

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กและหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก EEC

2018SET Target : 1900

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยสามารถปิดบวกได้อีกเล็กน้อย นักลงทุนเริ่มระมัดระวังการซื้อขายมากขึ้นเนื่องจากต้องติดตามการประชุม FOMC ขณะที่นักลงทุนต่างชาติเริ่มพลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้นกว่า 600 ลบ. หลังจากซื้อติดต่อกันหลายวันก่อนหน้านี้ และยังคง Short ในตลาดฟิวเจอร์สหนาแน่นกว่า 1.2 หมื่นสัญญา (ราว 2.4 พันลบ.)

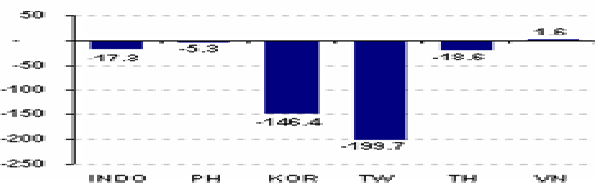
**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET ยังคงแกว่งตัว Sideways ต่อเพื่อรอดผลการประชุม FOMC ที่จะเสร็จสิ้นคืนนี้ ซึ่งหากมีการเริ่มมาตรการปรับลดขนาดงบดุลราคาจะส่งผลกระทบต่อภาคการเงินคือน่าจะฟื้นตัว แต่หุ้นขนาดใหญ่มีโอกาสพักฐานในระยะสั้นหลังปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่อง ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังคงค่อนข้างสดใสหลังกรม.ผ่านร่างกฎหมาย EEC วันนี้ ทำให้เราเชื่อว่าหุ้นที่เข้าข่ายได้ประโยชน์และหุ้นขนาดกลาง-เล็กน่าจะ Outperform ตลาดได้ในระยะนี้

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กและหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก EEC

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

**Fund Flow** วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$386ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$200ล้าน เกาหลีใต้ US\$146ล้าน ขณะที่ไทยมีเงินทุนไหลออก US\$19ล้าน เวียดนามเป็นประเทศเดียวที่เงินทุนไหลเข้า US\$2ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกเพื่อรอดการประชุม Fed ในคืนวันนี้ ตลาดคาดว่า Fed จะเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับการปรับลดงบดุล

US\$mn. Foreign Fund Flow by Country (19 September 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	19-09-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,672.59	0.14	0.73	3.49
SET50	1,075.89	0.16	1.09	4.02
Daily turnover	68,717.10	(Bt mn)		
Market cap	16,598.12	(Bt bn)		
Market P/E	17.96	(x)		
Market P/BV	2.01	(x)		
Market yield	2.88	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.64	15.08
China	14.75	13.06
Hong Kong	12.73	11.74
Indonesia	16.93	14.80
Korea	10.22	9.29
Philippines	19.57	17.51
Taiwan	14.94	13.89
S&P500	19.20	17.30

Investors Summary (SET)				
	19-09-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)		19,141.28	19,755.35	-614.07
Proprietary (Bt mn)		8,453.98	7,389.23	1,064.75
Local Institution(Bt mn)		7,002.61	7,738.7	-736.09
Retail (Bt mn)		34,119.26	33,833.85	285.41

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	19-09-17	Buy	Sell	Net
Institution		35,425	36,492	-1,067
Foreign		20,657	33,175	-12,518
Local		107,418	93,833	13,585

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	19 Sep	18 Sep	15 Sep	14 Sep	13 Sep
AOT	462.28	36.76	6.97	13.39	168.88
MINT	347.16	70.51	9.88	-	11.27
PTT	141.92	8.90	16.73	49.93	4.30
KBANK	94.81	99.28	43.77	144.09	17.23
ADVANC	57.48	46.97	45.05	33.99	37.67

## ชวนเม้าท์หุ้นเด่น &gt;&gt; ATP30 &lt;&lt;

- การเข้าให้ข้อมูลของผู้บริหารที่ FSS วันนี้ ทำให้เรามั่นใจกับการฟื้นตัวใน 2H17 มากขึ้น โดยนอกจากค่าปรับปรุรงจะไม่มากเท่า 1H17 แล้ว ปลาย 3Q17 ยังเริ่มรับรู้รายได้จากลูกค้ารายใหญ่สุดตั้งแต่ตั้งบริษัทด้วย
- ราคาตัวไรสุทธิปีนี้ 24 ลบ. +11% Y-Y และปีหน้า 35 ลบ. +45% Y-Y ขณะที่ Upside เปิดกว้างมากขึ้นจาก EEC ซึ่งปัจจุบันลูกค้าในพอร์ตของ ATP30 ยังไม่ถึง 1% ของบริษัทที่อยู่ในนิคมภาคตะวันออก
- แม้ราคาจะปรับตัวขึ้นมาแล้ว 11% หลังจากเราชวนเม้าท์หุ้นเด่นไปเมื่อ 8 ก.ย. 17 แต่ยังมี Upside กว่า 11% เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 2.00 บาท จึงยังแนะนำซื้อต่อเนื่อง

## ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) **กรม. เห็นชอบร่าง พ.ร.บ. EEC** หรือเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออกในจังหวัดฉะเชิงเทรา ชลบุรี และระยอง โดยจะส่งให้ สนช. พิจารณาเพื่อออกเป็น พ.ร.บ. ต่อไป เป็นปัจจัยบวกกับ กลุ่มนิคม (AMATA, WHA), รับเหมา (CK, ITD, STEC, UNIQ) และผู้ให้บริการรถรับส่งพนักงานในพื้นที่อย่าง ATP30

(O) **ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรปสดใส** ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจทั้งของยูโรโซนและเยอรมันเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ขณะที่ การประมูลพันธบัตรของอังกฤษให้ผลตอบแทนสูงขึ้น สะท้อนการผ่อนคลายนโยบายการเงินที่ใกล้ชิด หนุนเงินยูโรแข็งและจุดให้ Dollar Index พักตัว แต่ทิศทางหลังจากนี้ขึ้นอยู่กับผลประชุม FOMC ซึ่งเรคาดว่ายังไม่ขึ้นดอกเบี้ย กระแสเงินจึงมีโอกาสไหลเข้า หุ้นที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทแข็ง เช่น PTTEP TVO FTE MGT SYNEX และสายการบิน

(O) **ค่าเงินบาทอาจแข็งค่าหลังประชุมเฟด** ตลาดยังรอดผลการประชุมเฟดโดยสนใจใน 2 เรื่องคือทิศทางอัตราดอกเบี้ยและความชัดเจนในการเริ่มลดวงเงิน Reinvest ในสินทรัพย์ต่างๆ หากเฟดไม่มีการสื่อสารใดๆที่ชัดเจน ดอลลาร์อาจถูกขาย (เงินบาทและเงินสกุลเอเชียแข็ง) เหมือนในการประชุมหลายครั้งที่ผ่านมา

(O) **หุ้นกลุ่ม Small-cap เริ่มน่าสนใจระยะสั้น** สังเกตได้จาก Spread PBV ที่ลดลงจนใกล้ค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังที่ 0.7 เท่า (PBV ของ MAI อยู่ที่ 2.73 เท่า ของ SET อยู่ที่ 2.02 เท่า) และอัตราส่วนดัชนีระหว่าง MAI:SET ที่เริ่มฟื้นตัวกลับ หุ้น MAI ที่เราชอบคือ ATP30 FSMART ITEL MBAX และ TACC

(-) **AMANAH** เราได้เข้าพบผู้บริหารวันนี้ พบว่าแผนธุรกิจในอนาคตไม่ต่างจากเดิมคือ เน้นปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกัน และสินเชื่อ Refinance รถยนต์มือสอง โดยตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อคงค้าง 3 พันลบ. ในปีนี้ +12% Y-Y ส่วนแนวโน้มผลประกอบการ 3Q17 คาดว่าจะพลิกเป็นกำไร 2-5 ลบ. จากขาดทุน 52 ลบ. ใน 2Q17 แต่ทั้งปีคาดว่ายังขาดทุนจากการตั้งสำรองจำนวนมากใน 2Q17 ก่อนจะกลับมากำไรราว 51 ลบ. ในปีหน้า ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 ที่ 28 เท่า เรามองว่าน่าสนใจน้อยกว่า SAWAD และ MTL5

(+) **TACC** กำไร 3Q17 อาจต่ำกว่าคาดการณ์เดิมของเราที่ 30-35 ลบ. เพราะรายได้จาก Sanrio ที่เคยอยู่ใน 3Q16 ถูกเลื่อนเป็น 4Q17 และมีการลดขนาดธุรกิจกานพลัดน้ำหนัก Vslim ลง แต่แนวโน้มกำไร 4Q17 จะดีมาจากทั้งโดนัททวิสต์ที่ขายดี และการออกสินค้าใหม่ใน พ.ย. 17 รวมถึงการจัดแคมเปญใหญ่ในกัมพูชา เราจึงยังคงประมาณการเดิมและคงคำแนะนำซื้อราคาเป้าหมายปีหน้า 9 บาท

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

19-20 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
20 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือสอง (ส.ค.)
21 ก.ย.	- ญี่ปุ่น: ประชุมธนาคารกลาง (คาดคงดอกเบี้ยที่ -0.1%) - ฟิลิปปินส์: ประชุมธนาคารกลาง - ไต้หวัน: ประชุมธนาคารกลาง
22 ก.ย.	- ยูโรโซน: Flash PMI ภาคการผลิต (ก.ย.) - สหรัฐฯ: Flash PMI ภาคการผลิต (ก.ย.)
25 ก.ย.	- ไทย: ยอดส่งออก (ส.ค.)
26 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ย.)
27 ก.ย.	- ไทย: ประชุม กนง. (คาดคงอัตราดอกเบี้ย)

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	1,672.59	0.14	0.73	3.49
SET50	1,075.89	0.16	1.09	4.02
Dow Jones 30	22,370.80	0.18	0.46	1.93
S&P 500	2,506.65	0.11	0.26	1.42
NASDAQ Comp	6,461.32	0.10	0.20	0.51
FTSE 100	7,275.25	0.30	0.83	-2.09
Hang Seng	28,051.41	-0.38	0.88	0.29
Nikkei 225	20,299.38	1.96	1.94	3.30
Shanghai Comp	3,356.84	-0.18	0.10	-0.12
Weighted Taiwan	10,576.14	-0.52	-0.18	-0.23
KOSPI	2,416.05	-0.09	0.91	1.89
Straits Times	3,225.95	-0.49	0.51	-1.57
Kuala Lumpur	1,776.66	-0.39	-0.54	0.20
Jakarta Comp	5,901.33	0.28	0.49	0.64
Philippines Comp	8,162.70	-1.58	-0.22	2.56
S&P ASX 200	5,713.58	-0.51	-0.18	-0.52
VIX Index	10.18	0.30	0.10	-3.87
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	487.37	0.21	0.52	3.56
MSCI Asia Pac Ex Japan	543.12	-0.24	0.82	3.81
MSCI Asia Ex Japan	677.86	-0.34	1.13	4.67
MSCI EM Asia	558.01	-0.32	1.32	5.05
MSCI Thailand	585.90	0.16	2.37	8.37
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-12.31	-12.31	-378.04	6,784.76
Indonesia	-17.31	-38.45	-655.66	-617.81
Philippines	-5.31	-6.20	40.26	536.31
Korea	-52.80	67.19	-454.17	6,760.61
Taiwan	-199.74	-104.80	-809.62	7,937.05
Thailand	-18.55	41.41	392.24	461.26
Vietnam	1.55	-2.20	-20.14	615.01
<b>Total</b>	<b>-304.47</b>	<b>-55.36</b>	<b>-1,885.13</b>	<b>22,477.19</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U17	1,077.60	-1.80	131,248	327,590
S50V17	1,076.20	-1.80	2	25
S50X17	1,074.90	-1.80	5	6
S50Z17	1,081.90	-2.00	28,352	89,874
S50H18	1,081.90	-1.10	2,753	6,509
S50M18	1,076.90	-1.30	1,140	4,900

source: Aspen (F9 page 25200)

## NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	19 Sep 17	change
PTT	292.14	420.00	0.96
AOT	291.59	61.00	2.95
LH	149.37	10.10	3.06
STEC	129.70	26.00	-0.95
KBANK	120.96	216.00	0.00
CPALL	108.66	65.00	0.00
ROBINS	64.02	63.00	0.00
GLOW	62.21	90.00	0.00
SIRI	58.91	2.22	-1.77
BBL	57.68	189.50	-1.04

## NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	19 Sep 17	change
SCC	-607.47	506.00	-1.17
ADVANC	-244.77	193.00	-0.52
KTB	-173.64	18.80	-1.57
PTTEP	-152.22	91.50	1.67
TRUE	-130.84	6.35	0.00
BANPU	-119.06	16.90	0.00
CPN	-103.80	75.50	1.34
IVL	-89.33	41.75	-1.76
HANA	-87.23	46.25	-1.07
CK	-76.81	28.25	0.89

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกและทำนิวไฮต่อ โดยมีแรงหนุนเข้ามาในกลุ่มการเงิน จากกระแสคาดการณ์ว่าเฟดจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ ขณะที่นักลงทุนเฝ้าจับตาแผนการลดงบดุล
- (+) ดัชนีตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกจากแรงหนุนกลุ่มธนาคารและค่าปลีก หลังดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเยอรมนีพุ่งขึ้น และ กระแสความคาดหวังของผลการประชุมเฟด
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดลบเล็กน้อยเนื่องจากนักลงทุนเฝ้าติดตามผลการประชุมเฟด ขณะที่ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลงมากที่สุดหลังวานก่อนขยับขึ้นเกือบ 400 จุด
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัว sideway โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.05-33.07 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.08	33.08	-0.00
US\$/ Euro	1.20	1.20	-0.01
Yen/ US\$	111.55	111.59	0.04
Yuan/ US\$	6.58	6.58	-0.13
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	49.82	49.48	0.69
GOLD	1,313.50	1,310.60	0.22
BDI	1,398.00	1,385.00	0.94
ZINC	3,106.50	3,098.00	0.27
CRB index	182.58	183.73	-0.63

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ปิดลบ 0.43 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 49.48 ดอลลาร์/บาร์เรล จากคาดการณ์ว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯจะเพิ่ม 3.4 ล้านบาร์เรล อย่างไรก็ตาม API ได้ออกมาระบุว่าสต็อกน้ำมันดิบเพิ่ม 1.4 ล้านบาร์เรล ขณะที่นักลงทุนจับตาสต็อกน้ำมันจาก EIA และ สถานการณ์พายุมาเรื่อยๆใกล้ขีด
- □ ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดลบ 0.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,310.60 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 จากตลาดหุ้นที่ทำนิวไฮต่อ ขณะที่นักลงทุนเฝ้าติดตามผลประชุม FOMC วันนี้

\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\*

