

## FSS Daily Focus

กลยุทธ์วันนี้ >> คือ Let Profit Run และเก็งกำไรหุ้นที่มีผลประกอบการ 3Q17 แข็งแกร่ง 2018SET Target : 1900

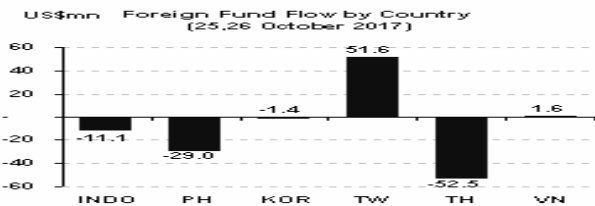
**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET แกว่งตัว Sideways ในแดนบวกได้ดีตลอดทั้งวัน ตามที่เราคาด โดยประเด็นที่ต้องติดตามคือผลการประชุม ECB ในวันที่ พุธสัปดาห์นี้ แรงซื้อส่วนใหญ่ยังคงมาจากสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 1,405 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกกลับมาขายสุทธิ 1,744 ลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET จะยังคงแกว่งตัวในแดนบวกได้ดี โดยนักลงทุนตอบรับในเชิงบวกต่อผลการประชุม ECB ที่ยังคงนโยบายทางการเงินค่อนข้างผ่อนคลาย ขณะที่สภาผู้แทนฯสหรัฐฯเห็นชอบร่างงบประมาณปี 2018 ซึ่งเป็นอีกก้าวสำคัญในการบรรลุแผนปฏิรูปภาษีของทรัมป์ อย่างไรก็ตามตลาดยังคงจับตาประเด็นสำคัญคือการคัดเลือกผู้ดำรงตำแหน่งประธาน FED คนใหม่ (ล่าสุดมีรายงานว่านางเยลเลินหลุดไปแล้ว) ขณะที่บริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม Real Sector จะเริ่มกลับมาประกาศผลประกอบการ 3Q17 อีกครั้งในสัปดาห์หน้า

**กลยุทธ์ :** คือ Let Profit Run และเก็งกำไรหุ้นที่มีผลประกอบการ 3Q17 แข็งแกร่ง

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

**Fund Flow** เมื่อวานนี้และวันก่อนหน้ากระแสเงินทุนไหลออกภูมิภาคสุทธิ US\$41ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไทย US\$53ล้าน ขณะที่ไหลเข้าได้หวั่น US\$52ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังการประชุม ECB ที่ประกาศขยายเวลา QE พร้อมส่งสัญญาณจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับต่ำไปจนถึงปี 2019 เป็นอย่าง



Market Summary (Bloomberg)				
	25-10-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,708.84	0.41	0.96	2.13
SET50	1,086.25	0.30	0.67	1.62
Daily turnover	57,626.30	(Bt mn)		
Market cap	16,752.27	(Bt bn)		
Market P/E	18.44	(x)		
Market P/BV	2.05	(x)		
Market yield	2.81	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	16.96	15.38
China	14.69	13.09
Hong Kong	12.92	11.88
Indonesia	17.46	15.49
Korea	10.66	9.49
Philippines	20.01	17.88
Taiwan	15.14	13.99
S&P500	19.42	17.52

Investors Summary (SET)				
	25-10-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,583.63	18,327.16	-1,743.53	
Proprietary (Bt mn)	6,252.40	5,454.25	798.15	
Local Institution(Bt mn)	5,838.67	4,434.02	1,404.65	
Retail (Bt mn)	28,951.56	29,410.83	-459.27	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	25-10-17	Buy	Sell	Net
Institution	15,826	16,973	-1,147	
Foreign	13,213	17,832	-4,619	
Local	65,922	60,156	5,766	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	25 Oct	24 Oct	20 Oct	19 Oct	18 Oct
BBL	31.38	52.19	23.38	41.62	92.12
DTAC	30.62	8.52	47.25	26.76	6.35
PTTEP	29.78	34.13	92.54	122.54	12.10
ADVANC	27.81	51.07	38.75	37.05	39.94
SCC	22.01	41.41	8.32	297.53	15.72

### ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CPN <<

- เราเริ่มจัดทาบทวีเคาระห์ CPN ด้วยคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 93 บาท (ยังไม่รวม Upside จากการร่วมทุนกับ DTC)
- จุดแข็งคือ ศูนย์การค้าที่อยู่ในทำเลที่มีศักยภาพ และมีการปรับปรุงศูนย์เดิมต่อเนื่องเพื่อเพิ่ม Occupancy rate และค่าเช่า เราคาดว่ากำไรปีนี้ +8% Y-Y อยู่ที่ 1 หมื่นลบ. ก่อนจะโตแรง 23% Y-Y อยู่ที่ 1.2 หมื่นลบ. ในปีหน้าจากการรับรู้รายได้จากคอนโดฯ 3 แห่ง และหลังจากนี้จะพัฒนาที่อยู่อาศัยอีกปีละ 3 แห่งเพื่อใช้พื้นที่ของศูนย์ได้เต็มประสิทธิภาพมากขึ้น
- รายละเอียดเพิ่มเติมติดตามได้จากบทวิเคราะห์ฉบับเต็มวันนี้

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) ECB คงนโยบายการเงินแต่เริ่มลด QE** อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงและอัตราดอกเบี้ยที่รับฝากเงินจากธนาคารพาณิชย์ยังคงเดิมที่ 0% และ -0.4% ตามลำดับ ส่วนวงเงินและระยะเวลาการซื้อสินทรัพย์ที่ 6 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน ซึ่งเดิมหมดอายุปลายปีนี้ จะต่ออายุออกไปโดยลดวงเงินเหลือ 3 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน จนถึง ก.ย. 18 ผลที่เกิดขึ้นทำให้ยูโรอ่อนค่าและหนุน Dollar Index ปรับขึ้น จากนโยบายการเงินที่ยังแตกต่างกับ FOMC

**(0) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯปรับขึ้นเร็ว** โดยตัวอายุยาวกว่า 5 ปี ปรับขึ้นเฉลี่ย 15-18 bps. ใน 2 สัปดาห์ ตามคาดการณ์ประธานเฟดคนใหม่ที่อาจเร่งการปรับขึ้นดอกเบี้ยและ Exit strategy รวมถึงการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไป สำหรับการประชุม FOMC วันที่ 13 ธ.ค. 17 แม้การไหลของกระแสเงินช่วงนี้จะไม่ชัด แต่ต่างชาติเริ่มกลับมา Short ใน Index Futures ทำให้ยอด Short สะสมตั้งแต่ต้นปีเพิ่มเป็น 1.43 แสนสัญญาหรือราว 2.8 หมื่นลบ.

**(+) CENTEL** คาดกำไรปกติ 3Q17 -6.4% Q-Q, +15.8% Y-Y อยู่ที่ 373 ลบ. จากรายได้ที่คาดว่าจะโตทั้งในธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร เช่นเดียวกับอัตรากำไรขั้นต้นที่มีแนวโน้มขยายตัวขึ้นด้วย เราปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2017-2018 ราว 5% จากค่าใช้จ่ายต่างๆที่ต่ำกว่าคาด ส่งผลให้การเติบโตเร็วตัวขึ้นเป็นปีนี้ +10% Y-Y และปีหน้า +9.2% Y-Y ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2018 เพิ่มขึ้นเป็น 50 บาท โดยระยะสั้นมี Catalyst จากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่เข้าสู่ High Season คงคำแนะนำถือ หรือซื้อเมื่ออ่อนตัว

**(0) SVI** คาดกำไร 3Q17 ที่ 106 ลบ. -15.2% Q-Q, -86.7% Y-Y จากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ และราคาวัตถุดิบปรับขึ้น ขณะที่แนวโน้มกำไร 4Q17 ยังดูไม่สดใส และเรายังกังวลต่อความเป็นไปได้ที่อาจมีการตั้งโดยค้ำกิจการ Seidel ที่ยุโรป จึงมีแนวโน้มปรับลดคาดการณ์กำไรปกติปีนี้ จากปัจจุบันที่คาด 636 ลบ. +3.6% Y-Y ส่วนปีหน้ายังคงไว้ที่ 758 ล้านบาท +19.2% Y-Y โดยมองว่าสถานการณ์ขาดแคลนวัตถุดิบจะเริ่มคลี่คลายตั้งแต่ 1Q18 เป็นต้นไป ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 5.6 บาท มี Upside จำกัด และกำไร 2H17 ยังไม่ตี จึงแนะนำเพียงถือ

**(+) FTE** คาดกำไรสุทธิ 3Q17 ที่ 39 ลบ. +43% Q-Q ซึ่งดีกว่าคาดเดิมที่ 32 ลบ. เพราะยอดขายอุปกรณ์ดับเพลิงที่เร่งตัวกว่าคาด และภาครัฐฯเร่งปิดงานโครงการเพื่อให้ทันรอบงบประมาณ เราปรับกำไรปีนี้และปีหน้าขึ้นเป็น 127 ลบ. +45% Y-Y และ 150 ลบ. +19% Y-Y และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 5.00 บาท ยังคำแนะนำซื้อ แรงหนุนระยะสั้นคือเหตุเพลิงไหม้โรงงานที่เกิดบ่อยขึ้น ส่วนระยะกลางคือ การฟื้นตัวของงานก่อสร้าง งานวางระบบดับเพลิงให้กฟผ.และกฟน. ต่อเนื่อง 8 ปี การเพิ่มขึ้นของโรงงานแลบ EEC

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

27 ต.ค.	- สหรัฐฯ: GDP3Q17
31 ต.ค.	- ญี่ปุ่น: ประชุม BOJ - ยูโรโซน: GDP3Q17 - สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
31 ต.ค.- 1 พ.ย.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
1 พ.ย.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน (ต.ค.) และ ISM ภาคการผลิต (ต.ค.)
2 พ.ย.	- อังกฤษ: ประชุมธนาคารกลาง MPC
2 พ.ย.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (ต.ค.) และ ISM ภาคบริการ (ต.ค.)

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	1,708.84	0.41	0.96	2.13
SET50	1,086.25	0.30	0.67	1.62
Dow Jones 30	23,400.86	0.31	0.31	4.44
S&P 500	2,560.40	0.13	-0.58	1.63
NASDAQ Comp	6,556.77	-0.11	-1.09	0.94
FTSE 100	7,486.50	0.53	-0.49	1.54
Hang Seng	28,202.38	-	-0.45	2.92
Nikkei 225	21,739.78	-	1.92	7.43
Shanghai Comp	3,407.57	-	0.86	1.75
Weighted Taiwan	10,734.76	-	0.46	3.80
KOSPI	2,480.63	-	0.04	4.01
Straits Times	3,356.25	-	0.77	4.55
Kuala Lumpur	1,736.80	-	0.12	-0.73
Jakarta Comp	5,995.85	-	1.12	1.61
Philippines Comp	8,267.92	-	-2.20	0.78
S&P ASX 200	5,916.30	0.14	0.30	4.28
VIX Index	11.30	0.62	13.34	18.82
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	493.66	0.03	-0.55	1.99
MSCI Asia Pac Ex Japan	546.13	-0.29	-0.78	3.13
MSCI Asia Ex Japan	683.93	-0.33	-0.55	3.50
MSCI EM Asia	563.43	-0.40	-0.51	3.82
MSCI Thailand	586.34	0.11	-1.97	0.92
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	1,045.83	913.64	53.00	5,559.32
Indonesia	-20.71	10.78	-549.68	-1,356.04
Philippines	-15.77	95.44	15.05	1,080.97
Korea	-7.64	154.96	2,051.15	8,284.95
Taiwan	57.87	105.91	1,604.72	8,440.93
Thailand	-52.52	-41.35	-46.52	233.61
Vietnam	4.92	-1.17	-12.06	612.78
<b>Total</b>	<b>1,011.98</b>	<b>1,238.21</b>	<b>3,115.66</b>	<b>22,856.52</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V17	1,086.00	3.30	1	35
S50X17	1,084.70	3.30	0	35
S50Z17	1,090.30	0.30	89,389	345,068
S50H18	1,091.40	0.50	4,986	17,188
S50M18	1,089.10	1.00	401	5,226
S50U18	1,085.90	0.70	184	2,847

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	25 Oct 17	change
IVL	855.99	44.75	0.00
BH	176.39	222.00	0.45
TOP	137.80	105.50	-3.21
TOA	104.09	35.50	3.65
PTTGC	83.96	80.00	-1.23
KKP	76.39	75.75	2.02
CPF	66.66	26.25	0.00
GLOBAL	58.62	18.20	4.00
LPN	53.23	13.00	6.56
IRPC	52.80	6.50	0.78

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	25 Oct 17	change
PTT	-389.55	410.00	0.00
BBL	-331.98	188.00	-1.05
PTTEP	-290.61	86.00	0.29
KTB	-174.56	18.30	-0.54
SCC	-87.32	488.00	0.00
TASCO	-85.69	22.70	-1.30
HMPRO	-75.69	13.20	1.54
TMB	-75.50	2.52	-0.79
ESSO	-57.98	15.70	0.00
MAJOR	-53.89	32.25	0.00

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งกว่าคาด และ สภาผู้แทนขอนุมัติร่างงบประมาณปี 2018 ซึ่งจะนำไปสู่มาตรการปฏิรูปภาษีของทรัมป์ ขณะที่ตลาดยังคงติดตามการเลือกตั้งประธานาธิบดีคนใหม่
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดพุ่งขึ้นขานรับผลการประชุม ECB ที่จะลดวงเงิน QE อย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่จะขยายระยะเวลา QE ออกไปจนถึงเดือนก.ย. 2018 และ ส่งสัญญาณว่าอาจคงอัตราดอกเบี้ยไปจนถึงปี 2019
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวกตามทิศทางตลาดโลกที่ได้ปัจจัยหนุนจากการอนุมัติร่างงบประมาณสหรัฐ และ ผลการประชุม ECB
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัวค่อนข้างผันผวน โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 33.23-33.30 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.27	33.24	-0.09
US\$/ Euro	1.16	1.17	-0.17
Yen/ US\$	114.18	113.98	-0.18
Yuan/ US\$	6.66	6.64	-0.29
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	52.68	52.64	0.08
GOLD	1,267.10	1,269.60	-0.20
BDI	1,573.00	1,588.00	-0.94
ZINC	3,225.00	3,191.00	1.07
CRB index	185.94	185.40	0.29

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดบวก 0.46 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 52.64 ดอลลาร์/บาร์เรล จากตัวเลขสต็อกน้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลงมากกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก นอกจากนี้ ยังมีความคาดหวังที่เป็นบวกต่อการลดการผลิตหลังซาอุดีอาระเบียจะลดสต็อกน้ำมันโลกให้อยู่ในระดับค่าเฉลี่ย 5 ปี
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดลบ 9.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,269.60 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าหลังผลการประชุม ECB วานนี้

\*\*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	17/11/2017
AJA-W1	(T/O)	9/10/2017	17/11/2017
AQ	(T/O)	24/10/2017	1/12/2017
ASAP	(T/O)	18/09/2017	27/10/2017
BSM	(T/A)	25/10/2017	14/11/2017
BSM-W2	(T/A)	25/10/2017	14/11/2017
BTC	(T/O)	16/10/2017	24/11/2017
BTC-W3	(T/O)	16/10/2017	24/11/2017
DIGI	(T/A)	11/10/2017	31/10/2017
DIGI-W1	(T/A)	11/10/2017	31/10/2017
DIGI-W2	(T/A)	11/10/2017	31/10/2017
DNA	(T/A)	16/10/2017	3/11/2017
DNA-W1	(T/A)	16/10/2017	3/11/2017
ECF	(T/O)	18/09/2017	27/10/2017
FER	(T/A)	9/10/2017	27/10/2017
FER-W1	(T/A)	9/10/2017	27/10/2017
FER-W2	(T/A)	9/10/2017	27/10/2017
FER-W3	(T/A)	9/10/2017	27/10/2017
GL-W4	(T/O)	2/10/2017	10/11/2017
III	(T/O)	24/10/2017	10/11/2017
KCM	(T/O)	2/10/2017	10/11/2017
NOK	(T/O)	25/09/2017	03/11/2017
NOK-W1	(T/O)	25/09/2017	03/11/2017
PRINC	(T/O)	2/10/2017	10/11/2017
SPVI	(T/O)	18/09/2017	27/10/2017

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือคิดว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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