

FSS Daily Focus

10 August 2017

กลยุทธ์วันนี้ >> เน้น Defensive Play และกลุ่มรับเหมาฯ

2017SET Target : 1650

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวในแดนลบตามคาดโดยกังวลต่อสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างเกาหลีเหนือและสหรัฐฯ ส่วนสถานะของนักลงทุนต่างชาติแม้จะพลิกมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันแรกในรอบ 11 วันทำการราว 861 ลบ. แต่พลิกมาขายสุทธิในตลาดฟิวเจอร์สอย่างหนาแน่นราว 2,400 ลบ.

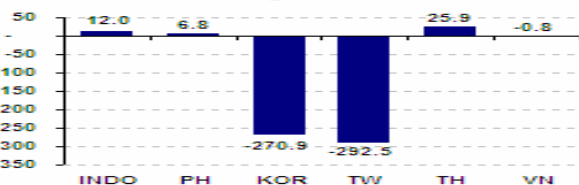
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่ง Sideways ต่อโดยยังมีประเด็นกดดันจากสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและเกาหลีเหนือที่ยังส่อเค้ารุนแรง ทำให้เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าหาสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำ เงินเยน และพันธบัตรสวิส เรามองว่าหุ้น Defensive และจ่ายปันผลสูงยังน่าสนใจและเป็นแหล่งพักเงินที่ดี ขณะที่วันนี้จะมีการประมูลรถไฟฟ้าทางนครปฐม-หัวหิน น่าจะทำให้กลุ่มรับเหมาฯเป็นเป้าในการถูกเก็งกำไร

กลยุทธ์ : เน้นหุ้น Defensive ปันผลสูง และเก็งกำไรกลุ่มรับเหมาฯ

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$520 ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$293 ล้าน และเกาหลีใต้ US\$271 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$26 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยจากความกังวลสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างเกาหลีและสหรัฐฯ

US\$mn Foreign Fund Flow by Country
(09 August 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	9-08-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,571.51	-0.38	-0.43	-0.29
SET50	999.47	-0.29	-0.27	-0.45
Daily turnover	34,898.10	(Bt mn)		
Market cap	15,571.60	(Bt bn)		
Market P/E	16.42	(x)		
Market P/BV	1.90	(x)		
Market yield	3.07	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2017E	2018E		
SET	15.54	14.04		
China	14.53	12.91		
Hong Kong	13.15	12.07		
Indonesia	16.72	14.59		
Korea	10.03	9.22		
Philippines	19.32	17.29		
Taiwan	14.85	13.81		
S&P500	18.95	17.02		

Investors Summary (SET)			
	9-08-17	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	10,871.62	10010.34	861.28
Proprietary (Bt mn)	3,725.53	3589.16	136.37
Local Institution (Bt mn)	4,104.68	4457.24	-352.56
Retail (Bt mn)	16,196.31	16841.39	-645.08

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	9-08-17	Buy	Sell
Institution	11,457	15,648	-4,191
Foreign	7,514	19,603	-12,089
Local	67,971	51,691	16,280

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	9 Aug	8 Aug	7 Aug	4 Aug	3 Aug
AOT	221.37	18.66	54.22	51.96	27.30
KBANK	104.89	27.35	90.89	64.13	35.73
KCE	72.75	35.65	47.55	62.23	3.01
SCB	45.86	73.28	146.25	40.88	-
PTT	43.55	3.60	66.81	116.44	-

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> WORK <<

- คาค่าไรสุทธิ 2Q17 +34% Q-Q, +67% Y-Y อยู่ที่ 239 ลบ. จาก High Season และการปรับขึ้นค่าโฆษณาตามเรตติ้งที่เพิ่มขึ้น
- คาค่าไร 3Q17 ยังมีโมเมนตัมที่ดีจากการเพิ่มรายการใหม่ที่จะกระชากเรตติ้งได้ต่อเนื่อง และคาค่าไรปีนี้ +165% Y-Y และ +30% Y-Y ในปีหน้า
- ในช่วงผลประกอบการดี ราคาหุ้นชอบปรับตัวขึ้น 7-8% ทั้ง 1 สัปดาห์ก่อนและ 1 สัปดาห์หลังประกาศงบ รอบนี้ปรับตัวขึ้นก่อนประกาศงบ 2Q17 ราว 2.5% ถ้าพฤติกรรมไม่เปลี่ยน ยังเหลือช่องว่างให้ปรับขึ้นอีก 4-5% เป็นอย่างน้อย

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) PTTGC กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 6,603 ลบ. ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของตลาดโดย -50% Q-Q เพราะหยุดซ่อมโรงงาน, ขาดทุนสต็อก, และอัตราค่าโง่สายโง่เพิ่มรวมถึงอะไหล่รถบรรทุกลดลงสู่ระดับปกติ ส่วนเมื่อเทียบกับ Y-Y +34% จากฐานที่ต่ำเพราะปิดซ่อมโรงงานมาก แนวโน้ม 3Q17 คาดเพิ่มขึ้น Q-Q จากการรับรายได้ 6 บริษัทที่ซื้อจาก PTT ราว 2-3 พันลบ.ต่อปี และด้วย Valuation ที่ยังไม่แพง โดย PE2017 อยู่ที่ 9.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 11.9 เท่า จึงคงคำแนะนำซื้อราคาเป้าหมาย 80 บาท

(+) MINT กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 737 ลบ. -62% Q-Q, +1% Y-Y หากตัดรายการปรับลดมูลค่าเงินลงทุน กำไรปกติยังโต 24% Y-Y แม้รายได้จะชะลอตามฤดูกาล และค่าใช้จ่าย SG&A จะเร่งตัวขึ้น แต่ถูกชดเชยได้ทั้งหมดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวในทุกธุรกิจ เราคาดว่ากำไรจะโตทั้ง Q-Q และ Y-Y ตลอด 3 ไตรมาสข้างหน้า จาก High Season ของโรงแรมในโปรตุเกสและต่อเนื่องด้วย High Season ของในประเทศ ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 43 บาท

(-) TASCO กำไรปกติ 2Q17 อยู่ที่ 268 ลบ. -76% Q-Q, -58% Y-Y เพราะขาดทุนจากการ Hedging ตามราคาน้ำมันและยางมะตอยที่ปรับตัวลงแรง ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นเหลือเพียง 6.6% ต่ำสุดในรอบ 11 ไตรมาส แนวโน้ม 2H17 จะดีขึ้นตามฤดูกาลและราคายางมะตอยที่เริ่มฟื้น แต่กำไร 1H17 ที่ต่ำกว่าคาดทำให้เราปรับประมาณการปี 2017-2018 ลงปีละ 9-10% และปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 22 บาท จาก 26 บาท ราคาหุ้นเดิมมูลค่า แนะนำขาย

(+) SYNEX กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 151 ลบ. +2% Q-Q, +86% Y-Y จากกระแสขุดบิทคอยน์ และกลุ่ม Smart phone ที่กลับมาโต รวมถึงการทำการตลาดเชิงรุกร่วมกับเจ้าของแบรนด์สินค้า ด้วยกำไร 1H17 ที่ดีกว่าคาดมากและปกติครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก เราจึงปรับกำไรปีนี้ขึ้น 23% อยู่ที่ 584 ล้านบาท (+43% Y-Y) ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 18.50 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

(O) IT กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 20 ลบ. +233% Q-Q, +92% Y-Y จากทั้งรายได้ที่โต Q-Q และ Y-Y ครั้งแรกในรอบ 3 ปีที่ Turnaround ซึ่งถือว่าเหนือความคาดหมายของเราอย่างมาก ผวนกับอัตรากำไรสุทธิที่ยืนเหนือ 1% จากแผนปรับโครงสร้างองค์กรและลดค่าใช้จ่าย รวมถึงการปรับ Product Mix มาขายมือถือและอุปกรณ์มากขึ้น คาดแนวโน้ม 3Q17 ยังสดใสต่อเนื่องก่อนจะไปชะลอตัวใน 4Q17 เหมือนทุกปี แต่ด้วยความที่ราคาหุ้นปรับขึ้นรับงบจบ Upside เหลือน้อยเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 5.00 บาท จึงแนะนำถือ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 ส.ค.	- ไทย: ประมูลรถไฟฟ้าทางคู่ นครปฐม-หัวหิน (1.58 หมื่นลบ.) - ฟิลิปปินส์: ดุลการค้า (ม.ย.), ประชุมธนาคารกลาง - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (ก.ค.), ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
11 ส.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (ก.ค.) - ส่องงบ: 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	1,571.51	-0.38	-0.43	-0.29
SET50	999.47	-0.29	-0.27	-0.45
Dow Jones 30	22,048.70	-0.17	-0.20	0.72
S&P 500	2,474.02	-0.04	-0.11	0.15
NASDAQ Comp	6,352.33	-0.28	0.01	0.07
FTSE 100	7,498.06	-0.59	-0.18	1.71
Hang Seng	27,757.09	-0.35	0.83	1.71
Nikkei 225	19,738.71	-1.29	-0.91	-0.78
Shanghai Comp	3,275.57	-0.19	0.41	0.08
Weighted Taiwan	10,470.38	-0.93	-0.69	0.06
KOSPI	2,368.39	-1.10	-1.31	-1.60
Straits Times	3,318.08	-	0.31	0.22
Kuala Lumpur	1,777.94	-0.21	0.13	0.95
Jakarta Comp	5,824.01	0.23	0.81	-0.29
Philippines Comp	7,985.83	-0.01	0.67	-0.40
S&P ASX 200	5,765.66	0.45	1.24	1.24
VIX Index	11.11	1.37	10.77	8.28
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	477.89	-0.33	-0.25	2.74
MSCI Asia Pac Ex Japan	529.18	-0.57	0.23	5.30
MSCI Asia Ex Japan	657.26	-0.72	0.43	5.49
MSCI EM Asia	537.92	-0.89	0.51	5.48
MSCI Thailand	541.79	-0.13	-0.20	0.38
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	297.78	271.69	89.13	8,984.17
Indonesia	11.96	-34.15	-91.76	414.27
Philippines	6.78	15.05	21.50	467.97
Korea	-26.74	-140.73	-643.20	7,986.50
Taiwan	-292.50	-297.95	-307.76	8,737.74
Thailand	25.88	-22.50	-207.85	-14.20
Vietnam	-0.75	8.14	29.62	548.04
Total	22.41	-200.45	-1,110.32	27,124.49

