

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; ระยะสั้นเน้น Trading ระยะกลาง-ยาวสะสมเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

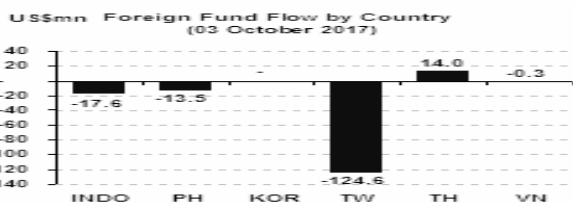
2018SET Target : 1900

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET แกว่งตัว Sideways ตลอดทั้งวันและปิดบวกได้เล็กน้อย โดยภาพรวมยังขาดปัจจัยบวกใหม่เข้ามากระตุ้น ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยบางตลาดลงเหลือ 467 ลบ. และพลิกมาขายสุทธิในตลาดฟิวเจอร์ส 1,000 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways ต่อเนื่อง โดยหลายตลาดในภูมิภาคยังปิดทำการ ขณะที่คืนนี้ต้องจับตาตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนเดือน ก.ย. ของสหรัฐฯ ถ้อยแถลงของทั้งประธาน FED และ ECB ว่าจะมีการส่งสัญญาณเกี่ยวกับนโยบายการเงินเพิ่มเติมหรือไม่ ขณะที่ตัว SET เองปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างเร็วและใกล้แตะระดับ 1,700 จุดซึ่งเป็นแนวต้านสำคัญทางจิตวิทยา ทำให้ Upside ถูกจำกัดในระยะสั้น อย่างไรก็ตามเรายังคงมองจังหวะอ่อนตัวเป็นโอกาสในการเข้าสะสมหุ้นพื้นฐานดีจากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่จะเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H17 เป็นต้นไป

**กลยุทธ์ :** ระยะสั้นเน้น Trading ระยะกลาง-ยาวสะสมเพิ่มในช่วงอ่อนตัว  
**หุ้นเด่นเดือน ต.ค. :** ADVANC, ATP30, BANPU, IRPC, KKP

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$142 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ได้หุ้น US\$125 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$14 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ทิศทางไหลออกจากภูมิภาค นักลงทุนติดตามการกล่าวสุนทรพจน์ประธาน Fed ในวันนี้เพื่อติดตามสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งถัดไป



Market Summary (Bloomberg)				
	03-10-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,689.97	0.08	1.00	1.00
SET50	1,081.07	-0.04	1.14	1.14
Daily turnover	52,249.10	(Bt mn)		
Market cap	16,640.12	(Bt bn)		
Market P/E	18.10	(x)		
Market P/BV	2.04	(x)		
Market yield	2.86	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2017E	2018E		
SET	16.87	15.30		
China	14.68	13.00		
Hong Kong	12.97	11.91		
Indonesia	17.69	15.66		
Korea	10.30	9.25		
Philippines	20.23	18.08		
Taiwan	14.64	13.67		
S&P500	19.18	17.36		

Investors Summary (SET)				
	03-10-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,834.63	14,367.96	466.67	
Proprietary (Bt mn)	6,011.97	6,147.21	-135.24	
Local Institution(Bt mn)	4,803.27	5,976.25	-1,172.98	
Retail (Bt mn)	26,599.19	25,757.66	841.53	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	03-10-17	Buy	Sell	Net
Institution	16,198	13,787	2,411	
Foreign	12,014	19,066	-7,052	
Local	53,977	49,336	4,641	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	3 Oct	2 Oct	29 Sep	28 Sep	27 Sep
PTT	132.81	0.21	47.27	70.36	109.51
SCC	64.90	20.66	4.97	1.49	32.80
SCB	49.56	45.63	9.24	4.74	0.12
CPN	48.14	53.36	32.15	44.97	5.07
AOT	44.81	0.17	23.84	89.65	48.07

## ชวนเม้าท์หุ้นเด่น &gt;&gt; AP &lt;&lt;

- ยอดจอง 8 เดือนแรกสูงกว่าเป้าทั้งปีของบริษัทที่ 2.6 หมื่นลบ.แล้ว ขณะที่ยอดโอนทำได้ 76% ของประมาณการทั้งปีของเรา บวกกับ Backlog ของ JV ที่รองรับรายได้ในปีต่อไปแล้วกว่า 90% ทำให้กำไรปี 2017 ที่เราคาด +14% Y-Y เป็น 3 พันลบ.ไม่นานยาก
- ราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่สะท้อนการเติบโตโดย +4% YTD ขณะที่ดัชนีกลุ่มอสังหาฯ +18% YTD
- PE2017-18 ต่ำเพียง 7.3-8.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 9 เท่าและต่ำกว่ากลุ่มที่ 10 เท่า ส่วน PBV ก็แค่ 1.1 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 1.5 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9 บาท

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) คง VAT ต่อไปอีก 1 ปี** จนถึง 30 ก.ย. 18 ไม่กระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม แม้ว่า ต.ค. 16- ส.ค. 17 จะเก็บได้ต่ำกว่าเป้าราว 5.7% แต่เป็นผลจากภาษีปีโตรเลียมที่ต่ำกว่าคาด หลังจากนั้นให้จับตาคาดว่าสรรพากรจะไปเร่งผลักดันกฎหมายอีคอมเมิร์ซเพื่อขยายฐานภาษี VAT ให้กว้างขึ้นแทน

**(+) HMPRO** คาดกำไรสุทธิ 3Q17 +4.3% Q-Q, +24.5% Y-Y จากกำลังซื้อในกทม.และหัวเมืองใหญ่ที่ฟื้นตัว ทำให้คาด SSSG พลิกเป็นบวก 2% Y-Y จาก -4% Y-Y ใน 2Q17 ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นและการควบคุมค่าใช้จ่ายยังทำได้ดี แม้มีเปิดสาขาใหม่อีก 3 แห่ง ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q17 จะเป็นจุดสูงสุดของปี สะท้อนกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017-2018 ได้ 13.3% Y-Y และ 15.2% Y-Y ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 13 บาท แนะนำซื้อเมื่ออ่อนตัว เพราะ PEG ที่ 2 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มค่าเฉลี่ยที่ 1.6 เท่า

**(+) CHEWA** ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปีนี้ 2 พันลบ. (+67% Y-Y) สะท้อนรายได้การโอน 2H17 คึกคักกว่า 1H17 (1H17 มีรายได้รวมที่ราว 600 ลบ. คงเหลือการรับรู้รายได้อีกราว 1.4 พันลบ.) จาก Backlog รอโอนคอนโด 2 แห่ง คือ Chewathai Residence บางโพ (เริ่มโอน ก.ย. มูลค่า 1.04 พันลบ.) และ Chewathai Residence อโศก (เริ่มโอน ต.ค. มูลค่า 1.7 พันลบ.) การเติบโตยังมีเม็ดเงินเติมต่อเนื่องในปี 2018 คาด +20% Y-Y เป็น 2.4 พันลบ. ซึ่งจะมีทั้งแนวราบและคอนโด หากอิง Net margin ที่ทำได้ในอดีต 3-5% คาดการณ์แนวโน้มกำไร 2H17 จะอยู่ที่ 42-70 ลบ. พลิกจากขาดทุน 9 ลบ. ใน 1H17 ซึ่งน่าจะทำให้กำไรสุทธิปีนี้อยู่ที่ราว 33-60 ลบ. และ 72-120 ลบ. ในปีหน้า อิง PER เฉลี่ยของกลุ่มที่ 15 เท่า ราคาเหมาะสมจะอยู่ที่ราว 1.35-2.40 บาท

**(+) QLT** เราเข้าประชุมกับผู้บริหารวานนี้ คาดว่าผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1H17 เพราะ 3Q17 สามารถปฏิบัติงานได้ตามฤดูกาล ทำให้กำไรโตทั้ง Y-Y และ Q-Q โดยคาดเหลืองานรอรับปีนี้ ~100 ลบ. และที่ข้ามไปปีหน้า ~200 ลบ. ปัจจัยหนุนระยะสั้นคือการประเมินผลงานตรวจสอบท่อส่งก๊าซเส้นที่ 5 มูลค่า 180 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะทราบผลภายในปีนี้ ส่วนระยะยาวคือการเพิ่มธุรกิจใหม่เช่น ตรวจสอบแบบหลายและตรวจสอบสินค้าเกษตร เรายังไม่ได้จัดทำบทวิเคราะห์ แต่ราคา QLT ไม่ควรต่ำกว่า TNDT (เมื่อวานปิด 7.90 บาท) เพราะมีกำไรต่อหุ้นดีกว่า และปันผลสูง 5-7% ด้วยฐานะการเงินที่เป็น Net Cash และมีเงินสดในมือราว 1 บาท/หุ้น

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

4 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน (ก.ย.) ถ้อยแถลงของประธานเฟด - ยุโรป: ถ้อยแถลงของประธาน ECB
5 ต.ค.	- ไทย: CRD เริ่มซื้อขายวันแรก ราคา IPO 1.44 บาท - ออสเตรเลีย: ยอดค้าปลีกและดุลการค้า - สหรัฐฯ: ยอดผู้ขอรับวีซ่าที่การวางงานรายสัปดาห์
6 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.ย.) ตลาดคาด 88,000 คน งวดก่อน 156,000 คน
12 ต.ค.	- สหรัฐฯ: FOMC Meeting Minute (จากการประชุม 19-20 ก.ย. 17)

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	1,689.97	0.08	1.00	1.00
SET50	1,081.07	-0.04	1.14	1.14
Dow Jones 30	22,641.67	0.37	1.06	1.06
S&P 500	2,534.58	0.22	0.60	0.60
NASDAQ Comp	6,531.71	0.23	0.55	0.55
FTSE 100	7,468.11	0.39	1.29	1.29
Hang Seng	28,173.21	2.25	2.75	2.75
Nikkei 225	20,614.07	1.05	1.43	1.43
Shanghai Comp	3,348.94	#N/A	0.00	0.00
Weighted Taiwan	10,469.35	0.04	0.82	0.82
KOSPI	2,394.47	#N/A	0.00	0.00
Straits Times	3,246.08	-0.49	0.60	0.60
Kuala Lumpur	1,759.67	0.28	0.25	0.25
Jakarta Comp	5,939.45	0.43	0.65	0.65
Philippines Comp	8,312.93	0.69	1.73	1.73
S&P ASX 200	5,701.44	-0.79	-0.44	-0.44
VIX Index	9.51	0.63	0.00	0.00
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	489.63	0.37	1.16	2.23
MSCI Asia Pac Ex Japan	535.79	0.81	1.18	1.12
MSCI Asia Ex Japan	670.20	1.12	1.43	1.76
MSCI EM Asia	551.23	1.28	1.58	2.05
MSCI Thailand	587.06	-0.01	1.05	4.60
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	164.84	-883.33	-1,656.48	5,506.32
Indonesia	-17.56	-135.67	-135.67	-942.03
Philippines	-13.47	-18.78	-18.78	1,047.14
Korea	65.81	-587.51	-980.97	6,233.81
Taiwan	-124.55	-86.02	-86.02	6,294.09
Thailand	13.96	99.52	99.52	379.65
Vietnam	-0.26	1.77	1.77	626.62
<b>Total</b>	<b>88.77</b>	<b>-1,610.02</b>	<b>-2,776.63</b>	<b>19,145.60</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V17	1,079.90	-0.40	7	37
S50X17	1,085.80	6.90	17	27
S50Z17	1,086.40	0.70	77,085	329,432
S50H18	1,085.40	0.70	4,230	12,970
S50M18	1,082.00	0.90	614	5,421
S50U18	1,079.80	0.5	236	1381

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	3 Oct 17	change
PTTEP	274.10	90.75	0.00
BBL	182.59	188.00	-0.53
TOP	74.21	94.00	0.00
SCB	63.88	154.00	-0.65
KKP	61.36	70.00	-0.36
EA	59.91	39.25	2.61
CPN	49.48	79.00	-2.17
BEM	49.31	8.00	-0.62
KBANK	43.54	207.00	-0.48
UV	42.39	10.50	2.94

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	3 Oct 17	change
SCC	-273.47	502.00	0.40
PTT	-162.62	422.00	0.96
CPALL	-71.29	68.00	0.00
GPSC	-66.30	51.25	8.47
TRUE	-60.01	6.20	0.00
TASCO	-43.92	23.00	0.00
SAWAD	-39.36	61.75	-2.37
INTUCH	-32.51	57.25	-0.43
AOT	-31.52	59.00	-0.84
EGCO	-30.96	231.00	-1.28

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกโดยดาวโจนส์ยังสามารถทำนิวไฮต่อได้จากแรงซื้อเข้ามาในกลุ่มยานยนต์ และ สายการบิน เนื่องจากยอดขายรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นเพื่อทดแทนความเสียหายจากพายุฮาร์วีย์ ขณะที่นักลงทุนเฝ้าจับตาการส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยของเฟดในการประชุมวันนี้
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดขยับบวกโดยมีแรงซื้อจากกลุ่มค่าปลีก และ commodity อีกทั้ง ความตึงเครียดทางเมืองในการแยกตัวในสเปนก็ลดลง
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสม เนื่องจากตลาดหุ้นหลายแห่งปิดทำการวันนี้
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัวค่อนข้างผันผวน โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.28-33.34 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.34	33.36	0.06
US\$/ Euro	1.18	1.17	0.23
Yen/ US\$	112.63	112.85	0.20
Yuan/ US\$	6.65	6.66	0.12
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	50.03	50.42	-0.77
GOLD	1,277.40	1,274.60	0.22
BDI	1,328.00	1,356.00	-2.06
ZINC	3,264.00	3,236.00	0.87
CRB index	180.90	180.91	-0.01

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเดือน พ.ย. ปิดลบ 0.16 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 50.42 ดอลลาร์/บาร์เรล จากแรงขายทำกำไรหลังราคาน้ำมัน 3Q17 ปรับตัวขึ้นโดดเด่น ขณะที่นักลงทุนเฝ้าติดตามตัวเลขส่งออกน้ำมันดิบจากโอเปก และ ตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯที่จะประกาศคืนนี้ โดยตลาดคาดจะลดลง 1.5 ล้านบาร์เรล
- ราคาทองคำ COMEX สงบเดือน ธ.ค. ปิดลบ 1.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,274.60 ดอลลาร์/ออนซ์ เนื่องจาก ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า และการทำนิวไฮของตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่อง

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

