

Thailand Daily Focus

20 April 2017

Today's Report : KBANK, M, MALEE, PTTEP, TCAP

2017SET Target

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

1650

รอซื้อบริเวณแนวรับ

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งลบแคบๆในช่วงแรกของการซื้อขาย แต่เริ่มมีแรงขายมากขึ้นตั้งแต่ช่วงเที่ยงและทำให้ดัชนีไหลลงต่อเนื่องและปิดใกล้ระดับต่ำสุดของวัน ดัชนีถูกจุดด้วยหุ้นกลุ่มธนาคารหลัง KTB รายงาน NPL เพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก ประกอบกับปัจจัยต่างประเทศยังมีความไม่แน่นอนทั้งในความสัมพันธ์และการเลือกตั้งของฝรั่งเศส แรงขายส่วนใหญ่มาจากสถาบันในประเทศ

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET index มีแนวโน้มปรับตัวลงต่อจากบรรยากาศการลงทุนที่ยังเป็นลบ ตาม Dow Jones เมื่อคืนที่ยังปิดลบกว่า 100 จุด หลังผิดหวังผลประกอบการบริษัทจะเบเยินและราคาน้ำมันดิบที่ร่วงแรง ซึ่งคาดว่าจะกดดันหุ้นในกลุ่มพลังงานบ้านเราเช่นกัน ขณะที่กลุ่มผลประกอบการกลุ่มแบงค์ส่วนใหญ่ต่ำกว่าคาด นอกจากนี้สถานการณ์ในความสัมพันธ์และการเมืองในยุโรปยังมีความไม่แน่นอนยังต้องจับตา ขณะที่ด้านเทคนิค ภาพระยะสั้นยังเป็นลบหลังดัชนีหลุดแนวรับบริเวณ 1570 จุดลงมา และมีโอกาสปรับตัวลงมาทดสอบแนวรับบริเวณ 1560 จุด

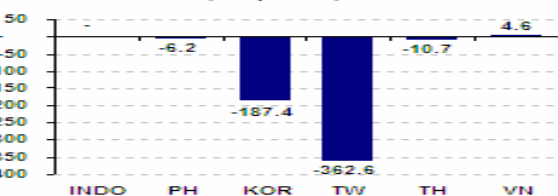
กลยุทธ์ : ระยะสั้น แนะนำเก็งกำไรในกรอบ 1560-1570 จุด โดยเน้นหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ระยะกลาง-ยาว แนะนำทยอยสะสมเพิ่มบริเวณ 1560 จุด

แนวต้าน 1570-1572, 1576-1580 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : PJW, QH, KKP(short)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคหนาแน่น US\$562ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$363ล้าน เกาหลีใต้ US\$187ล้าน และไทย US\$11ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนามประเทศเดียว US\$4.6ล้าน (อินโดนีเซียปิดทำการ) แนวโน้มเงินทุนในวันนี้มีทิศทางชะลอการไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงเนื่องจากนักลงทุนยังกังวลต่อปัจจัยการเมืองระหว่างประเทศ ผลประกอบการ และการเลือกตั้งในยุโรป

US\$m Foreign Fund Flow by Country (19 Apr 2017)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (-) บรรยากาศต่างประเทศยังคงเป็นลบ** รายงาน Beige Book ไม่ได้ช่วยบรรยากาศตลาดนักเพียงชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐเดือน มี.ค. ขยายตัวเล็กน้อยถึงปานกลางปานกลาง ขณะที่สถานการณ์ในความสัมพันธ์เกาหลียังไม่ลดความตึงเครียด ส่วนน้ำมันปรับลงแรง วิตก Supply เพิ่มหลัง EIA รายงานสต็อกกลดลงน้อยกว่าคาด
- (O) KBANK** กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อยเพราะสำรองสูงกว่าคาด โดยกำไรในไตรมาสที่ 1 ของปี Q-Q, +5.4% Y-Y แต่กำไรก่อนสำรองแข็งแกร่งกว่าคาด +13.8% Q-Q จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย ส่วนสินเชื่อและ NPL ทรงๆ NPL ratio ลดลงเล็กน้อยเป็น 3.31% เรายังคงราคาพื้นฐาน 240 บาท แนะนำซื้อ
- (O) TCAP** กำไรใกล้เคียงคาด -5% Q-Q เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมลด แต่ +18.6% Y-Y จากสำรองฯลดลง คุณภาพหนี้ดีขึ้นตั้งแต่ปีก่อน NPL ลดลงเป็นไตรมาสที่ 11 ติดต่อกัน ทำให้ NPL ratio ลดเหลือ 2.32% จาก 2.41% ในไตรมาสก่อน และยังรักษา NIM ได้สูงกว่า 3% ยังแนะนำถือ เพราะ upside จำกัดเมื่อเทียบกับราคาพื้นฐาน 51 บาท
- (O) PTTEP** เราคาดว่าเงินบาทที่แข็งค่าใน 1Q17 จะทำให้มีกำไรจาก FX จำนวนมาก และทำให้กำไรสุทธิ 1Q17 +80% Y-Y และพลิกจากขาดทุนใน 4Q16 เป็น 1 หมื่นล้านบาท หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติน่าจะอยู่ในทิศทางดีขึ้นเช่นกัน +5% Q-Q, +36.8% Y-Y จากราคาขายที่เพิ่มขึ้น เราปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 103 บาทจากเดิม 86 บาท โดยเปลี่ยนวิธีจาก PBV เป็น DCF เพื่อให้สะท้อนมูลค่าขนาดของกิจการมากขึ้น ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นถือ จากขาย
- (O) MALEE** แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q17 ไม่สดใสนัก คาด -3.4% Q-Q, +2.7% Y-Y เพราะกำลังซื้อยังไม่ฟื้นชัดเจน ผลประกอบการจะโดดเด่นในช่วง 2H17 ซึ่งเป็น High Season และน่าจะรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทที่ฟิลิปปินส์ลดลงในปีนี้อย่างออกสินค้าใหม่ ยังคงราคาพื้นฐาน 115 บาท แต่ upside แคบลงเหลือต่ำกว่า 10% จึงลดคำแนะนำเป็นถือ จากเดิมซื้อ
- (-) M** เราลดคำแนะนำเป็นขาย จากเดิมถือ เพราะราคาหุ้นเกินมูลค่าที่ 60 บาท ปัจจุบันมี PE ที่แพง 24 เท่าและ PEG 1.8 เท่า แต่หากราคาอ่อนตัว ยังน่าสนใจเพราะกำไรที่เติบโตค่อยเป็นค่อยไป 11-13% ต่อปีตามกำลังซื้อในประเทศ สำหรับกำไร 1Q17 เราคาด +2% Q-Q, +25% Y-Y แนวโน้มกำไรน่าจะดีต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี น่าจะทำให้กำไรที่เราคาด +13% Y-Y เป็นไปได้

Market Summary (Bloomberg)

	19-04-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,567.19	-0.46	-1.40	-0.50
SET50	992.89	-0.48	-1.62	-0.36
Daily turnover	43,477.80	(Bt mn)		
Market cap	15,487.97	(Bt bn)		
Market P/E	17.37	(x)		
Market P/BV	1.92	(x)		
Market yield	3.13	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	15.33	13.69
China	13.62	12.02
Hong Kong	11.88	10.86
Indonesia	15.95	13.95
Korea	9.66	9.01
Philippines	18.21	16.34
Taiwan	13.53	12.66
S&P500	18.12	16.15

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	19 Apr	18 Apr	17 Apr	12 Apr	11 Apr
KTB	217.55	0.00	0.00	1.05	3.12
KBANK	132.46	41.86	35.68	12.76	71.11
DTAC	51.85	0.43	10.05	17.69	N/A
THAI	26.51	14.35	1.77	0.12	0.12
SCC	23.76	24.83	64.39	6.55	44.39

Contact person : Jitra Amorntham

Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss_research

Investors Summary (SET)

19-04-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,435.19	13,803.37	-368.18
Proprietary (Bt mn)	5,562.44	4,597.71	964.73
Local Institution(Bt mn)	4,205.47	7,689.93	-3,484.46
Retail (Bt mn)	20,274.00	17,386.80	2,887.20

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

19-04-17	Buy	Sell	Net
Institution	17,476	23,324	-5,848
Foreign	18,354	14,641	3,713
Local	62,863	60,728	2,135

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20 เม.ย.	- 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.	- ไทย: TOT เปิดเผยแพร่รายชื่อผู้ครอบครองในการบริหาร 2300MHz - สหรัฐ: 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. - สหรัฐ: 1Q17 GDP (คาดการณ์ครั้งแรก)
30 เม.ย.	- จีน: Manufacturing PMI (เม.ย.)
1 พ.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (เม.ย.)

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,567.19	-0.46	-1.40	-0.50
SET50	992.89	-0.48	-1.62	-0.36
Dow Jones 30	20,404.49	-0.58	-0.24	-1.25
S&P 500	2,338.17	-0.17	0.40	-1.04
NASDAQ Comp	5,863.03	0.23	1.00	-0.82
FTSE 100	7,114.36	-0.46	-2.91	-2.85
Hang Seng	23,825.88	-0.41	-1.56	-0.95
Nikkei 225	18,432.20	0.07	0.68	-2.37
Shanghai Comp	3,170.69	-0.81	-2.32	-1.61
Weighted Taiwan	9,639.94	-1.09	-0.87	-1.67
KOSPI	2,138.40	-0.47	0.39	-0.79
Straits Times	3,126.28	-0.36	-1.33	-1.51
Kuala Lumpur	1,738.95	-0.09	0.33	-0.19
Jakarta Comp	5,606.52	N/A	-0.18	0.69
Philippines Comp	7,522.98	-0.87	-1.62	2.66
S&P ASX 200	5,804.01	-0.87	-1.12	-0.70
VIX Index	14.93	3.54	-6.45	20.70
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	444.57	-0.17	-0.02	-1.44
MSCI Asia Pac Ex Japan	473.46	-0.55	-1.67	-1.73
MSCI Asia Ex Japan	576.53	-0.39	-1.45	-1.61
MSCI EM Asia	469.67	-0.33	-1.38	-1.73
MSCI Thailand	537.62	-0.61	-1.05	0.48
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-125.79	-136.23	-262.58	6,436.08
Indonesia	57.83	124.44	617.17	1,243.21
Philippines	-6.17	-12.14	168.03	-180.86
Korea	20.99	-165.88	-451.74	4,313.78
Taiwan	-362.63	-313.85	1.03	5,582.28
Thailand	-10.72	-81.52	-10.41	174.55
Vietnam	4.58	20.22	87.93	241.82
Total	-421.92	-564.96	149.43	17,810.86

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J17	994.00	-4.00	39	76
S50K17	992.40	-4.00	1	67
S50M17	992.00	-1.50	94,020	309,836
S50U17	987.00	-1.50	4,173	13,178
S50Z17	985.10	-1.90	312	3,236
S50H18	981.20	-2.10	148	1,027

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19 Apr 17	% change
PTT	371.04	393.00	0.26
PTTGC	166.27	73.25	0.34
CPALL	163.43	60.75	0.41
GFPT	135.71	18.00	-8.16
KBANK	127.35	186.00	-3.38
SCC	106.70	542.00	0.74
GLOW	89.81	84.00	0.60
IVL	64.29	35.50	-1.39
SPALI	61.02	25.25	1.00
ADVANC	57.34	172.00	-0.86

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19 Apr 17	% change
CPF	-365.41	27.00	-0.92
BBL	-198.29	183.50	-2.39
TMB	-123.30	2.18	-6.03
SPRC	-52.31	12.70	-3.05
TRUE	-50.61	6.45	-1.53
KKP	-46.60	69.00	-0.72
AAV	-43.46	6.20	0.00
TISCO	-36.21	73.50	0.00
DTAC	-36.05	42.25	-0.59
EGCO	-29.20	218.00	2.35

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนยังปิดในแดนลบต่อเนื่อง โดยมีแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวลงเพราะราคาน้ำมัน และ หุ้น IBM ที่ตัวเลขยอดขายยังหดตัวต่อเนื่อง
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกครั้งแรกในรอบ 6 วัน เนื่องจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง และ แรงหนุนหุ้นกลุ่มธนาคาร ทั้งนี้ นักลงทุนยังติดตามการเลือกตั้งฝรั่งเศสและการลงมติจัดการเลือกตั้งของอังกฤษ
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสม โดยมีแรงกดดันจากราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม ตลาดญี่ปุ่นเปิดบวกได้จากค่าเงินเยนอ่อนค่า
- (0) ค่าเงินบาทแกว่งตัว Sideway โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.36-34.38 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.39	34.40	0.05
US\$/ Euro	1.07	1.07	0.03
Yen/ US\$	108.93	108.86	-0.06
Yuan/ US\$	6.89	6.89	0.00
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	50.79	50.44	0.69
GOLD	1,282.10	1,283.40	-0.10
BDI	1,278.00	1,294.00	-1.24
ZINC	2,548.00	2,525.00	0.91
CRB index	183.92	186.54	-1.41

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ค. ปิดลบ 1.97 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 50.44 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจาก EIA ระบุตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบลดลง 1.0 ล้านบาร์เรล น้อยกว่าที่ตลาดคาด และ สต็อกน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น 1.5 ล้านบาร์เรล สวนทางที่ตลาดคาด แม้ว่าจะเข้าช่วง High season ในสหรัฐฯ
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปิดลบ 10.70 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,283.40 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยมีแรงกดดันมาจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น

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
AS	(T/A1)	12/4/2017	2/5/2017
CBG	(T/O)	17/4/2017	4/5/2017
CCN	(T/O)	17/4/2017	26/5/2017
CCN-W1	(T/O)	17/4/2017	26/5/2017
D	(T/O)	17/4/2017	26/5/2017
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
KWG	(T/A1)	20/4/2017	9/5/2017
PPM	(T/O)	17/4/2017	4/5/2017
PPM-W1	(T/O)	17/4/2017	4/5/2017
RCI	(T/O)	20/3/2017	28/4/2017
RPH	(T/O)	13/3/2017	21/4/2017
SEAOL-W	(T/O)	27/3/2017	4/5/2017
TSF	(T/A1)	12/4/2017	2/5/2017

[illegible]

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไรส์ จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะจัดหรือซื้อขายให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณะไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงเล่นในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไรส์ จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ออกและ/หรือผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีปเคระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรตระหนักและเอาใจใส่ข้อควรระวังในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทฯ และพิจารณาถึงความเสี่ยงดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน