

## Thailand Daily Focus

Today's Report : AIT, SVI, WORK

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

2017SET Target

1650

## ทยอยซื้อตามแนวรับ

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET ยังขยับบวกขึ้นได้อีกเล็กน้อยเนื่องจากยังจับตาผลการประชุม OPEC ว่าจะมีการขยายระยะเวลาปรับลดกำลังการผลิตตามคาดหรือไม่ ขณะที่ดัชนียังไม่สามารถทะลุผ่านแนว 1570-1573 จุดขึ้นมาได้ ขณะที่แรงซื้อจากทั้งฝั่งนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นยังคงค่อนข้างเบาบาง แต่ในตลาดฟิวเจอร์สยังซื้อภาพพอสมควรกว่า 2 พันลบ.

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาดว่า SET index จะปรับตัวในแดนลบนำโดยหุ้นในกลุ่มพลังงานจากราคาน้ำมันที่ลบแรงเกือบ 5% หลังจากที่ได้ตลาดผิดหวังกับผลการประชุม OPEC ที่ขยายเพียงระยะเวลาออกไปอีก 9 เดือนเป็นสิ้นสุด 1Q18 แต่ไม่ปรับลดปริมาณเพิ่มเติม อย่างไรก็ตามการลบคาดว่าจะเป็นไปอย่างช้าๆเนื่องจากกระแสเงินทุนต่างชาติยังคงไหลเข้าไทยและน่าจะช่วยพยุงได้ ซึ่งสังเกตได้จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่อง ขณะที่ด้านเทคนิคหลังจากที่ไม่ผ่านแนวต้านบริเวณ 1570-1573 จุดในระยะสั้นตามคาด ทำให้น่าจะมีจังหวะย่อลงลงไปทดสอบแนวต่างๆก่อน ซึ่งเรามองว่าเป็นโอกาสในการทยอยซื้อลงทุน

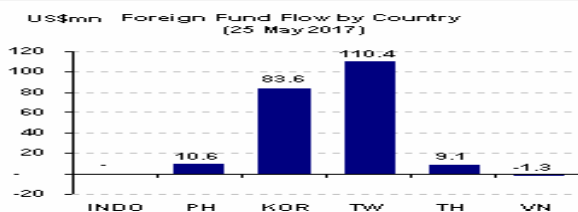
**กลยุทธ์ :** ระยะสั้น ซื้อเก็งกำไรในช่วงลบ ระยะกลาง-ยาว ทยอยซื้อเพิ่มตามแนวรับ

แนวรับ 1566-1563 , 1560 จุด

แนวต้าน 1573-1575 , 1580 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : BDMS, BA, AAV (buyback)

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$212ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$110ล้าน เกาหลีใต้ US\$84ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า US\$9ล้าน ขณะที่ไหลออกเวียดนามประเทศเดียว US\$1ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคแต่อาจชะลอลงตามกลุ่มพลังงานที่ได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของราคาน้ำมันซึ่งผิดหวังการประชุม Opec และ Non-Opec ที่ไม่ผลิตจากที่คาดการณ์ไว้



## Market Summary (Bloomberg)

	25-05-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,569.41	0.21	1.28	0.20
SET50	992.43	0.08	1.04	-0.16
Daily turnover	34,221.50	(Bt mn)		
Market cap	15,507.44	(Bt bn)		
Market P/E	16.30	(x)		
Market P/BV	1.89	(x)		
Market yield	3.12	(%)		

## Forward P/E (Bloomberg)

	2017E	2018E
SET	15.29	13.76
China	13.56	12.05
Hong Kong	12.70	11.65
Indonesia	16.29	14.17
Korea	10.28	9.56
Philippines	19.08	17.08
Taiwan	14.19	13.32
S&P500	18.59	16.61

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	25 May	24 May	23 May	22 May	19 May
KBANK	136.94	129.57	87.40	72.91	57.39
DTAC	103.18	74.32	6.04	4.74	7.39
PTT	53.76	32.76	81.48	71.92	137.74
PTG	25.29	#N/A	3.37	6.77	2.90
BANPU	24.14	55.93	22.73	16.19	75.07

Contact person : Jitra Amorntham

Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss\_research

## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- **(0) Sell on fact ราคาน้ำมัน** ตลาดผิดหวังกับการประชุมกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันวานนี้ที่ขยายเวลาลดกำลังการผลิต 9 เดือน เพราะตลาดคาดหวัง 1 ปี รวมถึงคงปริมาณการปรับลดไว้ระดับเดิม 1.8 ล้านบาร์เรล/วัน อาจกดดันกลุ่มพลังงานในวันนี้ และหนุน Sentiment กลุ่มโรงกลั่นและสายการบิน แต่เป็นปฏิกริยาระยะสั้นต่อผลการประชุมเศรษฐกิจโลกที่ค่อยๆดีขึ้นจะหนุนราคาน้ำมันให้ยืนเหนือระดับ US\$50 ได้ในระยะถัดไป
- **(+) ทิศทางกระแสเงินต่างประเทศไหลเข้า EM** ตลาดปัจจุบันรับรู้แล้วกับการที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนหน้า ขาวนี้จึงไม่เป็นลบ ครั้งล่าสุดที่เฟดประกาศขึ้นดอกเบี้ย ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับขึ้นทันทีโดยเฉพาะเอเชีย แต่หากเฟดเลื่อนการขึ้นดอกเบี้ยออกไป เพราะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ชะลอกว่าคาด ยิ่งเป็นบวกกับตลาดเอเชีย
- **(+) SVI** การประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เรามองบวกมากขึ้นต่อการเติบโตในช่วงที่เหลือของปีนี้และปีหน้า ถ้าไรจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q17 และสดใสเต็มที่ปี 2018 หลังจัดปัญหาสายการผลิตแล้วเสร็จ และอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่ที่ใช้สัญญาแล้ว ซึ่งจะเริ่มเข้ามาตั้งแต่ 4Q17 เราดูประมาณการกำไรปีนี้ +48.5% Y-Y แต่ปรับปีหน้าขึ้น 7% เป็น +24.6% Y-Y ปรับ PE เพิ่มเป็น 17 เท่าเพราะการเติบโตของกำไรในช่วง 3 ปีนี้สูงกว่าเดิม ทำให้ราคาพื้นฐานปีนี้เพิ่มขึ้นเป็น 6.80 บาทจากเดิม 6 บาท ยังแนะนำซื้อ
- **(+) WORK** การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ เรามองบวกต่อแนวโน้มการทำกำไรที่แข็งแกร่ง จากการเป็นผู้ประกอบการที่รายใหม่ที่ตั้งส่วนแบ่งการตลาดได้โดดเด่นสุด แนวโน้มกำไร 2Q17 จะเป็นจุดสูงสุดของปี โตต่อเนื่องทั้ง Q-Q, Y-Y จากการปรับค่าโฆษณาขึ้นได้อีก เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017-18 ขึ้น 11-13% เป็น +165% และ +30% ตามลำดับ ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 69 บาท จาก 62 บาท ยังแนะนำซื้อ
- **(+) AIT** โครงการประมูลงานต่างๆจากภาครัฐยังมีมาก และมีโอกาสได้งานในประเทศเพื่อนบ้าน ขณะที่ Backlog ปัจจุบันมี 3,255 ล้านบาท ยังไม่รวมที่รอใบสั่งซื้ออีก 756 ล้านบาท สูงกว่าในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ โครงการเคเบิลใต้น้ำในพม่า (AIT ถือ 23%) คาดเปิดบริการบางส่วนใน 4Q18 และมีงานรับเหมาวางระบบในลาวและกัมพูชา เราปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 31 บาทจาก 29.50 บาท ยังแนะนำซื้อ
- **(+) HANA** แนวโน้มกำไรปกติ 2Q17 น่าจะสดใสต่อเนื่องเพราะเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลของการส่งออก บวกกับการปรับ Product Mix ลดสินค้ากลุ่ม Computer (มารจีนต่ำ และอุตสาหกรรมชะลอ) และเพิ่มกลุ่มอื่นทั้ง Telecom Automotive Medical และ RFID มาทดแทน เราอยู่ระหว่างปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2017 ขึ้นราว 10-15% จากปัจจุบันคาดไว้โต +17% Y-Y ภายหลังจากประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 30 พ.ค.นี้ ราคาพื้นฐานอาจปรับจากปัจจุบันที่ 46 บาท เป็นประมาณ 55-60 บาท ชอบ HANA มากสุดในกลุ่ม

## Investors Summary (SET)

25-05-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	10,307.64	9,995.93	311.71
Proprietary (Bt mn)	3,596.01	3,474.81	121.20
Local Institution (Bt mn)	3,340.86	3,211.31	129.55
Retail (Bt mn)	16,977.01	17,539.47	-562.46

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

25-05-17	Buy	Sell	Net
Institution	16,028	15,938	90
Foreign	18,621	7,899	10,722
Local	36,493	47,305	-10,812

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

26 พ.ค.	- สหรัฐฯ: 1Q17 GDP
30 พ.ค.	- ฝรั่งเศส: ยอดขาย
31 พ.ค.	- ไทย: ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน เม.ย. - จีน: Manufacturing PMI (เม.ย.) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ และอัตราการว่างงาน (เม.ย.) - สหรัฐฯ: Fed Beige Book
1 มิ.ย.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ค.), อัตราเงินเฟ้อ (พ.ค.) - จีน: Caixin China PMI Manufacturing (พ.ค.) - สหรัฐฯ: การจ้างงานภาคเอกชน (พ.ค.)
2 มิ.ย.	- เกาหลีใต้: 1Q17 GDP - สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงาน (พ.ค.)
5 มิ.ย.	- จีน: Caixin China PMI Composite (พ.ค.)
6 มิ.ย.	- ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (พ.ค.)

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,569.41	0.21	1.28	0.20
SET50	992.43	0.08	1.04	-0.16
Dow Jones 30	21,082.95	0.34	1.34	0.68
S&P 500	2,415.07	0.44	1.40	1.29
NASDAQ Comp	6,205.26	0.69	2.00	2.61
FTSE 100	7,517.71	0.04	0.63	4.36
Hang Seng	25,630.78	0.80	2.10	4.42
Nikkei 225	19,813.13	0.36	0.98	3.05
Shanghai Comp	3,107.83	1.43	0.56	-1.48
Weighted Taiwan	10,108.49	0.64	1.58	2.36
KOSPI	2,342.93	1.10	3.17	7.05
Straits Times	3,234.37	0.10	0.29	1.60
Kuala Lumpur	1,773.96	0.17	0.46	0.47
Jakarta Comp	5,703.43	-	-1.53	0.32
Philippines Comp	7,871.65	0.43	1.24	2.65
S&P ASX 200	5,789.63	-0.73	0.35	-2.98
VIX Index	9.99	-0.30	-17.03	-7.67
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	464.88	0.42	1.14	1.88
MSCI Asia Pac Ex Japan	500.21	0.98	1.68	2.59
MSCI Asia Ex Japan	620.00	1.11	1.76	4.00
MSCI EM Asia	507.62	1.29	1.95	4.31
MSCI Thailand	539.83	-0.03	1.29	-0.06
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	55.31	137.40	1,483.58	7,837.45
Indonesia	0.89	69.06	488.91	2,164.96
Philippines	10.56	27.92	138.61	-12.10
Korea	83.56	419.95	1,776.99	7,494.46
Taiwan	110.44	270.10	1,538.35	8,277.83
Thailand	9.07	67.46	31.12	267.88
Vietnam	-1.31	16.27	32.33	286.35
<b>Total</b>	<b>268.52</b>	<b>1,008.16</b>	<b>5,489.89</b>	<b>26,316.83</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K17	992.20	0.90	9	75
S50M17	992.10	0.90	66,248	290,227
S50N17	989.40	0.90	0	17
S50U17	986.30	0.80	4,484	21,678
S50Z17	985.30	0.90	273	3,670
S50H18	981.90	1.20	128	1,728

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY				
Stock	Net Value	Close	%	
	(Bt m)	25 May 17	change	
KBANK	225.15	190.00	-0.26	
PTT	125.30	394.00	-0.25	
STEC	101.10	26.25	1.94	
BBL	94.99	182.00	0.28	
KTB	87.54	19.10	-0.52	
CPF	86.00	24.90	-0.40	
KKP	77.96	68.25	-0.36	
AOT	69.56	42.25	0.60	
BCP	59.42	33.25	0.00	
BDMS	55.60	18.60	2.20	

NVDR TOP SELL				
Stock	Net Value	Close	%	
	(Bt m)	25 May 17	change	
ADVANC	-129.59	177.50	-0.28	
BANPU	-127.59	18.40	0.55	
IRPC	-121.90	5.10	-1.92	
PTTEP	-114.17	94.00	-0.53	
SCN	-73.22	6.20	-2.36	
TU	-62.46	21.80	1.87	
CPN	-51.31	66.75	-0.37	
PSH	-49.47	21.50	-0.46	
TASCO	-47.63	22.90	-0.43	
IVL	-45.96	36.50	0.69	

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนยังปิดบวกได้ต่อเนื่องมาโดยหุ้นในกลุ่มค่าปลีก ขณะที่นักลงทุนตอบรับเชิงบวกต่อรายงานการประชุม FED ทั้งในเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยและแผนการลดขนาดงบดุล
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนลบมาโดยหุ้นในกลุ่มพลังงานหลังราคาน้ำมันดิบร่วงแรงโดยผิดหวังผลการประชุม OPEC
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมโดยยังไร้ปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุน ขณะที่ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงแรงเป็นอีกปัจจัยกดดัน
- (+) ค่าเงินบาทยังแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องค่อนข้างแรง โดยเข้าใกล้ระดับ 34 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.07	34.14	0.21
US\$/ Euro	1.12	1.12	-0.04
Yen/ US\$	111.77	111.84	0.06
Yuan/ US\$	6.85	6.87	0.27

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	48.88	48.90	-0.04
GOLD	1,258.40	1,259.80	-0.11
BDI	918.00	934.00	-1.71
ZINC	2,633.00	2,635.00	-0.08
CRB index	181.15	183.92	-1.50

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ค. ร่วงแรง 2.46 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 48.90 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังนักลงทุนผิดหวังผลการประชุม OPEC ที่ขยายระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิตออกไปอีก 9 เดือน แต่ไม่ได้ปรับลดเพดานให้มากขึ้น
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 3.30 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,256.40 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยเริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาหลังจากที่ราคาปรับตัวลงติดต่อกันในช่วง 2 วันก่อนหน้า

**\*\*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
FVC	(T/A1)	23/05/2017	12/06/2017
FVC-W1	(T/A1)	23/05/2017	12/06/2017
KWG	(T/A1)	11/5/2017	30/5/2017
MM	(T/O)	24/4/2017	2/6/2017
NEWS	(T/O)	22/05/2017	30/06/2017
NEWS-W4	(T/O)	22/05/2017	30/06/2017
NEWS-W5	(T/O)	22/05/2017	30/06/2017

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 ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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