

FSS Daily Focus

4 August 2017

กลยุทธ์วันนี้ >> ยังเน้นเก็งกำไรหุ้นที่คาดการณ์ 2Q17 แข็งแกร่งและปันผลสูง

2017SET Target : 1650

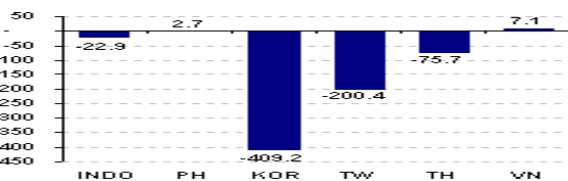
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยจับตาดัชนีปัจจัยสำคัญคือการประชุม BoE และการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจภาคแรงงานเดือนก.ค.ของสหรัฐฯ โดยยังเห็นการเกิด Sector Rotation จากกลุ่มรับเหมาและอิเล็กทรอนิกส์เข้ากลุ่มการแพทย์ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นกว่า 2.5 พันลบ. แต่ยังซื้อฟิวเจอร์สและพันธบัตรรวมกันราว 2.8 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways ในกรอบ 1,574-1,585 จุดโดยต้องติดตามตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนก.ค.ของสหรัฐฯในช่วงค่ำวันนี้ ขณะที่ประเด็นกดดันตลาดคือเรื่องความมั่นคงของตำแหน่งประธานาธิบดีของทรัมป์หลังนายมัลเลอร์ได้แต่งตั้งคณะลูกขุนขึ้นกรณีการแทรกแซงการเลือกตั้งของรัสเซีย ขณะที่ราคาน้ำมันดิบขยับลง 1% เมื่อคืนที่ผ่านมา ทำหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวเช่น คาคมีกำไร 2Q17 แข็งแกร่งและจ่ายปันผลดียังน่าจะเป็นเป้าหมายในการถูกเก็งกำไร

กลยุทธ์ : ยังเน้นเก็งกำไรหุ้นที่คาดการณ์ 2Q17 แข็งแกร่งและปันผลสูง
หุ้นเด่นเดือน ส.ค. : EKH, EPG, ITTEL, MTL, SEAFECO

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$698ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$409ล้าน ได้หุ้น US\$200ล้าน และไทย US\$76ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$7ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค ตลาดรอคอยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรประจำเดือนก.ค.ในวันนี้ ซึ่งอาจบ่งชี้ทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในปีนี้

US\$m Foreign Fund Flow by Country (03 August 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	3-08-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,578.25	-0.14	-0.18	0.14
SET50	1,002.69	-0.22	-0.44	-0.13
Daily turnover	38,579.40	(Bt mn)		
Market cap	15,613.53	(Bt bn)		
Market P/E	16.44	(x)		
Market P/BV	1.91	(x)		
Market yield	3.07	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2017E	2018E		
SET	15.57	14.08		
China	14.53	12.92		
Hong Kong	13.11	12.04		
Indonesia	16.60	14.48		
Korea	10.12	9.32		
Philippines	19.01	17.03		
Taiwan	14.91	13.88		
S&P500	18.93	17.00		

Investors Summary (SET)				
	3-08-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	11,367.84	13883.88	-2516.04	
Proprietary (Bt mn)	3,790.67	4097.82	-307.15	
Local Institution (Bt mn)	6,122.12	4279.42	1842.7	
Retail (Bt mn)	17,298.73	16318.24	980.49	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	3-08-17	Buy	Sell	Net
Institution	12,473	11,977	496	
Foreign	13,752	10,721	3,031	
Local	44,006	47,533	-3,527	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	3 Aug	2 Aug	1 Aug	31 Jul	27 Jul
BH	77.11	7.35	3.52	6.98	-
KBANK	35.73	12.13	64.63	128.71	66.58
CBG	35.20	3.44	27.39	6.86	8.50
BDMS	34.88	13.19	-	-	21.53
AOT	27.30	37.35	49.39	33.80	38.28

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> SEAFECO <<

- ผู้นำงานก่อสร้างฐานรากที่ได้ประโยชน์จากโครงการลงทุนลำดับแรก แม้คาดการณ์ 2Q17 จะลดตามฤดูกาล แต่งานในมือที่เป็นสถิติสูงสุดใหม่ 2.1 พันลบ. จะทำให้การรับรู้รายได้เร่งตัวขึ้น 2H17
- คาดกำไรปีนี้โต 47% Y-Y และโตต่อเนื่องอีก 23% Y-Y ในปีหน้า
- ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 ที่ 15 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 18 เท่า และในช่วงงานชุกเคยเทรดบน PE สูงถึง 30 เท่า การพักตัวระยะสั้นจึงมองเป็นโอกาสซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 16.60 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) BOE ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจ โดยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.25% ด้วยเสียง 6-2 เพราะกังวลว่า Brexit อาจกระทบเศรษฐกิจในอนาคต และคงวงเงินซื้อพันธบัตรรัฐบาล 4.35 แสนล้านปอนด์และหุ้นภาคเอกชน 1 หมื่นล้านปอนด์ และคาดการณ์ดอกเบี้ยขึ้นครั้งแรกใน 3Q18 และปรับลด GDP ปีนี้เหลือ 1.7% จาก 1.9% ปีหน้าเหลือ 1.6% จาก 1.7% กดดันค่าเงินปอนด์ร่วงอย่างรวดเร็ว Bond yield 10 ปีร่วงลงเช่นกัน

(O) BBL เรามองว่าปัญหา NPL ยังส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ แม้ผู้บริหารคาดว่าจะค่อยๆดีขึ้นจากการฟื้นตัวของกลุ่มส่งออกที่เป็นฐานลูกค้าหลัก แต่เรามองการฟื้นตัวจำกัดจากเงินบาทที่แข็งค่าเร็ว ขณะที่ BBL ไม่มีแผน Write-off เหมือนแบงก์อื่น เราปรับลดกำไรปีนี้ลง 7% เหลือ 3.2 หมื่นลบ. (ทรงตัว Y-Y) จากการเพิ่ม Credit cost เพราะคาด NPL ยังสูงขึ้นตลอดทั้งปี และปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 208 บาท จากเดิม 230 บาท แม้จะมี Upside พอให้ซื้อ แต่ยังมอง KBANK (ราคาเป้าหมาย 240 บาท) น่าสนใจในกลุ่มแบงก์ใหญ่มากกว่า จึงคงคำแนะนำ Switch

(+) IRPC กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 1,288 ลบ. -48% Q-Q, -67 Y-Y ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย จากขาดทุนสต็อก 712 ลบ. และ Oil Hedging อีก 466 ลบ. แต่หากหักรายการพิเศษและขาดทุนสต็อกออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 2,130 ลบ. (+326% Q-Q, +2% Y-Y) จากการใช้จ่ายในการผลิตที่เพิ่มขึ้นเพราะไม่มีหยุดซ่อมโรงงาน และ GIM ที่ทรงตัวในระดับสูง ส่วนแนวโน้ม 2H17 จะเร่งตัวขึ้น จากการใช้จ่ายในการผลิตที่สูงขึ้นและการขยายกำลังการผลิต PP อีก 3 แสนตันต่อปี เราคงประมาณการกำไรปกติปีนี้ -21% Y-Y ก่อนจะ +25% Y-Y ในปีหน้า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 7.40 บาท

(+) FTE คาดกำไรสุทธิ 2Q17 ที่ 26 ลบ. ทรงตัว Q-Q แต่เพิ่มขึ้นถึง 55% Y-Y อยู่ที่ 26 ลบ. จากการส่งมอบ Backlog ที่เหลือหลัง 1Q17 กว่า 295 ลบ. ซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรสูง ส่วนแนวโน้ม 2H17 จะยังโตแรงทั้ง H-H และ Y-Y โดยเฉพาะ 3Q17 ที่จะได้รับงานวางระบบป้องกันอัคคีภัยให้ กฟผ. จำนวนมาก และได้ประโยชน์จากเงินบาทที่แข็งค่าเร็วอีก 5% Q-Q ซึ่งทุก 1% ที่แข็งจะเป็นบวกกับกำไรสุทธิ ~4% จากการนำเข้าสินค้า ~75% ของต้นทุนรวม PE2017 อยู่ที่ 18 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 25 เท่า ทั้งที่ความสามารถในการทำกำไรสูงกว่าและความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4 บาท

(+) BIG ประกาศผลประกอบการ 2Q17 เติบโต เราคาด 171 ลบ. -29% Q-Q, -8% Y-Y จาก Low Season และการตั้งต๋อยค่าสินค้าคงเหลือ แต่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นของปี และน่าจะเห็นการกลับรายการต๋อยค่าใน 3Q17 จากผลของการจัดงาน Big Pro Days ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2017 เพียง 15 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 20 เท่า และต่ำกว่ากลุ่มที่ 25 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

4 ส.ค.	- ออสเตรเลีย: ธนาคารกลางเปิดเผยผลประชุม RBA - สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.ค.) - ฟิลิปปินส์: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.) - ไทย: LPN ผลประกอบการ 2Q17 - ไทย: BIG ผลประกอบการ 2Q17
7 ส.ค.	- อินโดนีเซีย: 2Q17 GDP
8 ส.ค.	- ไทย: SYNEX ผลประกอบการ 2Q17
9 ส.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.) - สหรัฐฯ: รายงานสต็อกน้ำมันดิบของ EIA
10 ส.ค.	- ฟิลิปปินส์: ดุลการค้า (ม.ย.), ประชุมธนาคารกลาง - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (ก.ค.), ยอดผู้ซื้อปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์
11 ส.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (ก.ค.)
14 ส.ค.	- จีน: ยอดค้าปลีก (ก.ค.), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (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	1,578.25	-0.14	-0.18	0.14
SET50	1,002.69	-0.22	-0.44	-0.13
Dow Jones 30	22,026.10	0.04	0.90	0.62
S&P 500	2,472.16	-0.22	0.00	0.08
NASDAQ Comp	6,340.34	-0.35	-0.54	-0.12
FTSE 100	7,474.77	0.85	1.44	1.39
Hang Seng	27,531.01	-0.28	2.04	0.76
Nikkei 225	20,029.26	-0.25	0.04	0.22
Shanghai Comp	3,272.93	-0.37	0.61	-0.00
Weighted Taiwan	10,469.88	-0.47	0.54	0.50
KOSPI	2,386.85	-1.68	-0.56	-0.63
Straits Times	3,342.92	-0.18	0.37	0.40
Kuala Lumpur	1,771.90	0.07	0.27	0.67
Jakarta Comp	5,780.58	-0.75	-0.87	-1.03
Philippines Comp	7,876.66	0.05	-2.41	-1.76
S&P ASX 200	5,735.12	-0.17	0.40	0.09
VIX Index	10.44	1.56	1.46	1.75
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	479.11	-0.13	0.39	2.94
MSCI Asia Pac Ex Japan	527.95	-0.61	0.20	5.16
MSCI Asia Ex Japan	654.43	-0.65	0.28	5.50
MSCI EM Asia	535.21	-0.76	0.06	5.25
MSCI Thailand	541.48	-0.26	-0.81	0.13
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	88.64	-244.99	-54.93	8,840.11
Indonesia	-22.89	-18.79	-44.06	461.97
Philippines	2.70	4.22	6.09	452.56
Korea	2.71	-558.34	-327.72	8,301.97
Taiwan	-200.37	34.81	75.57	9,121.07
Thailand	-75.66	-372.31	-157.26	36.39
Vietnam	7.13	29.26	17.84	536.27
Total	-197.74	-1,126.14	-484.47	27,750.34

