

Thailand Daily Focus

19 April 2017

Today's Report : FN, FSMART, KTB, TISCO

2017SET Target

Our Portfolio Apr 2017 : GLOBAL, KBANK, MINT, SYNEX, TACC

1650

เลือกซื้อหุ้นผลประกอบการดีในจังหวะตลาดย่อตัว

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET แกว่งในแดนบวกได้ในช่วงครึ่งเช้าก่อนที่ช่วงบ่ายจะเริ่มค่อยๆซบเซาและปิดที่ระดับต่ำสุดของวันด้วยปริมาณการซื้อขายยังไม่หนาแน่นนัก โดยประเด็นกดดันยังคงเป็นเรื่องของความไม่แน่นอนในคาบสมุทรเกาหลี รวมถึงระยะหลังทรมันยังมีประกาศค่าพุดหลายอย่างมาเรื่อยๆเกี่ยวกับช่วงหาเสียง ส่วนในประเทศยังเป็นช่วงของการจับตาดูผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนโดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร ทำให้นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิตลาดหุ้นและอนุพันธ์รวมกันกว่า 1,500 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET ยังมีความเสี่ยงที่ปรับตัวลงต่อในวันนี้จากบรรยากาศการลงทุนที่ยังค่อนข้างไปในทางลบทั้งสถานการณ์ในคาบสมุทรเกาหลีที่ยังมีความไม่แน่นอน ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดลบหลังผิดหวังผลประกอบการของ Goldman Sachs นอกจากนี้ยังมีประเด็นที่ต้องจับตาดูทางฝั่งยุโรปทั้งการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสรอบแรกสุดสัปดาห์นี้ รวมถึงล่าสุดที่นายกรัฐมนตรียกเลิกการเลือกตั้งก่อนกำหนดในวันที่ 8 มิ.ย. นี้ ขณะที่ภาพทางเทคนิคดัชนีเริ่มมีการหลุดต่ำกว่าแนวรับ 1575 จุดลงมา ทำให้มีลัทธิที่จะปรับตัวลงไปทดสอบแนวรับบริเวณ 1570 จุดก่อนเช่นกัน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี KTB รายงานผลประกอบการ 1Q17 ออกมาซึ่งแกร่งตามคาดน่าจะทำให้กลุ่มธนาคารช่วยพยุงตลาดและทำให้กรอบการลบไม่กว้างนัก เรามองว่าระยะสั้นเม็ดเงินจะไหลเข้าสู่ตลาดพันธบัตรมากกว่าตลาดหุ้นสังเกตได้จากยอดซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติและ Bond Yield สหรัฐฯที่ปรับตัวลง

กลยุทธ์ : ระยะสั้น ยังแนะนำเก็งกำไรหุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการ 1Q17 ดี เช่น กลุ่มแมงก่า ไฟแนนซ์ บีโตร์เคเอ็ม BANPU, STA และ TASC0 ระยะกลาง-ยาว แนะนำทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัวลงมาทดสอบแนวรับ

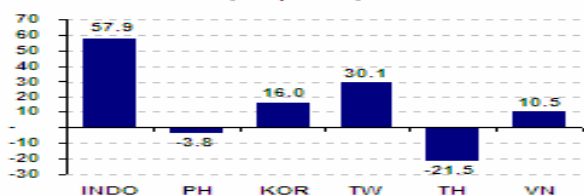
แนวรับ 1570-1568, 1563-1560 จุด

แนวต้าน 1576-1578, 1582-1586 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : MC, LH, THANI(buyback)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$89ล้าน นำโดยอินโดนีเซีย US\$58ล้าน และไต้หวัน US\$30ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$22ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนในวันนี้มีทิศทางไหลเข้าแต่อาจชะลอตัวลงจากความวิตกต่อการเลือกตั้งในฝรั่งเศสซึ่งจะมีขึ้นในสุดสัปดาห์นี้ ขณะที่การที่นายกรัฐมนตรียกเลิกการเลือกตั้งก่อนกำหนด

