

# Thailand Daily Focus

Today's Report : BEAUTY, BEM, CPALL, GFPT, ICHI, ITEL, KCE, M, MAJOR, MALEE, MGT, MTLs, SAPPE, TACC, THCOM, TKN

2017SET Target

1650

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

## ระยะสั้นเก็งกำไรบริเวณ 1546 จุด ระยะกลาง-ยาวรอหะยอยสะสมเพิ่ม

**ตลาดหุ้นวานนี้** : SET แกว่งทรงตัวในกรอบแคบในช่วงเช้านี้ที่ช่วงบ่ายจะมีแรงขายออกมาหนาแน่นและทำให้ดัชนีหลุดลงต่ำกว่าแนวรับ 1550 จุด โดยถูกกดดันจากหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ก่อนที่จะเริ่มปรับตัวกลับขึ้นมาปิดแถว 1550 จุดได้ แรงขายส่วนใหญ่ยังมาจากสถาบันในประเทศ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังมีสถานะค่อนข้างกระจัดกระจายโดยซื้อสุทธิในตลาดหุ้นและพันธบัตรราว 2 พันลบ.และ 800 ลบ.ตามลำดับ แต่ขายในตลาดฟิวเจอร์สราว 2 พันลบ.เช่นกัน

**แนวโน้มตลาดวันนี้** : เราคาดว่า SET index วันนี้มีโอกาสที่จะอ่อนตัวลงต่อเนื่องจาก Sentiment ที่ยังคงค่อนข้างลบจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ที่ออกแยกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ด้านเทคนิคภาพตลาดยังคงไม่ได้เป็นลบมากเนื่องจากยังปิดเหนือระดับ 1550 จุดได้ อย่างไรก็ตามปรับตัวลงหลุดต่ำกว่าระดับ 1546 จุดซึ่งเป็นจุดต่ำเดิมจะทำให้ภาพเป็นลบอย่างมากและมีโอกาสไหลลงไปทดสอบแนวรับบริเวณ 1530 จุดได้

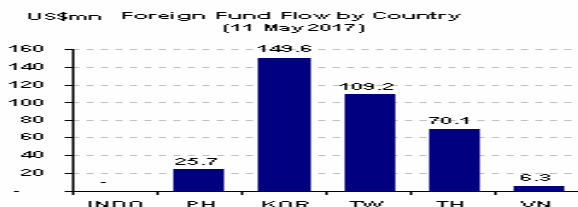
**กลยุทธ์** : ระยะสั้น เก็งกำไรบริเวณ 1546-1550 จุดและตัดขาดทุนถ้าหลุดต่ำกว่า **ระยะกลาง-ยาว** รอหะยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีตามแนวรับ

**แนวรับ** 1546-1545 , 1535-1530 จุด

**แนวต้าน** 1555 , 1560-1564

**หุ้นเด่นทางเทคนิค** : BJC, BEC, AAV (buyback)

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$361ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$150ล้าน ไต้หวัน US\$109ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$70ล้าน ไม่มีประเทศใดที่มีเงินทุนไหลออก ขณะที่อินโดนีเซียปิดทำการ แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคตามทิศทางราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น



Market Summary (Bloomberg)				
	11-05-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,550.27	-0.64	-1.20	-1.02
SET50	989.38	-0.41	-0.79	-0.46
Daily turnover	54,342.20	(Bt mn)		
Market cap	15,322.83	(Bt bn)		
Market P/E	16.89	(x)		
Market P/BV	1.88	(x)		
Market yield	3.16	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2017E	2018E	
SET	15.11	13.54	
China	13.40	11.85	
Hong Kong	12.47	11.42	
Indonesia	16.09	14.03	
Korea	9.98	9.28	
Philippines	19.01	17.05	
Taiwan	13.99	13.14	
S&P500	18.46	16.48	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	11 May	9 May	8 May	5 May	4 May
KBANK	392.24	101.68	70.99	120.42	138.64
BANPU	204.69	172.66	18.89	132.10	21.48
CPALL	136.09	108.43	6.18	-	-
ADVANC	78.14	50.34	43.42	32.92	51.43
AOT	74.88	61.92	-	18.39	10.43

Contact person : Jitra Amorntham  
 Register : 014530  
 Tel: 02-646-9966  
 www.fnsyrus.com  
 FB: Finansia Syrus Research, IG: fss\_research

## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (+) MTLs** กำไรดีเกินคาด +11% Q-Q, +92% Y-Y จากรายได้รวมที่โตแข็งแกร่ง Loan Yield ขยับสูงขึ้นเป็น 23.5% จาก 23% ในไตรมาสก่อน ขณะที่ Cost to income ทำได้ดีกว่าคาด ลดลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 ยังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 36 บาท
- (+) CPALL** กำไรสุทธิ 1Q17 น่าประทับใจ ทำได้ดีกว่าคาด 7% โดย +10.8% Q-Q, +17.2% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากผลงานของ MAKRO ที่ทำได้ดี และ CPALL มี SSSG เป็นบวก แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องใน 2Q17 ตามฤดูกาลเพราะเป็นช่วงหน้าร้อน และดีต่อใน 2H17 เรายังคงคาดการณ์กำไรทั้งปี +18.4% Y-Y คงราคาพื้นฐาน 74 บาท แนะนำซื้อ
- (+) ITEL** กำไรดีตามคาด +59% Q-Q, +58% Y-Y เพราะรายได้ให้เข้าโครงข่าย Fiber Optic เพิ่มขึ้นและ Data Center มีการให้เข้าเต็มพื้นที่เป็นไตรมาสแรก ซึ่งรายได้ทั้ง 2 ส่วนนี้เป็นรายได้ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง แนวโน้มกำไรขยายตัวต่อเนื่องใน 2Q17 จากการให้เข้าโครงข่ายที่เพิ่มขึ้น เรายังชอบ ITEL ในฐานะ Growth Stock คาดกำไรสุทธิปี 2017-19 โตเฉลี่ยถึง 62% ต่อปี ยังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 14 บาท
- (+) M** กำไรดีตามคาด +2.8% Q-Q, +26% Y-Y จาก SSSG ที่พลิกกลับมาเป็นบวก และควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องใน 2Q17 ตามฤดูกาลเพราะมีเทศกาลวันหยุดยาว และคาดว่าจะกลับมาเปิดสาขามากขึ้น เรายังคาดการณ์กำไรปี +13% Y-Y คงราคาพื้นฐาน 60 บาท ราคาหุ้นปรับลงมาหลังจากที่เราแนะนำขายไปก่อนหน้านี้ จนเริ่มมี upside จึงเพิ่มคำแนะนำเป็นถือ
- (-) TKN** แม้ผู้บริหารจะยังตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต 10-20% โดยให้นำหนักที่ตลาดจีน แต่สิ่งที่น่ากังวลคือตลาดในประเทศไม่สดใสทั้งกำลังซื้อซบเซาและจำนวนนักท่องเที่ยวลดลง ต้นทุนวัตถุดิบ紗รายแพงขึ้นราว 5-8% และต้นทุนโรงงานใหม่ในช่วงแรกยังใช้กำลังการผลิตค่อนข้างต่ำ เราปรับลดกำไรสุทธิปีนี้ลง 12% เป็นโต 21.2% Y-Y ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 23 บาท จากเดิม 27.5 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นถือ จากขาย
- (-) KCE** เราปรับลดกำไรปีนี้ลง 6% เหลือโต 12.6% Y-Y (เดิมคาด +19.4% Y-Y) จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นแต่ไม่อยู่ในฐานะจะปรับราคาขึ้นได้ กัดต้นทุนมาร์จิ้นของบริษัท ปรับราคาพื้นฐานลงเป็น 100 บาทจาก 105 บาท ลดคำแนะนำเป็นขาย
- (+) MGT** เราเริ่ม Coverage ด้วยคำแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 2.70 บาท (PE 20 เท่า) คาดกำไรสุทธิ 1Q17 พื้นแรง +62% Q-Q, +13% Y-Y เป็น 12 บาทตามยอดขายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่เพิ่มตามการฟื้นตัวของยอดผลิตรถยนต์ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นเพราะเงินบาทแข็งค่า และคาดการณ์กำไรทั้งปี 2017 สดใส +67% Y-Y จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ การขยายทีมขาย และการรุกตลาดต่างจังหวัดที่ยังมีช่องว่างให้โตได้อีกมาก ปัจจุบันมี PE 17 เท่า เทียบการเติบโตของกำไร 3 ปีข้างหน้า 39% คิดเป็น PEG 0.5 เท่า ต่ำกว่า GIFT UKEM และ SELIC ที่อยู่ที่ 0.7 เท่า

## Investors Summary (SET)

11-05-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	22,268.42	19,831.16	2,437.26
Proprietary (Bt mn)	5,719.13	6,390.75	-671.62
Local Institution (Bt mn)	5,238.96	6,480.42	-1,241.46
Retail (Bt mn)	21,115.69	21,639.88	-524.19

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

11-05-17	Buy	Sell	Net
Institution	21,655	23,599	-1,944
Foreign	16,924	26,566	-9,642
Local	72,045	60,459	11,586

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

12 พ.ค.	- ช่องงคง: 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
19 พ.ค.	- สิงคโปร์: 1Q17 GDP
23 พ.ค.	- ไทย: ยอดขายรถ (เม.ย.) - สหรัฐ: ยอดขายบ้านใหม่ (เม.ย.)

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,550.27	-0.64	-1.20	-1.02
SET50	989.38	-0.41	-0.79	-0.46
Dow Jones 30	20,919.42	-0.11	-0.42	-0.10
S&P 500	2,394.44	-0.22	-0.20	0.43
NASDAQ Comp	6,115.96	-0.22	0.25	1.13
FTSE 100	7,386.63	0.02	1.22	2.54
Hang Seng	25,125.55	0.44	2.66	2.08
Nikkei 225	19,961.55	0.31	2.34	3.67
Shanghai Comp	3,061.50	0.29	-1.34	-2.95
Weighted Taiwan	10,001.48	0.33	0.83	1.12
KOSPI	2,296.37	1.16	2.21	3.87
Straits Times	3,271.11	0.65	1.09	2.82
Kuala Lumpur	1,775.39	0.50	0.84	0.54
Jakarta Comp	5,653.01	-	-0.53	-0.57
Philippines Comp	7,816.40	0.29	-0.33	2.03
S&P ASX 200	5,878.34	-0.29	0.42	-1.06
VIX Index	10.60	3.82	0.28	-2.03
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	459.11	-0.16	-0.01	2.81
MSCI Asia Pac Ex Japan	493.05	0.51	1.77	2.79
MSCI Asia Ex Japan	608.46	0.69	2.25	4.36
MSCI EM Asia	496.49	0.73	2.39	4.73
MSCI Thailand	538.36	-0.20	0.01	-1.67
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	211.59	121.06	-5.84	6,348.03
Indonesia	56.49	230.71	347.23	2,023.27
Philippines	25.71	73.94	113.67	-37.04
Korea	-127.77	698.49	1,218.79	6,936.25
Taiwan	109.18	683.15	1,348.34	8,087.83
Thailand	70.14	98.36	8.02	244.78
Vietnam	6.27	19.51	4.25	258.27
<b>Total</b>	<b>351.61</b>	<b>1,925.22</b>	<b>3,034.46</b>	<b>23,861.39</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K17	988.50	-4.00	5	83
S50M17	991.20	-4.70	104,267	334,868
S50N17	985.70	-4.00	0	9
S50U17	986.10	-4.50	5,874	18,774
S50Z17	985.00	-3.80	333	3,353
S50H18	981.10	-4.10	145	1,392

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 11 May 17	% change
INTUCH	368.04	54.75	0.46
PTTEP	241.14	95.00	0.80
BBL	229.99	181.50	0.55
SAWAD	167.69	46.50	3.33
IVL	163.55	36.25	0.00
SCB	137.27	156.00	-0.32
GLOW	132.87	79.00	-0.32
KTB	96.33	18.70	-1.58
KKP	81.31	68.00	0.00
PTT	79.72	386.00	-0.26

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 11 May 17	% change
KBANK	-663.61	189.50	-1.81
CPF	-384.60	25.00	0.81
SCC	-177.91	512.00	-1.54
SPALI	-104.62	24.60	-0.40
PTTGC	-85.30	72.00	-2.04
SIRI	-81.51	1.96	-5.77
TKN	-63.83	20.00	-3.85
CPN	-55.14	60.75	1.25
SUPER	-21.10	1.52	0.00
BANPU	-20.39	17.90	-3.24

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดลบ จากความกังวลว่าเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือนหน้า และ ผลประกอบการหุ้นกลุ่มค่าปลีกที่ต่ำกว่าคาด ทำให้เกิดความกังวลต่อการใช้จ่ายผู้บริโภค โดยตลาดเฝ้าจับตารายงานยอดค้าปลีกเดือนเม.ย. ในวันนี้
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบหลัง BOE ประกาศคงดอกเบี้ยที่ 0.25% และ ปรับลดคาดการณ์ขยายตัว GDP เหลือ 1.9%
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดค่อนข้างลบตามภาวะตลาดโลก
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้แกว่งตัว Sideway โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.69-34.74 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.70	34.71	0.03
US\$/ Euro	1.09	1.09	0.05
Yen/ US\$	113.85	113.86	0.01
Yuan/ US\$	6.90	6.90	-0.01

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	47.89	47.83	0.13
GOLD	1,224.80	1,224.20	0.05
BDI	1,012.00	1,005.00	0.70
ZINC	2,591.00	2,600.00	-0.35
CRB index	180.44	179.51	0.52

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมอมเดือน มิ.ย. ปิดบวก 0.50 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 47.83 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากอิรัก และ แอลจีเรีย ออกมาสนับสนุนการขยายระยะเวลาลดการกำลังการผลิต ทำให้ตลาดมั่นใจต่อมาตรการดังกล่าวมากขึ้น
- ราคาทองคำ COMEX สงมอมเดือน มิ.ย. ปิดบวก 5.30 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,224.20 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยได้แรงหนุนจากตลาดหุ้นทั้งสหรัฐฯ และ ยุโรปที่ปรับลดลง ทำให้มีแรงซื้อในสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น

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

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

