

Thailand Daily Focus

Today's Report : BBL, DTAC, GFPT, IRPC, KBANK, MINT, RS, SCB, TACC
Our Portfolio Apr 2017 : GLOBAL, KBANK, MINT, SYNEX, TACC

2017SET Target
1650

ระยะสั้นยังเน้น Trading ส่วนระยะกลาง-ยาวรอซื้อบริเวณแนวรับ

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET แกว่งบวกได้เกือบตลอดทั้งวันจากการรื้อบวกของ KBANK และแรงเก็งกำไรของกลุ่มสื่อสาร (มีข่าว TOT อาจเลือกพันธมิตรมากกว่า 1 ราย) แต่ไม่สามารถชดเชยการปรับลงของเบงคอคัตตพัฒน์และกลุ่มพลังงานได้ ทำให้มีแรงขายออกมาในช่วงบ่ายและดัชนีปิดในแดนลบในที่สุด ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังมียอดขายสุทธิทั้งในตลาดหุ้น ฟิวเจอร์สและตราสารหนี้ ส่วนสถาบันในประเทศมียอดซื้อเป็นครั้งแรกในรอบ 5 วันทำการแต่ยังคงค่อนข้างเบาบาง

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET index ในวันนี้มีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นตามบรรยากาศการลงทุนที่เป็นบวกหลังเมื่อคืน Dow Jones ปิดบวกได้เกือบ 200 จุด โดยได้แรงหนุนจากรัฐมนตรีคลังสหรัฐฯกล่าวว่าจะมีการเปิดเผยมาตรการปฏิรูปภาษีครั้งใหญ่ในเร็ววัน อย่างไรก็ตามจากผลการประกอบการกลุ่มธนาคารไทยส่วนใหญ่ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและยังต้องจับตาการเลือกตั้งรอบแรกในฝรั่งเศสสุดสัปดาห์นี้ ขณะที่ค่าเงินบาทยังคงอ่อนค่าอยู่ เชื่อว่ากระแสเงินทุนยังชะลอการไหลเข้าและทำให้กรอบการบวกคาดว่าจะไม่กว้างนัก ส่วนด้านเทคนิคหากดัชนียังไม่สามารถทะลุผ่านและยืนเหนือแนวต้านบริเวณ 1570-1572 จุดขึ้นไปได้ เรายังเชื่อว่ายังมีโอกาสที่จะปรับย้อนลงมาทดสอบแนวรับบริเวณ 1560 จุดก่อนเช่นกัน

กลยุทธ์ : ระยะสั้น แนะนำเก็งกำไรในกรอบ 1560-1572 จุด โดยเน้นหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่คาดว่ากำไร 1Q17 จะออกมาดี ระยะกลาง-ยาว แนะนำทยอยสะสมเพิ่มบริเวณ 1560 จุด

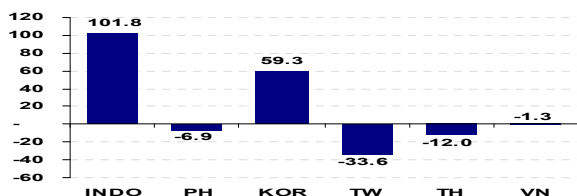
แนวรับ 1563-1560, 1555 จุด

แนวต้าน 1570-1572, 1576-1580 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : PDI, SYNEX, CENTEL(short)

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนกลับมาไหลเข้าภูมิภาค US\$107 ล้าน โดยซื้อเพียง 2 ตลาดคืออินโดนีเซีย US\$102 ล้าน และเกาหลีใต้ US\$59 ล้าน หลังความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลีผ่อนคลายลง แต่ยังคงไหลออกจากไต้หวัน ไทย และฟิลิปปินส์ แนวโน้มเงินทุนในวันนี้มีทิศทางชะลอการไหลเข้า เพราะระงับการเลือกตั้งของฝรั่งเศสอาทิตย์นี้

US\$m Foreign Fund Flow by Country (20 Apr 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	20-04-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,566.28	-0.06	-1.46	-0.56
SET50	993.86	0.10	-1.52	-0.26
Daily turnover	41,072.40	(Bt mn)		
Market cap	15,479.45	(Bt bn)		
Market P/E	17.35	(x)		
Market P/BV	1.91	(x)		
Market yield	3.14	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	15.30	13.69
China	13.64	12.03
Hong Kong	12.02	10.99
Indonesia	15.89	13.90
Korea	9.73	9.10
Philippines	18.40	16.51
Taiwan	13.53	12.70
S&P500	18.25	16.27

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	20 Apr	19 Apr	18 Apr	17 Apr	12 Apr
KBANK	182.97	132.46	41.86	35.68	12.76
PTTEP	105.37	10.19	145.04	14.64	9.88
BANPU	63.94	23.72	22.01	11.46	5.40
ADVANC	59.66	20.05	18.58	13.97	66.57
AOT	58.64	8.96	6.00	0.06	-

Contact person : Jitra Amorntham

Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss_research

ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- **(0) ผลประกอบการแบงก์ไม่ได้สร้างความประทับใจ** กำไรของ 7 ธนาคารที่เราศึกษา (ยังไม่รวม BAY และ KKP) +0.7% Q-Q และ +8.3% Y-Y ต่ำกว่าคาดเพียง 3% และคิดเป็น 25% ของประมาณการทั้งปี แต่ภาพของ NPL ที่เพิ่มสูงขึ้นใน KTB, BBL ทำให้ตลาดกลับไปกังวลกับคุณภาพหนี้อีกครั้ง ขณะที่ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเฉลี่ย 8% YTD เทียบ SET ที่ +1.5% YTD น่าจะทำให้กลุ่มแบงก์พื้นฐานอีกระยะ อย่างไรก็ตาม TISCO และ KBANK ยังคงเป็น Top pick ของเรา
- **(-) BBL** กำไรนำผิดหวัง แม้ว่าจะใกล้เคียงคาดคือ 8.3 พันล้านบาท ทรงตัว Q-Q และ Y-Y แต่ NPL เพิ่มขึ้นราว 1 หมื่นล้านบาท +13% Q-Q ทำให้ NPL ratio เพิ่มขึ้นเป็น 3.5% จากความล่าช้าในการชำระหนี้ของภาคธุรกิจ และการตั้งสำรองก็เพิ่มเกินคาด เรายังแนะนำให้ปรับลดกำไรปีนี้ลง แนะนำ switch ไป KBANK
- **(-) DTAC** ไม่ได้ขาดทุนตามที่คาดแต่มีกำไรปกติ 213 ล้านบาท +26% Q-Q, -82% Y-Y แต่ไม่ยั่งยืนเพราะเกิดจากค่าการตลาดที่ลดลงมาก เรายังคาดกำไรทั้งปี -17.8% Y-Y หดตัวเป็นปีที่ 4 การได้คลื่น 2300MHz ไม่เพียงพอที่จะทำให้กำไรกลับมาขยายตัว ต้นทุนที่เพิ่มยังกดดันกำไร ยังแนะนำขาย ราคาพื้นฐาน 30 บาท
- **(+) MINT** เราคาดกำไร 1Q17 กลับมาโตแข็งแกร่ง +39.4% Q-Q, +14.3% Y-Y จากอานิสงส์ของ High season ของธุรกิจโรงแรม ส่วนธุรกิจ Timeshare ฟินอย่างมีนัยยะหลังปรับแพคเกจการขาย ธุรกิจอาหารเดินได้ดีในตลาดไทยและจีน MINT ยังเป็น Top pick ของกลุ่ม แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 43 บาท
- **(+) IRPC** แนวโน้มกำไร 1Q17 ไม่แย่นักมีปีโตรงงานซ่อมใหญ่ 30 วัน เราคาดกำไรสุทธิ -22% Q-Q, -56% Y-Y โดยได้ Spread ที่แข็งแกร่งของธุรกิจปิโตรเคมี โดยเฉพาะ Propylene Styrenics และ Butadiene ช่วยหนุน หลังจากนี้ผลประกอบการจะฟื้นอย่างมีนัยสำคัญ ยังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 5.80 บาท
- **(+) RS** แนวโน้มผลประกอบการ 1Q17 ฟื้นจากขาดทุนในไตรมาสก่อนเป็นกำไรสุทธิ 29 ล้านบาท -78% Y-Y จากธุรกิจความงามที่โดดเด่นหลังปรับกลยุทธ์การขาย ส่วนธุรกิจทีวีเริ่มปรับค่าโฆษณาได้บ้าง ราคาหุ้น upside กว้างขึ้น ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จากถือ ราคาพื้นฐานยังคงไว้ที่ 10 บาท
- **(0) TACC** แนวโน้มกำไร 1Q17 ไม่น่าตื่นเต้น คาด -7% Q-Q, +12.5% Y-Y ธุรกิจขาเขียว Zenya ในกลุ่มแฟชั่นขยายการแข่งขันสูงขึ้น รายได้จากกาแฟ VSlm ลดลงราวครึ่งหนึ่งเพราะหยุดขยายกาแฟผงและกระป๋องรสลาเต้ (รสเอสเพรสโซยังขายอยู่) แต่เชื่อว่ากลับมามีโดดเด่นใน 2Q17 ตามฤดูกาล ส่วน Zenya กลับมาใกล้เคียงปกติแล้ว และเพิ่มสินค้าใหม่ ยังคงราคาพื้นฐาน 11.50 บาท แนะนำซื้อ

Investors Summary (SET)

20-04-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,284.87	14,697.32	-412.45
Proprietary (Bt mn)	4,592.27	4,604.75	-12.48
Local Institution (Bt mn)	5,771.98	5,602.45	169.53
Retail (Bt mn)	16,423.31	16,167.89	255.42

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

20-04-17	Buy	Sell	Net
Institution	18,167	19,344	-1,177
Foreign	11,499	13,829	-2,330
Local	54,220	50,713	3,507

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 เม.ย.	- ไทย: ยอดขายรถ (มี.ค.), GLANDRT เริ่มเทรด (ราคา IPO 10 บาท) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (เม.ย.)
24 เม.ย.	- ไทย: ดุลการค้า (มี.ค.)
25 เม.ย.	- ไทย: TOT เปิดเผยรายชื่อดังกล่าวครั้งแรกในการบริหาร 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.) - จีน: Caixin China PMI Mfg (เม.ย.)

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,566.28	-0.06	-1.46	-0.56
SET50	993.86	0.10	-1.52	-0.26
Dow Jones 30	20,578.71	0.85	0.61	-0.41
S&P 500	2,355.84	0.76	1.15	-0.29
NASDAQ Comp	5,916.78	0.92	1.92	0.09
FTSE 100	7,118.54	0.06	-2.85	-2.79
Hang Seng	24,056.98	0.97	-0.40	0.22
Nikkei 225	18,430.49	-0.01	1.25	-1.83
Shanghai Comp	3,172.10	0.04	-2.28	-1.56
Weighted Taiwan	9,632.69	-0.08	-0.36	-1.16
KOSPI	2,149.15	0.50	1.45	0.26
Straits Times	3,137.88	0.37	-0.60	-0.79
Kuala Lumpur	1,741.61	0.15	0.82	0.29
Jakarta Comp	5,595.31	-0.20	-0.38	0.49
Philippines Comp	7,563.45	0.54	-0.61	3.71
S&P ASX 200	5,821.39	0.30	-1.16	-0.20
VIX Index	14.15	-5.22	-11.34	14.39
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	447.35	0.63	0.67	-0.16
MSCI Asia Pac Ex Japan	476.43	0.63	-0.86	-1.31
MSCI Asia Ex Japan	580.14	0.63	-0.59	-1.34
MSCI EM Asia	472.58	0.62	-0.47	-1.55
MSCI Thailand	538.38	0.14	-1.02	0.09
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-87.51	-223.74	-350.09	6,348.57
Indonesia	101.79	226.24	718.96	1,345.00
Philippines	-6.85	-18.98	161.19	-187.69
Korea	17.29	-110.61	-396.47	4,369.05
Taiwan	-33.61	-347.19	-32.30	5,548.94
Thailand	-11.99	-93.50	-22.39	162.57
Vietnam	-1.34	18.89	86.60	240.49
Total	-22.22	-548.89	165.50	17,826.93

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50J17	995.00	1.00	7	71
S50K17	993.40	2.00	2	67
S50M17	992.20	0.20	78,789	305,282
S50U17	987.30	0.30	4,725	13,921
S50Z17	985.50	0.40	290	3,289
S50H18	982.10	0.60	79	1,055

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	20 Apr 17	change
TISCO	247.64	73.75	0.34
BBL	201.04	180.00	-1.91
CPALL	100.12	60.50	-0.41
BANPU	91.58	20.60	0.49
PTTGC	90.52	73.25	0.00
SCB	63.06	160.00	0.00
LH	62.62	10.10	1.00
CPF	45.11	27.00	0.00
RATCH	35.46	50.25	0.00
TCAP	27.97	46.75	0.54

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	20 Apr 17	change
KBANK	-244.40	188.50	1.34
KTB	-147.69	19.50	-1.02
PTT	-118.94	392.00	-0.25
AOT	-115.10	41.25	2.48
BDMS	-103.48	20.00	-1.48
SCC	-88.51	540.00	-0.37
INTUCH	-67.07	53.50	-0.47
EGCO	-56.09	218.00	0.00
ADVANC	-44.85	173.50	0.87
IVL	-43.98	35.50	0.00

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวก หลังนายมนูชิน รมต.คลังสหรัฐฯ ออกมาระบุว่าจะมีการผลักดันมาตรการปฏิรูปภาษีของทรัมป์เร็วขึ้น อีกทั้ง ผลประกอบการของบมจ.หลายแห่งที่ออกมาดีกว่าคาด
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก เนื่องจากบมจ.ประกาศงบที่แข็งแกร่ง และ ผลสำรวจล่าสุดที่ระบุว่าทางเลือกตั้งรอบแรกในวันอาทิตย์นี้พรรคของนายเอมมานูเอล มีคะแนนนำพรรคคู่แข่งซึ่งขู่นโยบาย Frexit
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดค่อนข้างต่ำทางบวก โดยได้แรงหนุนจากความหวังในนโยบายภาษีของทรัมป์
- (0) ค่าเงินบาทแกว่งตัว Sideway ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.40-34.41 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.42	34.40	-0.05
US\$/ Euro	1.07	1.07	0.02
Yen/ US\$	109.21	109.32	0.10
Yuan/ US\$	6.89	6.88	-0.04
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	50.79	50.71	0.16
GOLD	1,282.60	1,283.80	-0.09
BDI	1,243.00	1,278.00	-2.74
ZINC	2,632.00	2,548.00	3.30
CRB index	183.04	183.92	-0.48

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน พ.ค. ปิดลบ 0.17 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 50.27 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากตลาดให้น้ำหนักกับความกังวลต่อแนวโน้มอุปทานน้ำมันจาก Shale ในสหรัฐฯ แม้ว่าซาอุดีอาระเบียจะออกมาส่งสัญญาณขยายระยะเวลาลดการผลิตไปช่วง 2H17
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปิดบวก 0.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,283.80 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยมีปัจจัยหนุนจากการเลือกตั้งที่ฝรั่งเศสในวันอาทิตย์นี้ แต่ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ายังกดดันราคาทองไม่ให้ปรับขึ้นไปมากนัก

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
SEOIL-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/หรือผู้ดูแลสภาพตลาด (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีปเคาระของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรตระหนักและเอาใจใส่ข้อควรระวังในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทฯ ดังกล่าวอย่างถี่ถ้วนก่อนตัดสินใจลงทุน