

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เก็งกำไรหุ้นขนาดใหญ่ที่ Laggard

2018SET Target : 1900

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ได้ตามคาดและปิดบวกได้เล็กน้อย โดยระหว่างวันมีแรงขายทำกำไรออกมากหลังจากที่ติดตัวขึ้นแรงในวันก่อนหน้า ทำให้ระหว่างวันดัชนีเกิดการย่อตัว อย่างไรก็ตามนักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อสุทธิในตลาดหุ้นอย่างหนาแน่นอีกกว่า 4.2 พันลบ. แต่ Short ในตลาดฟิวเจอร์สเกือบ 1.5 หมื่นสัญญา (มูลค่าเกือบ 3 พันลบ.)

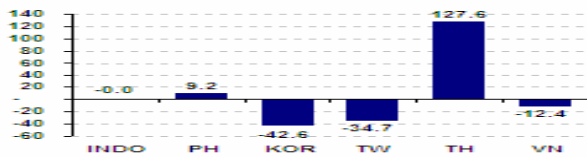
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways Up ต่อจากบรรยากาศการลงทุนที่ยังค่อนข้างไปในทางบวกและเม็ดเงินยังคงไหลเข้าหาสินทรัพย์เสี่ยง โดยประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาในสัปดาห์นี้คือการประชุม FOMC ในวันที่ 19-20 ก.ย. ซึ่งคาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยและน่าจะมีการเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับการปรับลดงบดุลมากขึ้น ล่าสุดเราปรับ SET Target ปี 2018 ขึ้นเป็น 1,900 จุดจากการเติบโตของเศรษฐกิจที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นเหนือระดับ 3-4% โดยหุ้นขนาดใหญ่น่าจะเป็นตัวนำตลาด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นขนาดใหญ่ที่ Laggard

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

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$47 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไทย US\$128 ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$43 ล้าน และไต้หวัน US\$35 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคแต่น่าจะเบาบางรอการประชุม FOMC ในสัปดาห์นี้ซึ่งคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไปตลอดทั้งปีแต่อาจมีประเด็นเกี่ยวกับการลดขนาดงบดุล

US\$m Foreign Fund Flow by Country (15 September 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	14-09-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,660.53	0.09	0.00	2.75
SET50	1,064.27	0.19	0.00	2.90
Daily turnover	70,139.20	(Bt mn)		
Market cap	16,502.33	(Bt bn)		
Market P/E	17.83	(x)		
Market P/BV	2.00	(x)		
Market yield	2.90	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.50	14.95
China	14.75	13.05
Hong Kong	12.69	11.71
Indonesia	16.83	14.71
Korea	10.24	9.32
Philippines	19.59	17.54
Taiwan	14.99	13.93
S&P500	19.13	17.22

Investors Summary (SET)				
	14-09-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	29,839.22	25615.98	4,223.24	759.27
Proprietary (Bt mn)	6,660.62	5901.35	759.27	
Local Institution (Bt mn)	5,662.73	8405.07	-2,742.34	
Retail (Bt mn)	27,976.63	30216.79	-2,240.16	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	14-09-17	Buy	Sell	Net
Institution	32,040	39,179	-7,139	
Foreign	26,441	41,288	-14,847	
Local	102,080	80,094	21,986	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)						
Stock	15 Sep	14 Sep	13 Sep	12 Sep	11 Sep	
ADVANC	45.05	33.99	37.67	24.79	76.60	
KBANK	43.77	144.09	17.23	35.44	16.82	
SCB	30.98	33.82	3.10	0.15	6.90	
PTTGC	25.48	12.54	38.60	13.10	16.84	
TRUE	24.18	8.46	6.95	29.47	52.46	

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CPALL <<

- แนวโน้ม 2H17 ยังขยายตัวต่อเนื่อง จากการขยายสาขาและ Stamp Promotion (Sanrio Characters) ช่วง 24 ก.ค. - 23 พ.ย. ขณะที่ 4Q ของทุกปีถือเป็น High Season ทำให้ SSSG พลิกกลับเป็นบวก เราคาดว่ากำไรสุทธิทั้งปีที่ 19,737 ลบ. +18% Y-Y
- กลุ่มค่าปลีกปีนี้ยังขยับขึ้นไม่มาก +3% YTD เทียบกับ SET ที่ +8% YTD ส่วน CPALL +2.8% YTD โดยสัปดาห์ล่าสุด +2% W-W ขณะที่ห้างค้าปลีกขนาดใหญ่อื่น +6% W-W ถือว่ายัง laggard และยังไม่สะท้อนดัชนีการบริโภคที่ฟื้นตั้งแต่ ก.ค. 17 จึงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 74 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) ประเมินเป้าหมาย SET Index ปี 2018 ที่ 1,900 จุด บนสมมติฐาน EPS growth 9.5% (112 บาท/หุ้น) และ PE 17 เท่า (+1.5SD) ซึ่งค่อนข้างสูงกว่าในอดีต เพราะในเมื่อเศรษฐกิจไทยกำลังจะหลุดพ้นการเติบโตในระดับ 3-4% ต่อปีสู่การเร่งตัวมากขึ้น PE ตลาดหุ้นไทยก็ควรยกระดับจากหลายปีที่ผ่านมาที่ 15 เท่าเช่นกัน อันที่จริง PE ตลาดหุ้นไทยเคยเทรดถึง 20-25 เท่าในช่วงที่ Fund flow ไหลเข้าหนาแน่นในปี 2009-10 ก่อนจะขายหนักปี 2013-15 ที่มีปัญหาการเมือง เราเชื่อว่าปีหน้าจะเป็นปีที่ Flow ไหลเข้าหนาแน่น หุ้นขนาดใหญ่จะให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็กและหุ้นปั่น ผล ค่าเงินบาทที่มีทิศทางแข็งค่า เงินเพื่อและอัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำ

(O) คาดเฟดเริ่มลดขนาดงบดุลแต่คงดอกเบี้ย ตลาดคาดว่าเฟดจะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1-1.25% ในการประชุม 19-20 ก.ย. นี้ แต่ให้ติดตามประมาณการเศรษฐกิจชุดใหม่เพราะจะสะท้อนมุมมองอัตราดอกเบี้ยของเฟดในระยะต่อไป ส่วนการลดขนาดงบดุล เราคาดมีโอกาสดังกล่าวจะเริ่มทำในเดือนนี้ ซึ่งเชื่อผลกระทบต่อราคาสินทรัพย์ก่อนแล้วและการทยอยลดวงเงินที่จะ reinvest เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป

(+) FN มองผ่านกำไรต่ำสุดแล้วใน 2Q17 แม้ปกติ 3Q จะเป็น Low Season แต่คาดว่ากำไร 3Q17 ทรงตัวได้ Q-Q จากการทำโปรโมชันและการจัดงาน Fair ครั้งใหญ่ที่พระราม 9 ขณะที่ 4Q17 คาดกำไรกลับมาโตตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อและแผนเปิดสาขาใหม่แห่งที่ 2 ของปีที่จะเชิงเทรา อย่างไรก็ตาม เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2017 ลง 30% เป็น 97 ล้านบาท (-34% Y-Y) ก่อนจะกลับมา +65% Y-Y ในปี 2018 จากฐานที่ต่ำ ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 5.6 บาท และปรับคำแนะนำขึ้นเป็นทยอยซื้อจากเดิมถือ

(+) ATP30 ผู้ให้บริการรับส่งพนักงานทั้งในและนอกนิคมภาคตะวันออก ที่เน้นด้านคุณภาพทำให้สามารถคิดราคาได้สูงกว่าคู่แข่ง ขณะที่ ช่องว่างการเติบโตเปิดกว้างตามการขยายตัวของนิคม โดยเฉพาะแรงหนุนจาก EEC ส่วนแนวโน้มกำไร เรามองผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1H17 จากค่าปรับปรุรง และคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวโดดเด่นตั้งแต่ 3Q17 จากการให้บริการลูกค้ารายใหญ่ 1 รายใน ก.ย. 17 และอีก 2 รายต้นปีหน้า คาดกำไรสุทธิปี 2017-18 โตเฉลี่ย 28% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 2.00 บาท

(+) TKS เรายังไม่ได้จัดทမ်းทวิเคราะห์ แต่คาดว่าจะเห็นผลประกอบการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 2H17 จากการปิดงานวางระบบที่ลาว และการผลิตแอสเมตปีให้ร้านสะดวกซื้อรายหนึ่ง ขณะที่ ถ้าอิงตามราคา SYNEX จะคิดเป็นส่วนหนึ่งของ TKS (ถือหุ้น 38.51%) สูงถึง 12.19 บาท/หุ้น เท่ากับมูลค่าเฉพาะของ TKS ต่ำเพียง 1.61 บาท/หุ้น หากสมมติให้กำไรปีนี้ไม่โตและอิง PE ที่ 15-20 เท่า ราคาเหมาะสมจะอยู่ที่ 14.25-19 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

18 ก.ย.	- ไทย: Opp Day – TKS SELIC - สหรัฐฯ: ดัชนีตลาดบ้าน
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 (คาดการณ์ดอกเบี้ยที่ -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	1,660.53	0.09	0.00	2.75
SET50	1,064.27	0.19	0.00	2.90
Dow Jones 30	22,268.34	0.29	0.00	1.46
S&P 500	2,500.23	0.18	0.00	1.16
NASDAQ Comp	6,448.47	0.30	0.00	0.31
FTSE 100	7,215.47	-1.10	0.00	-2.90
Hang Seng	27,807.59	0.11	0.72	0.13
Nikkei 225	19,909.50	0.52	0.00	1.34
Shanghai Comp	3,353.62	-0.53	-0.00	-0.21
Weighted Taiwan	10,580.41	0.25	0.07	0.02
KOSPI	2,386.07	0.35	0.92	1.89
Straits Times	3,209.56	-0.35	0.68	-1.40
Kuala Lumpur	1,786.33	0.28	-0.29	0.46
Jakarta Comp	5,872.39	0.35	0.00	0.14
Philippines Comp	8,180.85	0.44	-0.14	2.65
S&P ASX 200	5,695.02	0.55	0.55	0.21
VIX Index	10.17	-2.59	0.00	-3.97
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	485.18	0.22	0.29	3.09
MSCI Asia Pac Ex Japan	538.47	0.06	0.30	2.92
MSCI Asia Ex Japan	671.16	0.18	0.50	3.64
MSCI EM Asia	552.10	0.21	0.73	3.94
MSCI Thailand	579.59	0.06	1.88	7.20
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-145.36	1.01	-550.66	6,612.14
Indonesia	-0.05	-125.57	-617.21	-579.36
Philippines	9.24	68.13	46.46	542.51
Korea	44.66	44.66	-476.70	6,738.07
Taiwan	-34.72	-638.91	-704.83	8,041.85
Thailand	127.64	242.57	350.84	419.85
Vietnam	-12.42	-18.06	-17.93	617.21
Total	-11.01	-426.17	-1,970.03	22,392.27

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U17	1,065.00	-1.90	130,596	352,482
S50V17	1,065.00	-0.50	2	29
S50X17	1,062.30	-1.80	1	4
S50Z17	1,068.90	-2.10	27,481	84,819
S50H18	1,068.50	-1.50	1,515	6,352
S50M18	1,063.80	-1.10	966	4,525

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	15 Sep 17	change
PTT	792.07	412.00	0.49
SCB	707.72	155.50	1.30
SCC	424.57	504.00	1.20
AOT	316.65	57.75	0.43
KBANK	292.80	214.00	-1.83
LH	269.98	9.80	0.51
ADVANC	209.67	194.50	-0.26
TASCO	206.01	24.10	4.78
IRPC	203.84	6.25	-0.79
PTTGC	190.86	78.00	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	15 Sep 17	change
EA	-532.09	38.25	-0.65
IVL	-213.00	42.50	0.59
WORK	-154.18	83.25	-0.30
CPALL	-153.65	64.25	0.39
CPF	-120.30	27.00	1.89
BANPU	-93.45	17.10	0.00
TRUE	-74.90	6.05	0.00
INTUCH	-64.77	59.25	0.00
SIRI	-61.46	2.28	0.88
PRM	-53.09	10.90	-4.39

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ปิดโดยสามารถทำนิวไฮต่อได้จากแรงซื้อกลุ่มสื่อสารและเทคโนโลยี ซึ่งช่วยกลบประเด็นการยิงชีพนาวุธของเกาหลีเหนือ และ ตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอได้
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบจากความกังวลหลังเกาหลีเหนือยิงชีพนาวุธอีกครั้ง นอกจากนี้ ยังมีแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ และ ตลาดหุ้นลอนดอนที่ร่วงลงจากเงินปอนด์ที่แข็งค่าหลัง BoE อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยในเร็ววัน
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวก ขณะที่นักลงทุนเฝ้าติดตามการประชุมของธนาคารกลางหลายแห่งในสัปดาห์นี้
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัวแข็งค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.06-33.09 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.09	33.10	0.04
US\$/ Euro	1.19	1.19	0.00
Yen/ US\$	111.21	110.83	-0.34
Yuan/ US\$	6.55	6.55	0.06
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	49.82	49.89	-0.14
GOLD	1,322.50	1,325.20	-0.20
BDI	1,385.00	1,361.00	1.76
ZINC	3,031.00	3,006.00	0.83
CRB index	184.05	183.31	0.40

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเดือน ต.ค. ปิดทรงตัวที่ 49.89 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยตลอดสัปดาห์ขยับขึ้นได้กว่า 5% จาก demand ที่แข็งแกร่ง และ การกลับมาผลิตของโรงกลั่นในสหรัฐ ขณะที่จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันยังปรับลดลง 7 แท่น สุรระดับ 749 แท่น
- ราคาทองคำ COMEX สงบเดือน ต.ค. ปิดลบ 4.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,325.20 ดอลลาร์/ออนซ์ จากความกังวลว่าเฟดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี้ และ ตลาดหุ้นที่ยังขยับขึ้นทำนิวไฮต่อเนื่อง

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

