

FSS Daily Focus

5 September 2017

กลยุทธ์วันนี้ >> เก่งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่ Laggard

2017SET Target : 1650

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways จากนักลงทุนที่ระมัดระวังมากขึ้นหลังเกาหลีเหนือทดสอบระเบิดไฮโดรเจน รวมถึงตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด โดยนักลงทุนต่างชาติที่ยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีกราว 870 ลบ. แต่ Short ในตลาดฟิวเจอร์สหนาแน่นขึ้นเป็น 5,939 สัญญา (ราว 1,200 ลบ.)

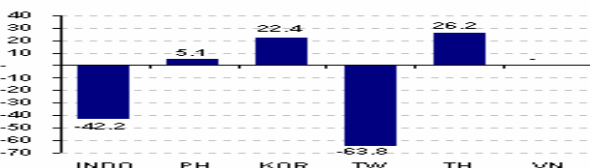
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังคงแกว่งตัว Sideways ต่อเนื่องโดยคาดว่าตลาดยังระมัดระวังและจับตาดูสถานการณ์ตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี ขณะที่ช่วงท้ายสัปดาห์นี้จะมีการประชุม ECB ซึ่งต้องดูว่าจะมีการส่งสัญญาณเกี่ยวกับการลดขนาด QE หรือไม่อย่างไร ทำให้เราเชื่อว่าหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่ยัง Laggard น่าจะสามารถ Outperform ตลาดได้ในช่วงนี้ โดยเมื่อวานเริ่มเห็นแรงซื้อเข้ามาในหุ้นลักษณะดังกล่าวหลายตัวและทำให้ราคาปรับตัวขึ้นค่อนข้างโดดเด่น

กลยุทธ์ : เก่งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่ Laggard

หุ้นเด่นเดือน ก.ย. : BCH, CPALL, IRPC, SCC, TMB

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$52 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$64 ล้าน และอินโดนีเซีย US\$42 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$26 ล้าน และเกาหลีใต้ US\$22 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเม็ดเงินยังเลือกอยู่ในสินทรัพย์ปลอดภัยจากความกังวลต่อความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี

US\$m Foreign Fund Flow by Country
(04 September 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	4-09-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,619.11	0.04	0.04	0.18
SET50	1,033.90	0.00	0.00	-0.04
Daily turnover	44,872.70	(Bt mn)		
Market cap	16,051.62	(Bt bn)		
Market P/E	17.36	(x)		
Market P/BV	1.95	(x)		
Market yield	2.98	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2017E	2018E		
SET	16.10	14.58		
China	14.92	13.23		
Hong Kong	12.65	11.65		
Indonesia	16.52	14.45		
Korea	9.86	9.01		
Philippines	19.29	17.24		
Taiwan	15.06	13.96		
S&P500	18.94	17.06		

Investors Summary (SET)				
	4-09-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,976.50	13106.2	870.30	
Proprietary (Bt mn)	4,851.86	4058	793.86	
Local Institution (Bt mn)	3,356.53	4382	-1,025.47	
Retail (Bt mn)	22,687.77	23326.47	-638.70	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	4-09-17	Buy	Sell	Net
Institution	13,741	12,882	859	
Foreign	8,584	14,523	-5,939	
Local	46,749	41,669	5,080	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	4 Sep	1 Sep	31 Aug	30 Aug	29 Aug
ADVANC	63.39	86.10	26.08	163.45	295.51
AOT	50.26	123.57	82.54	206.53	273.56
BANPU	39.12	27.59	54.52	32.69	50.25
KBANK	36.83	53.94	46.15	152.49	118.96
DTAC	31.24	16.70	39.95	43.70	17.40

ชวนเมาท์หุ้นเด่น >> COMAN <<

- คัดกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q17 เพราะ 2H17 เริ่มเข้า High Season ของการท่องเที่ยว ทำให้ยอดขายซอฟต์แวร์ที่ใช้ในโรงแรมเร่งตัวขึ้น และยังรับรู้กำไรของชินเนเจอร์ที่พัฒนาซอฟต์แวร์ให้ร้านอาหารชื่อดังทั่วประเทศได้เต็มที่ เนื่องจากค่าใช้จ่ายซื้อหุ้น 51% ถูกบันทึกไปเกือบหมดแล้วใน 2Q17
- คัดกำไรปีนี้พักฐาน -34% Y-Y เพราะล้างบางงบ ก่อนกลับมากระชากแรง +92% Y-Y ในปีหน้า ซึ่งจะทำให้ PE2018 ลดเหลือ 21 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มเทคโนโลยี MAI ที่ 35 เท่า และคิดเป็น PEG เทียบการเติบโตเฉลี่ยปี 2018-2020 ต่ำเพียง 0.51 เท่า ขณะที่ เงินสดในมือสูงถึง 2 บาท/หุ้น และไม่มีหนี้ที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.10 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) **ดัชนี PMI ภาคการผลิต** ของโลกเดือน ส.ค. ปรับขึ้นสูงสุดในรอบ 6 ปีที่ 53.1 จุด แข็งแกร่งทั่วภูมิภาคโดยเฉพาะจีน สะท้อนว่า GDP โลกอาจขยายตัวได้ถึง 4% สูงกว่าค่าเฉลี่ยหลังซับไพรม์ที่ 3.5% ถือเป็นปัจจัยที่น่าจะช่วยลดความกังวลต่อปัญหาการเมืองสหรัฐฯ และความขัดแย้งในคาบสมุทรเกาหลีได้ในระยะสั้น

(O) **ฮาร์วีย์ใกล้จบ** แม้ค่าการกลั่นปัจจุบันอยู่ระดับสูง อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากพายุฮาร์วีย์ใกล้สิ้นสุด โดยโรงกลั่นบางแห่งกำลังกลับมาผลิตได้แล้ว ทำให้ค่าการกลั่นอาจปรับลงในระยะถัดไป ดังนั้น อาจเห็นการปรับตัวลงของหุ้นโรงกลั่นที่ราคาค่อนข้างแพง (TOP SPRC) ทั้งนี้ เราแนะนำซื้อเก็งกำไร PTTEP ราคาเหมาะสม 98 บาท และ IRPC ราคาเหมาะสม 7.40 บาท ที่ ยังได้ประโยชน์จากราคาโอเลฟินส์ขึ้นต้นอย่างเอทีเอส ที่ปรับตัวขึ้นจากผลกระทบของพายุที่เชื่อว่าต้องใช้เวลากลับมาผลิตนานกว่าโรงกลั่น โดย IRPC มีเอทีเอสที่ขายออกสุดตลาดปีละกว่า 1.5-1.6 แสนตันต่อปี

(O) **หุ้นขนาดเล็กเริ่มกลับมา Outperform** สังเกตได้จากอัตราส่วนดัชนีระหว่าง MAI:SET และ sSET:SET ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 3 สะท้อนหุ้นขนาดเล็ก-กลางเริ่มกลับมาได้รับความน่าสนใจในการเก็งกำไร โดย Top pick ของ MAI คือ COMAN FSMART ITTEL TACC และ MBAX

(O) **RS คัดกำไร 3Q17** พื้นต่อเนื่อง Q-Q และ Y-Y ปัจจัยหนุนหลักยังมาธุรกิจ H&B ที่โตก้าวกระโดด Y-Y ทุกไตรมาส และรายได้ที่วัดจិតดอลที่กระตือรือร้นตาม Rating ในช่วง 4-5 เดือนที่ผ่านมา เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ขึ้น 15-20% สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจ H&B ส่งผลให้ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 16.75 บาท จากเดิม 14.50 บาท แต่ด้วยราคาหุ้นที่ปรับขึ้นเร็ว 26% ใน 2-3 สัปดาห์นับจากที่เราแนะนำซื้อ จนทำให้ Upside จำกัด จึงปรับคำแนะนำลงเป็นถือ จากเดิมซื้อ

(-) **SINGER** การประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ แผนการดำเนินงานใน 2H17 เห็นเป็นเชิงรุกกว่า 1H17 แต่ยังคงอยู่ในโหมดของความระมัดระวังต่อการจัดการคุณภาพหนี้ ดังนั้นแม้คาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานใน 2H17 จะพลิกกลับมาเป็นกำไรราว 16 ลบ. จาก -12 ลบ. ใน 1H17 แต่ยังมีความเสี่ยงต่อค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับกระบวนการยึดสินค้าและ Write-off ใน 3Q17 อีกทั้งแม้เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 มีแนวโน้ม Turnaround ที่ราว 25 ลบ. แต่ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2018 สูงถึง 137 เท่า ดังนั้นเราคำนวณแนะนำเปลี่ยนตัวเล่น เป็น KTC (ราคาเหมาะสม 126 บาท) หรือ MTLS (ราคาเหมาะสม 39 บาท)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

5 ก.ย.	- ไทย: Opp Day – MEGA PJW SENA WICE BKD KOOL - ออสเตรเลีย: ประชุมธนาคารกลาง (คาดคงดอกเบี้ย 1.5%) - ฟิลิปปินส์: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.) - ยุโรปโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (ก.ค.) ยอดค้าปลีก (ก.ค.)
5-7 ก.ย.	- ไทย: e-auction รถไฟฟ้าทางคู่ 2 เส้นทาง 4 สัญญา
6 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ก.ค.) รายงานภาวะเศรษฐกิจ Beige Book ของเฟด
7 ก.ย.	- ยุโรปโซน: GDP2Q17 ครั้งที่ 3 และการประชุม ECB
8 ก.ย.	- จีน: ดุลการค้า
9 ก.ย.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ
19-20 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC

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	1,619.11	0.04	0.04	0.18
SET50	1,033.90	0.00	0.00	-0.04
Dow Jones 30	21,987.56	0.18	0.00	0.18
S&P 500	2,476.55	0.20	0.00	0.20
NASDAQ Comp	6,435.33	0.10	0.00	0.10
FTSE 100	7,411.47	-0.36	-0.36	-0.26
Hang Seng	27,740.26	-0.76	-0.59	-0.65
Nikkei 225	19,508.25	-0.93	-1.10	-0.87
Shanghai Comp	3,379.58	0.37	0.37	0.56
Weighted Taiwan	10,569.87	-0.24	-0.20	-0.12
KOSPI	2,329.65	-1.19	-1.38	-1.61
Straits Times	3,230.97	-1.41	-1.02	-1.02
Kuala Lumpur	-	-	0.19	0.19
Jakarta Comp	5,813.74	-0.86	-0.86	-0.86
Philippines Comp	8,035.20	0.96	1.03	1.03
S&P ASX 200	5,702.00	-0.30	-0.69	-0.52
VIX Index	10.13	-4.34	0.00	-4.34
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	478.95	-0.20	0.85	-0.03
MSCI Asia Pac Ex Japan	529.85	-0.77	0.21	0.24
MSCI Asia Ex Japan	658.61	-0.79	0.20	0.29
MSCI EM Asia	540.16	-0.79	0.09	0.47
MSCI Thailand	561.26	-0.11	2.18	3.63
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-116.51	17.42	-116.51	7,046.29
Indonesia	-42.20	-42.20	-42.20	-4.35
Philippines	5.05	5.05	5.05	501.10
Korea	-62.43	-40.05	52.31	7,267.09
Taiwan	-63.82	-63.82	-19.52	8,727.15
Thailand	26.24	26.24	30.86	99.87
Vietnam	4.69	11.26	4.69	639.84
Total	-248.97	-86.10	-85.32	24,276.99

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U17	1,034.50	-1.30	62,000	345,175
S50V17	1,033.10	-1.30	0	19
S50X17	1,031.70	-1.30	0	1
S50Z17	1,037.50	-1.10	6,292	60,839
S50H18	1,034.40	-0.80	501	4,335
S50M18	1,028.70	-0.70	281	2,591

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	4 Sep 17	change
IVL	528.61	39.25	1.95
KBANK	189.09	204.00	0.00
DTAC	156.27	56.75	3.65
SCC	117.19	500.00	0.81
CPF	87.28	27.75	2.78
TOP	85.00	92.50	-0.80
BDMS	73.61	20.90	0.97
AOT	54.32	54.25	-1.36
PTTGC	53.56	75.00	-1.32
JAS	49.15	8.05	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	4 Sep 17	change
WORK	-167.76	85.25	5.57
BANPU	-86.95	17.40	0.00
SCB	-78.60	149.50	-0.99
BEAUTY	-52.67	14.50	0.69
AMATA	-52.58	19.20	2.13
BBL	-38.65	186.00	0.00
TRUE	-38.33	5.70	2.70
SPRC	-30.41	16.30	-1.81
TISCO	-25.41	74.25	-1.00
WICE	-24.19	4.54	5.09

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดทำการเนื่องในวันแรงงานสหรัฐ
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลงจากความตึงเครียดต่อสถานการณ์บนคาบสมุทรเกาหลี โดยมีกระแสคาดการณ์ว่าเกาหลีเหนืออาจทดสอบขีปนาวุธอีกครั้งในวันเสาร์นี้
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสมโดยสถานการณ์บนคาบสมุทรเกาหลียังกดดันการซื้อขาย ขณะที่นักลงทุนเฝ้าจับตาตัวเลข Caixin PMI ภาคบริการของจีนที่จะประกาศวันนี้
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้แกว่งตัว sideways ในกรอบแคบ ล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.13-33.14 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.16	33.16	-0.01
US\$/ Euro	1.19	1.19	0.00
Yen/ US\$	109.57	109.72	0.14
Yuan/ US\$	6.54	6.53	-0.11
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	47.39	47.29	0.21
GOLD	1,338.60	1,330.40	0.62
BDI	1,183.00	1,184.00	-0.08
ZINC	3,205.00	3,185.00	0.63
CRB index	180.95	180.86	0.05

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเดือน ต.ค. ปิดทำการเนื่องในวันแรงงานสหรัฐ
- ราคาทองคำ COMEX สงบเดือน ธ.ค. ปิดทำการเนื่องในวันแรงงานสหรัฐ

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

[illegible][illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไรส์ จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะจัดจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและข้อมูลพื้นฐานอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไรส์ จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีปเคระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวได้ ดังนั้น นักลงทุนควรพิจารณาและเฝ้าระวังความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน