



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

16 JANUARY 2018

| Market  | Summary  | 15/1/2018 |           |
|---------|----------|-----------|-----------|
| Close   | 1,822.66 | Volume    | Bt94,291M |
| Change  | 12.47    | P/E       | 19.78     |
| %Change | 0.69%    | P/BV      | 2.21      |



หุ้นแนะนำพิเศษ

## Market View : แก่งตัวขาขึ้น

### Technical Insight : MEGA ORI

หุ้นแนะนำพิเศษ : BANPU

หุ้นมีข่าว : LHBANK TISCO

ภาวะตลาดหุ้นไทยวันก่อนปรับตัวขึ้นและผันผวนในระดับสูง หลังราคาน้ำมันหนุนหุ้นกลุ่ม ENERGI ให้ยังคงปรับขึ้นโดดเด่นและ กลุ่ม BANK มีแรงเก็งกำไรจากช่วงรายงานผลประกอบการ (วันนี้ ถึง 19 ม.ค. 61) SET Index ปิดที่ 1,822.66 จุด (+12.47 จุด) Volume 9.42 หมื่นลบ. โดย Foreign Net -1,480.16 ลบ. TFEX Net +9,535 สัญญาตราสารหนี้ +2,391.64 ลบ.

### แนวโน้มตลาดหุ้นไทย

- ECB อาจยุติโครงการ QE หลังเดือนก.ย. หากเศรษฐกิจเงินเฟ้อปรับตัวตามคาดการณ์
- เอ็กซ์เชมเบกซ์เงินบาทแข็งค่าแล้วกว่า 12% ส่งผลกระทบผู้ส่งออก SME ที่มีเงินทุนหมุนเวียนและอัตราค่าไม่สูง มีแรงต้านทานเงินบาทแข็งค่าได้น้อย
- +/-ตลาดหุ้นนิวยอร์ก และตลาดน้ำมันปิดทำการวันจันทร์ที่ 15 ม.ค.เนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์
- Fund Flow ต่างชาติพลิกกลับมาขายสุทธิ 1.48 พันลบ. ขณะที่เงินบาทอ่อนค่าสู่ 31.95 Bath/USD
- \*\* ภายใน 19 ม.ค. หุ้นกลุ่มธนาคารส่งงบการเงินงวดประจำปี 59

ภาวะตลาดหุ้นไทยในวันนี้ขาดปัจจัยใหม่ๆ เนื่องจากตลาดสหรัฐปิดทำการในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูงยังเป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน ดังนั้นคาด SET จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,815-1,837 จุด

### กลยุทธ์การลงทุน

- ICHI SAPPE CBG HTC TACC รัฐใช้ 44 ลอยตัวราคาน้ำมันดิบปี 61-62
- MONO เรตติ้ง 1-7 ม.ค. 61 ขึ้นเป็น 3 ปี 60 คาดกำไร turn 9M60 กำไร 145 ลบ.พลิกจากขาดทุน 57 ลบ.
- TVO (ต้นทุน 90% เป็น USD รับบาทแข็ง / ราคาถั่วเหลือง +1.6%)
- ธ.พ. ที่ขาดผลกำไรเดบิต ได้แก่ TCAP +16%, BAY +9%, TMB +6%, KKP +5%, BBL +2% (ที่มา Bloomberg Consensus)
- PTTEP PTTGC IRPC ราคาน้ำมันทรงตัวที่ระดับสูง ปิด 64.30 \$/bbl
- STA UVAN ครม.ออกมาตรการแก้ปัญหาการขาดดุลการค้า
- BANPU ราคาถ่านหินทรงตัวในระดับสูง 106.4\$/Ton
- ERW ผ่านเกณฑ์จึงด่าบดเจ็ด โยเตล ในปมปตท. (ที่มาฐานเศรษฐกิจ)
- หุ้นที่ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ANAN COMAN XO MALEE TWPC JUBILE AMA D

BANPU (ราคาปิด 22.20 Bloomberg Consensus 23.67)

- ราคาถ่านหินทรงตัวในระดับสูง 106.4 ดอลลาร์ต่อตัน ช่วยหนุนผลประกอบการในไตรมาส 4 เนื่องจากคาดว่าทั้งหมื่นในอินโดนีเซียและออสเตรเลียจะผลิตถ่านได้เพิ่มขึ้นเนื่องจากผ่านช่วงฤดูฝนและเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว อีกทั้งราคาถ่านหินทรงตัวในระดับสูง 90-100 ดอลลาร์ต่อตัน คอยหนุนผลประกอบการเพิ่มเติม
- Bloomberg Consensus คาดกำไร 4Q60 ที่ 2.3 พันล้านบาท +16%QoQ และคาดกำไรปี 60 อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท +558%YoY

นักวิเคราะห์ 02-672-5999

วิลาสินี บุญมาสูงทรง ext.5937

ณัฐวุฒิ วงศ์เขวาร์ก ext.5936

ธนวิทย์ พิเชษฐศิริพร ext.5940

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ระพีพัฒน์ คำนพินิตย์

สรรพักษ์ ปัทมบริสุทธิ

**Disclaimer :** ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

| World Indices                        |           |           |           |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                      | Last      | Change    | %Change   |
| DOW JONES                            | 25,803.19 | 0.00      | 0.00%     |
| S&P500                               | 2,786.24  | 0.00      | 0.00%     |
| NASDAQ                               | 7,261.06  | 0.00      | 0.00%     |
| FTSE                                 | 7,769.14  | -9.50     | -0.12%    |
| DAX                                  | 13,200.51 | -44.52    | -0.34%    |
| NIKKEI                               | 23,730.24 | 61.06     | 0.26%     |
| HANG SENG                            | 31,338.87 | -73.67    | -0.24%    |
| STRAITS TIMES                        | 3,536.41  | 15.85     | 0.45%     |
| Commodities                          |           |           |           |
| NYMEX                                | 64.30     | 0.00      | 0.00%     |
| Brent                                | 70.26     | 0.39      | 0.56%     |
| Gold                                 | 1,341.09  | 2.41      | 0.18%     |
| Currencies                           |           |           |           |
| BT/US\$                              | 31.949    | -0.0300   | -0.09%    |
| EU/US\$                              | 1.227     | 0.0063    | 0.51%     |
| YEN/US\$                             | 110.784   | -0.538    | -0.49%    |
| Transaction by Investor Group in SET |           |           |           |
| Investor Type                        | 15/1/2018 | MTD       | YTD       |
| Local Institutions                   | 3,750.93  | 11,880.75 | 11,880.75 |
| Proprietary Trading                  | -572.84   | 5,032.66  | 5,032.66  |
| Foreign                              | -1,480.16 | -8,723.94 | -8,723.94 |
| Retail                               | -1,697.92 | -8,189.47 | -8,189.47 |

## หุ้หนีข่าว

- LHBANK (ราคาปิด 1.73 ราคาเหมาะสม Bloomberg Consensus เฉลี่ย 1.94) แจ้งกำไรปี 60 เท่ากับ 2,603 ลบ. -3.4% ต่ำกว่า consensus 2% สาเหตุที่กำไรลดลงมาจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยสุทธิ -29% ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +6% และคชจ.สำรองหนี้สูญ -40% ทั้งนี้ สินเชื่อสุทธิปลายปี 60 เดบิต 9.1% จากการเติบโตของสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่มากขึ้น ด้านคุณภาพสินทรัพย์ NPL เพิ่มขึ้น 18% แต่ระดับ % gross NPL เมื่อเทียบกับสินเชื่อรวมค่อนข้างต่ำที่ 1.88% โดยมีสัดส่วนเงินสำรองที่มีต่อเงินสำรองพึงกันสูงถึง 186%
- Analyst Meeting : TISCO (ราคาปิด 91.75 ราคาเหมาะสม Bloomberg Consensus เฉลี่ย 92.28)
- สินเชื่อปลายปี 60 เดบิต 12% จากการรับโอนสินเชื่อรายย่อยจากธ.จากธ.แสดงนครราชสีมา(ไทย) (SCBT) เมื่อ 1 ต.ค. 60 เมื่อเทียบกับปลายเดือนก.ย. 60 โครงสร้างสินเชื่อเปลี่ยนแปลงไปโดยมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อลดลงเหลือ 69% จาก 83% และสัดส่วนสินเชื่อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นสู่ 11% จาก 0.6%
- การรับโอนพอร์ตธุรกิจลูกค้ารายย่อยช่วยหนุนรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยในปี 60 เดบิต 18% และผลตอบแทนของสินเชื่อปรับดีขึ้นสู่ 6.9% จาก 6.7% ณ สิ้นปี 59 เนื่องจากพอร์ตสินเชื่อที่เพิ่มมาใหม่บางตัวมี yield สูง ขณะที่ต้นทุนเงินทุนลดลงเหลือ 2.1% จาก 2.2% ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ปรับดีขึ้นเป็น 4.2% จาก 4% ในปี 59
- %NPL ปลายปี 60 ลดเหลือ 2.3% จาก 2.5% Credit cost ใน 4Q60 เพิ่มขึ้นสู่ 2.1% จาก 1.1% ใน 3Q60 แต่โดยรวมทั้งปีลดลงเหลือ 1.3% จาก 1.7% ณ ปลายปี 59 โดยมี Coverage Ratio เพิ่มขึ้นสู่ 197% และมีอัตราส่วนเงินสำรองของธนาคารต่อสำรองตามเกณฑ์ขั้นต่ำสูงถึง 235%
- ปัจจัยพื้นฐานยังดี ฝ่ายวิจัยคาดการณ์แนวโน้มกำไรปี 61 เดบิตต่อเนื่อง โดยได้รับการสนับสนุนจากพอร์ตสินเชื่อรายย่อยที่รับโอนจาก SCBT ราคาหุ้นซื้อขายที่ PBV 2.3 เท่า สูงกว่ากลุ่มที่ระดับ 1.4 เท่า แต่ yield สูงราว 4.9% แนะนำ ถือ
- (+) CPT มั่นใจรายได้ปี 61 โต 10% ไรด์ค้นปีค่างานใหม่ 4 โปรเจกต์ รวมมูลค่าโครงการ 142 ล้านบาท เตรียมเซ็นสัญญาในไตรมาส 1/61 พร้อมเร่งจัดตั้งสำนักงานขายในเวียดนาม ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซีย ให้แล้วเสร็จภายในปีนี้ (ที่มาข่าวหุ้น)
- AMATA WHA เตรียมขงฟ.ร.บ.อีอีซี เข้าสนช.คาดมีผลบังคับใช้ในเดือนกุมภาพันธ์นี้ (ที่มาทันหุ้น)

| ปัจจัยที่ต้องจับตา                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ในประเทศ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | ต่างประเทศ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>➢ จับตาคำแนะนำที่ประชุมกรมเกี่ยวกับร่างกรอบงบประมาณรายจ่ายปี 2562 วงเงิน 3 ล้านล้านบาท เป็นงบแบบขาดดุล 4.5 แสนล้านบาท</li> <li>➢ ภายใน 19 ม.ค. หันกลุ่มธนาคารส่งงบการเงินปี 59 คาดกำไรของหุ้นแบงก์ขนาดใหญ่จะถูกกดดันจากคชจ.สำรองหนี้สูญเพิ่มขึ้น ส่วนกำไรของแบงก์เข้าซื้อมีแนวโน้มดิบไต่จากปีก่อนหน้าเนื่องจากคชจ.สำรองหนี้สูญลดลง</li> <li>➢ 17 ม.ค. คณะกรรมการค่าจ้างเคาะอัตราค่าจ้างแรงงานขั้นต่ำใหม่ คาดปรับเพิ่ม 5-12 บาท มีผลสิ้นเดือน เสนอที่ประชุมกรม. 23 ม.ค.</li> <li>➢ เดือนม.ค. ก.คลังเตรียมยื่นไฟลิ่งกองทุนไทยแลนด์ฟิวเจอร์ฟันด์ (TFF) เปิดขายหน่วยลงทุน 4.4 หมื่นล้าน มี.ค.61</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>➢ 16 ม.ค. ญี่ปุ่น เปิดเผย ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนธ.ค.</li> <li>➢ เยอรมนีและอังกฤษเปิดเผย อัตราเงินเฟ้อเดือนธ.ค.</li> <li>➢ สหรัฐ เปิดเผย ดัชนีภาคการผลิตเดือน ม.ค. จากเฟดนิวยอร์ก</li> <li>➢ 17 ม.ค. ญี่ปุ่น เปิดเผย ยอดสั่งซื้อเครื่องจักรเดือนพ.ย.</li> <li>➢ อียู เปิดเผย ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI)ยูโรโซนเดือนธ.ค.</li> <li>➢ สหรัฐ เปิดเผย การผลิตภาคอุตสาหกรรม-อัตราการใช้กำลังการผลิตเดือนธ.ค./ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนม.ค./สต็อกน้ำมันประจำสัปดาห์</li> <li>➢ 18 ม.ค. จีน เปิดเผย ดัชนีราคาบ้าน/การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร/การผลิตภาคอุตสาหกรรม/ยอดค้าปลีกเดือนธ.ค. และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ(จีดีพี)ไตรมาส 4/2560</li> <li>➢ ญี่ปุ่น เปิดเผย การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ย.</li> <li>➢ สหรัฐ เปิดเผย ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือน</li> </ul> |

**Disclaimer :** ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นนี้ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์กับบริษัทใดที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

- เดือนก.พ. กรมทางหลวง เปิดประมูลงาน O&M มอเตอร์เวย์ 2 สาย บางปะอิน-นครราชสีมา และบางใหญ่-กาญจนบุรี วงเงินรวมกว่า 6 หมื่นล้านบาท รัฐบาลปี 61
- สัปดาห์ที่ 3 สภาธุรกิจตลาดทุนไทย แถลงดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน
- สัปดาห์ที่ 4 สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย(ส.อ.ท.) แถลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม ยอดการผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์
- กระทรวงพาณิชย์แถลงตัวเลขการส่งออก-นำเข้า
- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง(สศค.) รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง
- สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม(สศอ.)แถลงดัชนีอุตสาหกรรม
- 31 ม.ค. ธนาคารแห่งประเทศไทย(ธปท.)รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย
- เดือนก.พ. กฎหมายร่างพ.ร.บ.เขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก(อีอีซี)
- 19 ก.พ. สภาพัฒนาฯแถลงตัวเลข GDP ไตรมาส 4/60
- มี.ค.61 ก.คมนาคมจะทยอยเสนอโครงการรถไฟทางคู่ ระยะที่ 2 จำนวน 9 เส้นทาง มูลค่ารวมประมาณกว่า 4 แสนล้านบาท และรถไฟสายสีแดง จำนวน 2 เส้นทาง ต่อที่ประชุมกรม.

ธ.ค./จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์/ดัชนีการผลิตเบื้องต้นเดือนม.ค./สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์/รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจจากเฟด

- 19 ม.ค. อียู เปิดเผยดุลบัญชีเดินสะพัดเดือนพ.ย.
- อังกฤษ เปิดเผย ยอดค้าปลีกเดือนธ.ค.
- สหรัฐ เปิดเผย ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเบื้องต้นเดือนม.ค.
- 30 ม.ค. 2561 "ทรัมป์" แถลงนโยบายประจำปีต่อรัฐสภา จับตาเหตุการณ์สำคัญที่คาดว่าจะเกิดขึ้นซึ่งรวมถึงการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ มีแนวโน้มที่จะประกาศแผนการก่อสร้างโครงการสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ วงเงิน 1 ล้านล้านดอลลาร์ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐ
- 30-31 ม.ค. กำหนดประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ก.พ. 61 นางเจนีต เชลเลน ประธานเฟดจะครบวาระ โดยนายเจอโรม พาวเวล จะขึ้นมาดำรงตำแหน่งประธานเฟดคนต่อไป