

## FSS Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; Earnings Play

2018SET Target : 1900

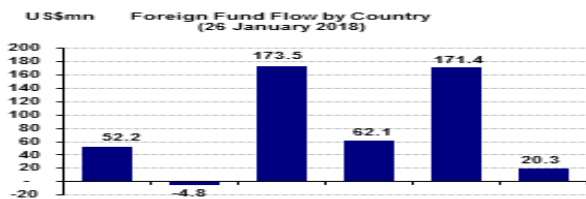
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET ปรับตัวลงค่อนข้างเร็วและแรงในช่วงเปิดตลาดจาก Sentiment เชิงลบ ก่อนที่จะรีบาวด์ขึ้นมาได้อย่างต่อเนื่องตลอดทั้งวันโดยมีแรงซื้อเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่มากมายตัวและทำให้ตลาดพลิกมาปิดบวกได้ราว 10 จุด ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้น 7,091 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 5,374 ลบ. และขายย่อยซื้อ 2,671 ลบ. ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจาก BBL ขาย Big Lot JASIF 380 ล้านหน่วยที่ราคา 11.60 บาท รวมมูลค่า 4,408 ลบ. ให้ทั้งนักลงทุนต่างชาติและรายย่อย

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะปรับตัวขึ้นได้ต่อในวันนี้จากบรรยากาศการลงทุนที่สดใสหลังจากการติดลบของดัชนีเมื่อวันศุกร์รวมถึงตลาดหุ้นสหรัฐฯที่พุ่งขึ้น ขณะที่ราคาน้ำมันดิบยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องซึ่งยังคงยหนุนหุ้นในกลุ่มพลังงาน ส่วนการประชุม FOMC สัปดาห์นี้เรายังคงคงดอกเบี้ยที่ 1.25-1.50% ขณะที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนฝั่ง Real Sector จะเริ่มทยอยประกาศออกมาหนาแน่นขึ้น จึงยังเชื่อว่าหุ้นที่มีคาคมีกำไร 4Q17 ซึ่งแกร่งน่าจะเคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาด ขณะที่จังหวัดตลาดพักฐานในลักษณะเช่นเดียวกับวันศุกร์เราจึงมองเป็นจังหวัดทยอยสะสมหุ้นขนาดใหญ่อีกครั้ง

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นที่คาคมีกำไร 4Q17 แข็งแกร่ง//สะสมหุ้นขนาดใหญ่ในช่วงตลาดพักตัว

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

**Fund Flow** เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$475 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$174 ล้าน และไทย US\$171 ล้าน ขณะที่ไหลออกจากฟิลิปปินส์ US\$5 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคเข้าสู่ช่วงเก็งกำไรผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน



Market Summary (Bloomberg)				
	26-01-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,828.88	0.53	0.00	4.29
SET50	1,189.45	0.67	0.00	4.78
Daily turnover (Bt mn)	78,534.80	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,295.29	=Bt bn=)		
Market P/E (x)	19.86	(x)		
Market P/BV (x)	2.17	(x)		
Market yield (%)	2.57	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.64	15.12
China	13.88	12.12
Hong Kong	13.16	11.93
Indonesia	17.05	15.33
Korea	9.57	9.00
Philippines	19.78	17.57
Taiwan	14.38	13.51
S&P500	18.83	17.10

Investors Summary (SET)				
	26-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	28,915.56	23,541.60	5,373.96	
Proprietary (Bt mn)	9,447.82	10,401.61	-953.79	
Local Institution (Bt mn)	6,482.50	13,573.90	-7,091.40	
Retail (Bt mn)	33,688.93	31,017.70	2,671.23	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	26-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	49,259	48,119	1,140	
Foreign	40,978	36,138	4,840	
Local	155,037	161,017	-5,980	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	26 Jan	25 Jan	24 Jan	23 Jan	22 Jan
PTTGC	258.33	36.50	1.01	25.81	42.52
PTT	239.02	13.99	51.78	48.06	72.40
PTTEP	156.16	137.03	29.62	32.34	68.51
BBL	104.58	43.74	9.63	12.00	0.13
BANPU	91.85	69.51	31.87	131.27	178.01

## ชวนมัทหุ้นเด่น &gt;&gt; THMUI &lt;&lt;

- THMUI เป็นอีกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทแข็ง เพราะต้นทุนลวดสลึง 70% นำเข้าจากต่างประเทศ แต่ขายในประเทศทั้งหมด ทุก 1% ที่แข็งค่าขึ้นจะเป็นบวกกับกำไรสุทธิ 5% ตั้งแต่ต้นปีแข็งมาแล้ว 4% จึงเป็น Upside ต่อประมาณการเดิมราว 20%
- รายได้เกินครึ่งเป็น recurring income เพราะลวดสลึงเป็นสินค้าด้านความปลอดภัยที่ต้องเปลี่ยนทุกปี เราคาดว่ากำไรปี 2017 ที่ 33 ลบ. +73% Y-Y และปี 2018 ที่ 53 ลบ. +61% Y-Y จากความต้องการลวดสลึงที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มพลังงานและก่อสร้าง ซึ่งล่าสุดเพิ่งได้คำสั่งซื้อขนาดใหญ่จาก SEAFCO และกำลังรุกตลาดท่าเรือในต่างประเทศ
- ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2018 เพียง 13 เท่า และ PEG 0.4 เท่า ขณะที่ ปีนี้ผล 4% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ THMUI)

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) เงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง** โดย YTD แข็งไปแล้ว 4% จาก Dollar Index ที่อ่อนตัวลง 4% ในช่วงเวลาเดียวกัน ความผันผวนของค่าเงินระยะเริ่มกระทบการไหลของกระแสเงิน โดยต่างชาติเริ่มมีขายสลับในตราสารหนี้ระยะสั้น แต่ YTD ยังซื้อสุทธิสูง 8 หมื่นลบ. ตรงข้ามกับหุ้นที่ขายสุทธิราว 4 พันลบ. สถานการณ์เงินบาทแข็งแล้วหุ้น SET ขึ้นแบบนี้ เคยเกิดขึ้นในต้นปี 09 และปลายปี 12 มีระยะเวลาเฉลี่ย 1 ปีก่อนจะเปลี่ยนทิศ คือ เงินบาทกลับอ่อนมาแล้ว SET พักตัวลง รอบนี้เงินบาทแข็งมาตั้งแต่ปลายปี 16 ระยะเวลา 1 ปีเศษ ถือว่าใกล้จุดเปลี่ยนเมื่อเทียบอดีต จึงยังต้องระวังความเสี่ยงในประเด็นเงินบาทแข็งค่าเร็วต่อไป

**(0) TMB** ปรับคำแนะนำจากถือเป็นซื้อ ราคาหุ้น TMB ปรับฐานจรมี Upside ที่น่าสนใจขึ้น เราคาดว่าแนวโน้มกำไรยังเป็นโมเมนตัมที่ดี และคาด ROE จะปรับขึ้นสู่ 12% จาก 10% ในปี 2017 ตามแผน 5 ปีของธนาคารที่เป็นเชิงรุก ต่อการเติบโตของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยผ่านช่องทาง Digital และการ Cross sell ในฐานะลูกค้ารายย่อยที่เพิ่มขึ้น ราคาค่ากำไรปี 2018 +16%Y-Y อยู่ที่ราว 1 หมื่นลบ. จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียม, การเติบโตของสินเชื่อและการตั้งสำรองที่ผ่อนคลายลง คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 3.30 บาท

**(+) ORI** เป็น growth stock ที่น่าจับตามองด้วยกำไร 4Q17 ที่เรคาดสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ 1.2 พันล้านบาท +125% Q-Q, +294% Y-Y จากการเริ่มโอน Park24 เป็นไตรมาสแรก และทำให้กำไรทั้งปี +231% คาดโตต่ออีก 43% ในปีนี้จาก Backlog 2.7 หมื่นล้านบาท ORI มีศักยภาพโดดเด่นอยู่ในระยะยาวจากกลยุทธ์ที่หันมาตลาดมัยย่าน CBD เช่นทองหล่อ พร้อมพงษ์ และพญาไท และขยายไปฝั่ง EEC และสร้าง Recurring income ด้วยโครงการ mixed use ที่จะเปิดตัวมากขึ้น ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 27 บาท

**(0) ICHI** แนวโน้มกำไรปกติ 4Q17 จะกลับมาฟื้นตัวเล็กน้อย Q-Q แต่คาคมีการตั้งโดยคาคานิยมแบบรวดเร็วต่อเนื่อง รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนที่อินโดนีเซียสูงขึ้น จึงคาคกำไรสุทธิ 4Q17 จะลดลง Q-Q แต่จะพลิกจากที่ขาดทุนในปีก่อน และคาคกำไรสุทธิปี 2017 -25.8% Y-Y ต่ำสุดในรอบ 6 ปี นับตั้งแต่ประสบเหตุน้ำท่วมหนักในปี 2011 ก่อนคาคกลับมา +98.7% Y-Y เป็น 543 ลบ. ในปี 2018 แม้จะประสบความสำเร็จจากการรุกตลาดส่งออก แต่เรายังไม่คิดว่ากำไรจะกลับมาสดใสอย่างที่เคยทำได้ในปี 2014 เพราะรายได้ส่วนใหญ่ยังมาจากในประเทศ ที่แนวโน้มยังไม่ดี อย่างไรก็ตาม เรามองว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และจะกลับมามีกำไรที่ดีขึ้น เราจึงปรับเพิ่ม PE จาก 20 เท่า เป็น 23 เท่าให้เท่ากับค่าเฉลี่ยของกลุ่มเครื่องดื่ม นำไปใช้ในการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 9.7 บาท จากเดิม 8.4 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นถือจากเดิมขาย

**(+) TPCH** คาคกำไรสุทธิ 4Q17 โต 1.8 เท่าตัว Q-Q จากไตรมาสก่อนมีค่าใช้จ่ายพิเศษเยอะ กำไรปกติโต 10.4% Q-Q, 5.0% Y-Y จากโรงไฟฟ้า PGP เดินเครื่องได้มากขึ้นหลัง COD ต้นไตรมาสก่อน และการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าใหม่ แม้ Gross Margin ลดลง Y-Y จากต้นทุนจัดการโรงไฟฟ้าและค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่ม ทั้งปี คาคกำไรสุทธิ Flat Y-Y แต่กำไรปกติโต 29 % Y-Y ราคาหุ้นยัง Underperform สะท้อนกำไรปีก่อนที่พลาดเป้าของตลาด แต่คาคกำไรปกติปี 2018-2019 สดใสขึ้น คาค PE ปี 18 จะลดลงเหลือ 16x และ 11x คงคำแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 20 บาท

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

30 ม.ค.	- ยูโรโซน: 4Q17 GDP ตลาดคาด 2.8% เพิ่มขึ้นจาก 2.6% - สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ม.ค. 18)
31 ม.ค.	- ไทย: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ธ.ค. 17) - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค. 18) อัตราการว่างงาน (ธ.ค. 17)
1 ก.พ.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค. 18) - จีน: Caixin PMI ภาคการผลิต (ม.ค. 18)
2 ก.พ.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ม.ค. 18) - สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (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	1,828.88	0.53	0.00	4.29
SET50	1,189.45	0.67	0.00	4.78
Dow Jones 30	26,616.71	0.85	0.00	7.68
S&P 500	2,872.87	1.18	0.00	7.45
NASDAQ Comp	7,505.77	1.28	0.00	8.73
FTSE 100	7,665.54	0.65	0.00	-0.29
Hang Seng	33,154.12	1.53	0.55	11.42
Nikkei 225	23,631.88	-0.16	0.49	4.32
Shanghai Comp	3,558.13	0.28	0.00	7.59
Weighted Taiwan	11,147.10	-0.17	0.46	5.22
KOSPI	2,574.76	0.49	1.00	5.40
Straits Times	3,567.14	-0.15	0.41	5.26
Kuala Lumpur Comp	1,853.92	0.44	0.27	3.46
Jakarta Comp	6,660.62	0.68	0.00	4.80
Philippines Comp	9,041.20	0.47	0.00	5.64
S&P ASX 200	6,050.02	0.48	0.48	0.23
VIX Index	11.08	-4.32	0.00	0.36

