

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET พักฐานต่อมาโดยกลุ่มธนาคาร ความสนใจของตลาดหันไปอยู่ที่หุ้นตัวกลาง-เล็ก นักลงทุนต่างชาติซื้อทั้ง 3 ตลาด โดยซื้อหุ้น 346 ล้านบาท ซื้อฟิวเจอร์ส 9,553 สัญญา และซื้อตราสารหนี้ 2,662 ล้านบาท

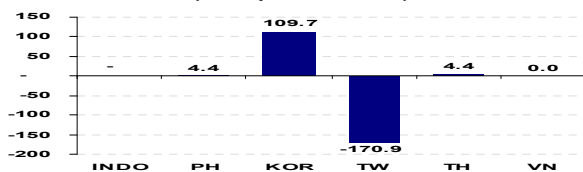
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัวออกด้านข้างต่อ ถือเป็นระยะพักฐาน หุ้นขนาดใหญ่พักแต่อาจมีแรงเก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็ก รวมถึงหุ้นที่ laggard ส่วนระยะกลาง-ยาว เรายังมองแนวโน้มตลาดเป็นขาขึ้น สัปดาห์หน้ามีประเด็น Window dressing

กลยุทธ์ : เก็งกำไรหุ้นที่ laggard เช่น SCB, MINT, SCC, MTL, AP

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$52ล้าน ไหลออกติดต่อกันเป็นวันที่ 4 แต่เม็ดเงินลดลงมาก โดยเป็นการไหลออกจากไต้หวันประเทศเดียวต่อเนื่องอีก US\$171ล้าน แต่กลับมาซื้อเกาหลีใต้ถึง US\$110ล้าน ขณะที่ไทยมีเงินทุนไหลเข้า US\$4ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนยังคงค่อนข้างเบาบาง ยังอยู่ในช่วงซึมซับข่าวการขึ้นดอกเบี้ยเฟด 1 ครั้งในปี

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



Market Summary (Bloomberg)				
	21-09-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,670.49	-0.01	0.60	3.36
SET50	1,070.39	-0.21	0.58	3.49
Daily turnover	54,494.10	(Bt mn)		
Market cap	16,601.40	(Bt bn)		
Market P/E	17.94	(x)		
Market P/BV	2.01	(x)		
Market yield	2.88	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2017E	2018E		
SET	16.60	15.04		
China	14.72	13.03		
Hong Kong	12.67	11.68		
Indonesia	16.95	14.84		
Korea	10.31	9.27		
Philippines	19.94	17.84		
Taiwan	14.88	13.83		
S&P500	19.15	17.26		

Investors Summary (SET)				
	21-09-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,900.88	15,900.88	15,756.04	144.84
Proprietary (Bt mn)	5,510.61	5,510.61	5,165.3	345.31
Local Institution(Bt mn)	6,262.98	6,262.98	6,407.46	-144.48
Retail (Bt mn)	26,819.61	26,819.61	27,165.28	-345.67

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	21-09-17	Buy	Sell	Net
Institution	33,171	33,171	39,950	-6,779
Foreign	27,761	27,761	18,208	9,553
Local	88,883	88,883	91,657	-2,774

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	21 Sep	20 Sep	19 Sep	18 Sep	15 Sep
PTT	108.49	16.72	141.92	8.90	16.73
KBANK	89.35	63.21	94.81	99.28	43.77
AOT	53.87	156.89	462.28	36.76	6.97
ADVANC	47.30	34.37	57.48	46.97	45.05
BCP	38.50	-	-	-	-

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> FTE <<

- ตลอด 1 เดือนที่ราคาหุ้นนิ่ง FTE ได้งานโครงการอีก ~70 ลบ. หนุน Backlog เพิ่มเป็น 350 ลบ. (ยังไม่หักที่รับรู้ใน 3Q17)
- เมื่อผนวกกับยอดขายอุปกรณ์ดับเพลิง ก.ค.-ส.ค. 17 ที่โต Y-Y ครั้งแรกในรอบปี ทำให้เรามั่นใจว่ากำไร 3Q17 จะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 32 ลบ. +17% Q-Q และเป็นไปได้ที่ทั้งปีจะดีกว่าคาดที่ 114 ลบ. +31% Y-Y ส่วนปีหน้าคาด +14% Y-Y จากการขยายตัวของโครงสร้างพื้นฐาน อสังหาฯ และการเร่งลงทุนของ กฟผ.
- เป็นเบอร์ 1 ของอุตสาหกรรม เป็น 1 เดียวใน SET ที่ขายอุปกรณ์ดับเพลิง 100% ซึ่งกำลังเป็นขาขึ้นจากงานที่มากและเงินบาทที่แข็ง และการไม่มีหนี้ ทำให้คาดปันผลสูง 4-5% ต่อปี แต่ PE2017-18 ต่ำเพียง 15-17 เท่า ค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 25 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.30 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

- (O) ติดตามการประชุมผู้ผลิตน้ำมันวันนี้ - ผู้ผลิตโอเปก และ นอกกลุ่มโอเปกจะมีการประชุมกันที่กรุงเวียนนา ออสเตรียเพื่อหารือถึงตัวเลข compliance การลดการผลิต และ น่าจะมีการพูดถึงโอกาสในการขยายการจำกัดการผลิตออกไปภายหลังมี.ค.2018
- (+) มูลค่าส่งออกไทยเดือน ส.ค. สูงสุดในรอบ 6 ปีที่ US\$21,224 ล้าน +13.2% Y-Y โดยเพิ่มขึ้นในทุกตลาดหลักโดยเฉพาะจีน ญี่ปุ่น สหรัฐ และ CLMV สินค้าส่งออกที่เติบโตสูงยังคงเป็นสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร (+24.7% Y-Y) ส่วนสินค้าอุตสาหกรรม (+12.2% Y-Y) แรงตัวจากเดือนขึ้น นอกจากนี้ ขาวดีคือการนำเข้าสินค้าทุนและสินค้าวัตถุดิบและกึ่งวัตถุดิบเพิ่มต่อเนื่อง สะท้อนการลงทุนที่มีทิศทางที่ดีขึ้น
- (O) GUNKUL แนวโน้มกำไรปกติ 2H17 ดีขึ้น จากการรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าลม "WED" เพิ่มขึ้น แต่จากกำไร 2Q17 ที่อ่อนแอกว่าคาด และแนวโน้มการ COD โรงไฟฟ้า GNP ที่ล่าช้าไป 1Q18 ทำให้เราปรับกำไรปกติปีนี้ลง 30% เป็นโต 15.7% Y-Y และปีหน้าลง 16% แต่ยังโตสูง 87.2% Y-Y จากการทยอย COD 4 โรงไฟฟ้าในไทยและญี่ปุ่น เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 5 บาท แนะนำซื้อลงทุนระยะยาว
- (O) DTAC คาดกำไร 3Q17 ลดลง 14.4% Q-Q และ 3% Y-Y แม้รายได้เริ่มทรงตัว แต่ยังคงกดดันจากต้นทุนโครงข่ายและค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้น ส่วนการได้คลื่นใหม่แม้ช่วยปลดล็อกความเสี่ยงในระยะยาว แต่ต้นทุนจะเร่งตัวใน 1-2 ปีแรก เราคาดกำไรปกติปี 2017-2018 ลดลง 27.2% Y-Y และ 23.6% Y-Y ตามลำดับ ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 50 บาท ราคาหุ้นเดิมมูลค่า ยังคงคำแนะนำขาย
- (O) K คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1H17 ที่ -60 ลบ. แต่เนื่องจากงานที่รับรู้ส่วนใหญ่ใน 3Q17 มีอัตรากำไรต่ำ และค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กรยังมีอยู่ จึงคาดว่าขาดทุนอีกเล็กน้อย 5-10 ลบ. ก่อนจะกลับมาเป็นกำไรใน 4Q17 จากการรับรู้งานตกแต่งบูรณะเตอร์เอ็กซ์โป ส่วนปีหน้าคาดพลิกเป็นกำไร 51 ลบ. จากการรับรู้งานอัตราค่าสูงและไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษมารบกวน ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 5.80 บาท แนะนำซื้อเมื่ออ่อนตัว

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 ก.ย.	- ยุโรป: Flash PMI ภาคการผลิต (ก.ย.) - สหรัฐฯ: Flash PMI ภาคการผลิต (ก.ย.) - การประชุมผู้ผลิตน้ำมันที่กรุงเวียนนา ออสเตรีย
26 ก.ย.	- ไทย: SKN เข้าเทรด (ราคา IPO 7.35 บาท) - สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ย.)
27 ก.ย.	- ไทย: ประชุม กนง. (คาดคงอัตราดอกเบี้ย), SSP เข้าเทรด (ราคา IPO 7.70 บาท)
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.fnsyrus.com
FB: Finansia Syrus Research

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,670.49	-0.01	0.60	3.36
SET50	1,070.39	-0.21	0.58	3.49
Dow Jones 30	22,359.23	-0.24	0.41	1.87
S&P 500	2,500.60	-0.30	0.01	1.17
NASDAQ Comp	6,422.69	-0.52	-0.40	-0.09
FTSE 100	7,263.90	-0.11	0.67	-2.24
Hang Seng	28,110.33	-0.06	0.36	-0.23
Nikkei 225	20,347.48	0.18	1.86	3.23
Shanghai Comp	3,357.81	-0.24	-0.19	-0.41
Weighted Taiwan	10,578.44	0.56	-0.58	-0.63
KOSPI	2,406.50	-0.24	0.36	1.33
Straits Times	3,213.82	-0.13	-0.20	-2.26
Kuala Lumpur	1,771.04	-0.14	-0.86	-0.12
Jakarta Comp	5,906.57	#N/A	0.58	0.72
Philippines Comp	8,286.86	0.82	1.61	4.45
S&P ASX 200	5,655.42	0.14	-0.56	-0.90
VIX Index	9.67	-1.12	-4.92	-8.69
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	486.05	-0.41	0.18	2.44
MSCI Asia Pac Ex Japan	540.83	-0.68	0.44	2.49
MSCI Asia Ex Japan	677.03	-0.26	0.87	3.50
MSCI EM Asia	557.40	-0.24	0.96	3.83
MSCI Thailand	582.38	-0.24	0.55	7.07
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-137.64	-395.82	-761.55	6,401.25
Indonesia	-3.45	-41.91	-659.11	-621.27
Philippines	4.37	5.62	52.08	548.14
Korea	-59.24	41.39	-479.98	6,734.80
Taiwan	-170.87	-397.02	-1,101.85	7,644.82
Thailand	4.38	-11.53	339.30	408.32
Vietnam	0.01	-1.83	-19.76	615.38
Total	-362.44	-801.10	-2,630.87	21,731.44

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U17	1,064.60	-9.60	111,368	299,408
S50V17	1,063.20	-9.60	-	25
S50X17	1,061.90	-9.60	-	7
S50Z17	1,069.20	-9.40	35,173	103,086
S50H18	1,070.30	-8.90	2,757	7,964
S50M18	1,065.90	-8.30	517	5,122

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	21 Sep 17	change
PTT	430.32	414.00	-0.48
WHA	226.62	3.56	4.09
BCPG	135.09	17.50	4.17
DTAC	106.51	54.50	-1.80
CPALL	92.37	66.00	1.15
BH	89.03	215.00	2.38
HMPRO	86.21	10.90	-0.91
PTTEP	75.08	90.75	-0.27
CPF	59.31	27.50	0.00
BANPU	56.39	17.00	0.59

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	21 Sep 17	change
SCC	-316.17	506.00	-0.78
GL	-219.22	18.90	-0.53
AOT	-217.39	59.25	0.00
MINT	-190.08	40.00	0.00
KBANK	-178.37	210.00	-1.41
INTUCH	-99.62	59.25	1.28
BCP	-92.01	37.75	-1.31
BBL	-54.35	187.00	-0.27
CK	-49.99	28.50	0.00
TCAP	-28.63	47.75	0.00

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดลบหลังจากปรับตัวขึ้นมา 9 วัน เนื่องจากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และ เกาหลีเหนือเพิ่มขึ้น หลังทรัมป์พยายามกดดันเกาหลีเหนือผ่านการคว่ำบาตรอีกครั้ง
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกมาโดยแรงช็อกกลุ่มธนาคาร เนื่องจากผลการประชุม FOMC ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปี
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดลบเนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลหลังเฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งปี โดย Fedwatch ล่าสุดระบุว่าโอกาส 70% ที่เฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยเดือนธ.ค.นี้
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัว sideway โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.08-33.10 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.10	33.11	0.02
US\$/ Euro	1.20	1.19	0.11
Yen/ US\$	112.08	112.48	0.36
Yuan/ US\$	6.57	6.59	0.24
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	50.61	50.55	0.12
GOLD	1,299.30	1,294.80	0.35
BDI	1,449.00	1,415.00	2.40
ZINC	3,100.50	3,132.00	-1.01
CRB index	183.40	184.63	-0.67

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ย. ปิดลบ 0.14 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 50.55 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยนักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนการประชุมผู้ผลิตน้ำมันวันนี้ซึ่งจะหารือถึงตัวเลข compliance การจำกัดการผลิต และ โอกาสในการขยายการจำกัดการผลิตออก
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดลบ 21.60 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,294.80 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังที่ประชุมเฟดส่งสัญญาณว่าจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปี

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

