

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เก็งกำไรหุ้นที่คาดการณ์ 4Q17 ทำ All Time High

2018SET Target : 1900

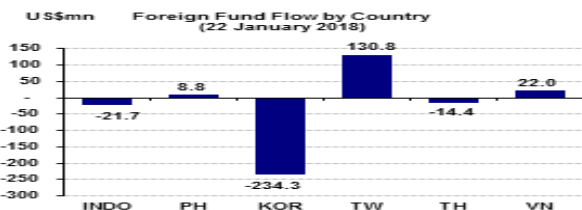
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways สลับบวกลบตลอดทั้งวันเนื่องจากขาดปัจจัยบวกใหม่ โดยตลาดยังจับตาการลงมติผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวของฝั่งสหรัฐฯ เพื่อหยุดการปิดหน่วยงานราชการ ขณะที่กลุ่มธนาคารบ้านเรายังกดดันตลาดหลังผลการดำเนินงานโดยรวมแยกว่าคาด นักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิในตลาดหุ้น 459 ลบ. (แต่ Net Long ใน Index Futures 9,483 สัญญา) ขณะที่สถาบันฟลิกมาซื้อสุทธิ 1,199 ลบ. หลังจกขายค่อนข้างหนักในวันก่อนหน้า

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up ได้จากบรรยากาศการลงทุนที่สดใสมากขึ้นหลังสหรัฐฯ ผ่านร่างงบประมาณชั่วคราวและยุติการปิดหน่วยงานราชการจนถึง 8 ก.พ. ได้สำเร็จ อย่างไรก็ตามเรามองว่าตลาดยังคงต้องจับตามลประกอบของหุ้นขนาดใหญ่ในฝั่ง Real Sector ที่จะทยอยประกาศว่าจะเป็นไปตามคาดหรือไม่ ซึ่งหากยังคงสร้างความผิดหวังเช่นเดียวกับกลุ่มธนาคารเชื่อว่าน่าจะเห็นแรงขายทำกำไรระยะสั้นออกมามากขึ้นและทำให้ตลาดพักฐาน ซึ่งเรามองเป็นจังหวะทยอยสะสมหุ้นขนาดใหญ่คืนส่วนระยะนี้เรายังมองว่าหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่มีแนวโน้มทำกำไร 4Q17 แข็งแกร่งน่าจะ Outperform ตลาด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่คาดมีกำไร 4Q17 ทำ All Time High//ทยอยซื้อหุ้นขนาดใหญ่คืนในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$109ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$234ล้าน และไทย US\$14ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้วัน US\$131ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางกลับมาไหลเข้าภูมิภาคหลังสภาสหรัฐฯ ได้ร่างกฎหมายงบประมาณสหรัฐเป็นที่เรียบร้อย ขณะเดียวกันมีกระแสข่าวว่า BOJ ที่ประชุมในวันนี้จะคงนโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อไป



Market Summary (Bloomberg)

	22-01-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,824.06	0.15	0.15	4.01
SET50	1,185.78	0.18	0.18	4.46
Daily turnover (Bt mn)	59,793.80	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,280.23	=Bt bn)		
Market P/E (x)	19.80	(x)		
Market P/BV (x)	2.17	(x)		
Market yield (%)	2.58	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.60	15.08
China	13.62	11.89
Hong Kong	12.93	11.71
Indonesia	16.67	14.98
Korea	9.30	8.75
Philippines	19.62	17.43
Taiwan	14.46	13.60
S&P500	18.74	17.00

Investors Summary (SET)

	22-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	22,734.24	23,193.40		-459.16
Proprietary (Bt mn)	7,131.92	6,712.54		419.38
Local Institution(Bt mn)	5,550.31	4,351.57		1,198.74
Retail (Bt mn)	24,377.31	25,536.27		-1,158.96

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

	22-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	23,752	28,494		-4,742
Foreign	32,287	22,804		9,483
Local	101,582	106,323		-4,741

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	22 Jan	19 Jan	18 Jan	17 Jan	16 Jan
KBANK	226.64	286.64	305.75	28.57	104.79
BANPU	178.01	251.17	45.40	39.60	8.59
SCB	85.98	143.76	201.77	89.78	111.95
PTT	72.40	166.65	78.55	99.32	56.14
PTTEP	68.51	90.14	48.36	77.94	53.32

ชวนมาถือหุ้นเด่น >> MTL5 <<

- คาดกำไร 4Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 680-700 ลบ. +5-8% Q-Q, +40-45% Y-Y จาก High Season ของการปล่อยสินเชื่อ เพราะเป็นทั้งฤดูเก็บเกี่ยวและการใช้จ่ายปลายปี
- คาดกำไรทั้งปี 2017 +67% Y-Y อยู่ที่ 2.44 พันลบ. ส่วนปีนี้คาด 3.4 พันลบ. +40% Y-Y จากสินเชื่อที่คาด +50% Y-Y ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจและการเปิดสาขาใหม่ที่ยังเป็นเชิงรุก โดยคาดว่าจะหนุนให้ ROE ยืนเหนือ 30% ในปี 2018-2020 สูงสุดในกลุ่ม ส่วน NPL ยังต่ำเพียง 1%
- MTL5 เป็นอีกหนึ่งหุ้นที่เราคาดว่ากำไรทั้ง 4Q17 และปี 2017 จะทำ All Time High แต่ราคายังคงไม่ทำจุดสูงสุดใหม่ในระยะนี้ แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 48 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) หุ้นที่คาดการณ์กำไร 4Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่ เราประเมินว่าหุ้นที่กำไร 4Q17 และกำไรทั้งปี 2017 ทำ All Time High จะ Outperform ตลาดในระยะนี้ได้ ซึ่งได้แก่ CPALL HMPRO M ASAP K TK ATP30 ORI TACC และ MTL5 โดยหุ้นที่ราคายังไม่ทำ All Time High และ Valuation ยังไม่ตึงตัวคือ K TK ATP30 TACC และ MTL5

(+) SCB การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารสร้างเซอร์ไพรส์ให้เราผ่านกลยุทธ์ Upside Down หรือ กลับหัวดีลิ่งกา ซึ่งจะทำให้เห็นการเปลี่ยนแปลงของระบบธนาคารอย่างมีนัยสำคัญในอีก 3 ปีข้างหน้า โดยเน้นการเดินหน้าสู่ Digital Banking การทำธุรกรรมผ่านสาขาน้อยลง และปรับเปลี่ยนเป็น Service center และ Business Center รวมถึงการปรับรูปแบบการทำการธุรกิจเป็น Banking Platform กระบวนการดังกล่าวทำให้ต้นทุนการดำเนินงานจะลดลงอย่างมาก ผ่านการลดสาขาลงเหลือเพียง 1 ใน 4 และลดจำนวนพนักงานลงครึ่งหนึ่ง เรามองเป็นบวกต่อแนวทางดังกล่าว แต่ในระยะสั้นยังได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะการลงทุนระบบ IT เราจึงคงประมาณการกำไรและราคาเหมาะสมที่ 160 บาท คงคำแนะนำถือ

(-) KTB รายงานกำไร 4Q17 ผิดหวังที่ 4.82 พันลบ. -18% Q-Q, -35% Y-Y เนื่องจากการตั้งสำรองที่สูงกว่าคาด NPL ทรงตัวจากไตรมาสก่อน แต่หากไม่นับการ Write-off แล้วจะเห็น NPL ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการเป็นหนี้ NPL ในกลุ่มลูกหนี้ขนาดใหญ่ รายหนึ่ง การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารระบุถึงเป้าหมายทางการเงินที่เป็นกลาง เราจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 2.4 หมื่นลบ. +7.6% Y-Y โดยคาดว่าจะการตั้งสำรองในปี 2018 ยังอยู่ในระดับสูงต่อไปจากปริมาณ NPL ที่ยังสูงกว่ากลุ่ม คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 22 บาท แนะนำถือ หรือ Switch เป็น BBL และ KBANK

(+) TKN คาดกำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 185 ลบ. (+15.6% Q-Q, -21% Y-Y) ที่คาดโตดี Q-Q จากทั้งปัจจัยฤดูกาล และการทยอยเพิ่มการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ แต่ที่คาดชะลอ Y-Y เพราะต้นทุนสาหร่ายที่ปรับขึ้น และโรงงานใหม่ยังไม่ได้ Economies of Scale เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2017 - 2018 ลง 3% และ 8% เป็น -16.7% Y-Y และ +4.2% Y-Y ตามลำดับ จากการเพิ่มการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่และการขยายกำลังการผลิตเฟส 3 ที่ช้ากว่าคาด ส่งผลให้ราคาเป้าหมายลดลงลงเป็น 24 บาท จาก 27 บาท แต่ด้วยแนวโน้มกำไรปีนี้ที่จะฟื้นกลับเร็วตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อและต้นทุนสาหร่ายที่ลดลง อีกทั้ง ราคาหุ้นยังมี Upside 17% จึงคงคำแนะนำถือ

(+) PT-SVOA แผนการลงทุนที่เข้มข้นของ SCB ซึ่งสะท้อนภาพการลงทุนของกลุ่มสถาบันการเงินทั้งแบงก์ ประกัน และลิซซิ่งที่น่าจะเหมือนกันทั้งระบบ เป็นบวกต่อผู้วางระบบไอทีโดยตรง ซึ่งปริมาณการงานที่มาก นอกจากจะยกฐานะรายได้แล้ว ยังส่งผลดีต่ออัตรากำไรจากการแข่งขันที่ลดลง เราชอบ SVOA (ราคาเป้าหมาย 3.50 บาท) จากการเป็นผู้อุปการะระบบ Payment Solution และ PT (ราคาเป้าหมาย 8.80) ในฐานะผู้เชี่ยวชาญ Banking Application และระบบรักษาความปลอดภัย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 ม.ค.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ คาดคงดอกเบี้ยที่ -0.10%
24 ม.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (ธ.ค. 17) ยอดผลิตรถยนต์ (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%
1 ก.พ.	- จีน: Caixin PMI ภาคการผลิต (ม.ค. 18) - สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (ม.ค. 18) ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน ADP (ม.ค. 18)

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	1,824.06	0.15	0.15	4.01
SET50	1,185.78	0.18	0.18	4.46
Dow Jones 30	26,214.60	0.55	0.55	6.05
S&P 500	2,832.97	0.81	0.81	5.96
NASDAQ Comp	7,408.03	0.98	0.98	7.31
FTSE 100	7,715.44	-0.20	-0.20	0.36
Hang Seng	32,393.41	0.43	1.02	8.91
Nikkei 225	23,816.33	0.03	0.61	5.22
Shanghai Comp	3,501.36	0.39	0.39	5.87
Weighted Taiwan	11,231.46	0.72	0.79	5.60
KOSPI	2,502.11	-0.72	0.02	2.15
Straits Times	3,569.43	0.54	0.82	5.18
Kuala Lumpur Comp	1,833.15	0.24	0.30	2.09
Jakarta Comp	6,500.53	0.15	0.15	2.28
Philippines Comp	8,950.62	0.39	0.54	4.74
S&P ASX 200	5,991.91	0.68	0.45	-0.53
VIX Index	11.03	-2.13	-2.13	-0.09
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	542.50	0.60	1.51	6.11
MSCI Asia Pac Ex Japan	600.43	0.28	1.04	6.77
MSCI Asia Ex Japan	758.64	0.34	1.29	7.69
MSCI EM Asia	625.63	0.29	1.39	7.91
MSCI Thailand	644.19	0.08	-0.59	4.59
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	170.73	738.62	993.18	993.18
Indonesia	-21.67	-21.67	249.49	249.49
Philippines	8.84	8.84	129.70	129.70
Korea	-3.66	-237.95	1,985.00	1,985.00
Taiwan	130.79	130.79	2,237.09	2,237.09
Thailand	-14.41	-14.41	-163.63	-163.63
Vietnam	21.95	21.95	342.61	342.61
Total	292.57	626.17	5,773.44	5,773.44

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F18	1,185.50	-1.20	2	144
S50G18	1,184.40	-1.30	1	29
S50H18	1,184.10	0.40	145,865	307,375
S50M18	1,180.20	0.20	9,660	18,524
S50U18	1,178.40	-0.30	833	6,446
S50Z18	1,182.70	0.20	260	1,688

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-01-18	% change
PTT	367.83	484.00	1.26
PTTGC	357.38	96.50	2.66
PTTEP	338.06	115.50	0.43
BANPU	156.94	20.80	-0.95
INTUCH	99.91	58.25	0.43
HMPRO	92.61	14.20	0.71
ESSO	88.73	19.00	1.60
TOP	88.67	100.50	0.00
ADVANC	88.60	195.00	1.04
TCAP	66.75	59.00	1.72

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-01-18	% change
KBANK	-1,216.42	221.00	-2.64
SCC	-156.17	492.00	-1.60
CPALL	-140.04	80.50	0.31
IRPC	-84.40	7.30	-0.68
AOT	-83.22	70.50	0.36
EA	-68.80	69.50	0.72
GULF	-62.45	77.50	1.97
CPN	-59.12	85.50	-0.58
TU	-52.73	21.00	1.45
BCP	-51.60	41.75	1.21

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมายังพุ่งขึ้นต่อเนื่องหลังสภาองเรสสามารถผ่านร่างงบประมาณชั่วคราวและยุติการปิดหน่วยงานราชการออกไปได้จนถึง 8 ก.พ.

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนบวกได้เป็นส่วนใหญ่โดยตลาดพยายามมองข้ามประเด็นการปิดหน่วยงานราชการของสหรัฐฯ รวมถึงพีทซี เรทติ้งส์ได้ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของสเปนขึ้น

(+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในแดนบวกจากบรรยากาศการลงทุนที่สดใสหลังสหรัฐฯผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวได้สำเร็จ

(+) ค่าเงินบาทยังคงแกว่งตัวค่อนข้างในทิศทางแข็งค่าต่อเนื่อง ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 31.75-31.87 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.80	31.84	0.13
US\$ / Euro	1.23	1.23	0.07
Yen / US\$	110.94	110.92	-0.02
Yuan / US\$	6.39	6.41	0.16
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	63.84	63.57	0.42
Gold (COMEX)	1,334.80	1,331.90	0.22
BDI	1,125.00	1,139.00	-1.23
ZINC	3,414.00	3,416.50	-0.07
CRB index	196.22	195.50	0.37

Source: Bloomberg *onshore rate

(0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ขยับขึ้น 0.12 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 63.49 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังชาวคูเวตเรียกร้องให้กลุ่มผู้ผลิตน้ำมันขยายเวลาปรับลดการผลิตออกไปถึงปี 2019 อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นจำกัดหลังแหล่งผลิตน้ำมันในลิเบียกลับมาดำเนินการอีกครั้ง

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ลดลง 1.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,331.90 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยนักลงทุนลดการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยหลังสหรัฐฯสามารถผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวได้สำเร็จ

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
AMANAH (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

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน