

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กและหุ้นที่ยัง Laggard

2017SET Target : 1650

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวบวกได้พอสมควรในช่วงครึ่งเช้า ก่อนที่ช่วงบ่ายจะเริ่มมีแรงขายออกมาในหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวโดยเฉพาะ BANPU และทำให้ดัชนีปิดเพียงแค่งดตัว อย่างไรก็ตามนักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อสุทธิในตลาดหุ้นและฟิวเจอร์สต่อเนื่องรวมกันอีกราว 1,800 ลบ.

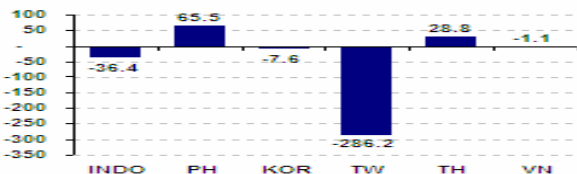
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up เนื่องจากขาดปัจจัยบวกใหม่เข้ามากระตุ้น ขณะที่ดัชนีต้องจับตาดูตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ส.ค. 17 ของจีน อย่างไรก็ตามหุ้นในกลุ่มพลังงานน่าจะยังพอน่าตลาดได้จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้น 2.2% เมื่อคืนที่ผ่านมา เรามองว่าระยะนี้เม็ดเงินยังคงไหลเข้าหาสินทรัพย์เสี่ยง โดยน่าจะเห็นการ Rotation ไปยังกลุ่มหรือหุ้นที่ยัง Laggard รวมถึงหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กและหุ้นที่ยัง Laggard

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

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$237ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$286ล้าน ขณะที่ไหลเข้าฟิลิปปินส์ US\$66ล้าน และไทย US\$29ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคซึ่งเป็นสินทรัพย์เสี่ยงตามสภาพคล่องในตลาดโลกที่ยังอยู่ในระดับสูงต่อไป (Fed น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยลดต่ำ และ ECB คง QE)

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



Market Summary (Bloomberg)				
	13-09-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,642.94	-0.04	0.45	1.66
SET50	1,049.16	-0.10	0.28	1.44
Daily turnover	53,642.20	(Bt mn)		
Market cap	16,299.43	(Bt bn)		
Market P/E	17.62	(x)		
Market P/BV	1.98	(x)		
Market yield	2.93	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2017E	2018E		
SET	16.36	14.79		
China	14.89	13.16		
Hong Kong	12.57	11.61		
Indonesia	17.23	15.09		
Korea	10.04	9.14		
Philippines	19.35	17.33		
Taiwan	14.90	13.85		
S&P500	19.11	17.22		

Investors Summary (SET)				
	13-09-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,826.10	16871.12	954.98	
Proprietary (Bt mn)	6,372.68	5778.31	594.37	
Local Institution (Bt mn)	4,771.83	4916.42	-144.59	
Retail (Bt mn)	24,671.61	26076.37	-1,404.76	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	13-09-17	Buy	Sell	Net
Institution		34,555	37,230	-2,675
Foreign		23,493	19,079	4,414
Local		100,438	102,177	-1,739

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	13 Sep	12 Sep	11 Sep	8 Sep	7 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 >> LH <<

- ราคาหุ้นที่ปรับลงมาหลังจากขึ้น XD (23 ส.ค.) ทำให้ราคาปัจจุบัน laggard ที่สุดในกลุ่มทั้งในรอบ 1 เดือนและ 2017YTD
- แนวโน้มกำไรยังเติบโตดีจาก Backlog ที่แกร่ง 1.47 หมื่นลบ. โอนปี 8 พันลบ. ที่เหลือโอนปี 2018-19 สำหรับ 3Q17 จะมีกำไรพิเศษจากการประเมินมูลค่าเงินลงทุนใน LHBANK ขณะที่กำไรหลักก็ดีขึ้นตามยอดโอน
- กำไรสุทธิปี 2017 ที่คาดได้ถึง 11% Y-Y เพราะรายการพิเศษซึ่งทำให้กำไรปี 2018 -7% Y-Y เป็น 8.9 พันลบ. แต่ก็เป็นระดับที่สูงเป็นประวัติการณ์ ปัจจุบัน PE ที่ 12 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 14-15 เท่า และราคาหุ้นยังมี upside กว่า 15% ราคาเป้าหมาย 11.50 บาท แนะนำซื้อ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ADVANC เสนอซื้อหุ้น CSL จาก THCOM และ Singtel ในสัดส่วนรวม 56.21% (334.1 ล้านหุ้น) ราคาเสนอซื้อเบื้องต้น 7.80 บาท เรามีมุมมองเชิงบวกจาก Synergy ที่เกิดขึ้นในธุรกิจ Broadband และ Data Center ที่จะช่วยกันประหยัดต้นทุนและทำให้ ADVANC บรรลุเป้า Digital Life Service Provider แต่ผลกระทบต่อกำไรจำกัดเพราะคิดเป็นเพียง 0.6%-1% ของกำไร ADVANC ส่วนราคาเสนอซื้อคิดเป็น PE ราว 14-15 เท่า ถือว่าไม่แพง เรายังคงประมาณการและราคาเป้าหมายของ ADVANC ที่ 195 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไร จากผลประกอบการ 2H17 ที่จะกลับมาโต Y-Y ส่วน THCOM อาจมีการบันทึกกำไรขายเงินลงทุน แต่เพราะธุรกิจดาวเทียมยังแย่ และราคาเกินเป้าหมายของเราที่ 17 บาท จึงแนะนำขาย

(O) BEC ตัวเลขเม็ดเงินโฆษณา TV ช่องหลักเดิม ในช่วง 2 เดือนแรกของ 3Q17 ลดลง 21.9% Y-Y เป็นสัญญาณลบต่อรายได้ค่าโฆษณาของช่องหลัก คือ Ch 3 Analog ตาม Rating ที่ยังอยู่ในช่วงขาลง เราปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปีลงเป็น -26.4% จากกำไร 2Q17 ที่อ่อนแอกว่าคาดมาก ราคาหุ้นฟื้นจากการฟื้นตัวของทีวีดิจิทัลโดยไม่ต้องชำระส่วนที่เหลือ ซึ่ง กสทช.ให้ความเห็นว่าไม่มีอำนาจทำได้ ขณะที่การเปลี่ยนทีมบริหารและการรุกสื่อ On-line ยังต้องใช้เวลา ราคาปัจจุบันสูงกว่าราคาเป้าหมายที่ปรับไปในปี 2018 ที่ 16 บาท และคิดเป็น PE ปี 17-18 สูงถึง 41- 36 เท่า คงคำแนะนำ ขาย

(O) PRM เข้าซื้อขายวันแรก ราคา IPO 8.00 บาท โดยเสนอขายทั้งสิ้น 650 ล้านหุ้น เป็นหุ้นใหม่ 500 ล้านหุ้นและหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม 150 ล้านหุ้น ได้เงิน 4,000 ล้านบาท นำไปชำระคืนเงินกู้และขยายกองเรือทั้งในธุรกิจขนส่งน้ำมันและจัดเก็บน้ำมันกลางทะเล ซึ่งปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้ 40% และ 50% ตามลำดับ โดย PRM ถือเป็นผู้นำในธุรกิจขนส่งและจัดเก็บน้ำมันที่มีกลุ่มลูกค้ามั่นคง เช่น PTT TOP PTTGC BCP ESSO ขณะที่ภาวะอุตสาหกรรมขยายตัวตามปริมาณการใช้ในในประเทศที่เพิ่มเฉลี่ย 5% ต่อปี เราคาดกำไรสุทธิปี 2017-2020 โตเฉลี่ย 24% ต่อปี จากการขยายกองเรือจัดเก็บน้ำมันอีก 3 เท่าตัวซึ่งมีรายได้มั่นคงและอัตรากำไรสูง ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมตามวิธี DCF ได้เท่ากับ 11.50 บาท

(+) COMAN การประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ ทำให้เรามั่นใจกับการเติบโตในระยะยาวมากขึ้น จากการรวมสินค้าและบริการของ COMAN และ Synature ซึ่งคาดว่าจะเห็นผลบวกจากสินค้าใหม่และเจาะตลาดสปาในปีหน้า ส่วนภาวะระยะสั้นแม้ยังมีความเสี่ยงจากการตัดค่าความนิยมใน MSL ที่เป็นบริษัทย่อย แต่ถ้าพิจารณาจากกำไรที่ทำได้ใน 1H17 และงานในมือที่ยังสูง รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ลดลงจากการลดขนาดธุรกิจตั้งแต่ พ.ค. 17 เราคิดว่ายังไม่มีการตัดรายการดังกล่าวในปีนี้ หรือถ้ามีก็จะเป็นเพียงรายการทางบัญชีไม่ใช่เงินสด เพราะฉะนั้น กำไร 2H17 มีโอกาสฟื้นกลับเร็ว 90% H-H ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 ตามวิธี DCF เท่ากับ 8.10 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

14 ก.ย.	- ไทย: Opp Day – FVC TWPC AU TACC UPOIC LST - ไทย: PRM เข้าซื้อขายวันแรก ราคา IPO 8 บาท - จีน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ส.ค.) - อังกฤษ: ประชุมธนาคารกลาง (คาดคงดอกเบี้ยที่ 0.25%) - 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 ก.ย.	- ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (ส.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้างและยอดสร้างบ้านใหม่ (ส.ค.)
19-20 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
20 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือสอง (ส.ค.)
21 ก.ย.	- ญี่ปุ่น: ประชุมธนาคารกลาง (คาดคงดอกเบี้ยที่ -0.1%)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Tel: 02-646-9966
www.fnsyrus.com

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,642.94	-0.04	0.45	1.66
SET50	1,049.16	-0.10	0.28	1.44
Dow Jones 30	22,158.18	0.18	1.65	0.96
S&P 500	2,498.37	0.08	1.50	1.08
NASDAQ Comp	6,460.19	0.09	1.57	0.49
FTSE 100	7,379.70	-0.28	0.03	-0.69
Hang Seng	27,894.08	-0.28	0.64	-0.45
Nikkei 225	19,865.82	0.45	3.29	1.34
Shanghai Comp	3,384.15	0.14	0.56	0.69
Weighted Taiwan	10,532.88	-0.73	-0.69	-0.46
KOSPI	2,360.18	-0.22	0.75	-0.08
Straits Times	3,230.36	-0.16	-0.19	-1.68
Kuala Lumpur	1,786.07	-0.21	0.36	0.74
Jakarta Comp	5,845.73	-0.45	-0.19	-0.31
Philippines Comp	8,053.88	0.06	0.62	1.43
S&P ASX 200	5,744.26	-0.07	1.19	0.45
VIX Index	10.50	-0.76	-13.37	-0.85
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	484.83	-0.10	1.10	2.05
MSCI Asia Pac Ex Japan	538.73	-0.13	1.22	3.48
MSCI Asia Ex Japan	670.28	-0.05	1.37	3.89
MSCI EM Asia	550.73	-0.04	1.46	4.39
MSCI Thailand	572.28	-0.01	2.06	6.07
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-192.81	-257.85	-809.52	6,353.28
Indonesia	-36.36	-113.37	-605.00	-567.15
Philippines	65.52	60.96	39.29	535.34
Korea	-14.58	-218.66	-525.54	6,689.24
Taiwan	-286.19	-526.09	-592.00	8,154.67
Thailand	28.83	23.21	131.48	200.50
Vietnam	-1.12	-0.60	-0.47	634.67
Total	-436.71	-1,032.40	-2,361.76	22,000.55

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U17	1,050.10	-2.20	132,293	338,599
S50V17	1,048.70	-2.20	1	26
S50X17	1,047.40	-2.10	0	1
S50Z17	1,054.40	-2.40	24,071	72,350
S50H18	1,053.10	-1.70	1,381	5,821
S50M18	1,048.40	-0.90	740	4,034

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	13 Sep 17	change
PTTGC	460.67	77.25	-0.32
LH	194.66	9.75	0.52
SCC	183.66	496.00	-0.40
KBANK	114.05	211.00	0.00
EA	113.15	39.00	0.65
IRPC	95.38	6.10	0.83
CPF	91.13	26.75	-0.93
BBL	67.84	188.00	0.00
PTTEP	65.10	87.00	-0.85
CPALL	63.57	64.00	0.39

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	13 Sep 17	change
AOT	-166.49	57.00	0.44
PTT	-88.54	404.00	-0.49
HANA	-65.94	42.50	-2.30
KTB	-64.02	18.70	0.00
ASIAN	-55.99	20.40	-4.67
EGCO	-54.67	229.00	0.44
UNIQ	-35.45	18.50	-0.54
DTAC	-34.48	58.00	0.43
JAS	-29.91	8.35	-0.60
HMPRO	-27.73	11.00	0.00

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกเล็กน้อยจากแรงซื้อเข้าโดยหุ้นกลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้น นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยหนุนจากความคาดหวังต่อมาตรการปฏิรูปภาษีของทรัมป์ซึ่งส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับขึ้นต่อเนื่อง
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อยจากแรงขายทำกำไรจากกลุ่มเหมืองแร่ หลังราคาโลหะปรับลง
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดผสมตามตลาดโลกที่ยังไร้ทิศทาง ขณะที่นักลงทุนเฝ้าจับตาตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่จะประกาศตัววันนี้
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้แกว่งตัว sideway โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.10-33.13 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.12	33.14	0.05
US\$/ Euro	1.19	1.19	-0.06
Yen/ US\$	110.60	110.49	-0.10
Yuan/ US\$	6.55	6.54	-0.11
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	49.23	49.30	-0.14
GOLD	1,324.60	1,328.00	-0.26
BDI	1,344.00	1,355.00	-0.81
ZINC	3,023.50	3,061.00	-1.23
CRB index	182.88	181.41	0.81

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ปิดบวก 1.07 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 49.30 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยมีแรงหนุนจากการปรับเพิ่มคาดการณ์ demand น้ำมันโลกปีนี้จากขยายตัว 1.5 ล้านบาร์เรล/วัน เป็น 1.6 ล้านบาร์เรล/วัน และ ตัวเลขสต็อกน้ำมันเบนซินที่ปรับลดลง 8.4 ล้านบาร์เรล มากที่สุดตั้งแต่ปี 1990
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ปิดลบ 4.70 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,328.00 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยมีปัจจัยกดดันจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

