

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> ข้ออ่อนตัวหุ้นที่คาดกำไร 2Q17 แข็งแกร่ง

2017SET Target : 1650

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ยังคงแกว่งตัว Sideways ต่อเนื่อง โดยกลุ่มธนาคารเริ่มเห็นการปรับพอร์ต ขณะที่ ECB ส่งสัญญาณว่าจะเริ่มพูดคุยเรื่องการลดขนาดวงเงิน QE ในเดือน ก.ย. นี้ ส่วนกระแสเงินทุนต่างชาติแม้จะยังขายสุทธิในตลาดหุ้น 548 ลบ. แต่ยังซื้อสุทธิในตลาดฟิวเจอร์สต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 อีกราว 1.2 พันลบ.

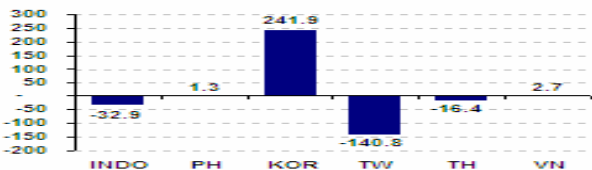
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET มีโอกาสอ่อนตัวลงหาระดับ 1,565-1,570 จุด จากแรงกดดันหุ้นในกลุ่มพลังงานหลังราคาน้ำมันดิบร่วงแรง 2.5% โดยมีรายงานว่ากลุ่ม OPEC จะเพิ่มการผลิตน้ำมันในเดือนนี้ ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้ได้แก่การประชุมกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันการประชุม FOMC ที่คาดว่ายังคงอัตราดอกเบี้ย รวมถึงผลประกอบการของ ADVANC PTTEP และ SCC ซึ่งคาดว่าจะออกมาไม่น่าตื่นเต้น แต่เชื่อว่ากระแสเงินทุนที่ยังอยู่ในทิศทางไหลเข้าน่าจะช่วยพยุงตลาดได้

กลยุทธ์ : ข้ออ่อนตัวหุ้นที่คาดกำไร 2Q17 แข็งแกร่ง

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$56ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$242ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไต้หวัน US\$141ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$16ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค ติดตามการประชุม FOMC ในสัปดาห์นี้ซึ่งตลาดคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ย ค่าเงินดอลลาร์ยังมีทิศทางอ่อนค่าต่อไป ซึ่งทำให้ตลาด Emerging market มีความน่าสนใจมากขึ้น

US\$m Foreign Fund Flow by Country (21 July 2017)



Market Summary (Bloomberg)

	21-07-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,573.51	-0.11	0.00	-0.08
SET50	998.19	-0.04	0.00	0.39
Daily turnover	43,902.00	(Bt mn)		
Market cap	15,548.97	(Bt bn)		
Market P/E	16.30	(x)		
Market P/BV	1.91	(x)		
Market yield	3.08	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	15.50	14.00
China	14.27	12.70
Hong Kong	12.83	11.78
Indonesia	16.52	14.39
Korea	10.40	9.63
Philippines	19.33	17.31
Taiwan	14.86	13.79
S&P500	18.98	17.00

Investors Summary (SET)

	21-07-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,882.59	15,430.66		-548.07
Proprietary (Bt mn)	3,890.72	4,577.04		-686.32
Local Institution(Bt mn)	4,335.23	4,784.52		-449.29
Retail (Bt mn)	20,793.48	19,109.79		1,683.69

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

	21-07-17	Buy	Sell	Net
Institution	6,882	4,963		1,919
Foreign	13,845	7,916		5,929
Local	29,778	37,626		-7,848

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	21 Jul	20 Jul	19 Jul	18 Jul	17 Jul
AOT	120.51	98.63	7.79	16.40	22.77
TOP	90.01	49.33	135.64	75.11	36.88
KBANK	85.68	85.76	39.23	52.82	26.10
PTT	76.68	13.41	70.71	26.40	114.76
MINT	71.05	23.22	15.55	105.49	5.22

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BCH <<

- คาดกำไรสุทธิ 2Q17 +3.1% Q-Q, +8.7% Y-Y จากฤดูฝนที่มาเร็ว, ผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น, และ WMC ที่ฟื้นตัว ส่วน 2H17 คาดโตแข็งแกร่งจากสำนักงานประกันสังคมที่เพิ่มการจ่ายเงินราว 5-6%
- ราคาปัจจุบันคิดเป็น PEG ที่ 2.5 เท่า ยังต่ำกว่ากลุ่มที่ 3-4 เท่า ขณะที่ NVDR ชี้อ่อนที่สุดในรอบ 1 เดือน และเป็นไปได้ที่จะมีการเร่ง Cover Short จากยอด Short Sales ก.ค. 17 ที่หนาแน่นกว่ากลุ่ม แต่ราคาที่วัดจาก Relative Strength ยังมีโอกาส Outperform กลุ่มอีก 6% แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 16.50 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) กำไรสุทธิ 2Q17 ของกลุ่มธนาคาร อยู่ที่ 44,733 ลบ. -13% Q-Q และ -30% Y-Y น้อยกว่าคาด เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้ EARTH ของ KTB และ KBANK ถ้าหักออก PPOP ยังดีตามคาด รายได้ดอกเบี้ยโตดีแม้ปรับลด MRR เพราะสินเชื่อขยายตัวแข็งแกร่ง ส่วน NPL เพิ่มขึ้นในอัตราที่ และด้วยแนวโน้ม 2H17 ที่จะดีกว่า 1H17 จากสินเชื่อที่โตตามการลงทุน และ NPL ที่ดูผ่อนคลายลง เราจึงยัง Overweight กลุ่มธนาคาร โดยเลือก KBANK เป็น Top pick ราคาเป้าหมาย 240 บาท

(-) ปรับน้ำหนักกลุ่มค่าปลีกลงเป็น Neutral จาก Overweight เพราะกำลังซื้อที่ไม่สดใสใน 2Q17-3Q17 ทั้งกลุ่มที่มีรายได้ระดับกลาง-ล่าง (ราคาสินค้าเกษตรลดลง) และกลาง-บน (ความเชื่อมั่นลดลง) บวกกับฝนที่มาเร็ว ทำให้ SSSG ใน 2Q17 ติดลบมากขึ้น เราคาดว่า 2Q17 ทำได้เพียงทรงตัว Q-Q แนวโน้ม 3Q17 ยังไม่ดีขึ้น เราปรับกำไรของกลุ่มในปีนี้ลงเหลือโตเพียง 15% Y-Y (ตัดผลกระทบจากการรวม BJC-BIGC) ต่ำกว่าเดิมที่โต 20-30% Y-Y หุ้นที่แนะนำซื้อมีเพียง CPALL, BJC, ROBINS แต่ Top pick ของเราคือ ROBINS (ราคาเป้าหมาย 68 บาท) เพราะ Valuations ถูกสุด

(O) KSL เรามองเป็นกลางต่อการควบรวมธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพของ KSL และ BCP เพราะ Synergy ยังไม่เกิดในทันที ขณะที่ กำไรจากธุรกิจหลักของ KSL จะแผ่วลงใน 2H17 (ทั้งปีคาดโต 172% Y-Y จากฐานที่ต่ำมากในปีก่อน) แต่ราคาหุ้นปรับตัวลง 12% จากที่แนะนำซื้อครั้งก่อน จึงปรับคำแนะนำเป็นถือ ราคาเป้าหมาย 5.60 บาท

(+) ASEFA คาดกำไรสุทธิ 2Q17 +22% Q-Q, +10% Y-Y ตามฤดูกาลส่งมอบงาน และจะเร่งตัวขึ้นใน 2H17 จาก Backlog ที่ยังสูง PE2017 ยังต่ำเพียง 12 เท่า กลุ่มอยู่ที่ 18-20 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.70 บาท

(+) MFEC คาดกำไรปกติปี 2017-2018 โตเฉลี่ย 35% ต่อปี จากการลงทุนด้านไอทีของกลุ่มแบงก์และสื่อสาร ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PBV เพียง 1 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 2.3 เท่า และมีเงินสดในมือสูงถึง 2.2 บาท/หุ้น โดยแทบไม่มีหนี้ที่มีดอกเบี้ย บินผลสม่ำเสมอ 6% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6 บาท

(O) BIG คาดกำไร 2Q17 ชะลอทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะกำลังซื้ออ่อน เราปรับกำไรปี 2017-2018 ลงเฉลี่ยปีละ 9% และปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 5 บาท จาก 6.90 บาท แต่ PE2017 ที่ 15 เท่า คือจุดต่ำสุดของ BIG ตั้งแต่เข้าตลาด จึงคาด Downside จำกัด และยังคงคำแนะนำซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ก.ค.	- การประชุมผู้ผลิตทั้งในและนอกกลุ่มโอเปค - ไทย: ดุลการค้า (ม.ย.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ก.ค.)
25 ก.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
26 ก.ค.	- สหรัฐฯ: FOMC ประชุม (ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ย)
27 ก.ค.	- ไทย: ประมวลผลการไฟฟ้าทางคู่หัวหิน-ประจวบ, FTE เริ่มเทรด (ราคา IPO 2.95 บาท) - เกาหลีใต้: 2Q17 GDP - สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน
28 ก.ค.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมและอัตราการใช้จ่ายการผลิต (ม.ย.) - ไต้หวัน: 2Q17 GDP - สหรัฐฯ: 2Q17 GDP (คาดการณ์ครั้งแรก) - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ค.)

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	1,573.51	-0.11	0.00	-0.08
SET50	998.19	-0.04	0.00	0.39
Dow Jones 30	21,580.07	-0.15	0.00	1.08
S&P 500	2,472.54	-0.04	0.00	2.03
NASDAQ Comp	6,387.75	-0.04	0.00	4.03
FTSE 100	7,452.91	-0.47	0.00	1.92
Hang Seng	26,706.09	-0.13	0.00	3.65
Nikkei 225	20,099.75	-0.22	-0.80	-0.47
Shanghai Comp	3,237.98	-0.21	0.00	1.43
Weighted Taiwan	10,436.70	-0.60	-0.14	0.26
KOSPI	2,450.06	0.34	-0.07	2.36
Straits Times	3,314.12	0.64	0.00	2.72
Kuala Lumpur	1,759.16	0.20	0.00	-0.26
Jakarta Comp	5,765.42	-1.03	0.00	-1.10
Philippines Comp	7,989.73	1.08	0.00	1.87
S&P ASX 200	5,722.84	-0.87	-0.87	-0.85
VIX Index	9.36	-2.30	0.00	-16.28
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	476.77	-0.20	0.56	2.10
MSCI Asia Pac Ex Japan	524.79	-0.10	0.96	3.98
MSCI Asia Ex Japan	650.44	0.19	0.98	3.69
MSCI EM Asia	533.55	0.12	0.97	3.88
MSCI Thailand	540.23	-0.26	-0.32	0.13
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	27.18	302.08	237.94	8,744.26
Indonesia	-32.87	-303.84	-662.33	641.60
Philippines	1.32	11.19	-11.21	396.85
Korea	-39.30	-39.30	1,360.82	10,371.50
Taiwan	-140.75	91.13	115.73	9,139.44
Thailand	-16.39	-4.67	95.17	488.54
Vietnam	2.66	5.37	24.23	430.35
Total	-198.15	61.97	1,160.35	30,212.54

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N17	997.90	0.40	-	98
S50Q17	996.30	0.40	-	2
S50U17	992.80	0.50	47,893	304,492
S50Z17	994.10	0.40	2,456	26,440
S50H18	990.50	0.50	104	2,912
S50M18	984.70	0.70	52	981

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21 Jul 17	% change
KBANK	360.09	197.00	0.77
KTB	239.10	18.20	0.55
TOP	218.52	84.00	2.13
EA	129.09	35.75	1.42
TMB	108.73	2.38	3.48
CPF	106.46	24.90	0.00
SPRC	101.45	15.70	3.97
BAT-3K	85.68	271.00	8.84
WORK	57.47	64.00	1.19
THCOM	41.94	16.00	0.63

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21 Jul 17	% change
BBL	-308.80	180.50	-1.10
SCC	-258.75	500.00	-0.79
KKP	-151.35	70.25	-3.77
SPALI	-112.54	23.80	-0.83
PTT	-104.74	378.00	0.00
AOT	-67.27	51.25	1.49
CPN	-63.47	69.25	0.36
SCB	-57.70	151.00	-0.66
PTTGC	-56.84	70.00	0.00
CPALL	-53.41	60.75	-0.41

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ปิดลบ นำโดยแรงขายจากหุ้น GE ที่ผลประกอบการแย่มาก และ หุ้นกลุ่มพลังงานที่ถูกกดดันจากราคาน้ำมันที่ดิ่งลง 2.5% นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากความเสี่ยงด้านการเมืองซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการผลิตนโยบายเศรษฐกิจ
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบค่อนข้างแรง โดยปัจจัยกดดันมาจากค่าเงินยูโรที่แข็งค่าหลัง ECB ส่งสัญญาณการปรับลดวงเงิน นอกจากนี้ ตลาดหุ้นยังถูกกดดันจากการประกาศผลประกอบการที่น่าผิดหวัง
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดลบตามทิศทางตลาดโลก นำโดยตลาดญี่ปุ่นที่ค่าเงินเยนแข็งค่า ขณะที่ตลาดจับตาการประชุม FOMC กลางสัปดาห์นี้
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้ปรับตัวในทิศทางแข็งค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.40-33.44 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.43	33.44	0.04
US\$/ Euro	1.17	1.17	0.05
Yen/ US\$	110.92	111.13	0.19
Yuan/ US\$	6.77	6.76	-0.10

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	45.70	45.77	-0.15
GOLD	1,262.10	1,261.00	0.09
BDI	977.00	964.00	1.35
ZINC	2,753.50	2,727.00	0.97
CRB index	176.66	178.40	-0.97

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ปิดลบ 1.15 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 45.77 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีรายงานคาดการณ์ว่าการผลิตน้ำมันของโอเปกเดือนก.ค.จะเพิ่มขึ้น 145,000 บาร์เรลต่อวัน ขณะที่ ตลาดยังเฝ้าจับตากรประชุมผู้ผลิตในวันที่ 24 นี้ว่าจะมีข้อสรุปเกี่ยวกับการลดการผลิตเพิ่มหรือไม่ ทั้งนี้ Baker Hughes รายงานแท่นขุดเจาะน้ำมันลดลง 1 แท่น
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ปิดบวก 9.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,254.90 ดอลลาร์/ออนซ์ ขยับบวกต่อเป็นวันที่ 6 จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

