

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวขึ้นในช่วงเปิดตลาดก่อนที่จะมีแรงขายออกมาตามคาด โดยดัชนีแกว่งตัว Sideways ตลอดวัน โดยนักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นอีก 677 ลบ. แต่ยังมี Short ในตลาดฟิวเจอร์สหนาแน่นอีก 1 หมื่นสัญญา (ราว 2,000 ลบ.)

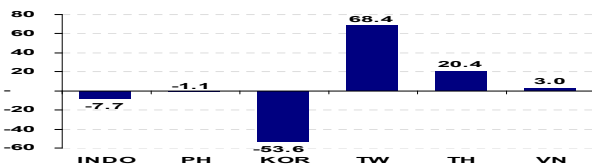
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways แม้บรรยากาศการลงทุนในภาพรวมที่สดใสจากตัวเลข GDP 2Q17 และการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ และ PMI ภาคการผลิตเดือน ส.ค. ของจีนออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด แต่เนื่องจากดัชนีปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างแรงทำให้เชื่อว่าระยะสั้นอาจยังเห็นแรงขายทำกำไรออกมาจำกัดกรอบการบวก ขณะที่การปรับน้ำหนักใน MSCI และการทบทวนดัชนีในรอบครึ่งปีของ FTSE คาดว่าไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดในภาพรวมอย่างมีนัยยะ หุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและยัง Laggard น่าจะยัง Outperform ตลาดได้

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและ Laggard Play

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$29ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หวัน US\$68ล้าน และไทย US\$20ล้าน ขณะที่ไหลออกเกาหลีใต้ US\$54ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเนื่องจากความกังวลต่อสถานการณ์ตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลีที่ยังคงรุนแรงอยู่ แต่การไหลออกอาจชะลอหลังตัวเลข GDP ไตรมาส 2 และการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯที่ออกมาดี

US\$m Foreign Fund Flow by Country (31 August 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	30-08-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,613.34	-0.05	2.38	2.36
SET50	1,034.65	-0.01	3.14	3.06
Daily turnover	55,914.50	(Bt mn)		
Market cap	15,995.34	(Bt bn)		
Market P/E	17.18	(x)		
Market P/BV	1.94	(x)		
Market yield	2.99	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2017E	2018E		
SET	16.06	14.54		
China	14.87	13.20		
Hong Kong	13.06	12.04		
Indonesia	16.79	14.68		
Korea	10.04	9.19		
Philippines	19.08	17.05		
Taiwan	15.09	13.99		
S&P500	18.82	16.93		

Investors Summary (SET)				
	30-08-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,423.94	18746.52		677
Proprietary (Bt mn)	7,504.79	5439.75		2,065
Local Institution(Bt mn)	4,579.29	6935.56		-2,356
Retail (Bt mn)	24,406.51	24792.69		-386

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	30-08-17	Buy	Sell	Net
Institution	48,527	47,589		938
Foreign	31,341	41,376		-10,035
Local	136,147	127,050		9,097

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	30 Aug	29 Aug	28 Aug	25 Aug	23 Aug
AOT	206.53	273.56	75.00	77.02	45.41
ADVANC	163.45	295.51	28.13	106.18	43.38
KBANK	152.49	118.96	132.78	91.73	35.19
SCC	49.48	180.19	9.21	11.49	106.21
DTAC	43.70	17.40	13.53	20.14	39.49

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> MTL <<

- ความกังวลก่อนหน้าที่ถูกปลดล็อก ทั้ง (1) ประเด็นตัว B/E ที่มียอดครบกำหนด ก.ย. 17 ราว 2 พันลบ. จะถูกชำระคืนบางส่วนและ Roll Over บางส่วนเพื่อให้ตลาดเบาใจ (2) ประเด็นเพิ่มทุน ด้วยสินเชื่อที่โตแข็งแกร่ง 30-40% ต่อปี และการลดอัตราจ่ายปันผลเหลือ 15% จะทำให้ D/E ยิ่งต่ำกว่าข้อกำหนดของแบงก์ที่ 4 เท่าไปจนถึงปี 2020
- จำนวนสาขาเพิ่มขึ้นแตะ 2,200 แห่งที่เป็นเป้าทั้งปีเร็วกว่าคาด ทำให้ผลประกอบการ 2H17 ที่เป็น High Season จะยิ่งโตแรง เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q17 จะจุดสูงสุดใหม่ที่ 640 ลบ. +12% Q-Q, +60% Y-Y และยิ่งทำ All Time High ต่อเนื่องใน 4Q17 แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 39 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) Manufacturing PMI ของจีน ส.ค. 17 เพิ่มขึ้นเป็น 51.7 ดีกว่าตลาดคาด และถือว่าอยู่ในระดับแข็งแกร่งมาหลายเดือนจากการส่งออกและการลงทุนในประเทศที่ดีขึ้นช่วยหนุนศก.โลกและราคา Commodity ต่อไป ส่วน PMI ภาคบริการลดลงแต่ยังอยู่เหนือระดับ 50