US\$m Foreign Fund Flow by Country (18 Apr 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	18-04-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,574.42	-0.09	-0.95	-0.04
SET50	997.68	-0.21	-1.14	0.12
Daily turnover	31,967.50	(Bt mn)		
Market cap	15,559.57	(Bt bn)		
Market P/E	17.45	(x)		
Market P/BV	1.93	(x)		
Market yield	3.12	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2017E	2018E	
SET	15.40	13.76	
China	13.74	12.10	
Hong Kong	11.89	10.86	
Indonesia	15.94	13.95	
Korea	9.67	9.01	
Philippines	18.42	16.54	
Taiwan	13.59	12.72	
S&P500	18.16	16.18	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	18 Apr	17 Apr	12 Apr	11 Apr	10 Apr
PTTEP	145.04	14.64	9.88	46.02	14.28
PTT	57.09	85.60	47.61	45.01	65.71
KBANK	41.86	35.68	12.76	71.11	45.98
SCC	24.83	64.39	6.55	44.39	43.64
BANPU	22.01	11.46	5.40	45.63	24.72

Contact person : Jitra Amorntham

Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss_research

ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- **(0) ดอลลาร์อ่อน** นายกรัฐมนตรีประกาศเลือกตั้งทั่วไป 8 มิ.ย. สวนทางกับก่อนหน้านี้ที่ประกาศว่าจะไม่เลือกตั้งใหม่ก่อนปี 2020 ส่งผลให้เงินปอนด์แข็งค่าขึ้น ขณะที่ฝรั่งเศสจะเลือกตั้งประธานาธิบดีรอบแรก 23 เม.ย. นี้ โอกาสเกิด Brexit น้อยลง ล่าสุดนาย Emmanuel Macron (อดีตนายกรัฐมนตรี) เริ่มมีคะแนนนำ Marine Le Pen (ต้องการออกจาก EU) แต่ถึงแม้ Le Pen จะชนะเลือกตั้ง การจะออกจาก EU ก็ไม่ถ่วงนักเพราะต้องผ่านความเห็นชอบจากสภา
- **(+) IMF มองเศรษฐกิจโลกดีขึ้น** คาด GDP ปีนี้ +3.5% (เพิ่มจากเดิม 0.1% และเพิ่มจากปีก่อนที่โต 3.1%) คาดปีหน้า +3.6% หลายประเทศถูกปรับขึ้นทั้งสหรัฐฯ ญี่ปุ่น อังกฤษ รัสเซีย และจีน แต่ปรับ GDP ไทยปีนี้เหลือ 3.0% จาก 3.3%
- **(-) KTB** กำไรใกล้เคียงคาด (+14.7% Q-Q, +13.2% Y-Y) จากการตั้งสำรองลดลง แต่ NPL พุ่งขึ้นแรงราว 1 หมื่นล้านบาทจาก 4Q16 ทำให้ NPL ratio ปรับขึ้นเป็น 4.36% จาก 3.97% ในไตรมาสก่อน มาจากกลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่และ SMEs เรายังคงราคาพื้นฐาน 24 บาท รออ่อนตัวซื้อ
- **(+) TISCO** การรวมพอร์ตสินเชื่อย่อยจากธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์จะเกิดขึ้นใน 4Q17 ช้ากว่าที่เราคาด 1 ไตรมาส แต่ไม่กระทบกำไรที่เราคาด +20.8% Y-Y เพราะการตั้งสำรองหนี้สูญมีโอกาสน้อยกว่าคาดจากคุณภาพของพอร์ตสินเชื่อที่แข็งแกร่งขึ้นมากตั้งแต่ต้นปี แนวโน้มกำไร 2Q17 จะชะลอตามฤดูกาลแต่ยังอยู่ในระดับสูง เรายังคงราคาพื้นฐาน 80 บาทและแนะนำซื้อ
- **(+) FN** แนวโน้มกำไร 1Q17 น่าจะเป็นไปตามที่เราเคยคาดคือ 43 ล้านบาท -8.5% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ +30.3% Y-Y จากสาขาอยุธยาที่รับรายได้เต็มไตรมาสและได้รับการตอบตักม ชดเชย SSSG ที่ติดลบได้ แนวโน้มกำไรดีต่อเนื่องใน 2Q17 เพราะสาขาหาดใหญ่ (เปิด 6 เม.ย.) ได้รับการตอบรับดีเช่นเดียวกัน ส่วนสาขาใหม่แห่งที่ 10 จะเปิดใน 3Q17 ปัจจุบัน FN เทรดที่ PE 36.8 เท่า PEG 0.8 เท่า แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 10.20 บาท
- **(+) FSMART** แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q17 ยังโตสูง ราคา +49% Y-Y ตามจำนวนตู้บุญเดิมที่เพิ่มและมูลค่าการเดิมเงินผ่านตู้ก็เพิ่ม เพราะได้อานิสงส์จากร้าน 7-11 ที่ยกเลิกการขายบัตร/สลิปเติมเงิน 1-2-call ของ AIS ตั้งแต่ต้น 4Q16 ปัจจุบันมี PE 27.6 เท่า PEG 0.5 เท่า ยังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 22 บาท
- **(-) DTAC** นักลงทุนที่เล่นเก็งกำไรประเด็นคลื่น 2300MHz ที่ TOT จะประกาศ shortlist พรุ่งนี้ เพราะ DTAC จะรายงานงบพรุ่งนี้เช่นกัน เราคาดผลประกอบการพลิกเป็นขาดทุน 125 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมาราคาหุ้นมักปรับลง 3-5% หลังประกาศกำไรรายไตรมาสที่น่าผิดหวัง เรายังคงแนะนำขาย ราคาพื้นฐาน 30 บาท

Investors Summary (SET)				
18-04-17	Buy	Sell	Net	
Foreign (Bt mn)	10,528.80	11,263.72	-734.92	
Proprietary (Bt mn)	4,400.80	4,131.37	269.43	
Local Institution(Bt mn)	3,086.06	3,479.59	-393.53	
Retail (Bt mn)	13,951.78	13,092.77	859.01	

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
18-04-17	Buy	Sell	Net	
Institution	21,833	20,007	1,826	
Foreign	17,556	21,700	-4,144	
Local	65,936	63,618	2,318	

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

19 เม.ย.	- สหรัฐฯ: Fed Beige Book - ยุโรป: อดตราเงินเพื่อ (มี.ค.)
20 เม.ย.	- ไทย: TOT เปิดเผยแพร่รายชื่อผู้ครอบครองในการบริหาร 2300MHz - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลางประชุม
21 เม.ย.	- ไทย: ยอดขายรถ (มี.ค.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (เม.ย.)
24 เม.ย.	- ไทย: ดุลการค้า (มี.ค.)
25 เม.ย.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (มี.ค.)
27 เม.ย.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (มี.ค.) - เกาหลีใต้: 1Q17 GDP - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม - ยุโรป: ECB ประชุม, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (เม.ย.)
28 เม.ย.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน มี.ค. - สหรัฐฯ: 1Q17 GDP (คาดการณ์ครั้งแรก)

As of 18 Apr 17

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,574.42	-0.09	-0.95	-0.04
SET50	997.68	-0.21	-1.14	0.12
Dow Jones 30	20,523.28	-0.55	0.34	-0.68
S&P 500	2,342.19	-0.29	0.57	-0.87
NASDAQ Comp	5,849.47	-0.12	0.76	-1.05
FTSE 100	7,147.50	-2.46	-2.46	-2.40
Hang Seng	23,924.54	Close	-1.59	-0.98
Nikkei 225	18,418.59	-1.39	0.47	-2.58
Shanghai Comp	3,196.71	0.35	-1.52	-0.80
Weighted Taiwan	9,746.56	-0.79	-0.42	-1.22
KOSPI	2,148.46	0.31	0.30	-0.87
Straits Times	3,137.54	0.13	-1.48	-1.67
Kuala Lumpur	1,740.60	-0.02	0.54	0.02
Jakarta Comp	5,606.52	0.38	-0.18	0.69
Philippines Comp	7,588.98	0.52	-0.53	3.79
S&P ASX 200	5,836.74	0.01	-1.36	-0.93
VIX Index	14.42	-1.64	-9.65	16.57
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	445.31	-0.48	-0.28	-1.32
MSCI Asia Pac Ex Japan	476.08	-0.86	-0.75	-0.75
MSCI Asia Ex Japan	578.80	-0.64	-0.72	-0.73
MSCI EM Asia	471.23	-0.59	-0.60	-0.91
MSCI Thailand	540.93	-0.16	-0.56	1.22
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-10.44	-10.44	-136.79	6,561.87
Indonesia	57.92	124.54	617.26	1,243.30
Philippines	-3.77	-5.98	174.19	-174.70
Korea	-30.90	-30.20	-316.06	4,449.46
Taiwan	30.06	48.87	363.75	5,945.00
Thailand	-21.45	-70.86	0.25	185.21
Vietnam	10.47	15.66	83.37	237.26
Total	31.89	71.59	785.97	18,447.40

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J17	998.00	-2.00	19	76
S50K17	996.40	-2.00	10	66
S50M17	993.50	-3.30	99,426	302,303
S50U17	988.50	-3.20	5,224	12,878
S50Z17	987.00	-3.60	392	3,250
S50H18	983.30	-3.20	254	970

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18 Apr 17	% change
PTT	173.76	392.00	-0.25
CPALL	77.51	60.50	0.00
PTTGC	68.50	73.00	-0.68
RATCH	52.26	50.00	-0.50
HANA	51.65	46.00	-0.54
TISCO	48.93	73.50	2.80
KTB	46.72	20.80	-0.48
SCB	46.46	163.50	0.00
SCC	32.84	538.00	-0.37
KBANK	30.72	192.50	-0.52

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18 Apr 17	% change
BBL	-223.55	188.00	0.80
BEC	-101.51	19.00	-1.04
KKP	-99.94	69.50	0.00
INTUCH	-46.74	53.75	0.00
EGCO	-42.18	213.00	-1.39
AOT	-40.99	40.00	0.63
PTTEP	-36.66	96.75	0.26
CPF	-35.38	27.25	-0.91
DTAC	-32.62	42.50	-0.58
LH	-31.54	9.95	1.02

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดในแดนลบ โดยมีแรงกดดันจากตัวเลขผลประกอบการที่น่าผิดหวัง นอกจากนี้ ตลาดยังกังวลต่อการเมืองโลก โดยเฉพาะเมื่อคืนนี้ที่อังกฤษประกาศจะทำการเลือกตั้งก่อนกำหนด
- (-) ดัชนีตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ เนื่องจากความกังวลสถานการณ์การเมืองหลังอังกฤษสร้าง Surprise ประกาศจะทำการเลือกตั้งก่อนกำหนดการเดิมทีปี 2020 เพื่อผลักดันกระบวนการ Brexit นอกจากนี้ นักลงทุนยังชะลอการลงทุนก่อนการเลือกตั้งรอบแรกของฝรั่งเศสในวันที่ 23 เม.ย.นี้
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดลบตามทิศทางตลาดหุ้นโลก
- (0) ค่าเงินบาทล่าสุดปรับตัวแข็งค่า โดยเคลื่อนไหวในกรอบ 34.30-34.33 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.32	34.34	0.04
US\$/ Euro	1.07	1.07	-0.04
Yen/ US\$	108.54	108.43	-0.10
Yuan/ US\$	6.88	6.88	-0.02

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	52.34	52.41	-0.13
GOLD	1,289.70	1,294.10	-0.34
BDI	1,294.00	1,296.00	-0.15
ZINC	2,525.00	2,625.00	-3.81
CRB index	186.54	187.39	-0.45

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ค. ปิดลบ 0.24 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 52.41 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลขคาดการณ์การผลิตน้ำมันจาก Shale เดือนพ.ค.ของสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้นเป็น 5.19 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตามจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันที่ล่าสุดเท่ากับ 683 แท่นเพิ่มขึ้น 13 สัปดาห์ติดต่อกัน และ สูงสุดในรอบ 2 ปี
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปิดบวก 2.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,294.10 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยมีปัจจัยหนุนมาจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า และ ความไม่แน่นอนของสถานการณ์การเมืองโลก

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

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

