

## Thailand Daily Focus

Today's Report : BCP, EKH, GLOBAL, PDG, TPCB

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

2017SET Target

1650

## ระยะสั้นซื้ออ่อนตัวเล่นรอบรีบาวด์ ระยะกลาง-ยาวทยอยสะสมเพิ่มบริเวณแนวรับ

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET แกว่งทรงตัวในกรอบแคบช่วงเช้าก่อนที่ช่วงบ่ายจะมีแรงขายออกมาหนาแน่นในหุ้นขนาดกลางเนื่องจากส่วนใหญ่มีผลประกอบการออกมาค่อนข้างดีต่ำกว่าคาด นอกจากนี้ยังมีปัจจัยลบจากเหตุระเบิดที่ปัตตานี ก่อให้เกิดดัชนีปรับตัวลงมาและเริ่มเห็นการหลุดต่ำกว่า 1560 จุดและทำให้ภาพระยะสั้นดูเป็นลบมากขึ้น แรงขายส่วนใหญ่มาจากฝั่งสถาบันในประเทศ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังมียอดซื้อสุทธิบ้างในตลาดหุ้นและฟิวเจอร์ส และยังมีซื้อสุทธิในตลาดพันธบัตรกว่า 2 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET index วันนี้ยังมีโอกาสที่จะอ่อนตัวลงต่อเนื่องจากยังไร้ปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุน รวมถึงผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ที่ออกมาแยกว่าตลาดคาด อย่างไรก็ตามการรวมกันของปัจจัยลบดังกล่าวจะไม่กว้างนักเนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นแรงเพราะน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐลดลงมากกว่าคาด น่าจะยังทำให้กลุ่มพลังงานพอที่จะพยุงตลาดได้บ้าง ขณะที่ด้านเทคนิคดัชนียังมีแนวรับบริเวณ 1557-1555 จุดคอยพยุงเป็นด่านแรกและเห็นแรงซื้อกลับช่วงท้ายตลาดเมื่อวันก่อน ทำให้คาดว่ามีโอกาสเกิด Technical Rebound บริเวณดังกล่าวเช่นกัน

**กลยุทธ์ :** ระยะสั้น แนะนำเก็งกำไรช่วงตลาดอ่อนตัวเพื่อเล่นรอบรีบาวด์ ระยะกลาง-ยาว ทยอยสะสมเพิ่มตามแนวรับ

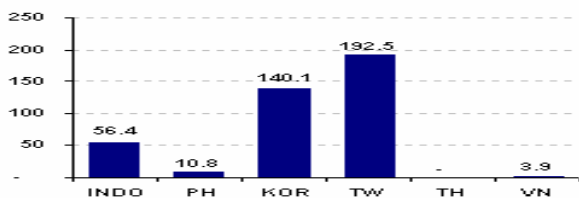
แนวรับ 1557-1555 , 1550 จุด

แนวต้าน 1564-1566 , 1570-1573 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : HFT, AH, SAWAD (buyback)

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$404ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$193ล้าน เกาหลีใต้ US\$140ล้าน (ไทยปิดทำการ แต่วันก่อนหน้ามีเม็ดเงินไหลเข้า US\$11ล้าน) แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคแต่อาจมีแรงกดดันเพิ่มจากข่าวการปลดผอ. FBI และการแสดงความเห็นของประธาน Fed สาขาต่างๆซึ่งน่าจะออกมาสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป ล่าสุดประธานเฟดสาขาบอสตันหนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ซึ่งยังเป็นแรงหนุนให้ดอลลาร์แข็งค่า

US\$mn Foreign Fund Flow by Country (10 May 2017)



Market Summary (Bloomberg)					
	9-05-17	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,560.31	-0.49	-0.56	-0.38	
SET50	993.46	-0.31	-0.38	-0.05	
Daily turnover	43,196.80	(Bt mn)			
Market cap	15,423.40	(Bt bn)			
Market P/E	16.97	(x)			
Market P/BV	1.90	(x)			
Market yield	3.14	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)					
	2017E	2018E			
SET	15.19	13.62			
China	13.31	11.77			
Hong Kong	12.43	11.38			
Indonesia	16.10	14.03			
Korea	9.94	9.24			
Philippines	18.97	17.02			
Taiwan	13.98	13.12			
S&P500	18.51	16.52			
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	9 May	8 May	5 May	4 May	3 May
BANPU	172.66	18.89	132.10	21.48	36.08
CPALL	108.43	6.18	-	-	8.65
KBANK	101.68	70.99	120.42	138.64	59.56
TKN	76.01	-	-	3.49	1.17
PTTGC	75.20	175.78	6.08	24.73	48.00

Contact person : Jitra Amorntham

Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss\_research

## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (0) TPCB** กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เพราะมีค่าปรับของโรงไฟฟ้าขยะของบ.ย่อย 5 ล้านบาท และโรงไฟฟ้ามหาชัยมี Shutdown 7 วัน ทำให้กำไร 1Q17 เป็น 64 ล้านบาท -8.9% Q-Q, +104.3% Y-Y สำหรับโรงไฟฟ้าฟลทกรีนพาวเวอร์และโรงไฟฟ้าสตูลกรีนพาวเวอร์ที่เลื่อน COD ออกไป 2-3 เดือน ปัจจุบันการก่อสร้างคืบหน้าแล้วประมาณ 90% และ 65% ตามลำดับ ไม่กระทบประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ จึงคงราคาพื้นฐาน 23 บาทและแนะนำซื้อ
- (0) EKH** กำไรต่ำกว่าคาด -18.7% Q-Q, -22.5% Y-Y เหลือเพียง 14 ล้านบาท จากรายได้ที่หดตัว และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 35.1% ใน 4Q16 เหลือ 31.2% ต้นทุนบุคลากรที่สูงขึ้น เรามอง EKH เป็นบวกน้อยลงกว่าเดิมเพราะปีนี้จะมีแห่งการลงทุนทำให้กำไรต่ำกว่าคาดการเดิม เราปรับกำไรปีนี้ลง 17% เหลือ +7% Y-Y ปรับราคาพื้นฐานลงเหลือ 6.40 บาทจาก 8 บาท แต่ราคาหุ้นปรับลงมาสะท้อนไปมากแล้ว จึงยังคงคำแนะนำซื้อ
- (-) KCE** กำไรต่ำกว่าเราและ Consensus คาด กำไรปกติทำได้ 623 ล้านบาท -5.7% Q-Q, -14.4% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 30.7% ต่ำสุดในรอบ 8 ไตรมาสเพราะปรับลดราคาขายให้ลูกค้าเฉลี่ย 2% ทั้งที่ราคาวัตถุดิบปรับขึ้นทั้งทองแดง ทองแดงแผ่นลามิเนต และ Fiberglass สะท้อนถึงอำนาจในการต่อรองหรือการผลักภาระต้นทุนได้ค่อนข้างต่ำ เราอยู่ระหว่างปรับลดกำไรและราคาพื้นฐาน (105 บาท) หลังประชุมบายนี้
- (0) SPALI** กำไรต่ำกว่าตลาดคาดประมาณ 20% มีกำไรเพียง 686 ล้านบาท -43.1% Q-Q, -50.8% Y-Y แม้เป็นที่คาดการณ์อยู่แล้วว่ากำไรจะไม่ดีนักและเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ เพราะโครงการส่วนใหญ่เร่งโอนไป 4Q16 แล้วและแทบไม่มีโครงการใหม่โอนเลย แต่รายได้ก็ยังต่ำกว่าคาดมาก ลดลงกว่า 40% ทั้ง Q-Q, Y-Y แม้กำไร 1Q17 จะคิดเป็น 13% ของประมาณการทั้งปี แต่เรายังเห็นภาพการฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี ด้วยจุดแข็งคือมี Backlog ที่แข็งแกร่ง 4 หมื่นล้านบาท จึงคงราคาพื้นฐาน 30 บาทแนะนำซื้อ
- (-) TU** ข้อมูลที่เราได้รับจากการประชุมวันก่อนค่อนข้างน่าพอใจ การแข่งขันในตลาดยุโรปรุนแรงขึ้น ทำให้ไม่สามารถปรับราคาขายได้แม้ราคาวัตถุดิบทุนน่าจะแพงขึ้น ธุรกิจที่น่ากระปองที่สหรัฐ Chicken of the Sea ยังไม่ได้สร้างกำไรได้อย่างน่าประทับใจ นอกจากนี้ ยังมีคดีที่ถูกฟ้องร้องในสหรัฐกรณีการฮั้วราคา เป็นความเสี่ยงที่บริษัทอาจโดนค่าปรับซึ่งเป็น downside ต่อประมาณการกำไร แม้ว่าราคาหุ้นวันก่อนจะปรับลงแล้วแต่ยังแนะนำเพียงถือ ราคาพื้นฐาน 24 บาท
- (-) SAWAD** กำไรสุทธิ +14% Q-Q, +64% Y-Y ดีกว่าตลาดคาดเพราะมีการเปลี่ยนวิธีบันทึกเงินลงทุนใน BFIT ทำให้มีกำไรพิเศษ 102 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติหดตัว Q-Q, +45% Y-Y ต่ำกว่าคาดจาก Interest spread ลดลงแรงเหลือเพียง 21% เรายังคงแนะนำขาย ราคาพื้นฐาน 44 บาท

Investors Summary (SET)				
9-05-17	Buy	Sell	Net	
Foreign (Bt mn)	14,221.21	13,835.23		385.98
Proprietary (Bt mn)	5,160.22	4,790.44		369.78
Local Institution(Bt mn)	4,483.20	5,086.70		-603.50
Retail (Bt mn)	19,332.38	19,484.46		-152.08
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
9-05-17	Buy	Sell	Net	
Institution	16,635	18,228		-1,593
Foreign	15,307	15,294		13
Local	55,492	53,912		1,580

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

11 พ.ค.	- อังกฤษ: BOE ประชุม - ฟิลิปปินส์: ธนาคารกลางประชุม
12 พ.ค.	- ส่องง: 1Q17 GDP
15 พ.ค.	- ไทย: 1Q17 GDP, บว.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	1,560.31	-0.49	-0.56	-0.38
SET50	993.46	-0.31	-0.38	-0.05
Dow Jones 30	20,943.11	-0.16	-0.30	0.01
S&P 500	2,399.63	0.11	0.01	0.65
NASDAQ Comp	6,129.14	0.14	0.47	1.35
FTSE 100	7,385.24	0.59	1.20	2.52
Hang Seng	25,015.42	0.51	2.26	1.68
Nikkei 225	19,900.09	0.29	2.43	3.76
Shanghai Comp	3,052.79	-0.90	-1.62	-3.23
Weighted Taiwan	9,968.32	0.53	0.80	1.08
KOSPI	2,270.12	-0.99	1.94	3.59
Straits Times	3,249.97	-	1.08	2.80
Kuala Lumpur	1,766.56	-	0.85	0.55
Jakarta Comp	5,653.01	-0.77	-0.53	-0.57
Philippines Comp	7,794.17	-1.63	-0.64	1.71
S&P ASX 200	5,875.44	0.65	1.32	-0.17
VIX Index	10.21	2.51	-3.41	-5.64
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	459.86	0.17	0.61	2.78
MSCI Asia Pac Ex Japan	490.57	0.25	0.68	2.77
MSCI Asia Ex Japan	604.28	0.07	0.97	4.17
MSCI EM Asia	492.88	0.07	1.08	4.45
MSCI Thailand	539.42	-0.23	0.29	-0.72
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-90.53	-90.53	-217.43	6,136.44
Indonesia	56.40	230.62	347.13	2,023.18
Philippines	10.81	48.22	87.95	-62.76
Korea	-23.32	652.83	1,173.13	6,890.60
Taiwan	192.50	573.43	1,238.62	7,978.11
Thailand	11.10	28.21	-62.13	174.64
Vietnam	3.85	13.23	-2.02	251.99
<b>Total</b>	<b>160.81</b>	<b>1,456.01</b>	<b>2,565.25</b>	<b>23,392.20</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K17	992.50	-3.00	1	79
S50M17	995.90	-2.20	82,119	329,524
S50N17	989.70	-3.00	0	9
S50U17	990.60	-2.20	4,867	17,816
S50Z17	988.80	-2.10	361	3,321
S50H18	985.20	-2.10	86	1,338

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 9 May 17	% change
PTTGC	380.16	73.50	1.03
ADVANC	195.10	179.50	0.28
PTTEP	171.01	94.25	-0.26
KBANK	126.31	193.00	0.26
IVL	71.26	36.25	0.69
KKP	60.94	68.00	-0.73
CBG	52.55	62.25	-4.96
GLOW	51.56	79.25	0.32
BBL	46.88	180.50	-0.55
TRUE	45.98	6.55	-0.76

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 9 May 17	% change
CPF	-431.82	24.80	-3.69
BANPU	-229.24	18.50	-3.65
SCC	-225.93	520.00	-0.76
PTT	-191.82	387.00	-0.51
SCB	-185.24	156.50	-0.63
TU	-80.32	21.00	-7.08
TKN	-75.11	20.80	-11.86
KTB	-45.48	19.00	0.53
BDMS	-43.84	20.50	0.00
SCN	-43.52	7.05	-7.84

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดลบ เนื่องจากตลาดกังวลว่าการปลดพ. FBI จะทำให้เกิดความไม่แน่นอนทางการเมือง และ นโยบายเศรษฐกิจอีกทั้ง ประธานเฟดสาขาบอสตันยังออกมาสนับสนุนให้เฟดขึ้นดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในปีนี้ และ ปรับลดงบดุลของเฟด
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกหลังประธาน ECB มีมุมมองบวกต่อเศรษฐกิจ รวมทั้งยังไม่ถอนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยมีแรงหนุนจากกลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมัน
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดบวกจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า และมีแรงหนุนจากราคาน้ำมัน
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้แกว่งตัว Sideway โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.76-34.79 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.80	34.76	-0.13
US\$/ Euro	1.09	1.09	0.05
Yen/ US\$	114.18	114.28	0.09
Yuan/ US\$	6.90	6.90	-0.01

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	47.47	47.33	0.30
GOLD	1,219.80	1,218.90	0.07
BDI	1,005.00	1,007.00	-0.20
ZINC	2,600.00	2,612.00	-0.46
CRB index	179.51	177.29	1.25

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปิดบวก 1.45 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 47.33 ดอลลาร์/บาร์เรล จากตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯที่ลดลง 5.2 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาด นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยบวกจากรายงานว่าบริษัทน้ำมันซาอุดี จะลดการส่งมอบน้ำมันแก่ลูกค้าในเอเชีย
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปิดบวก 2.80 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,218.90 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังตลาดมีความกังวลต่อปัจจัยการเมืองการสหรัฐฯ รวมทั้งเกาหลีเหนือที่ระบุว่าจะเดินหน้าทดลองนิวเคลียร์ต่อไป อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นถูกสกัดจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า

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

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

