

FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> Let Profit Run และซื้อเพิ่มเมื่ออ่อนตัว

2018SET Target : 1900

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัว Sideways ในกรอบแคบๆตามคาดหลังยังไร้ปัจจัยบวกใหม่เข้ามากระตุ้น นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 905 ลบ. แต่ซื้อสุทธิในตลาดฟิวเจอร์สหนาขึ้นเป็นราว 570 ลบ.

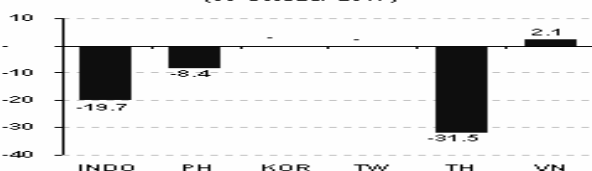
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up โดยมีโอกาสปรับตัวขึ้นทดสอบ 1,695-1,700 จุดอีกครั้งจากบรรยากาศการลงทุนในภาพรวมที่สดใสหลังสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐอนุมัติงบประมาณวงเงิน 4.1 ล้านล้านดอลลาร์สำหรับปีงบประมาณ 2018 ซึ่งถือเป็นก้าวแรกไปสู่การปฏิรูปภาษี ขณะที่เมื่อคืนราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 1.6% ซึ่งหนุนหุ้นในกลุ่มพลังงาน ส่วนแนวโน้มกำไร 3Q17 ของกลุ่มธนาคารที่จะประกาศเป็นกลุ่มแรกเรคาดว่ายังฟื้นตัวได้ดี ทำให้เราจะเห็นแรงซื้อเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่

กลยุทธ์ : Let Profit Run และสะสมเพิ่มเมื่ออ่อนตัว

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

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$57ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$32ล้าน และอินโดนีเซีย US\$20ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$2ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเข้าดอลลาร์ซึ่งแข็งค่าตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งและการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในปี

US\$mnn Foreign Fund Flow by Country (05 October 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	05-10-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,690.87	0.18	1.06	1.06
SET50	1,077.91	0.06	0.84	0.84
Daily turnover	51,079.40	(Bt mn)		
Market cap	16,640.12	(Bt bn)		
Market P/E	18.11	(x)		
Market P/BV	2.04	(x)		
Market yield	2.86	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2017E	2018E		
SET	16.85	15.27		
China	14.67	13.00		
Hong Kong	13.09	12.02		
Indonesia	17.51	15.49		
Korea	10.30	9.25		
Philippines	20.41	18.23		
Taiwan	14.76	13.73		
S&P500	19.32	17.49		

Investors Summary (SET)				
	05-10-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,059.54	14,964.06		-904.52
Proprietary (Bt mn)	6,211.64	5,651.72		559.92
Local Institution (Bt mn)	5,007.53	4,599.60		407.93
Retail (Bt mn)	25,800.66	25,863.99		-63.33

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	05-10-17	Buy	Sell	Net
Institution	14,028	21,042		-7,014
Foreign	16,381	13,538		2,843
Local	56,848	52,677		4,171

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	5 Oct	4 Oct	3 Oct	2 Oct	29 Sep
ADVANC	67.02	75.38	3.93	103.44	31.71
KBANK	54.90	107.97	40.88	54.23	67.97
SCB	44.20	46.72	49.56	45.63	9.24
PTT	37.09	95.89	132.81	0.21	47.27
CPN	36.07	27.09	48.14	53.36	32.15

ชวนมัทหุ้นเด่น >> KKP <<

- KKP น่าจะมี Upside surprise จากคาดการณ์กำไร 3Q17 ของเราที่ 1,583 ลบ. +34% Q-Q แต่ -6% Y-Y จากรายได้ตลาดทุนที่ดีขึ้น, การขาย NPA, และค่าใช้จ่ายพิเศษที่ไม่มีเหมือน 2Q17
- แม้คาดการณ์กำไรนี้โตเพียง 2% Y-Y แต่กลับสร้างได้จากคาดการณ์เป็นผลที่สูงสุดในกลุ่มราว 8.5% ต่อปี และ ROE ที่ 14.9% สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 11.6%
- NVDR กลับมาแรงซื้อหลังจากขายตลอดทางช่วง มิ.ย.-ส.ค. 17 โดยซื้อต่อเนื่องเป็นวันที่ 11 รวม 266 ลบ. ทำให้ยอดสะสมตั้งแต่ต้นปีเป็นซื้อ 1.1 พันลบ.
- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 79 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) คาดกำไร 3Q17 ของกลุ่มแบงก์ ที่ 5.01 หมื่นลบ. +12% Q-Q แต่ -2% Y-Y โดยคาดการณ์กำไรสำรองฯผ่อนคลายลงจาก 2Q17 ที่มีสำรองฯของ EARTH ส่วนสิ้นเชื่อคาดการณ์ตัว Q-Q โดยการเพิ่ม/ลดของสิ้นเชื่อยังกระจายตัว ไม่เห็นสัญญาณการลงทุนของภาคเอกชนที่ชัดเจนนัก ด้าน NPL คาดว่ายังเห็นการขยับขึ้นแต่เริ่มไม่น่ากังวล หลายธนาคารอยู่ในกระบวนการ Write-off/Sell NPL เราคาด TMB และ TISCO จะมีกำไรโดดเด่นที่สุด ขณะที่คาด KKP อาจมีเซอร์ไพรส์เชิงบวกจากกำไร NPA และค่าธรรมเนียมด้านหลักทรัพย์ คงคำแนะนำ Overweight หุ้นกลุ่มธนาคาร Top Pick คือ KBANK (2017 TP 240 บาท), TMB (2017 TP 2.84 บาท) และ KKP (2018 TP 79 บาท)

(O) เรตติ้งทีวี ก.ย. 17 ชอง 3 พื้นที่จากละครหลังข่าวเพลิงบุญเป็น 1.556 จาก 1.255 แต่ยังคงต่ำกว่าช่วงเดียวกันในปีก่อนที่ 1.668 ส่วนชอง 29 (MONO) เพิ่มขึ้น 0.755 จาก 0.714 ชอง 27 (RS) เพิ่มขึ้น 0.611 จาก 0.598 ส่วน WPTV (WORK) ลดลงเป็นเดือนที่ 4 เหลือ 0.965 จาก 0.972 คงคำแนะนำขาย RS BEC MCOT และคงแนะนำถือ WORK โดยคาดการณ์กำไร 3Q17 ยังแข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ไม่ถึง 10%

(O) TU แนวโน้มกำไร 3Q17 ไม่สดใส คาด +9.2% Q-Q แต่ยัง -3.3% Y-Y แม้สามารถปรับขึ้นราคาขายหุ้นแบบแรกได้แล้ว แต่ยังไม่ทันต่อการปรับขึ้นของราคาวัตถุดิบ ขณะที่ธุรกิจแชลลอนยังไม่ฟื้นเต็มที่ ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q17 จะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ +8% Y-Y และคาด +16.3% Y-Y ในปี 2018 โดยคาดการณ์การฟื้นตัวในธุรกิจปลาที่น่าจะปรับราคาได้มากขึ้น และการพลิกกลับมามีกำไรสุทธิอีกครั้งของธุรกิจแชลลอน เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 23 บาท แม้ระยะสั้น 2H17 อาจยังไม่ฟื้นเต็มที่นัก แต่คาดว่าจะกลับมาฟื้นในปีหน้า จึงปรับคำแนะนำเป็นทยอยซื้อจากเดิมถือ

(+) CPF คาดกำไรปกติ 3Q17 +37% Q-Q อยู่ที่ 2.9 พันลบ. จากขาดทุนหมู่ในเวียดนามที่ลดลง และเป็น High Season ของธุรกิจ แต่หากเทียบ Y-Y คาดลดลง 43% เพราะปีก่อนไม่มีปัญหา Oversupply หมู่ในเวียดนาม อย่างไรก็ตาม หากรวมกำไรขายเงินลงทุน คาดมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 4.7 พันลบ. (+16.6% Q-Q, -8.6% Y-Y) ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q17 จะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล แต่คาดเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจหมูเวียดนามต่อเนื่อง และคาดดอกเบี้ยจ่ายลดลง จากการนำเงินเพิ่มทุนครั้งหนึ่งไปลดหนี้ต่างประเทศ เราคาดกำไรสุทธิปีนี้ทรงตัว Y-Y ก่อนจะกลับมาโต 8.5% Y-Y ในปีหน้า เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 32 บาท คงคำแนะนำซื้อ

(O) PRM จากการประชุมกับผู้บริหาร เราคาดกำไรสุทธิผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1H17 เพราะจะเริ่มรับรายได้เรือ FSU ที่ร่วมกับ BCP ตั้งแต่ 3Q17 ขณะที่ ค่าระวางเรือ FSU เริ่มทรงตัวได้ เราคาดกำไรปีนี้ทรงตัว Y-Y ก่อนจะ +33% Y-Y ในปีหน้าจากการเพิ่มกองเรือทั้ง FSU และ FSU อย่างไรก็ตาม ราคาปรับขึ้นจนเริ่มเต็มมูลค่าปีนี้ที่ 11.80 บาท จึงแนะนำเพียงถือ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.ย.) ตลาดคาด 88,000 คน จวดก่อน 156,000 คน รวมถึงถ้อยแถลงของเฟด สาขานิวยอร์กและดัลลัส
12 ต.ค.	- สหรัฐฯ: FOMC Meeting Minute (จากการประชุม 19-20 ก.ย. 17)
13 ต.ค.	- สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อและยอดค้าปลีก (ก.ย.)
14-15 ต.ค.	- IMF ประชุมประจำปี
18 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้างและยอดสร้างบ้านใหม่
19 ต.ค.	- จีน: GDP3Q17 และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

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	1,690.87	0.18	1.06	1.06
SET50	1,077.91	0.06	0.84	0.84
Dow Jones 30	22,775.39	0.50	1.65	1.65
S&P 500	2,552.07	0.56	1.30	1.30
NASDAQ Comp	6,585.36	0.78	1.38	1.38
FTSE 100	7,507.99	0.54	1.83	1.83
Hang Seng	28,379.18	-	3.63	3.63
Nikkei 225	20,628.56	0.01	1.61	1.61
Shanghai Comp	3,348.94	-	0.00	0.00
Weighted Taiwan	10,518.27	0.47	1.38	1.38
KOSPI	2,394.47	-	0.00	0.00
Straits Times	3,261.84	0.78	1.52	1.52
Kuala Lumpur	1,759.09	-0.16	0.31	0.31
Jakarta Comp	5,901.91	-0.83	0.02	0.02
Philippines Comp	8,294.01	-0.60	2.62	2.62
S&P ASX 200	5,651.77	0.68	0.15	0.15
VIX Index	9.19	-4.57	-3.36	-3.36
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	491.33	0.24	0.91	2.78
MSCI Asia Pac Ex Japan	536.68	-0.06	1.31	1.42
MSCI Asia Ex Japan	673.44	0.08	1.89	2.46
MSCI EM Asia	553.75	0.07	2.00	2.74
MSCI Thailand	584.11	-0.02	0.89	4.17
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-78.20	-144.94	-144.94	5,361.38
Indonesia	-33.02	-188.46	-188.46	-994.82
Philippines	-0.82	-27.98	-27.98	1,037.94
Korea	65.81	-587.51	-980.97	6,233.81
Taiwan	103.90	14.14	14.14	6,850.35
Thailand	-27.12	40.93	40.93	321.06
Vietnam	-12.29	-8.38	-8.38	616.47
Total	18.26	-902.20	-1,295.66	19,426.19

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V17	1,076.80	0.70	0	37
S50X17	1,080.30	5.40	5	29
S50Z17	1,080.50	1.00	81,804	316,546
S50H18	1,080.40	0.90	4,937	13,639
S50M18	1,077.70	1.40	408	5,573
S50U18	1,075.60	2.1	103	1436

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	5 Oct 17	change
KBANK	316.47	208.00	0.48
KTB	136.38	19.00	0.53
BBL	122.63	189.00	0.53
CPN	85.62	78.75	-0.32
PTTEP	84.95	90.00	0.56
DTAC	58.50	58.00	1.31
LH	55.59	9.95	0.00
INTUCH	54.04	57.50	0.88
IRPC	43.63	6.35	1.60
SAWAD	34.91	62.00	1.64

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	5 Oct 17	change
PTT	-372.65	418.00	-1.42
ADVANC	-103.99	192.00	1.05
JAS	-63.69	8.40	0.60
CPALL	-52.68	67.50	-0.74
SCC	-50.16	496.00	-0.80
MINT	-47.43	41.50	1.22
IVL	-43.45	44.50	0.00
SCB	-34.06	152.00	-0.65
TRUE	-31.49	6.20	0.81
MTLS	-29.91	36.25	1.40

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกและทำนิวไฮต่อ หลังสภาผู้แทนราษฎรมีมติงบประมาณปี 2018 ทำให้น่าไปสู่กระบวนการพิจารณาปฏิรูปภายในปีนี้ รวมทั้งการประกาศข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งทั้งยอดสั่งซื้อภาคโรงงานและจำนวนผู้ยื่นขอสวัสดิการ ขณะที่ตลาดจับตาตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรวันนี้
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกจากสถานการณ์แยกตัวในสเปนมีความกังวลลดลงหลังมีคำสั่งศาลให้ระงับการประชามติในสเปนหน้า
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวกตามทิศทางตลาดโลก ขณะที่นักลงทุนเฝ้าติดตามตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐในวันนี้
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้แกว่งตัวในทิศทางอ่อนค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.36-33.40 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.41	33.39	-0.04
US\$/ Euro	1.17	1.17	0.03
Yen/ US\$	112.82	112.82	0.00
Yuan/ US\$	6.65	6.66	0.12
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	50.73	50.79	-0.12
GOLD	1,271.40	1,273.20	-0.14
BDI	1,320.00	1,308.00	0.92
ZINC	3,288.00	3,302.00	-0.42
CRB index	182.94	181.29	0.91

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ย. ปิดบวก 0.81 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 50.79 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากความคาดหวังว่ากลุ่มโอเปก และ รัสเซียจะสามารถบรรลุข้อตกลงขยายเวลาลดการผลิตไปสู่สิ้นปี 2018 จากเดิมที่ 1Q18
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดลบ 3.60 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,273.20 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า และตลาดหุ้นที่พุ่งขึ้นทำนิวไฮต่อ

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ถูกต้องใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิลิซัทรีให้ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณะโดยไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงโทษในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตราหือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน