

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; เก็งกำไรหุ้นที่ผลประกอบการดี

2018SET Target : 1900

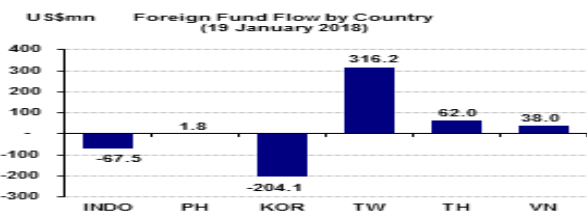
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET ปรับฐานลงไปตามคาดโดยอ่อนตัวตั้งแต่เปิดตลาด ก่อนจะฟื้นตัวได้ในช่วงบ่ายและปิดบวกได้เล็กน้อย โดยมีกลุ่มแมงกิ้งที่ปรับแรงหลังประกาศงบฯต่ำกว่าตลาดคาด แต่ได้แรงประคองจากกลุ่มพลังงาน สถาบันในประเทศเป็นผู้ขายสุทธิต่อเนื่องถึง 4.5 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 1.97 พันลบ. (แต่ Net short ใน Index Futures 331 สัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** แนวโน้ม SET น่าจะผันผวนตามตลาดเอเชียหลังรัฐบาลสหรัฐเข้าสู่ภาวะชัตดาวน์เพราะสภาไม่ผ่านร่างกม.งบประมาณชั่วคราว แม้จะไม่ใช่การชัตดาวน์เป็นครั้งแรก แต่นักลงทุนก็ยังสนใจผลประกอบการในบ้านเราโดยเฉพาะ KTB ที่จะรายงานงบฯในวันนี้ รวมถึง SCC และ PTTEP ที่จะประกาศงบฯในสัปดาห์นี้เช่นกัน บรรยากาศการลงทุนจึงจะเป็นการเล่นเก็งกำไรรายวัน และ sell on fact เป็นระยะ

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่คาดมีกำไร 4Q17 แข็งแกร่ง

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

**Fund Flow** เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$146 ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$316 ล้าน และไทย US\$62 ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$204 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคหลังวุฒิสภาสหรัฐไม่ผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวส่งผลให้หน่วยงานบางส่วนของรัฐบาลต้องปิดดำเนินงานชั่วคราว



Market Summary (Bloomberg)				
	19-01-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,821.34	0.11	0.00	3.86
SET50	1,183.60	0.08	0.00	4.27
Daily turnover (Bt mn)	78,059.20	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,280.23	=Bt bn)		
Market P/E (x)	19.76	(x)		
Market P/BV (x)	2.17	(x)		
Market yield (%)	2.58	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2017E	2018E	
SET	16.56	15.05	
China	13.56	11.83	
Hong Kong	12.75	11.54	
Indonesia	16.66	14.99	
Korea	9.20	8.65	
Philippines	19.49	17.31	
Taiwan	14.34	13.46	
S&P500	18.60	16.86	

Investors Summary (SET)				
	19-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	26,007.82	24,034.01		1,973.81
Proprietary (Bt mn)	9,747.42	10,701.12		-953.70
Local Institution (Bt mn)	6,159.34	10,683.86		-4,524.52
Retail (Bt mn)	36,144.58	32,640.17		3,504.41

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	19-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	41,164	49,073		-7,909
Foreign	26,609	26,940		-331
Local	131,294	123,054		8,240

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	19 Jan	18 Jan	17 Jan	16 Jan	15 Jan
KBANK	286.64	305.75	28.57	104.79	128.28
BANPU	251.17	45.40	39.60	8.59	23.75
PTT	166.65	78.55	99.32	56.14	44.16
SCB	143.76	201.77	89.78	111.95	182.18
GPSC	102.60	32.09	11.24	21.15	89.40

## ชวนมัทหุ้นเด่น &gt;&gt; M &lt;&lt;

- คัดกำไรสุทธิ 4Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่ +4% Q-Q, +26% Y-Y อยู่ที่ 677 ลบ. จาก High Season และได้แรงหนุนเพิ่มจากข้อปชวชาญชาติ ทำให้ SSSG +5% Y-Y มากสุดตั้งแต่เข้าตลาด อีกทั้ง ยังมีมีการเปิดสาขาใหม่อีก 13 แห่ง และราคารีดดับอาหารที่อยู่ในระดับต่ำยังหนุนให้มาร์จิ้นขยายตัวด้วย
- คัดกำไรสุทธิปี 2018 +23% Y-Y อยู่ที่ 3.15 พันลบ. จากการเปิดสาขาใหม่อีก 40-50 แห่ง และ SSSG ที่จะบวกได้ต่อเนื่องตามกำลังซื้อ รวมถึงการปรับขึ้นราคาอาหารที่ปีก่อนแทบไม่มีการปรับด้วย
- กำไรเติบโตมั่นคงจากความสามารถในการทำกำไรที่สูง และให้ปันผลดีสม่ำเสมอ 3-4% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 100 บาท

## ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) **KBANK** แม้ว่ากำไรปี 2017 จะนำดีหวังสำหรับเราและตลาด แต่เราคาดว่าค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่เพิ่มขึ้นอย่างมากใน 4Q17 นั้นจะเป็นเหตุการณ์ชั่วคราว และ KBANK กำลังก้าวเข้าสู่วงจรขาขึ้นของเศรษฐกิจรอบใหม่ โดยไม่มีความกังวลต่อภาวะสำรองที่เกินปกติอีกต่อไป เราคาดว่าอัตราการจัดสำรองจะลดลงในปี 2018 และจะทำให้กำไรทุกไตรมาสในปี 2018 มีการเติบโต Y-Y ตลอดทั้งปี เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 4.08 หมื่นลบ. +18.8%Y-Y คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 264 บาท

(+) **THANI** กำไร 4Q17 เป็นไปตามคาดที่ 320 ลบ. +6% Q-Q, +35% Y-Y เกิดจากการเพิ่มขึ้นรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ, การตั้งสำรองทั่วไปที่ลดลง กำไรสุทธิปี 2017 อยู่ที่ 1,126 ลบ. +27.8% Y-Y ติดตามโดยเกิดจากรายได้ที่สูงขึ้น ด้านสินเชื่อโตแรง 18% YTD และมีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อเนื่องในระดับ >10% ในปี 2018 เนื่องจากความต้องการรถบรรทุกสูงขึ้นตามแนวโน้มภาคการขนส่งที่สดใส คงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 1.34 พันลบ. +20% Y-Y และคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 8.40 บาท ปรับลดคำแนะนำจากซื้อเป็น ขาย

(+) **TCAP** กำไร 4Q17 ใกล้เคียงกับที่คาดและเป็นอัตราเติบโตที่ดีที่สุดในกลุ่มแมงกิ้งที่ 1,935 ลบ. +8.2% Q-Q และ +14.3% Y-Y เนื่องจากมีการบันทึกกำไรจากเงินลงทุน ส่วน PPOP +17% Q-Q, +19% Y-Y เพราะค่าใช้จ่ายที่ลดลง กำไรสุทธิปี 2017 อยู่ที่ 7 พันลบ. +16.4% Y-Y คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 7.15 พันลบ. +2% Y-Y เป็นปีที่ TCAP จะใช้อัตราภาษีจ่ายกลับสู่ 20% ใน 2H18 และเต็มปีในปี 2019 ทำให้คาดกำไรที่ทรงตัวในปี 2018-2019 คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 55 บาท แนะนำขายทำกำไร

(O) **KKP** รายงานกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 1.3 พันลบ. -24.3% Q-Q, -10% Y-Y น้อยกว่าที่เราคาด เพราะมีผลขาดทุนจากสินทรัพย์รอการขาย และค่าใช้จ่ายอื่นมากกว่าคาด การตั้งสำรองหนี้สูญ -13.8% Q-Q และ -35% Y-Y คิดเป็น 0.14% ของสินเชื่อรวม และทั้งปีมี Credit cost ที่เพียง 0.41% ส่วน NPL Ratio อยู่ที่ 5% จาก 5.6% ใน 3Q17 กำไรสุทธิปี 2017 อยู่ที่ 5,737 ลบ. +3.4% Y-Y เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ที่ 8.79 พันลบ. +14% Y-Y และคงราคาเหมาะสมที่ 85 บาท แนะนำถือ เพื่อรับปันผลงวด 2H17 รว 4.9%

(+) **CMO** เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท ในฐานะหุ้น Turnaround ที่ราคาจะถูก โดยนอกจากจะเคลื่อนไหวใกล้มูลค่าทางบัญชีแล้ว PE2018 ที่ 12 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 17 เท่า และผลตอบแทนจากปันผลสูงถึง 7% ต่อปี โดยระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากผลประกอบการ 4Q17 ที่คาดพลิกมามีกำไรสุทธิ 37 ลบ. จากขาดทุนสุทธิ 23 ลบ. ใน 3Q17 ส่วนระยะกลาง เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 จะสูงสุดในรอบ 6 ปีที่ 44 ลบ. +26% Y-Y ขณะที่ การขยายตลาดไปยังงานอีเว้นท์ที่มีความเฉพาะตัว ทำให้เรายิ่งมั่นใจว่า CMO จะรักษาส่วนแบ่งการตลาดอยู่ในสองอันดับแรกของอุตสาหกรรมได้ต่อเนื่อง

(+) **PT** กำไรสุทธิ 4Q17 มีแนวโน้มออกมาดีกว่าคาดการณ์เดิม จากการส่งมอบงานให้กับลูกค้ากลุ่มสถาบันการเงินได้มากกว่าคาด โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 57% Q-Q และ 8% Y-Y อยู่ที่ 73 ลบ. หนุนให้กำไรสุทธิปี 2017 ทำจุดสูงสุดใหม่ตั้งแต่เข้าตลาดมา ขณะที่ แนวโน้มปี 2018 คาดโตต่อเนื่อง 10% Y-Y จากการเร่งลงทุนด้านดิจิทัลของกลุ่มสถาบันการเงิน ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 9.9 เท่า ต่ำกว่าทั้งค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 13 เท่า และค่าเฉลี่ยกลุ่ม SI ที่ 17 เท่า แกรมมีปันผลสม่ำเสมอ 4-5% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.80 บาท

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 ม.ค.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ คาดคงดอกเบี้ยที่ -0.10%
24 ม.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (ธ.ค. 17) ยอดผลิตภัณฑ์ (ธ.ค. 17) - เกาหลีใต้: 4Q17 GDP คาด 4.5% จากงวดก่อน 3.8% - ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ม.ค. 18)
25 ม.ค.	- ยุโรป: ประชุม ECB คาดคงดอกเบี้ยที่ 0.00% - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (ธ.ค. 17)
26 ม.ค.	- สหรัฐฯ: 4Q17 GDP คาด 3% จากงวดก่อน 3.2% - จีน: Caixin PMI ภาคการผลิต (ม.ค. 18) - สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (ม.ค. 18) ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน ADP (ม.ค. 18)
1 ก.พ.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ คาดคงดอกเบี้ยที่ -0.10%

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%M
SET	1,821.34	0.11	0.00	3.86
SET50	1,183.60	0.08	0.00	4.27
Dow Jones 30	26,071.72	0.21	0.00	5.47
S&P 500	2,810.30	0.44	0.00	5.11
NASDAQ Comp	7,336.38	0.55	0.00	6.27
FTSE 100	7,730.79	0.39	0.00	0.56
Hang Seng	32,254.89	0.41	-0.46	7.32
Nikkei 225	23,808.06	0.19	-0.18	4.39
Shanghai Comp	3,487.86	0.38	0.00	5.46
Weighted Taiwan	11,150.85	0.72	-0.01	4.76
KOSPI	2,520.26	0.18	-1.11	1.01
Straits Times	3,550.36	0.82	-0.08	4.25
Kuala Lumpur Comp	1,828.83	0.40	0.10	1.89
Jakarta Comp	6,490.90	0.28	0.00	2.13
Philippines Comp	8,915.92	1.08	-0.14	4.03
S&P ASX 200	6,005.81	-0.00	-0.00	-0.98
VIX Index	11.27	-7.77	0.00	2.08
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	539.27	0.48	0.76	5.47
MSCI Asia Pac Ex Japan	598.76	0.54	1.17	6.47
MSCI Asia Ex Japan	756.04	0.65	1.61	7.32
MSCI EM Asia	623.85	0.71	1.74	7.60
MSCI Thailand	643.67	-0.10	0.21	4.51
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	300.41	567.89	822.45	822.45
Indonesia	-67.52	75.25	271.15	271.15
Philippines	1.82	56.29	120.86	120.86
Korea	-53.23	-53.23	2,169.72	2,169.72
Taiwan	316.20	1,287.63	2,106.30	2,106.30
Thailand	61.96	75.98	-149.21	-149.21
Vietnam	38.04	138.49	320.66	320.66
<b>Total</b>	<b>597.67</b>	<b>2,148.30</b>	<b>5,661.93</b>	<b>5,661.93</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F18	1,186.70	4.40	25	144
S50G18	1,185.70	4.50	3	28
S50H18	183.70	4.00	181,419	307,182
S50M18	1,180.00	3.70	14,028	17,286
S50U18	1,178.70	3.50	1,165	6,422
S50Z18	1,182.50	3.40	427	1,649

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-01-18	% change
SCB	426.89	153.50	-2.23
PTTEP	354.72	115.00	0.88
PTT	291.63	478.00	-0.42
AOT	275.30	70.25	0.00
TOP	259.02	100.50	1.52
KTB	158.58	20.40	-0.49
CK	150.35	27.50	-0.90
HMPRO	140.98	14.10	-1.40
IRPC	134.34	7.35	1.38
CPALL	132.02	80.25	0.94

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-01-18	% change
KBANK	-328.23	227.00	0.00
SPRC	-138.20	16.80	-0.59
BANPU	-109.35	21.00	-7.08
AEONTS	-87.02	151.00	-0.98
CPF	-82.91	24.30	0.00
TU	-67.48	20.70	0.00
BBL	-28.57	212.00	-0.47
ASIAN	-26.02	11.20	0.00
BCPG	-23.35	26.50	2.91
BTS	-18.07	8.20	0.00

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาพุ่งขึ้นกว่า 100 จุดรับผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจที่สดใส

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนบวกหลังตัวเลขผลประกอบการและเศรษฐกิจออกมาดี

(-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้บวกลบสลับหลังรัฐบาลสหรัฐฯเข้าสู่ภาวะ Shutdown ตั้งแต่หลังเที่ยงคืนของวันศุกร์ที่ผ่านมา

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องหลังค่าเงินดอลลาร์ยังอ่อนค่าต่อ ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 31.92-31.89 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.91	31.86	-0.18
US\$ / Euro	1.22	1.22	0.06
Yen / US\$	110.78	110.77	-0.01
Yuan / US\$	6.41	6.40	-0.11
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	63.48	63.37	0.17
Gold (COMEX)	1,331.60	1,333.10	-0.11
BDI	1,125.00	1,139.00	-1.23
ZINC	3,416.50	3,376.00	1.20
CRB index	195.50	196.34	-0.43

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบปรับลงเล็กน้อยจากแรงเทขายของนักลงทุนเพราะกังวลต่อปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น

(-) ราคาทองคำขยับเพิ่มขึ้นโดยมีแรงซื้อกลับเข้ามาจากความกังวลหน่วยงานสหรัฐฯจะถูก Shutdown

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

