

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เก็งกำไรรายตัวที่คาดกำไร 2Q17 แข็งแกร่ง

2017SET Target : 1650

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideway Down ตามคาด โดยยังไร้ปัจจัยบวกใหม่และลดความชัดเจนของการประชุม BoJ และ ECB รวมถึงผลกระทบต่อกลุ่มธนาคารบ้านเรา ขณะที่กระแสเงินทุนต่างชาติยังอยู่ในทิศทางไหลเข้าโดยซื้อสุทธิในตลาดหุ้นและพันธบัตร 2.3 พันลบ. และ 474 ลบ. ตามลำดับ และขายสุทธิในตลาดฟิวเจอร์สเพียงเล็กน้อย

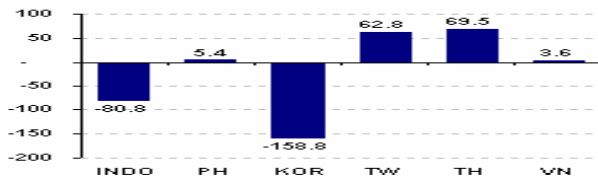
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET วันนี้จะยังแกว่งตัว Sideways ต่อ โดยถูกกดดันเล็กน้อยจากประเด็นการปฏิรูปกฎหมายสุขภาพของสหรัฐฯ ที่มีโอกาสจะไม่สำเร็จและทำให้ตลาดกังวลต่อนโยบายอื่นๆตามมา อย่างไรก็ตามสัปดาห์นี้ตลาดยังให้ความสำคัญกับการประกาศผลประกอบการของกลุ่มธนาคารซึ่งหลายๆตัวออกมาแล้วไม่ได้แยกว่าคาด ขณะที่การประชุม BoJ และ ECB น่าจะยังมีนโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อ ทำให้กระแสเงินทุนต่างชาติน่าจะยังคงไหลเข้าต่อในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า

กลยุทธ์ : เลือกเก็งกำไรเป็นรายตัวที่คาดมีกำไร 2Q17 แข็งแกร่ง

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$98ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$159ล้าน และอินโดนีเซีย US\$81ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$70ล้าน และได้หุ้น US\$63ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค ค่าเงินดอลลาร์ยังคงอ่อนค่าลงต่อเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลหลักๆจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายของทรัมป์ Emerging market จึงมีความน่าสนใจมากขึ้น

US\$m Foreign Fund Flow by Country (18 July 2017)



Market Summary (Bloomberg)

	18-07-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,571.52	-0.16	-0.40	-0.20
SET50	996.25	-0.05	-0.31	0.19
Daily turnover	38,185.60	(Bt mn)		
Market cap	15,583.48	(Bt bn)		
Market P/E	16.26	(x)		
Market P/BV	1.90	(x)		
Market yield	3.10	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	15.43	13.94
China	14.06	12.51
Hong Kong	12.79	11.75
Indonesia	16.68	14.58
Korea	10.33	9.55
Philippines	19.25	17.24
Taiwan	15.00	13.92
S&P500	18.87	16.85

Investors Summary (SET)

	18-07-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,168.19	12,833.03		2,335.16
Proprietary (Bt mn)	4,718.30	4,067.20		651.10
Local Institution (Bt mn)	2,593.38	7,937.75		-5,344.37
Retail (Bt mn)	15,705.69	13,347.59		2,358.10

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

	18-07-17	Buy	Sell	Net
Institution	8,157	10,974		-2,817
Foreign	21,191	22,664		-1,473
Local	39,270	34,980		4,290

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	18 Jul	17 Jul	14 Jul	13 Jul	12 Jul
MINT	105.49	5.22	2.25	25.85	12.21
ADVANC	98.28	32.92	62.13	82.49	69.90
TOP	75.11	36.88	10.27	10.25	13.61
KBANK	52.82	26.10	42.20	234.56	120.86
TRUE	51.85	-	16.87	17.56	4.76

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> MBAX <<

- ตลาดกังวลกับบาทแข็งและการแปลง MBAX-W1 มากเกินไป เพราะธุรกิจเป็น natural hedge จากวัตถุดิบ LDPE และ HDPE ที่นำเข้าทั้งหมด และราคาขายลงชิปล๊อคยังอิงเงินบาทแถว 34.5-35 บาท
- ส่วน MBAX-W1 ถ้าแปลงหมด 32.5 ล้านหุ้น จะบันทึกกำไรต่อหุ้น 20% แต่จะถูกหักล้างด้วยค่าสังการผลผลิตที่เพิ่มขึ้น 20% เท่ากันในปีหน้า
- กำไร 2Q17 อาจดีกว่าคาดที่ 20 ลบ. เพราะแค่ยอดส่งออก เม.ย.-พ.ค. ทำได้เท่าทั้ง 1Q17 ที่มีกำไร 17 ลบ.แล้ว ไม่สอดคล้องกับ PE2017 ที่ต่ำเพียง 12 เท่า เทียบกับช่วงกำไรรายได้ไตรมาส 0.13 บาท/หุ้นเท่ากับ PE อยู่ที่ 16-26 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท จุดเด่นยังอยู่ที่ปีผลสูงถึง 8% ต่อปี

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) TCAP กำไรสุทธิ 2Q17 ดีกว่าคาดที่ 1,675 ลบ. +5% Q-Q, +14% Y-Y จากรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่ดีกว่าคาด ขณะที่ สินเชื่อสร้างเซอร์ไพรส์เชิงบวก +1.9% Q-Q ส่วน NPL ทำจุดต่ำสุดที่ราว 2.26% แต่ราคาหุ้นขึ้นจน Upside จำกัด จึงยังแนะนำถือ ราคาเป้าหมาย 51 บาท

(+) KTC กำไรสุทธิ 2Q17 ดีกว่าคาดและทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 787 ลบ. +7% Q-Q, +36% Y-Y จากรายได้ดอกเบี้ยรับและค่าธรรมเนียมที่ดีกว่าคาดมาก กำไรสุทธิ 1H17 อยู่ที่ 59% ของประมาณการทั้งปี 2.57 พันลบ. +3% Y-Y ยังมี Upside เพิ่มเติมจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดและ Credit cost ที่น้อยกว่าคาด คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 120 บาท

(+) THANI กำไรสุทธิ 2Q17 ดีกว่าคาดและทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 258 ลบ. +5% Q-Q, +19% Y-Y จากรายได้ดอกเบี้ยและการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีกว่าคาด แนวโน้ม 2H17 จะดีขึ้น H-H จากการตั้งสำรองพิเศษที่จะครบใน 3Q17 และผ่อนคลายนลงใน 4Q17 ขณะที่ PPOP ยังแข็งแกร่ง เรายังแนะนำให้ปรับประมาณการขึ้น คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.25 บาท

(O) ROBINS คาดกำไรสุทธิ 2Q17 ที่ 585 ลบ. -18% Q-Q, -4% Y-Y เพราะกำลังซื้อชะลอ ฝนตกเร็ว และมีค่าใช้จ่ายเปิดสาขาใหม่ คาดกำไรฟื้นตัวอีกครั้งใน 4Q17 ที่เป็น High Season และด้วยแนวโน้ม 1H17 ที่แยกว่าคาด เราจึงปรับกำไรปีนี้ลง 10% เป็นทรงตัว Y-Y และปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 68 บาท จาก 76 บาท แต่ยังแนะนำซื้อลงทุน

(O) PTTEP คาดกำไรปกติ 2Q17 ที่ 6.2 พันลบ. -16% Q-Q, +17% Y-Y จากการหยุดซ่อมแหล่งบงกช และกรณี ส.ป.ก. ที่ให้โครงการ S1 หยุดผลิต 23 วัน แนวโน้ม 2H17 คาดทรงตัว H-H แต่ Downside เริ่มจำกัดเพราะซื้อขายบน PBV ที่ 0.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 1.5 เท่า และระยะสั้นจะเข้าประมูลแหล่งบงกชและเอราวัณ จึงแนะนำซื้อเก็งกำไร ราคาเป้าหมาย 103 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

19 ก.ค.	- ไทย: BGRIM เริ่มเทรด (ราคา IPO 16.00 บาท) - สหรัฐฯ: Housing starts & Building permits (มิ.ย.)
20 ก.ค.	- ไทย: ยอดส่งออกรถยนต์ - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลาง (BI) ประชุม - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม - ยุโรป: ECB ประชุม, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ค.)
24 ก.ค.	- การประชุมผู้ผลิตทั้งในและนอกกลุ่มโอเปค - ไทย: ดุลการค้า (มิ.ย.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ก.ค.)
25 ก.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
26 ก.ค.	- สหรัฐฯ: FOMC Statement
27 ก.ค.	- ไทย: ประกวดราคาถไฟฟ้าทางคู่หัวหิน-ประจวบ, FTE เริ่มเทรด (ราคา IPO 2.95 บาท) - เกาหลีใต้: 2Q17 GDP - สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน

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

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,571.52	-0.16	-0.40	-0.20
SET50	996.25	-0.05	-0.31	0.19
Dow Jones 30	21,574.73	-0.25	-0.29	1.05
S&P 500	2,460.61	0.06	0.05	1.54
NASDAQ Comp	6,344.31	0.47	0.50	3.32
FTSE 100	7,390.22	-0.19	0.16	1.06
Hang Seng	26,524.94	0.21	0.51	2.95
Nikkei 225	19,999.91	-0.59	-0.63	-0.20
Shanghai Comp	3,187.57	0.35	-1.08	-0.15
Weighted Taiwan	10,481.26	0.23	0.46	0.93
KOSPI	2,426.04	0.04	0.34	1.29
Straits Times	3,306.08	0.24	0.57	2.47
Kuala Lumpur	1,754.92	-0.02	-0.00	-0.50
Jakarta Comp	5,822.35	-0.32	-0.16	-0.13
Philippines Comp	7,952.92	0.23	0.85	1.40
S&P ASX 200	5,687.39	0.36	-0.99	-0.24
VIX Index	9.89	0.71	4.00	-11.54
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	474.44	0.07	1.03	1.05
MSCI Asia Pac Ex Japan	521.36	0.30	2.39	2.94
MSCI Asia Ex Japan	646.22	0.32	2.10	3.10
MSCI EM Asia	530.03	0.30	2.08	3.43
MSCI Thailand	540.42	-0.11	0.45	0.23
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	58.38	58.38	-5.76	8,500.56
Indonesia	-80.79	-93.70	-452.19	851.74
Philippines	5.43	9.25	-13.15	394.91
Korea	-18.42	-172.86	1,063.47	10,074.20
Taiwan	62.84	108.72	133.32	9,157.03
Thailand	69.45	52.59	152.43	545.80
Vietnam	3.56	-0.76	18.10	424.22
Total	100.45	-38.38	896.22	29,948.46

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N17	995.80	-1.20	3	102
S50Q17	994.30	-1.20	-	2
S50U17	992.30	0.40	64,879	296,588
S50Z17	993.80	0.50	3,543	25,807
S50H18	990.10	0.50	134	2,837
S50M18	983.80	0.50	59	853

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	18 Jul 17	change
BBL	408.14	186.00	-1.33
PTT	393.48	380.00	1.06
KBANK	373.12	197.50	-1.25
SCC	306.31	510.00	0.79
ADVANC	241.91	185.50	-1.07
MINT	235.13	41.25	1.23
KTB	200.22	18.40	-1.60
PTTEP	147.69	84.75	0.00
AOT	124.97	48.25	1.58
TOP	120.67	80.00	0.95

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	18 Jul 17	change
PTTGC	-207.05	69.50	0.72
TRUE	-93.86	5.90	-0.84
LH	-72.39	9.75	0.00
CPF	-34.64	25.25	1.41
CPALL	-30.24	61.00	0.00
SAWAD	-22.91	52.00	-0.95
AMATA	-15.55	16.00	-1.84
ESSO	-15.19	9.40	-1.57
LHBANK	-12.48	1.80	0.00
JAS	-12.18	7.50	-1.32

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดผสม โดยมีแรงขายในกลุ่มการเงินจากตัวเลขรายได้ธุรกิจเทรตดิ่งที่ลดลงอย่างมาก และ กลุ่มสุขภาพที่การพิจารณากฎหมายสุขภาพฉบับใหม่สหรัฐฯมีความล่าช้าของ อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังปรับตัวสูงขึ้นหนุนให้ Nasdaq ปิดนิ่วไฮได้
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ โดยนักลงทุนกังวลต่อสกุลเงินยูโรที่แข็งค่าและระดับสูงสุดในรอบ 14 เดือน ทำให้เกิดความกังวลต่อหุ้นส่งออก
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดลบตามทิศทางตลาดโลกโดยนักลงทุนกังวลต่อนโยบายการเศรษฐกิจสหรัฐฯอื่นหลังกฎหมายสุขภาพฉบับใหม่ของสหรัฐฯมีความล่าช้า
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้ปรับตัวอ่อนค่า ล่าสุดเคสสั้นไหวในรอบ 33.56-33.62 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.63	33.58	-0.14
US\$/ Euro	1.15	1.16	-0.10
Yen/ US\$	112.05	112.07	0.02
Yuan/ US\$	6.75	6.77	0.35

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	46.25	46.40	-0.32
GOLD	1,241.50	1,241.90	-0.03
BDI	912.00	900.00	1.33
ZINC	2,794.00	2,815.00	-0.75
CRB index	176.88	175.88	0.57

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ปิดบวก 0.38 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 46.40 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากการส่งออกน้ำมันของซาอุดีอาระเบียเดือนพ.ค.ปรับลดลง ขณะที่ซาอุดีอาระเบียพิจารณาปรับลดการผลิตอีก 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ปิดบวก 8.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,241.90 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าเพราะความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ

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)	11/07/2017 27/07/2017
CCN-W1	(T/O)	11/07/2017 27/07/2017
DCORP	(T/A1)	13/07/2017 02/08/2017
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
FVC-W2	(T/A1)	17/07/2017 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือหรือมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้องอย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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