

FSS Daily Focus

25 August 2017

กลยุทธ์วันนี้ >> ยังเน้นเก็งกำไรหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและหุ้น Defensive Play

2017SET Target : 1650

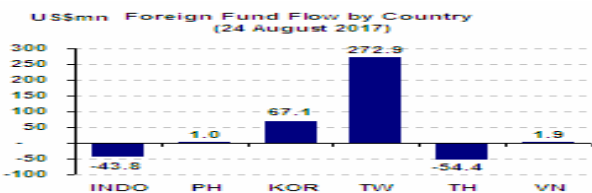
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยมีแรงซื้อเข้ามาหนาแน่นในหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล ซึ่งคาดว่าจะมาจากฝั่งสถาบันในประเทศ จากยอดซื้อสุทธิในตลาดหุ้นที่หนาแน่นกว่า 3 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติแม้จะยังขายสุทธิเป็นวันที่ 4 อีก 1.8 พันลบ. แต่ซื้อสุทธิในตลาดฟิวเจอร์สสูงถึงกว่า 5 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เรายังคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways ในกรอบ 1,570-1,580 จุด โดยเข้านี้ต้องจับตาค่าตัดสินของศาลฯในคดีรับจำนำข้าว ซึ่งเรามองว่าจะไม่ส่งผลต่อตลาดมากนัก เนื่องจากไม่ว่าผลจะเป็นอย่างไร ทั้ง 2 ฝ่ายยังสามารถอุทธรณ์ได้ ขณะที่ประเด็นสำคัญที่จะมีน้ำหนักต่อตลาดในสัปดาห์หน้ามากกว่าคือการแถลงของประธาน FED และ ECB ในเรื่องนโยบายการเงินโลกในการประชุมประจำปีของธนาคารกลางโลกที่แจ๊คสัน โฮลคินนี้

กลยุทธ์ : ยังเน้นเก็งกำไรหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและหุ้น Defensive Play

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$245ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$273ล้าน และเกาหลีใต้ US\$67ล้าน ขณะที่ไหลออกไทย US\$54ล้าน และอินโดนีเซีย US\$44ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าแต่ยังชะลอตัวเพื่อติดตามการประชุมประจำปีที่แจ๊คสัน โฮล โดยตลาดจับตาดูการส่งสัญญาณเกี่ยวกับนโยบายการเงินของ Fed และ ECB



Market Summary (Bloomberg)				
	24-08-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,575.96	0.16	0.60	-0.01
SET50	1,003.56	0.20	0.69	-0.04
Daily turnover	37,566.40	(Bt mn)		
Market cap	15,597.90	(Bt bn)		
Market P/E	16.75	(x)		
Market P/BV	1.90	(x)		
Market yield	3.06	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			2017E	2018E
SET			15.68	14.17
China			14.48	12.84
Hong Kong			12.91	11.84
Indonesia			16.85	14.73
Korea			10.07	9.21
Philippines			19.26	17.19
Taiwan			14.99	13.89
S&P500			18.67	16.79

Investors Summary (SET)				
	24-08-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	12,685.79	14501.63		-1,816
Proprietary (Bt mn)	4,365.17	4343.08		22
Local Institution (Bt mn)	6,750.66	3482.07		3,269
Retail (Bt mn)	13,764.79	15239.62		-1,475

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	24-08-17	Buy	Sell	Net
Institution	12,345	12,908		-563
Foreign	36,634	9,769		26,865
Local	22,902	49,204		-26,302

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	24 Aug	23 Aug	22 Aug	21 Aug	18 Aug
SCC	106.21	6.80	52.19	1.97	-
BDMS	80.83	20.80	8.09	4.92	4.62
BH	73.47	16.87	2.81	-	24.57
BBL	62.34	39.46	18.14	28.22	9.89
PTT	46.30	91.45	74.64	15.76	0.43

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> KKP <<

- KKP เป็น 1 ใน 3 หุ้นกลุ่มเบงกที่เรชอบมากที่สุด จุดเด่นอยู่ที่ปันผล ซึ่งประกาศจ่ายงวด 1H17 ที่ 2 บาท/หุ้น ขึ้น XD 5 ก.ย. 17 จ่ายจริง 22 ก.ย. 17 คิดเป็นผลตอบแทน 2.9%
- คัดกำไร 3Q17 พุ่งตัวราว 25% Q-Q เพราะค่าใช้จ่ายที่ลดลงกว่า 2Q17 จะไม่เกิดขึ้นต่อเนื่อง และคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะดีขึ้นจากงาน IB ส่วนกำไรทั้งปีคาดไว้ที่ 5,774 ลบ. +5% Y-Y
- ราคาหุ้นที่วัดจาก Price Ratio เพิ่งเริ่มกลับมา Outperform กลุ่มเบงกในรอบ 1 เดือน จึงมีโมเมนตัมที่ดีต่อการปรับตัวขึ้นต่อ แนะนำซื้อเก็งกำไรราคาเป้าหมาย 73 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) กำไรสุทธิ 2Q17 ของ MAI -48% Q-Q และ -81% Y-Y ส่วน 1H17 -68% Y-Y โดยหลักมาจากการชะลอตัวของกลุ่มเกษตร อาหาร และบริการ ขณะที่ กำไรปกติของหุ้นใน MAI ที่เราจัดทำบทวิเคราะห์ 13 บริษัท -23% Q-Q และ -11% Y-Y และกำไรปกติ 1H17 -2% Y-Y โดยตัวที่ Outperform คือ FSMART ITEL LIT และ MBAX เรามองว่ายังไม่ถึงเวลาที่จะ Reallocate จาก Big Cap. เป็น Small Cap. เนื่องจาก P/BV Spread และ ROE Spread ระหว่าง SET กับ MAI ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต แต่หุ้นที่คาดว่าจะ Outperform ใน 2H17 คือ FSMART (ราคาเป้าหมาย 22 บาท) ITEL (ราคาเป้าหมาย 7 บาท) และ MBAX (ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท) ด้วยคุณสมบัติ กำไรสุทธียังเติบโตแข็งแกร่ง, ไม่ถูกจุดจากกำลังซื้อในประเทศ, และราคามี Upside เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมาย

(O) ASK เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 10% เป็น 736 ลบ. +4.2% Y-Y เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่สูงกว่าคาด แต่ยังคาดว่ากำไรใน 2H17 เติบโตสดใส เนื่องจากคาดการณ์คุณภาพสินเชื่อที่จะปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะสินเชื่อรถแวน และต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มลดลงอีก 0.10% H-H โดยกำไรใน 3Q17 มีลุ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ราว 190 ลบ. จึงคงคำแนะนำซื้อ แต่ปรับลดราคาเหมาะสมลงเพื่อสะท้อนประมาณการใหม่เหลือ 25 บาท โดยผลตอบแทนจากปันผลยังสูงราว 6.7% ต่อปี

(-) SVI จากประชุม Opp Day วานนี้ โทนค่อนข้างไปในทางลบ เพราะยังเผชิญปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบต่อเนื่องถึง 2H17 ทำให้อาจต้องเลิกผลิตสินค้าบางรายการที่ไม่คุ้มค่า และกำลังทำตลาดสินค้าใหม่เพื่อมาทดแทนสินค้ากลุ่มเดิม แนวโน้มกำไร 2H17 น่าจะฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำใน 1H17 แต่เราปรับลดกำไรปกติปี 2017 ลง 30% เหลือได้เพียง 3% Y-Y จากเดิมคาดได้ 49% Y-Y แม้จะคาดกำไรปี 2018 น่าจะกลับมาโตแรงเพราะฐานที่ต่ำในปีนี้ แต่การปรับพอร์ตสินค้าของบริษัทเพื่อกลับมาเติบโตในปีหน้ายังเป็นเรื่องที่ท้าทาย และ ราคาหุ้นเดิมมูลค่าแล้วเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ปรับลงเหลือ 4.8 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) จึงแนะนำขาย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24-26 ส.ค.	- Jackson Hole Symposium
25 ส.ค.	- ไทย: ศาลฎีกาแผนกคดีอาญาของผู้ดำรงตำแหน่งทางการเมืองตัดสินคดีรับจำนำข้าว
29 ส.ค.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ส.ค.)
30 ส.ค.	- สหรัฐฯ: 2Q17 GDP, การจ้างงานภาคเอกชน (ส.ค.) - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ส.ค.)
1 ก.ค.	- จีน: Caixin Manufacturing PMI (ส.ค.) - สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ส.ค.) และ ISM ภาคการผลิต

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	1,575.96	0.16	0.60	-0.01
SET50	1,003.56	0.20	0.69	-0.04
Dow Jones 30	21,783.40	-0.13	0.50	-0.49
S&P 500	2,438.97	-0.21	0.55	-1.27
NASDAQ Comp	6,271.33	-0.11	0.88	-1.21
FTSE 100	7,407.06	0.33	1.13	0.48
Hang Seng	27,518.60	0.43	1.69	0.66
Nikkei 225	19,353.77	-0.42	-0.31	-2.59
Shanghai Comp	3,271.51	-0.49	0.09	-0.05
Weighted Taiwan	10,488.96	0.79	1.60	0.56
KOSPI	2,375.84	0.40	0.65	-1.20
Straits Times	3,272.16	0.37	0.51	-1.83
Kuala Lumpur	1,775.50	0.14	-0.17	0.75
Jakarta Comp	5,894.12	-0.34	0.00	0.91
Philippines Comp	8,004.93	0.08	0.06	0.04
S&P ASX 200	5,745.48	-0.28	-0.31	0.16
VIX Index	12.23	-0.16	-14.24	19.20
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	473.81	-0.04	0.68	-0.72
MSCI Asia Pac Ex Japan	530.27	0.44	1.35	0.73
MSCI Asia Ex Japan	658.88	0.49	1.74	0.99
MSCI EM Asia	541.41	0.56	1.93	1.18
MSCI Thailand	545.72	0.18	0.81	0.13
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-142.70	-535.66	-1,779.23	7,115.81
Indonesia	-43.79	-105.33	-336.39	169.64
Philippines	0.98	-5.20	42.37	488.84
Korea	9.30	233.85	-1,099.18	7,530.51
Taiwan	273.12	327.89	-362.12	8,683.37
Thailand	-54.48	-167.16	-275.20	-81.55
Vietnam	1.89	5.95	108.39	626.82
Total	44.32	-245.66	-3,701.36	24,533.44

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q17	1,002.40	3.00	4	18
S50U17	997.50	1.00	62,916	373,677
S50V17	999.60	3.00	-	16
S50Z17	998.80	0.80	8,532	52,483
S50H18	995.10	0.90	267	3,916
S50M18	989.60	0.80	162	1,978

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	24 Aug 17	change
BDMS	374.36	20.50	3.54
SCB	199.20	144.50	0.00
BH	148.56	213.00	4.93
TOP	68.96	90.50	-0.28
CBG	64.25	66.75	0.38
BEAUTY	42.64	13.60	0.74
KTB	41.79	18.30	0.55
IRPC	32.23	5.65	0.89
KBANK	30.76	196.50	-0.51
SIRI	26.96	2.10	-0.94

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	24 Aug 17	change
SCC	-210.95	488.00	-0.41
CPF	-199.59	26.25	0.96
AOT	-198.29	52.75	1.44
CPALL	-135.14	60.75	-0.82
BBL	-105.99	181.50	-1.09
KKP	-94.65	69.50	1.46
SPRC	-83.36	16.30	0.00
BJC	-78.57	45.25	0.56
TMB	-62.19	2.30	-0.86
EGCO	-61.80	225.00	-0.88

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดลบเล็กน้อยจากความไม่แน่นอนทางการเมืองของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่มค่าปลีกสามารถประคองตลาดได้ระดับหนึ่งหลังผลกระทบการไม่ได้เข้าอย่างเต็มที่กังวล ขณะที่นักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงจับตาการประชุมที่ Jackson Hole
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยท่ามกลางการซื้อขายที่ซบเซาก่อนทราบผลประชุมที่ Jackson Hole
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดผสมตามทิศทางตลาดโลกที่ยังเฝ้าจับตาการส่งสัญญาณนโยบายการเงินในการประชุมระหว่างธนาคารกลางหลายแห่งที่ Jackson Hole
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้ปรับตัวในทิศทางอ่อนค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.32-33.34 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.37	33.33	-0.10
US\$/ Euro	1.18	1.18	-0.03
Yen/ US\$	109.60	109.56	-0.04
Yuan/ US\$	6.66	6.66	0.00
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	47.75	47.43	0.67
GOLD	1,291.00	1,292.00	-0.08
BDI	1,222.00	1,249.00	-2.16
ZINC	3,118.00	3,096.50	0.69
CRB index	177.80	177.58	0.12

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ปิดลบ 0.98 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 47.43 ดอลลาร์/บาร์เรล สืบเนื่องจากผลกระทบของพายุเฮอริเคนในอ่าวเม็กซิโกที่รุนแรงสุดในรอบ 12 ปี ทำให้โรงกลั่นต้องหยุดการทำงาน ซึ่งส่งผลลดอุปสงค์น้ำมันดิบในระยะสั้น
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ปิดลบ 2.70 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,292.00 ดอลลาร์/ออนซ์ ขยับลงเล็กน้อยโดยนักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนทราบผลการประชุมที่ Jackson Hole

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/A)	09/08/2017	29/08/2017
CI-W1 (T/O)	24/07/2017	01/09/2017
CRANE-W1 (T/O)	24/07/2017	01/09/2017
ECL (T/O)	31/07/2017	08/09/2017
ECL-W2 (T/O)	31/07/2017	08/09/2017
EPCO-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
MG1 (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
PLE-W3 (T/O)	15/08/2017	22/09/2017
PSL-W1 (T/O)	15/08/2017	22/09/2017
SEAOL-W (T/O)	07/08/2017	15/09/2017
TTA-W5 (T/O)	15/08/2017	22/09/2017
WAVE-W1 (T/O)	07/08/2017	15/09/2017

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองว่าข้อมูลถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะจัดจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิลิซัทรีให้ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณะโดยไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงโทษในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลตลาดรอง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน