

## FSS Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; ยังเน้นลงทุนหุ้น Big Cap

2018SET Target : 1900

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET แกว่งตัวในแดนบวกได้ตามคาดจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นรวมถึง Sentiment ซึ่งบวกหลังทะเลหนุนด้านทางจิตวิทยาที่ 1,700 จุดขึ้นมาได้ โดยสะท้อนให้เห็นจากนักลงทุนต่างชาติที่ยังซื้อสุทธิต่อเนื่องในตลาดหุ้นไทยอีก 1,600 ลบ.

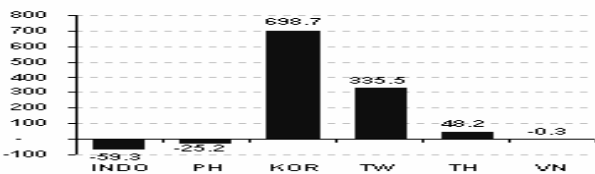
**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up จากบรรยากาศการลงทุนที่ยังสดใส โดยรายงานการประชุม FED ที่เปิดเผยวานนี้แม้จะมีเจ้าหน้าที่บางส่วนที่ยังกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้า 2% แต่จากตลาดแรงงานที่จ้างงานเต็มที่แล้วและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้ดี ทำให้เราเชื่อว่ายังมีความจำเป็นที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ธ.ค. (โอกาสขึ้นกว่า 75%) ส่วนปีจจ่ายภายในประเทศทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการเมืองที่มีเสถียรภาพน่าจะยังทำให้กระแสเงินทุนอยู่ในทิศทางไหลเข้าและหุ้นขนาดใหญ่ยังเป็นเป้าที่จะถูกซื้อ

**กลยุทธ์ :** ยังเน้นลงทุนหุ้นพื้นฐานขนาดใหญ่

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

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$998ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$699ล้าน ไต้หวัน US\$336ล้าน และไทย US\$48 ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$59ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค รายงานการประชุมประจำเดือนของ Fed ระบุถึงความเห็นที่แตกต่างของกันของเจ้าหน้าที่ Fed ในประเด็นเงินเฟ้อ ซึ่งทำให้ลดกระแสคาดการณ์ของตลาดต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. นี้

US\$m Foreign Fund Flow by Country (11 October 2017)



## Market Summary (Bloomberg)

	11-10-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,714.14	0.42	1.07	2.45
SET50	1,096.64	0.42	1.39	2.59
Daily turnover	78,057.60	(Bt mn)		
Market cap	16,956.69	(Bt bn)		
Market P/E	18.49	(x)		
Market P/BV	2.07	(x)		
Market yield	2.81	(%)		

## Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	17.17	15.55
China	14.77	13.10
Hong Kong	12.97	11.90
Indonesia	17.45	15.41
Korea	10.59	9.46
Philippines	20.39	18.22
Taiwan	15.04	13.95
S&P500	19.39	17.49

## Investors Summary (SET)

	11-10-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)		24,006.44	22,405.87	1,600.57
Proprietary (Bt mn)		9,229.60	8,420.79	808.81
Local Institution(Bt mn)		7,929.88	7,459.53	470.35
Retail (Bt mn)		36,891.67	39,771.38	-2,879.71

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

	11-10-17	Buy	Sell	Net
Institution		24,847	22,393	2,454
Foreign		22,567	23,637	-1,070
Local		67,255	68,639	-1,384

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	11 Oct	10 Oct	9 Oct	6 Oct	5 Oct
SCB	108.25	133.69	59.15	157.19	44.20
KBANK	93.40	44.74	14.20	15.59	54.90
PTT	78.14	53.97	31.59	36.12	37.09
BBL	50.61	40.82	6.94	20.17	1.15
ADVANC	49.36	44.87	1.97	98.12	67.02

## ชวนม้าหุ้นเด่น &gt;&gt; BCH &lt;&lt;

- คาดกำไรสุทธิ 3Q17 โตในอัตราเร่ง 73% Q-Q และ 23% Y-Y อยู่ที่ 298 ลบ. จาก High Season และการปรับเพิ่มการจ่ายเงินของสำนักงานประกันสังคม
- ขณะที่ 4Q17 ยังมีโมเมนตัมที่ดีจากฤดูฝนที่ลากยาว และฐานต่ำในปีก่อน ส่วน WMC ยังมีการเติบโตแข็งแกร่ง และปี 2018 จะได้อานิสงส์เต็มปีจากประกันสังคมซึ่ง BCH เป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์สูงสุด
- คาดกำไรสุทธิปี 2017-2018 โตเฉลี่ย 16% ต่อปี ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 18.30 บาท ยังคงคำแนะนำซื้อ ในฐานะ Top Pick ของกลุ่ม

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) TISCO** กำไร 3Q17 เป็นไปตามคาดที่ 1.57 พันลบ. +4.4% Q-Q, +25.8% Y-Y โดยมีรายได้ค่าธรรมเนียมและ Spread ที่ดีกว่าคาด แม้ว่าเราเห็นสินเชื่อหดตัวลง 0.5% Q-Q แต่เป็นการลดลงจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ซึ่งชะลอตัวตามยอดขายรถยนต์ในประเทศ แต่สินเชื่อประเภทอื่นทั้งสินเชื่อธุรกิจและสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคยังเติบโตได้ดี ขณะที่คุณภาพหนี้แข็งแกร่งมาก NPL Ratio เหลือเพียง 2.34% และ Coverage ratio แข็งแกร่งสุดในกลุ่มธนาคารที่ 186% แนวโน้มกำไร 4Q17 คาดว่าจะทรงตัว Q-Q แม้จะรับรู้รายได้ต่างๆจาก SCBT แต่จะมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการโอนพอร์ตสินเชื่อ เราแนะนำซื้อลงทุน คงราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 89 บาท

**(+) THANI** เราปรับประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้าขึ้น 3% และ 10% ตามลำดับ โดยคาดการณ์เติบโตปีนี้ 27%Y-Y ปีหน้า 20% Y-Y ปรับมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 8.40 บาท แนะนำ ซื้อเก็งกำไร ระยะสั้นมีผลประกอบการ 2H17 เป็น Catalyst โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q17 จะออกมาดีกว่าที่ราว 280-300 ลบ. เพิ่มขึ้น 9-16% Q-Q ซึ่งดีที่สุดในประวัติการณ์อีก เนื่องจากค่าใช้จ่ายสำรองฯ และต้นทุนทางการเงินลดลง แนวโน้มกำไร 4Q17 คาดว่ายังมีโมเมนตัมที่ดีและ new high ต่อตามฤดูกาล

**(O) ROBINS** เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวของกลุ่มผู้รับได้ระดับกลาง-บนในต่างจังหวัด โดยคาด SSSG ใน 3Q17 น่าจะติดลบเพียงเล็กน้อย -0.5% Y-Y จาก -4.7% Y-Y ใน 2Q17 เราคาดกำไรสุทธิ 3Q17 ลดลงราว 2.2% Q-Q ตามฤดูกาล และยังได้รับผลกระทบจากการเคลียร์สต็อกสินค้าอยู่ แต่คาดโต 15.3% Y-Y แนวโน้มกำไร 4Q17 น่าจะกลับมาฟื้นตัวจาก High Season อย่างไรก็ตาม ด้วย SSSG ที่ไม่สดใสใน 1H17 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปีนี้ลง 6% เป็น -5.7% Y-Y แต่หากไม่รวมรายการพิเศษการชำระหนี้คืนในปีก่อน คาดกำไรปกติโตได้ราว 3% Y-Y ก่อนจะกลับมาโตสดใสในปีหน้าราว 19.3% Y-Y เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 77 บาท แนะนำทยอยซื้อ

**(+) ILINK** ความน่าสนใจไม่ได้อยู่ที่การเติบโต แต่อยู่ที่ Valuation ซึ่งเรามองว่าถูกเกินไป โดยถ้าอิงราคา ITEL ที่ 5.55 บาท จะคิดเป็นมูลค่าใน ILINK จากการถือ 60% อยู่ราว 9.30 บาท เท่ากับราคา ILINK ปัจจุบันที่ 15.10 บาทเหลือเป็นมูลค่าของตัวเองเพียง 5.80 บาท ซึ่งคิดเป็น PE2017-18 เพียง 9-12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 18 เท่าอยู่มาก ขณะที่ แม้ไม่มีงาน APM และ Submarine Cable ก็ไม่สะท้อน เพราะ Backlog หนา และงานรอประมูลเริ่มมากขึ้น เราคาดกำไรจะฟื้นตัวเร็วตั้งแต่ 3Q17 +36% Q-Q, +42% Y-Y อยู่ที่ 90 ลบ. แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 22.30 บาท

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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
17 ต.ค.	- ไทย: TMB ผลประกอบการ 3Q17
18 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้างและยอดสร้างบ้านใหม่ - ไทย: TCAP ผลประกอบการ 3Q17
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	1,714.14	0.42	1.07	2.45
SET50	1,096.64	0.42	1.39	2.59
Dow Jones 30	22,872.89	0.18	0.44	2.09
S&P 500	2,555.24	0.18	0.23	1.42
NASDAQ Comp	6,603.55	0.25	0.20	1.66
FTSE 100	7,533.81	-0.06	0.15	2.18
Hang Seng	28,389.57	-0.36	-0.05	3.22
Nikkei 225	20,881.27	0.28	1.19	2.85
Shanghai Comp	3,388.28	0.16	1.09	1.09
Weighted Taiwan	10,641.19	1.03	1.51	2.97
KOSPI	2,458.16	1.00	2.89	2.89
Straits Times	3,280.28	-0.26	0.31	2.54
Kuala Lumpur	1,757.21	-0.22	-0.28	0.20
Jakarta Comp	5,882.79	-0.39	-0.38	-0.31
Philippines Comp	8,358.47	-0.47	0.87	2.59
S&P ASX 200	5,772.15	0.05	1.13	1.65
VIX Index	9.85	-2.28	2.07	3.58
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	493.89	0.18	0.52	1.77
MSCI Asia Pac Ex Japan	544.87	0.30	1.53	1.00
MSCI Asia Ex Japan	683.62	0.30	1.51	1.94
MSCI EM Asia	563.44	0.46	1.75	2.27
MSCI Thailand	594.28	0.46	1.72	3.84
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-61.92	-129.16	-524.66	4,981.66
Indonesia	-59.35	-113.41	-391.87	-1,198.23
Philippines	-25.17	-20.40	-48.15	1,017.77
Korea	41.53	1,462.55	1,462.55	7,696.35
Taiwan	335.45	335.45	435.91	7,272.12
Thailand	48.23	138.92	197.23	477.36
Vietnam	-0.26	-5.23	-13.66	611.18
<b>Total</b>	<b>278.51</b>	<b>1,668.72</b>	<b>1,117.35</b>	<b>20,858.21</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V17	1,095.80	4.70	7	38
S50X17	1,094.50	4.70	1	33
S50Z17	1,101.00	2.30	105,384	334,540
S50H18	1,100.80	2.80	7,501	14,543
S50M18	1,097.80	3.00	1,136	5,140
S50U18	1,095.00	2.70	640	1,909

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	11 Oct 17	change
SCB	394.96	150.50	0.33
KBANK	369.62	217.00	2.36
TMB	246.00	2.56	0.00
KTB	196.58	19.10	0.00
LH	156.13	10.10	1.00
AMATA	150.15	22.20	1.83
KCE	135.65	100.50	0.50
SPALI	122.19	24.40	0.00
PTT	107.63	430.00	0.47
INTUCH	106.02	58.75	-0.42

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	11 Oct 17	change
GL	-120.03	22.30	0.00
CBG	-111.67	94.25	0.27
BTS	-75.95	8.55	0.59
TASCO	-73.17	23.00	0.88
UV	-48.81	10.80	6.93
BPP	-41.93	29.75	0.00
ORI	-34.48	19.40	0.52
STEC	-27.75	25.75	-0.96
KTC	-23.76	125.00	-2.34
COM7	-21.18	14.60	2.82

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกและทำนิวไฮต่อ หลังเฟดประกาศผลการประชุม FOMC เดือนก.ย.ที่ แม้เริ่มมีความเห็นที่แตกต่างกันในประเด็นเงินเฟ้อ แต่ยังมีทิศทางปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี้ ขณะที่นักลงทุนเฝ้าจับตารายงานผลประกอบการอย่างใกล้ชิด
- (0) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัว โดยนักลงทุนยังเฝ้าติดตามสถานการณ์การเมืองในสเปนอย่างใกล้ชิด ซึ่งล่าสุดรัฐบาลให้เวลาผู้นำแคว้นกาตาลุญญา 5 วัน ในการตัดสินใจการแยกตัวออกจากสเปน
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวกตามทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐฯ หลังการรายงานผลการประชุม FOMC
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัวในทิศทางแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย โดยล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 33.13-33.15 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.16	33.18	0.08
US\$/ Euro	1.19	1.19	0.10
Yen/ US\$	112.39	112.50	0.10
Yuan/ US\$	6.60	6.59	-0.07
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	51.03	51.30	-0.53
GOLD	1,294.30	1,288.90	0.42
BDI	1,418.00	1,411.00	0.50
ZINC	3,219.00	3,279.00	-1.83
CRB index	183.50	183.20	0.16

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ย. ปิดบวก 0.38 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 51.30 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังโอเปกปรับประมาณการอุปสงค์น้ำมันโลกขึ้นปีละ 30,000 บาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม การขยับบวกของราคาถูกจุดจากตัวเลขการผลิตน้ำมันโอเปกเดือนก.ย.ที่เพิ่มขึ้น และ สต็อกน้ำมันดิบโดย API ที่ระบุเพิ่มขึ้น 3.1 ล้านบาร์เรล
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดลบ 4.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,288.90 ดอลลาร์/ออนซ์ เนื่องจากนักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนการประกาศรายงานประชุมเฟดภายหลังตลาดปิดทำการ

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

