

Thailand Daily Focus

Today's Report : Banks Sector, ASEFA, SAPPE

Our Portfolio Mar 2017 : CK, CPF, GLOBAL, MINT, TU

2017SET Target

1650

แม้ SET ยังพลิกบวกอีก แต่ต้องระวังผันผวน ดังนั้นยังรอซื้อช่วงอ่อนได้

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ยังกลับมาแกว่งตัวด้านบวกอีกครั้ง พร้อมทั้งขยับขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง ขณะที่แรงซื้อที่เริ่มหนาแน่นมากขึ้น โดยคาดว่าส่วนหนึ่งอาจมาจากแรงซื้อเก็งกำไรในช่วงท้ายงวดบัญชี ซึ่งนักลงทุนบางส่วนคาดหวังกับการทำ window dressing จากนักลงทุนสถาบันฯ ประกอบกับค่าเงินบาทที่แข็งค่ามากกว่า 3% ในช่วงครึ่งเดือนที่ผ่านมา รวมทั้งนักลงทุนต่างชาติที่ยังมียอดซื้อสุทธิเข้ามาในตลาดหุ้นบ้านเราต่อเนื่องในช่วง 2 สัปดาห์นี้ด้วย

แนวโน้มตลาดวันนี้ : ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปส่วนใหญ่เมื่อคืนนี้สามารถปิดเป็นบวกได้ดีอีกครั้ง แม้ว่าสุนทรพจน์ของประธานเฟดที่กรุงวอชิงตัน ดีซี จะไม่ได้มีการส่งสัญญาณใดๆ เกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งถัดไป แต่ข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐ ยังช่วยสร้างความมั่นใจเกี่ยวกับการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ และผ่อนคลายความวิตกกังวลจากเรื่องที่ร่างกฎหมายประกันสุขภาพของ ปธน.สหรัฐคนใหม่ไม่สามารถผลักดันเข้าสู่สภาฯ สหรัฐลงได้บ้าง รวมทั้งราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็เริ่มมีจังหวะฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง จากรายงานที่ว่าการผลิตน้ำมันในลิเบียปรับลดลง หลังกลุ่มกบฏติดอาวุธได้ปิดบ่อน้ำมัน 2 แห่ง นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าผู้ผลิตน้ำมันจะบรรลุลดลงในการขยายเวลาลดกำลังการผลิตจนถึงสิ้นปีด้วย อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นเอเชียเปิดตัวบวกแคบ และยังมีผันผวน ทำให้ FSS คาดว่า SET ยังผันผวนและอ่อนตัวให้เห็นได้

กลยุทธ์ : ดังนั้นยังแนะนำให้รอเลือกหุ้นซื้อเพิ่มช่วงลบ แต่ซื้อแล้วให้เน้นถือ

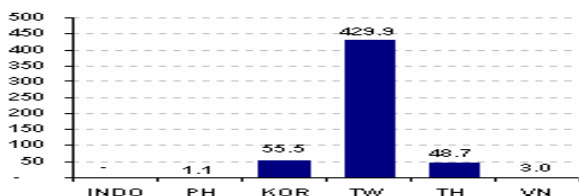
แนวรับ 1574-1572 , 1568-1566 จุด

แนวต้าน 1578-1580 , 1582-1584 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : SQ, BWG, AMATA(buy back)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$538ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$430ล้าน เกาหลีใต้ US\$56ล้าน และไทย US\$49ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเงินทุนไหลออก แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค ตลาดเกิดใหม่เริ่มได้รับความสนใจยิ่งขึ้นภายหลังจากนักลงทุนไม่มั่นใจต่อแผนเศรษฐกิจของรัฐบาลสหรัฐ

US\$mnn Foreign Fund Flow by Country (28 Mar 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	28-03-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,576.72	0.40	0.20	1.10
SET50	1,000.40	0.50	0.22	2.24
Daily turnover	38,903.60	(Bt mn)		
Market cap	15,505.56	(Bt bn)		
Market P/E	17.39	(x)		
Market P/BV	1.94	(x)		
Market yield	3.13	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	15.49	13.90
China	13.71	12.04
Hong Kong	12.18	11.17
Indonesia	15.98	14.09
Korea	9.98	9.36
Philippines	17.74	15.91
Taiwan	13.88	13.05
S&P500	18.28	16.28

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	28 Mar	27 Mar	24 Mar	23 Mar	22 Mar
KBANK	97.12	54.65	80.40	27.75	38.46
INTUCH	33.30	-	-	5.50	11.00
SCC	31.10	38.06	80.20	51.07	21.28
ADVANC	28.70	10.51	44.69	13.28	20.73
CPN	22.85	-	-	17.18	17.15

Contact person : Somchai Anektaweepon
 Register : 002265
 Tel: 02-646-9967, 02-646-9852
 www.fnsyrus.com
 FB: Finansia Syrus Research, IG: fss_research

ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (+) เราเพิ่มน้ำหนักกลุ่มธนาคารเป็น Overweight** จาก Neutral สะท้อนปัจจัยบวกทั้งคุณภาพหนี้ที่แนวโน้มดีขึ้น และการเติบโตของสินเชื่อที่ชัดเจนใน 2H17 และดีที่สุดในรอบ 4 ปี ส่วนอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจะเป็นเซอร์ไพรส์เชิงบวกในระยะถัดไป ใน 2 ปีที่ผ่านมากลุ่มแบงก์ที่ซื้อขายที่ PBV -1STD เพราะกังวลคุณภาพหนี้ เราคิดว่าถึงเวลา re-rate PBV ขึ้นมาให้เท่าค่าเฉลี่ยเดิม ทำให้ราคาหุ้นกลุ่มนี้มี upside อีก 20-30% แบงก์ที่เราเพิ่มราคาเหมาะสมมากที่สุดได้แก่ KBANK (ราคาเหมาะสมเพิ่มเป็น 240 บาท) SCB (ราคาเหมาะสมเพิ่มเป็น 195 บาท) BBL (ราคาเหมาะสมเพิ่มเป็น 230 บาท) ส่วน Top pick ยังเป็น TISCO (ราคาเหมาะสมเพิ่มเป็น 78 บาท) และเพิ่ม KBANK อีก 1 หลักทรัพย์
- (+) ASEFA** งาน Opp Day วานนี้ไม่มีประเด็นใหม่ ผู้บริหารยังคงเป่ารายได้ปีนี้โตต่อเนื่อง 10-15% ใกล้เคียงคาดการณ์ของเรา แต่กำไร 1Q17 จะชะลอ Q-Q ตามฤดูกาล (แต่โต Y-Y) ปกติกำไร 2H จะดีกว่า 1H เราจึงคาดการณ์กำไรทั้งปี +13% Y-Y ปัจจุบันมี PE 13.8 เท่า คิดเป็น PEG ยังไม่แพง 1.1 เท่า และมี Yield 3.9% XD 2 พ.ค. หุ่นละ 0.32 บาท ยังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 9.70 บาท
- (+) BEM** ครม.อนุมัติให้เดินรถสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยาย (Net Cost) และขยายเวลาเดินรถสีน้ำเงินเดิม (หัวลำโพง-บางซื่อ) อีก 20 ปีให้สิ้นสุดพร้อมกับส่วนต่อขยายในปี 2050 อัตราค่าโดยสาร 16-42 บาทตลอดเส้น จะทยอยเปิดปี 2019 หลังเปิดเต็มเส้นแล้วจะเดินรถเชื่อมต่อทั้งสีน้ำเงินเดิมและสีม่วงช่วงเตาปูน-บางใหญ่ คาดหนุนผู้โดยสารเพิ่มราว 1 แสน เที่ยว/วันในช่วง 1-2 ปีแรก เรารวมสีน้ำเงินส่วนต่อขยายในประมาณการแล้ว คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10.50 บาท
- (+) TACC** เปิดตัวสินค้าใหม่ Zenya Mocktail (ชาเขียวผสมผลไม้) แบบถุงชุป ถุงละ 30 บาท นับเป็นการใช้แบรนด์ Zenya ของตนเอง (ที่แข็งแกร่งในกัมพูชา) กับเครื่องดื่มแนวที่ถนัด เริ่มขายปลาย มี.ค. เฉพาะร้าน 7-11 เท่านั้น รับ Peak season ใน 2Q17 พอดี เราจึงไม่ไดรรวมสินค้านี้ในประมาณการ ยังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 11.50 บาท
- (+) SAPPE** ผู้บริหารตั้งเป่ารายได้ปีนี้โต 10% จากการฟื้นตัวทั้งในประเทศและส่งออก โดยเฉพาะตลาดจีนที่จะกลับมาเท่าที่เคยทำได้สูงสุดในปี 2014 เพราะมี Distributor เพิ่มขึ้นและมีสินค้าใหม่ แต่ในระยะสั้นแนวโน้มกำไร 1Q17 ยังไม่สดใส เพราะมีเปลี่ยน Distributor ในไทยและที่อินโดมีน้ำหนัก ทำให้ยอดขายชะลอ จะชัดเจนตั้งแต่ 2Q17 เราคาดการณ์กำไรปีนี้ +26.7% Y-Y ปัจจุบันมี PE 18.7 เท่า คิดเป็น PEG เพียง 0.7 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 39 บาท

Investors Summary (SET)

28-03-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,033.07	11,357.38	1,675.69
Proprietary (Bt mn)	4,001.41	3,847.05	154.36
Local Institution(Bt mn)	4,540.36	5,008.00	-467.64
Retail (Bt mn)	17,328.75	18,691.16	-1,362.41

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

28-03-17	Buy	Sell	Net
Institution	26,338	26,440	-102
Foreign	196,415	195,540	875
Local	57,228	58,002	-774

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

29 มี.ค.	- ไทย: กนง.ประชุม (ตลาดคาดการณ์ดอกเบี้ยที่ 1.5%) - สหรัฐ: Pending home sales (ก.พ.) - อังกฤษ: นายกรัฐมนตรีประกาศมาตรการ 50 ของ Lisbon Treaty
30 มี.ค.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ก.พ.) - สหรัฐ: 4Q16 GDP (ตัวเลขสุดท้าย)
31 มี.ค.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ก.พ. - จีน: Manufacturing and Non-manufacturing PMI (มี.ค.) - ยุโรป: เงินเฟ้อ (มี.ค.)
3 เม.ย.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.), ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (มี.ค.), D เข้าเทรด (ราคา IPO 6 บาท) - จีน: Caixin China PMI Mfg (มี.ค.) - ญี่ปุ่น: ดัชนี Tankan 1Q17 - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ก.พ.)
6 เม.ย.	- สหรัฐ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (ม.ค.)

As of 28 Mar 17

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,576.72	0.40	0.20	1.10
SET50	1,000.40	0.50	0.22	2.24
Dow Jones 30	20,701.50	0.73	0.51	-0.53
S&P 500	2,358.57	0.73	0.62	-0.21
NASDAQ Comp	5,875.14	0.60	0.80	0.85
FTSE 100	7,343.42	0.68	0.09	1.10
Hang Seng	24,345.87	0.63	0.20	2.80
Nikkei 225	19,202.87	1.14	-0.33	0.42
Shanghai Comp	3,252.95	-0.43	-0.50	0.35
Weighted Taiwan	9,876.45	-0.00	-0.32	1.23
KOSPI	2,163.31	0.35	-0.21	3.48
Straits Times	3,157.82	0.99	0.95	2.46
Kuala Lumpur	1,754.42	0.54	0.71	3.80
Jakarta Comp	5,541.20	Closed	-0.47	2.87
Philippines Comp	7,331.46	1.18	0.71	1.51
S&P ASX 200	5,821.23	0.80	1.98	2.72
VIX Index	11.53	-7.76	-11.03	-10.76
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	450.60	0.71	0.82	1.37
MSCI Asia Pac Ex Japan	481.31	0.75	0.83	3.27
MSCI Asia Ex Japan	586.12	0.53	0.52	3.86
MSCI EM Asia	478.03	0.50	0.43	4.06
MSCI Thailand	540.87	0.40	0.56	2.34
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	89.16	631.26	3,300.78	4,858.06
Indonesia	29.77	29.77	697.57	564.63
Philippines	1.06	-9.39	-128.15	-225.81
Korea	-24.71	22.30	3,049.25	4,683.72
Taiwan	429.92	767.95	2,366.64	5,438.80
Thailand	48.74	97.38	-192.66	-121.05
Vietnam	3.00	10.71	75.79	128.14
Total	576.94	1,549.98	9,169.22	15,326.49

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H17	998.00	2.70	132,588	210,983
S50J17	996.70	4.70	7	44
S50K17	995.00	4.70	3	49
S50M17	992.70	4.20	143,953	214,197
S50U17	985.40	4.10	2,698	6,469
S50Z17	983.90	3.60	733	2,803

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28 Mar 17	% change
SCB	333.44	162.00	0.31
BANPU	126.63	19.70	1.55
PTTEP	116.13	92.50	0.54
BEM	88.91	7.60	2.01
CPN	70.24	57.25	1.78
PTTGC	50.53	71.00	0.00
GFPT	47.53	18.80	4.44
RATCH	44.10	50.00	0.00
SPRC	39.44	13.10	0.77
LH	38.03	9.70	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28 Mar 17	% change
CPF	-214.53	29.25	0.00
IRPC	-95.50	5.15	0.00
MTLS	-92.60	31.50	4.13
BBL	-84.79	181.00	-0.28
KTB	-72.18	20.30	-1.46
IVL	-62.36	34.75	0.72
KKP	-60.36	69.50	0.00
GL	-52.56	25.75	6.40
SCCC	-45.70	284.00	1.43
STEC	-39.78	24.10	0.00

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาพลิกมาบวกได้ค่อนข้างดีหลังปรับตัวลงติดต่อกัน 8 วันก่อนหน้านี้ โดยได้รับแรงหนุนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค. ที่ออกมาแข็งแกร่งและสูงสุดในรอบ 16 ปี
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนปิดในแดนบวกได้เช่นกันเนื่องจากนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลกรณีทรมานปีไม่สามารถผ่านร่างกฎหมาย American Health Care ได้สำเร็จ
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้ส่วนใหญ่ปรับตัวในแดนบวกได้โดยได้รับแรงหนุนจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่พุ่งขึ้น ขณะที่นักลงทุนจับตาการเริ่ม Brexit อย่างเป็นทางการ
- (0) ค่าเงินบาทเริ่มอ่อนค่าลงบ้างหลังจากแข็งค่าในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.40-35.50 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.48	34.45	-0.08
US\$/ Euro	1.08	1.08	0.05
Yen/ US\$	111.13	111.15	0.02
Yuan/ US\$	6.89	6.88	-0.16
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	48.56	48.37	0.39
GOLD	1,251.50	1,258.80	-0.58
BDI	1,333.00	1,282.00	3.98
ZINC	2,823.00	2,760.00	2.28
CRB index	184.08	183.10	0.54

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 0.64 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 48.37 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีรายงานว่าการผลิตน้ำมันในลิเบียปรับตัวลงเนื่องจากกลุ่มกบฏได้ปิดบ่อน้ำมัน 2 แห่งสำคัญ รวมถึงกระแสคาดการณ์ว่า OPEC จะขยายเวลาการปรับลดกำลังการผลิตไปจนถึงปลายปีนี้
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 0.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,255.60 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยนักลงทุนยังจับตาความไม่แน่นอนในด้านการเมืองและเศรษฐกิจหลังจากที่ทรมานปีเล็กมีความพยายามผ่านร่างกฎหมายประกันสุขภาพและหันไปเน้นด้านการปฏิรูปภาษีแทน

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้าถัดไป****

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
CBG	(T/O)	6/3/2017	12/4/2017
EE	(T/O)	20/3/2017	28/4/2017
ETE	(T/O)	27/2/2017	7/4/2017
GL	(T/O)	13/3/2017	21/4/2017
GL-W4	(T/O)	13/3/2017	21/4/2017
ITEL	(T/O)	13/3/2017	21/4/2017
MONO	(T/O)	20/3/2017	7/4/2017
MONO-W1	(T/O)	20/3/2017	7/4/2017
PPM	(T/O)	6/3/2017	12/4/2017
PPM-W1	(T/O)	6/3/2017	12/4/2017
RCI	(T/O)	20/3/2017	28/4/2017
RPH	(T/O)	13/3/2017	21/4/2017
SEOIL-W	(T/O)	27/3/2017	4/5/2017
SPT	(T/O)	20/3/2017	7/4/2017
TSF	(T/A1)	22/3/2017	11/4/2017

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
SYMC	(C/P from T/A)	3/3/2017	30/3/2017
ACAP	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
ACAP-W1	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
AU	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
DAII	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
EIC	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
EIC-W1	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
EIC-W2	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
EIC-W3	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
PIMO	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
TLUXE	(C/P from T/O)	6/3/2017	31/3/2017
JTS	(C/P from T/A)	8/3/2017	4/4/2017
APCS	(C/P from T/O)	13/3/2017	7/4/2017
CCN	(C/P from T/O)	13/3/2017	7/4/2017
CCN-W1	(C/P from T/O)	13/3/2017	7/4/2017
TPIPL	(C/P from T/O)	13/3/2017	7/4/2017
DIMET	(C/P from T/O)	20/3/2017	12/4/2017
DIMET-W1	(C/P from T/O)	20/3/2017	12/4/2017
TRUBB	(C/P from T/O)	20/3/2017	12/4/2017
AMA	(C/P from T/O)	27/3/2017	21/4/2017
AMANAH	(C/P from T/A)	27/3/2017	21/4/2017
SGF	(C/P from T/O)	27/3/2017	21/4/2017

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือความเชื่อที่เรามีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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