

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เก็งกำไรหุ้นที่ยัง Laggard

2017SET Target : 1650

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัวในแดนบวกได้ตามคาดจากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายหลังพายุเฮอริเคนเออร์มาอ่อนกำลังลงและยังไม่มีประเด็นตึงเครียดจากฝั่งเกาหลีเหนือใหม่ๆเข้ามากดดัน โดยแรงซื้อส่วนใหญ่มาจากสถาบันในประเทศและบัญชีบล. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิเล็กน้อยทั้งในตลาดหุ้นและฟิวเจอร์ส

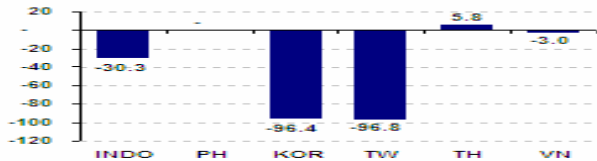
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET ยังมีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways Up ต่อจากบรรยากาศการลงทุนที่สดใสหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯทำ New High ต่อเนื่องหลังรัฐมนตรีคลังสหรัฐฯกล่าวว่าการปฏิรูปภาษีว่าเป็นสิ่งที่มีประโยชน์และความสำคัญและจะผลักดันให้สำเร็จในปีนี้ ขณะที่สถานการณ์ของพายุเฮอริเคนเออร์มาและเกาหลีเหนือที่ผ่อนคลาย ทำให้คาดว่าเม็ดเงินจะยังคงไหลเข้าหาสินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่อง ส่วนประเด็นที่ฝั่งกระทรวงการคลังกระตุ้นให้ BOT ลดดอกเบี้ย หากเกิดขึ้นจริงเรามองเป็นบวกกับตลาดหุ้นโดยรวมและไม่กระทบกลุ่มธนาคาร

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่ยัง Laggard

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

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$221 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน และเกาหลีใต้ แห่งละ ~ US\$97 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$6 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค สินทรัพย์เสี่ยงมีความน่าสนใจมากขึ้นหลังจากมีการคาดการณ์ว่า Fed จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยออกไปเป็นปีหน้า

US\$m Foreign Fund Flow by Country (12 September 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	12-09-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,643.55	0.37	0.49	1.69
SET50	1,050.24	0.28	0.38	1.54
Daily turnover	51,233.60	(Bt mn)		
Market cap	16,245.58	(Bt bn)		
Market P/E	17.63	(x)		
Market P/BV	1.98	(x)		
Market yield	2.93	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2017E	2018E	
SET	16.38	14.80	
China	14.88	13.15	
Hong Kong	12.60	11.64	
Indonesia	16.74	14.62	
Korea	10.07	9.17	
Philippines	19.44	17.40	
Taiwan	14.99	13.91	
S&P500	19.09	17.20	

Investors Summary (SET)				
	12-09-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,494.16	15303.12	191.04	
Proprietary (Bt mn)	5,895.17	5372.6	522.57	
Local Institution (Bt mn)	6,499.16	5795.66	703.50	
Retail (Bt mn)	23,345.15	24762.56	-1,417.41	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	12-09-17	Buy	Sell	Net
Institution	23,149	22,702	447	
Foreign	17,552	16,030	1,522	
Local	80,791	82,760	-1,969	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	12 Sep	8 Sep	7 Sep	6 Sep	5 Sep
PTT	61.39	44.48	157.65	84.33	0.04
AOT	40.52	63.29	71.42	6.02	65.96
KBANK	35.44	16.82	41.17	24.53	12.06
TRUE	29.47	52.46	173.04	77.80	20.40
ADVANC	24.79	76.60	92.60	-	46.42

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> TMB <<

- ชี้ผลการลงทุนใน TMB ยังเป็นภาวะ Laggard โดย 1 เดือนที่ผ่านมา SETBANK +6% แต่ TMB +2% ทั้งที่กำไรรายไตรมาสและ ROE พื้นตัวแล้วใน 2Q17 (จากที่ชะลอตั้งแต่ 2Q16) และคาดว่าจะเข้าสู่โหมดขาขึ้นตั้งแต่ 3Q17 คาด +3% Q-Q, +30% Y-Y อยู่ที่ 2.4 พันลบ.
- ราคาปัจจุบันซื้อขายบน P/BV เพียง 1.1 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 1.2 เท่า และถ้าอิงอดีตที่กำไรต่อหุ้นใกล้เคียง 2Q17 ราคา TMB เคยกระชากไกลถึง 3 บาท
- เริ่มเห็นสัญญาณบวกใน TMBU17 จาก Basis ที่กว้างขึ้นกว่าค่าเฉลี่ย แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.84 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ดัชนี DJSI เพิ่ม 4 หุ้นไทยเข้าคำนวณในดัชนี (ความยั่งยืนดาวโจนส์) ได้แก่ CPALL HMPRO TRUE และ IVL มีผลวันที่ 18 ก.ย. นี้ โดยมีบริษัทในไทยที่ถูกคำนวณใน DJSI World อยู่แล้ว 6 บริษัท และ DJSI Emerging Market 17 บริษัท

(0) ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ พุ่งเร็ว จากพายุที่ลดความรุนแรงลง และความคาดหวังเชิงบวกในมาตรการภาษีของโดนัลด์ ทรัมป์ ส่งผลให้ Dollar Index เริ่มฟื้นตัวกลับ เป็นลบกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะทองคำที่มีความจำเป็นในการใช้เป็นแหล่งพักเงินน้อยลง ส่วนเงินบาททรงตัวเชิงอ่อนค่าเล็กน้อย เป็นบวกต่อ Sentiment การลงทุนในกลุ่มส่งออก เช่น GFPT HANA TKN และ MBAX

(0) ASP มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในเดือนก.ย.กลับมาคึกคักที่สุดในรอบ 8 เดือน ทำให้กลุ่มหลักทรัพย์น่าจะถูกได้รับความสนใจขึ้นอีกครั้งหนึ่ง ASP เป็นหนึ่งในหุ้นในกลุ่มหลักทรัพย์ที่เราชอบที่สุด โดยถึงแม้ว่าเรามีการปรับลดประมาณการมูลค่าการซื้อขายต่อวันของตลาดฯ (ไม่รวมบัญชี Prop Trade) ลงจากเดิม 13% มาอยู่ที่ 4.5 หมื่นลบ. (-4%Y-Y) และเราปรับลด Market share ของ ASP ลงจากเดิมที่ 3% เป็น 2.75% แต่สังเกตว่ากระทบประมาณการกำไรสุทธิเพียงเล็กน้อยและเราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 น่าจะทรงตัวจากปีก่อนอยู่ที่ราว 740 ลบ. เนื่องจากเราคาดว่าจะได้ชดเชยจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่มีแนวโน้มสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เดิม และคาดการณ์ผลตอบแทนจากพอร์ตเงินลงทุนที่ 9.5% คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 4 บาท คาดหวัง Upside 7% และ Div Yield ~6% คงคำแนะนำซื้อ

(0) SAT ผู้บริหารมีการปรับลดเป้าหมายผลิตรถยนต์ของทั้งอุตสาหกรรมลง เหลือ 1.9 ล้านคันจาก 2 ล้านคัน แต่ในส่วนของ SAT เองยังเห็นการเติบโตใน 3Q17 และน่าจะเป็นจุดสูงสุดของปี จากการผลิตชิ้นส่วนให้เครื่องจักรการเกษตร และยอดส่งออกล่วงหน้าก่อนหยุดยาวใน 4Q17 อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นเต็มมูลค่าเมื่อเทียบราคาเป้าหมายที่ 14.50 บาท เรายังแนะนำขาย และยังคงชอบ PCSGH มากที่สุดในกลุ่ม จากการเติบโตที่โดดเด่น มีการกระจายความเสี่ยงที่ดี และยังคงปรับตัวไปผลิตชิ้นส่วน EV เร็วสุด ราคาเป้าหมาย 8.40 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

13 ก.ย.	- ไทย: Opp Day – ATP30 SEAFCO SNP ASIAN
11-13 ก.ย.	- ไทย: องค์กรภาครัฐและนักลงทุนญี่ปุ่นเข้าเยี่ยมชมโครงการ EEC
13 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต
14 ก.ย.	- ไทย: PRM เข้าซื้อขายวันแรก ราคา IPO 8 บาท - จีน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ส.ค.) - สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.)
15 ก.ย.	- ไทย: EA และ WORK เริ่มเข้าคำนวณใน FTSE ส่วนหุ้นที่ถูกนำออกคือ MBKET - ไทย: ICN เข้าซื้อขายวันแรก ราคา IPO 1.84 บาท - สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (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	1,643.55	0.37	0.49	1.69
SET50	1,050.24	0.28	0.38	1.54
Dow Jones 30	22,118.86	0.28	1.47	0.78
S&P 500	2,496.48	0.34	1.42	1.00
NASDAQ Comp	6,454.28	0.34	1.48	0.40
FTSE 100	7,400.69	-0.17	0.31	-0.40
Hang Seng	27,972.24	0.06	0.87	-0.22
Nikkei 225	19,776.62	1.18	3.04	1.10
Shanghai Comp	3,379.49	0.09	0.42	0.56
Weighted Taiwan	10,610.35	0.36	-0.19	0.04
KOSPI	2,365.47	0.27	0.98	0.14
Straits Times	3,235.69	0.22	0.07	-1.42
Kuala Lumpur	1,789.86	0.40	0.62	1.00
Jakarta Comp	5,872.38	0.01	0.26	0.14
Philippines Comp	8,049.31	-	0.95	1.77
S&P ASX 200	5,746.44	0.49	1.80	1.05
VIX Index	10.58	-1.40	-12.71	-0.09
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	485.30	0.31	1.52	2.96
MSCI Asia Pac Ex Japan	539.45	0.48	1.95	4.53
MSCI Asia Ex Japan	670.62	0.42	2.03	4.93
MSCI EM Asia	550.95	0.52	2.23	5.44
MSCI Thailand	572.33	0.36	1.99	6.08
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-65.04	-65.04	-616.71	6,546.09
Indonesia	-30.34	-77.09	-568.72	-530.88
Philippines	-4.56	-4.56	-26.23	469.82
Korea	-10.41	-206.62	-513.49	6,701.29
Taiwan	-96.84	-239.92	-305.83	8,440.84
Thailand	5.76	-5.62	102.65	171.66
Vietnam	-3.03	0.52	0.65	635.79
Total	-204.46	-598.33	-1,927.68	22,434.61

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U17	1,052.30	3.70	104,723	339,825
S50V17	1,050.90	-2.00	0	25
S50X17	1,049.50	3.60	0	1
S50Z17	1,056.80	3.80	15,493	71,456
S50H18	1,054.80	3.90	642	5,566
S50M18	1,049.30	3.40	634	3,939

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	11 Sep 17	change
CPALL	478.61	63.75	1.19
ROBINS	359.62	64.25	7.08
PTT	355.03	406.00	0.50
SCB	276.43	151.50	1.00
PTTGC	255.27	77.50	1.31
ADVANC	120.85	191.00	0.00
BANPU	104.19	17.40	-0.57
IRPC	85.95	6.05	1.68
SCC	74.85	498.00	0.40
BCH	72.81	15.00	2.04

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	11 Sep 17	change
KBANK	-136.90	211.00	-0.94
KTB	-116.82	18.70	1.08
TRUE	-67.49	6.10	2.52
SPALI	-63.44	26.00	0.00
BJC	-62.84	52.00	0.97
AOT	-61.76	56.75	0.00
LH	-50.13	9.70	0.52
BEC	-37.97	17.80	-1.11
GPSC	-37.54	41.25	3.13
KCE	-32.46	88.25	1.44

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกโดยทุกดัชนีสามารถทำนิวไฮได้จากผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวของสหรัฐฯที่พุ่งขึ้น และ การให้ความเห็นเกี่ยวกับมาตรการภาษีที่เป็นบวก ขณะที่สถานการณ์พายุในสหรัฐฯ และ ความตึงเครียดในเกาหลีเหนือก็ผ่อนคลายลง
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกนำโดยกลุ่มการเงินที่ปัจจัยหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวที่เพิ่มขึ้น และ กลุ่มประกันภัยหลังพายุ Irma ไม่ได้สร้างความเสียหายอย่างที่กังวล
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวกตามทิศทางตลาดโลกตามความกังวลสถานการณ์ต่างๆที่ลดลง
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้แกว่งตัว sideway ในกรอบแคบ โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.08-33.10 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.11	33.12	0.03
US\$/ Euro	1.20	1.20	0.04
Yen/ US\$	110.16	110.17	0.01
Yuan/ US\$	6.53	6.54	0.06
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	48.25	48.23	0.04
GOLD	1,334.50	1,332.70	0.14
BDI	1,355.00	1,332.00	1.73
ZINC	3,061.00	3,083.00	-0.71
CRB index	181.41	181.66	-0.14

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ปิดบวก 0.16 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 48.23 ดอลลาร์/บาร์เรล จากตัวเลขการผลิตน้ำมันเดือนส.ค.ของกลุ่มโอเปกที่ปรับลดลง ทั้งนี้ นักลงทุนเฝ้าจับตาดัชนีราคาของ EIA วันนี้ หลัง API ระบุสต็อกน้ำมันดิบเพิ่ม 6.2 ล้านบาร์เรลมากกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.2 ล้านบาร์เรล
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ปิดลบ 3.00 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,332.70 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยมีแรงเทขายออกมาหลังการพุ่งขึ้นของตลาดหุ้นโลก

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

