

Thailand Daily Focus

Today's Report : ORI, TVO

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

2017SET Target

1650

ระยะสั้นเก็งกำไรช่วงอ่อนตัว ระยะกลางยาว Let Profit Run

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ยังคงปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องนำโดยหุ้นขนาดกลาง-เล็ก และหุ้นดัชนีสามารถทะลุผ่านแนวต้านบริเวณ 1560-1563 จุดขึ้นมาได้ ทำให้ภาพทางเทคนิคดูเป็นบวกมากขึ้น โดยแรงซื้อยังคงมาจากฝั่งสถาบันในประเทศ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิทั้ง 3 ตลาดรวมกันหนาแน่นกว่า 3 พันลบ.

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET index ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเนื่องจากโมเมนตัมและบรรยากาศการลงทุนที่ยังเป็นบวก อย่างไรก็ตามยังมีประเด็นที่ต้องจับตา ได้แก่ รายงานการประชุม FED ที่จะเปิดเผยในวันนี้ว่าจะมีการส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอย่างไร รวมถึงการประชุม OPEC ในวันพรุ่งนี้ซึ่งตลาดคาดว่าจะขยายเวลาปรับลดกำลังการผลิตออกไปอย่างน้อย 6 เดือน ขณะที่ดัชนีปรับตัวขึ้นมาแล้วกว่า 2% จากจุดต่ำเมื่อต้นปีที่ผ่านมา ทำให้ระยะสั้นอาจมีแรงขายออกมากดดันและจำกัดกรอบการปรับขึ้น โดยด้านเทคนิคมีแนวต้านแรกอยู่ที่บริเวณ 1567-1570 จุด ซึ่งเรามองว่าหากมีการย่อตัวลงมาเป็นโอกาสในการเข้าสะสมเพิ่มเติม

กลยุทธ์ : ระยะสั้น ซื้อเก็งกำไรในช่วงอ่อนตัว ระยะกลาง-ยาว Let Profit Run และทยอยซื้อเพิ่มตามแนวรับ

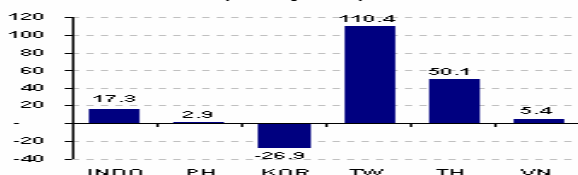
แนวรับ 1560-1558 , 1555 จุด

แนวต้าน 1567-1570 , 1575 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : TKN, TPCH, DELTA (buyback)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$159ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$110ล้าน และไทย US\$50ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$27ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคแต่อาจชะลอตัวลงเพื่อรอ Fed minutes ในวันนี้ ซึ่งตลาดคาดว่า Fed น่าจะมีการส่งสัญญาณต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป

US\$mn. Foreign Fund Flow by Country (23 May 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	23-05-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,564.69	0.45	0.97	-0.10
SET50	990.69	0.34	0.86	-0.33
Daily turnover	41,869.50	(Bt mn)		
Market cap	15,490.14	(Bt bn)		
Market P/E	16.25	(x)		
Market P/BV	1.88	(x)		
Market yield	3.13	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2017E	2018E	
SET	15.26	13.72	
China	13.47	11.97	
Hong Kong	12.58	11.53	
Indonesia	16.40	14.26	
Korea	10.08	9.39	
Philippines	18.86	16.88	
Taiwan	14.07	13.20	
S&P500	18.47	16.50	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	23 May	22 May	19 May	18 May	17 May
KBANK	87.40	72.91	57.39	43.37	33.95
PTT	81.48	71.92	137.74	80.41	86.97
BDMS	42.56	81.02	59.80	17.27	7.46
KTB	42.54	44.07	9.74	11.16	11.22
MINT	36.58	25.02	13.25	1.69	4.94

Contact person : Jitra Amorntham

Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss_research

ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (0) มุดดีส์ปรับลดอันดับเรตติ้ง** จาก Aa3 เป็น A1 แต่เพิ่มแนวโน้มเป็น "Stable" จาก "Negative" จากระดับหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจชะลอ ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงเข้านี้เปิดลบ แต่ตลาดหุ้นอื่นบวกลบสลับ ยังติดตามรายงานการประชุมเฟดและการประชุม OPEC และ Non-OPEC
- (0) ติดตาม Fed minutes** เมื่อคืนนี้ทรัมป์เสนองบประมาณปี 2018 US\$4.1 ล้านล้านต่อสภาองเกรสแล้ว ขณะที่นักลงทุนยังติดตามรายงาน Fed Minutes คืนนี้ ตลาดคาดว่า Probability ในการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. เป็น 100% แต่ต้องจับสัญญาณเรื่องการลดขนาดบดคลของเฟด (Fed Tightening)
- (0) คาด กนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.5%** และมองเศรษฐกิจฟื้นค่อยเป็นค่อยไป ไม่กระทบตลาด
- (0) TVO** กำไรผ่านช่วงที่ตีไปแล้วในปี 2016 (EPS growth +45% Y-Y) สำหรับปีนี้เราปรับกำไรลงอีก 18% เหลือ 1,909 ล้านบาท ลดลงถึง 30.7% Y-Y แม้กำไร 2Q17 จะมีทิศทางฟื้นตัวจากไตรมาสก่อน เนื่องต้นขาด +29% Q-Q จากปริมาณขายที่สูงขึ้นตามฤดูกาล แต่ราคาน่าจะทรงตัว แต่ -57.5% Y-Y จากฐานสูงในปีก่อน ภาพทั้งปีไม่สดใสเพราะราคาถั่วเหลืองในตลาดโลกน่าจะทรงตัวใกล้เคียงปีก่อน แต่ไม่มีผลบวกจากการขาดแคลนปาล์มและการแข่งขันของถั่วเหลืองนำเข้าที่ต่ำมากเหมือนในปีก่อน ปรับราคาพื้นฐานลงเหลือ 30 บาท แต่ยังคงแนะนำถือรับปันผลที่คาด Yield สูงถึง 6-7%
- (+) ORI** เรามองบวกกับการซื้อหุ้น 100% ในพรวัตเรสซิเดนซ์ เพราะช่วยขยายตลาดสู่ระดับบนที่ ORI ยังขาด ปัจจุบันพรวัตเรสซิเดนซ์มี 1 โครงการคอนโดคือ Park 24 มูลค่า 1.7 หมื่นล้านบาท ขายได้แล้ว 1 หมื่นล้านบาท ทยอยรับรู้เป็นรายได้ใน 4Q17 ถึงปี 2020 เมื่อรวมกับ Backlog ของ ORI จึงเป็น 2.2 หมื่นล้านบาท เป็นผู้ประกอบการในตลาดฯ ที่มี Backlog สูงมาก ขณะที่ Net profit margin ของ Park 24 สูงกว่าโครงการของ ORI ที่ทำได้ 18-19% เราปรับประมาณการขึ้น คาดกำไรปีนี้ 1.66 พันล้านบาท +160% Y-Y ชดเชย dilution จากการเพิ่มทุน PP 5.3% ได้ ทำให้ EPS growth เป็น 77% Y-Y และคาดกำไรโตต่อเนื่องในปีหน้า 52% Y-Y ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 16 บาท (PE 16 เท่า) แนะนำซื้อ

Investors Summary (SET)

23-05-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,200.56	11,482.52	1,718.04
Proprietary (Bt mn)	3,922.51	5,386.45	-1,463.94
Local Institution (Bt mn)	5,652.83	4,207.80	1,445.03
Retail (Bt mn)	19,093.56	20,792.72	-1,699.16

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

22-05-17	Buy	Sell	Net
Institution	21,865	14,939	6,926
Foreign	13,577	12,609	968
Local	34,933	42,827	-7,894

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24-25 พ.ค.	- การประชุม OPEC และ Non-OPEC
24 พ.ค.	- ไทย: กนง.ประชุม (คาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.5%) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (พ.ค.) - สหรัฐ: ยอดขายบ้านเก่า (เม.ย.), FOMC Meeting Minutes
25 พ.ค.	- เกาหลีใต้: ธนาคารกลาง (BoK) ประชุม
26 พ.ค.	- สหรัฐ: 1Q17 GDP
29 พ.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (เม.ย.)
30 พ.ค.	- ฝรั่งเศส: ยอดขาย
31 พ.ค.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน เม.ย. - จีน: Manufacturing PMI (เม.ย.) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ และอัตราการว่างงาน (เม.ย.) - สหรัฐ: Fed Beige Book

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,564.69	0.45	0.97	-0.10
SET50	990.69	0.34	0.86	-0.33
Dow Jones 30	20,937.91	0.21	0.64	-0.01
S&P 500	2,398.42	0.18	0.70	0.60
NASDAQ Comp	6,138.71	0.08	0.90	1.51
FTSE 100	7,485.29	-0.15	0.20	3.91
Hang Seng	25,403.15	0.05	0.91	3.20
Nikkei 225	19,613.28	-0.33	0.72	2.79
Shanghai Comp	3,061.95	-0.45	-0.93	-2.94
Weighted Taiwan	10,007.84	0.11	0.84	1.61
KOSPI	2,311.74	0.33	1.16	4.97
Straits Times	3,222.69	0.28	0.34	1.65
Kuala Lumpur	1,767.17	-0.44	0.04	0.06
Jakarta Comp	5,730.61	-0.33	-1.06	0.80
Philippines Comp	7,812.14	0.07	0.11	1.50
S&P ASX 200	5,760.19	0.22	0.80	-2.55
VIX Index	10.72	-1.92	-10.96	-0.92
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	462.66	0.09	1.09	2.04
MSCI Asia Pac Ex Japan	495.60	-0.28	0.27	2.93
MSCI Asia Ex Japan	613.18	-0.31	0.27	4.63
MSCI EM Asia	501.51	-0.39	0.32	4.86
MSCI Thailand	539.95	0.38	0.89	0.54
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	138.61	138.61	1,484.79	7,838.66
Indonesia	17.30	68.22	488.08	2,164.12
Philippines	2.95	8.33	119.02	-31.70
Korea	-41.91	197.96	1,555.01	7,272.47
Taiwan	110.43	143.09	1,411.34	8,150.82
Thailand	50.07	55.44	19.10	255.86
Vietnam	5.43	26.03	42.10	296.11
Total	282.88	637.68	5,119.44	25,946.34

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K17	989.40	2.40	9	73
S50M17	990.80	3.30	65,713	295,047
S50N17	989.40	5.30	4	17
S50U17	985.00	3.00	4,337	21,695
S50Z17	983.80	3.00	206	3,582
S50H18	980.10	2.90	106	1,667

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23 May 17	% change
PTT	373.75	393.00	0.00
PTTGC	269.25	72.75	0.00
SPRC	178.97	13.90	0.00
CPALL	172.12	63.50	1.20
KBANK	171.98	191.50	0.52
KTB	154.13	19.30	0.00
AOT	149.00	42.00	0.00
BBL	134.24	182.00	0.83
SCC	123.00	524.00	0.38
HANA	76.65	49.75	3.65

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23 May 17	% change
CPF	-206.05	25.00	0.00
BDMS	-93.77	18.40	0.55
TOP	-80.13	76.25	1.33
BANPU	-74.49	18.40	3.95
IRPC	-68.96	5.10	0.00
TASCO	-67.92	22.90	-0.43
DTAC	-48.99	42.00	0.00
KCE	-44.08	102.50	0.00
PTTEP	-38.28	94.25	-0.26
PSH	-35.55	22.10	0.00

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนยังปิดบวกได้ต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 โดยนักลงทุนตอบรับเชิงบวกต่อการเยือนต่างประเทศของทรัมป์ รวมถึงการเสนองบประมาณปี 2018 วงเงิน 4.1 ล้านล้านดอลลาร์ต่อสภาองเกรสวานนี้ซึ่งคาดว่าจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ปิดในแดนบวกได้จากตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ยกเว้นอังกฤษที่ถูกกดดันจากเหตุระเบิดที่เมืองแมนเชสเตอร์
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้ปรับตัวในแดนบวกได้ต่อเนื่องเช่นกัน จากบรรยากาศการลงทุนที่ยังค่อนข้างสดใส อย่างไรก็ตามตลาดจับตาดูรายงานการประชุม FED และการประชุม OPEC ในวันพรุ่งนี้
- (-) ค่าเงินบาทแกว่งตัวอ่อนค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.38-34.50 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.45	34.44	-0.03
US\$/ Euro	1.12	1.12	-0.01
Yen/ US\$	111.83	111.78	-0.04
Yuan/ US\$	6.89	6.89	-0.13

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	51.51	51.47	0.08
GOLD	1,252.20	1,255.50	-0.26
BDI	949.00	954.00	-0.52
ZINC	2,658.00	2,633.50	0.93
CRB index	185.06	186.07	-0.55

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX **สงบ**เดือน ก.ค. ปิดบวก 0.34 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 51.47 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยยังมีแรงเก็งกำไรจากคาดการณ์ว่าการประชุม OPEC ในวันพรุ่งนี้จะมีการขยายระยะเวลาปรับลดการผลิตออกไปอีก 6 เดือนเป็นอย่างน้อย
- ราคาทองคำ COMEX **สงบ**เดือน มิ.ย. ปรับลง 5.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,255.50 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็งค่าขึ้น และมีแรงขายทำกำไรออกมหาศาลจากราคาปรับตัวขึ้นในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนหน้านี้

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

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

