

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Energy and Earnings Play

2018SET Target : 1900

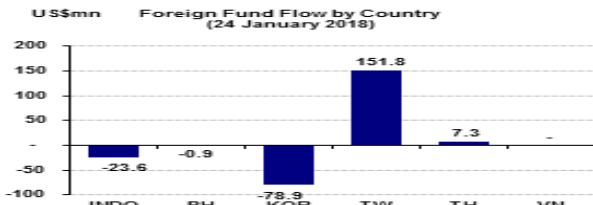
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ได้เกือบตลอดทั้งวันตามคาด ก่อนที่ชั่วโมงซื้อขายสุดท้ายจะแกว่งไต่ระดับต่อเนื่องและปิดบวกได้ 7.18 จุด ณ สิ้นวันโดยยังคงมีแรงซื้อเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่บางตัวซึ่งหนุนดัชนี สถาบันในประเทศยังคงเป็นฝ่ายซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 1,766 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิวันๆ 232 ลบ. และยังมี Net Long ใน Index Futures อีก 4,061 สัญญา

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways Up ได้โดยกลุ่มพลังงานคาดว่าจะคงนำตลาดหลังราคาน้ำมันดิบยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาดำเนินคือการประชุมสนช. เกี่ยวกับการเลือกตั้ง ซึ่งเรามองว่าหากเลื่อนออกไปเกิน 90 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ตลาดรับรู้ไปก่อนหน้านี้แล้วอาจเป็นลบต่อความเชื่อมั่นและทำให้ตลาดพักฐาน เรายังเชื่อว่าหุ้นในกลุ่มพลังงานและหุ้นที่คาดมีกำไร 4Q17 แข็งแกร่งจะยังสามารถ Outperform ตลาดในระยะนี้

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นกลุ่มพลังงานและหุ้นที่คาดมีกำไร 4Q17 แข็งแกร่ง

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

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$56ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้วัน US\$152ล้าน และไทย US\$7ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$79ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค ตามทิศทางค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง



Market Summary (Bloomberg)

	24-01-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,838.96	0.39	0.97	4.86
SET50	1,195.60	0.24	1.01	5.33
Daily turnover (Bt mn)	60,453.90	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,295.29	(Bt bn)		
Market P/E (x)	19.96	(x)		
Market P/BV (x)	2.19	(x)		
Market yield (%)	2.56	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.75	15.22
China	13.85	12.09
Hong Kong	13.05	11.82
Indonesia	16.97	15.26
Korea	9.45	8.88
Philippines	19.55	17.37
Taiwan	14.44	13.58
S&P500	18.73	16.98

Investors Summary (SET)

	24-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,450.59	21,218.16		232.43
Proprietary (Bt mn)	8,394.57	7,595.13		799.44
Local Institution(Bt mn)	7,080.65	5,314.41		1,766.24
Retail (Bt mn)	23,528.12	26,326.23		-2,798.11

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

	24-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	31,442	30,923		519
Foreign	24,032	19,971		4,061
Local	97,956	102,536		-4,580

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	24 Jan	23 Jan	22 Jan	19 Jan	18 Jan
KBANK	130.39	175.48	226.64	286.64	305.75
WHA	63.83	11.58	0.44	2.18	-
PTT	51.78	48.06	72.40	166.65	78.55
AOT	39.26	167.18	0.07	1.40	18.51
GPSC	32.18	8.53	63.90	102.60	32.09

ชวนมาถือหุ้นเด่น >> IRPC <<

- IRPC ยังเป็นหุ้นที่เราชอบสุดในกลุ่ม เพราะค่ากำไรโตสูงสุด +32% Y-Y เป็น 1.33 หมื่นลบ. ในปีที่ ได้ประโยชน์เต็มปีจากกำลังการผลิตส่วนขยาย ซึ่งเป็นสินค้า margin สูง และประสิทธิภาพของโรงงานที่ดีขึ้น ทำให้ GIM เพิ่มขึ้นโดยไม่ต้องพึ่งพาแต่ค่าการกลั่น
- กำไร 4Q17 มีแนวโน้มดีกว่าคาดเพราะกำไรจากสต็อกน้ำมัน เราคาด 3.96 พันลบ. +22% Q-Q, +134% Y-Y
- เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 9 บาท จาก 7.40 บาท โดยปรับ EV/EBITDA ขึ้นจาก 7.5 เท่า เป็น 8.5 เท่าตามความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง มีโอกาสจ่ายปันผลสูงเพราะผ่านยุคการลงทุนขนาดใหญ่ไปแล้ว ปัจจุบันมี PE 11.4 เท่า หรือ PEG เพียง 0.4 ต่ำสุดในกลุ่ม แนะนำซื้อ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) เงินบาทแข็งค่าสุดในรอบ 4 ปี อยู่ที่ 31.50 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่า 3% YTD เป็นลบกับกลุ่มส่งออก อิเล็กทรอนิกส์ เกษตร อาหาร ท่องเที่ยว แต่เป็นบวกกับกลุ่มที่มีหนี้ต่างประเทศมาก (TRUE, THAI) และกลุ่มนำเข้าแต่ขายในประเทศทั้งหมด เช่น กลุ่มวัสดุก่อสร้างเช่นเหล็ก ปิโตรเคมี โรงกลั่น สินค้าไอที รวมถึง FTE MGT THMUI

(+) ยอดผลิตรถยนต์ ๓.๑. 17 เพิ่มขึ้นแบบ Y-Y เป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน 9% Y-Y อยู่ที่ 157,207 คัน ส่วนยอดผลิต 4Q17 อยู่ที่ 511,079 คัน ส่งผลให้แนวโน้มกำไร 4Q17 ของทั้งกลุ่มยังสดใส เรายังคาดว่าวงของ PCSGH จะ outperform กลุ่ม แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 13 บาท

(0) SCC กำไรสุทธิ 4Q17 ที่ทำได้ 12,567 ลบ. (+6.2% Q-Q, +0.7% Y-Y) และทั้งปี 55,041 ลบ. -2% Y-Y เป็นไปตามเราและตลาดคาด ซึ่งเป็นกำไรที่ไม่ดีนักเพราะต้นทุน Naphtha ปรับขึ้นเร็ว แต่ราคาขายปรับขึ้นน้อยกว่า ทำให้ Spread ของ HDPE-Naphtha ลดลง อีกทั้งตลาดปูนซีเมนต์ยังซบเซา มีเพียงบรรจภัณฑ์ที่ดี แนวโน้มกำไรในปี 2018 คาด -3% Y-Y แต่ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 580 บาท SCC ประกาศจ่ายปันผลวง 2H17 จ่าย 10.50 บาท/หุ้น (yield 2%) XD 4 เม.ย.

(0) CPF คาดกำไรสุทธิ 4Q17 1.8 พันลบ. (-63% Q-Q, +3.7% Y-Y) หากไม่รวมกำไรขายเงินลงทุน คาดผลการดำเนินงานหลักแย่งชิงขนาดทุน แม้จะส่วนแบ่งกำไรจาก CPALL จะโตต่อเนื่อง แต่ไม่ครอบคลุมผลขาดทุนของธุรกิจหมักไทยและเวียดนาม ขณะที่ธุรกิจไก่เป็นช่วง Low Season เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ทรงตัว Y-Y และคาดว่าจะกลับมาเติบโตเล็กน้อย 8.5% Y-Y ในปี 2018 แม้เรายังคงราคาเป้าหมาย 32 บาท แต่ระยะสั้น แนวโน้มผลการดำเนินงานหลักยังอ่อนแอต่อเนื่องใน 1Q18 จึงแนะนำเพียงถือ

(+) THMUI แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท แม้คาดผลประกอบการ 4Q17 ชะลอตัว แต่ทั้งปี 2017 ยังโตสูง 73% Y-Y และคาดโตแรงต่อเนื่อง 61% Y-Y อยู่ที่ 53 ล้านบาทในปี 2018 จากความต้องการลดสต็อกที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มก่อสร้างและพลังงาน รวมถึงเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น เพราะต้นทุน 50-60% นำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ แต่ขายในประเทศเกือบทั้งหมด เงินบาทที่แข็งทุก 1% จะเป็นบวกกับกำไรสุทธิ 5% ส่วน Valuation ก็ยังไม่แพง PE2018 อยู่ที่ 13 เท่า PEG 0.4 เท่า และคาด Dividend Yield สูง 4-5% ต่อปี (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ THMUI)

(+) DRT คาดกำไรปกติ 4Q17 +2% Q-Q, +17% Y-Y จากการขยายสาขาเพิ่มของลูกค้า Modern Trade และการเปิดตัวโครงการใหม่ของลูกค้าโครงการอสังหาฯ ทำให้เราคาดกำไรปกติทั้งปี 2017 +13% Y-Y และ +8% Y-Y ในปีที่ จากตลาดวัสดุก่อสร้างที่ฟื้นตัว ได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และแรงลงทุนเมกะโปรเจกต์ของภาครัฐ ขณะที่ยังมี Upside จากการขายที่ดินเปล่า 36 ไร่ที่ชลบุรี ซึ่งคาดว่าจะบันทึกเป็นกำไรพิเศษราว 100 ลบ. หรือคิดเป็น 0.10 บาท/หุ้น ซึ่งมีโอกาสสูงที่จะจ่ายปันผลพิเศษจากเดิมคาด Yield 5-6% ต่อปี คงคำแนะนำซื้อราคาเป้าหมาย 6.60 บาท

(+) CHG คาดกำไรปกติ 4Q17 โต 8.6% Y-Y และส่งผลให้ทั้งปี 2017 โต 3.2% Y-Y ขณะที่ ปี 2018 แม้เราจะปรับลดประมาณการลง 5% แต่คาดยังโตในอัตราเร่ง +11.6% Y-Y ตามทิศทางเศรษฐกิจและการบริโภคในประเทศที่ดีขึ้น รวมถึงอานิสงส์เชิงบวกจากการเพิ่มเงินประกันสังคมเต็มปี เราปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 2.50 บาท อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับตัวลงมาจาก สวนทางแนวโน้มกำไรที่กลับมาดีขึ้น เรายังมองเป็นจังหวะเข้าซื้ออีกครั้ง โดยที่ CHG ถือเป็นโรงพยาบาลที่ได้ประโยชน์สูงสุดจาก EEC

