

## FSS Daily Focus

## กลยุทธ์วันนี้ &gt;&gt; รอซื้ออ่อนตัว

2017SET Target : 1650

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET เปิดบวกในช่วงเช้า ได้แรงหนุนจากดาวโจนส์ที่บวกแรงและตลาดหุ้นในภูมิภาคที่ปรับขึ้น และขึ้นไปทดสอบจุดสูงสุดเดิม 1,591 จุดแต่ไม่ผ่านและเผชิญแรงขายในช่วงท้ายตลาดเพราะเป็นวันหมดอายุของ Futures series M ปริมาณการซื้อขายสูงขึ้นเป็น 5.1 หมื่นล้านบาท พอร์ตโบรกขายมากที่สุด 3.59 พันล้านบาท ส่วนนักลงทุนต่างชาติซื้อ 2.96 พันล้านบาท

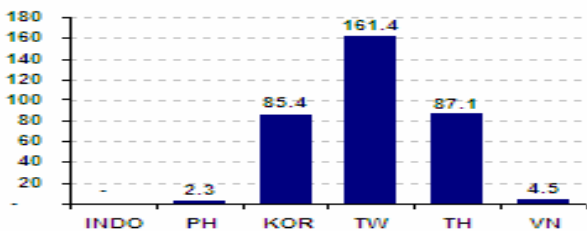
**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** SET ดูอ่อนแอแต่ไม่ถึงกับเสียหาย วันนี้มีแรงหนุนจากการปรับหุ้น SET50/SET100 และ Window dressing แม้ว่าตลาดอาจพักฐานหลังจบรอบการปรับพอร์ตแต่ downside ไม่มาก เพราะโฟกัสจะกลับมาอยู่ที่การคาดการณ์ผลประกอบการ 2Q17 และการลงทุนภาครัฐรอบใหญ่ในช่วงครึ่งปีหลัง

**กลยุทธ์ :** ยังทยอยสะสมหุ้นได้เมื่ออ่อนตัว เน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากโครงการลงทุนภาครัฐและคาดกำไร 2Q17 เด็บโตดี

**หุ้นเด่นเดือน มิ.ย. :** FSMART, HANA, MGT, RS, TACC

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$341ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$161ล้าน ไทย US\$87ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเงินทุนไหลออก แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคแต่อาจชะลอตัวลงตามทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐซึ่งดึงลงตามแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเมื่อคืนนี้ขณะที่ตลาดกังวลต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินของ ECB

US\$m Foreign Fund Flow by Country (29 June 2017)



Market Summary (Bloomberg)					
	29-06-17	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,578.12	-0.28	-0.27	1.05	
SET50	995.10	-0.22	-0.12	0.91	
Daily turnover	51,287.80	(Bt mn)			
Market cap	15,646.74	(Bt bn)			
Market P/E	16.36	(x)			
Market P/BV	1.89	(x)			
Market yield	3.09	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2017E	2018E		
SET		15.41	13.88		
China		14.02	12.51		
Hong Kong		12.37	11.39		
Indonesia		16.35	14.01		
Korea		10.26	9.50		
Philippines		18.87	16.93		
Taiwan		14.66	13.66		
S&P500		18.62	16.63		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	29 Jun	28 Jun	27 Jun	26 Jun	23 Jun
KBANK	316.26	230.82	36.25	20.88	27.97
BANPU	279.22	#N/A	57.97	36.85	21.69
PTT	112.51	68.22	70.30	61.92	61.46
AOT	69.42	36.17	5.28	1.45	0.23
CPN	48.16	1.37	16.56	0.71	-

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

## ชวนเม้าท์หุ้นเด่น &gt;&gt; ARROW &lt;&lt;

- ราคาหุ้นปรับตัวเพราะผิดหวังงบ 1Q17 แต่คาด 2Q17 จะออกมาตรงข้าม +39%Q-Q และ +14%Y-Y อยู่ที่ 65 ลบ. จากราคาเหล็กที่ลง -15%Q-Q และยอดขายท่อร้อยสายไฟที่หนาแน่น ทั้งจากรถไฟฟ้าสีเขียวเหนือและสีน้ำเงินส่วนต่อขยาย รวมถึงสุวรรณภูมิเฟส 2
- คาดผลประกอบการของ ARROW ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดย 2H17 กำไรจะขยายตัวเร็วจากท่อร้อยสายไฟใต้ดินและการรับร้งงานวางระบบของบริษัทลูก ขณะที่ การเร่งลงทุนของภาครัฐ จะหนุนให้โตต่อเนื่องใน 3 ปีข้างหน้า ซึ่งความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของเงินลงทุนที่สูงถึง 70% ทำให้คาดว่าราคาหุ้นจะผ่านจุดต่ำสุดของรอบด้วยเช่นกัน PE2017 ที่ 13 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 18 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 21.40 บาท

## ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) จีนเผย PMI ภาคการผลิต มิ.ย. 17** เพิ่มขึ้นเป็น 51.7 จาก 51.2 ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อสินค้าโภคภัณฑ์ รวมถึงตลาดที่เกี่ยวข้อง แต่จะถูกหักล้างด้วยความผันผวนของเงินลงทุนที่สูงถึง 70% ตามคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของ ECB BOE รวมถึง BOJ

**(+) CPALL** คาดกำไรสุทธิ 2Q17 ทรงตัว Q-Q และโต 14%Y-Y โดยคาดยอดขายเฉลี่ยต่อสาขาเดิม -1%Y-Y จากกำลังซื้อที่ทรงตัว Q-Q และฐานที่สูงในปีก่อน รวมถึงฝนที่ตกเร็วกว่าปกติ ซึ่งถ้าเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 1H17 จะโต 15.7% Y-Y และคิดเป็นสัดส่วน 48% ของประมาณการทั้งปี เรายังคาด Stamp Promotion น่าจะช่วยหนุนการเติบโตของผลประกอบการในช่วง 2H17 ให้เป็นไปตามเป้า จึงยังคงประมาณการและราคาเป้าหมายไว้เท่าเดิมที่ 74 บาท แนะนำซื้อ โดยล่าสุด CPALL ได้ออก Perpetual Bond ครั้งที่ 2 เพื่อ Refinance หนี้เดิม คาดทำให้ Net D/E ลดเหลือ 1.7 เท่าจาก 2 เท่า

**(-) BANPU** ราคาหุ้นที่ลงวานนี้ มาจากความกังวลว่าเงินจะนำเข้ามาผ่านหุ้นลดลง จากการเริ่มรับเข้ามาจากท่าเรือขนาดเล็ก แม้ยังไม่มีความชัดเจนในผลกระทบที่เกิดขึ้น ขณะที่ ผลประกอบการ 2Q17 คาดว่าจะออกมาดีเพราะ BPP ไม่มีการหยุดซ่อมโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ ซึ่งทำให้เรายังคาราคาเป้าหมายไว้ที่ 24 บาท แต่เพราะราคากำหนดในตลาดโลกเริ่มกลับป้ออ่อนตัวลง การเคลื่อนไหวของราคาในระยะสั้นจึงยังมีโอกาสถูกกดดัน

**(-) KTC** ราคาหุ้นที่ลงวานนี้ เพราะน่าจะใกล้วันสรุปเกณฑ์ใหม่จาก ธปท.เกี่ยวกับธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล ซึ่งนอกจากจะมีการจำกัดวงเงินสินเชื่อและจำนวนบัตรเครดิตแล้ว ยังอาจทบทวนอัตราดอกเบี้ยด้วย ซึ่งปัจจุบันสินเชื่อบุคคลอยู่ที่ 28% และบัตรเครดิตอยู่ที่ 18% แนะนำให้ชะลอการลงทุนไปก่อน

**(0) FTE** จะขาย IPO 150 ล้านหุ้น เป็นผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์ดับเพลิงและให้บริการออกแบบ ติดตั้ง ตรวจสอบระบบดับเพลิงที่ครอบคลุม และด้วยความที่เป็นธุรกิจที่ต้องใช้ความชำนาญสูง จึงทำให้การแข่งขันไม่รุนแรง คาดกำไรปี 2017 โต 22%Y-Y อยู่ที่ 106 ลบ. ส่วนปี 2018-2019 คาดโตเฉลี่ย 12% ต่อปี ประเมินมูลค่าที่เหมาะสม 4.00 บาท ถึง PE 22.5 เท่า

## Investors Summary (SET)

29-06-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,652.99	15,694.23	2,958.76
Proprietary (Bt mn)	5,667.01	9,261.76	-3,594.75
Local Institution (Bt mn)	6,299.67	4,710.36	1,589.31
Retail (Bt mn)	20,668.18	21,621.49	-953.31

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

29-06-17	Buy	Sell	Net
Institution	30,128	25,124	5,004
Foreign	47,510	56,822	-9,312
Local	110,398	106,090	4,308

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

30 มิ.ย.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน พ.ค. - จีน: Manufacturing & Non-manufacturing PMI (มิ.ย.) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.)
3 ก.ค.	- ไทย: เงินเฟ้อและ Business sentiment index (มิ.ย.) - จีน: Caixin China PMI Manufacturing (มิ.ย.) - ญี่ปุ่น: ดัชนี Tankan 2Q17 - ยุโรป: อัตราการว่างงานของยุโรปโซน
4 ก.ค.	- ออสเตรเลีย: ประชุมธนาคารกลาง
5 ก.ค.	- ไทย: กนง.ประชุม (คาดคงดอกเบี้ยที่ 1.5%) - จีน: Caixin China PMI Composite (มิ.ย.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (มิ.ย.) - สหรัฐฯ: FOMC Meeting Minutes
6 ก.ค.	- สหรัฐฯ: ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน มิ.ย. 17 - สหรัฐฯ: รายงานสต็อกน้ำมันดิบ EIA

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,578.12	-0.28	-0.27	1.05
SET50	995.10	-0.22	-0.12	0.91
Dow Jones 30	21,287.03	-0.78	-0.50	1.33
S&P 500	2,419.70	-0.86	-0.76	0.33
NASDAQ Comp	6,144.35	-1.44	-1.93	-0.87
FTSE 100	7,350.32	-0.51	-0.99	-2.26
Hang Seng	25,965.42	1.10	0.04	0.07
Nikkei 225	20,220.30	0.45	-0.74	1.69
Shanghai Comp	3,188.06	0.47	0.96	2.27
Weighted Taiwan	10,421.65	0.30	-0.36	2.98
KOSPI	2,395.66	0.55	0.14	1.47
Straits Times	3,258.65	1.34	0.94	0.89
Kuala Lumpur	1,771.36	0.01	-0.41	0.36
Jakarta Comp	5,829.71	-	0.00	1.60
Philippines Comp	7,788.06	-0.88	-0.33	-0.63
S&P ASX 200	5,818.10	-1.36	0.40	0.25
VIX Index	11.44	14.06	14.17	9.89
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	465.94	-0.54	-0.22	0.46
MSCI Asia Pac Ex Japan	508.73	0.71	0.80	2.19
MSCI Asia Ex Japan	628.50	0.40	0.20	1.62
MSCI EM Asia	513.98	0.30	0.07	1.68
MSCI Thailand	540.48	-0.19	0.43	1.05
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-56.27	89.83	498.87	8,395.20
Indonesia	-151.77	-177.12	-324.59	1,303.93
Philippines	2.35	-15.86	365.32	387.56
Korea	-42.35	-60.97	1,653.65	9,005.78
Taiwan	161.36	716.36	699.45	9,003.60
Thailand	87.11	147.69	-0.06	398.05
Vietnam	4.47	18.48	75.90	388.92
<b>Total</b>	<b>4.90</b>	<b>718.41</b>	<b>2,968.54</b>	<b>28,883.04</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50M17	995.10	-3.80	57,845	51,864
S50N17	994.50	-3.10	80	100
S50Q17	992.90	-3.10	3	4
S50U17	992.50	-2.50	124,710	266,660
S50Z17	991.30	-1.90	4,555	7,630
S50H18	987.20	-1.30	681	1,971
S50M18	982.10	0.3	162	102

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29 Jun 17	% change
KBANK	1,096.25	199.00	0.51
IRPC	152.08	5.30	-0.93
ADVANC	149.14	176.00	-0.56
SCB	139.02	155.50	0.00
PTTGC	98.36	68.50	-0.36
LH	76.42	10.20	0.00
CPN	73.29	69.00	2.22
AOT	67.86	47.25	1.07
KTB	61.03	18.50	-1.07
KKP	58.09	71.50	0.00

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29 Jun 17	% change
SCC	-305.86	502.00	-0.40
MALEE	-74.15	40.00	-4.76
KTC	-71.87	119.50	-3.63
MTLS	-66.47	34.50	-2.13
CBG	-51.88	68.50	-1.44
HMPRO	-41.28	9.60	0.52
CK	-36.72	29.00	0.00
TU	-36.49	21.00	-0.94
FSMART	-35.34	18.80	-0.53
AAV	-34.66	6.15	0.00

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดลบจากแรงขายนำโดยกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งบดบังประเด็นบวกจากตัวเลข GDP 1Q17 ที่ออกมาแข็งแกร่ง และ ประเด็นบวกในกลุ่มการเงินหลังธนาคารพาณิชย์ทั้ง 34 แห่งสามารถผ่านการ Stress test ได้
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการเงินของ BOE และ ECB ส่งผลให้ค่าเงินยูโรแข็งค่า ซึ่งทำให้ตลาดกังวลว่าอาจกระทบต่อการส่งออกของยุโรป
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดลบตามตลาดโลก
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้ปรับตัว Sideway ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 33.96-33.99 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.98	34.02	0.11
US\$/ Euro	1.14	1.14	-0.05
Yen/ US\$	111.92	112.18	0.23
Yuan/ US\$	6.79	6.80	0.19
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	45.12	44.93	0.42
GOLD	1,245.10	1,245.80	-0.06
BDI	929.00	903.00	2.88
ZINC	2,755.50	2,734.00	0.79
CRB index	171.89	170.98	0.53

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอบเดือน ส.ค. ปิดบวก 0.19 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 44.93 ดอลลาร์/บาร์เรล ขยับขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 6 โดยมีประเด็นหนุนจากรายงานเมื่อวันก่อนของ EIA ที่ระบุสต็อกน้ำมันเบนซินลดลง มากกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่การผลิตน้ำมันสหรัฐฯยังลดลง 0.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- ราคาทองคำ COMEX สงมอบเดือน ส.ค. ปิดลบ 3.30 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,245.80 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ความน่าสนใจในการถือทองคำลดลง

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

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
2S-W1	(T/O)	26/06/2017	04/08/2017
ASAP	(T/O)	19/06/2017	27/07/2017
CCN	(T/O)	19/06/2017	7/07/2017
CCN-W1	(T/O)	19/06/2017	7/07/2017
ETE	(T/O)	26/06/2017	04/08/2017
FVC	(T/A1)	13/06/2017	3/07/2017
FVC-W1	(T/A1)	13/06/2017	3/07/2017
KWG	(T/O)	26/06/2017	04/08/2017
NEWS	(T/O)	22/05/2017	30/06/2017
NEWS-W4	(T/O)	22/05/2017	30/06/2017
NEWS-W5	(T/O)	22/05/2017	30/06/2017
NOK	(T/O)	12/06/2017	21/07/2017
NOK-W1	(T/O)	26/06/2017	21/07/2017
RS-W3	(T/O)	19/06/2017	27/07/2017

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือการเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

