

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เก็งกำไร Laggard Play

2017SET Target : 1650

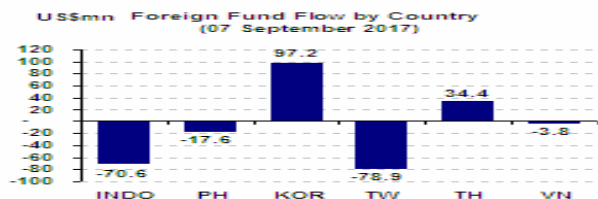
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวขึ้นแข็งแกร่ง 11.36 จุดและทำจุดสูงสุดในรอบ 2 ปีครึ่งซึ่งถือว่าดีกว่าที่เราประเมินไว้ โดยมีแรงซื้อเข้ามาหนาแน่นในหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติแม้จะซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 1,138 ลบ. แต่ Short ตลาดฟิวเจอร์สสูงถึง 12,540 สัญญา (ราว 2,500 ลบ.)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่าระยะสั้น SET จะแกว่งตัว Sideways พักฐานหลังปรับตัวขึ้นแรงวานนี้รวมถึงยอด Short ที่หนาแน่นในตลาดฟิวเจอร์ส รวมถึงยังมีความกังวลเรื่องการทดสอบชีพนาวุธของเกาหลีเหนือ ขณะที่การประชุม ECB ยังคงนโยบายการเงินเช่นเดิมและจะมีการตัดสินใจเกี่ยวกับโครงการ QE ในช่วงฤดูใบไม้ร่วงนี้ ซึ่งมีโอกาสที่จะขยายระยะเวลาออกไปหลังมีการปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อลง เราเชื่อว่า SET จะสามารถปรับตัวขึ้นหา Target ที่ 1,650 จุดได้ในที่สุดจากทิศทางเศรษฐกิจไทยที่กำลังฟื้น รวมถึงกระแสเงินทุนที่ยังอยู่ในทิศทางไหลเข้า

กลยุทธ์ : เก็งกำไร Laggard Play

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$39ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$79ล้าน และอินโดนีเซีย US\$71ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$97ล้าน และไทย US\$34ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเสี่ยงความเสี่ยงต่อการยิงชีพนาวุธในคาบสมุทรเกาหลี ในวันหยุดสุดสัปดาห์ซึ่งเป็นวันชาติเกาหลีเหนือด้วย



Market Summary (Bloomberg)				
	7-09-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,632.66	0.70	0.88	1.02
SET50	1,041.78	0.76	0.77	0.72
Daily turnover	62,941.60	(Bt mn)		
Market cap	16,197.90	(Bt bn)		
Market P/E	17.51	(x)		
Market P/BV	1.96	(x)		
Market yield	2.95	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.27	14.73
China	14.84	13.11
Hong Kong	12.53	11.53
Indonesia	16.58	14.49
Korea	9.94	9.07
Philippines	19.27	17.24
Taiwan	15.00	13.94
S&P500	18.85	16.98

Investors Summary (SET)				
	7-09-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)		20,027.23	18888.78	1,138.45
Proprietary (Bt mn)		6,618.71	6712.35	-93.64
Local Institution(Bt mn)		8,960.72	6775.59	2,185.13
Retail (Bt mn)		27,334.97	30564.92	-3,229.95

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	7-09-17	Buy	Sell	Net
Institution		40,379	32,227	8,152
Foreign		17,310	29,850	-12,540
Local		104,525	100,137	4,388

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	7 Sep	6 Sep	5 Sep	4 Sep	1 Sep
PTT	84.33	0.04	48.28	0.20	48.22
TRUE	77.80	20.40	35.25	8.43	39.88
KTB	28.83	17.86	44.01	12.63	4.97
DTAC	26.86	26.81	65.59	31.24	16.70
KBANK	24.53	12.06	9.38	36.83	53.94

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> ATP30 <<

- กำไรจะฟื้นตั้งแต่ 3Q17 และมีโอกาสทำ new high หลังจากได้ลูกค้าใหม่ 3 ราย ทอยอรับริวารรายได้รายหนึ่งใน ก.ย. 17 อีก 2 รายรับรู้ต้นปีหน้า ส่วนค่าใช้จ่ายปรับปรุงรถก่อนใหญ่ใน 1H17 จะเหลืออีกเล็กน้อยใน 3Q17
- กำไรทั้งปี 2017 น่าจะใกล้เคียงปีก่อนที่ 22-23 ลบ. เพราะค่าปรับปรุงรถก่อนใหญ่ที่กดดันกำไรใน 1H17 แต่กำไรจะโตก้าวกระโดด 3-5 ปีข้างหน้า จากแรงหนุนของ EEC เพราะเป็นผู้ให้บริการรับ-ส่งพนักงานอยู่ในพื้นที่อยู่แล้ว (อมตะนครชลบุรี อมตะซีดีระยอง) และรอบนี้คนมาในภาคตะวันออก
- อิง PE 25-30 เท่าที่เป็นค่าเฉลี่ยระยะยาวของกลุ่มขนส่ง ราคาที่เหมาะสมเมื่อต้นจะอยู่ที่ 1.80-2.20 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไร

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) ผลประชุม ECB เป็นไปตามตลาดคาด คือยังคงวงเงินซื้อสินทรัพย์ 6 หมื่นล้านยูโรต่อเดือนไปจนถึง ธ.ค. 17 ก่อนจะตัดสินใจอีกครั้งในการประชุมถัดไป (ธ.ค. 17) ซึ่งตลาดมองว่ามีโอกาสลดลงเงินลงและต่ออายุถึงกลางปีหน้า และด้วยมุมมองที่เป็นบวกกับเศรษฐกิจมากขึ้น ทำให้เงินสกุลยูโรแข็งค่าและกดดัน Dollar Index ทำจุดต่ำสุดในรอบ 32 เดือน ถือเป็นปัจจัยบวกกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และการเคลื่อนย้ายเงินทุนที่มีโอกาสไหลเข้าตลาดเอเชีย

(+) การลงทุนไทยกำลังฟื้น กระทรวงเศรษฐกิจการค้าและอุตสาหกรรม (METI) ของญี่ปุ่นจะนำเงินลงทุนรายใหญ่กว่า 500 รายในหลายอุตสาหกรรมเข้าพบนายกรัฐมนตรียุคใหม่และรับฟังนโยบายขับเคลื่อนประเทศ โดยเฉพาะโครงการ EEC และลงทุนที่พบนักธุรกิจไทย ในโอกาสครบ 130 ปีความสัมพันธ์ไทย-ญี่ปุ่นในช่วง 11-13 ก.ย. นี้ กระตุ้นการลงทุนรอบใหม่ต่อยอดจากความสำเร็จของ Eastern Seaboard ที่ทำให้เศรษฐกิจพัฒนาอย่างก้าวกระโดด ธุรกิจที่ได้โอกาสในสงสเชน นิคมฯ ยานยนต์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โรงพยาบาล โรงเรียน อสังหาฯ เป็นต้น

(O) ต่างชาติกลับมา Short ใน Index Futures หนาแน่น กลับข้างกับช่วงก่อน 29 ส.ค. 17 ที่ SET กระชากขึ้นเหนือ 1600 จุด ตอนนั้นต่างชาติ Net Long 8.3 หมื่นสัญญา ใน 6 วันทำการ แต่รอบนี้ 7 วันทำการล่าสุด ต่างชาติ Net Short ไปแล้ว 8 หมื่นสัญญา อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่าไม่น่าให้สัญญาณการพักตัวรุนแรงของ SET เพราะต่างชาติซื้อหุ้นมาตลอดทาง สถานะที่เห็นจึงเป็นการ Hedging ชั่วคราวเพื่อลดความเสี่ยงในสหรัฐอเมริกาและยุโรปมากกว่าการ Short เพื่อเก็งกำไรขาหลาว

