

## FSS Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; เก็งกำไรหุ้น Mid-Small Cap

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET ยังคงแกว่งตัว Sideways ตามคาดและยังไม่สามารถทะลุผ่านแนวต้านสำคัญทางจิตวิทยาที่ 1,700 จุดขึ้นไปได้ เนื่องจากยังไร้ปัจจัยบวกใหม่ที่ชัดเจนเข้ามากระตุ้น อย่างไรก็ตามนักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีกราว 700 ลบ.

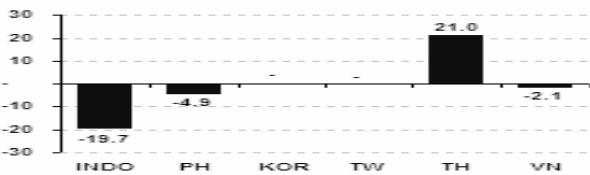
**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะยังคงเคลื่อนไหว Sideways ต่อเนื่อง โดยเริ่มมีความกังวลมากขึ้นหลังมีรายงานว่าเกาหลีเหนือที่อาจทดสอบขีปนาวุธในวันนี้ ทำให้เริ่มเห็นเม็ดเงินที่ไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำมากขึ้น ขณะที่ปัจจุบันกำลังเริ่มเข้าสู่ช่วงการประกาศผลประกอบการ 3Q17 ซึ่งเริ่มด้วยกลุ่มธนาคารในช่วงกลางสัปดาห์นี้ซึ่งแนวโน้มถือว่ายังไม่โดดเด่นนัก เราจึงมองว่าหุ้นขนาดกลาง-เล็กน่าจะยังมีสีสันและสามารถเคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาดในระยะนี้

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็ก

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

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$6ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$20ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$21ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค นักลงทุนกลับมากังวลต่อสถานการณ์ตึงเครียดในคาบสมุทรมหาสมุทรอินเดีย ซึ่งมีการคาดการณ์ว่าอาจมีการทดสอบขีปนาวุธในวันก่อตั้งพรรคแรงงานแห่งเกาหลีในวันนี้

US\$m Foreign Fund Flow by Country (09 October 2017)



## Market Summary (Bloomberg)

	09-10-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,692.22	-0.22	-0.22	1.14
SET50	1,079.82	-0.17	-0.17	1.02
Daily turnover	47,929.90	(Bt mn)		
Market cap	16,700.27	(Bt bn)		
Market P/E	18.21	(x)		
Market P/BV	2.05	(x)		
Market yield	2.86	(%)		

## Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	16.91	15.32
China	14.74	13.06
Hong Kong	12.94	11.88
Indonesia	17.58	15.54
Korea	10.48	9.40
Philippines	20.33	18.16
Taiwan	14.78	13.74
S&P500	19.27	17.43

## Investors Summary (SET)

	09-10-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	11,665.30	10,962.39		702.91
Proprietary (Bt mn)	4,879.40	5,362.28		-482.88
Local Institution(Bt mn)	4,269.03	4,528.50		-259.47
Retail (Bt mn)	27,116.22	27,076.79		39.43

## SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

	09-10-17	Buy	Sell	Net
Institution	24,927	14,517		10,410
Foreign	13,165	12,878		287
Local	46,087	56,784		-10,697

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	9 Oct	6 Oct	5 Oct	4 Oct	3 Oct
SCB	59.15	157.19	44.20	46.72	49.56
THAI	45.83	-	-	-	-
KCE	44.05	17.63	4.17	8.89	29.45
AOT	38.71	3.07	23.41	56.58	44.81
PTTEP	37.16	26.51	6.46	71.21	7.28

## ชวนเม้าท์หุ้นเด่น &gt;&gt; ILINK &lt;&lt;

- คาดกำไรสุทธิ 3Q17 โตเด่น + 28% Q-Q และ + 34% Y-Y อยู่ที่ 85 ลบ. จาก High Season ของธุรกิจสายสัญญาณ และอัตราค่าไรรู้ขึ้นต้นที่ได้ผลดีจากบาทแข็ง รวมถึงคาดว่าจะปิดงาน Project จาก Backlog ที่มีราว 1.6 พันลบ. ได้มากขึ้น
- ส่วน ITEL ที่ ILINK ถือ 60% กำไรยังอยู่ใน Growth Stage ซึ่งราคาปิดเมื่อวานคิดกลับเป็นมูลค่าของ ILINK อยู่ที่ 9.30 บาท เหลือเป็นมูลค่าเฉพาะ ILINK เพียง 5.90 บาท ซึ่งคิดเป็น PE2017 บนงบเดียว (คาด -14% Y-Y) 14 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวและกลุ่มที่ 20 เท่า โดยที่ ILINK ไม่มีหนี้ต้องจ่ายดอกเบี้ยและเงินสดในมือสูง 2.75 บาท/หุ้น
- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปีนี้ 18 บาท

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(O) อาจไม่มีมาตรการกระตุ้นปลายปี** ตลาดเริ่มกลับมาคาดหวังว่าจะมีมาตรการช่วยเหลือชาติเหมือน 2 ปีก่อน ซึ่งก่อนหน้านี้ภาครัฐเคยให้ความเห็นว่าหากกำลังซื้อยังไม่ฟื้นอาจต้องมีมาตรการกระตุ้นเพิ่ม แต่เรามองว่าปีนี้อาจไม่จำเป็น เพราะเศรษฐกิจฟื้นได้ตามเป้า โดย GDP อาจไปได้ถึง 3.8% แม้จะมาจากท่องเที่ยวและส่งออก ขณะที่ปีหน้าจะเห็นเงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐานหมุนเวียนในระบบชัดเจนขึ้น แต่ถ้ามีมาตรการกระตุ้นจะเป็นบวกกับกลุ่มค่าปลีกซึ่งคาดว่า SSSG จะเร่งตัวใน 4Q17(CPALL TP82) รวมถึงเกษตรอาหาร(GFPT TP24) และสินค้าไอที(SYNEX TP18.50)

**(O) RSP** ได้รับสิทธิแต่เพียงรายเดียวในไทยสำหรับการจัดจำหน่ายสินค้าแบรนด์ Converse ที่มีประวัติมายาวนาน และได้รับความนิยมถึงจนถึงปัจจุบัน ทำให้ผลประกอบการ 3 ปีที่ผ่านมาประทับใจ และโดดเด่นกว่ากลุ่มค่าปลีกอย่างมาก ขณะที่การขายธุรกิจไปยังแบรนด์ Pony ที่เป็นแบรนด์ระดับโลก นอกจากช่วยลดความเสี่ยงทางธุรกิจ ยังช่วยขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้น โดย RSP เป็นตัวแทนในการผลิตและจำหน่ายเพียงผู้เดียวในไทย กัมพูชา และลาว เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 โต 26.6% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานต่ำในปี 2017 ที่กำลังซื้อชะลอตัว และกำไรสุทธิปี 2018 - 2020 โดเฉลี่ยปีละ 17% CAGR เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2018 ไว้ที่ 9.5 บาท (FSS เป็นแกนนำในการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ RSP)

**(+) TISCO** ประกาศงบ 3Q17 เย็นพุ่มนี้ ราคาตัวไรทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 1.57 พันลบ. +4.5% Q-Q, +26% Y-Y จากการตั้งสำรองหนี้สูญที่ลดลง, รายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น และ Spread ที่อยู่ในระดับสูงราว 4.8% จากส่วนผสมของสินเชื่อที่เป็น High-yield loan มากขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ +20% Y-Y และ +11% Y-Y ในปีหน้า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 89 บาท

**(+) EKH** คาดกำไรปกติ 3Q17 กลับมาโตโดดเด่น 188.9% Q-Q และ 21.9% Y-Y จาก High Season ที่ทำให้ Utilization Rate เพิ่มขึ้นจนเกือบเต็ม ส่วนแนวโน้ม 4Q17 ยังสดใสจากฝนที่ลากยาวและฐานที่ต่ำในปีก่อน นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยหนุนจากการเปิดศูนย์ผู้มีบุตรยากปลายปี ซึ่งจะช่วยหนุนกำไรตั้งแต่ปี 2018 เป็นต้นไป เรายังคงประมาณการกำไรปกติปีนี้ +7.3% Y-Y และ +13.7% Y-Y ในปีหน้า ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 7 บาท แนะนำซื้อ

**(+) BIG** คาดกำไร 3Q17 เริ่มกลับมาฟื้นทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะผลจากการจัดงาน big pro days และไม่มีตั้งต้อยค่าเหมือน 2Q17 รวมถึงฐานที่ต่ำมากในปีก่อน แต่เนื่องจากแรงซื้อและการออกสินค้ารุ่นใหม่ของผู้ผลิตกล่องเพิ่งเร่งตัวในปลายไตรมาส ทำให้การฟื้นตัวยังไม่โดดเด่น แต่อย่างน้อยน่าจะสะท้อนว่าเจอจุดจุดต่ำสุดแล้ว เราคาดว่ากำไรปีนี้ทรงตัว Y-Y ก่อนจะเพิ่มขึ้น 10% Y-Y ในปีหน้า PE2017-2018 เพียง 13-15 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มขายสินค้าไอทีที่ 25 เท่า ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 5 บาท

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 ต.ค.	- ไทย: TOA เริ่มซื้อขายวันแรก ราคา IPO 24 บาท 507.60 ล้านหุ้น
11 ต.ค.	- ไทย: TISCO เปิดเผยผลประกอบการ 3Q17
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	1,692.22	-0.22	-0.22	1.14
SET50	1,079.82	-0.17	-0.17	1.02
Dow Jones 30	22,761.07	-0.06	-0.06	1.59
S&P 500	2,544.73	-0.18	-0.18	1.01
NASDAQ Comp	6,579.73	-0.16	-0.16	1.29
FTSE 100	7,507.89	-0.20	-0.20	1.83
Hang Seng	28,326.59	-0.46	-0.55	2.72
Nikkei 225	20,690.71	-	0.43	2.08
Shanghai Comp	3,374.38	0.76	0.76	0.76
Weighted Taiwan	10,532.81	-	0.00	1.43
KOSPI	2,394.47	-	1.75	1.75
Straits Times	3,291.56	0.01	-0.17	2.04
Kuala Lumpur	1,764.03	0.00	-0.19	0.28
Jakarta Comp	5,914.93	0.16	0.16	0.24
Philippines Comp	8,367.38	0.68	0.53	2.25
S&P ASX 200	5,739.26	-0.00	0.50	1.01
VIX Index	10.33	7.05	7.05	8.62
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	490.56	-0.07	0.19	2.28
MSCI Asia Pac Ex Japan	538.87	-0.00	0.58	0.94
MSCI Asia Ex Japan	675.33	-0.11	0.77	1.76
MSCI EM Asia	555.39	-0.09	0.75	1.99
MSCI Thailand	585.14	-0.23	-0.34	2.85
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-146.23	-395.50	-395.50	5,110.82
Indonesia	-19.72	-19.72	-298.18	-1,104.54
Philippines	-4.86	-4.86	-32.61	1,033.30
Korea	274.45	274.45	274.45	6,508.26
Taiwan	86.19	100.45	100.45	6,936.66
Thailand	21.02	21.02	79.34	359.47
Vietnam	-2.10	-2.10	-10.53	614.31
<b>Total</b>	<b>208.75</b>	<b>-26.26</b>	<b>-282.58</b>	<b>19,458.28</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V17	1,080.60	-3.40	2	36
S50X17	1,079.30	-6.70	0	31
S50Z17	1,084.90	-0.60	80,283	314,343
S50H18	1,084.00	-0.80	3,060	13,848
S50M18	1,081.20	-0.50	636	5,357
S50U18	1,079.00	-0.70	198	1,731

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	9 Oct 17	change
PTT	97.97	418.00	-0.48
TOP	93.47	99.50	0.00
TRUE	80.85	6.20	-0.80
BA	62.04	18.80	1.08
AOT	55.25	59.50	2.15
KBANK	54.37	207.00	0.00
BH	48.56	211.00	0.96
CPF	41.23	26.25	0.00
HANA	36.80	49.00	1.55
PTTEP	32.65	89.25	-0.28

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	9 Oct 17	change
SCB	-211.14	150.50	-0.33
GL	-95.76	22.50	-9.64
CPN	-77.28	78.75	-0.63
BDMS	-54.42	20.90	0.97
DTAC	-32.65	57.00	-1.30
KTC	-31.74	121.00	1.68
BTS	-25.82	8.60	0.00
TMB	-23.22	2.50	-0.79
BCH	-19.75	16.00	0.00
EA	-19.41	40.25	0.00

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดลบเล็กน้อยโดยมีแรงขายน่าจากกลุ่มสุขภาพซึ่งมีข่าวว่า Amazon จะเข้าลงทุนในธุรกิจสุขภาพ ขณะที่นักลงทุนส่วนใหญ่ยังระมัดระวังการซื้อขายก่อนการประกาศผลประกอบการกลุ่มธนาคารเร็วๆนี้
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวบวกจากความคืบหน้าต่อการคัดค้านการแยกตัวของสเปน และ ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนีที่ดีเกินคาด
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสมในกรอบแคบยกเว้นตลาดหุ้นเกาหลีใต้ที่ปรับตัวขึ้นแรงหลังกลับมาจากช่วงวันหยุดยาว ขณะที่ตลาดเฝ้าติดตามสถานการณ์เกาหลีเหนือเนื่องในวันก่อตั้งพรรคแรงงาน
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้แกว่งตัว sideway โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.33-33.36 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.35	33.37	0.05
US\$/ Euro	1.18	1.17	0.24
Yen/ US\$	112.72	112.68	-0.04
Yuan/ US\$	6.63	6.65	0.42
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	49.67	49.58	0.18
GOLD	1,288.30	1,285.00	0.26
BDI	1,405.00	1,382.00	1.66
ZINC	3,233.00	3,235.00	-0.06
CRB index	180.96	180.95	0.00

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเดือน พ.ย. ปิดบวก 0.29 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 49.58 ดอลลาร์/บาร์เรล จากกระแสข่าวว่าผู้ผลิตน้ำมันอาจขยายระยะเวลาการลดการผลิตออกไปหลัง 1Q18 โดยจะมีการประชุมกันในวันที่ 30 พ.ย.นี้
- ราคาทองคำ COMEX สงบเดือน ต.ค. ปิดบวก 10.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,285.00 ดอลลาร์/ออนซ์ จากดอลลาร์อ่อนค่า ความกังวลเกาหลีเหนือ และ ตลาดหุ้นขยับลง

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

