

Thailand Daily Focus

Today's Report : AAV, ARROW, IRPC, SYNEX, TCAP, TU, XO, Commodities WoW, DW Report 2017SET Target 1650
Our Portfolio May 17 : CPF, GLOBAL, SYNEX, TACC, THANI

ระยะสั้น Trading ในกรอบ ระยะกลาง-ยาวยังถือต่อ

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ยังแกว่งทรงตัวในกรอบแคบผิดจากที่เราคาดคานแม้ว่า Sentiment การลงทุนจะเป็นบวกหลังทราบตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ และผลการเลือกตั้งของฝรั่งเศส แต่ถูกกดดันจากการถูกเรียกปรับค่าเสียหายจากการทำน้ำมันรั่วของ PTTEP อย่างไรก็ตามกระแสเงินทุนต่างชาติเริ่มไหลเข้าชัดเจนมากขึ้นโดยวานนี้มียอดซื้อสุทธิในตลาดหุ้นและฟิวเจอร์สรวมกันราว 1.7 พันลบ. และซื้อสุทธิในตลาดพันธบัตรกว่า 5 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET index จะยังคงปรับตัวในกรอบแคบเช่นเดิมหลังไร้ปัจจัยบวกใหม่จากฝั่งต่างประเทศรวมถึงฟรังค์ตลาดหุ้นไทยปิดทำการ เราคาดว่าตลาดทั้งสัปดาห์นี้นักลงทุนยังคงให้น้ำหนักและติดตามการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ขณะที่ด้านเทคนิคเนื่องจากดัชนียังไม่สามารถทะลุขึ้นเหนือแนวต้าน 1573-1575 จุดได้วานนี้ จึงยังมองว่ากรอบการเคลื่อนไหวของ SET จะยังคงอยู่ที่ 1563-1573 จุดตามเดิม

กลยุทธ์ : ระยะสั้น แนะนำเก็งกำไรตามกรอบในลักษณะลงซื้อ-ขึ้นขาย ระยะกลาง-ยาว ยังแนะนำถือต่อ

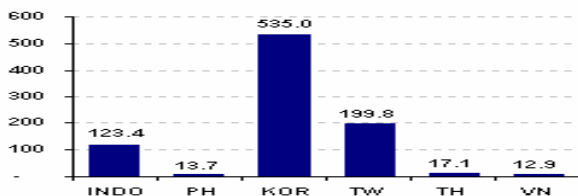
แนวรับ 1563-1560 , 1555 จุด

แนวต้าน 1573-1575 , 1580 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : JMT, PDI, AMATA (buyback)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคและทุกประเทศรวม US\$902 ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$535 ล้าน ได้หวัน US\$200 ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$17 ล้าน แนวโน้มเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าแต่อาจน้อยลง การแสดงความเห็นตของประธาน Fed สาขาต่างๆซึ่งล่าสุดจากสาขาเซนต์หลุยส์ และคลีฟแลนด์ ต่างหนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้นในการประชุมครั้งถัดไป (เดือน มิ.ย.)

US\$m Foreign Fund Flow by Country (08 May 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	8-05-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,568.02	-0.06	-0.06	0.11
SET50	996.56	-0.07	-0.07	0.26
Daily turnover	35,388.20	(Bt mn)		
Market cap	15,501.78	(Bt bn)		
Market P/E	17.17	(x)		
Market P/BV	1.91	(x)		
Market yield	3.13	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2017E	2018E
SET	15.26	13.68
China	13.39	11.82
Hong Kong	12.24	11.20
Indonesia	16.28	14.19
Korea	9.98	9.30
Philippines	19.46	17.47
Taiwan	13.98	13.12
S&P500	18.50	16.53

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	8 May	5 May	4 May	3 May	2 May
PTTGC	175.78	6.08	24.73	48.00	34.92
BJC	73.78	-	-	-	-
KBANK	70.99	120.42	138.64	59.56	104.67
PTT	67.35	294.25	24.57	52.25	46.70
ADVANC	43.42	32.92	51.43	57.98	10.51