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q17	1,001.40	-2.20	-	2
S50U17	997.50	-1.00	65,377	343,367
S50V17	998.60	-2.10	-	2
S50Z17	999.10	-1.00	4,623	39,365
S50H18	995.30	-1.00	148	3,423
S50M18	989.10	-1.40	83	1,581

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	3 Aug 17	change
BH	302.30	188.50	4.14
PTT	295.35	380.00	-0.26
ADVANC	286.63	188.00	1.90
BBL	271.92	182.00	1.11
BDMS	150.55	19.60	0.00
PTTGC	105.45	72.25	-0.34
CENDEL	60.79	41.75	1.83
TOP	56.82	85.25	-0.87
GLOW	47.76	83.50	-0.60
CPN	40.54	68.75	-0.36

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	3 Aug 17	change
KBANK	-420.32	188.50	-0.79
SCC	-202.38	498.00	-0.40
PTTEP	-107.91	87.50	0.00
HANA	-96.91	41.50	-4.60
CPALL	-67.84	61.25	0.00
SIRI	-61.69	2.10	-0.94
EGCO	-59.19	220.00	-2.22
KKP	-57.72	67.25	0.00
AOT	-45.24	52.50	0.48
CPF	-33.95	24.80	0.40

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวก โดยดาวโจนส์ยังทำนิวไฮต่อจากผลประกอบการ และ ตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม การขยับขึ้นถูกจำกัดจากกลุ่มเทคโนโลยี และ พลังงานตามราคาน้ำมันที่ลดลง ขณะที่ ตลาดเฝ้าจับตาตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรวันนี้
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกจากผลประกอบการที่ออกมาสดใส และ ยังมีแรงหนุนจากค่าเงินปอนด์อ่อนค่าหลัง BOE มีมติคงอัตราดอกเบี้ย
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสม โดยนักลงทุนเฝ้าจับตาตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯในวันนี้
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้แกว่งตัว Sideway ในกรอบแคบ โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.22-33.23 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.24	33.26	0.05
US\$/ Euro	1.19	1.19	0.07
Yen/ US\$	110.07	110.05	-0.02
Yuan/ US\$	6.72	6.72	0.07
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	49.07	49.03	0.08
GOLD	1,275.10	1,274.40	0.05
BDI	993.00	965.00	2.90
ZINC	2,792.00	2,801.50	-0.34
CRB index	180.65	181.98	-0.73

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ปิดลบ 0.56 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 49.03 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังการส่งออกน้ำมันของโอเปกเดือนก.ค.ที่ปรับเพิ่มขึ้น 0.37 ล้านบาร์เรลต่อวัน แม้ซาอุดีอาระเบียลดการส่งออก 0.36 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม ตลาดเฝ้าจับตาการประชุมผู้ผลิตวันที่ 7-8 นี้
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดลบ 4.00 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,274.40 ดอลลาร์/ออนซ์ เนื่องจากตลาดหุ้นที่ปรับขึ้นต่อเนื่องส่งผลให้ความน่าสนใจการถือทองคำลดลง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)		
2S-W1	(T/O)	26/06/2017
ASAP	(T/O)	31/07/2017
CI-W1	(T/O)	24/07/2017
CRANE-W1	(T/O)	24/07/2017
DTC	(T/A1)	27/07/2017
ECL	(T/O)	31/07/2017
ECL-W2	(T/O)	31/07/2017
ETE	(T/O)	26/06/2017
JMART-W2	(T/O)	24/07/2017
KWG	(T/O)	26/06/2017
LOXLEY-W	(T/O)	31/07/2017
MGT	(T/O)	24/07/2017
NVD	(T/O)	24/07/2017
PHOL-W1	(T/O)	31/07/2017
SKY	(T/O)	31/07/2017
SKY-W1	(T/O)	31/07/2017

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดที่ขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือความเชื่อว่ามีคุณภาพน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลທີ່ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของงานลิขสิทธิ์ให้ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การละเมิดในหลักกรณี้มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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