

## Thailand Daily Focus

3 May 2017

Today's Report : Commodities WoW, ASEFA, BDMS, ICHI  
Our Portfolio May 17 : CPF, GLOBAL, SYNEX, TACC, THANI

2017SET Target

1650

## ระยะสั้นยังเน้น Trading ในกรอบ ระยะกลาง-ยาวยังถือต่อ

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ยังคงปรับตัวในกรอบแคบตามต่อเนื่องหลังยังไร้ปัจจัยบวกใหม่เข้ามากระตุ้น โดยตลาดจับตาการประชุม FOMC การเลือกตั้งของฝรั่งเศสรอบ 2 รวมถึงผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในประเทศ อย่างไรก็ตามการกระจายหุ้นต่างชาติเริ่มพลิกมาไหลเข้าในตลาดพันธบัตรกว่า 4 พันลบ. รวมถึงซื้อสุทธิในตลาดฟิวเจอร์สราว 600 ลบ. ส่วนตลาดหุ้นมียอดขายสุทธิเพียงเล็กน้อยเท่านั้น

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET index จะยังคงปรับตัวในกรอบแคบต่อเนื่องโดยยังมีหลายปัจจัยที่ต้องติดตามทั้งในฝั่งของต่างประเทศ ได้แก่ การประชุม FED ที่คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ย แต่ต้องจับตาดูการส่งสัญญาณการลดขนาดงบดุลของเฟด การผ่านงบประมาณของสภาองเกรสเพื่อเลี่ยงการ Shutdown ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนเม.ย. ของสหรัฐฯ รวมถึงการเลือกตั้งรอบ 2 ของฝรั่งเศส ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังคงติดตามผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ทยอยประกาศออกมา ส่วนในด้านการเทคนิคดัชนียังอยู่ในช่วงของการแกว่งตัวทำฐานออกข้าง โดยช่วงหลายวันที่ผ่านมาแกว่งตัวแคบๆและยังไม่สามารถทะลุเหนือระดับ 1570 จุดขึ้นไปได้ จึงคาดว่าแนวโน้มยังคงอยู่ในกรอบ 1560-1573 จุด

กลยุทธ์ : ระยะสั้น เน้น Trade Trading ในกรอบ 1560-1573 จุด ระยะกลาง-ยาว ยังแนะนำถือต่อ

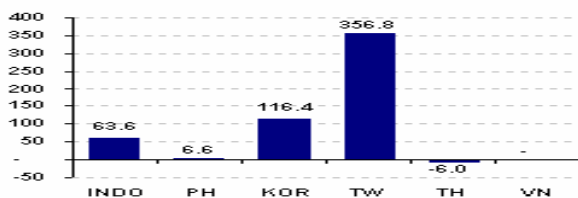
แนวรับ 1564-1560 , 1555 จุด

แนวต้าน 1570 , 1573-1575 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : ILINK, UV, THCOM (buyback)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$538ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$357ล้าน และเกาหลีใต้ US\$116ล้าน ขณะที่ไหลออกไทย US\$6ล้าน แนวโน้มเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคแต่อาจชะลอลงเพื่อติดตามการประชุม FOMC ซึ่งครั้งนี้ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยแต่จับตาดูสัญญาณการปรับขึ้นดอกเบี้ยในครั้งถัดไปซึ่งตลาดคาดว่าอาจจะเป็นการประชุมครั้งหน้า (ม.ย.) วันนี้อัตราปิดทำการหลายตลาด (ญี่ปุ่น ฮองกง และเกาหลีใต้)

US\$m Foreign Fund Flow by Country (02 May 2017)



## Market Summary (Bloomberg)

	2-05-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,564.12	-0.14	-0.14	-0.14
SET50	992.82	-0.12	-0.12	-0.12
Daily turnover	35,126.10	(Bt mn)		
Market cap	15,463.44	(Bt bn)		
Market P/E	17.27	(x)		
Market P/BV	1.91	(x)		
Market yield	3.13	(%)		

## Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	15.24	13.67
China	13.64	12.03
Hong Kong	12.30	11.24
Indonesia	16.18	14.11
Korea	9.66	9.02
Philippines	18.75	16.86
Taiwan	13.95	13.07
S&P500	18.45	16.47

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	2 May	28 Apr	27 Apr	26 Apr	25 Apr
SCC	106.75	54.25	23.39	104.09	27.10
KBANK	104.67	12.51	79.48	55.55	302.73
BBL	51.90	3.60	-	19.80	3.60
PTT	46.70	42.16	31.01	120.86	66.09
PTTGC	34.92	29.12	12.09	15.88	24.20

Contact person : Jitra Amorntham

Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss\_research

## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (-) กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนเดือน เม.ย. แม้ PMI ทั้งเป็นทางการและไม่เป็นทางการของจีนในเดือน เม.ย. surprise ไปในทางลบ ตัวเลขไม่เป็นทางการของ Caixin ที่ประกาศวานนี้เหลือ 50.3 ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 และต่ำสุดในรอบ 7 เดือน ส่วนตัวเลขเป็นทางการอยู่ที่ 51.2 ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ชะลอมมาจากการบริโภคภายในที่ลดลง ส่วนหนึ่งเป็นเพราะการคุมเข้มสินเชื่อ อีกส่วนคือกฎเกณฑ์ที่มากขึ้นในกลุ่มอสังหาฯ เป็นลบกับกลุ่มเหล็กและเรือ
- (-) ICHI แนวโน้ม 1Q17 จะพลิกกลับมากำไร เราคาด 44 ล้านบาท จากที่ขาดทุนในไตรมาสก่อนเพราะไม่มีรายการตั้งด้อยค่าเหมือนไตรมาสก่อน แต่ผลการดำเนินงานหลักยังไม่สดใส เพราะตลาดขาเขียวในประเทศยังหดตัวต่อเนื่อง ผู้ประกอบการจึงต้องใช้โปรโมชั่นด้านราคาเพื่อกระตุ้นยอดขาย ทำให้มาร์จิ้นลดลง เราปรับลดกำไรปีนี้ลง 28% เป็น +14.7% ปรับราคาพื้นฐานลงเหลือ 6 บาทจาก 8 บาท ยังคงแนะนำขาย
- (+) ASEFA เราคาดกำไร 1Q17 ลดลงตามฤดูกาล -30% Q-Q, -3.4% Y-Y แต่จะฟื้นใน 2Q17 และเร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลังซึ่งเป็น high season ของธุรกิจเพราะมีการส่งมอบงานจำนวนมากในครึ่งปีหลัง Backlog ปัจจุบันยังอยู่ในระดับสูง 1.9-2.0 พันล้านบาท โดย 60-70% จะรับรู้เป็นรายได้ปีนี้ เราจึงคาดกำไรทั้งปี +12.6% Y-Y ยังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 9.70 บาท
- (+) BDMS เราคาดกำไรปกติ 1Q17 ฟื้นตัว 13.2% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ -7% Y-Y เพราะจำนวนผู้ขายต่างชาติโดยเฉพาะตะวันออกกลางเริ่มชะลอลงตั้งแต่ 2Q16 เป็นต้นมา สำหรับการขายหุ้น BH 3.45% หุ่นละ 179 บาท ทำให้มีกำไรจากการขายราว 2.3 พันล้านบาทใน 2Q17 แต่สัดส่วนกำไรที่ได้รับก็จะลดลงเหลือ 20.5% หรือกระทบกำไรของ BDMS 1.5% เราจึงคาดหวังการฟื้นตัวใน 2H17 และการขยายธุรกิจที่จะเป็นประโยชน์ในระยะยาว ยังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 24 บาท
- (0) BANPU ค่าเงินบาทที่แข็งค่ามากถึง 1.4 บาท/ดอลลาร์ใน 1Q17 ทำให้เราคาดว่า BANPU จะมี Forex loss ถึง 700-800 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิเหลือ 1.6 พันล้านบาท แต่กำไรจากการดำเนินงานถือว่าฟื้นอย่างสดใสจากขาดทุนใน 1Q16 เราคาดว่าน่าจะทำได้ 2.3 พันล้านบาทจากราคาถ่านหินที่เพิ่มสูงขึ้นทั้งในตลาดอินโดนีเซียและออสเตรเลียราว 40-60% Y-Y ปัจจุบันที่ราคาถ่านหิน NEX ปรับลงมหาหลังพายุเด็บบีผ่านพ้นไป แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง US\$85.3/ตัน MTD และสูงกว่าคาดการณ์ทั้งปีของเรา ราคาหุ้นปรับลงสะท้อนราคาถ่านหินแล้ว ยังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 24 บาท

## Investors Summary (SET)

2-05-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,748.49	13,956.55	-208.06
Proprietary (Bt mn)	3,748.44	3,920.00	-171.56
Local Institution(Bt mn)	3,424.57	2,838.61	585.96
Retail (Bt mn)	14,204.59	14,410.92	-206.33

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

2-05-17	Buy	Sell	Net
Institution	8,390	9,001	-611
Foreign	18,263	15,242	3,021
Local	43,898	46,308	-2,410

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

2-3 พ.ค.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
3 พ.ค.	- สหรัฐฯ: การจ้างงานภาคเอกชน (เม.ย.), ประชุม FOMC - ยุโรป: 1Q17 GDP
4 พ.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (เม.ย.) - จีน: Caixin China PMI Composite (เม.ย.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (เม.ย.)
5 พ.ค.	- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงาน (เม.ย.) - อินโดนีเซีย: 1Q17 GDP
7 พ.ค.	- ฝรั่งเศส: การเลือกตั้งรอบ 2
8 พ.ค.	- จีน: ดุลการค้า (เม.ย.)
10 พ.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (เม.ย.), ยอดสินเชื่อ (เม.ย.)
11 พ.ค.	- ฟิลิปปินส์: ธนาคารกลางประชุม
12 พ.ค.	- ฮองกง: 1Q17 GDP
15 พ.ค.	- ไทย: 1Q17 GDP

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,564.12	-0.14	-0.14	-0.14
SET50	992.82	-0.12	-0.12	-0.12
Dow Jones 30	20,949.89	0.17	0.04	0.04
S&P 500	2,391.17	0.12	0.29	0.29
NASDAQ Comp	6,095.37	0.06	0.79	0.79
FTSE 100	7,250.05	0.64	0.64	0.64
Hang Seng	24,696.13	0.33	0.33	0.33
Nikkei 225	19,445.70	0.70	1.30	1.30
Shanghai Comp	3,143.71	-0.35	-0.35	-0.35
Weighted Taiwan	9,941.27	0.70	0.84	0.84
KOSPI	2,219.67	0.65	0.65	0.65
Straits Times	3,211.11	1.12	1.65	1.65
Kuala Lumpur	1,778.47	0.59	0.88	0.88
Jakarta Comp	5,675.81	-0.17	-0.17	-0.17
Philippines Comp	7,703.10	0.55	0.69	0.69
S&P ASX 200	5,950.37	-0.29	0.16	0.16
VIX Index	10.59	4.75	-2.13	-2.13

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	457.40	0.27	0.24	2.05
MSCI Asia Pac Ex Japan	490.61	0.51	0.62	1.92
MSCI Asia Ex Japan	599.09	0.75	0.49	2.35
MSCI EM Asia	488.36	0.77	0.35	2.38
MSCI Thailand	537.85	0.00	0.15	-0.52

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-173.40	-171.49	-344.79	6,353.87
Indonesia	63.60	63.60	63.60	1,739.64
Philippines	6.64	6.64	6.64	-144.07
Korea	116.43	116.43	116.43	5,833.90
Taiwan	356.84	356.84	356.84	7,096.32
Thailand	-6.01	-6.01	-6.01	230.75
Vietnam	-0.62	13.42	100.13	254.01
<b>Total</b>	<b>363.48</b>	<b>379.43</b>	<b>292.84</b>	<b>21,364.42</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K17	991.50	-0.90	5	68
S50M17	993.10	-0.90	67,130	327,504
S50N17	988.70	-0.90	0	0
S50U17	988.40	-0.80	3,271	17,256
S50Z17	986.70	-1.20	115	3,358
S50H18	983.10	-0.70	30	1,251

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28Apr 17	% change
INTUCH	337.85	54.25	1.40
KBANK	289.29	187.00	1.08
PTTGC	107.64	74.25	-1.00
CPALL	68.53	62.00	1.64
ADVANC	55.70	175.50	0.29
TLUXE	50.85	10.20	0.99
TRUE	41.22	6.60	0.76
KTB	40.37	19.60	-1.01
EGCO	37.91	215.00	-2.27
KCE	32.74	109.00	2.35

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28Apr 17	% change
SCC	-258.20	528.00	-1.49
BBL	-246.00	180.00	0.28
CPF	-76.75	26.50	-0.93
AOT	-74.29	40.50	0.62
KKP	-46.77	66.75	-2.20
GFPT	-44.68	17.60	-3.83
TCAP	-36.08	47.00	-0.53
GLOW	-30.87	77.75	-5.18
TU	-30.22	21.20	-0.47
SINGER	-29.18	14.40	-0.69

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกจากข้อมูลผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดย Nasdaq ยังสามารถปิดทำจุดสูงสุดใหม่ได้ ขณะที่นักลงทุนเฝ้าติดตามการประชุม FOMC และ ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรอย่างใกล้ชิด
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกขาขึ้นรับผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ขณะที่ตลาดจับตาการเลือกตั้งฝรั่งเศสรอบสองโดยโพลล์ล่าสุดระบุนายมาครงยังมีคะแนนเสียง 60% นำเป็นที่หนึ่ง
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดบวกสอดคล้องกับทิศทางตลาดโลก ทั้งนี้ นักลงทุนจับตากรประชุม FOMC วันพุธนี้
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้ปรับตัวแข็งค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.42-34.46 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.43	34.46	0.09
US\$/ Euro	1.09	1.09	0.05
Yen/ US\$	112.04	111.99	-0.04
Yuan/ US\$	6.89	6.90	0.05

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	48.15	47.66	1.03
GOLD	1,257.20	1,257.00	0.02
BDI	1,073.00	1,109.00	-3.25
ZINC	2,655.00	2,623.00	1.22
CRB index	180.34	181.59	-0.69

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปิดลบ 1.18 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 47.66 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยปัจจัยกดดันมาจากอุปทานของสหรัฐฯ และ ลิเบียที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ตลาดยังเฝ้าติดตามตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ โดยตลาดคาดว่าลดลง 2.3 ล้านบาร์เรล และ การประชุมผู้ผลิตน้ำมันวันที่ 25 พ.ค.นี้
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปิดบวก 1.50 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,257.00 ดอลลาร์/ออนซ์ ปรับขึ้นหลังจากปรับลงอย่างหนักช่วงก่อน ทั้งนี้ นักลงทุนยังติดตามผลการประชุม FOMC ในวันพุธ และ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในวันศุกร์อย่างใกล้ชิด

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

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

