

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> ยืนยันเก็งกำไรหุ้นที่คาดการณ์ 4Q17 ทำ All Time High

2018SET Target : 1900

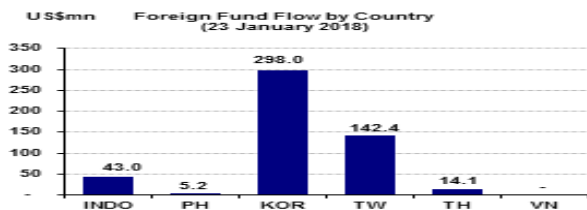
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัวในแดนบวกได้ตามคาด มีแรงซื้อเข้ามาในกลุ่มพลังงานและกลุ่มธนาคารซึ่งหนุนให้ดัชนีสามารถติดตัวขึ้นปิดเหนือระดับ 1,830 จุดได้อีกครั้ง โดยตอบรับเชิงบวกกับการผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวของฝั่งสหรัฐฯ เพื่อหยุดการปิดหน่วยงานราชการได้สำเร็จ นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเล็กน้อย 449 ลบ. (และ Net Long ใน Index Futures อีก 3,173 สัญญา) ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิอีก 1,810 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways โดยกลุ่มพลังงานน่าจะยังหนุนตลาดได้ หลังราคามันนับปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 3 ปี อย่างไรก็ตามการรวมการบวกคาดว่ายังไม่กว้าง เนื่องจากต้องติดตามการประชุมสนช.เกี่ยวกับการเลือกตั้งส.ส. รวมถึงที่มาของส.ว. รวมถึงการประกาศผลประกอบการกลุ่ม Real Sector โดย SCC ที่จะประกาศวันนี้ ซึ่งเราคาดไม่ดีนัก ส่วน PTTEP จะประกาศปลายสัปดาห์ ซึ่งหากไม่ได้มีเซอร์ไพรส์ในเชิงบวก เราเชื่อว่าน่าจะยังมีโอกาสเห็นตลาดพักฐานจากแรงขายทำกำไรระยะสั้น เรายังมองจังหวะอ่อนตัวของตลาดเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นขนาดใหญ่ ส่วนระยะสั้นเน้นเก็งกำไรผลประกอบการในหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่คาดการณ์ 4Q17 แข็งแกร่ง

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่คาดการณ์ 4Q17 ทำ All Time High//ทยอยสะสมหุ้นขนาดใหญ่ในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$503 นำโดยเกาหลีใต้ US\$298ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$14ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเม็ดเงินไหลออก แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค IMF ปรับคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกปีนี้และปีหน้าเป็น 3.9% (เพิ่ม 0.2%) เนื่องจากอานิสงส์ของมาตรการปฏิรูประบบภาษีของสหรัฐฯ ราคามันนับพุ่งขึ้นสะท้อนอุปสงค์ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป



Market Summary (Bloomberg)

| | 23-01-18 | %1 Day | %WTD | %MTD |
|------------------------|-----------|---------|------|------|
| SET | 1,831.78 | 0.42 | 0.57 | 4.45 |
| SET50 | 1,192.74 | 0.59 | 0.77 | 5.07 |
| Daily turnover (Bt mn) | 78,211.10 | (Bt mn) | | |
| Market cap (Bt bn) | 18,280.23 | =Bt bn) | | |
| Market P/E (x) | 19.88 | (x) | | |
| Market P/BV (x) | 2.18 | (x) | | |
| Market yield (%) | 2.57 | (%) | | |

Forward P/E (Bloomberg)

| | 2017E | 2018E |
|-------------|-------|-------|
| SET | 16.68 | 15.16 |
| China | 13.81 | 12.06 |
| Hong Kong | 13.04 | 11.81 |
| Indonesia | 17.03 | 15.31 |
| Korea | 9.36 | 8.80 |
| Philippines | 19.64 | 17.45 |
| Taiwan | 14.37 | 13.52 |
| S&P500 | 18.76 | 17.00 |

Investors Summary (SET)

| | Buy | Sell | Net |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Foreign (Bt mn) | 25,552.18 | 25,103.24 | 448.94 |
| Proprietary (Bt mn) | 10,137.51 | 9,981.60 | 155.91 |
| Local Institution(Bt mn) | 9,468.14 | 7,658.38 | 1,809.76 |
| Retail (Bt mn) | 33,053.32 | 35,467.92 | -2,414.60 |

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

| | Buy | Sell | Net |
|-------------|--------|---------|--------|
| Institution | 29,598 | 29,210 | 388 |
| Foreign | 23,264 | 20,091 | 3,173 |
| Local | 96,790 | 100,351 | -3,561 |

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

| Stock | 23 Jan | 22 Jan | 19 Jan | 18 Jan | 17 Jan |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| SCB | 195.47 | 85.98 | 143.76 | 201.77 | 89.78 |
| KBANK | 175.48 | 226.64 | 286.64 | 305.75 | 28.57 |
| AOT | 167.18 | 0.07 | 1.40 | 18.51 | 2.10 |
| BANPU | 131.27 | 178.01 | 251.17 | 45.40 | 39.60 |
| SCC | 92.08 | 39.46 | 7.89 | 11.26 | 31.73 |

ชวนม้าหุ้นเด่น >> BJC <<

- คาดกำไรสุทธิ 4Q17 +10% Q-Q, +24% Y-Y อยู่ที่ 1.5 พันลบ. และถ้าไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนกำไรปกติ 4Q17 จะสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เพราะดีทั้งธุรกิจค่าปลีก หรือ BIGC ที่คาด SSSG เป็นบวกต่อเนื่อง, ธุรกิจ Packaging ที่สามารถ Run เด็ดใหม่ได้เกือบเต็มกำลังการผลิต, และธุรกิจ Healthcare ที่จะทำให้จุดสูงสุดของปีจาก High Season
- คาดกำไรสุทธิทั้งปี 2017 +22% Y-Y และคาดโตเด่น +58% Y-Y ในปี 2018 นอกจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อ, การขยายธุรกิจทั้งสาขาใหม่ของ BIGC, และกำลังขยายเดาแก้วใหม่แห่งที่ 5 แล้ว คาดว่าจะมีการกลับรายการภาษีก่อนใหญ่ในปีนี้ด้วย
- แนะนำซื้อเก็งกำไร ราคาเป้าหมายที่ 64 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) SCC ประกาศงบวันนี้ แนวโน้มกำไรไม่ดีขึ้นเพราะต้นทุนแพนทาและถ่านหินที่เพิ่มสูงขึ้นกระทบธุรกิจเคมีภัณฑ์และปูนซีเมนต์ เราคาดกำไรสุทธิทั้งปี -1% คาดหดตัวต่ออีก 4% ในปีนี้เพราะต้นทุนที่สูงดังกล่าว แต่ยังมีแนวโน้มราคาเป้าหมาย 580 บาท เพราะ Valuation ที่ถูก PE เพียง 11 เท่า และคาดจ่ายปันผล 10 บาท/หุ้น (yield 2%)

(+) ROBINS แม้แนวโน้ม SSSG ใน 4Q17 อาจติดลบต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 แต่ด้วยการรับรู้รายได้จากสาขาใหม่ การปรับ Product Mix ได้ดี และมีรายได้ค่าเช่าเดบิตต่อเนื่อง ทำให้คาดการณ์กำไรปกติ 4Q17 จะทำจุดสูงสุดใหม่ ซึ่งเติบโตดี +38% Q-Q, +10% Y-Y ทำให้กำไรปกติปี 2017 โต +7% Y-Y และคาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตได้มากขึ้นในปีนี้ จากกำลังซื้อในประเทศฟื้นตัว และยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ในรูปแบบ Lifestyle Center ที่ช่วยหนุนรายได้ค่าเช่า เรคองประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 +15% Y-Y และคงราคาเป้าหมาย 85 บาท แนะนำซื้อ

(0) KKP การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารเปิดเผยเป้าหมายทางการเงินในปี 2018 ที่ไม่ได้ทำทายเงินไป โดยตั้งเป้าหมายการโตของสินเชื่อที่ 10% แต่ทิศทาง Loan spread จะลดลงจากปี 2017 เนื่องจากธนาคารไปใกล้กลุ่มสินเชื่อธุรกิจและสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำ ซึ่งผลตอบแทนอาจจะน้อยกว่าสินเชื่อเช่าซื้อเดิม แม้กระนั้นเราเชื่อว่า Loan spread ในประมาณการของเราจะดีกว่ากลุ่มที่ราว 5% เรคองคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ที่ 6 พันลบ. +5.1% Y-Y จากการขยายตัวของสินเชื่อและการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมโดยเฉพาะธุรกิจตลาดทุนและด้าน IB ยังไม่รวม Upside จากกำไรและรายได้การขายสินทรัพย์ SAM คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 85 บาท คงคำแนะนำถือคาดการณ์เป็นผลวงด 2H17 อีกหุ้นละ 4 บาท หรือ 4.8%

(+) BOL คาดกำไรสุทธิ 4Q17 ทรงตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y ที่ 14-16 ลบ. โดยเราคาดว่ายังมีกำไรดีจากงานภาครัฐที่เก็บไม่ได้อีกราว 3-4 ลบ.ต่อไตรมาส ขณะที่ MatchLink ที่เป็นธุรกิจใหม่ยังไม่สามารถสร้างรายได้อย่างเป็นรูปธรรม เพราะกำลังรอการอนุญาตให้เป็นตัวกลางทางการเงินและซื้อขายสินค้า ส่วนธุรกิจเดิมยังเติบโตในระดับ 5-10% ต่อปี เรายังมีแนวโน้มปรับลดกำไรปี 2017-2018 ลง 10-20% จากคาดการณ์เดิมส่งผลให้ราคาเป้าหมายลดลงเหลือ 2.40-2.50 บาท Upside เริ่มจำกัด แนะนำเพียงถือหรือขายแล้ว switch ไปเป็น SVOA

(-) ZIGA เราปรับลดประมาณการปี 2017-2018 ลงจากเดิม 30-32% เหลือ -30% Y-Y และ +12% Y-Y ตามลำดับ และปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 5.50 บาท จาก 10.90 บาท ด้วยเหตุผลด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นแต่ยังไม่สามารถปรับราคาขายได้ อีกทั้งยังเป็นผลจากการทำตลาดสินค้าใหม่ที่ล่าช้า และอาจต้องมีค่าใช้จ่ายในการทำตลาดมากขึ้น ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 คาด +2% Q-Q, +38% Y-Y อยู่ที่ 39 ลบ. แต่ยังไม่กลับไปกลับไปที่อยู่ในระดับปกติที่ 60-66 ลบ./ไตรมาส ราคาปัจจุบันที่คิดเป็น PE2018 ราว 15 เท่า ใกล้เคียงกลุ่มวัสดุก่อสร้าง แนะนำถือหรือเปลี่ยนไปลงทุนใน ARROW แทน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

| | |
|---------|---|
| 24 ม.ค. | - ไทย: 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 | 1,831.78 | 0.42 | 0.57 | 4.45 |
| SET50 | 1,192.74 | 0.59 | 0.77 | 5.07 |
| Dow Jones 30 | 26,210.81 | -0.01 | 0.53 | 6.03 |
| S&P 500 | 2,839.13 | 0.22 | 1.03 | 6.19 |
| NASDAQ Comp | 7,460.29 | 0.71 | 1.69 | 8.07 |
| FTSE 100 | 7,731.83 | 0.21 | 0.01 | 0.57 |
| Hang Seng | 32,930.70 | 1.66 | 1.94 | 9.90 |
| Nikkei 225 | 24,124.15 | 1.29 | 1.03 | 5.66 |
| Shanghai Comp | 3,546.51 | 1.29 | 1.68 | 7.24 |
| Weighted Taiwan | 11,253.11 | 0.19 | 0.13 | 4.91 |
| KOSPI | 2,536.60 | 1.38 | 0.63 | 2.78 |
| Straits Times | 3,592.08 | 0.63 | 1.06 | 5.44 |
| Kuala Lumpur Comp | 1,838.04 | 0.27 | 0.44 | 2.23 |
| Jakarta Comp | 6,635.33 | 2.07 | 2.23 | 4.40 |
| Philippines Comp | 8,999.02 | 0.54 | 0.63 | 4.83 |
| S&P ASX 200 | 6,036.96 | 0.29 | 0.81 | -0.17 |
| VIX Index | 11.10 | 0.63 | -1.51 | 0.54 |

| MSCI Indices | Close | %1 Day | %5 Day | %1 M |
|------------------------|--------|--------|--------|------|
| MSCI AC World | 545.17 | 0.49 | 1.50 | 6.63 |
| MSCI Asia Pac Ex Japan | 607.84 | 1.23 | 2.23 | 8.09 |
| MSCI Asia Ex Japan | 769.32 | 1.41 | 2.58 | 9.21 |
| MSCI EM Asia | 635.18 | 1.53 | 2.83 | 9.56 |
| MSCI Thailand | 649.82 | 0.87 | 0.36 | 5.50 |

| Foreign Fund Flows (US Million) | Last | WTD | MTD | YTD |
|---------------------------------|--------|--------|----------|----------|
| India | 241.64 | 241.64 | 1,234.82 | 1,234.82 |
| Indonesia | 42.99 | 21.39 | 292.54 | 292.54 |
| Philippines | 5.20 | 13.99 | 134.85 | 134.85 |
| Korea | -7.22 | 57.18 | 2,280.13 | 2,280.13 |
| Taiwan | 142.36 | 273.46 | 2,379.76 | 2,379.76 |
| Thailand | 14.09 | -0.32 | -149.53 | -149.53 |
| Vietnam | 21.95 | 21.95 | 342.61 | 342.61 |
| Total | 461.01 | 629.29 | 6,515.18 | 6,515.18 |