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	550.32	0.66	1.44	7.27
MSCI Asia Pac Ex Japan	613.74	0.70	2.22	7.75
MSCI Asia Ex Japan	776.15	0.87	2.31	8.79
MSCI EM Asia	641.63	0.97	2.56	9.34
MSCI Thailand	649.30	0.79	0.87	4.68

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	137.90	768.65	1,761.83	1,761.83
Indonesia	52.16	52.11	323.26	323.26
Philippines	-4.75	10.64	131.50	131.50
Korea	-1.13	-1.13	2,680.85	2,680.85
Taiwan	62.09	641.01	2,747.31	2,747.31
Thailand	171.41	130.83	-18.38	-18.38
Vietnam	20.31	76.20	396.86	396.86
<b>Total</b>	<b>437.99</b>	<b>1,678.31</b>	<b>8,023.23</b>	<b>8,023.23</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F18	1,189.50	11.10	4	144
S50G18	1,179.80	2.40	1	28
S50H18	1,187.40	10.60	224,629	310,946
S50M18	1,182.70	10.20	16,313	20,846
S50U18	1,181.10	10.10	1,319	6,614
S50Z18	1,185.90	10.20	508	1,891

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26-01-18	% change
PTT	960.05	490.00	0.82
PTTGC	383.94	96.50	2.39
KBANK	326.36	229.00	1.33
ADVANC	316.87	194.00	0.52
BANPU	287.51	21.90	4.29
SCB	223.77	158.00	1.28
SCC	183.50	496.00	0.40
KTB	174.83	20.10	0.50
CPALL	173.66	80.25	0.31
JAS	126.30	7.80	0.65

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26-01-18	% change
BBL	-285.18	210.00	-0.47
DTAC	-138.42	50.25	-2.90
IRPC	-132.28	7.40	0.00
KTC	-50.47	239.00	-0.42
UNIQ	-45.52	15.90	-0.62
KCE	-44.86	77.00	-2.53
ROBINS	-41.04	72.75	-1.36
SPRC	-40.40	16.60	0.00
LPN	-32.05	12.10	0.00
MTLS	-25.42	42.00	3.70

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ปิดพุ่งขึ้นทำ New High ได้ต่อเนื่องแม้ GDP 4Q17 จะต่ำกว่าคาด แต่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนหลายแห่งออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด

(+) ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนวันศุกร์ปิดในแดนบวกได้เช่นกันรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง

(+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในแดนบวกได้เช่นกันจากบรรยากาศการลงทุนที่สดใส

(+) ค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 31.30-31.40 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.37	31.34	-0.10
US\$ / Euro	1.24	1.24	-0.23
Yen / US\$	108.86	108.58	-0.26
Yuan / US\$	6.33	6.33	-0.03

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	66.39	66.14	0.38
Gold (COMEX)	1,352.50	1,357.20	-0.35
BDI	1,219.00	1,217.00	0.16
ZINC	3,478.00	3,465.00	0.38
CRB index	200.52	199.34	0.59

Source: Bloomberg \*onshore rate

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. ปรับขึ้น 0.63 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 66.14 ดอลลาร์/บาร์เรล จากค่าเงินดอลลาร์ที่ยังอ่อนตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามอุปสงค์น้ำมันอาจชะลอลงเนื่องจากใกล้สิ้นฤดูโรงกลั่นหยุดซ่อมบำรุง

ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ร่วงแรง 10.80 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,352.10 ดอลลาร์/ออนซ์ จากแรงขายทำกำไรหลังราคาปรับขึ้นติดต่อกันในช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตามราคาเริ่มขยับขึ้นอีกครั้งจากค่าเงินดอลลาร์ที่ยังคงอ่อนค่า

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