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

25 ม.ค.	- ยุโรปโซน: ประชุม ECB คาดคงดอกเบี้ยที่ 0.00%
	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (๓.๑. 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	1,838.96	0.39	0.97	4.86
SET50	1,195.60	0.24	1.01	5.33
Dow Jones 30	26,252.12	0.16	0.69	6.20
S&P 500	2,837.54	-0.06	0.97	6.13
NASDAQ Comp	7,415.06	-0.61	1.07	7.41
FTSE 100	7,643.43	-1.14	-1.13	-0.58
Hang Seng	32,958.69	0.08	2.01	9.97
Nikkei 225	23,940.78	-0.76	-0.02	4.57
Shanghai Comp	3,559.47	0.37	2.05	7.63
Weighted Taiwan	11,152.16	-0.90	0.76	5.57
KOSPI	2,538.00	0.06	1.51	3.68
Straits Times	3,609.24	0.48	1.58	5.98
Kuala Lumpur Comp	1,837.04	-0.05	0.48	2.27
Jakarta Comp	6,615.49	-0.30	1.92	4.09
Philippines Comp	8,920.23	-0.88	0.17	4.35
S&P ASX 200	6,054.66	-0.11	0.70	-0.29
VIX Index	11.47	3.33	1.77	3.89

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	545.99	0.15	1.73	6.79
MSCI Asia Pac Ex Japan	608.78	0.16	2.23	8.26
MSCI Asia Ex Japan	768.73	-0.08	2.34	9.12
MSCI EM Asia	634.30	-0.14	2.39	9.41
MSCI Thailand	650.79	0.15	0.26	5.02

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	389.11	630.75	1,623.93	1,623.93
Indonesia	-23.56	-2.16	268.99	268.99
Philippines	-0.92	13.05	133.91	133.91
Korea	58.03	41.86	2,264.81	2,264.81
Taiwan	151.81	425.43	2,531.73	2,531.73
Thailand	7.32	7.04	-142.17	-142.17
Vietnam	21.95	21.95	342.61	342.61
Total	603.73	1,137.92	7,023.81	7,023.81

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F18	1,195.40	2.50	6	139
S50G18	1,193.60	3.90	1	30
S50H18	1,194.10	5.10	143,560	316,068
S50M18	1,189.80	4.60	8,106	19,497
S50U18	1,187.60	4.50	990	6,362
S50Z18	1,192.30	4.70	267	1,691

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24-01-18	% change
PTTEP	197.07	117.50	0.43
TASCO	193.21	23.50	4.44
SCB	97.06	156.50	-0.95
SCC	94.99	502.00	1.21
TRUE	80.27	6.75	3.85
EA	74.08	68.00	-0.73
AOT	73.68	70.25	0.72
AMATA	72.68	25.50	-0.97
PTT	69.74	492.00	0.82
IRPC	67.85	7.40	0.68

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24-01-18	% change
BBL	-456.88	215.00	0.00
INTUCH	-205.69	58.25	-0.85
LH	-176.74	11.70	1.74
SPRC	-176.11	16.60	-1.19
PTTGC	-155.34	98.25	-1.50
CPALL	-73.53	80.25	-0.31
KBANK	-62.10	226.00	-0.44
BJC	-55.67	58.50	0.00
TOP	-54.61	101.00	-0.98
BCPG	-42.84	27.00	3.85

Source: SET

(0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนบวกได้ท่ามกลางการซื้อขายที่ค่อนข้างผันผวนหลังกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนลบหลังผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนออกมาค่อนข้างกระจุกกระจาย

(0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดผสมหลัง Dollar Index ปรับตัวลงค่อนข้างแรงวานนี้ ส่งผลให้ค่าเงินภูมิภาคแข็งค่าเร็ว

(+) ค่าเงินบาทล่าสุดแข็งค่าขึ้นมาแตะระดับ 31.50 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.51	31.54	0.11
US\$ / Euro	1.24	1.24	-0.06
Yen / US\$	109.35	109.22	-0.12
Yuan / US\$	6.36	6.36	0.01

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.22	65.61	0.93
Gold (COMEX)	1,360.90	1,361.40	-0.04
BDI	1,157.00	1,129.00	2.48
ZINC	3,440.00	3,412.00	0.82
CRB index	199.51	196.94	1.30

Source: Bloomberg *onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 1.14 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 65.61 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA รายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบปรับตัวลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 10 ตามคาด

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. พุ่งขึ้น 19.60 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,356.30 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่ยังคงอ่อนค่าลงต่อเนื่อง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance

(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)

Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
AMANA H	(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)	25/01/2018	14/02/2018

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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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