

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เก่งกำไรหุ้น Defensive Play และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวในช่วงอ่อนตัว

2017SET Target : 1650

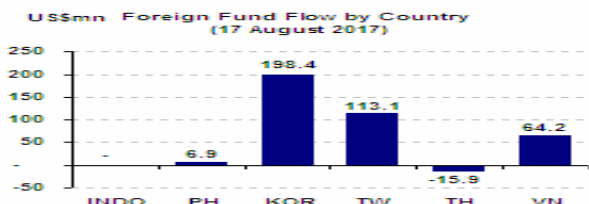
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ยังคงแกว่งตัว Sideways ตามคาดหลังเพิ่งผ่านพ้นการประกาศผลประกอบการ 2Q17 แล้วเสร็จและยังไม่มีปัจจัยบวกชัดเจนเข้ามากระตุ้น โดยสถานะของนักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้นราว 500 ลบ.หลังจากซื้อติดต่อกัน 5 วันก่อนหน้านี้

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Down อ่อนลงมาทดสอบระดับ 1,555-1,560 จุดตามตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับลงเนื่องจากนักลงทุนเริ่มไม่มั่นใจว่านโยบายและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆของทรัมป์จะประสบความสำเร็จ หลังล่าสุดได้ยุบสภาที่ปรึกษาเศรษฐกิจ 2 ชุด และมีแรงกดดันจากเหตุการณ์การรั่วในกรุงบรัสเซลเมื่อคืนที่ผ่านมา ทำให้เชื่อว่ากระแสเงินทุนมีแนวโน้มไหลเข้าหาสินทรัพย์ปลอดภัยชั่วคราว เราเชื่อว่าหุ้นในกลุ่ม Defensive และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวน่าจะยังคง Outperform ตลาดในช่วงนี้

กลยุทธ์ : เก่งกำไรหุ้น Defensive Play และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$367ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$198ล้าน ไต้หวัน US\$113ล้าน ขณะที่ไหลออกไทยประเทศเดียว US\$16 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางชะลอการไหลเข้าภูมิภาคชั่วคราวหลังเกิดเหตุการณ์การรั่วที่กรุงบรัสเซล สเปิน เมื่อคืนนี้ ขณะเดียวกันสถานการณ์การเมืองสหรัฐมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นซึ่งอาจส่งผลต่อการกำหนดนโยบายของประธานาธิบดี



Market Summary (Bloomberg)				
	17-08-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,568.95	0.09	0.49	-0.45
SET50	997.78	-0.07	0.27	-0.62
Daily turnover	47,001.80	(Bt mn)		
Market cap	15,555.21	(Bt bn)		
Market P/E	16.66	(x)		
Market P/BV	1.90	(x)		
Market yield	3.08	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			2017E	2018E
SET			15.60	14.09
China			14.48	12.85
Hong Kong			12.73	11.69
Indonesia			16.88	14.77
Korea			9.99	9.14
Philippines			19.33	17.27
Taiwan			14.73	13.68
S&P500			18.60	16.73

Investors Summary (SET)			
	17-08-17	Buy	Sell
Foreign (Bt mn)	15,148.56	15675.98	-527.42
Proprietary (Bt mn)	4,606.85	4460.8	146.05
Local Institution(Bt mn)	7,192.56	6202.4	990.16
Retail (Bt mn)	20,053.81	20662.61	-608.8

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
	17-08-17	Buy	Sell
Institution	8,796	8,154	642
Foreign	14,127	12,074	2,053
Local	25,993	28,688	-2,695

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	17 Aug	16 Aug	15 Aug	14 Aug	11 Aug
BH	120.66	20.60	40.01	27.11	62.43
DTAC	87.44	42.43	15.54	23.32	6.78
AOT	47.58	45.97	94.06	90.76	87.65
TOP	40.45	58.82	27.00	11.97	82.56
SCC	38.70	21.60	21.41	24.78	1.95

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> IRPC <<

- IRPC เป็นหุ้นที่ Earnings momentum จะเป็นบวกใน 2H17 และ 2018 โดยกำไร 2H17 จะเติบโต H-H อย่างมีนัยสำคัญ เพราะ ไม่ถูกล่วงจากหยุดซ่อมโรงงาน และ รัฐบาลปรับขึ้นโครงการขยายกำลังการผลิต ส่วนปีหน้ากำไรจะโดดเด่นจากการรับรู้จากโครงการต่างๆที่ลงทุนมาเต็มที่
- ระยะสั้นมี catalyst จากค่าการกลั่นเฉลี่ย 3QTD ที่ขยับขึ้นเป็น US\$7.6/bbl +18% Q-Q และ 3Q17 มีแผน COD โครงการขยายกำลังผลิต PP อีก 3 แสนตันต่อปี
- ราคาหุ้นยัง laggard โดย +17%YTD ขณะที่กลุ่มปรับขึ้น 20%YTD แนะนำซื้อ เป็น top pick ของกลุ่ม ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 7.40 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) LIT แม้มุมมองการเติบโตของกำไรใน 2H17 และปี 2017 ยังสดใส แต่เราเห็นแรงกดดันต่อคุณภาพหนี้ ซึ่งน่าจะนำไปสู่การตั้งสำรองฯสูงขึ้นและต้นทุนการเงินที่ขยับขึ้นอย่างมีนัยจากแหล่งเงินทุนระยะยาว ทำให้เราปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2018 ลง 4% เป็น 180 ลบ. (+21.7%Y-Y) ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2017 ลงเป็น 12.40 บาท ตามคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย 3 ปีข้างหน้าลดลง แนะนำถือจากเดิมซื้อ

(O) MTL ราคาหุ้นปรับตัวลงแรง จากความกังวลในกรณีของตัว B/E ซึ่งผู้ออกที่มีโอกาสถูกคุมเข้มมากขึ้นคือกลุ่ม non-rating แต่ MTL มี rating BBB จึงยังสามารถออกขายได้ตามปกติ ขณะที่ ในระยะสั้นยังไม่เห็นทิศทางกำหนดชำระก่อนใหญ่และสภาพคล่องเป็นไปตามปกติ ส่วนแนวโน้ม 2H17 ยังโตแข็งแกร่งเพราะเป็นฤดูปล่อยสินเชื่อและค่าใช้จ่ายเปิดสาขาลดลง ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 39 บาท

(O) ITEL การประชุมนักวิเคราะห์ได้ข้อมูลเชิงบวก จากจำนวนลูกค้าธุรกิจให้เข้าโครงการขายบอร์ดแบบที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งเป็นทั้งหน่วยงานภาครัฐ และกลุ่มสถาบันการเงิน ขณะที่ งานติดตั้งโครงข่าย แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะถูกกดดันเหลือ 15% จากคาดเดิมที่ 20% แต่ชดเชยได้จากมูลค่างานที่เพิ่มขึ้นกว่าคาดมาก โดยเฉพาะเน็ตขายขอบที่มูลค่าสูงถึง 1.8 พันลบ. ปัจจัยลบมีเรื่องเดียว คือ ดาต้าเซ็นเตอร์แห่งที่ 2 เปิดช้ากว่าคาด ซึ่งเป็นเพียงการเลื่อนกระแสเงินสดออกไปเท่านั้น เราอยู่ในช่วงทบทวนประมาณการ ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 7 บาท

(O) BIG ราคาหุ้นปรับตัวลงก่อนหน้านี้เพราะความกังวลการตั้งด้อยค่าใน 2Q17 ในมุมมองของเราไม่ได้กังวลมากนักและยังมั่นใจต่อการฟื้นตัวใน 2H17 จากตลาด Mirroless หลัง 2Q17 ที่ยังโต 15-20% Y-Y ซึ่งจะได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากฤดูกาลเปิดตัวรุ่นใหม่ของ Supplier อีกทั้ง ผลจากการจัด Big Pro Days ทำให้ BIG สามารถกลับรายการด้อยค่าได้บางส่วน เมื่อเทียบกับฐานที่ต่ำมากใน 3Q16 จึงคาดว่ากำไรจะกลับมาโตแรงทั้ง Q-Q และ Y-Y ราคาปัจจุบันแม้จะฟื้นแต่คิดเป็น PE2017 เพียง 13 เท่า ต่ำสุดตั้งแต่เข้าตลาดและต่ำกว่ากลุ่มที่ 25 เท่าอยู่มาก แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 5 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

18 ส.ค.	- มาเลเซีย: GDP2Q17
21 ส.ค.	- ไทย: GDP2Q17 และยอดส่งออกรถยนต์
22 ส.ค.	- ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ZEW)
23 ส.ค.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ส.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (ก.ค.)
24 ส.ค.	- อังกฤษ: GDP2Q17 ครั้งที่ 2 - สหรัฐฯ: ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
24-26 ส.ค.	- Jackson Hole Symposium

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	1,568.95	0.09	0.49	-0.45
SET50	997.78	-0.07	0.27	-0.62
Dow Jones 30	21,750.73	-1.24	-0.49	-0.64
S&P 500	2,430.01	-1.54	-0.46	-1.63
NASDAQ Comp	6,221.92	-1.94	-0.55	-1.99
FTSE 100	7,387.87	-0.61	1.07	0.22
Hang Seng	27,344.22	-0.24	0.46	-1.16
Nikkei 225	19,702.63	-0.14	-0.97	-1.94
Shanghai Comp	3,268.43	0.68	1.87	-0.14
Weighted Taiwan	10,369.37	0.77	-0.33	-1.27
KOSPI	2,361.67	0.57	1.39	-2.11
Straits Times	3,268.88	-0.31	-0.69	-2.17
Kuala Lumpur	1,776.31	0.14	0.34	0.73
Jakarta Comp	5,891.95	-	2.18	0.87
Philippines Comp	8,072.75	0.33	1.78	0.64
S&P ASX 200	5,779.21	-0.76	0.74	0.25
VIX Index	15.55	32.45	0.26	51.56
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	472.10	-0.77	0.16	-0.49
MSCI Asia Pac Ex Japan	526.08	0.38	1.94	0.91
MSCI Asia Ex Japan	651.04	0.35	1.86	0.75
MSCI EM Asia	533.77	0.48	2.15	0.71
MSCI Thailand	541.35	0.14	-0.08	0.17
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-238.00	-238.00	-655.05	8,239.99
Indonesia	-9.18	-27.15	-210.25	295.78
Philippines	6.86	16.56	46.30	492.77
Korea	4.67	-51.24	-1,364.71	7,264.98
Taiwan	113.10	18.95	-519.21	8,526.28
Thailand	-15.85	24.55	-132.99	60.66
Vietnam	64.24	66.01	103.33	621.76
Total	-74.16	-190.32	-2,732.58	25,502.22

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q17	997.20	-0.70	-	14
S50U17	994.70	-0.50	44,931	356,815
S50V17	994.40	-0.60	3	16
S50Z17	996.80	-0.50	3,878	47,238
S50H18	993.00	-0.90	82	3,804
S50M18	987.90	-0.10	22	1,878

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	17 Aug 17	change
BH	469.13	208.00	5.85
BDMS	288.72	20.00	0.50
CPF	271.42	27.25	0.93
SCB	242.86	142.00	0.71
PTTGC	135.26	73.75	1.72
BEAUTY	112.89	14.00	5.26
TOP	100.49	87.25	-1.41
WORK	81.64	71.00	5.97
EA	63.81	35.25	-2.08
TASCO	49.84	23.40	4.46

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	17 Aug 17	change
PTG	-98.85	18.10	9.04
TRUE	-97.40	5.00	-3.85
INTUCH	-91.29	55.25	-0.45
KBANK	-69.12	190.00	-0.52
KCE	-52.59	88.50	0.00
PTT	-40.80	385.00	0.26
KTB	-40.62	17.90	0.56
TISCO	-33.12	71.50	-1.38
ACAP	-29.46	18.70	-2.09
HANA	-29.15	43.00	-1.71

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดลบ โดยดาวโจนส์ร่วงลงแรงสุดในรอบ 3 เดือน จากความกังวลสถานการณ์การเมืองสหรัฐฯหลังคณะทำงานของทรัมป์ได้ทยอยกันลาออก นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยกดดันจากเหตุการณ์ร้ายในสเปนที่กดดันหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ หลัง ECB ระบุว่าค่าเงินยูโรแข็งค่าเกินไป ทำให้ค่าเงินยูโรร่วงลงอย่างหนัก อีกทั้ง ยังมีแรงกดดันจากกลุ่มธนาคารหลังตลาดคาดว่าเฟดอาจจะลดปรับขึ้นดอกเบี้ย
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดลบตามทิศทางตลาดโลก จากสถานการณ์การเมืองสหรัฐฯ และ เหตุการณ์ก่อการร้ายในสเปน
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัวในทิศทางแข็งค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.22-33.25 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.24	33.26	0.04
US\$/ Euro	1.17	1.17	0.06
Yen/ US\$	109.49	109.57	0.07
Yuan/ US\$	6.68	6.68	0.01
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	47.08	47.09	-0.02
GOLD	1,292.10	1,292.40	-0.02
BDI	1,207.00	1,169.00	3.25
ZINC	3,062.00	3,119.00	-1.83
CRB index	175.89	175.36	0.30

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ปิดบวก 0.31 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 47.09 ดอลลาร์/บาร์เรล ขยับขึ้นเล็กน้อย จากตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก ทั้งนี้ การขยับบวกถูกจำกัดจากตัวเลขการผลิตน้ำมันจากสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้น
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดบวก 9.50 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,292.40 ดอลลาร์/ออนซ์ จากเหตุการณ์ก่อการร้ายที่สเปน และ ตลาดหุ้นที่ตึงเครียดเนื่องจากความกังวลต่อการเมืองในสหรัฐฯ

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
ASAP	(T/O)	31/07/2017
CI-W1	(T/O)	24/07/2017
CRANE-W1	(T/O)	24/07/2017
ECL	(T/O)	31/07/2017
ECL-W2	(T/O)	31/07/2017
EPCO-W2	(T/O)	07/08/2017
GUNKUL-W	(T/O)	07/08/2017
JMART-W2	(T/O)	24/07/2017
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
PLE-W3	(T/O)	15/08/2017
PSL-W1	(T/O)	15/08/2017
SEAOIL-W	(T/O)	07/08/2017
SKY	(T/O)	31/07/2017
SKY-W1	(T/O)	31/07/2017
TTA-W5		15/08/2017
WAVE-W1	(T/O)	07/08/2017

[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