

Thailand Daily Focus

Today's Report : ALT, ARROW, ASEFA, BIG, BJC, BLA, CPF, FN, FSMART, INTUCH, MINT, ROBINS, SAT, SVI, TVO, XO

2017SET Target

1650

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

ระยะสั้นเล่นรอบรีบาวด์ ระยะกลาง-ยาวรอทยอยสะสมเพิ่ม

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET เคลื่อนไหวผันผวนโดยอ่อนตัวลงอย่างรวดเร็วในช่วงต้นชั่วโมงการซื้อขายก่อนที่จะรีบาวด์ขึ้นมา แต่ช่วงเปิดตลาดภาคบ่ายก็ถูกแรงขายเทลงมามากครั้งก่อนที่ก่อนปิดตลาดจะรีบาวด์กลับขึ้นมาได้ โดยดัชนีปรับตัวลงต่ำสุดบริเวณ 1537 จุดและสูงสุดที่ 1550 จุด แรงขายส่วนใหญ่ยังคงมาจากสถาบันในประเทศที่ขายสุทธิอีกกว่า 3 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติแม้จะซื้อสุทธิในตลาดหุ้นราว 600 ลบ. แต่ขายในตลาดฟิวเจอร์สถึงเกือบ 6 พันลบ.ซึ่งทำให้ภาพดูเป็นลบมากขึ้น

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET index ยังมีแนวโน้มแกว่งตัวผันผวนโดยระยะสั้นคาดว่าอาจรีบาวด์ขึ้นต่อเนื่องได้หลังมีแรงซื้อกลับเข้ามาช่วงท้ายตลาดเมื่อวันศุกร์ แต่ปัจจัยที่ยังต้องติดตามคือการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนซึ่งวันนี้เป็นวันสุดท้าย รวมถึงตัวเลข GDP 1Q17 ของไทย ขณะที่ด้านเทคนิครูปแบบของแท่งเทียนเริ่มส่งสัญญาณเป็นลมน้อยลงโดยเริ่มเห็นการทำทางด้านล่างที่ชัดเจน ทำให้มีโอกาสเกิด Technical Rebound กลับขึ้นไปก่อน แต่หากยังไม่สามารถทะลุผ่านแนวต้านแถว 1550 จุด คาดว่ามีโอกาสที่ดีขึ้นจะไหลย้อนลงมาทดสอบแนวรับ 1530 จุดอยู่

กลยุทธ์ : ระยะสั้น เก็งกำไรเล่นรอบรีบาวด์ลักษณะลงซื้อ-ขึ้นขาย ระยะกลาง-ยาว รอทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีตามแนวรับ

แนวรับ 1537, 1533-1530 จุด

แนวต้าน 1548-1550, 1555-1560

หุ้นเด่นทางเทคนิค : BDMS, ERW, SPCG (buyback)

Fund Flow --

ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- **(O) FN** กำไรที่ต่ำกว่าคาดมากเพราะ SSSG ที่ติดลบเป็นเลขสองหลัก ปัจจุบัน SSSG เริ่มฟื้นแต่ยังไม่สดใสนัก ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปีนี้ลง 15% เหลือ 177 ล้านบาท +21% Y-Y โดยยังคงคาดการณ์เปิดสาขาใหม่ปีละ 2 แห่ง (ที่หาดใหญ่เปิดแล้วเมื่อ 6 เม.ย. ที่ผ่านมา) ทั้งนี้ เราคาดการณ์โตของกำไรในปี 2017-19 โตเฉลี่ย 24% ต่อปี ลดลงจากเดิมที่คาด +28% ต่อปี จึงปรับราคาพื้นฐานลงเป็น 7.50 บาทจาก 10.20 บาท PE ปีนี้ที่ 34 เท่าจะลดลงอย่างรวดเร็วเหลือ 27 เท่าในปีหน้า จึงยังแนะนำซื้อ
- **(+) ROBINS** กำไรปกติใกล้เคียงคาด -8% Q-Q ตามฤดูกาลและ +4% Y-Y แม้รายได้จะไม่สดใสจากเหตุ SSSG ติดลบ 4.4% Y-Y แต่อัตรากำไรขั้นต้นยังทำได้ดีจากการปรับ Product Mix เพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand และ International Brand ได้ตามเป้า กำไรมีแนวโน้มดีขึ้นใน 2Q17 ซึ่งเป็น High season ยังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 76 บาท
- **(O) ASEFA** กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย -36.6% Q-Q, -12.6 Y-Y จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาดเพราะมีสัดส่วนรายได้จากโครงการรื้อถอนที่มีมาร์จินต่ำกว่าธุรกิจหลักเพิ่มขึ้น แต่เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปี +13% Y-Y จาก Backlog ที่ยังมีอยู่สูง 1.9-2.0 พันล้านบาท ซึ่งจะรับรู้ในปีนี้ 60-70% ยังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 9.70 บาท
- **(+) HANA** กำไรสุทธิ 1Q17 โตเด่น +28.6% Q-Q, +69% Y-Y แต่มาจาก Forex gain ก่อนใหญ่ หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน จะมีกำไรปกติเท่ากับ 627 ล้านบาท -18% Q-Q, +63.7% Y-Y ถือเป็นกำไรที่ดี แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องใน 2Q17 และน่าจะทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q17 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ เรามีนแนวโน้มปรับประมาณการและราคาพื้นฐานที่ 46 บาทขึ้น
- **(-) CBG** กำไร 1Q17 ไม่สดใส -21.6% Q-Q, -41.2% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเพราะอยู่ระหว่างปรับปรุงสายการผลิตและ Packaging และค่าใช้จ่ายทางการตลาดเร่งตัวขึ้นทั้งของ CBG ประเทศไทย และ ICUK แนวโน้มกำไร 2Q17 ยังไม่ดีขึ้นมาก เพราะค่าใช้จ่ายยังสูง และ ICUK ยังขาดทุนต่อเนื่อง แนะนำเพียงถือ ราคาเป้าหมาย 65 บาท
- **(-) BLA** เราปรับลดกำไรปีนี้และปีหน้าลง 18% เป็น 4 พันล้านบาท -20.6% Y-Y และ 4.6 พันล้านบาท +14% Y-Y จากแรงกดดันจากรายได้จากการลงทุนและค่าใช้จ่ายประกันชีวิตที่สูงกว่าที่คาดไว้ แนวโน้มกำไร 2Q17 น่าจะดีที่สุดของปีนี้เพราะได้รับเงินปันผลเข้ามาตามฤดูกาล และกำไรจะชะลอใน 2H17 เราปรับราคาพื้นฐานลงเป็น 52 บาท จาก 56.50 บาท ลดคำแนะนำเป็นถือ จากเดิมซื้อ

Market Summary (Bloomberg)					
	12-05-17	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1543.94	na.	na.	na.	
SET50	na.	na.	na.	na.	
Daily turnover	na.	(Bt mn)			
Market cap	na.	(Bt bn)			
Market P/E	na.	(x)			
Market P/BV	na.	(x)			
Market yield	na.	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2017E	2018E		
SET		na.	na.		
China		na.	na.		
Hong Kong		na.	na.		
Indonesia		na.	na.		
Korea		na.	na.		
Philippines		na.	na.		
Taiwan		na.	na.		
S&P500		na.	na.		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	12 May	11 May	9 May	8 May	5 May
PTT	334.00	29.40	28.37	67.35	294.25
KBANK	123.50	392.24	101.68	70.99	120.42
CPALL	110.84	136.09	108.43	6.18	-
CPF	92.44	27.74	9.64	41.20	10.50
BANPU	91.84	204.69	172.66	18.89	132.10

Contact person : Jitra Amorntham

Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss_research

Investors Summary (SET)			
12-05-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,432.92	18,752.52	680.40
Proprietary (Bt mn)	6,662.71	6,920.85	-258.14
Local Institution(Bt mn)	7,117.03	10,158.70	-3,041.67
Retail (Bt mn)	21,625.01	19,005.58	2,619.43
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
12-05-17	Buy	Sell	Net
Institution	39,872	36,984	2,888
Foreign	17,182	46,445	-29,263
Local	103,747	77,372	26,375

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 พ.ค.	- ไทย: 1Q17 GDP, บจ.สงงบการเงินวันสุดท้าย - 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.)
24 พ.ค.	- ไทย: กนง.ประชุม (คาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.5%)

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1543.94	na.	na.	na.
SET50	na.	na.	na.	na.
Dow Jones 30	na.	na.	na.	na.
S&P 500	na.	na.	na.	na.
NASDAQ Comp	na.	na.	na.	na.
FTSE 100	na.	na.	na.	na.
Hang Seng	na.	na.	na.	na.
Nikkei 225	na.	na.	na.	na.
Shanghai Comp	na.	na.	na.	na.
Weighted Taiwan	na.	na.	na.	na.
KOSPI	na.	na.	na.	na.
Straits Times	na.	na.	na.	na.
Kuala Lumpur	na.	na.	na.	na.
Jakarta Comp	na.	na.	na.	na.
Philippines Comp	na.	na.	na.	na.
S&P ASX 200	na.	na.	na.	na.
VIX Index	na.	na.	na.	na.
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	na.	na.	na.	na.
MSCI Asia Pac Ex Japan	na.	na.	na.	na.
MSCI Asia Ex Japan	na.	na.	na.	na.
MSCI EM Asia	na.	na.	na.	na.
MSCI Thailand	na.	na.	na.	na.
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	na.	na.	na.	na.
Indonesia	na.	na.	na.	na.
Philippines	na.	na.	na.	na.
Korea	na.	na.	na.	na.
Taiwan	na.	na.	na.	na.
Thailand	na.	na.	na.	na.
Vietnam	na.	na.	na.	na.
Total	na.	na.	na.	na.

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K17	983.00	-5.50	29	83
S50M17	984.70	-6.50	149,850	332,635
S50N17	980.20	-5.50	4	13
S50U17	979.70	-6.40	9,501	20,481
S50Z17	978.40	-6.60	1,038	3,506
S50H18	975.40	-5.70	379	1,479

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	12 May 17	change
IVL	156.32	36.25	0.00
BANPU	134.56	17.90	0.00
INTUCH	129.18	54.25	-0.91
PTT	128.61	381.00	-1.30
CPALL	109.23	64.50	0.00
PTTGC	103.63	71.75	-0.35
SCC	96.45	514.00	0.39
CPN	85.31	61.75	1.65
ADVANC	69.39	179.50	-0.55
MINT	64.89	36.25	-2.68

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	12 May 17	change
CPF	-147.94	24.70	-1.20
KBANK	-134.55	189.50	0.00
KTB	-121.25	18.60	-0.53
SCB	-80.55	154.50	-0.96
LH	-44.22	10.00	1.01
AP	-43.15	7.65	0.66
ANAN	-37.72	4.60	-1.29
TVO	-35.09	34.75	-1.42
BBL	-34.48	179.00	-1.38
TKN	-31.15	20.40	2.00

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ปิดลบ โดยมีแรงกดดันหุ้นกลุ่มค่าปลีกจากผลประกอบการที่น่าผิดหวังและตัวเลขยอดค้าปลีกเดือนเม.ย.ที่เพิ่มขึ้น 0.4% น้อยกว่าคาดที่ 0.6%
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกนำโดยกลุ่มมีเดียเนื่องจากมีข่าวการตกลงซื้อขายหุ้นระหว่าง Vivendi และ Havas
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดลบตามทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพราะผิดหวังต่อตัวเลขค้าปลีก
- (0) ค่าเงินบาทเช้านี้แกว่งตัว sideway แคมๆ โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.62-34.65 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	na.	na.	na.
US\$/ Euro	na.	na.	na.
Yen/ US\$	na.	na.	na.
Yuan/ US\$	na.	na.	na.

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	na.	na.	na.
GOLD	na.	na.	na.
BDI	na.	na.	na.
ZINC	na.	na.	na.
CRB index	na.	na.	na.

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปิดบวก 0.01 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 47.84 ดอลลาร์/บาร์เรล ขยับบวกเพียงเล็กน้อยแม้ได้แรงหนุนจากแนวโน้มที่กลุ่มผู้ผลิตจะขยายเวลาการลดการผลิตในช่วง 2H17 แต่ตลาดยังคงกังวลต่อการผลิตในสหรัฐฯ ตามจำนวนหลุมขุดเจาะที่เพิ่มเป็นลำดับที่ 17 สู่ระดับ 712 หลุม
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. ปิดบวก 3.50 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,227.70 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยได้แรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าเพราะตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาต่ำกว่าคาด

****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
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
ETE	(T/O) 24/4/2017	2/6/2017
FOCUS	(T/A1) 27/4/2017	17/5/2017
KWG	(T/A1) 11/5/2017	30/5/2017
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือการเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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