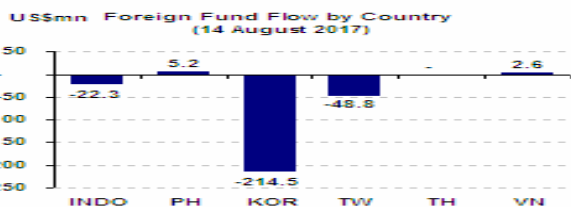


ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวลงแรงกว่าคาดโดยระหว่างวันลงไปทะลุระดับ 1,555 จุดก่อนที่จะรีบาวด์ขึ้นมาได้บ้าง โดยตลาดกังวลกับสถานการณ์दैเครียดระหว่างเกาหลีเหนือและสหรัฐฯ ขณะที่แรงขายส่วนใหญ่มาจากสถาบันในประเทศถึงเกือบ 3,600 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันอีกเกือบ 1,000 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะรีบาวด์กลับมาทดสอบระดับ 1,570 จุด ตามตลาดหุ้นภูมิภาคหลังสหรัฐฯระบุว่าจะใช้แนวทางทางการทูตในการแก้ไขปัญหาเกาหลีเหนือ แต่ราคาดิบที่ปรับตัวลง 2.5% เมื่อคืนนี้อาจถ่วงหุ้นในกลุ่มพลังงานอยู่บ้าง แต่เชื่อว่าหุ้นในกลุ่มอื่นๆจะนำตลาดได้ โดยเราชอบกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการลงทุน (แบงค์ รับเหมา วัสดุก่อสร้าง)

กลยุทธ์ : ระยะสั้นเก็งกำไรตามรอบรีบาวด์ ส่วนที่ซื้อแล้วเน้นถือต่อ
หุ้นเด่นเดือน ส.ค. : EKH, EPG, ITEL, MTL, SEAFCO

Fund Flow เมื่อวันศุกร์และเมื่อวานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$864ล้าน และ US\$278ล้าน ตามลำดับ เมื่อวานนี้เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$215ล้าน และได้หุ้น US\$49ล้าน ขณะที่ไหลเข้าฟิลิปปินส์ US\$5ล้าน ไทยปิดทำการ ขณะที่วันศุกร์มีเม็ดเงินไหลเข้าไทย US\$30ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางพลิกกลับมาไหลเข้าภูมิภาคหลังความกังวลต่อคาบสมุทรเกาหลีสงบลง



Market Summary (Bloomberg)

	11-08-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,561.31	-0.66	0.00	-0.94
SET50	995.06	-0.53	0.00	-0.89
Daily turnover	43,323.90	(Bt mn)		
Market cap	15,483.37	(Bt bn)		
Market P/E	16.68	(x)		
Market P/BV	1.89	(x)		
Market yield	3.09	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)	2017E	2018E
SET	15.44	13.96
China	14.36	12.75
Hong Kong	12.92	11.88
Indonesia	16.57	14.50
Korea	9.90	9.08
Philippines	19.16	17.33
Taiwan	14.74	13.72
S&P500	18.88	16.97

Investors Summary (SET)

	11-08-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)		14,146.99	13154.7	992.29
Proprietary (Bt mn)		6,184.96	4090.69	2094.27
Local Institution(Bt mn)		4,281.17	7875.81	-3594.64
Retail (Bt mn)		18,710.76	18202.68	508.08

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

	11-08-17	Buy	Sell	Net
Institution		19,688	27,513	-7,825
Foreign		13,611	36,805	-23,194
Local		100,373	69,354	31,019

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	11 Aug	10 Aug	9 Aug	8 Aug	7 Aug
AOT	90.76	87.65	221.37	18.66	54.22
PTT	89.35	30.62	43.55	3.60	66.81
SCB	86.28	45.99	45.86	73.28	146.25
KBANK	80.18	83.78	104.89	27.35	90.89
BANPU	51.29	39.61	24.74	28.88	26.70

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BEM <<

- BEM เป็นหุ้นที่ผลประกอบการ 1H17 ดีขึ้น Y-Y (+18%) แต่ราคายังไม่ตอบรับเท่าที่ควร ตั้งแต่ต้นปี -1.3% แยกว่ากลุ่มขนส่ง +16% และ SET +1.2%
- แนวโน้ม 2H17 ยังโดดเด่นจากการเปิดสถานีเชื่อมเตาปูน-บางซื่อ และการจราจรบนทางด่วนที่หนาแน่นขึ้นทุกวัน ส่วนภาพระยะยาวจะได้แรงหนุนจากการเปิดรถไฟฟ้าน้ำเงินส่วนต่อขยายปี 2019 และการพัฒนาพื้นที่เชิงพาณิชย์รวมถึงสื่อโฆษณามากขึ้น
- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.70 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) กำไรปกติ 2Q17 -19% Q-Q, -12% Y-Y ส่วนใหญ่เพราะ Stock loss ของกลุ่ม Commodity (พลังงาน ปีโตรเคมี เหล็ก) ตรงข้ามกับ 1Q17 และ 2Q16 ที่มี Stock gain จำนวนมาก หากดูเฉพาะกำไรปกติของกลุ่ม Non-commodity พบว่า -26% Q-Q เพราะฝนมาเร็วกว่าปกติ และ -7% Y-Y จุดโดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม สายการบิน อสังหาฯ มือถือ และโรงพยาบาลขนาดเล็ก เมื่อมองไปข้างหน้าเราพบ 3 กลุ่มเสี่ยงคือ อิเล็กทรอนิกส์ สายการบิน และเครื่องดื่ม ส่วน 3 กลุ่มแกร่งคือ โรงแรม โรงพยาบาล และมือถือ ทั้งนี้ เรายังชอบกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการลงทุน (แบงค์ รับเหมา วัสดุก่อสร้าง)

(O) BANPU กำไรสุทธิ 2Q17 +58% Q-Q, +704% Y-Y ต่ำกว่าคาดจากขาดทุนค่าเงินและ Hedging แต่กำไรปกติตามคาดที่ 2,745 ลบ. +15% Q-Q, 410% Y-Y จากทั้งราคาถ่านหินที่ขึ้นและโรงไฟฟ้าหงสาที่เดินเครื่องเต็มกำลัง แนวโน้ม 2H17 คาดโตต่อเนื่องตามราคาถ่านหินที่ทรงตัวระดับสูง ราคาปัจจุบันที่ Laggard ทั้งราคาถ่านหินและ ITMG เพราะกังวลลดต้นทุนสารเคมีแยสุดกระทบ 6.1 บาท/หุ้น ราคาเป้าหมายจะลดจาก 24 บาทเหลือ 17.9 บาท ยังสูงกว่าราคาตลาด แนะนำซื้อ

(+) FTE กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 27 ลบ. เพิ่มขึ้นถึง 59% Y-Y จากการรับรื้องานโครงการอัดราคาโรงไฟฟ้า 1H17 คิดเป็น 51% ของคาดการณ์ทั้งปีที่ 106 ลบ. (+22% Y-Y) ซึ่งปกติครึ่งปีหลังจะโต H-H เพราะ High Season ส่วน Backlog ยังสูง 270 ลบ. และมีงานรอบประมูล ~2 พันลบ. ราคาปัจจุบันถูกกว่าและอัตราส่วนทางการเงินดีกว่า HARN และกลุ่มเกือบทุกมิติ เรายังแนะนำให้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจากเดิมที่ 4 บาท ยังแนะนำซื้อ

(+) SEAFCO กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 38 ลบ. -37% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ +7% Y-Y จากการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดี เรายังคิดว่ากำไรแรงตัวใน 2H17 จาก Backlog ที่สูงถึง 1.8 พันลบ. ล่าสุดทบอร์ดอนมิติแตกพาร์จาก 1 บาท เหลือ 0.50 บาท ยังคงราคาเป้าหมายที่ 16.6 บาท แนะนำซื้อ

(+) ORI กำไร 2Q17 +39% Q-Q, +227% Y-Y ดีกว่าคาดถึง 19% จากรายได้โอนที่สูงกว่าคาดและควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีมาก ทำให้อัตรากำไรสุทธิสูงถึง 20.6% ดีกว่าปกติที่ 16-17% แนวโน้ม 2H17 จะก้าวกระโดดจากคอนโดที่โอนต่อเนื่อง และ Park 24 ที่เริ่มโอนใน 4Q17 และกำไรจากการขายเงินลงทุนของบ.ลูกให้ JV (บ.ร่วมทุนกับ NRED) เข้ามาถือแทน ทั้งคอนโดที่ซื้อจากพราวเรสซิเดนส์และความร่วมมือกับ NRED จะทำให้ ORI ยังเป็น Growth stock ที่กำไรโตแรงสุดในกลุ่มอสังหาฯ แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 16 บาท

(O) EPG กำไรสุทธิ 1Q18 (เม.ย.-มิ.ย. 17) อยู่ที่ 186 ลบ. หากตัด Fx ออก มีกำไรปกติ 298 ลบ. ทรงตัว Q-Q, -24% Y-Y ดีกว่าคาด 17% ตัวจุดคือ EPP ที่กำลังซื้อชะลอและต้นทุนพุ่ง แต่คาดกำไรผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้ว และถ้าสมมติให้ช่วงที่เหลือทำได้เท่า 1Q18 ซึ่งเป็นกรณีแยสุด ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE ที่ 24 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 25 เท่า จึงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 16 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 ส.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (ก.ค.) - อินโดนีเซีย: ตลการค่า (ก.ค.)
16 ส.ค.	- ไทย: กนง. ประชุม (คาดคงดอกเบี้ย) - ยูโรโซน: GDP2Q17 ครั้งที่ 2 - สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้าง, ยอดสร้างบ้านใหม่ (ก.ค.) และ FOMC Meeting Minutes
17 ส.ค.	- ฟิลิปปินส์: GDP2Q17 - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.)

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	1,561.31	-0.66	0.00	-0.94
SET50	995.06	-0.53	0.00	-0.89
Dow Jones 30	21,993.71	0.62	0.62	0.47
S&P 500	2,465.84	1.00	1.00	-0.18
NASDAQ Comp	6,340.23	1.34	1.34	-0.12
FTSE 100	7,353.89	0.60	0.60	-0.25
Hang Seng	27,250.23	1.36	1.93	0.28
Nikkei 225	19,537.10	-0.98	0.33	-0.66
Shanghai Comp	3,237.36	0.90	0.90	-1.09
Weighted Taiwan	10,225.28	-1.01	-0.05	-0.98
KOSPI	2,334.22	0.63	0.63	-2.85
Straits Times	3,308.69	0.88	1.16	-0.35
Kuala Lumpur	1,771.08	0.23	0.35	0.74
Jakarta Comp	5,801.49	0.61	0.61	-0.68
Philippines Comp	7,962.12	0.42	0.95	-0.18
S&P ASX 200	5,730.41	0.67	1.33	0.84
VIX Index	12.33	-20.50	-20.50	20.18
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	475.10	0.80	-0.91	0.28
MSCI Asia Pac Ex Japan	520.62	0.88	-2.18	0.42
MSCI Asia Ex Japan	645.21	0.95	-2.54	0.50
MSCI EM Asia	527.57	0.97	-2.80	0.21
MSCI Thailand	539.53	-0.43	-0.38	-0.45
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-285.09	-234.49	-417.05	8,477.99
Indonesia	-22.32	-22.32	-205.41	300.61
Philippines	5.21	5.21	34.95	481.43
Korea	-214.45	-214.45	-1,527.93	7,101.76
Taiwan	-48.82	-48.82	-586.99	8,458.51
Thailand	29.89	27.81	-157.54	36.11
Vietnam	2.63	2.63	39.95	558.38
Total	-532.95	-484.43	-2,820.02	25,414.79

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q17	994.20	-5.20	0	2
S50U17	993.10	-3.30	121,369	353,905
S50V17	991.30	-5.10	3	7
S50Z17	995.60	-2.30	11,689	43,933
S50H18	991.80	-2.20	404	3,616
S50M18	985.70	-2.80	207	1,855

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10 Aug 17	% change
ADVANC	309.21	178.50	-2.19
BBL	252.35	181.00	-0.28
PTTEP	235.92	85.25	-0.87
PTT	174.04	381.00	-0.26
CPALL	152.06	61.75	1.23
BDMS	133.24	19.50	2.09
IRPC	121.63	5.40	0.93
CPN	94.39	68.50	0.00
CPF	82.56	26.75	-0.93
INTUCH	80.62	57.00	-1.72

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10 Aug 17	% change
MINT	-308.84	39.00	-2.50
PTTGC	-77.80	71.00	-1.39
CHG	-66.81	2.28	-5.79
SIRI	-28.68	2.10	0.00
HANA	-26.25	44.50	-0.56
NOK	-25.64	4.40	-6.38
MAJOR	-25.16	30.00	-0.83
BGRIM	-24.31	17.40	-1.69
LH	-22.77	9.95	-0.50
BH	-20.06	197.00	0.77

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวก เนื่องจากสหรัฐฯระบุว่าจะใช้วิธีการทูตแก้ไขปัญหาเกาหลีเหนือ ส่งผลให้ตลาดหุ้นคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และ เกาหลีเหนือ
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกโดยปัจจัยบวกมาจากความกังวลต่อสหรัฐฯ และ เกาหลีเหนือลดลง
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวกตามทิศทางตลาดโลกที่นักลงทุนลดความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ในคาบสมุทรเกาหลี
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้แกว่งตัว Sideway โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 33.24-33.25 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.26	33.26	0.00
US\$/ Euro	1.18	1.18	0.06
Yen/ US\$	110.17	109.63	-0.49
Yuan/ US\$	6.67	6.67	-0.02
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	47.64	47.59	0.11
GOLD	1,281.00	1,290.40	-0.73
BDI	1,138.00	1,092.00	4.21
ZINC	2,917.00	2,896.50	0.71
CRB index	177.51	179.61	-1.17

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ปิดลบ 1.23 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 47.59 ดอลลาร์/บาร์เรล จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและ อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นในจีนลดลง ส่งผลให้ตลาดมีความกังวลต่ออุปสงค์เนื่องจากจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคน้ำมันอันดับสองของโลก
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดลบ 3.60 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,290.40 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า และ ปัญหาการเมืองระหว่างสหรัฐฯ และ เกาหลีเหนือลดความตึงเครียดลง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