Contact person : Jitra Amorntham

Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss_research

ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (0) TU** หากไม่รวมกำไร forex ถึง 590 ล้านบาท กำไรปกติ 1Q17 ต่ำกว่าเรคาด -37.6% Q-Q, -16.4% Y-Y เหลือ 808 ล้านบาทเพราะถูกกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าเร็วและต้นทุนวัตถุดิบพุ่งสูงขึ้นเพราะน้ำมันภาคใต้ซึ่งเป็นเหตุชั่วคราว แนวโน้มกำไรจะกลับมาดีใน 2Q17 เป็นต้นไป เรายังมองปีนี้เป็นปี Turnaround คาดกำไรสุทธิทั้งปี +26% Y-Y แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเร็วจน upside แคบ ลดคำแนะนำเป็นซื้ออ่อนตัว
- (+) BCP** กำไรดีกว่าเรคาดและตลาดคาดมาก แม้ตัดรายการพิเศษ 208 ล้านบาท กำไรปกติก็มากกว่าคาด +53% Q-Q และพลิกจากขาดทุนใน 1Q16 จากค่าการกลั่นที่สูงกว่าคาดมากเพราะส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Brent-Dubai แคลง และธุรกิจการตลาดมีค่าการตลาดและปริมาณขายดีกว่าคาด เรายังมองปีปรับกำไรขึ้นหลังประชุมวันนี้ ยังคงแนะนำซื้อ BCP เป็นโรงกลั่นที่มี PE ถูกสุด 8.6 เท่า เบื้องต้นยังคงราคาพื้นฐาน 38 บาท
- (+) XO** แนวโน้มกำไรเริ่มกลับมาฟื้นตั้งแต่ 1Q17 หลังโรงงานใหม่ใช้อัตราค่าลังการผลิตสูงขึ้นเป็น 50% ซึ่งเป็นระดับคุ้มทุน จึงคาดกำไร 1Q17 ฟื้นแรง +367% Q-Q แต่ลด 60% Y-Y เพราะยังมีค่าใช้จ่ายบางอย่างของโรงงานใหม่และเก่าที่ซับซ้อนกันอยู่ การฟื้นตัวจะค่อยๆดีขึ้นเป็นลำดับและอัตรากำไรขึ้นต้นจะกลับสู่ระดับปกติในปีหน้า เราคาดกำไรปี +35% Y-Y ปีหน้า +22% Y-Y ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นทยอยซื้อ จากเดิมถือราคาพื้นฐาน 6.50 บาท
- (-) TKN** กำไรต่ำกว่าคาด ทำได้เพียง 171 ล้านบาท -27% Q-Q, +6% Y-Y นอกจากจะเป็น low season แล้ว การเปิดโรงงานใหม่ในเดือน มิ.ค. และยังไม่ใช้กำลังการผลิตค่อนข้างต่ำ จุดอัตรากำไรขึ้นต้นลดลง เรายังมองปีปรับกำไรขึ้นหลังประชุมวันนี้ คิดเป็นเพียง 16% ของคาดการณ์ ขณะที่ยังมีแรงกดดันของต้นทุนโรงงานใหม่และราคาวัตถุดิบสาหร่ายที่ปรับขึ้น เบื้องต้นอาจปรับราคาพื้นฐานลงเหลือ 25-26 บาท จาก 27.50 บาท แต่ราคาหุ้นปรับลงมามากจึงแนะนำถือ จากเดิมขาย
- (-) AAV** กำไรต่ำกว่าเรคาดและตลาดคาด หากตัดกำไร Forex กำไรปกติทำได้เพียง 472 ล้านบาท +129.5% Q-Q, -57.8% Y-Y การขึ้นภาษีน้ำมันสำหรับเส้นทางบินในประเทศจาก 20 สตางค์ต่อลิตร เป็น 4 บาทต่อลิตรตั้งแต่ปลาย ม.ค. แม้มีการปรับเพิ่มค่าธรรมเนียม 150 บาทแต่การขายตั๋วล่วงหน้าทำให้เสี่ยงผลกระทบไม่ได้ สุทธิกำไรเข้าสู่ low season ใน 2 ไตรมาสข้างหน้า เราปรับกำไรปีลดลง 8% ปรับราคาพื้นฐานลงเหลือ 6.80 บาทจากเดิม 7.10 บาท ลดคำแนะนำเป็นถือ จากเดิมซื้อ
- (0) TCAP** ไม่มีปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ แต่กลับน่าจะเริ่มเห็น Spread ชะลอลงใน 2Q17 จากผลของดอกเบี้ยขาขึ้น นอกเหนือจากที่มีวันหยุดยาวซึ่งทำให้เรคาดกำไร 2Q17 -6% Q-Q สำหรับค่าใช้จ่ายในปีนี้จะเพิ่มขึ้นมากเพื่อปรับตัวเองสู่ Digital Banking ได้รับการชดเชยจากสำรองที่ลดลง จึงไม่กระทบประมาณการกำไรที่เรคาดไว้ 6.6 พันล้านบาท +10.7% Y-Y เรายังคงราคาพื้นฐาน 51 บาท และคงคำแนะนำถือ

Investors Summary (SET)

8-05-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	12,645.32	12,052.64	592.68
Proprietary (Bt mn)	3,767.32	4,028.20	-260.88
Local Institution (Bt mn)	5,488.51	5,028.55	459.96
Retail (Bt mn)	13,487.06	14,278.82	-791.76

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

8-05-17	Buy	Sell	Net
Institution	11,847	10,986	861
Foreign	14,483	9,056	5,427
Local	36,109	42,397	-6,288

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 พ.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (เม.ย.), ยอดสินเชื่อ (เม.ย.)
11 พ.ค.	- อังกฤษ: BOE ประชุม - ฟิลิปปินส์: ธนาคารกลางประชุม
12 พ.ค.	- ส่องงบ: 1Q17 GDP
15 พ.ค.	- ไทย: 1Q17 GDP, บจ.ส่งงบการเงินวันสุดท้าย - จีน: ยอดค้าปลีก, Industrial Production, Fixed asset (เม.ย.)
16 พ.ค.	- MSCI Semi-annual index review - ยุโรป: ZEW Survey Expectations (พ.ค.), 1Q17 GDP - สหรัฐ: Housing starts & Building permits (เม.ย.)
17 พ.ค.	- ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (เม.ย.)
18 พ.ค.	- ญี่ปุ่น: 1Q17 GDP (ตลาดคาด +1.8% annualized) - ฟิลิปปินส์: 1Q17 GDP - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลาง (BI) ประชุม

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,568.02	-0.06	-0.06	0.11
SET50	996.56	-0.07	-0.07	0.26
Dow Jones 30	21,012.28	0.03	0.03	0.34
S&P 500	2,399.38	0.00	0.00	0.64
NASDAQ Comp	6,102.66	0.03	0.03	0.91
FTSE 100	7,300.86	0.05	0.05	1.35
Hang Seng	24,577.91	0.41	0.66	0.09
Nikkei 225	19,895.70	2.31	2.21	3.53
Shanghai Comp	3,078.61	-0.79	-0.79	-2.41
Weighted Taiwan	9,937.25	0.38	0.87	1.15
KOSPI	2,292.76	2.30	2.30	3.96
Straits Times	3,236.98	0.22	0.51	2.23
Kuala Lumpur	1,768.15	0.31	0.32	0.02
Jakarta Comp	5,707.86	0.43	0.43	0.40
Philippines Comp	7,962.33	1.53	1.94	4.35
S&P ASX 200	5,870.89	-0.42	0.16	-1.32
VIX Index	9.77	-7.57	-7.57	-9.70
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	459.65	0.10	0.49	2.77
MSCI Asia Pac Ex Japan	488.47	0.82	-0.44	1.92
MSCI Asia Ex Japan	600.75	0.96	0.28	2.82
MSCI EM Asia	490.31	1.11	0.40	3.07
MSCI Thailand	540.65	-0.01	0.52	-0.61
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-38.60	-126.90	-126.90	6,226.97
Indonesia	123.40	123.40	239.91	1,915.96
Philippines	13.67	13.67	53.40	-97.31
Korea	534.96	534.96	1,055.26	6,772.72
Taiwan	199.83	199.83	865.03	7,604.51
Thailand	17.08	17.08	-73.26	163.51
Vietnam	12.93	12.93	-2.33	251.69
Total	863.27	774.97	2,011.11	22,838.05

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K17	995.50	-0.50	21	79
S50M17	998.10	0.90	58,855	329,329
S50N17	992.70	-0.60	0	9
S50U17	992.80	1.10	3,315	17,802
S50Z17	990.90	1.20	200	3,256
S50H18	987.30	1.60	48	1,324

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY				
Stock	Net Value	Close	%	
	(Bt m)	8 May 17	change	
PTTGC	280.83	72.75	-2.68	
PTT	137.31	389.00	-0.26	
ADVANC	115.30	179.00	1.13	
PTTEP	99.67	94.50	0.00	
BDMS	98.77	20.50	0.00	
TRUE	90.33	6.60	-0.75	
IVL	72.57	36.00	-0.69	
GLOW	65.49	79.00	0.96	
KKP	63.84	68.50	1.48	
SIRI	53.78	2.10	-2.78	

NVDR TOP SELL				
Stock	Net Value	Close	%	
	(Bt m)	8 May 17	change	
KTB	-207.27	18.90	-4.55	
CPF	-168.86	25.75	-1.90	
BBL	-120.35	181.50	0.00	
INTUCH	-84.23	54.25	-0.46	
TCAP	-72.91	47.75	0.00	
TASCO	-52.67	24.20	-2.02	
TU	-48.31	22.60	2.73	
CPN	-47.99	60.25	0.42	
AOT	-42.57	41.50	0.61	
CPALL	-27.03	62.00	0.81	

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดบวกเพียงเล็กน้อย โดยแม้มีประเด็นบวกจากราคาน้ำมันที่หนุนหุ้นกลุ่มพลังงาน และการเมืองยุโรปที่ผ่อนคลายลงหลังนายมาครงชนะการเลือกตั้งฝรั่งเศส แต่ตลาดหุ้นปรับขึ้นอย่างจำกัดหลังมีความกังวลมากขึ้นว่าเฟดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยเดือนหน้า
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบท่ามกลางการซื้อขายเบาบางหลังผลการเลือกตั้งฝรั่งเศสเป็นไปตามคาด ทั้งนี้ ตลาดยังติดตามการลงคะแนนเสียงในรัฐสภาฝรั่งเศสเดือนหน้า
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ผสมโดยตลาดจับตาการเลือกตั้งเกาหลีใต้ และการประกาศงบประมาณของรัฐบาลออสเตรเลีย
- (0) ค่าเงินบาทเข้านี้แกว่งตัวออกด้านข้าง โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.62-34.67 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.67	34.65	-0.05
US\$/ Euro	1.09	1.09	-0.02
Yen/ US\$	113.33	113.26	-0.06
Yuan/ US\$	6.91	6.90	-0.05

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	46.64	46.43	0.45
GOLD	1,227.30	1,227.10	0.02
BDI	1,001.00	994.00	0.70
ZINC	2,589.00	2,582.00	0.27
CRB index	178.13	177.92	0.12

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมมเดือน มิ.ย. ปิดบวก 0.21 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 46.43 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังข่าวระบุว่ากลุ่มผู้ผลิตอาจขยายระยะเวลาการลดการผลิตไปช่วง 2H17 และ อาจขยายไปถึงช่วงปี 2018 เนื่องจากต้องการลดปริมาณสต็อกน้ำมันโลก
- ราคาทองคำ COMEX สงมมเดือน มิ.ย. ปิดบวก 0.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,227.10 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยมีแรงซื้อเข้ามาหลังช่วงก่อนราคาปรับตัวลง 3 วันติดต่อกัน ทั้งนี้ราคาขยับขึ้นเล็กน้อยเพราะสถานการณ์การเมืองยุโรปที่ผ่อนคลายมากขึ้น

****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
AMANAH	(T/O)	3/4/2017	12/5/2017
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
EFE	(T/O)	24/4/2017	2/6/2017
FOCUS	(T/A1)	27/4/2017	17/5/2017
GL	(T/O)	24/4/2017	12/5/2017
GL-W4	(T/O)	24/4/2017	12/5/2017
KWG	(T/A1)	20/4/2017	9/5/2017
MM	(T/O)	24/4/2017	2/6/2017
RCI	(T/O)	2/5/2017	19/5/2017
THAI	(T/A1)	5/5/2017	25/5/2017

Cash Balance

(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)

Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน