

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> ซื้อเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

2017SET Target : 1650

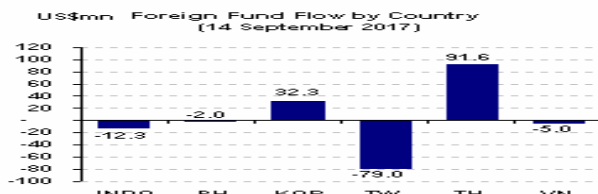
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวบวกแรงและปิดทำจุดสูงสุดในรอบ 23 ปี ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่หนาแน่นกว่า 7 หมื่นลบ. หนุนให้หุ้น Big Cap หลายตัวปรับขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นหนาแน่นกว่า 3 พันลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิกว่า 1 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideway พักฐานระยะสั้นหลังจากปรับตัวขึ้นแรงวานนี้ โดยปัจจัยกดดันดัชนีได้แก่การที่เกาหลีเหนือยิงขีปนาวุธข้ามเกาะชอกไกโด อย่างไรก็ตามจาก Sentiment แข็งบวกลหลัง SET ทะลุแนวต้านสำคัญที่ 1,650 จุดขึ้นมาได้ทำให้เรามองว่าตลาดยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อไปในระยะถัดไปจากแรงหนุนทั้งกระแสเงินที่ยังอยู่ในทิศทางไหลเข้า รวมถึงเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัว

กลยุทธ์ : ซื้อเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$26 เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไทย US\$92ล้าน และเกาหลีใต้ US\$32ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไต้หวัน US\$79ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าตามสภาพคล่องในตลาดโลกที่เข้าลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น แต่การไหลเข้าอาจชะลอหลังเกาหลีเหนือยิงขีปนาวุธในช่วงเช้าของวันนี้



Market Summary (Bloomberg)				
	14-09-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,659.10	0.98	1.44	2.66
SET50	1,062.29	1.25	1.53	2.71
Daily turnover	72,127.40	(Bt mn)		
Market cap	16,487.82	(Bt bn)		
Market P/E	17.81	(x)		
Market P/BV	2.00	(x)		
Market yield	2.90	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2017E	2018E		
SET	16.54	14.95		
China	14.84	13.11		
Hong Kong	12.56	11.61		
Indonesia	16.73	14.61		
Korea	10.08	9.18		
Philippines	19.53	17.49		
Taiwan	14.93	13.88		
S&P500	19.10	17.19		

Investors Summary (SET)				
	14-09-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	23,262.37	20,226.92	3,035.45	
Proprietary (Bt mn)	8,317.08	7,895.81	421.27	
Local Institution (Bt mn)	8,141.79	7,085.07	1,056.72	
Retail (Bt mn)	32,406.14	36,919.58	-4,513.44	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	14-09-17	Buy	Sell	Net
Institution	47,555	51,584	-4,029	
Foreign	28,648	35,956	-7,308	
Local	147,604	136,267	11,337	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	14 Sep	13 Sep	12 Sep	11 Sep	8 Sep
KBANK	144.09	17.23	35.44	16.82	41.17
SCC	62.45	28.99	7.77	20.66	39.93
TOP	51.28	12.28	21.34	18.47	3.96
PTT	49.93	4.30	61.39	44.48	157.65
ADVANC	33.99	37.67	24.79	76.60	92.60

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BOL <<

- เราเริ่มต้นแนะนำซื้อ BOL ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท ถึง PE 22 เท่า ด้วยจุดเด่นด้านความเป็นผู้นำในธุรกิจให้บริการฐานข้อมูลออนไลน์ ที่มีข้อมูลเชิงธุรกิจมากที่สุดในประเทศและทั่วโลก
- คาดกำไรปี 2017-2019 โตเฉลี่ย 20% ต่อปี จากบริการเดิมที่ยังโตได้ 8% ต่อปี และสินค้าใหม่ที่เกาะกระแส fintech ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นจะขยายตัว จากส่วนแบ่งรายได้ให้กระทรวงพาณิชย์ที่เป็นธรรมมากขึ้นและธุรกิจใหม่ที่ได้ BOI
- อัตราส่วนทางการเงินโดดเด่น ทั้ง GPM NPM ROE ที่อยู่ระดับ 1st quartile ของ MAI และโครงสร้างเงินทุนมั่นคง ไม่มีหนี้ที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย แลมีเงินสดในมือสูงและคาดปันผลเด่นราว 4.4% ต่อปี

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) TACC จากประชุม Opp Day วานี้ โทคอนข้างบวก แนวโน้มกำไร 2H17 สดใสต่อเนื่อง จากโดนัท ทวิส ที่ขายดีมากจนผลิตไม่ทัน และในช่วง พ.ย. 17 จะมีการออกเครื่องดื่มโคตรรสชาติใหม่ที่พัฒนาร่วมกับ Global Brand ส่วนธุรกิจเดิมยังโตตาม 7-11 และ All Café และอยู่ระหว่างขยายตลาด Jump Start ในกัมพูชา และ Sawasdee ในจีน ที่ได้รับการตอบรับดีในส่วนของช่องทาง Online และจะรุกเข้าสู่ Offline เพิ่มขึ้น เรายังคงกำไรสุทธิปี 2017 และ 2018 โต 25.3% Y-Y และ 25% Y-Y ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 9 บาท คงคำแนะนำซื้อ

(O) ICN เริ่มซื้อขายวันแรกที่ราคา IPO 1.84 บาท 120 ล้านหุ้น ดำเนินธุรกิจออกแบบปและวางระบบไอที (SI) อย่างครบวงจรทั้งงานรับเหมา และจำหน่ายอุปกรณ์ รวมถึงบำรุงรักษา หลังสิ้น 2Q17 มีงานในมือ 600-700 ลบ. และด้วยอุตสาหกรรมที่เป็นขาขึ้น กอปรกับ ภาครัฐ สนับสนุนการลงทุนด้าน Digital ทำให้คาดการณ์ปี 2017-2018 โตเฉลี่ยสูงถึง 97% ต่อปี ประเมินราคาที่เหมาะสมปี 2017 โดยอิงค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่ม SI ที่ 19 เท่า ได้ 2.90 บาท (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ ICN)

(+) MBAX หลังจากที่เราได้เข้าเยี่ยมชมโรงงานของ MBAX วานี้ พบว่ากำลังการผลิตยังสูงใกล้เคียง 1H17 ขณะที่ ดันทุนมีแนวโน้มลดลงตามราคา LDPE และแผนปรับลดค่าไฟในโรงงานที่เห็นผลเต็มที่ใน 2H17 รวมถึงการนำเงินจาก MBAX-W1 ไปชำระหนี้เพื่อลดดอกเบี้ย ส่วนการแข็งค่าของเงินบาทยังไม่กระทบเพราะทำ Hedging ไร้มติ ทำให้เราเชื่อมั่นในกำไรที่คาดการณ์ที่ 70 ลบ. +20% Y-Y รวมถึงเงินปันผล 2H17 ที่คาด 0.24 บาท/หุ้น หรือราว 5% ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2017 เพียง 12.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 16 เท่า ยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท

(-) KSL กำไร 3Q17 (พ.ค.-ก.ค.) เหลือเพียง 59 ลบ. -90% Q-Q, -38% Y-Y หากไม่รวมกำไรขายเงินลงทุนปีก่อน และ FX + Hedging กำไรปกติเหลือเพียง 23 ลบ. -95% Q-Q, -57% Y-Y จากการชะลอตัวของธุรกิจน้ำตาลและโรงไฟฟ้าที่หยุดซ่อม 1 เดือน ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นทรุดหนักจากผลของการปรับปรุงต้นทุนค่าอ้อย แนวโน้มกำไรปกติ 4Q17 ยังไม่ดี แต่กำไรสุทธิจะฟื้นแรงจากการบันทึกกำไรขายเงินลงทุนใน KSLGI ราว 1-2 พันลบ. เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปีหน้าที่ 5.8 บาท ยังไม่ขอหนุนน้ำตาล แนะนำเพียงถือ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 ก.ย.	- ไทย: Opp Day – PPP ZIGA PLANB TRC BJC+BIGC - 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

FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,659.10	0.98	1.44	2.66
SET50	1,062.29	1.25	1.53	2.71
Dow Jones 30	22,203.48	0.20	1.86	1.16
S&P 500	2,495.62	-0.11	1.39	0.97
NASDAQ Comp	6,429.08	-0.48	1.08	0.01
FTSE 100	7,295.39	-1.14	-1.11	-1.82
Hang Seng	27,777.20	-0.42	0.25	-0.84
Nikkei 225	19,807.44	-0.29	2.99	1.04
Shanghai Comp	3,371.43	-0.38	0.18	0.32
Weighted Taiwan	10,553.57	0.20	-0.58	-0.36
KOSPI	2,377.66	0.74	1.21	0.37
Straits Times	3,220.95	-0.29	-0.71	-2.19
Kuala Lumpur	1,781.37	-0.26	0.18	0.56
Jakarta Comp	5,852.00	0.11	-0.09	-0.21
Philippines Comp	8,144.91	1.13	1.52	2.34
S&P ASX 200	5,738.68	-0.46	0.70	-0.04
VIX Index	10.44	-0.57	-13.86	-1.42
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	484.14	-0.14	0.94	2.07
MSCI Asia Pac Ex Japan	538.15	-0.11	0.81	3.37
MSCI Asia Ex Japan	669.95	-0.05	0.95	3.81
MSCI EM Asia	550.91	0.03	1.17	4.31
MSCI Thailand	579.22	1.21	2.38	7.10
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	404.22	146.37	-405.30	6,757.50
Indonesia	-12.32	-125.55	-617.19	-579.34
Philippines	-1.95	58.89	37.22	533.27
Korea	-62.70	-234.48	-541.35	6,673.42
Taiwan	-78.97	-604.23	-670.14	8,076.53
Thailand	91.60	114.80	223.07	292.09
Vietnam	-5.04	-5.64	-5.51	629.63
Total	334.84	-649.84	-1,979.20	22,383.10

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U17	1,066.90	16.80	186,331	341,782
S50V17	1,065.50	16.80	10	29
S50X17	1,064.10	16.70	2	3
S50Z17	1,071.00	16.60	33,623	75,291
S50H18	1,070.00	16.90	2,322	6,072
S50M18	1,064.90	16.50	1,519	4,353

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	14 Sep 17	change
KBANK	777.62	218.00	3.32
PTT	477.39	410.00	1.49
PTTGC	465.41	78.00	0.97
SCB	462.93	153.50	0.99
CPF	285.46	26.50	-0.93
PTTEP	242.96	89.25	2.59
BBL	190.19	190.00	1.06
BANPU	175.55	17.10	1.79
AOT	138.83	57.50	0.88
ADVANC	121.78	195.00	2.09

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	14 Sep 17	change
SCC	-89.10	498.00	0.40
KTB	-73.86	19.00	1.60
SIRI	-44.05	2.26	-0.88
BEC	-41.05	17.30	-3.89
JAS	-29.18	8.40	0.60
TIPCO	-28.92	16.80	-0.59
TISCO	-24.03	73.25	0.00
QTC	-21.09	15.00	0.00
VNT	-17.65	20.70	0.00
TTCL	-16.43	16.20	0.62

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกนำโดยหุ้นโบลิ่ง และ กลุ่มพลังงาน ตามราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม การขยับบวกถูกจำกัดจากความกังวลว่า เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในปีหลังตัวเลข CPI ออกมาดีกว่าคาด
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยโดยมีแรงหนุนในกลุ่มยานยนต์หลังยอดขายรถยนต์ในยุโรปเดือนส.ค.ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การขยับบวกถูกจำกัดจาก ECB ที่ส่งสัญญาณอาจขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น และการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีนที่ชะลอตัวกดดันกลุ่มเหมืองแร่
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนวิตกเกาหลีเหนือยิงขีปนาวุธ
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัวแข็งค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.05-33.07 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.07	33.07	0.01
US\$/ Euro	1.19	1.19	-0.09
Yen/ US\$	110.19	110.24	0.05
Yuan/ US\$	6.56	6.54	-0.22
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	49.70	49.89	-0.38
GOLD	1,335.50	1,329.30	0.47
BDI	1,337.00	1,344.00	-0.52
ZINC	3,006.00	3,023.50	-0.58
CRB index	183.31	182.88	0.23

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ปิดบวก 0.59 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 49.89 ดอลลาร์/บาร์เรล จากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจาก IEA ที่ปรับเพิ่มคาดการณ์ demand น้ำมันโลก โดยเฉพาะจากสหรัฐฯและยุโรป ขณะที่อุปทานยังมีแนวโน้มลดลงจากทั้ง โอเปก และ นอกกลุ่มโอเปก ทำให้คาดว่าตลาดน้ำมันกำลังจะเข้าสมดุล
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดบวก 1.30 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,329.30 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

