

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เก็งกำไรหุ้นที่บวกเฉพาะตัวและกำไร 2H17 ยังแข็งแกร่ง

2017SET Target : 1650

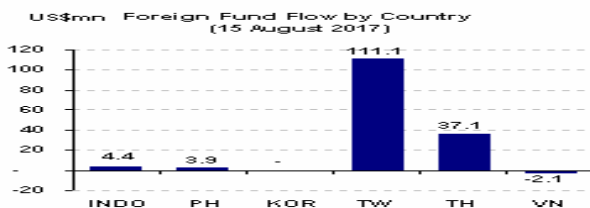
**ตลาดหุ้นวันนี้** : SET ปรับตัวขึ้นมาทดสอบระดับ 1,570 จุดได้ตามคาด ก่อนที่จะปิดบอลลอยมาเล็กน้อยโดยได้แรงหนุนจากสถานการณ์ดีดิ่งเครียดระหว่างสหรัฐฯและเกาหลีเหนือที่ผ่อนคลายลงบ้าง ขณะที่แรงซื้อส่วนใหญ่มาจากฝั่งสถาบันในประเทศ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 4 ติดต่อกันอีก 1,233 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้** : เราคาดว่า SET จะกลับมาแกว่งตัว Sideways แม้สถานการณ์ระหว่างสหรัฐฯและเกาหลีเหนือจะผ่อนคลายมากขึ้น แต่ยังมีปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้ ได้แก่ การประชุมกนง. (คาดยังคงอัตราดอกเบี้ย) รวมถึงรายงานการประชุม FED เกี่ยวกับแผนการลดขนาดงบดุลและการขึ้นดอกเบี้ย เราเชื่อว่าหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว รวมถึงกลุ่มที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีต่อในช่วง 2H17 จะยังเป็นที่น่าสนใจและ Outperform ตลาดได้ เช่น กลุ่มท่องเที่ยวและกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการลงทุน (แบงค์ รับเหมา วัสดุก่อสร้าง)

**กลยุทธ์** : เก็งกำไรหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและแนวโน้มกำไร 2H17 ยังแข็งแกร่ง

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

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$154ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$111ล้าน และไทย US\$37ล้าน ขณะที่ไหลออกเวียดนามประเทศเดียว US\$2ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและเกาหลีเหนือคลี่คลายลง



Market Summary (Bloomberg)				
	15-08-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,567.19	0.38	0.38	-0.56
SET50	999.16	0.41	0.41	-0.48
Daily turnover	36,976.90	(Bt mn)		
Market cap	15,542.36	(Bt bn)		
Market P/E	16.67	(x)		
Market P/BV	1.89	(x)		
Market yield	3.08	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2017E	2018E		
SET	15.53	14.03		
China	14.41	12.77		
Hong Kong	12.83	11.79		
Indonesia	16.68	14.59		
Korea	9.96	9.14		
Philippines	19.16	17.16		
Taiwan	14.72	13.72		
S&P500	18.87	16.97		

Investors Summary (SET)				
	15-08-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,788.57	12555.47		1233.1
Proprietary (Bt mn)	3,658.17	4338.95		-680.78
Local Institution(Bt mn)	5,434.64	3359.29		2075.35
Retail (Bt mn)	14,095.55	16723.21		-2627.66

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	15-08-17	Buy	Sell	Net
Institution	18,091	10,705		7,386
Foreign	16,756	21,088		-4,332
Local	48,311	51,365		-3,054

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	14 Aug	11 Aug	10 Aug	9 Aug	8 Aug
IVL	146.62	25.59	12.82	31.36	46.16
PTT	124.37	89.35	30.62	43.55	3.60
AOT	94.06	90.76	87.65	221.37	18.66
BANPU	46.16	51.29	39.61	24.74	28.88
BH	40.01	27.11	62.43	20.97	29.23

### ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> ERW <<

- กำไรปกติ 2Q17 พลิกเป็นกำไรถึง 57 ลบ. จาก -1 ลบ. ใน 2Q16 จาก Rev Par ที่โตในทุกระดับโรงแรม และอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวเร็ว
- จำนวนนักท่องเที่ยว 1H17 +11% Y-Y เป็นบวกกับกลุ่มโรงแรม โดยเฉพาะ ERW ที่ไม่มีธุรกิจอาหารซึ่งถูกถ่วงจากกำลังซื้อที่ชะลอ
- NVDR ซื้อหนักสุดในรอบ 4 ปี ก่อนหน้านั้นเคยซื้อมากสุดในปี 2013 ราคาหุ้น +50% ทำจุดสูงสุดไว้ที่ 6.65 บาท
- แนะนำซื้อ ในฐานะ Top Pick ของกลุ่ม ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(O) BJC** กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 996 ล้านบาท +3% Q-Q, +523% Y-Y หากไม่รวมขาดทุนค่าเงินที่สูงในปีก่อน กำไรปกติ 2Q17 -2% Q-Q และ +17% Y-Y สัญญาที่ดีขึ้นคือ SSSG ดัดลบน้อยลง ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นและธุรกิจอื่นยังทรงตัว แนวโน้ม 3Q17 คาดชะลอเพราะ Low Season ก่อนจะฟื้นใน 4Q17 ที่คาดว่าจะมีการกลับรายการภาษีก้อนใหญ่ ยังคงประมาณการเดิมที่ 5,953 ลบ. แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 55 บาท

**(-) TRUE** ขาดทุนปกติงวด 2Q17 ที่ -1,182 ลบ. ฟื้นจาก -2,726 ลบ. ใน 1Q17 แต่ต่ำกว่า -37 ลบ. ใน 2Q16 จากการตัดจำหน่ายคลื่น 900 MHz ตั้งแต่ 3Q16 แม้ Net Add ในฝั่ง Mobile จะเพิ่มขึ้นและหนุนให้ Market Share เพิ่มขึ้นเป็น 26% จาก 25.8% แต่ผลการดำเนินงาน 1H17 ที่แย่กว่าคาด ทำให้เราปรับลดประมาณการและราคาเป้าหมายลงเหลือ 6 บาท จาก 8.50 บาท และลดคำแนะนำลงเป็นถือจากเดิมซื้อ

**(+) KTC** ประชุม Opp day วานนี้ ช่วยลดความกังวลต่อการปรับลดดอกเบี้ยตามเกณฑ์ใหม่ของ ธปท. จากการปรับลดสำรองลงตามคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้น และลดค่าใช้จ่ายทางการตลาดในการเปิดบัตรใหม่ลง ส่วนแนวโน้ม 2H17 น่าจะชะลอตามฤดูกาลและการปรับลดดอกเบี้ย แต่ภาพรวมยังรักษาการเติบโตได้ต่อเนื่องจากข้อได้เปรียบด้านคุณภาพหนี้ เราปรับกำไรปี 2017-2018 ขึ้น 6% และ 8% เป็น 2.7 พันลบ. (+9% Y-Y) และ 2.8 พันลบ. (+4% Y-Y) และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 126 บาทจาก 120 บาท แนะนำซื้อ

**(O) SAPPE** กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 163 ล้านบาท +233% Q-Q, +7% Y-Y ดีกว่าคาดมาก จากอัตรากำไรขั้นต้นดีกว่าคาด และค่าใช้จ่ายที่น้อยกว่าคาด แต่กำไรน่าจะผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้ว แม้ค่านิยมยอดสั่งซื้อจากจีนเข้ามามากขึ้น แต่ไม่น่าหักล้างผลของฤดูกาลได้ ขณะที่ All Coco ยังไม่หนุนกำไรมากนัก ปรับลดคำแนะนำจากเก็งกำไรเป็นถือ ราคาเป้าหมาย 28 บาท

**(+) VIBHA** กำไรปกติ 2Q17 ดีกว่าคาด โดยอยู่ที่ 187 ลบ. +59% Q-Q, +29% Y-Y จากรายได้ที่โตทั้ง CMR และ รพ. วิภาวดี รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่ยังสูง เรายังคงประมาณการกำไรปีนี้ที่ 769 ลบ. +13% Y-Y แต่ราคาซื้อขายบน PE สูงถึง 48 เท่า จึงยังแนะนำขาย

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

16 ส.ค.	- ไทย: กนง. ประชุม (คาดคงดอกเบี้ย) - ยุโรป: GDP2Q17 ครั้งที่ 2 - สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้าง, ยอดสร้างบ้านใหม่ (ก.ค.) และ FOMC Meeting Minutes
17 ส.ค.	- ฟิลิปปินส์: GDP2Q17 - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.) - สหรัฐฯ: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ก.ค.)
18 ส.ค.	- มาเลเซีย: GDP2Q17
21 ส.ค.	- ไทย: GDP2Q17 และยอดส่งออกรถยนต์
22 ส.ค.	- ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ZEW)

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	1,567.19	0.38	0.38	-0.56
SET50	999.16	0.41	0.41	-0.48
Dow Jones 30	21,998.99	0.02	0.64	0.49
S&P 500	2,464.61	-0.05	0.95	-0.23
NASDAQ Comp	6,333.01	-0.11	1.22	-0.24
FTSE 100	7,383.85	0.41	1.01	0.16
Hang Seng	27,174.96	-0.28	1.08	-0.55
Nikkei 225	19,753.31	1.11	0.05	-0.93
Shanghai Comp	3,251.26	0.43	1.33	-0.67
Weighted Taiwan	10,311.16	0.84	-0.18	-1.12
KOSPI	2,334.22	-	1.31	-2.19
Straits Times	3,294.93	-0.42	-0.10	-1.59
Kuala Lumpur	1,772.39	0.07	0.38	0.78
Jakarta Comp	5,835.04	0.58	1.19	-0.10
Philippines Comp	8,009.41	0.59	1.02	-0.11
S&P ASX 200	5,757.48	-0.35	0.78	0.29
VIX Index	12.04	-2.35	-22.37	17.35
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	474.32	-0.16	-0.75	0.11
MSCI Asia Pac Ex Japan	520.60	-0.00	-1.62	0.42
MSCI Asia Ex Japan	645.37	0.03	-1.81	0.52
MSCI EM Asia	528.16	0.11	-1.81	0.32
MSCI Thailand	540.84	0.24	0.17	-0.21
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-285.09	-234.49	-417.05	8,477.99
Indonesia	4.39	-17.97	-201.06	304.97
Philippines	3.85	9.04	38.78	485.26
Korea	17.15	-198.06	-1,511.54	7,118.16
Taiwan	111.08	62.19	-475.98	8,569.51
Thailand	37.09	37.09	-120.46	73.20
Vietnam	-2.07	0.56	37.88	556.31
<b>Total</b>	<b>-113.60</b>	<b>-341.64</b>	<b>-2,649.43</b>	<b>25,585.40</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q17	998.50	4.30	12	14
S50U17	995.30	2.20	77,879	348,147
S50V17	995.60	4.30	2	9
S50Z17	997.40	1.80	4,945	43,649
S50H18	993.80	2.00	217	3,644
S50M18	988.00	2.30	103	1,842

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	15 Aug 17	change
SCB	298.29	144.00	0.35
BEAUTY	273.73	13.40	7.20
BH	117.43	195.00	-1.02
BBL	114.59	180.50	-0.28
BDMS	107.28	19.80	1.54
PTTGC	102.00	71.00	0.00
LH	89.80	10.20	2.51
BCP	83.02	36.25	1.40
GLOW	70.79	84.50	0.90
PTTEP	65.84	86.00	0.88

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	15 Aug 17	change
AOT	-101.07	51.75	-1.43
CPALL	-79.57	61.75	0.00
KCE	-67.33	89.25	3.18
KKP	-63.96	67.25	1.13
TPIPL	-62.81	2.16	-0.92
KBANK	-57.84	192.50	-0.52
TU	-42.24	19.50	0.00
TRUE	-35.07	5.50	0.92
JMART	-32.04	14.00	0.00
TTW	-31.36	10.70	0.94

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวก เนื่องจากการเปิดเผยตัวเลขค่าปลีกเดือนก.ค.ที่เพิ่ม 0.6% สูงกว่าคาด และ ตลาดคลายความวิตกกังวลต่อสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และ เกาหลีเหนือ
- (+) ดัชนีตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกจากความกังวลต่อสถานการณ์โบนาคามสมุทรเกาหลีลดลง อย่างไรก็ตาม การขยับบวกถูกสกัดจากตัวเลข GDP 2Q17 ของเยอรมนีที่ขยายตัวต่ำกว่าคาด
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสมในกรอบแคบแม้มีปัจจัยหนุนจากตัวเลขค่าปลีกสหรัฐฯที่ออกมาแข็งแกร่งเกินคาด
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้แกว่งตัวในทิศทางอ่อนค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในแนว 33.26-33.29 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.30	33.30	-0.02
US\$/ Euro	1.17	1.17	0.00
Yen/ US\$	110.74	110.67	-0.06
Yuan/ US\$	6.69	6.67	-0.21
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	47.68	47.55	0.27
GOLD	1,277.40	1,279.70	-0.18
BDI	1,155.00	1,138.00	1.49
ZINC	2,959.50	2,917.00	1.46
CRB index	176.31	177.51	-0.68

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX **สงบ**เดือน ก.ย. ปิดลบ 0.04 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 47.55 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเกี่ยวกับอุปทาน shale oil เดือนส.ค.จากสหรัฐฯที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- ราคาทองคำ COMEX **สงบ**เดือน ส.ค. ปิดลบ 10.70 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,279.70 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าหลังสหรัฐฯประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

