

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็ก

2018SET Target : 1900

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยยังจับตามผลการประชุม FOMC และเริ่มเห็นแรงขายออกมาในหุ้นขนาดใหญ่และทำให้ดัชนีย่อตัวลงระหว่างวัน ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องในตลาดหุ้นและฟิวเจอร์สรวมกันอีกรวม 2.6 พันลบ.

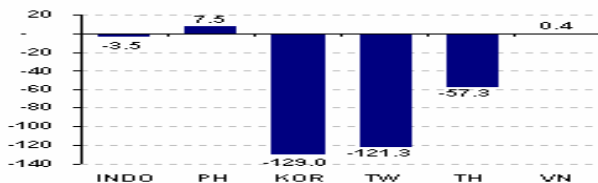
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways หลัง FED คงอัตราดอกเบี้ยและจะเริ่มมาตรการปรับลดขนาดงบดุลในเดือนค.ค.ตามคาด แต่ที่ผิดคาดคือส่งสัญญาณว่าเป็นไปได้ที่จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความมั่นใจต่อการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจ โดย FED ได้ปรับเพิ่มการเติบโตของเศรษฐกิจขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.2% (จาก 2.1%) ส่งผลให้ Dollar Index ปรับตัวพุ่งขึ้นและคาดว่าจะส่งผลให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินทุนในระยะสั้น เราคาดว่าหุ้นขนาดใหญ่จะยังแกว่งพักฐานและหุ้นขนาดกลาง-เล็กน่าจะ Outperform ตลาด

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็ก

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

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$303ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$129ล้าน ไต้หวัน US\$121ล้าน และไทย US\$57ล้าน ขณะที่ไหลเข้าฟิลิปปินส์ US\$8ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลัง FOMC คงอัตราดอกเบี้ยและประกาศแผนการปรับลดงบดุลตามคาด

US\$m. Foreign Fund Flow by Country (20 September 2017)



Market Summary (Bloomberg)

	20-09-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,670.65	-0.12	0.61	3.37
SET50	1,072.61	-0.30	0.78	3.70
Daily turnover	64,240.00	(Bt mn)		
Market cap	16,598.12	(Bt bn)		
Market P/E	17.95	(x)		
Market P/BV	2.01	(x)		
Market yield	2.88	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.60	15.04
China	14.77	13.08
Hong Kong	12.77	11.78
Indonesia	16.94	14.83
Korea	10.36	9.31
Philippines	19.80	17.72
Taiwan	14.95	13.90
S&P500	19.21	17.31

Investors Summary (SET)

	20-09-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,438.71	23,333.91	-1,895.20	
Proprietary (Bt mn)	6,745.33	6437.04	308.29	
Local Institution(Bt mn)	5,815.25	6911.55	-1,096.30	
Retail (Bt mn)	30,240.69	27557.47	2,683.22	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	20-09-17	Buy	Sell	Net
Institution	28,981	28,474	507	
Foreign	31,649	35,220	-3,571	
Local	82,472	79,408	3,064	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	20 Sep	19 Sep	18 Sep	15 Sep	14 Sep
AOT	156.89	462.28	36.76	6.97	13.39
MINT	80.20	347.16	70.51	9.88	-
KBANK	63.21	94.81	99.28	43.77	144.09
BBL	50.79	-	1.12	17.42	3.13
BANPU	44.96	35.81	77.22	9.96	27.07

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> ERW <<

- ในช่วง SET ชะลอการปรับขึ้น เรามองว่าหุ้นขนาดกลางที่ยัง laggard และ leader ที่กำไรมีแนวโน้มโตแรง จะเป็น 2 กลุ่มที่กลับมาได้รับความสนใจ ซึ่ง ERW ตอบโจทย์กลุ่มหลังมากที่สุด
- คาดกำไร 2H17 +50% Y-Y ส่วนทั้งปีคาด +45% Y-Y เป็น 500 ลบ. จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่โตแข็งแกร่ง และการขยายโรงแรมเชิงรุกทั้งในและนอกประเทศ ตามเป้าที่ต้องการเพิ่มห้องพักอีก 50% ใน 4 ปีข้างหน้า
- แนะนำซื้อ ในฐานะ Top Pick ของกลุ่ม จุดเด่นของ ERW คือเป็นหุ้นโรงแรมที่ไม่ถูกถ่วงจากร้านอาหาร เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 7.20 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) เฟดคงดอกเบี้ยตามคาด ที่ 1-1.25% แต่ส่งสัญญาณว่าจะเริ่มลดขนาดงบดุลจากระดับ 4.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตั้งแต่ ต.ค. 17 ที่ประมาณ 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯต่อเดือน และจะเพิ่มขึ้นไตรมาสละ 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯต่อเดือน จนแตะ 50,000 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อเดือนใน 4Q18 โดยมีกรอบเป้าหมายระยะยาววงเหลือ 2.8% จาก 3% และปรับลดเป้าเงินเฟ้อลงเหลือ 1.5% จาก 1.7% แต่ปรับเพิ่ม GDP ปีนี้เป็น 2.2% จาก 2.1% ส่งผลให้บวกต่อ Dollar Index ในระยะสั้น ซึ่งดีต่อกลุ่มส่งออกบ้านเราทั้งอาหารเครื่องดื่ม ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์

(+) นักท่องเที่ยวโตต่อเนื่อง +8.7% Y-Y ในเดือน ส.ค. เป็น 3.1 ล้านคน ทำให้ 2017YTD อยู่ที่ 23.5 ล้านคน +5% Y-Y เป็นการเติบโตที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง ทำให้ทั้งปี 2017 น่าจะบรรลุเป้าหมายของภาครัฐที่ 34.5 ล้านคน +5.9% Y-Y ที่สำคัญคือมีการกระจายตัวของนักท่องเที่ยวในแต่ละภูมิภาคอย่างดีทั้ง เอเชีย (+5.5% Y-Y) จีน (+9.4% Y-Y) รัสเซีย (+9.4% Y-Y) อินเดีย (+15.6% Y-Y) เบื้องต้นเราคาดกำไร 2H17 ของกลุ่มท่องเที่ยว +2% Y-Y และ +22% Y-Y นำโดย ERW (+50% Y-Y) ซึ่งเราเลือกเป็น Top pick ของกลุ่ม ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 7.20 บาท

(+) ยอดส่งออกรถเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 14 เดือน โดย +9.3% Y-Y เป็น 102,907 คัน ส่วนยอดผลิตรถ +13.5% Y-Y เป็น 177,415 คัน รถกระบะผลิตเพิ่มขึ้นมากที่สุด เป็นบวกต่อ SAT และ PCSGH ซึ่งทำช่วงล่างรถกระบะ ราคาหุ้น SAT วานนี้ปรับขึ้นแรงจนเกินเป้าหมายของเราแล้ว แนะนำ PCSGH (ราคาเป้าหมายปีนี้ 8.35 บาท) ซึ่งแนวโน้มกำไร 2H17 ดีขึ้นกว่าครึ่งปีแรกและโต Y-Y

(-) ICHI แนวโน้มกำไร 3Q17 พ้นเล็กน้อยจาก 1H17 ตามกำลังซื้อที่ดีขึ้นในกทม.และปริมณฑล แต่ 4Q17 ยังน่าเป็นห่วงเพราะผลกระทบของภาษีเครื่องดื่มที่บริษัทโดนเก็บทั้ง 2 ส่วน (ภาษีสรรพสามิตและภาษีน้าตาล) โดยจะเริ่มกระทบตั้งแต่ พ.ย. เป็นต้นไป บริษัทจะปรับขึ้นราคาขายซึ่งน่าจะกระทบยอดขายเพราะกำลังซื้อที่ยังฟื้นไม่เต็มที่ และปรับสูตร (ลดน้ำตาล) เรายังแนะนำหลีกเลี่ยง ICHI สำหรับบริษัท ไบเลคาลิฟอร์เนีย โอเรนซ์ (ประเทศไทย) ถูกศาลสั่งล้มละลาย ไม่เกี่ยวข้องกับ ICHI

(-) KSL การประชุมเข้านี้โทนระยะสั้นเป็นลบ เพราะคาด 4Q17 (เดือน ส.ค.-ต.ค.) ผลการดำเนินงานหลักอาจแย่งชิงขาดทุน เพราะธุรกิจไฟฟ้าและเอทานอลแย่ง แต่กำไรสุทธิจะออกมาดีเพราะมีกำไรทางบัญชีก่อนใหญ่จากการปรับมูลค่าเงินลงทุนขอนแก่น แอลกอฮอล์ เรายังไม่ชอบหุ้นกลุ่มน้ำตาล ราคาน้ำตาลตลาดโลกปัจจุบันยังอยู่ระดับต่ำ 14-16 เซนต์/ปอนด์ ต่ำกว่าราคาขายล่วงหน้าของปีนี้ที่ 20.36 เซนต์/ปอนด์

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 ก.ย.	- ญี่ปุ่น: ประชุมธนาคารกลาง (คาดคงดอกเบี้ยที่ -0.1%) - ฟิลิปปินส์: ประชุมธนาคารกลาง - ไต้หวัน: ประชุมธนาคารกลาง
22 ก.ย.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ก.ย.) - สหรัฐฯ: Flash PMI ภาคการผลิต (ก.ย.)
25 ก.ย.	- ไทย: ยอดส่งออก (ส.ค.)
26 ก.ย.	- ไทย: SKN เข้าเทรด (ราคา IPO 7.35 บาท) - สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ย.)
27 ก.ย.	- ไทย: ประชุม กง. (คาดคงอัตราดอกเบี้ย)
28 ก.ย.	- สหรัฐฯ: 2Q17 GDP (ตลาดคาด +3.2% ดีกว่าคาดการณ์ครั้งก่อนที่ +3.0%) - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ย.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Tel: 02-646-9966
www.finsyrus.com
FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,670.65	-0.12	0.61	3.37
SET50	1,072.61	-0.30	0.78	3.70
Dow Jones 30	22,412.59	0.19	0.65	2.12
S&P 500	2,508.24	0.06	0.32	1.48
NASDAQ Comp	6,456.04	-0.08	0.12	0.43
FTSE 100	7,271.95	-0.05	0.78	-2.14
Hang Seng	28,127.80	0.27	1.21	0.62
Nikkei 225	20,310.46	0.05	2.73	4.11
Shanghai Comp	3,366.00	0.27	0.32	0.11
Weighted Taiwan	10,519.17	-0.54	-0.19	-0.24
KOSPI	2,412.20	-0.16	0.91	1.89
Straits Times	3,218.07	-0.24	0.23	-1.84
Kuala Lumpur	1,773.58	-0.17	-0.74	0.00
Jakarta Comp	5,906.57	0.09	0.58	0.72
Philippines Comp	8,219.32	0.69	0.92	3.74
S&P ASX 200	5,709.09	-0.74	-0.50	-0.84
VIX Index	9.78	-3.93	-3.83	-7.65
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	488.06	0.14	0.81	3.57
MSCI Asia Pac Ex Japan	544.54	0.26	1.19	3.91
MSCI Asia Ex Japan	678.82	0.14	1.32	4.61
MSCI EM Asia	558.73	0.13	1.42	4.95
MSCI Thailand	583.81	-0.36	2.01	7.62
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-245.87	-258.18	-623.91	6,538.89
Indonesia	-3.46	-41.91	-659.12	-621.27
Philippines	7.47	1.24	47.70	543.75
Korea	-11.91	-20.60	-541.97	6,672.81
Taiwan	-121.31	-226.17	-931.00	7,815.67
Thailand	-57.28	-15.88	334.95	403.97
Vietnam	0.36	-1.84	-19.77	615.37
Total	-432.00	-563.34	-2,393.12	21,969.19

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U17	1,074.20	-3.40	115,162	321,310
S50V17	1,072.80	-3.40	0	25
S50X17	1,071.50	-3.40	1	7
S50Z17	1,078.60	-3.30	24,610	95,113
S50H18	1,079.20	-2.70	2,743	6,707
S50M18	1,074.20	-2.70	586	4,957

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	20 Sep 17	change
TOP	145.28	90.75	-1.36
SCB	137.14	154.50	0.00
STEC	130.66	26.00	0.00
IVL	109.83	42.25	1.20
RATCH	84.21	55.00	-0.90
BCPG	79.73	16.80	4.35
KTB	78.66	18.90	0.53
DTAC	77.75	55.50	-2.20
SPALI	69.72	23.30	0.00
ROBINS	65.67	62.75	-0.40

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	20 Sep 17	change
AOT	-876.04	59.25	-2.87
ADVANC	-258.92	190.50	-1.30
MINT	-157.42	40.00	0.63
CK	-156.94	28.50	0.88
PTT	-152.57	416.00	-0.95
KBANK	-119.58	213.00	-1.39
BBL	-100.71	187.50	-1.06
MEGA	-81.25	34.50	-0.72
PTTGC	-72.21	79.50	0.32
BEC	-51.24	17.00	0.59

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกและทำนิวไฮต่อได้เนื่องจากผลการประชุมเฟดระบุให้คงอัตราดอกเบี้ยแต่อาจมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ และ จะเริ่มลดงบดุลช่วงเดือนต.ค. ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวและหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวขึ้น
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อยเนื่องจากนักลงทุนชงผลการซื้อขายก่อนทราบผลการประชุมเฟดซึ่งออกมาภายหลังตลาดปิด
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดผสม ขณะที่ตลาดญี่ปุ่นเปิดบวกได้จากค่าเงินเยนอ่อนค่า
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้ปรับตัว sideway โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.10-33.11 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.14	33.09	-0.14
US\$/ Euro	1.19	1.19	-0.15
Yen/ US\$	112.48	112.22	-0.23
Yuan/ US\$	6.60	6.57	-0.31
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	50.70	50.69	0.02
GOLD	1,302.10	1,316.40	-1.09
BDI	1,415.00	1,398.00	1.22
ZINC	3,132.00	3,106.50	0.82
CRB index	184.63	182.58	1.13

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ปิดบวก 0.93 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 50.41 ดอลลาร์/บาร์เรล จากกระแสข่าวว่ากลุ่มผู้ผลิตน้ำมันอาจขยายหรือลดการผลิตมากขึ้น นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนจากตัวเลขสต็อกน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับลดลง โดยสต็อกน้ำมันดิบที่เพิ่มมากกว่าคาดได้
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. ปิดบวก 5.80 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,316.40 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยสามารถปิดบวกได้หลังมีความกังวลสถานการณ์เกาหลีเหนือ และ สหรัฐ

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