(+) ITEL ได้รับความสนใจจากนักลงทุนต่างชาติ 2017-2018 ขึ้น 3% และ 10% เป็น 132 ล้านบาท (+96% Y-Y) และ 206 ล้านบาท (+56% Y-Y) ตามลำดับ จากการรวมโครงการเน็ตชายของ กสทช. มูลค่าราว 1.87 พันล้านบาท ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2017 ตามวิธี DCF เพิ่มขึ้นเป็น 7.20 บาท จากเดิม 7.00 บาท เรายังชอบ ITEL ด้วยแนวโน้มผลประกอบการที่จะทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องใน 3 ปีข้างหน้า จากแรงหนุนของภาครัฐฯ ที่ต้องการสนับสนุนให้ใช้เทคโนโลยีเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของภาคธุรกิจมากขึ้น และการเปลี่ยนมาใช้ Private Network ของภาคเอกชน โดยเฉพาะกลุ่มสถาบันการเงิน ซึ่งจะทำให้ PE ที่สูงราว 44 เท่าในวันนี้อาจเหลือเพียง 14 เท่าในปี 2021 เรายังคงคำแนะนำซื้อ

(O) TPCH เรายังมองแนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังดีขึ้นกว่าครึ่งปีแรก จากการเริ่ม COD ของ 2 โรงไฟฟ้าใหม่ แม้มีการปรับประมาณการกำไรปกติปีนี้ลง 12% จากผลการดำเนินงาน 2Q17 ต่ำกว่าคาด และการเลื่อน COD ของโรงไฟฟ้า SGP ออกไป 2-3 เดือนเป็นปลาย 4Q17 แต่ยังคงโตสูง 46% Y-Y และคาดปี 2017-2019 โตเฉลี่ยปีละ 48% จากการทยอย COD โรงไฟฟ้าใหม่อย่างต่อเนื่อง ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงทำให้ Upside เปิดกว้าง คงคำแนะนำซื้อลงทุนระยะยาว ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 21 บาท จากเดิม 22 บาท โดยมี Upside เพิ่มเติมจากโครงการรับซื้อไฟฟ้า SPP Hybrid 300 MW ที่คาดว่าจะประกาศผล 14 ธ.ค. 17

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

8 ก.ย.	- จีน: ดุลการค้า
9 ก.ย.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ
13 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค
14 ก.ย.	- จีน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ส.ค.) - สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.)
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	1,632.66	0.70	0.88	1.02
SET50	1,041.78	0.76	0.77	0.72
Dow Jones 30	21,784.78	-0.10	-0.92	-0.74
S&P 500	2,465.10	-0.02	-0.46	-0.26
NASDAQ Comp	6,397.87	0.07	-0.58	-0.48
FTSE 100	7,396.98	0.58	-0.56	-0.45
Hang Seng	27,522.92	-0.33	-1.27	-1.33
Nikkei 225	19,396.52	0.20	-1.85	-1.62
Shanghai Comp	3,365.50	-0.59	-0.05	0.14
Weighted Taiwan	10,538.51	-0.09	-0.36	-0.28
KOSPI	2,346.19	1.14	-0.67	-0.90
Straits Times	3,228.06	-0.14	-1.38	-1.38
Kuala Lumpur	1,782.98	0.59	0.51	0.51
Jakarta Comp	5,832.31	0.14	-0.54	-0.54
Philippines Comp	8,022.98	0.49	1.02	1.02
S&P ASX 200	5,689.88	-0.26	-0.87	-0.69
VIX Index	11.55	-0.69	14.02	9.07
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	479.57	0.32	-0.07	0.02
MSCI Asia Pac Ex Japan	532.21	0.58	-0.33	-0.00
MSCI Asia Ex Japan	661.25	0.61	-0.39	-0.12
MSCI EM Asia	542.82	0.72	-0.30	0.01
MSCI Thailand	565.75	0.90	0.62	4.29
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-200.60	-368.07	-484.58	6,678.22
Indonesia	-70.61	-283.70	-283.70	-245.85
Philippines	-17.59	-21.16	-21.16	474.89
Korea	-42.04	-425.92	-333.55	6,881.23
Taiwan	-78.93	-267.31	-223.01	8,523.66
Thailand	34.36	55.72	60.34	129.36
Vietnam	-3.81	-3.39	1.30	636.45
Total	-379.22	-1,313.83	-1,284.36	23,077.96

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U17	1,047.50	12.40	135,105	346,166
S50V17	1,046.10	12.40	0	19
S50X17	1,044.70	12.40	0	1
S50Z17	1,051.00	12.90	22,238	63,640
S50H18	1,047.70	12.40	1,319	4,752
S50M18	1,042.30	12.90	1,052	3,000

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	7 Sep 17	change
PTT	774.44	406.00	2.01
CPALL	314.52	61.50	0.00
LH	259.76	9.70	0.52
ADVANC	231.80	190.00	0.00
BBL	211.37	186.00	1.09
SCB	195.74	147.50	0.34
SIRI	140.39	2.26	8.65
KBANK	137.70	205.00	1.99
TRUE	132.16	6.10	1.67
IVL	124.71	40.75	0.62

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	7 Sep 17	change
SCC	-232.47	498.00	-0.40
AOT	-100.17	54.75	0.46
BCP	-87.58	38.50	0.00
MEGA	-60.61	34.50	4.55
KCE	-51.99	84.50	-1.74
HANA	-41.93	41.75	-2.34
THCOM	-34.57	15.20	2.70
KTB	-28.08	18.30	-1.08
BLA	-25.92	43.75	-1.13
ESSO	-19.48	11.90	0.00

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดลบมาโดยหุ้นกลุ่มการเงินและกลุ่มสื่อสาร เนื่องจากผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลง ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายโดยเฝ้าจับตาสถานการณ์พายุ Irma ที่จะเข้าสู่รัฐฟลอริดา และ สถานการณ์ในวันชาติเกาหลีเหนือช่วงสุดสัปดาห์นี้
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกขาขึ้นรับผลการประชุม ECB ที่มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ คงมาตรการ QE จนถึงปลายปี
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียขานรับเปิดลบเล็กน้อยโดยตลาดญี่ปุ่นเนื่องจาก GDP 2Q17 ที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่นักลงทุนเฝ้าจับตาดัชนีผู้นำเข้า-ส่งออกจีนวันนี้
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้แกว่งตัวในทิศทางแข็งค่าเล็กน้อย โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆแถว 33.04-33.06 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.08	33.09	0.04
US\$/ Euro	1.20	1.20	0.03
Yen/ US\$	108.44	108.45	0.01
Yuan/ US\$	6.48	6.49	0.04
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	49.12	49.09	0.06
GOLD	1,352.90	1,350.30	0.19
BDI	1,250.00	1,215.00	2.88
ZINC	3,129.00	3,095.00	1.10
CRB index	182.87	183.00	-0.07

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX **สงบ**เมื่อคืน **ด.ค.** ปิดลบ 0.07 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 49.09 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยมีปัจจัยกดดันมาจากตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ที่เพิ่มขึ้น 4.6 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.0 ล้านบาร์เรล และ มีความวิตกกังวลเกี่ยวกับพายุ Irma ที่จะเข้าสู่รัฐฟลอริดาช่วงสุดสัปดาห์นี้
- ราคาทองคำ COMEX **สงบ**เมื่อคืน **ด.ค.** ปิดบวก 11.30 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,350.30 ดอลลาร์/ออนซ์ และระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี จากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

