

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> หยอดสะสมหุ้นพื้นฐานดีเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

2018SET Target : 1900

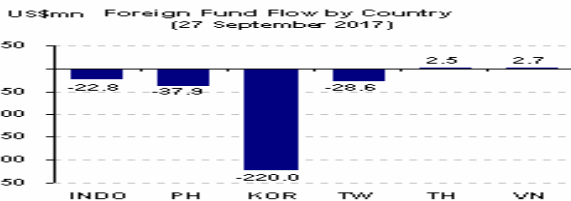
ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยยังขาดปัจจัยบวกใหม่เข้ามากระตุ้น ส่วนกนง.ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยแต่ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นและฟิวเจอร์รวมกันอีกเล็กน้อยราว 300 ลบ. และขายสุทธิในตลาดพันธบัตร 8,100 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up จากบรรยากาศการลงเล่นที่เป็นบวกมากขึ้นหลังทรมปีเปิดเผยแผนการปฏิรูปภาษีครั้งใหญ่ทั้งบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลเมื่อคืนที่ผ่านมาซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจ ส่วนด้าน FED ที่จะยังขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปสะท้อนให้เห็นถึงความมั่นใจต่อความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจ เม็ดเงินส่วนใหญ่จึงไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำที่ปรับตัวลงแรงติดต่อกัน 2 วัน ไหลเข้าหาดอลลาร์รวมถึงสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้นซึ่งเป็นบวกต่อตลาดหุ้น

กลยุทธ์ : หยอดสะสมหุ้นพื้นฐานดีเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกภูมิภาค US\$304ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$220ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$2.7ล้าน และไทย US\$2.5ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเพราะยังกังวลการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed แต่ปริมาณการไหลออกอาจชะลอลงหลังประธานาธิบดีทรัมป์ได้เปิดเผยมาตรการปฏิรูปภาษีเพื่อกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ



Market Summary (Bloomberg)				
	27-09-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,670.27	0.03	0.68	3.35
SET50	1,070.45	0.13	0.88	3.50
Daily turnover	54,855.00	(Bt mn)		
Market cap	16,609.48	(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	15.03		
China	14.68	13.01		
Hong Kong	12.63	11.60		
Indonesia	17.42	15.42		
Korea	10.19	9.14		
Philippines	19.67	17.57		
Taiwan	14.63	13.51		
S&P500	19.20	17.30		

Investors Summary (SET)				
	27-09-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,792.65	15709.46		83.19
Proprietary (Bt mn)	5,825.27	6255.68		-430.41
Local Institution (Bt mn)	6,360.51	5746.03		614.48
Retail (Bt mn)	26,876.55	27143.81		-267.26

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	27-09-17	Buy	Sell	Net
Institution	46,317	41,760		4,557
Foreign	108,191	107,215		976
Local	95,566	101,099		-5,533

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	27 Sep	26 Sep	25 Sep	22 Sep	21 Sep
PTT	109.51	37.50	53.28	57.94	108.49
BANPU	98.11	31.33	25.13	7.09	0.72
AOT	48.07	85.44	12.68	49.75	53.87
SCC	32.80	63.25	6.33	30.70	25.45
ADVANC	26.72	69.52	52.57	47.32	47.30

ชวนแม่ที่หุ้นเด่น >> BOL <<

- คาดกำไร 3Q17 โตเกือบเท่าตัว Y-Y จากฐานที่ต่ำใน 3Q16 และค่าส่วนแบ่งรายได้ให้กระทรวงพาณิชย์ที่ลดลง รวมถึงการควบคุมต้นทุนอื่นๆดีขึ้นต่อเนื่อง
- ได้ประโยชน์จากการเร่งให้เกิด e-government โดยเฉพาะสมาร์ทซิตีที่จะเริ่มใน 6 จังหวัดที่เกี่ยวกับท่องเที่ยวและ EEC ซึ่งภาครัฐฯกำลังมองหาผู้จัดการ Big Data โดย BOL เป็นเอกชนที่เก่งด้านนี้มากที่สุด และเคยทดลองทำกับเทศบาลของนครนายกและนครสวรรค์ ขณะที่ โครงการเน็ตประชารัฐฯ จะกระตุ้นให้ Matchlink ที่เป็นธุรกิจใหม่ขยายตัวเร็วขึ้น
- คาดกำไรปีนี้ +24% Y-Y และ +22% Y-Y ในปีหน้า แนะนำซื้อราคาเป้าหมาย 3.10 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) **ทรมปีเสนอลดภาษีนิติบุคคล** ลงเหลือ 20% จาก 35% และบุคคลธรรมดาเหลือ 35% จาก 39.6% เป็นบวกกับบริษัทที่มีธุรกิจสหรัฐฯ เช่น IVL TU CPF EPG

(+) **กนง.มีมุมมองบวกต่อเศรษฐกิจ** วานี้กนง.มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.5% ตามตลาดคาด และปรับประมาณการ GDP ปีนี้ขึ้นเป็น 3.8% (เดิม 3.5%) ปีหน้าเป็น 3.8% (เดิม 3.7%) เพราะส่งออกขยายตัวดีกว่าคาด รวมถึงอุปสงค์ในประเทศฟื้นต่อเนื่องและเริ่มกระจายตัวมากขึ้น ค่าเงินบาทแม้จะแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ แต่ไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับประเทศคู่ค้าคู่แข่ง ทั้งนี้ปัจจัยเสี่ยงคือความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนและ SME

(O) **กลุ่มบันเทิง** กรณีปฏิบัติการของผู้ประกอบการสื่อช่วงจัดงานราชพิธี คาดกำไร 4Q17 ของทั้งกลุ่มจะลดลง Q-Q แต่ยังคงเพิ่มขึ้น Y-Y จากฐานที่ต่ำ เปรียบเทียบตลาดหลักทรัพย์ประเด็นนี้แล้ว สังเกตได้จาก การปรับขึ้นของราคาหุ้นที่คาดการณ์กำไร 3Q17 โดดเด่น เช่น RS และ WORK ซึ่งทั้งคู่ราคาเกินเป้าหมายปี 2017 โดยเฉพาะ RS ที่เราแนะนำขาย เพราะราคาเกินเป้าหมายปี 2018 ที่ 18 บาท ส่วน WORK แนะนำถือ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 89 บาท โดยคาดการณ์กำไร 4Q17 ชะลอ Q-Q เพราะส่วนใหญ่เป็นรายการบันเทิงและเป็นช่วงจ่ายโบนัสพนักงาน ขณะที่ PLANB แนะนำซื้อ เพราะมี Upside มากสุดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 7.00 บาท ส่วน MCOT และ BEC ยังแนะนำขายจากแนวโน้มกำไรที่ยังอยู่ในช่วงชะลอ

(+) **KKP** ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ และปรับมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 79 บาท ระยะสั้นคาดว่าจะได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินค้า ส.ค. 17 ที่ดีที่สุดในกลุ่ม และแนวโน้มกำไร 3Q17 ที่จะฟื้น 34% Q-Q เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษหลายรายการใน 2Q17 ที่ไม่น่าจะเกิดซ้ำใน 3Q17 เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ที่ 5.77 พันลบ. +4% Y-Y และคาดการณ์กำไรสุทธิปีหน้าที่ 5.9 พันลบ. +3% Y-Y ส่วนผลตอบแทนจากปันผลคาดยังสูง 7.2% ต่อปี

(O) **BEAUTY** จัดประชุมกับวิเคราะห์ครั้งแรกตั้งแต่เข้าตลาด ผู้บริหารยังคงเป่ายอดขาย +20% ต่อปี ซึ่งดูจะไม่สอดคล้องกับกำไรสุทธิ 1H17 ที่ +77% Y-Y แนวโน้ม 2H17 คาดทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง จากการโตในทุกช่องทางขาย โดยเฉพาะต่างประเทศ, e-commerce และ Consumer product ที่ขยายตามห้าง ร้านสะดวกซื้อ และคิงพาวเวอร์ ขณะที่ อัตรากำไรสุทธิขยายตัวจาก Economy of scale และการเลือกเปิดสาขามากขึ้น เรากำลังปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปีหน้า แต่ราคาปัจจุบันค่อนข้างแพง คิดเป็น PE2017-18 สูงถึง 40-50 เท่า จึงแนะนำเพียงถือ

(+) **SEAFCO** รับงานใหม่เดือน ก.ย. 17 เพิ่มรวม 523 ลบ. ส่วนใหญ่คือรถไฟฟ้ายาสีส้ม หนุน Backlog ขึ้นมาอยู่ที่ราว 2 พันลบ. ขณะที่แนวโน้มอุตสาหกรรมฐานรากยังสดใส เราคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ +47% Y-Y และ +23% Y-Y ในปีหน้า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 16.60 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

28 ก.ย.	- สหรัฐฯ: 2Q17 GDP (ตลาดคาด +3.2% ดีกว่าคาดการณ์ครั้งก่อนที่ +3.0%) - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ย.) - ไทย: อัตราการว่างงาน (ส.ค.)
29 ก.ย.	- ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ย.) ถ้อยแถลงของประธาน ECB - สหรัฐฯ: PMI ภาคการผลิตของเฟดสาขาซีกตะวันออก และยอดขายดีและค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล (ส.ค.)
30 ก.ย.	- จีน: PMI ภาคการผลิต (ก.ย.)
2 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ISM ภาคการผลิต (ก.ย.)
3 ต.ค.	- ออสเตรเลีย: ประชมนานาชาติกลาง (คาดการณ์ดอกเบี้ย 1.5%)
4 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน (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	1,670.27	0.03	0.68	3.35
SET50	1,070.45	0.13	0.88	3.50
Dow Jones 30	22,340.71	0.25	-0.04	1.79
S&P 500	2,507.04	0.41	0.19	1.43
NASDAQ Comp	6,453.26	1.15	0.41	0.38
FTSE 100	7,313.51	0.38	0.04	-1.58
Hang Seng	27,642.43	0.47	-1.03	-1.35
Nikkei 225	20,267.05	-0.31	0.31	3.63
Shanghai Comp	3,345.27	0.05	-0.22	-0.46
Weighted Taiwan	10,326.68	0.68	-0.98	-2.25
KOSPI	2,372.57	-0.07	-0.77	0.30
Straits Times	3,236.15	0.75	0.87	-0.88
Kuala Lumpur	1,764.24	-0.08	-0.26	-0.38
Jakarta Comp	5,863.03	-0.02	-0.82	-0.02
Philippines Comp	8,221.92	0.63	-1.06	2.95
S&P ASX 200	5,664.28	0.15	-0.16	-0.73
VIX Index	9.87	-2.95	2.92	-6.80
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	484.01	0.19	-0.42	1.82
MSCI Asia Pac Ex Japan	529.56	0.14	-2.08	-0.27
MSCI Asia Ex Japan	660.78	0.24	-2.40	0.11
MSCI EM Asia	542.67	0.19	-2.64	0.11
MSCI Thailand	581.52	0.09	-0.39	5.87
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-253.50	-257.95	-1,031.10	6,131.70
Indonesia	-22.83	-47.51	-708.29	-670.44
Philippines	-37.95	-60.56	-2.13	493.92
Korea	-49.08	-579.12	-972.58	6,242.20
Taiwan	-28.55	-418.19	-1,800.08	6,946.59
Thailand	2.50	25.97	305.68	374.69
Vietnam	2.67	1.33	-18.27	616.88
Total	-386.74	-1,336.03	-4,226.77	20,135.54

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U17	1,069.70	0.10	83,698	144,157
S50V17	1,068.30	0.10	0	25
S50X17	1,067.00	0.10	3	9
S50Z17	1,074.00	-2.00	156,317	302,341
S50H18	1,072.60	-3.90	4,780	9,473
S50M18	1,068.90	-3.50	724	5,854

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	27 Sep 17	change
TMB	356.26	2.50	1.63
SCB	256.58	154.50	0.32
KBANK	206.51	209.00	0.48
MINT	193.88	40.75	3.16
BEM	148.08	8.10	0.62
CPALL	146.42	65.75	0.00
LH	129.38	9.95	0.00
PTT	79.20	418.00	0.00
WHA	71.11	3.62	1.69
SCC	67.15	500.00	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	27 Sep 17	change
KTB	-298.03	18.70	-0.53
AOT	-237.50	58.00	-0.43
CPF	-200.37	26.50	-0.93
BBL	-100.15	185.50	-0.27
BANPU	-78.01	17.60	-1.12
TISCO	-69.32	77.25	-0.32
ADVANC	-44.10	193.00	0.00
TU	-38.02	19.60	-0.51
GPSC	-34.90	45.75	-0.54
DTAC	-33.60	57.00	2.24

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกหลังทรัมป์เปิดเผยแผนปฏิรูปภาษีครั้งใหญ่ในรอบ 30 ปี นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนจากกลุ่มการเงินหลังผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องชานรับคาดการณ์การปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. ที่ล่าสุดเพิ่มเป็น 80%
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดขยับบวกเล็กน้อย หลังจากมีข่าวการควมรวมกิจการรถไฟขนาดใหญ่ 2 บริษัท นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนจากกลุ่มธนาคารตามกระแสการคาดการณ์ขึ้นดอกเบี้ย
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดบวกตามทิศทางตลาดโลกที่ได้ปัจจัยหนุนจากการเปิดเผยแผนปฏิรูปภาษีทรัมป์
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้ปรับตัว sideway ในกรอบแคบ โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.26-33.30 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.31	33.30	-0.03
US\$/ Euro	1.17	1.17	-0.05
Yen/ US\$	112.73	112.84	0.10
Yuan/ US\$	6.65	6.64	-0.11
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	52.09	52.14	-0.10
GOLD	1,287.10	1,287.80	-0.05
BDI	1,476.00	1,503.00	-1.80
ZINC	3,105.00	3,116.00	-0.35
CRB index	183.86	183.40	0.25

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ย. ปิดบวก 0.26 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 52.14 ดอลลาร์/บาร์เรล จากสต็อกน้ำมันดิบลดลง 1.8 ล้านบาร์เรล สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าเพิ่มขึ้น 3.4 ล้านบาร์เรล เนื่องจากโรงกลั่นกลับมาเดินเครื่องตามปกติ
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดลบ 13.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,287.80 ดอลลาร์/ออนซ์ ถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

