

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> ระยะสั้นยังเน้น Trading ระยะกลาง-ยาวซื้อเพิ่มช่วงอ่อนตัว

2018SET Target : 1900

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ปรับตัวขึ้นทดสอบระดับ 1,700 จุดในช่วงเปิดตลาดก่อนที่将有แรงขายออกมาและทำให้ดัชนีปรับตัวลงและแกว่งตัวออกข้างในรอบ 1,680-1690 จุด ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้นกว่า 1,000 ลบ. และซื้อสุทธิในตลาดฟิวเจอร์สเพียงเล็กน้อย

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways ต่อเนื่อง โดย Upside คาดว่ายังคงถูกจำกัดบริเวณ 1,700 จุดในระยะสั้น โดยการกล่าวสุนทรพจน์ของประธาน FED ที่เมืองเซนต์หลุยส์ไม่ได้มีการให้ข้อมูลหรือส่งสัญญาณเกี่ยวกับนโยบายการเงินเพิ่มเติม ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯเมื่อคืนโดยรวมถือว่าดีกว่าคาด เรายังมองจังหวะอ่อนตัวเป็นโอกาสในการทยอยเข้าสะสมหุ้นพื้นฐานดีและคาดหวังดัชนีปรับตัวขึ้นทะลุ 1,700 จุดในระยะถัดไปจากแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่เร่งตัวขึ้น

กลยุทธ์ : ระยะสั้นยังเน้น Trading ระยะกลาง-ยาวสะสมเพิ่มในช่วงอ่อนตัว

หุ้นเด่นเดือน ต.ค. : ADVANC, ATP30, BANPU, IRPC, KKP

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$57ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$31ล้าน และอินโดนีเซีย US\$20ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$2ล้าน (ได้หุ้นและเกาหลีสัปดาห์ทำการ) แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเพราะยังไม่มั่นใจต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ เมื่อคืนนี้ประธานเฟดไม่ได้ส่งสัญญาณใดๆเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย

US\$mnn Foreign Fund Flow by Country (04 October 2017)



Market Summary (Bloomberg)					
	04-10-17	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,687.77	-0.13	0.87	0.87	
SET50	1,077.26	-0.35	0.78	0.78	
Daily turnover	60,510.20	(Bt mn)			
Market cap	16,640.12	(Bt bn)			
Market P/E	18.08	(x)			
Market P/BV	2.04	(x)			
Market yield	2.86	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2017E	2018E		
SET		16.82	15.25		
China		14.67	13.00		
Hong Kong		13.01	11.94		
Indonesia		17.67	15.64		
Korea		10.30	9.25		
Philippines		20.33	18.16		
Taiwan		14.73	13.72		
S&P500		19.21	17.39		
Investors Summary (SET)					
	04-10-17	Buy	Sell	Net	
Foreign (Bt mn)	15,521.02	16,570.86	-1,049.84		
Proprietary (Bt mn)	7,572.45	7,487.86	84.59		
Local Institution(Bt mn)	5,922.62	5,384.38	538.24		
Retail (Bt mn)	31,494.05	31,067.05	427.00		
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)					
	04-10-17	Buy	Sell	Net	
Institution	40,199	32,097	8,102		
Foreign	28,909	28,078	831		
Local	114,647	123,580	-8,933		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	4 Oct	3 Oct	2 Oct	29 Sep	28 Sep
KBANK	107.97	40.88	54.23	67.97	17.75
PTT	95.89	132.81	0.21	47.27	70.36
ADVANC	75.38	3.93	103.44	31.71	27.25
PTTEP	71.21	7.28	56.65	51.86	17.54
AOT	56.58	44.81	0.17	23.84	89.65

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CPALL <<

- คาดกำไรสุทธิ 3Q17 +4.2% Q-Q, +17.6% Y-Y จาก Stamp Promotion ที่ประสบความสำเร็จกว่าปีก่อน และที่น่าสนใจคือ SSSG พลิกเป็นบวกได้ราว 2% Y-Y ส่วนสาขายังเปิดตามเป้า 700 แห่งต่อปี และอัตรากำไรขั้นต้นยังขยายตัวจาก Ready to eat และ Personal Care
- แนวโน้ม 4Q17 จะพุ่งทำจุดสูงสุดของปีจาก High Season โดยคาดกำไรปีนี้ +15.6% Y-Y และปีหน้า +16.8% Y-Y
- CPALL ถือเป็นบริษัทที่สร้างกำไรได้สม่ำเสมอในกลุ่มค้าปลีก ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปีหน้า 82 บาท แนะนำซื้อ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) ต่างชาติเริ่มชะลอการ Short ใน Futures โดยวานนี้กลับมา Net Long ใน Index Futures ครั้งแรกในรอบ 5 วันทำการ 831 สัญญาหรือราว 170 ลบ. ซึ่งยังเป็นระดับที่ไม่ค่อยสำคัญ และไม่อาจตัดสินได้ว่าชะลอ Short แล้ว โดยยอด Short สะสมตั้งแต่ต้นปีถึงสูง 1.3 แสนสัญญาหรือราว 2.6 หมื่นลบ. ขณะที่ Basis ใน Index Futures ทุก Series กลับมาแคบลง สะท้อนมุมมองใน SET50 ผ่าน Index Futures ยังไม่ตึง

(O) AMATA วันนี้มาพร้อมการเติบโตของรายได้ 3Q17 ที่ +60% Q-Q และ 16% Y-Y ทั้งจากการโอนที่ดินของอมตะนครซึ่งมี Gross margin สูงถึง 75% และ Backlog ที่ทยอยโอนถึงปีหน้า 2,070 ลบ. แม้ยอดขายยังไม่ถึงเป้าที่วางไว้ แต่ส่วนหนึ่งเป็นการชะลอเพื่อรอความชัดเจนของสิทธิประโยชน์จาก EEC กอปรกับ โรงไฟฟ้า 3 แห่งซึ่ง AMATA ร่วมลงทุนเตรียมทยอยจ่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบและ AMATAV เตรียมรับ Investment certificate เพิ่ม จึงไม่น่าแปลกใจที่เราจะประเมินราคาเป้าหมายของ AMATA ปี 2018 ที่ 26.6 บาท โดยอิง PER ที่ 15 เท่า แนะนำซื้อ

(O) KTB ขาด Catalyst ในการลงทุน ระยะสั้นขึ้นซื้อทดตัวจากการจ่ายเงินชดเชย SME และธุรกิจ และแม้ราคาต่ำกว่า 3Q17 ขึ้นตัวราว 112% Q-Q แต่ยังเป็นระดับที่ต่ำกว่าปกติ เนื่องจากคาดการณ์การตั้งสำรองยังสูงตลอด 2H17 เราปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ลง ตามทิศทางทางการตั้งสำรองที่สูงขึ้นรองรับการ Write-off NPL และรองรับมาตรฐานบัญชี IFRS9 รวมถึงการเพิ่ม Coverage ratio ให้ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยของกลุ่มเร็วที่สุด โดยเรากำไรปี 2017 ลดลง 22% Y-Y ก่อนจะฟื้นตัว 14% Y-Y ในปี 2018 ซึ่งยังคงเป็นระดับกำไรที่เรายังไม่พอใจนัก เราแนะนำเพียงซื้อลงทุน จาก Dividend Yield ที่ราว 3.7% และราคาตลาดที่ต่ำกว่า Book Value ราคาเป้าหมาย 24 บาท

(O) MTLS กรณีข่าวถูกลูกค้า 3 รายร้องทุกข์ต่อตำรวจโดยกล่าวว่า MTLS เรียกเก็บดอกเบี้ยเกินอัตราที่กฎหมายกำหนด เราได้สอบถามไปยังผู้บริหารแล้วพบว่ามีเพียง 1 รายที่ยังไม่เข้าใจการกำหนดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งถ้าอิงตามดอกเบี้ยที่ MTLS เรียกเก็บในปัจจุบัน สิ้นเชื่อทุกประเภทยังต่ำกว่าเกณฑ์ของ ธปท. เรายังมองเป็นเรื่องเข้าใจผิดของลูกค้า ราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงจึงมองเป็นโอกาสซื้อ โดยคาดกำไรสุทธิ 3Q17 ยังทำสถิติสูงสุดใหม่ +12% Q-Q, +60% Y-Y อยู่ที่ 640 ลบ. ราคาเป้าหมายปีนี้อยู่ที่ 39 บาท

(O) CRD เข้าซื้อขายวันแรกใน MAI ราคา IPO 1.44 บาท จำนวน 150 ล้านหุ้น โดย CRD เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างทั้งงานก่อสร้างอาคาร สิ่งปลูกสร้างทั่วไป และระบบงานสาธารณูปโภคครอบคลุมทุกภูมิภาค แต่เน้นภาคเหนือตอนบน จุดเด่น คือ เน้นคุณภาพงานก่อสร้างและการส่งมอบทันตามกำหนด โดยมีประสบการณ์กว่า 27 ปี ด้วยธุรกิจก่อสร้างที่กลับมาเป็นขาขึ้นจากการลงทุนภาครัฐ และภาคเอกชนที่เริ่มฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ กอปรกับมี Backlog ปีนี้กว่า 1 พันลบ. ทำให้เราคาดกำไรสุทธิปี 2017-1 ได้เฉลี่ย 27% ต่อปี ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมปี 2018 โดยอิง PER ที่ 14 เท่า ได้เท่ากับ 1.90 บาท (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ CRD)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

5 ต.ค.	- ไทย: CRD เริ่มซื้อขายวันแรก ราคา IPO 1.44 บาท - ออสเตรเลีย: ยอดค้าปลีกและดุลการค้า - สหรัฐฯ: ยอดผู้ซื้อทรัพย์สินอสังหาริมทรัพย์รายสัปดาห์
6 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.ย.) ตลาดคาด 88,000 คน งวดก่อน 156,000 คน รวมถึงถ้อยแถลงของเฟดสาขาในวอร์คและดัลลัส
12 ต.ค.	- สหรัฐฯ: FOMC Meeting Minute (จากการประชุม 19-20 ก.ย. 17)
13 ต.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อและยอดค้าปลีก (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	1,687.77	-0.13	0.87	0.87
SET50	1,077.26	-0.35	0.78	0.78
Dow Jones 30	22,661.64	0.09	1.15	1.15
S&P 500	2,537.74	0.12	0.73	0.73
NASDAQ Comp	6,534.63	0.04	0.60	0.60
FTSE 100	7,467.58	-0.01	1.29	1.29
Hang Seng	28,379.18	0.73	2.99	2.99
Nikkei 225	20,626.66	0.06	1.29	1.29
Shanghai Comp	3,348.94	-	0.00	0.00
Weighted Taiwan	10,469.35	-	1.24	1.24
KOSPI	2,394.47	-	0.00	0.00
Straits Times	3,236.65	-0.29	0.49	0.49
Kuala Lumpur	1,761.84	0.12	0.21	0.21
Jakarta Comp	5,951.48	0.20	0.86	0.86
Philippines Comp	8,344.05	0.37	2.21	2.21
S&P ASX 200	5,652.06	0.18	-0.35	-0.35
VIX Index	9.63	1.26	1.26	1.26
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	490.16	0.11	1.14	2.72
MSCI Asia Pac Ex Japan	537.03	0.23	2.02	1.06
MSCI Asia Ex Japan	672.89	0.40	2.53	2.03
MSCI EM Asia	553.36	0.39	2.76	2.33
MSCI Thailand	584.25	-0.48	0.47	4.11
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-66.74	-66.74	-66.74	5,439.58
Indonesia	-19.60	-155.35	-155.35	-961.72
Philippines	-8.34	-27.14	-27.14	1,038.77
Korea	65.81	-587.51	-980.97	6,233.81
Taiwan	-129.89	-89.76	-89.76	6,746.45
Thailand	-31.44	68.10	68.10	348.23
Vietnam	2.14	3.91	3.91	628.75
Total	-188.07	-854.49	-1,247.95	19,473.88

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V17	1,076.10	-3.80	2	37
S50X17	1,074.90	-10.90	0	27
S50Z17	1,079.50	-6.90	171,783	311,424
S50H18	1,079.50	-5.90	9,928	13,363
S50M18	1,076.30	-5.70	1,687	5,624
S50U18	1,073.50	-6.3	355	1396

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	4 Oct 17	change
TOP	154.92	94.25	0.27
HMPRO	94.30	11.90	-1.65
KBANK	77.05	207.00	0.00
CPN	61.28	79.00	0.00
HANA	50.93	48.75	1.04
GL	50.33	25.50	2.00
PTTEP	41.76	89.50	-1.38
BANPU	40.20	17.50	0.00
BEM	30.56	7.90	-1.25
BGRIM	30.20	24.10	6.64

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	4 Oct 17	change
PTT	-210.02	424.00	0.47
CPALL	-166.57	68.00	0.00
SCB	-146.24	153.00	-0.65
INTUCH	-130.07	57.00	-0.44
BBL	-120.58	188.00	0.00
PTTGC	-112.16	79.00	-1.25
TRUE	-95.73	6.15	-0.81
IVL	-90.22	44.50	3.49
SCC	-81.25	500.00	-0.40
SPRC	-80.31	17.60	-1.68

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกโดยทั้ง 3 ตลาดสามารถทำนิวไฮต่อขาขึ้นข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง โดยดัชนีภาคบริการเดือนก.ย. ของ ISM เพิ่มขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด และ สูงสุดตั้งแต่ปี 2005 ขณะที่แม้ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเพียง 135,000 ตำแหน่ง แต่ยังสูงกว่าที่ตลาดคาดกัน
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบโดยตลาดถูกกดดันจากสถานการณ์การเมืองในสเปนที่นำกังวลมากขึ้นหลังมีผู้นำคว้นกาตาลญาออกมาว่าจะแยกตัวออกจากสเปนภายในเร็วนี้
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดค่อนข้างบวกตามทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียหลายแห่งยังปิดทำการ
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้แกว่งตัว sideway ออกด้านข้าง โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.33-33.34 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.36	33.34	-0.07
US\$/ Euro	1.18	1.18	-0.03
Yen/ US\$	112.77	112.76	-0.01
Yuan/ US\$	6.65	6.66	0.12
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	49.90	49.98	-0.16
GOLD	1,277.40	1,276.80	0.05
BDI	1,308.00	1,328.00	-1.51
ZINC	3,302.00	3,264.00	1.16
CRB index	181.29	180.90	0.22

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ย. ปิดลบ 0.44 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 49.98 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยแม้ EIA จะรายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบ และ น้ำมันกลั่นที่ลดลงมากกว่าคาด แต่ตลาดถูกกดดันจากรายงานตัวเลขการส่งออกน้ำมันดิบของสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้นเป็น 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากส่วนต่างราคากับน้ำมันดิบ Brent ที่มากขึ้น
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดบวก 2.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,276.80 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
AMANA	(T/A)	26/09/2017	16/10/2017
ASAP	(T/O)	18/09/2017	27/10/2017
BSM	(T/A)	4/10/2017	24/10/2017
BSM-W2	(T/A)	4/10/2017	24/10/2017
DIGI	(T/A)	20/09/2017	10/10/2017
DIGI-W1	(T/A)	20/09/2017	10/10/2017
DIGI-W2	(T/A)	20/09/2017	10/10/2017
DNA	(T/A)	25/09/2017	12/10/2017
DNA-W1	(T/A)	25/09/2017	12/10/2017
ECF	(T/O)	18/09/2017	27/10/2017
FN	(T/A)	26/09/2017	16/10/2017
GL-W4	(T/O)	2/10/2017	10/11/2017
III	(T/O)	11/09/2017	20/10/2017
KCM	(T/O)	2/10/2017	10/11/2017
KOOL	(T/O)	11/09/2017	20/10/2017
MPG	(T/A)	12/09/2017	2/10/2017
MPG-W1	(T/A)	12/09/2017	2/10/2017
NOK	(T/O)	25/09/2017	03/11/2017
NOK-W1	(T/O)	25/09/2017	03/11/2017
PRNC	(T/O)	2/10/2017	10/11/2017
SPVI	(T/O)	18/09/2017	27/10/2017

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะจัดจูงหรือชักชวนให้ลงทุน ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีปเคระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรทราบและยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวออกนิตินใจลงทุน