

## Thailand Daily Focus

11 April 2017

Today's Report : Commodities WoW, DW Report, HMPRO, ROBINS, SWC  
Our Portfolio Apr 2017 : GLOBAL, KBANK, MINT, SYNEX, TACC

2017SET Target

1650

## ข้ออ่อนตัว

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET แกว่งตัวแคบในแดนลบเกือบตลอดทั้งวัน มีกลุ่มพลังงานที่ประคองตลาดตามการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน ปริมาณการซื้อขายเบาบาง หากไม่รวมหุ้น IPO จะเป็น 2.8 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อต่อเนื่อง 122 ล้านบาท

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** คาด SET แกว่งตัวแคบในกรอบ 1575-1585 จุด ปริมาณการซื้อขายเบาบางต่อ ส่วน Fund flow มีทิศทางชะลอการไหลเข้าจากสถานการณ์ความขัดแย้งของสหรัฐ ซีเรีย และเกาหลีเหนือ และการตรวจสอบ 16 ประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนเริ่มระมัดระวังกับผลประกอบการที่จะเริ่มทยอยออกมาในตลาดสหรัฐ ตามสถิติ SET หลังสงกรานต์มักปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 2% เราเชื่อว่ามีโอกาสโดยตัวแปรสำคัญคือผลประกอบการของกลุ่มแบงก์

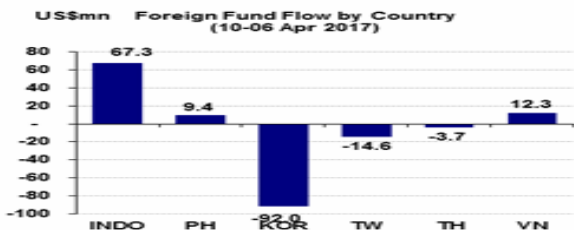
**กลยุทธ์ :** FSS แนะนำให้ทยอยซื้อข้ออ่อนตัว เน้นกลุ่มที่มีแนวโน้มผลประกอบการ 1Q17 ดีเช่นกลุ่มแบงก์ ไฟแนนซ์ ีโตรเคมี ยางพารา และยางมะตอย

**แนวรับ** 1578-1575 , 1572-1568 จุด

**แนวต้าน** 1585-1586 , 1588-1590 จุด

**หุ้นเด่นทางเทคนิค :** FSMART, TSE, CKP(short)

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาครวม US\$21 ล้าน ซึ่งเป็นเม็ดเงินค่อนข้างเบาบาง โดยไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$92 ล้าน ได้หุ้น US\$15 ล้าน และไทย US\$4 ล้าน และยังคงไหลเข้าอินเดีย US\$67ล้าน และฟิลิปปินส์เล็กน้อย US\$9 ล้าน แนวโน้มเงินทุนมีทิศทางชะลอการไหลเข้าจากความวิตกในสถานการณ์ความตึงเครียดในหลายประเทศและการเลือกตั้งในยุโรป



Market Summary (Bloomberg)					
	10-04-17	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,581.19	-0.15	-0.15	0.39	
SET50	1,002.50	-0.08	-0.08	0.61	
Daily turnover	30,639.20	(Bt mn)			
Market cap	15,627.67	(Bt bn)			
Market P/E	17.52	(x)			
Market P/BV	1.94	(x)			
Market yield	3.10	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2017E	2018E		
SET		15.46	13.85		
China		13.95	12.29		
Hong Kong		12.09	11.06		
Indonesia		16.68	14.78		
Korea		9.70	9.08		
Philippines		18.50	16.61		
Taiwan		13.79	12.94		
S&P500		18.25	16.26		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	10 Apr	7 Apr	5 Apr	4 Apr	3 Apr
PTT	65.71	51.46	184.89	179.13	0.08
KBANK	45.98	20.20	-	11.46	13.32
SCC	43.64	43.01	4.33	-	3.79
BANPU	24.72	-	15.87	5.56	4.77
ROBINS	21.05	0.28	3.46	0.39	0.68

Contact person : Jitra Amorntham

Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss\_research

## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (-) ยังมีแรงกดดันจากสถานการณ์ต่างประเทศ** เมื่อคืนนี้เยเลนระบุว่า การปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดจะมีลักษณะค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ IMF เดือนถึงความผันผวนของเศรษฐกิจใน EM ซึ่งจะมาจากความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายของสหรัฐ สำหรับการที่ทรัมป์ใช้คำสั่งประธานาธิบดีตรวจสอบ 16 ประเทศที่เกินดุลกับสหรัฐ ซึ่งไทยเป็นหนึ่งในนั้น และสินค้าที่ไทยเกินดุลกับสหรัฐมากได้แก่ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ อัญมณีและเครื่องประดับ ยางธรรมชาติ อาจกระทบบรรยากาศการลงทุนในระยะนี้และหุ้นที่เกี่ยวข้อง
- (-) DTAC** พิทช์มองว่าการได้คลื่น 2300MHz มีความจำเป็นต่อ DTAC แต่ไม่ทำให้ความเสี่ยงจากคลื่นความถี่ที่จะหมดอายุในปีหน้า (35MHz จากทั้งหมด 50MHz) หมดไปทั้งหมด เพราะ DTAC ยังต้องการคลื่นความถี่เพิ่มในอีก 2 ปีข้างหน้าเพื่อรองรับการเติบโตของการใช้มือถือ แม้พิทช์จะคงอันดับเครดิต แต่เรคิดว่าสถานการณ์จะแยกลงหาก DTAC ลงทุนเพิ่มในคลื่นใหม่ ส่วนผลประกอบการ 1Q17 เราคาดขาดทุน 125 ล้านบาท ยังแนะนำขาย คงราคาพื้นฐาน 30 บาท
- (+) HMPRO** แนวโน้มกำไร 1Q17 ยังทำได้ดี แม้จะคาดว่า -11.7% Q-Q เพราะฤดูกาล แต่ +34.6% Y-Y จากการเปิดสาขาใหม่ งาน Expo และ Product mix ที่ทำได้ ดีจากการเพิ่ม House Brand ชดเชย SSSG ที่ยังติดลบได้ กำไรจะดีต่อเนื่องใน 2Q17 และทำจุดสูงสุดในปี 4Q17 เราคาดกำไรสุทธิทั้งปี +13.3% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 27 เท่า แม้ PEG 2 เท่าจะสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม แต่อยู่ในค่าเฉลี่ยของ HMPRO เอง ยังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 12 บาท
- (+) ROBINS** เราคาดกำไรสุทธิ 1Q17 -27.1% Q-Q หากตัดรายการพิเศษ กำไรปกติ -4.5% Q-Q ตามฤดูกาล และ +7.3% Y-Y จากการเปิดสาขาใหม่ ปรับ Product Mix เพิ่มสัดส่วน House Brand และ International Brand ชดเชย SSSG ที่น่าจะยังติดลบได้ เราคาดกำไรปกติทั้งปี +22% Y-Y จากการเปิดสาขาใหม่ 3 แห่งตั้งแต่ 2Q17 ปัจจุบันมี PE 22 เท่า คิดเป็น PEG เพียง 1 เท่าต่ำกว่ากลุ่มมาก ยังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 76 บาท
- (+) SWC** ได้ประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่าและราคาน้ำมันดิบปรับลง เพราะวัตถุดิบกว่า 60% นำเข้าจากต่างประเทศ และน้ำมันดิบส่งผลต่อราคาก๊าซที่มีสัดส่วน 20-30% ของต้นทุนรวม เราคาดกำไร 1Q17 +49% Q-Q แต่ -18% Y-Y เพราะใน 1Q16 มียอดสั่งซื้อสูงกว่าปกติจากตัวแทนจำหน่ายที่ได้เข้ามาใหม่ 2 ราย หากตัดยอดดังกล่าวออก กำไรปกติจะ +29% Y-Y แนวโน้มจะดีต่อเนื่องใน 2Q17 ซึ่งเป็น high season ปัจจุบัน SWC มี PE 10 เท่า เทียบกับกำไรที่คาด +14% Y-Y คิดเป็น PEG เพียง 0.7 เท่า จึงยังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 14.70 บาท

## Investors Summary (SET)

10-04-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	8,516.75	8,644.66	-127.91
Proprietary (Bt mn)	3,629.96	3,611.13	18.83
Local Institution (Bt mn)	5,029.26	4,253.53	775.73
Retail (Bt mn)	13,463.19	14,129.84	-666.65

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

10-04-17	Buy	Sell	Net
Institution	16,652	18,445	-1,793
Foreign	19,984	12,231	7,753
Local	35,077	41,037	-5,960

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

11 ม.ย.	- ไทย: MM เข้าเทรด (ราคา IPO 5.25 บาท) - ยุโรป: ZEW Survey Expectations (เม.ย.), Industrial Production (ก.พ.)
13 เม.ย.	- จีน: ดุลการค้า (มี.ค.) - เกาหลีใต้: ธนาคารกลาง (BoK) ประชุม
14 เม.ย.	- สหรัฐ: อัตราเงินเฟ้อและยอดขายปลีก (มี.ค.)
17 เม.ย.	- จีน: 1Q17 GDP
18 เม.ย.	- สหรัฐ: Housing starts & Building permits (มี.ค.)
19 เม.ย.	- สหรัฐ: Fed Beige Book - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (มี.ค.)
20 เม.ย.	- อินเดีย: ธนาคารกลางประชุม
21 เม.ย.	- ไทย: ยอดขายรถ (มี.ค.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (เม.ย.)
24 เม.ย.	- ไทย: ดุลการค้า (มี.ค.)

As of 10 Apr 17

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,581.19	-0.15	-0.15	0.39
SET50	1,002.50	-0.08	-0.08	0.61
Dow Jones 30	20,658.02	0.01	0.01	-0.03
S&P 500	2,357.16	0.07	0.07	-0.24
NASDAQ Comp	5,880.93	0.05	0.05	-0.52
FTSE 100	7,348.94	-0.01	-0.01	0.36
Hang Seng	24,262.18	-0.02	-0.07	0.57
Nikkei 225	18,797.88	0.71	0.42	-0.88
Shanghai Comp	3,269.39	-0.52	-0.52	1.45
Weighted Taiwan	9,882.54	0.09	0.18	0.81
KOSPI	2,133.32	-0.86	-0.97	-1.36
Straits Times	3,181.45	0.13	0.02	0.09
Kuala Lumpur	1,739.52	-0.13	-0.14	-0.05
Jakarta Comp	5,644.30	-0.16	-0.16	1.37
Philippines Comp	7,617.91	0.45	0.54	4.29
S&P ASX 200	5,912.88	0.59	1.45	1.41
VIX Index	14.05	9.17	9.17	13.58
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	447.36	0.02	-0.24	0.41
MSCI Asia Pac Ex Japan	479.19	-0.02	-0.13	3.50
MSCI Asia Ex Japan	582.95	-0.23	-0.24	3.99
MSCI EM Asia	474.24	-0.30	-0.40	4.16
MSCI Thailand	543.31	-0.12	0.89	3.28
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-22.01	209.76	209.76	6,908.42
Indonesia	67.27	67.27	292.62	918.65
Philippines	9.38	9.38	176.32	-172.57
Korea	29.64	-62.33	-110.70	4,654.82
Taiwan	-14.60	-14.60	233.81	5,815.06
Thailand	-3.70	-3.70	60.81	245.78
Vietnam	12.30	12.30	21.28	175.17
<b>Total</b>	<b>78.28</b>	<b>218.08</b>	<b>883.90</b>	<b>18,545.33</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J17	1,001.70	-0.60	12	79
S50K17	1,000.10	5.90	0	67
S50M17	997.10	0.70	68,054	297,388
S50U17	990.30	0.80	3,326	9,198
S50Z17	988.60	0.90	234	3,085
S50H18	985.00	1.00	87	584

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10 Apr 17	% change
PTT	113.56	395.00	0.77
PTTEP	95.03	98.50	1.55
RATCH	94.29	50.00	-0.50
TRUE	73.13	6.60	0.00
BANPU	66.09	20.50	-0.49
LH	60.18	9.80	1.03
KBANK	59.52	193.50	0.00
GLOW	48.50	83.25	0.91
SIRI	44.68	2.14	0.94
PTTGC	42.57	72.25	-0.69

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10 Apr 17	% change
KTB	-150.97	20.80	-0.95
ADVANC	-64.04	173.50	-0.57
BBL	-41.73	182.50	-0.27
CPALL	-34.64	61.75	0.41
TISCO	-32.34	71.50	0.00
TU	-30.56	20.90	0.00
GL	-28.53	22.30	-3.04
CHG	-28.17	2.46	-0.81
EGCO	-26.75	208.00	-0.95
SCCC	-22.50	283.00	-0.70

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกเล็กน้อย ท่ามกลางความตึงเครียดด้านภูมิศาสตร์การเมือง นำโดยกลุ่มพลังงานที่ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมัน ขณะที่ตลาดเฟ้่าจับตาการประกาศงบไตรมาส 1 ของบมจ.
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ โดยนักลงทุนยังคงกังวลต่อสถานการณ์ในซีเรียซึ่งเพิ่มความเสี่ยงด้านภูมิศาสตร์การเมือง นอกจากนี้ บรรยากาศการซื้อขายถูกกดดันจากความไม่แน่นอนของการเลือกตั้งในฝรั่งเศส
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดค่อนข้างลบ ตามทิศทางตลาดโลกที่กังวลต่อความเสี่ยงด้านภูมิศาสตร์การเมือง
- (0) ค่าเงินบาทแกว่งตัว Sideway ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.58-34.60 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.61	34.62	0.03
US\$/ Euro	1.06	1.06	-0.06
Yen/ US\$	110.81	110.94	0.12
Yuan/ US\$	6.90	6.90	-0.01

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	53.15	53.08	0.13
GOLD	1,256.10	1,253.90	0.18
BDI	1,231.00	1,223.00	0.65
ZINC	2,618.00	2,690.00	-2.68
CRB index	187.63	187.11	0.28

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบมบเดือน พ.ค. ปิดบวก 0.84 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 53.08 ดอลลาร์/บาร์เรล ขยับขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 6 โดยมีแรงหนุนจากเหตุการณ์ความตึงเครียดในซีเรีย และ เกิด Supply Disruption ในลิเบียอีกครั้ง หลังมีกลุ่มก่อการร้ายปิดกั้นท่อขนส่งน้ำมัน
- ราคาทองคำ COMEX สงบมบเดือน มี.ย. ปิดลบ 3.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,253.90 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยมีแรงทำกำไรออกมาหลังทองคำขยับขึ้น 2 วันติดต่อกัน ขณะที่ นักลงทุนติดตามการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี หลังตัวเลขการว่างงานปัจจุบันอยู่ต่ำกว่าระดับที่บ่งชี้ถึงการจ้างงานเต็มศักยภาพ

**\*\*Daily Technical กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3\*\***

**\*\*ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 4\*\***

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
AMANA	(T/O)	3/4/2017	12/5/2017
CBG	(T/O)	6/3/2017	12/4/2017
EE	(T/O)	20/3/2017	28/4/2017
FOCUS	(T/A1)	7/4/2017	26/4/2017
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
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
SEAOIL-W	(T/O)	27/3/2017	4/5/2017
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

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำทบทวนวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน