

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เก็งกำไรรายตัว เน้นหุ้นปันผลสูง

2017SET Target : 1650

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวลงนำโดยหุ้นในกลุ่มพลังงานหลังราคาน้ำมันร่วงแรงกว่า 4% ในวันก่อนหน้า ทำให้บรรยากาศการลงทุนเป็นลบและถ่วงให้หุ้นหลายตัวปรับลงด้วยเช่นกัน ขณะที่นักลงทุนต่างชาติแม้จะพลิกมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นราว 2.6 พันลบ. แต่ขายฟิวเจอร์สและพันธบัตรราว 3 พันลบ. และ 1 พันลบ ตามลำดับ

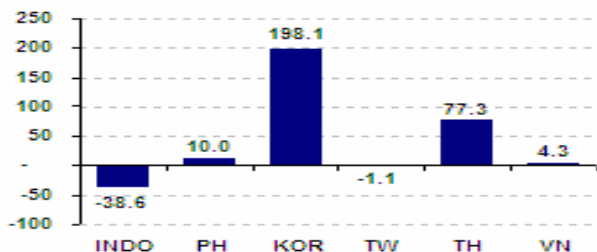
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Down ต่อหลังตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน มิ.ย. ของ ADP ออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งทำให้ต้องจับตาดูตัวเลขจริงที่จะประกาศคืนนี้ รวมถึงการประชุม G20 และการพบปะของผู้นำชาติมหาอำนาจในรอบในช่วงสัปดาห์ที่เกี่ยวกับประเด็นด้านเศรษฐกิจและเกาหลีเหนือ ขณะที่กลุ่มธนาคารบ้านเราเริ่มประกาศผลการดำเนินงานในสัปดาห์หน้า ทำให้กระแสเงินทุนต่างชาติคาดว่าจะยังคงชะลอการไหลเข้าและรอดูความชัดเจน

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่คาดว่ากำไร 2Q17 แข็งแกร่งและหุ้น Defensive จ่ายปันผลสูง

หุ้นเด่นเดือน ก.ค. : CK, HANA, IT, KBANK, MTLS

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$250 ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$198 ล้าน ไทย US\$77 ล้าน ขณะที่ไหลออกอินโดนีเซีย US\$39 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคตามตลาดหุ้นสหรัฐที่ร่วงลงหลังรายงานตัวเลขการจ้างงานต่ำกว่าคาด ขณะที่ความกังวลต่อสถานการณ์ฝั่งเศรษฐกิจระหว่างประเทศสำคัญกับเกาหลีเหนือยังคงอยู่

US\$m Foreign Fund Flow by Country (06 July 2017)



Market Summary (Bloomberg)

	6-07-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,569.64	-0.34	-0.32	-0.32
SET50	993.69	-0.24	-0.07	-0.07
Daily turnover	47,609.50	(Bt mn)		
Market cap	15,564.78	(Bt bn)		
Market P/E	16.26	(x)		
Market P/BV	1.89	(x)		
Market yield	3.10	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)	2017E	2018E
SET	15.43	13.92
China	14.08	12.53
Hong Kong	12.24	11.28
Indonesia	16.76	14.55
Korea	10.23	9.47
Philippines	19.11	17.14
Taiwan	14.65	13.66
S&P500	18.46	16.49

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	6 Jul	5 Jul	4 Jul	3 Jul	30 Jun
PTT	310.18	106.53	32.38	80.49	231.54
BANPU	204.88	84.20	45.07	92.65	79.92
PTTEP	201.97	40.70	50.88	17.35	25.02
AOT	165.50	40.41	26.77	33.71	43.28
KBANK	84.08	26.76	101.05	88.84	231.90

Contact person : Jitra Amorntham
Register : 014530
Tel: 02-646-9966
www.fnsyrus.com
FB: Finansia Syrus Research

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> ORI <<

- ราคาตลาดกำไร 2Q17 สดใส +16% Q-Q, +173% Y-Y เป็น 200 ล้านบาทแม้จะมีค่าการตลาดมาก แต่ก็มีหลายโครงการที่โอนในไตรมาสนี้คือในทวีปรัสเซียซิดีสะพานใหม่ พอสสุขุมวิท 103 และนัดตั้งฮิลล์เจริญกรุง กลบรายจ่ายได้
- รายได้ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นตลอดปี โดยเฉพาะ 4Q17 ที่จะเริ่มรับรายได้จาก Park 24 ที่ซื้อจากพราวเรสซิเด้นส์ ส่วน Backlog ปัจจุบันเพิ่มเป็น 1.7 หมื่นล้านบาท
- ราคาหุ้นผ่านการพักฐานแล้วจนมี PE 13.7 เท่าปีนี้และจะลดเหลือ 9 เท่าปีหน้า ขณะที่ EPS growth คาดว่าทำได้ถึง 77% และ 52% ในปี 2017-18 คิดเป็น PEG ที่ต่ำที่สุดในกลุ่ม ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 16 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) เราเชื่อผลกระทบจากเกณฑ์ใหม่ของ ธปท. จะจำกัด KBANK และ SCB มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลเพียง 5% ส่วน MTLS และ SAWAD มีสัดส่วนธุรกิจให้สินเชื่อส่วนบุคคลเพียง 1-5% และดอกเบี้ยต่ำกว่าเกณฑ์ของ ธปท. ที่ 28% เรายังชอบและแนะนำซื้อ MTLS (ราคาเป้าหมาย 39 บาท) คาดกำไร 2Q17 ทำนิวไฮ ส่วน LIT, THANI, TK, ASK และ S11 ไม่มีสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อบัตรเครดิต แต่เราแนะนำหลีกเลี่ยง KTC เพราะอ่อนไหวที่สุดต่ออัตราดอกเบี้ย

(+) ITEL แนวโน้มกำไร 2Q17 สดใส ราคา 24 ล้านบาท +30% Q-Q เพราะได้ลูกค้าใหม่ในกลุ่มสถาบันการเงินและลิขสิทธิ์เข้ามาเข้าโครงการเพิ่ม ส่วน Data center มีลูกค้าเข้าเต็มพื้นที่เป็นไตรมาสแรก แนวโน้มกำไรจะเร่งตัวขึ้นใน 2H17 ตามการเข้าใช้โครงการของลูกค้า ปัจจุบันมี PE 38 เท่าแต่จะลดเหลือ 28 เท่าในปีหน้า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของ SYMC ที่ 25 เท่า ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 7 บาท

(-) CPF มีโอกาสที่กำไรปกติ 2Q17 จะต่ำกว่าที่เราคาดที่ 3 พันล้านบาท หลัง CPP แจ้งเดือนผลประกอบการที่ HK ว่ากำไร 1H17 อาจขาดทุน US\$10-20 ล้าน เท่ากับว่า 2Q17 อาจขาดทุนหนักกว่า US\$30 ล้าน (1Q17 มีกำไร US\$14 ล้าน) จากธุรกิจหมุนเวียนตามขาดทุน แต่กำไรสุทธิไม่น่ามีปัญหาเพราะมีกำไรขาย CPALL ชดเชยได้หมด

(0) BDMS ราคาหุ้นปรับขึ้นในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาจากการเก็งกำไรผลประกอบการ 2Q17 และการเข้ามาซื้อหุ้นเพิ่มของคณหม่อปราชเสริฐ จนเต็มมูลค่าของเราที่ 20 บาทแล้ว แนะนำขาย ใน 2Q17 จะมีกำไรจากการขายหุ้น BH ราว 2.2 พันล้านบาท แต่กำไรปกติ ในเบื้องต้นเราคาดหดตัว Y-Y

(-) MALEE ประเด็นในการประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ไม่ต่างจากรายงานล่าสุดของเรา (28 มิ.ย.) เรายังคาดว่ากำไร 2Q17 หดตัวแรง ต่ำสุดในรอบ 7 ไตรมาส แม้ราคาหุ้นจะต่ำกว่าราคาเป้าหมายของเราที่ 44 บาทแต่ยังมีความเสี่ยงเรื่องภาษีเครื่องดื่มที่น่าจะเห็นความชัดเจนช่วงปลาย กค. - ต้น สค. จึงยังไม่แนะนำซื้อ

Investors Summary (SET)

6-07-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,308.72	15,677.56	2,631.16
Proprietary (Bt mn)	5,076.20	5,532.28	-456.08
Local Institution (Bt mn)	4,244.09	8,293.59	-4,049.50
Retail (Bt mn)	19,980.44	18,106.02	1,874.42

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

6-07-17	Buy	Sell	Net
Institution	16,871	15,666	1,205
Foreign	17,047	33,479	-16,432
Local	68,761	53,534	15,227

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

7 ก.ค.	- สหรัฐ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (มิ.ย.)
10 ก.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.) - สิงคโปร์: 1Q17 GDP
12 ก.ค.	- ไทย: TISCO รายงานผลประกอบการ - สหรัฐ: Fed Beige Book
13 ก.ค.	- จีน: ดุลการค้า (มิ.ย.) - เกาหลีใต้: ธนาคารกลาง (BOK) ประชุม
14 ก.ค.	- สหรัฐ: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.), ยอดค้าปลีก (มิ.ย.)
17 ก.ค.	- จีน: 2Q17 GDP
18 ก.ค.	- ยุโรป: เงินเฟ้อ (มิ.ย.), ZEW Survey Expectations (ก.ค.)
19 ก.ค.	- สหรัฐ: Housing starts & Building permits (มิ.ย.)
20 ก.ค.	- ไทย: ยอดส่งออกรถยนต์ - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม - ยุโรป: ECB ประชุม, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ค.)

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,569.64	-0.34	-0.32	-0.32
SET50	993.69	-0.24	-0.07	-0.07
Dow Jones 30	21,320.04	-0.74	-0.14	-0.14
S&P 500	2,409.75	-0.94	-0.56	-0.56
NASDAQ Comp	6,089.46	-1.00	-0.83	-0.83
FTSE 100	7,337.28	-0.41	0.34	0.34
Hang Seng	25,465.22	-0.22	-1.50	-1.50
Nikkei 225	19,994.06	-0.44	-0.72	-0.72
Shanghai Comp	3,212.44	0.17	0.63	0.63
Weighted Taiwan	10,368.20	-0.35	-0.63	-0.63
KOSPI	2,387.81	-0.02	-0.40	-0.40
Straits Times	3,226.34	-0.69	-0.24	-0.24
Kuala Lumpur	1,770.53	0.13	0.16	0.16
Jakarta Comp	5,849.58	0.42	0.34	0.34
Philippines Comp	7,888.31	0.50	0.58	0.58
S&P ASX 200	5,758.76	-1.39	-0.74	-0.74
VIX Index	12.54	13.28	12.16	12.16
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	463.25	-0.56	-0.40	-0.94
MSCI Asia Pac Ex Japan	502.40	-0.29	-0.50	-0.17
MSCI Asia Ex Japan	622.17	-0.34	-0.51	-0.70
MSCI EM Asia	509.66	-0.39	-0.40	-0.49
MSCI Thailand	540.02	-0.47	-0.09	1.00
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	19.30	-297.83	-297.83	8,208.49
Indonesia	-38.62	-111.83	-111.83	1,192.10
Philippines	10.00	-2.34	-2.34	405.73
Korea	-27.05	110.21	110.21	9,120.92
Taiwan	-1.14	-265.87	-265.87	8,757.84
Thailand	77.33	64.75	64.75	458.12
Vietnam	4.32	2.28	2.28	408.40
Total	44.14	-500.63	-500.63	28,551.60

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N17	993.00	-2.10	8	104
S50Q17	991.50	-2.00	-	3
S50U17	988.30	-2.70	92,056	281,385
S50Z17	990.10	-2.00	10,069	19,356
S50H18	986.40	-1.80	353	2,647
S50M18	980.30	-2.10	193	733

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 6 Jul 17	% change
AOT	703.68	49.75	5.29
SCB	256.82	153.50	-1.92
ADVANC	229.27	179.50	0.28
PTTGC	209.78	69.25	-0.72
BBL	137.64	185.50	0.00
KBANK	118.03	198.00	-0.50
SPRC	110.90	14.30	0.70
BANPU	105.58	15.50	-2.52
TISCO	86.60	71.50	-0.69
PTT	82.06	369.00	-1.07

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 6 Jul 17	% change
CPF	-151.80	24.90	0.40
SCC	-96.13	508.00	0.00
PTTEP	-56.29	84.25	-3.16
KCE	-37.44	104.50	-0.95
BEAUTY	-34.20	10.50	-0.94
TCAP	-23.80	46.00	0.55
BCP	-16.64	33.00	-2.22
TIPCO	-15.34	16.40	3.14
ESSO	-14.46	9.80	-0.51
JAS	-14.32	8.00	-1.23

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดลบจากการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานที่น่าผิดหวัง โดยจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานเพิ่มขึ้น 4,000 ตำแหน่ง มากกว่าที่ตลาดคาด และ การจ้างงานภาคเอกชนโดย ADP เพิ่ม 158,000 ตำแหน่ง น้อยกว่าที่คาด ขณะที่นักลงทุนเฝ้าติดตามตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่จะเปิดเผยในวันนี้
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากที่ธนาคารกลางหลายแห่งส่งสัญญาณลดการใช้นโยบายการเงินทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่นักลงทุนเฝ้าติดตามการประชุม G20 ในวันนี้
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดลบตามที่ตลาดโลก หลังผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งสูงขึ้น
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัวในทิศทางอ่อนค่า ล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 34.03-34.08 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.09	34.07	-0.06
US\$/ Euro	1.14	1.14	0.00
Yen/ US\$	113.39	113.22	-0.15
Yuan/ US\$	6.80	6.80	0.01

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	44.90	45.52	-1.36
GOLD	1,221.70	1,223.30	-0.13
BDI	847.00	871.00	-2.76
ZINC	2,785.00	2,781.50	0.13
CRB index	174.43	173.65	0.45

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน ส.ค. ปิดบวก 0.39 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 45.52 ดอลลาร์/บาร์เรล จากรายงานของ EIA ที่ระบุสต็อกน้ำมันดิบ และ น้ำมันเบนซินลดลง 6.3 ล้านบาร์เรล และ 3.7 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2.3 ล้านบาร์เรล และ 1.1 ล้านบาร์เรล ตามลำดับ
- ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน ส.ค. ปิดบวก 1.60 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,223.30 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าเพราะการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานที่ต่ำกว่าคาด

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)		Start Date End Date
2S-W1	(T/O)	26/06/2017 4/08/2017
ASAP	(T/O)	19/06/2017 27/07/2017
CCN	(T/O)	19/06/2017 7/07/2017
CCN-W1	(T/O)	19/06/2017 7/07/2017
DTC	(T/A1)	6/07/2017 26/07/2017
ETE	(T/O)	26/06/2017 4/08/2017
FVC	(T/A1)	4/07/2017 24/07/2017
FVC-W1	(T/A1)	4/07/2017 24/07/2017
IT	(T/A1)	5/07/2017 25/07/2017
KWG	(T/O)	26/06/2017 4/08/2017
NOK	(T/O)	12/06/2017 21/07/2017
NOK-W1	(T/O)	26/06/2017 21/07/2017
RS-W3	(T/O)	19/06/2017 27/07/2017

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไม่อาจรับประกันได้ว่ามีความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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