

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1,570-1,580 โดยวานนี้ปิดบวกได้นำโดยหุ้นในกลุ่มธนาคารหลังจากที่ปรับตัวในช่วงหลายวันก่อนหน้า ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 10 ติดต่อกันอีกเกือบ 900 ลบ. แต่พลิกมาซื้อสุทธิในตลาดฟิวเจอร์สราว 1,100 ลบ. และไหลเข้าพันธบัตรอย่างหนาแน่นกว่า 2.1 หมื่นลบ.

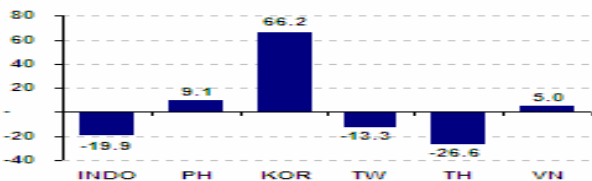
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่ง Sideways Down อ่อนตัวลงมาทดสอบ 1,575-1,573 จุด โดยมีปัจจัยกดดันคือสถานการณ์ตึงเครียดจากการที่ทรัมป์ขู่ว่าจะเพิ่มภาษีนำเข้าเหล็กจากจีนหลังมีรายงานว่าสามารถยื่นขอขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กให้สามารถบรรลุในซีปนาทูตได้ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบอ่อนตัวลงโดยตลาดเริ่มไม่มั่นใจว่า OPEC จะสามารถลดการผลิตน้ำมันได้ตามที่ตกลง ส่วนฝั่งบ้านเรายังคงอยู่ในช่วงการประกาศประกอบการ 2Q17 ของบริษัทจดทะเบียนอย่างหนาแน่น เชื่อว่าหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและจ่ายปันผลสูงยังน่าสนใจและเป็นแหล่งพักเงินที่ดี

กลยุทธ์ : เลือกเก็งกำไรหุ้นที่คาดกำไร 2Q17 แข็งแกร่งและจ่ายปันผลสูง

หุ้นเด่นเดือน ส.ค. : EKH, EPG, ITEL, MTL, SEAFCO

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$20ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$66ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$27ล้าน และอินโดนีเซีย US\$20ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค ตลาดกลับมากังวลต่อความตึงเครียดระหว่างสหรัฐและเกาหลีเหนือ

US\$m Foreign Fund Flow by Country (08 August 2017)



Market Summary (Bloomberg)

	8-08-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,577.44	0.24	-0.05	0.09
SET50	1,002.40	0.26	0.02	-0.16
Daily turnover	35,858.60	(Bt mn)		
Market cap	15,571.60	(Bt bn)		
Market P/E	16.47	(x)		
Market P/BV	1.91	(x)		
Market yield	3.07	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	15.58	14.09
China	14.56	12.94
Hong Kong	13.18	12.11
Indonesia	16.65	14.53
Korea	10.09	9.29
Philippines	19.36	17.34
Taiwan	14.97	13.91
S&P500	18.96	17.02

Investors Summary (SET)

	8-08-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	11,363.90	12250.29	-	-886.39
Proprietary (Bt mn)	3,137.05	4126.67	-	-989.62
Local Institution(Bt mn)	5,423.54	3979.98	-	1443.56
Retail (Bt mn)	15,934.08	15501.64	-	432.44

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

	8-08-17	Buy	Sell	Net
Institution	10,359	6,313	-	4,046
Foreign	16,677	11,106	-	5,571
Local	25,010	34,627	-	-9,617

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	8 Aug	7 Aug	4 Aug	3 Aug	2 Aug
TCAP	80.68	-	-	9.25	-
SCB	73.28	146.25	40.88	-	29.64
KTB	49.79	1.79	4.23	12.37	9.70
IVL	46.16	5.55	12.56	16.01	0.95
DTAC	40.28	11.90	1.40	7.61	16.63

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> TMB <<

- คาดกำไร 2H17 ดีกว่า 1H17 จากสินเชื่อที่มีแนวโน้มเติบโต H-H และการตั้งสำรองที่ลดลงตามแผนควบคุม NPL รวมถึงสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น จากการรับรู้รายได้ต่อสัญญาความร่วมมือกับ FWD อีก 15 ปี ดกปีละ 1.3 พันลบ. หรือ 330 ลบ.ต่อไตรมาส
- คาดกำไรสุทธิปีนี้ +17% Y-Y เป็น 9.6 พันลบ. แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.84 บาท
- TMB ถือเป็นหุ้นที่ Outperform กลุ่มแบงก์ในรอบ 7 สัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งถ้าอิงตาม Relative Strength ในอดีต เรายังมองว่ามีโอกาส Outperform กลุ่มได้ต่ออีก 5% เป็นอย่างน้อย

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) MTL กำไรสุทธิ 2Q17 แข็งแกร่งตามคาดที่ 571 ลบ. +6.5% Q-Q, +90% Y-Y รายได้รวมโดยเฉพาะรายได้ดอกเบี้ยโตแข็งแกร่ง สอดคล้องกับยอดการปล่อยสินเชื่อใหม่ที่ยังทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ Loan spread และ Loan per branch กลับมาเติบโต หลังชะลอตัวลงในไตรมาสก่อน ส่วน NPL ยังอยู่ในระดับต่ำที่ 1.18% แนวโน้มกำไร 2H17 ดีกว่าครึ่งปีแรก เพราะเป็นฤดูกาลของสินเชื่อและคาดค่าใช้จ่ายเปิดสาขาชะลอลง แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 39 บาท

(-) KCE กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 672 ลบ. +1.5% Q-Q แต่ -17.2% Y-Y จากต้นทุนทองแดงที่ขึ้นแรง และต้องปรับลดราคาขายตามเงินบาทที่แข็งค่า รวมถึงมีเหตุไฟไหม้เครื่องอบสีเคลือบแผ่นบอร์ด กำไร 1H17 คิดเป็นเพียง 36% ของประมาณการทั้งปีที่ 3,420 ลบ. (+16.5% Y-Y) แม้คำสั่งซื้อจะเร่งตัวใน 3Q17 แต่ปัจจัยลบด้านต้นทุนและค่าเงินยังไม่หายไป เรายังแนะนำให้ปรับประมาณการและราคาเป้าหมายลงจากเดิม 100 บาทหลังการประชุมมาวันนี้

(O) PCSGH กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 161 ลบ. +227% Y-Y, +5% Q-Q จากฐานที่ต่ำในปีก่อน และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นตามการบริหารต้นทุนและ Economy of scale คาดว่ากำไรจะเร่งตัวใน 3Q17 จากการส่งมอบชิ้นส่วนให้มิอิกไบค์และรถบรรทุก ก่อนจะอ่อนลงใน 4Q17 ตามฤดูกาล เรายังไม่ได้จัดทำบทวิเคราะห์ ถ้าให้กำไร 2H17 ดีเหมือน 1H17 กำไรปีนี้จะได้ 64% Y-Y อยู่ที่ 625 ลบ. ings PE ในอดีตที่ 20 เท่า จะได้ราคาเหมาะสม 8 บาท Upside ยังจำกัด แนะนำซื้อเมื่ออ่อนตัว

(O) MGT กำไรสุทธิ 2Q17 ออกมาตามคาดที่ 10 ลบ. ลดลง 14% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็น Low Season ส่วนเมื่อเทียบ Y-Y เพิ่มขึ้น 34% จากฐานที่ต่ำเพราะมีการปรับโครงสร้างองค์กรก่อนเข้า MAI ในปีก่อน แนวโน้ม 2H17 แม้ยังสดใสต่อเนื่อง แต่ไม่ได้เหนือจากคาดการณ์ของเรา ขณะที่ เราเริ่มเห็นสัญญาณลบในรายได้ที่ชะลอทั้งที่มีการเพิ่มทีมขายอีกเท่าตัว ซึ่งเมื่อผนวกกับราคาที่สูงขึ้นแรงจนเกินราคาเป้าหมายของเราที่ 3.30 บาท จึงแนะนำให้ขายชั่วคราว จนกว่าประเด็น M&A จะมีความชัดเจน

(O) PDG กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 18 ลบ. -19% Q-Q, -17% Y-Y จากรายได้ที่ลดลงและต้นทุนที่เพิ่มขึ้นตามการตัดตัวของ PET ราว 10% YTD คาดกำไรกลับมาฟื้นใน 3Q17 เพราะต้นทุน PET กลับสู่ระดับปกติ แต่เราปรับกำไรปี 2017-2018 ลง 5-9% เพื่อสะท้อนลูกค้าที่หายไปและยอดสั่งซื้อจากกลุ่มน้ำดื่มที่ชะลอจากฤดูฝนที่มาเร็ว ราคาเป้าหมายลดเหลือ 5.20 บาท จาก 5.50 บาท ยังแนะนำให้ซื้อ โดยปันผลงวด 1H17 อยู่ที่ 0.08 บาท/หุ้น XD 21 ส.ค. 17

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

9 ส.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.) - สหรัฐฯ: รายงานสต็อกน้ำมันดิบของ EIA
10 ส.ค.	- ไทย: ประมุขรถไฟทางคู่ นครปฐม-หัวหิน (1.58 หมื่นลบ.) - ฟิลิปปินส์: ดุลการค้า (มิ.ย.), ประชุมธนาคารกลาง - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (ก.ค.), ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
11 ส.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (ก.ค.) - ช่องกงบ: 2Q17 GDP - สิงคโปร์: 2Q17 GDP
14 ส.ค.	- จีน: ยอดค้าปลีก (ก.ค.), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ก.ค.) - ญี่ปุ่น: 2Q17 GDP
16 ส.ค.	- ไทย: กงบ. ประชุม (คาดคงดอกเบี้ย)

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

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,577.44	0.24	-0.05	0.09
SET50	1,002.40	0.26	0.02	-0.16
Dow Jones 30	22,085.34	-0.15	-0.03	0.89
S&P 500	2,474.92	-0.24	-0.08	0.19
NASDAQ Comp	6,370.46	-0.21	0.30	0.35
FTSE 100	7,542.73	0.14	0.41	2.32
Hang Seng	27,854.91	0.59	0.77	1.65
Nikkei 225	19,996.01	-0.30	-0.97	-0.83
Shanghai Comp	3,281.87	0.07	0.61	0.27
Weighted Taiwan	10,568.97	-0.10	0.19	0.95
KOSPI	2,394.73	-0.17	-0.72	-1.02
Straits Times	3,318.08	-0.08	-0.25	-0.34
Kuala Lumpur	1,781.65	0.21	0.15	0.98
Jakarta Comp	5,810.56	1.07	0.57	-0.52
Philippines Comp	7,986.51	-0.07	0.94	-0.14
S&P ASX 200	5,743.75	0.55	0.96	0.96
VIX Index	10.96	10.37	9.27	6.82
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	479.45	-0.19	-0.06	3.34
MSCI Asia Pac Ex Japan	532.22	0.13	0.19	6.34
MSCI Asia Ex Japan	662.04	0.32	0.50	6.76
MSCI EM Asia	542.75	0.33	0.64	6.91
MSCI Thailand	542.49	0.48	0.19	0.51
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-26.09	-26.09	-208.65	8,686.39
Indonesia	-19.93	-46.10	-103.72	402.31
Philippines	9.11	8.30	14.74	461.22
Korea	-39.04	117.90	-384.57	8,245.13
Taiwan	-13.31	-5.44	-15.24	9,030.25
Thailand	-26.63	-48.38	-233.73	-40.08
Vietnam	4.96	8.89	30.37	548.79
Total	-110.93	9.08	-900.80	27,334.01

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q17	1,001.30	2.60	-	2
S50U17	998.20	1.80	49,299	347,104
S50V17	998.40	2.60	-	2
S50Z17	999.80	1.20	2,586	41,027
S50H18	995.80	1.60	97	3,478
S50M18	990.30	1.20	64	1,636

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	8 Aug 17	change
BH	310.29	192.50	2.12
ADVANC	279.50	184.00	-2.13
KBANK	153.49	193.50	2.65
TOP	127.11	87.00	2.05
KCE	95.50	84.00	-2.61
PTTGC	94.19	72.00	-0.35
CPN	72.65	68.25	-0.73
PTTEP	61.95	87.00	-0.57
CENTEL	50.75	41.50	-0.60
LH	46.42	10.10	1.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	7 Aug 17	change
SCC	-198.80	486.00	-2.41
IVL	-186.59	37.25	-0.67
CPALL	-158.48	61.50	0.41
KKP	-148.19	67.50	0.37
AOT	-107.53	54.25	3.33
SCB	-63.03	143.50	-1.03
HMPRO	-62.84	9.70	-1.02
BANPU	-56.30	17.30	2.98
TCAP	-46.74	45.75	-1.08
SIRI	-42.79	2.14	1.90

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดลบ จากความกังวลด้านการเมือง หลังทรัมป์ประมุขจะตอบโต้เกาหลีเหนือด้วยความรุนแรงหากเห็นว่าเป็นภัยคุกคามต่อสหรัฐฯ ทั้งนี้ รายงานตำแหน่งงานนอกภาคเกษตรที่ออกมาสูงสุดในรอบ 17 ปีช่วยเป็นปัจจัยหนุนตลาดได้บ้าง
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อย โดยแม้มีปัจจัยบวกจากค่าเงินยูโรที่อ่อนค่าช่วยหนุนหุ้นกลุ่มส่งออก แต่ถูกชดเชยจากตัวเลขเศรษฐกิจเยอรมนี และ จีนที่ออกมาต่ำกว่าคาด
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดลบจากความกังวลระหว่างสหรัฐฯ และเกาหลีเหนือ ขณะที่นักลงทุนเฝ้าติดตามตัวเลขเงินเพื่อจีนวันนี้
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้ปรับตัวในทิศทางอ่อนค่าเล็กน้อย โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆแถว 33.26-33.28 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.29	33.28	-0.05
US\$/ Euro	1.17	1.18	-0.04
Yen/ US\$	109.90	110.32	0.38
Yuan/ US\$	6.71	6.71	-0.01
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	48.99	49.17	-0.37
GOLD	1,270.40	1,262.60	0.62
BDI	1,036.00	1,032.00	0.39
ZINC	2,925.00	2,858.00	2.34
CRB index	181.09	180.97	0.07

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน ก.ย. ปิดลบ 0.22 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 49.17 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลอุปทานของลิเบีย และ ไนจีเรีย ซึ่งบดบังข่าวบวกจากการลดการส่งออกน้ำมันของซาอุดีอาระเบีย 0.52 ล้านบาร์เรล/วัน
- ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน ธ.ค. ปิดลบ 2.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,262.60 ดอลลาร์/ออนซ์ ถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นรับข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

