

FSS Daily Focus

16 October 2017

กลยุทธ์วันนี้ >> ยังเน้นซื้อหุ้น Big Cap

2018SET Target : 1900

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งตัวในกรอบแคบเนื่องจากเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวและขาดปัจจัยบวกใหม่เข้ามากระตุ้น อย่างไรก็ตามกระแสเงินทุนต่างชาติยังคงค่อนข้างเป็นบวกโดยยังซื้อสุทธิในตลาดหุ้นและฟิวเจอร์สรวมกันราว 2,500 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะยังแกว่งตัว Sideways Up ตามตลาดหุ้นในภูมิภาคโดยตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ก.ย. ของจีนเข้านี้ออกมาตามคาด ขณะที่ปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตาสืบตาคือการประกาศผลประกอบการของกลุ่มธนาคารซึ่งหาก NPL ไม่เพิ่มเกินคาด อาจไม่ถูก Sell on fact เหมือนทุกครั้งที่ผ่านมา ส่วนราคาน้ำมันดิบเมื่อคืนวันศุกร์ยังปรับขึ้นอีก 1.7% ซึ่งช่วยหนุนหุ้นในกลุ่มพลังงาน ทำให้เราเชื่อว่าหุ้นขนาดใหญ่จะยังสามารถปรับตัวขึ้นนำตลาด ขณะที่กระแสเงินทุนยังคงไหลเข้า

กลยุทธ์ : ยังเน้นซื้อหุ้นพื้นฐานขนาดใหญ่

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

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> BEM <<

- คัดกำไรสุทธิ 3Q17 +16% Q-Q, +4% Y-Y เป็น 837 ล้านบาท จากปริมาณจากรอบทางด่วนและผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่สร้างสถิติสูงสุดใหม่ โดยได้แรงหนุนทั้งปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดน้อย และการเปิดสถานีเชื่อมบางซื่อ-เตาปูนกลาง ส.ค. 17
- คัดกำไรสุทธิปี 2017-2018 โตเฉลี่ย 19% ต่อปี โดยมี Upside เพิ่มเติมจากการประมูลรถไฟฟ้าสี่ล้อสัมภาระนอกและม่วงใต้
- BEM ถือเป็นหุ้นพื้นฐานดี โดยเป็น Defensive Stock ที่กำไรกำลังอยู่ใน Growth Stage ซึ่งไม่สอดคล้องกับราคาหุ้น 3 เดือนล่าสุดที่ขึ้นเพียง +7% laggard กลุ่มขนส่ง +11% และ CKP +26% (BEM ถือ 19.4%) แนะนำซื้อ ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 10 บาท

ประเด็นสำคัญวันนี้

(O) TISCO แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 คาดทรงตัว Q-Q แม้เป็นไตรมาสที่เริ่มรับรู้รายได้จากการโอนพอร์ตสินเชื่อรายย่อย SCBT แต่คาดว่าจะถูกหักล้างด้วยค่าใช้จ่ายจากการควมรวม ผลประโยชน์จะเกิดขึ้นในปี 2018 เป็นต้นไป เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 6 พันลบ. +20% Y-Y และคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 6.67 พันลบ. +11% Y-Y เราคาดว่าผลประโยชน์สุทธิที่ได้จากการรับโอนพอร์ต SCBT จะอยู่ที่ราว 8% ของกำไรเดิม หรือปีละ 400-500 ลบ. ราคาหุ้นปรับขึ้นรับประเด็นไปมากพอควร ทำให้เหลือ Upside จากราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 89 บาทเพียง 3% จึงปรับลดคำแนะนำจากซื้อเป็นถือ หรือ switch ไป KKP ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 79 บาท

(-) BLA เราประเมินผลกระทบต่อ BLA ภายหลัง BBL ได้เซ็นสัญญาเป็นพันธมิตรกับ AIA ซึ่งในเบื้องต้นทำให้ BLA ไม่สามารถขาย Whole-life insurance (สัดส่วนการขายราว 20% ของเบี้ยประกันชีวิตปีแรก) ผ่าน BBL ได้อีกต่อไป แต่ยังคงเหลือ Endowment และ Credit life ในกรณี Base-case คาดว่าจะกระทบประมาณการกำไรปี 2018 ราว 25% และกรณี Worse-case คาดกระทบราว 63% เราเชื่อว่าหลายประเด็นนอกจากความกังวลด้านผลประกอบการจะกดดันราคาหุ้นจนกว่าจะเห็นความชัดเจน ซึ่งเรามองว่า BLA น่าจะเสียเปรียบในการเข้าถึงลูกค้าของ BBL ภายหลังจากนี้ เมื่อประกอบกับผลประกอบการ 2H17 ที่มองว่าไม่สดใสอยู่แล้ว จึงปรับลดคำแนะนำจากถือ เป็นชะลอการลงทุน ราคาเป้าหมายปี 2018 กรณี Base case อยู่ที่ 37 บาท

(O) GLOBAL เราคาดว่ากำไร 3Q17 จะชะลอลงด้วยผลของฤดูกาลโดยคาด -15% Q-Q, +11% Y-Y เป็น 366 ล้านบาท จาก SSG ที่ติดลบ 5% Y-Y พ้นจาก 2Q17 ที่ -9.8% Y-Y เพราะฐานที่ต่ำใน 3Q16 แนวโน้มกำไร 4Q17 ยังฟื้นไม่สดใสนัก (กำไรที่ต่ำสุดมักอยู่ใน 1Q) กำไรสุทธิทั้งปีนี้น่าจะทำได้เพียงทรงตัวจากปีก่อนจากกำลังซื้อที่ชะลอ และคาดกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018 ราว 18.6% Y-Y ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปีหน้าที่ 18 บาท ราคาหุ้นสะท้อนการฟื้นตัวของปีหน้าไปบ้างแล้ว แนะนำซื้ออ่อนตัว

(O) SCC แนวโน้มกำไรปกติ 3Q17 ไม่มาดีเด่น -2% Q-Q, +2% Y-Y แต่ถือว่าอยู่ในระดับสูงที่ 1.3 หมื่นล้านบาท ธุรกิจเคมีภัณฑ์น่าจะดีขึ้นเพราะไม่มีขาดทุนสต็อกเหมือนไตรมาสก่อน แต่ธุรกิจวัสดุก่อสร้างชะลอเพราะเป็น Low season แต่พื้นฐานระยะยาวยังแกร่ง กำไรทั้งปีนี้น่าจะใกล้เคียงปีก่อนซึ่งเป็นระดับที่สูงเป็นประวัติการณ์ 5.6 หมื่นล้านบาทและยังสามารถรักษาระดับนี้ได้ในปีหน้า PE ปัจจุบันต่ำเพียง 11 เท่า ราคาหุ้น laggard ที่สุดในบรรดาหุ้น big cap. เราแนะนำซื้อลงทุน ราคาเป้าหมายปีนี้ 610 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

14-15 ต.ค.	- IMF ประชุมประจำปี
17 ต.ค.	- ไทย: TMB ผลประกอบการ 3Q17
18 ต.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดอนุญาตก่อสร้างและยอดสร้างบ้านใหม่ - ไทย: TCAP ผลประกอบการ 3Q17 - จีน: การประชุมใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์จีนครั้งที่ 19
19 ต.ค.	- จีน: GDP3Q17 และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลางประชุม - ฟิลิปปินส์: ธนาคารกลางประชุม - เกาหลีใต้: ธนาคารกลางประชุม

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Tel: 02-646-9966
www.fnsyrus.com
FB: Finansia Syrus Research

Market Summary (Bloomberg)					
	12-10-17	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,712.48	0.53	0.53	2.89	
SET50	1,094.33	0.64	0.64	3.03	
Daily turnover	13,901.80	(Bt mn)			
Market cap	16,940.45	(Bt bn)			
Market P/E	18.47	(x)			
Market P/BV	2.08	(x)			
Market yield	2.81	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2017E	2018E		
SET		17.08	15.48		
China		14.77	13.12		
Hong Kong		13.06	11.98		
Indonesia		17.55	15.56		
Korea		10.61	9.47		
Philippines		20.53	18.34		
Taiwan		15.09	14.01		
S&P500		19.37	17.47		
Investors Summary (SET)					
	12-10-17	Buy	Sell	Net	
Foreign (Bt mn)		20,408.10	19,926.13	481.97	
Proprietary (Bt mn)		7,673.26	6,633.28	1,039.98	
Local Institution(Bt mn)		6,500.24	7,089.51	-589.27	
Retail (Bt mn)		30,523.43	31,456.09	-932.66	
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)					
	12-10-17	Buy	Sell	Net	
Institution		25,954	41,859	-15,905	
Foreign		22,063	11,469	10,594	
Local		81,594	76,283	5,311	
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	12 Oct	11 Oct	10 Oct	9 Oct	6 Oct
PTT	127.12	78.14	53.97	31.59	36.12
KBANK	91.53	93.40	44.74	14.20	15.59
SCC	64.01	5.54	4.73	16.93	19.36
PTTGC	49.66	16.69	3.13	21.69	47.95
BANPU	37.61	24.57	0.78	0.78	22.73

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,712.48	0.53	0.53	2.89
SET50	1,094.33	0.64	0.64	3.03
Dow Jones 30	22,871.72	0.13	0.00	2.08
S&P 500	2,553.17	0.09	0.00	1.34
NASDAQ Comp	6,605.80	0.22	0.00	1.69
FTSE 100	7,535.44	-0.28	0.00	2.21
Hang Seng	28,476.43	-	0.89	4.27
Nikkei 225	21,155.18	-	0.63	4.58
Shanghai Comp	3,390.52	-	0.15	1.39
Weighted Taiwan	10,724.09	-	0.14	3.42
KOSPI	2,473.62	-	0.07	3.38
Straits Times	3,319.11	-	0.29	3.38
Kuala Lumpur	1,755.32	-	-0.17	-0.18
Jakarta Comp	5,924.12	-	0.34	0.74
Philippines Comp	8,447.94	-	0.00	3.38
S&P ASX 200	5,814.15	0.65	0.65	2.99
VIX Index	9.61	-3.03	0.00	1.05
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	495.09	0.24	0.92	2.04
MSCI Asia Pac Ex Japan	550.19	0.42	2.10	2.18
MSCI Asia Ex Japan	688.49	0.25	1.95	2.58
MSCI EM Asia	567.14	0.23	2.12	2.73
MSCI Thailand	592.35	-0.32	1.00	3.51
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-45.59	-41.53	-437.03	5,069.29
Indonesia	-14.49	-99.04	-377.50	-1,183.86
Philippines	12.70	-2.92	-30.68	1,035.24
Korea	-18.55	-18.55	1,577.22	7,811.03
Taiwan	110.15	685.22	785.67	7,621.88
Thailand	14.56	153.48	211.79	491.92
Vietnam	0.22	-2.97	-11.40	613.45
Total	59.00	673.69	1,718.07	21,458.95

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)	12 Oct 17	change
SCB	435.24	151.50	0.66
MINT	261.66	41.50	0.00
ESSO	240.53	15.40	11.59
INTUCH	235.84	59.00	0.43
TOP	145.28	100.50	1.77
MTLS	144.01	37.50	5.63
LH	126.16	10.20	0.99
TOA	107.52	31.50	-3.82
KTB	101.65	19.30	1.05
BEC	83.51	17.60	2.92

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	12 Oct 17	change
SCC	-145.14	500.00	-0.40
SAWAD	-116.75	68.75	4.17
PSL	-104.35	11.50	-3.36
CPF	-69.56	26.25	-1.87
ADVANC	-69.25	195.00	0.52
TU	-65.63	19.00	0.00
CSL	-41.43	7.65	0.00
BANPU	-41.42	17.80	-0.56
KTC	-38.57	128.00	2.40
BBL	-38.04	189.00	-0.53

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ปิดบวกจากผลประกอบการ 3Q17 ของบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม การขยับบวกยังจำกัด เนื่องจากแม้ตัวเลขเศรษฐกิจจะพุ่งขึ้นแต่ยังต่ำกว่าที่ตลาดคาด
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกจากแรงซื้อกลุ่ม commodity ตามตัวเลขนำเข้าของจีนที่ปรับเพิ่มขึ้น
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวกตามทิศทางตลาดโลก นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนจากการประกาศตัวเลข CPI ของจีนในช่วงเช้า ที่ขยายตัวได้ตามคาด

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.07	33.06	-0.03
US\$/ Euro	1.18	1.18	-0.14
Yen/ US\$	111.98	111.82	-0.14
Yuan/ US\$	6.58	6.58	0.02
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	51.87	51.45	0.82
GOLD	1,304.30	1,304.60	-0.02
BDI	1,485.00	1,458.00	1.85
ZINC	3,235.00	3,250.00	-0.46
CRB index	184.83	183.28	0.85

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ย. ปิดบวก 0.85 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 51.45 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีกระแสข่าวว่า สหรัฐอาจพิจารณาว่าบาตรอิหร่านอีกครั้ง ซึ่งจะส่งผลต่อการส่งออกน้ำมันดิบของอิหร่าน นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยบวกจากปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบจากจีนเดือนก.ย.ที่เพิ่มขึ้น และ จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันที่ลดลง 5 แท่น
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดบวก 8.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,304.60 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
AJA	(T/O)	9/10/2017
AJA-W1	(T/O)	9/10/2017
AMANAH	(T/A)	26/09/2017
ASAP	(T/O)	18/09/2017
BSM	(T/A)	4/10/2017
BSM-W2	(T/A)	4/10/2017
BTC	(T/O)	16/10/2017
BTC-W3	(T/O)	16/10/2017
DIGI	(T/A)	11/10/2017
DIGI-W1	(T/A)	11/10/2017
DIGI-W2	(T/A)	11/10/2017
DNA	(T/A)	16/10/2017
DNA-W1	(T/A)	16/10/2017
ECF	(T/O)	18/09/2017
FER	(T/A)	9/10/2017
FER-W1	(T/A)	9/10/2017
FER-W2	(T/A)	9/10/2017
FER-W3	(T/A)	9/10/2017
FN	(T/A)	26/09/2017
GL-W4	(T/O)	2/10/2017
III	(T/O)	11/09/2017
KCM	(T/O)	2/10/2017
KOOL	(T/A)	11/09/2017
MPG	(T/A)	3/10/2017
MPG-W1	(T/A)	3/10/2017
NOK	(T/O)	25/09/2017
NOK-W1	(T/O)	25/09/2017
PRNC	(T/O)	2/10/2017
SPVI	(T/O)	18/09/2017

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไรส์ จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดที่ขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะจัดหรือซื้อขายให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏต่อสาธารณะ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่การันตีก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและข้อมูลปัจจัยอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยบริษัทได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไรส์ จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ผลิตและสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีปเคระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ขึ้นบน หลักเกณฑ์การพิจารณาขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน