

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; เก็งกำไรหุ้นในกลุ่ม Defensive และ Laggard Play

2017SET Target : 1650

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET ปรับตัวขึ้นทดสอบระดับ 1,590 จุดซึ่งแข็งแกร่งกว่าที่เราคาดไว้ โดยได้อานิสงส์จากหุ้น Big Cap ที่ปรับตัวขึ้นแข็งแกร่งจากสถานการณ์ที่ผ่อนคลายลงทั้งด้านการเมืองในประเทศ และราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นจากพายุเฮอริเคนในสหรัฐฯ ขณะที่ FED และ ECB ยังไม่ส่งสัญญาณเพิ่มเติม แม้นักลงทุนต่างชาติจะยังขายสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 6 ติดต่อกันอีกราว 2 พันลบ. แต่ยังมีซื้อสุทธิในตลาดฟิวเจอร์สต่อเนื่องเป็นวันที่ 6 เช่นกันอีก 3.4 พันลบ.

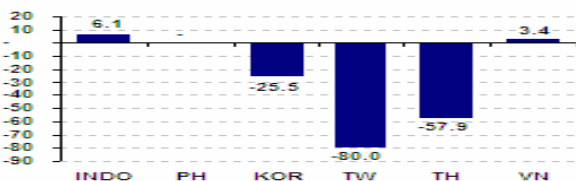
**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เรายังคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Down พักฐานในกรอบ 1,580-1,585 จุด โดยมีปัจจัยกดดันได้แก่การขึ้นขีปนาวุธของเกาหลีเหนือข้ามเกาะฮอกไกโดของญี่ปุ่นเมื่อเช้านี้ที่ผ่านมา ทำให้สถานการณ์ตึงเครียดทวีความรุนแรงขึ้น ขณะที่ราคาน้ำมันดิบพลิกกลับมาปรับลงค่อนข้างแรงจากผลของพายุเฮอริเคนฮาร์วีที่ซึ่งทำให้คาดว่าสติกน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นในระยะสั้น ขณะที่เม็ดเงินส่วนใหญ่เชื่อว่าไหลเข้าพักในสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำ เงินเยน และฟรังก์สวิสในระยะนี้

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นในกลุ่ม Defensive และ Laggard Play

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$154 ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$80 ล้าน และไทย US\$58 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$6 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยเพื่อลดความเสี่ยงหลังเกาหลีเหนือได้ยิงขีปนาวุธข้ามเกาะญี่ปุ่นในช่วงเช้านี้

US\$m Foreign Fund Flow by Country (28 August 2017)



## Market Summary (Bloomberg)

	28-08-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,585.79	0.63	0.63	0.62
SET50	1,010.57	0.74	0.74	0.66
Daily turnover	39,261.50	(Bt mn)		
Market cap	15,721.22	(Bt bn)		
Market P/E	16.83	(x)		
Market P/BV	1.91	(x)		
Market yield	3.04	(%)		

## Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	15.77	14.26
China	14.88	13.20
Hong Kong	12.94	11.85
Indonesia	16.88	14.76
Korea	9.93	9.09
Philippines	19.27	17.20
Taiwan	14.94	13.84
S&P500	18.71	16.83

## Investors Summary (SET)

	28-08-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	12,245.23	14169.77		-1,925
Proprietary (Bt mn)	5,043.77	4426.45		617
Local Institution(Bt mn)	4,847.79	4394.79		453
Retail (Bt mn)	17,124.73	16270.51		854

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

	28-08-17	Buy	Sell	Net
Institution	20,957	26,163		-5,206
Foreign	40,133	23,140		16,993
Local	103,814	115,601		-11,787

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	28 Aug	25 Aug	23 Aug	22 Aug	21 Aug
KBANK	132.78	91.73	35.19	62.42	77.56
AOT	75.00	77.02	45.41	47.83	30.79
BANPU	73.30	33.08	37.65	9.84	20.84
IRPC	32.47	2.71	4.12	8.36	5.08
ADVANC	28.13	106.18	43.38	27.07	53.19

## ชวนเม้าท์หุ้นเด่น &gt;&gt; BANPU &lt;&lt;

- ผลประกอบการ Turnaround คาดกำไรปกติปีนี้ +226% ส่วนแนวโน้ม 3Q17 คาดยังโตโดดเด่นทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยเฉพาะจากธุรกิจถ่านหินที่ได้ประโยชน์ทั้งจากราคาและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น
- ราคาหุ้น Laggard โดย 3QTD +5% ขณะที่ ราคาถ่านหิน +22% และ หุ้น ITMG (BANPU ถือหุ้น 65.14%) +14%
- PE2017 อยู่ที่ 8.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตและภูมิภาค Downside จึงจำกัด โดยมี Margin of safety สูง 28% แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 24 บาท

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(-) ความสมารถหลักกลับมาดีกรี** ตลาดเอเชียร่วงลงเฉลี่ย 0.7% หลังเกาหลีเหนือยิงขีปนาวุธหลายลูกตกใกล้บ้านน้ำญี่ปุ่น กระแสเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าหา Safe Haven หนุนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ เยน และราคาทองคำปรับตัวขึ้นพร้อมกันเฉลี่ย 0.3%

**(+) Commodity plays ได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจโลกฟื้น** Flash PMI เดือน ส.ค. ของประเทศหลักสะท้อนว่าเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะในยุโรป โชนที่ดีขึ้นมาก ญี่ปุ่นฟื้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป สหรัฐลดลงแต่ยังสูงกว่าในอดีต ตัวเลขดังกล่าวสอดคล้องกับการส่งออกของหลายประเทศ รวมถึงไทยที่ฟื้นต่อเนื่องหลายเดือน การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับดอลลาร์อ่อนค่า เป็นบวกต่อราคา Commodity และนำถ่านหิน (BANPU) โรงกลั่น (IRPC) น้ำมัน (PTTEP) เคมีภัณฑ์ (GGC) แต่ไม่แนะนำสินค้าเกษตรเพราะ oversupply

**(+) กลุ่มโรงกลั่น** ได้อานิสงส์จากโรงกลั่นน้ำมัน Deer Park ของ Shell ปิดชั่วคราวเช่นเดียวกับโรงกลั่นอื่นๆในเมืองสุสตัน หลังพายุเฮอริเคน Harvey พัดเข้ารัฐเท็กซัส รวมถึงฤดูพายุที่ยาวไปถึงปลาย ต.ค. ส่งผลให้ค่าการกลั่นสิงคโปร์ยังทรงตัวในระดับสูง US\$8+/- ต่อบาร์เรล ต่อไปอีกระยะหนึ่ง หุ้นในกลุ่มโรงกลั่นใน 3QTD ปรับขึ้นเฉลี่ย 12% โดย IRPC (+6.5%) และ PTTGC (+8%) laggard กว่ากลุ่ม และเหลือ upside มากกว่ากลุ่ม จึงน่าสนใจกว่า IRPC ราคาเป้าหมาย 7.40 บาท PTTGC ราคาเป้าหมาย 80 บาท

**(+) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง** การประมูลรถไฟทางคู่อีก 3 เส้นทางที่เหลือ ซึ่งมีมูลค่า 6 หมื่นล้านบาท จะเริ่มประมูลในช่วง 1-7 ก.ย. นี้ ศรัทธาเป็นเส้นทางมาบะ เมา-จิระ 2 สัญญาๆ ละ 8.28 พันล้านบาท เป็น Sentiment บวกต่อผู้รับเหมารายหลักอย่าง CK, STEC, ITD, UNIQ และผู้รับเหมางานฐานรากอย่าง SEAFCO

**(+) PCSGH** เราเริ่มต้นด้วยคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.40 บาท ถึง PE เฉลี่ยในอดีตที่ 20 เท่า คิดเป็น Implied PEG เมื่ออิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่ 3 ปีข้างหน้า 18% ต่อปี เท่ากับ 1.1 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 1.7 เท่า ปัจจุบันหุ้นระยะสั้นอยู่ที่กำไรสุทธิที่โตเร็วกว่ากลุ่ม เพราะฐานที่ต่ำและเริ่มส่งมอบชิ้นส่วนกลุ่ม Non-Auto อัตรากำไรสูง ขณะที่ ระยะยาวกำลังยกระดับไปผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ไฟฟ้า เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2017 +69% Y-Y และ +18% ต่อปีในปี 2018-2020 ส่วนตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรและฐานะทางการเงินยังแกร่งกว่ากลุ่มในทุกมิติ และคาดปันผลทั้งปีนี้สูงถึง 5%

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

29 ส.ค.	- ไทย: Opp Day GPSC TVD FTE CNT CHO AH LALIN
29-30 ส.ค.	- ไทย: Thailand Focus 2017
30 ส.ค.	- สหรัฐ: 2Q17 GDP, การจ้างงานภาคเอกชน (ส.ค.) - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ส.ค.)
1 ก.ย.	- จีน: Caixin Manufacturing PMI (ส.ค.) - สหรัฐ: การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ (ส.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.finsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,585.79	0.63	0.63	0.62
SET50	1,010.57	0.74	0.74	0.66
Dow Jones 30	21,808.40	-0.02	-0.02	-0.38
S&P 500	2,444.24	0.05	0.05	-1.05
NASDAQ Comp	6,283.02	0.28	0.28	-1.03
FTSE 100	7,401.46	-0.08	0.00	0.40
Hang Seng	27,863.29	0.05	-0.35	1.57
Nikkei 225	19,449.90	-0.01	-0.64	-3.00
Shanghai Comp	3,362.65	0.93	0.93	2.74
Weighted Taiwan	10,525.98	0.10	-0.39	0.45
KOSPI	2,370.30	-0.35	-1.41	-2.40
Straits Times	3,267.62	0.25	-0.28	-2.38
Kuala Lumpur	1,769.49	0.02	-0.25	0.26
Jakarta Comp	5,903.34	-0.20	-0.20	1.07
Philippines Comp	8,015.14	-	0.17	0.14
S&P ASX 200	5,709.89	-0.89	-1.48	-1.08
VIX Index	11.32	0.35	0.35	10.33
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	475.37	0.07	0.19	-0.39
MSCI Asia Pac Ex Japan	530.98	-0.11	0.63	0.78
MSCI Asia Ex Japan	660.09	-0.03	0.91	1.15
MSCI EM Asia	542.06	-0.05	0.97	1.34
MSCI Thailand	549.27	0.69	1.25	0.75
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-86.94	-622.60	-1,866.17	7,028.87
Indonesia	6.11	6.11	-351.42	154.61
Philippines	0.34	-4.85	42.71	489.19
Korea	-82.78	-108.39	-1,201.69	7,428.00
Taiwan	-80.00	-80.00	-257.70	8,787.80
Thailand	-57.99	-57.99	-346.32	-152.67
Vietnam	3.37	3.37	113.52	631.94
<b>Total</b>	<b>-297.89</b>	<b>-864.35</b>	<b>-3,867.07</b>	<b>24,367.74</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q17	1,013.40	10.40	26	40
S50U17	1,011.10	12.30	140,683	341,597
S50V17	1,010.30	10.10	3	19
S50Z17	1,011.50	11.90	21,909	62,720
S50H18	1,007.30	11.60	1,414	3,756
S50M18	1,001.40	11.20	869	1,940

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	28 Aug 17	change
KBANK	427.74	200.00	1.27
TOP	206.65	91.75	-1.61
IRPC	193.65	5.90	3.51
BANPU	141.42	17.40	1.16
INTUCH	111.73	56.75	1.79
IVL	100.30	38.25	0.00
CBG	56.65	67.50	0.75
EA	47.52	36.25	3.57
ERW	19.85	6.00	1.69
BCP	17.81	38.25	0.66

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	28 Aug 17	change
AOT	-351.86	52.25	0.00
CPALL	-286.91	60.75	0.00
PTT	-148.45	394.00	0.00
SCC	-136.41	486.00	0.41
BBL	-126.90	183.00	0.83
BH	-87.78	211.00	0.00
PTTEP	-83.80	85.75	0.29
ADVANC	-77.20	185.00	1.37
CPN	-63.01	68.75	2.23
ESSO	-62.22	12.00	0.84

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดทรงตัว แม้มีปัจจัยหนุนจากข้อมูลเศรษฐกิจ และ การพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี แต่ดัชนีถูกกดดันหุ้นกลุ่มพลังงาน และ ประกันภัยเนื่องจากผลกระทบพายุฮาร์วีย์
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดนำโดยกลุ่มพลังงานที่ถูกกดดันตามราคาน้ำมันดิบเนื่องจากผลกระทบพายุฮาร์วีย์ นอกจากนี้ หุ้นกลุ่มส่งออกยังถูกกดดันจากค่าเงินยูโรที่แข็งค่าหลังการประชุมที่ Jackson Hole
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดมาในแดนลบเนื่องจากความกังวลต่อสถานการณ์บนคาบสมุทรเกาหลี หลังช่วงเช้านี้เกาหลีเหนือยิงขีปนาวุธลอยข้ามทวีปญี่ปุ่น
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ยังแกว่งตัว sideway ในกรอบแคบๆ ล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.19-33.21 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.22	33.19	-0.09
US\$/ Euro	1.20	1.20	-0.08
Yen/ US\$	108.71	109.25	0.50
Yuan/ US\$	6.62	6.61	-0.11

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	46.82	46.57	0.54
GOLD	1,322.70	1,315.30	0.56
BDI	1,209.00	1,200.00	0.75
ZINC	3,063.50	3,118.00	-1.75
CRB index	178.01	177.83	0.10

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX **สงบ**เมื่อเดือน ต.ค. ปิดลบ 1.30 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 46.57 ดอลลาร์/บาร์เรล สืบเนื่องจากความกังวลผลกระทบของพายุฮาร์วีย์ ซึ่งล่าสุดทำให้มีโรงกลั่นหลายแห่งต้องหยุดดำเนินการส่งผลให้อุปสงค์ของน้ำมันดิบลดต่ำลง
- ราคาทองคำ COMEX **สงบ**เมื่อเดือน ต.ค. ปิดบวก 17.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,315.30 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยมีแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าหลังผลการประชุม Jackson Hole และ ผลกระทบของพายุฮาร์วีย์ที่อาจสร้างความเสียหายรุนแรง

\*\*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
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
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
PLE-W3	(T/O)	15/08/2017	22/09/2017
PSL-W1	(T/O)	15/08/2017	22/09/2017
SEAOIL-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

## Cash Balance

(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)

Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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