(+) ตัวเลขจ้างงานเอกชนสหรัฐฯ กวด ส.ค. 17 ดีกว่าคาดและดีสุดในรอบ 3 เดือน โดยอยู่ที่ 237,000 คน เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนที่ 201,000 คน ตลาดคาดว่าตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรพุ่งนี้จะออกมาดีตาม (ตลาดคาดว่าเพียง 180,000 คน) Dollar Index เริ่มฟื้น ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ถูกกดดันระยะสั้นโดยเฉพาะน้ำมันและทองคำ เป็นลบกับพลังงานและ Global play

(+) บอร์ด PPP เห็นชอบร่างยุทธศาสตร์ปี 2017-21 มูลค่ารวม 1.62 ล้านล้านบาท หลักเป็นโครงการลงทุนของกระทรวงคมนาคม 94% (ทำเรือสำราญ ขนส่งทางราง ถนน รถไฟความเร็วสูง เป็นต้น) เพื่อลดต้นทุนด้านโลจิสติกส์ของประเทศที่สูงถึง 13-14% ของ GDP เน้นอนุมัติหุ้นกลุ่มรับเหมา วัสดุก่อสร้าง และธนาคารได้รับอนุมัติแล้ว

(O) AIT คาดว่ารายได้ปีนี้น่าจะทะลุเป้าหมายที่ 5 พันลบ. โดย Backlog ล่าสุดอยู่ที่ 3.2 พันลบ. คาดรับปีนี้ราว 70% ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้น 3Q17 คาดใกล้เคียงกับ 2Q17 ที่ 20.2% เนื่องจากยังต้องรับรายได้โครงการอินเทอร์เน็ตหมู่บ้าน ประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ที่คาด +23% Y-Y มี Downside เล็กน้อยจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ คาด แต่จะถูกชดเชยจากการกลับรายการหนี้สูญหากสามารถเจรจาเรียกเก็บเงินจากลูกค้าภาครัฐสำเร็จ เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 31 บาท จาก Valuation ที่ถูก PE2017 เพียง 10.5 เท่าและผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงราว 7.7%

(O) ASEFA Opportunity Day วานี้ให้โทนเป็นกลาง คาดกำไรเร่งตัวขึ้นใน 2H17 จาก High Season และมี Backlog รองรับสูงถึง 2.1 พันลบ. ซึ่งคาดว่าจะรับ 70-75% แต่อุตสาหกรรมที่ชะลอและการแข่งขันที่สูงอาจกดดันอัตรากำไรอยู่บ้าง แต่คาดว่าจะถูกหักล้างบางส่วนจากการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A เรายังคงประมาณการกำไรปี 2017 ที่ 324 ลบ. +13% Y-Y ส่วนระยะยาวจะโตจากการโครงการลงทุนของภาครัฐฯ คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 9.70 บาท (ที่ PE 16.5 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE2017 เพียง 12 เท่า และคาดปันผลทั้งปีสูงราว 5%

(-) K คาดผลประกอบการ 2H17 ยังไม่ฟื้น เพราะถูกกดดันจากทั้งการปรับโครงสร้างองค์กรที่มี 1 ทีมแยกตัวออกไป และงานตกแดง Shop Brand ที่ชะลอต่อเนื่อง ขณะที่งานในมือ 645 ลบ. ส่วนใหญ่เป็นงานใหม่ที่เพิ่งเจาะตลาด ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยไม่สูง เป็นไปได้ที่ทั้งปีจะจบด้วยขาดทุนราว 50 ลบ. ก่อนจะกลับมาฟื้นในปีหน้า ยังแนะนำเปลี่ยนตัวเป็น BKD (ราคาเป้าหมาย 4.90 บาท) ที่ผลประกอบการอยู่ในช่วง Turnaround และงานในมือที่มี 1.1 พันลบ. ไร้ใจได้มากกว่าเพราะเป็นงานถนัด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

31 ส.ค.	- ไทย: Opp Day – ARROW BEAUTY THANA ASP DEMCO GGC
31 ส.ค.	- ไทย: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ก.ค.) - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.) อัตราการว่างงาน (ก.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดผู้ซื้อบ้านมือสองรายสัปดาห์ และยอดขายบ้านรอปิดการขาย (ก.ค.)
1 ก.ย.	- จีน: Caixin Manufacturing PMI (ส.ค.) - ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.) - สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ (ส.ค.) ISM ภาคการผลิต (ส.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	1,613.34	-0.05	2.38	2.36
SET50	1,034.65	-0.01	3.14	3.06
Dow Jones 30	21,892.43	0.12	0.36	0.01
S&P 500	2,457.59	0.46	0.60	-0.51
NASDAQ Comp	6,368.31	1.05	1.64	0.32
FTSE 100	7,365.26	0.38	-0.49	-0.09
Hang Seng	28,094.61	1.19	0.88	2.82
Nikkei 225	19,506.54	0.74	0.89	-1.51
Shanghai Comp	3,363.63	-0.05	0.96	2.77
Weighted Taiwan	10,569.40	0.69	0.51	1.36
KOSPI	2,372.29	0.32	-0.36	-1.37
Straits Times	3,265.26	0.49	0.17	-1.93
Kuala Lumpur	1,773.16	0.68	0.23	0.75
Jakarta Comp	5,872.51	-0.27	-0.72	0.54
Philippines Comp	7,956.73	0.10	-0.73	-0.76
S&P ASX 200	5,669.72	0.39	-0.90	-0.50
VIX Index	11.22	-4.10	-0.53	9.36
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	475.79	0.19	0.42	-0.37
MSCI Asia Pac Ex Japan	531.74	0.56	0.28	0.48
MSCI Asia Ex Japan	663.24	0.90	0.66	1.10
MSCI EM Asia	544.74	0.94	0.62	1.33
MSCI Thailand	562.89	0.19	3.33	3.63
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	34.14	49.23	-1,816.94	7,078.10
Indonesia	-7.72	-93.07	-450.60	55.43
Philippines	-1.09	-1.47	41.24	487.71
Korea	-23.09	-312.67	-1,405.98	7,223.72
Taiwan	68.40	-164.26	-341.96	8,703.54
Thailand	20.42	107.73	-180.60	13.05
Vietnam	3.00	1.28	111.43	629.86
Total	94.06	-413.23	-4,043.41	24,191.41

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q17	1,035.28	-1.52	34	62
S50U17	1,032.30	-4.90	191,481	338,005
S50V17	1,037.40	3.40	6	19
S50X17	1,029.60	-3.00	1	1
S50Z17	1,035.30	-4.60	22,068	59,580
S50H18	1,031.70	-3.70	1,734	3,984
S50M18	1,026.00	-3.8	691	2501

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 30 Aug 17	% change
BDMS	334.62	21.00	0.48
KBANK	331.19	205.00	0.99
SCB	272.78	150.50	1.35
INTUCH	245.70	57.50	-0.43
EA	235.58	37.25	0.68
PTT	198.27	402.00	0.50
BBL	174.59	186.00	0.00
AOT	133.12	54.75	0.92
CPALL	113.27	61.75	0.41
MINT	88.47	39.75	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 30 Aug 17	% change
LH	-414.24	9.70	-2.02
PTTEP	-200.24	87.75	0.29
TOP	-144.15	92.75	-1.85
TMB	-100.17	2.38	-0.83
SCC	-79.16	502.00	-0.79
SPRC	-60.34	16.60	0.00
KKP	-48.82	70.25	-0.71
ESSO	-45.30	11.90	-2.46
PTTGC	-38.58	76.50	-2.24
BCH	-32.20	14.70	-0.68

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกจากตัวเลข GDP และ ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนที่ออกมาสูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม การขยับบวกยังถูกจำกัดจากความกังวลต่อสถานการณ์บนคาบสมุทรเกาหลี ขณะที่นักลงทุนส่วนใหญ่เฝ้าจับตาดูการแถลงนโยบายภาษีของทรัมป์
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกจากการประกาศตัวเลข CPI เยอรมนี และ ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจของยูโรโซนที่สูงกว่าคาด นอกจากนี้ นักลงทุนยังลดความกังวลต่อสถานการณ์บนคาบสมุทรเกาหลี
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวกตามทิศทางตลาดโลก สอดคล้องกับตัวเลขเศรษฐกิจหลายแห่งที่ออกมาดีกว่าคาด
- (0) ค่าเงินบาทเข้ามายังแกว่งตัว sideway ในกรอบแคบๆ ล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.19-33.20 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.22	33.21	-0.01
US\$/ Euro	1.19	1.19	0.07
Yen/ US\$	110.48	110.24	-0.22
Yuan/ US\$	6.59	6.60	0.03
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	45.81	45.96	-0.33
GOLD	1,311.90	1,314.10	-0.17
BDI	1,203.00	1,209.00	-0.50
ZINC	3,095.00	3,110.00	-0.48
CRB index	176.87	177.53	-0.37

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ปิดลบ 0.48 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 45.96 ดอลลาร์/บาร์เรล ปรับลดลงต่อเนื่องจากความกังวลต่อผลกระทบของพายุฮาร์วีย์ แม้ว่า EIA จะระบุสต็อกน้ำมันดิบลดลง 5.4 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.9 ล้านบาร์เรล
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ปิดลบ 4.80 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,314.10 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า และตลาดหุ้นที่ปรับตัวขึ้นขานรับตัวเลข GDP 2Q17 ที่แข็งแกร่ง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
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
SEOIL-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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ว่าหรือความเชื่อที่มีหรือความถูกต้องอย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำทวีตหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน