

Thailand Daily Focus

4 May 2017

Today's Report : BH, GPSC, IT, MAJOR

2017SET Target

Our Portfolio May 17 : CPF, GLOBAL, SYNEX, TACC, THANI

1650

ระยะสั้นยังเน้น Trading ในกรอบ ระยะกลาง-ยาวยังถือต่อ

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ยังคงปรับตัวในกรอบแคบและปีไม่เปลี่ยนแปลง โดยยังจับตาดูผลการประชุม FOMC เมื่อคืนนี้ และยังมีหลายปัจจัยที่ต้องติดตาม ทั้งตัวเลขการจ้างงานเดือนเม.ย.ของสหรัฐฯ การเลือกตั้งของฝรั่งเศสรอบ 2 รวมถึงผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในประเทศ ขณะที่กระแสเงินทุนต่างชาติยังคงไหลเข้าตลาดพันธบัตรต่อเนื่องอีกกว่า 5 พันลบ. แต่ยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นและฟิวเจอร์สรวมกันราว 500 ลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET index จะยังคงปรับตัวในกรอบแคบต่อเนื่องหลัง FED มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาดและยังคงมุมมองการเติบโตของเศรษฐกิจในระดับปานกลาง ขณะที่ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม FED ยังไม่ได้ส่งสัญญาณเกี่ยวกับการลดขนาดงบดุล ทำให้ตลาดยังคงระมัดระวังการซื้อขายและมุ่งเป้าไปที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน เม.ย.ของสหรัฐฯที่จะประกาศในวันศุกร์นี้ รวมถึงผลการเลือกตั้งรอบสุดท้ายของฝรั่งเศสในช่วงสุดสัปดาห์ ส่วนในด้านเทคนิคดัชนียังคงเคลื่อนไหวในลักษณะทรงตัวออกข้างโดยยังไม่สามารถทะลุเหนือระดับ 1570 จุดขึ้นไปได้ การรวมการเคลื่อนไหวจึงคาดว่ายังคงอยู่ที่ 1560-1573 จุด

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

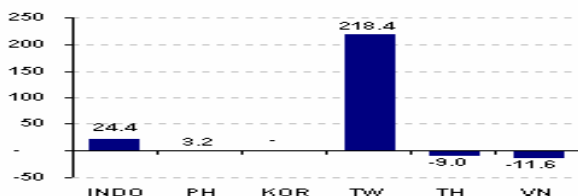
แนวรับ 1563-1560 , 1555 จุด

แนวต้าน 1570 , 1573-1575 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : KOOL, SPALI, SAWAD (short)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$225ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้หวัน US\$218ล้าน ขณะที่ไหลออกเวียดนาม US\$12ล้าน ไทย US\$9ล้าน แนวโน้มเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคแต่อาจชะลอลงตามผลการประชุม FOMC เมื่อคืนนี้ที่แม้ว่าคงอัตราดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดแต่ส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง (การประชุมครั้งหน้าจะมีขึ้นในเดือนมิ.ย.)

US\$m Foreign Fund Flow by Country (03 May 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	3-05-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,564.12	0.00	-0.14	-0.14
SET50	993.57	0.08	-0.04	-0.04
Daily turnover	32,532.60	(Bt mn)		
Market cap	15,462.72	(Bt bn)		
Market P/E	17.27	(x)		
Market P/BV	1.90	(x)		
Market yield	3.13	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	15.23	13.64
China	13.60	12.00
Hong Kong	12.23	11.17
Indonesia	16.10	14.02
Korea	9.72	9.07
Philippines	18.70	16.81
Taiwan	13.93	13.07
S&P500	18.43	16.44

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	3 May	2 May	28 Apr	27 Apr	26 Apr
KBANK	59.56	104.67	12.51	79.48	55.55
ADVANC	57.98	10.51	74.47	47.48	48.17
PTT	52.25	46.70	42.16	31.01	120.86
KCE	48.39	15.24	4.24	2.08	2.07
PTTGC	48.00	34.92	29.12	12.09	15.88

Contact person : Jitra Amorntham

Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss_research

ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (+) **เฟดคงดอกเบี้ยที่ 0.75-1.00%** ตามคาด ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยค่อยเป็นค่อยไปอีก 2 ครั้งในปีนี้ ตลาดคาดเฟดขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไป 0.25% ในเดือน มิ.ย. (ความเป็นไปได้สูงถึง 90%) ส่วน GDP 1Q17 ที่โตเพียง 0.7% ต่ำสุดในรอบ 3 ปีเป็นเหตุชั่วคราว เฟดไม่ได้พูดถึงการลดขนาดงบดุลแต่น่าจะอยู่ใน Minutes (25 พ.ค.) แทน เงินดอลลาร์แข็งค่า (บวกกับ PMI ของจีนชะลอ เป็นลบกับกลุ่มเหล็กและเรือ แต่บวกกับ KCE ที่ราคาทองแดงเริ่มลง) กลุ่มแบงก์ (KBANK) ได้ประโยชน์จากวงจรรายการขึ้นของดอกเบี้ย
- (+) **GPSC** รายงานกำไรดีกว่าคาด +79% Q-Q เพราะโรงไฟฟ้า IPP กลับมาจากหยุดซ่อมใน 4Q16 และมีเงินปันผลรับ แต่ -14% Y-Y เพราะลูกค้าหลัก (IRPC) หยุดซ่อม แนวโน้มผลการดำเนินงานหลัก 2Q17 จะดีขึ้นเพราะเป็นหน้าร้อนและได้ปรับขึ้นค่าไฟฟ้า แต่จะไม่ปันผลรับจาก RPCL ทำให้กำไรสุทธิน่าจะชะลอ Q-Q แต่เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จากถือ เพราะ upside มากขึ้น เป้าหมาย 38 บาท
- (+) **BIG** ราคาหุ้นปรับฐานจากที่มี PE สูงกว่า 20 เท่าในช่วงต้นปีเหลือ 18 เท่าในปัจจุบันและลดเหลือ 15.7 เท่าในปีหน้า ต่ำกว่ากลุ่มค่าปลีกสินค้าไอทีที่ 25-30 เท่า ขณะที่คาดกำไรโตเฉลี่ย 16% ในช่วง 2 ปีนี้ การเติบโตมาจากตลาดกล้อง Mirrorless ที่ยังไม่อิ่มตัว การขยายสาขา Big Mobile และธุรกิจพิมพ์ภาพดิจิทัลที่ไปได้ดี สำหรับกำไรสุทธิ 1Q17 คาด -17% Q-Q ตามฤดูกาลและ +7% Y-Y ยังคงราคาพื้นฐาน 6.90 บาท ยังแนะนำซื้อ
- (+) **ITEL** แนวโน้มกำไร 1Q17 สดใส คาด +61% Q-Q, +60% Y-Y จากการรับฐานรับเหมาดัดตั้งโครงข่ายที่มีอัตรากำไรสูง และเป็นไตรมาสแรกที่รับรายได้ให้เข้า Data Center เต็มพื้นที่ ราคาหุ้นปรับลงจากที่มี PE กว่า 40 เท่าเหลือ 34 เท่าในปัจจุบันและ 25.8 เท่าในปีหน้าจากกำไรที่คาด +122% ในปีนี้และ +34% ในปีหน้า จึงยังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 14 บาท
- (0) **MAJOR** เราคาดกำไรสุทธิ 1Q17 ที่ 245 ล้านบาท +189% Q-Q เพราะไตรมาสก่อนมีรายการพิเศษที่เป็นลบจำนวนมาก ขณะที่ไตรมาสนี้มีกำไรขายหุ้น PVR ส่วนกำไรปกติ คาด +16.8% Q-Q แต่ -5.2% Y-Y เพราะหนี้ของ MPIC ขาดทุน แนวโน้มกำไร 2Q17 แข็งแกร่งตามหน้าหนังสือ แต่ปัจจุบันมี PE 21 เท่า ใกล้เต็มมูลค่าที่ 25 เท่าหรือเท่ากับราคาพื้นฐาน 35 บาท แนะนำถือ
- (+) **BH** การคุมต้นทุนที่ดีมากทำให้กำไร 1Q17 โต +22% Q-Q, +2.8% Y-Y ทั้งที่รายได้โตเพียง 2.8% Q-Q และหดตัวถึง 4% Y-Y และทำให้ EBITDA margin สูงสุดเป็นประวัติการณ์ กำไรทั้งปีที่เราคาด +7% Y-Y มาจากการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายเป็นหลัก แต่เริ่มมีสัญญาณบวกหลังอุปสงค์บิยกเลิกรวมจ่าย 20% สำหรับการรักษาในรพ. เอกชน ด้วยกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งเรายังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 200 บาท

Investors Summary (SET)

3-05-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	9,488.84	9,799.70	-310.86
Proprietary (Bt mn)	3,852.41	4,168.60	-316.19
Local Institution(Bt mn)	4,652.58	3,975.07	677.51
Retail (Bt mn)	14,538.74	14,589.20	-50.46

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

3-05-17	Buy	Sell	Net
Institution	16,301	12,694	3,607
Foreign	13,018	13,967	-949
Local	29,853	32,511	-2,658

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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.) - อินเดีย: 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.	- สหประชาชาติ: 1Q17 GDP
15 พ.ค.	- ไทย: 1Q17 GDP - จีน: ยอดค้าปลีก, Industrial Production, Fixed asset (เม.ย.)
16 พ.ค.	- MSCI Semi-annual index review - ยุโรป: ZEW Survey Expectations (พ.ค.), 1Q17 GDP - สหรัฐฯ: Housing starts & Building permits (เม.ย.)

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,564.12	0.00	-0.14	-0.14
SET50	993.57	0.08	-0.04	-0.04
Dow Jones 30	20,957.90	0.04	0.08	0.08
S&P 500	2,388.13	-0.13	0.16	0.16
NASDAQ Comp	6,072.55	-0.37	0.41	0.41
FTSE 100	7,234.53	-0.21	0.42	0.42
Hang Seng	24,696.13	-	-0.17	-0.17
Nikkei 225	19,445.70	-	1.30	1.30
Shanghai Comp	3,135.35	-0.27	-0.61	-0.61
Weighted Taiwan	9,955.33	0.14	0.71	0.71
KOSPI	2,219.67	-	1.18	1.18
Straits Times	3,237.81	0.83	1.57	1.57
Kuala Lumpur	1,772.51	-0.34	-0.26	-0.26
Jakarta Comp	5,647.37	-0.50	-0.67	-0.67
Philippines Comp	7,682.26	-0.27	0.40	0.40
S&P ASX 200	5,892.34	-0.49	-1.02	-1.02
VIX Index	10.68	0.85	-1.29	-1.29
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	456.62	-0.17	0.16	1.83
MSCI Asia Pac Ex Japan	488.89	-0.35	0.32	1.89
MSCI Asia Ex Japan	599.30	0.04	0.55	2.56
MSCI EM Asia	488.29	-0.01	0.49	2.55
MSCI Thailand	538.32	0.09	-0.02	-0.64
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-51.90	-51.90	-51.90	6,301.97
Indonesia	24.40	88.15	88.15	1,764.20
Philippines	3.22	9.87	9.87	-140.84
Korea	95.32	212.51	212.51	5,929.98
Taiwan	218.43	577.70	577.70	7,317.18
Thailand	-9.01	-15.04	-15.04	221.72
Vietnam	-11.59	-11.59	-11.59	242.43
Total	268.86	809.70	809.70	21,636.64

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K17	992.30	0.80	8	63
S50M17	993.70	0.60	56,788	326,093
S50N17	989.50	0.80	0	0
S50U17	988.70	0.30	2,292	17,755
S50Z17	987.40	0.70	35	3,348
S50H18	983.60	0.50	49	1,278

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	3 May 17	change
KBANK	107.79	189.00	1.07
SCC	53.13	530.00	0.38
LH	48.43	10.00	-1.96
GLOW	46.08	78.50	0.96
PTTGC	42.74	74.75	0.67
AJD	38.57	1.54	0.00
IVL	31.17	36.50	-0.68
INTUCH	26.06	54.50	0.46
BA	21.40	20.60	0.98
KKP	21.37	66.75	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	3 May 17	change
BBL	-145.68	180.50	0.28
PTT	-110.70	389.00	0.00
CPF	-64.14	26.50	0.00
PTTEP	-49.26	97.00	1.04
TU	-47.42	21.90	3.30
CPALL	-42.63	61.00	-1.61
KTB	-32.98	19.80	1.02
TCAP	-30.36	46.75	-0.53
SINGER	-28.92	14.60	1.39
CK	-27.32	27.25	-0.91

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดทรงตัวโดยเฟดคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด ขณะที่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อย โดยนักลงทุนชะลอการซื้อขาย ก่อนผลการประชุม FOMC ขณะที่ยุโรปสแตททรมวลตัวเลขเศรษฐกิจขยายตัวตามคาด
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสมในกรอบแคบสอดคล้องกับทิศทางตลาดโลก
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้ปรับตัวในทิศทางอ่อนค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.53-34.59 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.58	34.55	-0.08
US\$/ Euro	1.09	1.09	0.06
Yen/ US\$	112.85	112.75	-0.09
Yuan/ US\$	6.90	6.90	0.01

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	47.70	47.82	-0.25
GOLD	1,241.30	1,248.50	-0.58
BDI	1,034.00	1,073.00	-3.63
ZINC	2,575.00	2,655.00	-3.01
CRB index	180.40	180.34	0.03

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปิดบวก 0.16 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 47.82 ดอลลาร์/บาร์เรล ปิดบวกเล็กน้อยจากตัวเลขสต็อกน้ำมันที่ไรทิศทาง โดย EIA รายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบลดลงเป็นสัปดาห์ที่ 4 อีก 0.9 ล้านบาร์เรล แต่น้อยกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.3 ล้านบาร์เรล ส่วนสต็อกน้ำมันเบนซินปรับเพิ่มขึ้น 0.2 ล้านบาร์เรล เพิ่มน้อยกว่าคาดที่ 1.3 ล้านบาร์เรล
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปิดลบ 8.50 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,248.50 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าส่งข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด

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

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

