09	142.77	338.67	338.67
Philippines	7.56	54.47	119.04	119.04
Korea	-26.38	527.11	2,400.90	2,400.90
Taiwan	381.02	1,002.77	1,821.44	1,821.44
Thailand	7.34	14.01	-211.18	-211.18
Vietnam	23.31	100.45	282.62	282.62
Total	497.20	2,109.06	5,273.53	5,273.53

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F18	1,182.30	-10.70	31	154
S50G18	1,181.20	-10.80	3	28
S50H18	1,179.70	-9.90	182,443	298,925
S50M18	1,176.30	-9.80	11,554	15,534
S50U18	1,175.20	-8.80	1,246	6,404
S50Z18	1,179.10	-8.70	456	1,583

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18-01-18	% change
LH	296.96	11.40	-4.20
BEAUTY	169.77	21.40	7.54
SCB	161.77	157.00	-3.09
SPALI	120.03	24.40	1.67
PTTEP	114.75	114.00	0.44
AOT	108.79	70.25	-0.35
BANPU	102.49	22.60	2.26
EA	98.82	67.50	-0.37
VGI	61.23	6.50	-1.52
GLOBAL	52.00	18.50	0.54

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18-01-18	% change
KBANK	-442.04	227.00	-2.16
PTT	-325.54	480.00	-0.83
STEC	-269.53	24.70	-5.90
ADVANC	-150.99	192.00	-0.26
IRPC	-120.65	7.25	-2.03
TTW	-76.66	13.20	-0.75
GPSC	-71.02	82.25	-0.60
GULF	-68.76	75.00	-1.96
WORK	-65.81	80.00	0.00
TU	-63.02	20.70	0.49

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบเนื่องจากกังวลว่าสภาองเกรสจะไม่สามารถผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวได้ทันเส้นตาย Government Shutdown วันนี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนบวกได้หลังจากรายงานตัวเลข GDP 4Q17 ออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย

(0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้แกว่งตัวออกข้างหลังไร้ปัจจัยบวกใหม่ ขณะที่ต้องติดตามการขยายเขตแดนหนี้สหรัฐฯคืนนี้

(0) ค่าเงินบาทยังแกว่งทรงตัวออกข้างค่อนข้างไปในทางอ่อนค่า ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 31.87-32 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.89	31.92	0.10
US\$ / Euro	1.22	1.22	-0.02
Yen / US\$	111.09	111.11	0.02
Yuan / US\$	6.40	6.42	0.24

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	63.36	63.95	-0.92
Gold (COMEX)	1,329.70	1,327.20	0.19
BDI	1,164.00	1,221.00	-4.67
ZINC	3,376.00	3,367.50	0.25
CRB index	196.34	196.40	-0.03

Source: Bloomberg *onshore rate

(0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ก.พ. ขยับลง 0.02 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 63.95 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯลดลงเป็นสัปดาห์ที่ 9 ติดต่อกัน แต่หักล้างไปกับปริมาณการผลิตที่ใกล้เคียงระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. ร่วงลง 12.00 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,327.20 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยมีแรงขายทำกำไรออกมาหลังจากที่ปรับตัวขึ้น 5 วันติดต่อกัน

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