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q17	998.50	-2.80	-	2
S50U17	995.00	-3.20	81,297	349,314
S50V17	995.50	-2.90	4	6
S50Z17	997.40	-2.40	5,267	41,442
S50H18	993.40	-2.40	246	3,582
S50M18	987.90	-2.40	128	1,748

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	9 Aug 17	change
ADVANC	185.21	184.00	0.00
WORK	147.57	61.00	2.52
SCB	133.45	144.00	0.35
BH	130.39	187.50	-2.60
TOP	116.90	87.00	0.00
PTT	113.27	384.00	0.52
PTTGC	101.24	72.25	0.35
CBG	81.67	68.00	-0.73
HANA	70.88	45.00	2.27
KBANK	63.27	193.50	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	9 Aug 17	change
CPALL	-89.42	61.25	-0.41
CPF	-71.17	26.00	1.96
BANPU	-61.11	17.20	-0.58
BBL	-58.01	181.00	0.00
INTUCH	-54.63	58.25	0.00
AOT	-48.28	53.00	-2.30
TU	-29.46	19.80	-1.00
BGRIM	-23.37	17.50	-2.23
TASCO	-16.39	21.70	0.00
EGCO	-15.50	223.00	-0.45

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดลบ โดยสาเหตุหลักมาจากความตึงเครียดระหว่างเกาหลีเหนือ และ สหรัฐ โดยเกาหลีเหนือขู่ว่าจะโจมตีเกาะกวมซึ่งเป็นที่ตั้งของกองทัพอากาศสหรัฐฯ อีกทั้งยังมีแรงกดดันจากผลการประกอบการของวอลล์สตรีตที่อ่อนแอ
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบโดยปัจจัยกดดันมาจากความเสี่ยงด้านการเมืองการระหว่างเกาหลีเหนือ และ สหรัฐที่ดูจะรุนแรงขึ้น
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสม โดยมีแรงซื้อกลับหลังเมื่อวานตลาดปรับตัวลงแรง อย่างไรก็ตาม ตลาดยังเฝ้าติดตามความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และ เกาหลีเหนืออย่างใกล้ชิด
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัว Sideway โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆแถว 33.20-33.23 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.24	33.26	0.04
US\$/ Euro	1.18	1.18	0.02
Yen/ US\$	110.10	110.07	-0.03
Yuan/ US\$	6.67	6.71	0.48
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	49.59	49.56	0.06
GOLD	1,281.00	1,279.30	0.13
BDI	1,038.00	1,036.00	0.19
ZINC	2,931.50	2,925.00	0.22
CRB index	181.56	181.09	0.26

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ปิดบวก 0.39 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 49.56 ดอลลาร์/บาร์เรล ขานรับตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบจาก EIA ที่ลดลง 6.5 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.7 ล้านบาร์เรล
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดบวก 16.70 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,279.30 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยมีแรงซื้อเข้ามาใน Safe heaven อย่างมากหลังนักลงทุนมีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับสถานการณ์ระหว่างเกาหลีเหนือ และ สหรัฐ

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
ARIP	(T/A1)	09/08/2017	29/08/2017
ASAP	(T/O)	31/07/2017	18/08/2017
CI-W1	(T/O)	24/07/2017	01/09/2017
CRANE-W1	(T/O)	24/07/2017	01/09/2017
DTC	(T/A1)	27/07/2017	16/08/2017
ECL	(T/O)	31/07/2017	08/09/2017
ECL-W2	(T/O)	31/07/2017	08/09/2017
EPD-W2	(T/O)	07/08/2017	15/09/2017
GUNKUL-W	(T/O)	07/08/2017	15/09/2017
JMART-W2	(T/O)	24/07/2017	01/09/2017
LOXLEY-W	(T/O)	31/07/2017	08/09/2017
MGT	(T/O)	24/07/2017	01/09/2017
NVD	(T/O)	24/07/2017	01/09/2017
PHOL-W1	(T/O)	31/07/2017	08/09/2017
SEAOL-W	(T/O)	07/08/2017	15/09/2017
SKY	(T/O)	31/07/2017	18/08/2017
SKY-W1	(T/O)	31/07/2017	18/08/2017
WAVE-W1	(T/O)	07/08/2017	15/09/2017

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดที่ขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือความเชื่อว่ามีคุณภาพน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองว่าข้อมูลถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว 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