

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; Mid-Small Cap // Earnings Play

2018SET Target : 1900

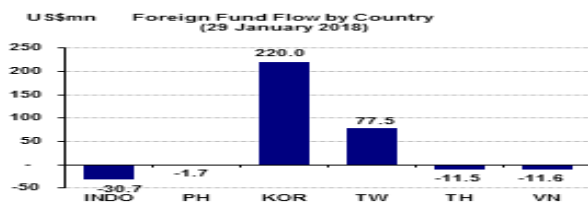
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET ปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องตามคาดจากบรรยากาศการลงทุนที่สดใส โดยหุ้นในกลุ่มพลังงานและหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างแข็งแกร่งและทำให้ดัชนีปิดบวกได้ 8.61 จุด ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศยังคงเป็นฝ่ายซื้อสุทธิ 2,385 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกกลับมาขายสุทธิ 359 ลบ. (และเริ่มพลิกมา Net Short ใน Index Futures 1,564 สัญญาเช่นกัน)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะอ่อนตัวลงในวันนี้เกิดความกังวลเรื่องเงินเฟ้อของสหรัฐฯและทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้น ขณะที่ราคาน้ำมันดิบพลิกมาปรับตัวลงเช่นกันทำให้หุ้นกลุ่มพลังงานน่าจะมีความน่าสนใจทำกำไรออกมามากดัดัน ประเด็นที่ต้องจับตาคือการประชุม FOMC ว่าจะมีการส่งสัญญาณเพิ่มเติมเกี่ยวกับเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบายการเงินหรือไม่ รวมถึงผลกระทบต่อ Real Sector ที่จะทยอยออกมาหนาแน่นขึ้น เรามองว่าหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่คาดมีกำไร 4Q17 แข็งแกร่งน่าจะเคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาดในระยะนี้ ส่วนหุ้นพื้นฐานขนาดใหญ่เรามองว่าในช่วงตลาดพักฐานเป็นจังหวะในการเข้าสะสมอีกครั้งหลังให้ทยอยขายทำกำไรบางส่วนไปแล้วในช่วงก่อนหน้า

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

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$242ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$220ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$31ล้าน และไทย US\$12ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าแต่อาจชะลอลงหลังมีความปั่นป่วนในตลาดพันธบัตรสหรัฐฯเมื่อคืนนี้ที่ 10Y US Bond Yield ปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดตั้งแต่เม.ย. 2014 ก่อนการประชุมนโยบาย FOMC ที่จะมีขึ้นในวันนี้ (ตลาดคาดจะคงอัตราดอกเบี้ย)



Market Summary (Bloomberg)				
	29-01-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,837.49	0.47	0.47	4.78
SET50	1,195.46	0.51	0.51	5.31
Daily turnover (Bt mn)	54,294.10	(Bt mn)		
Market cap (Bt bn)	18,295.29	=Bt bn)		
Market P/E (x)	19.95	(x)		
Market P/BV (x)	2.18	(x)		
Market yield (%)	2.56	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.72	15.19
China	13.73	11.99
Hong Kong	12.95	11.76
Indonesia	17.08	15.36
Korea	9.56	8.98
Philippines	19.73	17.53
Taiwan	14.33	13.49
S&P500	18.70	16.98

Investors Summary (SET)				
	29-01-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,697.70	20,056.59		-358.89
Proprietary (Bt mn)	6,631.34	6,486.38		144.96
Local Institution (Bt mn)	6,374.73	3,989.84		2,384.89
Retail (Bt mn)	21,590.36	23,761.32		-2,170.96

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	29-01-18	Buy	Sell	Net
Institution	26,731	19,896		6,835
Foreign	21,246	22,810		-1,564
Local	72,532	77,803		-5,271

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	29 Jan	26 Jan	25 Jan	24 Jan	23 Jan
KBANK	268.64	73.99	95.96	130.39	175.48
PTTEP	199.57	156.16	137.03	29.62	32.34
TRUE	82.88	16.92	87.25	1.79	5.21
BANPU	80.21	91.85	69.51	31.87	131.27
PTT	33.65	239.02	13.99	51.78	48.06

## ชวนมัทหุ้นเด่น &gt;&gt; ARROW &lt;&lt;

- ก่อนหน้านี้ ARROW แทบจะหายไปจากตลาดเพราะราคาค้นทุนเหล็กแพงต่อเนื่อง แต่ล่าสุดราคาเหล็กแผ่นรีดเย็นลงมาแล้ว 5% YTD และ ARROW เพิ่งปรับราคาขายสินค้าขึ้น 10% อีกทั้ง ยังได้ประโยชน์จากบาทแข็ง เพราะนำเข้าเหล็กเกือบทั้งหมด โดยทุก 1% ที่แข็ง จะเป็นบวกกับกำไรสุทธิ 2% ทำให้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะกลับเข้าสู่ระดับปกติที่ 32-35% ตั้งแต่ 1Q18
- คาดกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 59 ลบ. +23% Q-Q สะท้อนกำไรสุทธิผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 1Q17 เราคาดว่าปี 2018 กลับมาโต 25% Y-Y อยู่ที่ 259 ลบ.
- ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2018 เพียง 13 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 16 เท่า และค่าเฉลี่ยกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่ 18 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 16.40 บาท

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(-) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯขึ้นแรง** ตั้งแต่ต้นปีตัวอายุ 10 ปีขึ้นมาแล้ว 24 bps. อยู่ที่ 2.70% สูงสุดตั้งแต่ปี 2014 ทำให้ตลาดเงินเริ่มน่าสนใจกว่าตลาดทุน และอาจเป็นเหตุผลให้สินทรัพย์เสี่ยงพักตัวระยะสั้น กระแสเงินก็เช่นกัน มีแนวโน้มไหลออกจากบ้านเราทั้งตลาดตราสารหนี้และหุ้นต่อเนื่อง

**(+) GLOBAL** มองผ่านกำไรต่ำสุดแล้วในปี 2017 โดยกำไรสุทธิ 4Q17 จะไม่ติดลบอีก +5.2% ทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะปกติ 2H เป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ แต่เราเริ่มเห็นการฟื้นตัวจาก SSSG ที่คาดพลิกเป็นบวกครั้งแรกใน 5 ไตรมาส ตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อ ซึ่งคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตอีกครั้งตั้งแต่ 1Q18 นอกจากนี้สาขาใหม่ที่เปิดปีก่อนทั้ง 9 แห่ง จะรับรู้รายได้เต็มปีในปีนี้ รวมถึงยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง 7-8 แห่ง และคาดเห็นสาขาแรกที่กำไรบวกอย่างรวดเร็วใน 2Q18 คาดกำไรสุทธิปี 2017 -3.2% Y-Y และปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2018 เป็น +27.2% Y-Y เพื่อสะท้อนสาขาใหม่ที่เปิดในปี 2017 มากกว่าคาด ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเล็กน้อยเป็น 19 บาท และปรับค่าแนะนำขึ้นเป็นทยอยซื้อ จากเดิมถือ

**(O) SAWAD** เราคาดการณ์กำไร 4Q17 ที่ราว 529 ลบ. -15% Q-Q และ -13% Y-Y โดยคาดว่า SAWAD น่าจะมีการตั้งสำรองสูงขึ้น และคาดส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะชะลอตัวเนื่องจากผลของการปรับโครงสร้างสินเชื่อและอัตราดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2017 ขึ้น 7% มาอยู่ที่ 2.47 พันลบ. +23% Y-Y แนวโน้มผลการดำเนินงานในปี 2018 เราคาดว่าจะเห็นการเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจอีกครั้ง การเติบโตของสินเชื่อจะมีโฟกัสหลักที่ BFIT และ SAWAD น่าจะเป็นขยับถือหุ้นมากขึ้น และขึ้นมาเป็นกลุ่มการเงินภายใต้การกำกับดูแลของ ธ.พ. แต่เราเชื่อว่าการเติบโตทั้งกลุ่มยังอยู่ในระดับดีที่ราว 30% เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 3 พันลบ. +22.65% Y-Y และคงราคาเหมาะสมที่ 68 บาท แนะนำถือ

**(-) MCOT** คาด 4Q17 ขาดทุนสุทธิ 1.6 พันลบ. รวมการตั้งด้อยค่าที่วินิจฉัยต่อประมาณ 1.4 พันลบ. ส่วนผลการดำเนินงานปกติ คาดยังขาดทุน 170 ลบ. แยก Q-Q จากผลกระทบงานพระราชพิธี 1 เดือน แต่ดีขึ้น Y-Y จากผลกระทบที่สั้นกว่าและการควบคุมค่าใช้จ่าย เรายังคงคำแนะนำขาย MCOT ส่วนหุ้นในกลุ่มทีวีดิจิทัลอื่น เราคาด BEC ต้องตั้งด้อยค่าสูงเช่นกัน ขณะที่ RS WORK MONO คาดไม่ติดด้อยค่าเพราะเรตติ้งสูง แนะนำซื้อ WORK (TP 98 บาท) ส่วน RS (TP 28 บาท) และ MONO (IAA Consensus 5.05 บาท) แนะนำซื้อเก็งกำไร เพราะ Upside จำกัด

**(O) ILINK/ITEL** ผู้บริหารกำลังแก้ไขปัญหาเฉพาะหน้าของ ILINK ทั้งการกระตุ้นยอดขายสายสัญญาณที่ชะลอ และเร่งปิดงานสาธารณูปโภคสนามบินสุวรรณภูมิให้เสร็จทันเวลา ซึ่งคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่ม 175 ลบ. ลงในงบ 4Q17 ทำให้กำไรทั้งปี 2017 จะลดลงเหลือเพียง 50 ลบ. จากที่เราคาดว่าจะทำได้ 249 ล้านบาท ถ้าเป็นไปตามนี้ งบเดียวปี 2017 ของ ILINK จะขาดทุน ทำให้ไม่มีการจ่ายปันผล ส่วน ITEL มีปัจจัยบวกจากเน็ตขายขอบเฟส 2 ที่ใกล้เปิดประมูล แต่มีปัจจัยลบจากค่าใช้จ่ายในการนำสาย fiber optic ลงใต้ดินสำหรับพื้นที่ กทม. เรากำลังทบทวนประมาณการทั้ง ILINK และ ITEL แต่ด้วยที่ราคา ILINK ที่ลงมามาก เราจึงไม่แนะนำขายแล้ว ส่วน ITEL ยังแนะนำซื้อลงทุนเช่นเดิม

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

30 ม.ค.	- ยุโรป: 4Q17 GDP ตลาดคาด 2.8% เพิ่มขึ้นจาก 2.6% - สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ม.ค. 18)
31 ม.ค.	- ไทย: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ธ.ค. 17) - ยุโรป: 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](http://www.fnsyrus.com) FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%M
SET	1,837.49	0.47	0.47	4.78
SET50	1,195.46	0.51	0.51	5.31
Dow Jones 30	26,439.48	-0.67	-0.67	6.96
S&P 500	2,853.53	-0.67	-0.67	6.73
NASDAQ Comp	7,466.51	-0.52	-0.52	8.16
FTSE 100	7,671.53	0.08	0.08	-0.21
Hang Seng	32,966.89	-0.56	-0.91	9.80
Nikkei 225	23,629.34	-0.01	-0.69	3.09
Shanghai Comp	3,523.00	-0.99	-0.99	6.53
Weighted Taiwan	11,221.81	0.67	0.19	4.94
KOSPI	2,598.19	0.91	0.64	5.02
Straits Times	3,577.07	0.28	-0.18	4.63
Kuala Lumpur Comp	1,870.52	0.90	0.61	3.81
Jakarta Comp	6,680.62	0.30	0.30	5.11
Philippines Comp	9,058.62	0.19	-0.25	5.37
S&P ASX 200	6,075.41	-0.52	-0.10	-0.35
VIX Index	13.84	24.91	24.91	25.36

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	546.89	-0.62	0.31	6.60
MSCI Asia Pac Ex Japan	613.67	-0.01	0.96	7.73
MSCI Asia Ex Japan	775.33	-0.11	0.78	8.67
MSCI EM Asia	641.69	0.01	1.02	9.35
MSCI Thailand	652.59	0.51	1.30	5.21

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	212.01	980.66	1,973.84	1,973.84
Indonesia	-30.71	-30.71	292.55	292.55
Philippines	-1.69	-1.69	129.81	129.81
Korea	-125.15	94.81	2,776.80	2,776.80
Taiwan	77.50	77.50	2,824.81	2,824.81
Thailand	-11.45	-11.45	-29.83	-29.83
Vietnam	-11.55	-11.55	385.31	385.31
Total	108.96	1,097.57	8,353.29	8,353.29

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F18	1,193.40	3.90	6	146
S50G18	1,192.40	12.60	1	28
S50H18	1,193.00	5.60	112,255	305,151
S50M18	1,187.80	5.10	6,885	21,692
S50U18	1,186.20	5.10	1,117	6,508
S50Z18	1,190.80	4.90	245	1,798

source: Aspen (F9 page 25200)

## NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29-01-18	% change
PTT	771.80	498.00	1.63
KBANK	406.22	232.00	1.31
SCB	341.99	159.00	0.63
PTTGC	237.42	97.50	1.04
AOT	139.70	70.50	0.00
CPALL	111.08	79.75	-0.62
PTTEP	104.16	120.50	0.84
IRPC	84.59	7.40	0.00
ADVANC	75.20	194.00	0.00
BEAUTY	73.23	22.00	3.29

## NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29-01-18	% change
BBL	-448.75	209.00	-0.48
BANPU	-257.02	22.50	2.74
SPRC	-147.70	16.60	0.00
SCC	-141.53	494.00	-0.40
TISCO	-100.14	90.50	0.00
CPN	-61.84	84.25	-1.75
CPF	-59.86	23.90	0.00
WHA	-46.46	4.24	0.00
TU	-41.50	20.70	-0.96
CENDEL	-38.50	51.50	4.04

Source: SET

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดลบหลัง Bond Yield สหรัฐฯปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปีจากความกังวลเรื่องทิศทางเงินเฟ้อ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดลบในแดนลบเช่นกันโดยจับตามดูตัวเลขเศรษฐกิจและตอบรับกับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน

(-) ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดในแดนลบตามตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ร่วงแรง

(-) ค่าเงินบาทเริ่มพลิกมาอ่อนค่าหลัง Dollar Index ปรับตัวขึ้นล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 31.40-31.50 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	31.46	31.44	-0.07
US\$ / Euro	1.24	1.24	-0.01
Yen / US\$	108.82	108.96	0.13
Yuan / US\$	6.34	6.34	0.06

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	65.33	65.56	-0.35
Gold (COMEX)	1,342.40	1,345.10	-0.20
BDI	1,219.00	1,217.00	0.16
ZINC	3,550.00	3,478.00	2.07
CRB index	199.54	200.52	-0.49

Source: Bloomberg \*onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน มี.ค. ปรับลง 0.58 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 65.56 ดอลลาร์/บาร์เรล จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า รวมถึงความกังวลด้านการผลิตของสหรัฐฯที่ปรับตัวขึ้น

ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ก.พ. ร่วงแรง 11.80 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,340.30 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า ซึ่งทำให้นักลงทุนลดการถือครองทองคำ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯปรับตัวขึ้นอย่างมาก

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

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
AMANAHAH	(T/O) 3/01/2018	9/02/2018
ASAP	(T/O) 29/01/2018	16/02/2018
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) 29/01/2018	16/02/2018
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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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