Source: Bloomberg

| TFEX Market | | | | |
|-------------|----------|--------|------------|-----------|
| Symb | Settle | Change | Vol ('000) | OI ('000) |
| S50F18 | 1,192.90 | 7.40 | 3 | 145 |
| S50G18 | 1,189.70 | 5.30 | 2 | 29 |
| S50H18 | 1,189.00 | 4.90 | 139,256 | 308,545 |
| S50M18 | 1,185.20 | 5.00 | 8,577 | 18,852 |
| S50U18 | 1,183.10 | 4.70 | 1,445 | 6,378 |
| S50Z18 | 1,187.60 | 4.90 | 369 | 1,681 |

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

| Stock | Net Value (Bt m) | Close 23-01-18 | % change |
|-------|------------------|----------------|----------|
| PTT | 548.38 | 488.00 | 0.83 |
| SCB | 415.03 | 158.00 | 2.60 |
| PTTEP | 295.04 | 117.00 | 1.30 |
| CPALL | 189.83 | 80.50 | 0.00 |
| KTB | 159.90 | 20.40 | 0.99 |
| MINT | 152.31 | 44.00 | 0.00 |
| TMB | 122.95 | 3.04 | 0.00 |
| MTLS | 97.39 | 40.00 | 0.63 |
| PTTGC | 85.28 | 99.75 | 3.37 |
| BANPU | 78.65 | 21.30 | 2.40 |

NVDR TOP SELL

| Stock | Net Value (Bt m) | Close 23-01-18 | % change |
|-------|------------------|----------------|----------|
| KBANK | -350.92 | 227.00 | 2.71 |
| AOT | -314.43 | 69.75 | -1.06 |
| SCC | -309.61 | 496.00 | 0.81 |
| SPRC | -159.89 | 16.80 | 0.60 |
| BBL | -133.58 | 215.00 | 1.90 |
| BCPG | -125.50 | 26.00 | -2.80 |
| TOP | -113.21 | 102.00 | 1.49 |
| BCP | -80.30 | 42.25 | 1.20 |
| IVL | -67.94 | 57.50 | 0.00 |
| LH | -63.71 | 11.50 | -1.71 |

Source: SET

(0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดทรงตัวโดย DJIA ปรับลง ขณะที่ NASDAQ และ S&P500 ยังทำ New High โดยตอบรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนบวกหลังสภาองค์การเศรษฐกิจและสังคมยุโรปประชุมได้สำเร็จ ขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนแข็งแกร่ง

(0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสมโดยหันมาโฟกัสกับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน

(+) ค่าเงินบาทยังคงแกว่งตัวแข็งค่าต่อเนื่องตาม Dollar Index ที่ยังอ่อนตัวลง ล่าสุดเคลื่อนไหวในรอบ 31.72-31.80 บาท/

| Currency Markets | Current | Previous | %change |
|------------------|---------|----------|---------|
| Bt/ US\$* | 31.75 | 31.81 | 0.19 |
| US\$ / Euro | 1.23 | 1.23 | 0.06 |
| Yen / US\$ | 110.17 | 110.31 | 0.13 |
| Yuan / US\$ | 6.39 | 6.40 | 0.20 |

| Commodity Prices | Current | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Crude Oil | 64.46 | 64.47 | -0.02 |
| Gold (COMEX) | 1,344.80 | 1,341.70 | 0.23 |
| BDI | 1,129.00 | 1,125.00 | 0.36 |
| ZINC | 3,412.00 | 3,414.00 | -0.06 |
| CRB index | 196.94 | 196.22 | 0.37 |

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 0.90 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 64.47 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้และปีหน้า ซึ่งแสดงถึงอุปสงค์น้ำมันที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น รวมถึงคาดว่าสต็อกน้ำมันดิบจะปรับตัวลงเป็นสัปดาห์ที่ 10

ราคาทองคำ COMEX สงบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 4.80 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,336.70 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยได้อานิสงส์จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจสอบรายละเอียดในหน้า 3****

