

Thailand Daily Focus

31 October 2016

Today's Report : MINT, SPALI

2016SET Target

Our Portfolio Oct 2016 : BJC, EKH, FSMART, IRPC, KKP

1650

แม้ SET ยังผันผวนและอ่อนตัว แต่คาดการณ์รอบลบบ้างก็ลดลง... ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ยังแกว่งผันผวนและปรับตัวอ่อนลงเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ซึ่งก็เป็นไปตามภาวะตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ที่ยังเคลื่อนไหวเป็นลบ หลังราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังคงกลับมาอ่อนแอต่อเนื่อง รวมทั้งคาดว่านักลงทุนบางส่วนยังต้องการรอดูทิศทางผลประชุมเฟดในช่วง 1-2 พ.ย. ด้วย นอกจากนี้ค่าเงินบาทก็ยังแข็งค่าลงบ้าง หลังจากรอบที่ผ่านมามีค่าเงินบาทแข็งค่ากลับมาค่อนข้างเร็ว

แนวโน้มตลาดวันนี้ : บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศเข้านี้ยังคงอ่อนแอ หลัง FBI เตรียมรื้อคดีการใช้อิเมลส่วนตัวของนางฮิลลารี คลินตัน ทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับผลการเลือกตั้ง ปธน. ของสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้า รวมทั้งตัวเลข GDP ไตรมาส 3/2016 ของสหรัฐฯ ยังขยายตัวดีเกินคาด ซึ่งอาจทำให้เฟดตัดสินใจเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยในเร็ววัน นี้ นอกจากนี้ผลประกอบการของ บจ. รายใหญ่ในยุโรปยังคงไม่ดี และตัวเลขเศรษฐกิจของฝรั่งเศสก็อ่อนแอกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่ก็เปิดลบต่ออีก ทำให้ FSS คาดว่า SET ยังมีสิทธิ์อ่อนตัวลงอยู่ อย่างไรก็ตาม SET ยังมีแรงซื้อช่วงลบบ้าง หนุนทำให้แม้ว่าจะปรับตัวลงแต่ก็มีลักษณะทรงตัวได้ค่อนข้างดี เราจึงยังคงคาดการณ์รอบลบบ้างก็ลดลงบ้าง

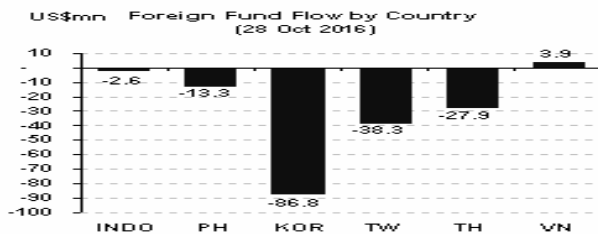
กลยุทธ์ : ยังแนะนำให้ถือหุ้นทยอยซื้อช่วง SET ลง แล้วเน้นถือ เพื่อรอรอบบวกต่อไปเช่นเดิม

แนวรับ 1492-1490 , 1485-1480 จุด

แนวต้าน 1499-1501 , 1505-1508 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : BH , DCC , TCAP(buy back)

Fund Flow เมื่อวันศุกร์เงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$165ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$87ล้าน ไต้หวัน US\$38ล้าน และไทย US\$28ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนามที่เดียว US\$4ล้าน แนวโน้มเงินทุนมีทิศทางผันผวน นักลงทุนกังวลยิ่งขึ้นต่อการประชุม FOMC ในสัปดาห์นี้โดยเฉพาะอย่างยิ่งภายหลังจากสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลข GDP ไตรมาส 3 ที่แข็งแกร่งเกินคาด ยิ่งเป็นปัจจัยที่ไม่น่าหนักใจนักให้ Fed ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. นี้



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• (-) **ต่างชาติขายทั้ง 3 ตลาดในวันศุกร์** ต่างชาติมีสถานะเป็นขายสุทธิทั้งในตลาดหุ้นไทย พิวเจอร์ส และพันธบัตรรวม 4 พันล้านบาทแรงตัวขึ้นจากวันก่อนหน้า ปัจจัยสำคัญสัปดาห์นี้อยู่ที่ผลประชุม FOMC 2 พ.ย. ความสนใจไม่ได้อยู่ที่การขึ้นดอกเบี้ย แต่อยู่ที่สัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. (ความเป็นไปได้สูงถึง 72.5%) โดยเฉพาะเมื่อ GDP 3Q16 ของสหรัฐฯออกมาดีเกินคาด +2.9% Q-Q annualized ในส่วนของ BOJ (1 พ.ย.) การที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าต่อเนื่องน่าจะทำให้ BOJ คงมาตรการเดิม ปัจจัยต่างประเทศยังทำให้ Flow ผันผวน แต่หุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการดีก็ยังน่าสนใจในกลุ่มค่าปลีก ไฟแนนซ์ โรงพยาบาล เกษตรและอาหาร เป็นต้น

• (+) **สต.ค. คาด GDP ปีนี้โต 3.3%** ปัจจัยหนุนมาจากการเร่งเบิกจ่ายของภาครัฐ การท่องเที่ยว และการบริโภคของเอกชน และคาด GDP ปี 2017 เร่งตัวขึ้นเป็น 3.4% จากการลงทุนของรัฐที่เพิ่มต่อเนื่องและรายได้เกษตรกรดีขึ้น คาดค่าเงินบาทปีหน้าอ่อนค่าต่อเนื่องไปที 35.25 บาท/ดอลลาร์ ส่วน GDP 3Q16 (ประกาศ 21 พ.ย.) คาดโต 3.3-3.5% Y-Y ไกลเคียง 2Q16

• (+) **MINT** เราคาดกำไรปกติ 3Q16 +55.3% Q-Q, +8.4% Y-Y เพราะเป็นช่วง High season ของโรงแรม Tivoli ในโปรตุเกส แต่เราเริ่มเห็น Downside ประมาณ 5-10% ของกำไรปี 2016-17 ที่เราคาดไว้จากภาวะชะลอตัวของธุรกิจอสังหาฯ (การขายวิลล่าที่ภูเก็ต) และโรงแรมในมัลดีฟท์ที่การแข่งขันสูงขึ้นมาก (Supply ล้น) นอกเหนือจากงาน Event ในประเทศที่ถูกเลื่อนในขณะนี้ ยังคงราคาพื้นฐานปีหน้า 48 บาทและคงคำแนะนำซื้อ แต่เราชอบ ERW (ราคาพื้นฐานปีหน้า 6 บาท) มากสุดในกลุ่มโรงแรม

• (+) **SPALI** เราคาดกำไรปกติ 3Q16 -36.4% Q-Q, -10.8% Y-Y อ่อนแอเพราะหมดแรงหนุนจากมาตรการรัฐ (สิ้นสุด เม.ย.) และค่าใช้จ่ายปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการปี 2016 ไม่น่าห่วงเพราะ Backlog รองรับเป่ารายได้ปีนี้แล้วเกือบทั้งหมดและรองรับรายได้ปี 2017 ไปแล้วกว่าครึ่ง เราแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐานปีหน้า 31 บาท

• (+) **KTB** การตั้งสำรองหนี้สูญมีแนวโน้มจะสูงเป็นพิเศษใน 4Q16 รองรับ NPL ที่สูงขึ้นและเตรียมพร้อมสำหรับมาตรฐานบัญชีใหม่ในปี 2019 กัดต้นให้กำไรสุทธิ 4Q16 หดตัว 39% Q-Q และ 22% Y-Y รวมทั้งปีจะเป็นกำไร 3 หมื่นล้านบาท +6% Y-Y การตั้งสำรองน่าจะยังสูงต่อเนื่องในปี 2017 แต่ได้อานิสงส์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และเป็นธนาคารที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐ จึงคาดกำไรปีหน้า +4% และคาดปันผลงวดปี 2016 ที่ 0.80 บาท/หุ้น (Yield 4.5%) คงราคาพื้นฐาน 21 บาท คงคำแนะนำซื้อ

• (0) **กพ.ประกาศโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรมผ่าน 7 ราย** รวม 30.78MW เฉพาะบริษัทจดทะเบียนมี PSTC, WHA, BWG, SCC ระวัง sell on fact

Market Summary (Bloomberg)					
	28-10-16	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,494.44	-0.26	0.00	0.76	
SET50	938.72	-0.27	0.00	-0.60	
Daily turnover	54,926.40	(Bt mn)			
Market cap	14,569.10	(Bt bn)			
Market P/E	21.94	(x)			
Market P/BV	1.81	(x)			
Market yield	3.14	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2016E	2017E		
SET		15.58	14.05		
China		14.66	12.91		
Hong Kong		12.60	11.53		
Indonesia		17.72	14.97		
Korea		11.42	9.99		
Philippines		18.74	17.20		
Taiwan		14.75	13.46		
S&P500		17.93	15.96		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	28 Oct	27 Oct	26 Oct	25 Oct	21 Oct
KBANK	225.93	168.84	289.74	158.85	87.77
BANPU	70.25	22.66	4.02	46.69	46.21
PTT	66.25	161.73	207.71	83.92	74.85
SCC	53.77	131.51	8.19	2.14	6.38
AOT	48.15	4.07	13.43	13.53	17.27

Contact person : Somchai Anektaweepon
 Register : 002265
 Tel: 02-646-9967, 02-646-9852
 www.fnsyrus.com
 FB: Finasia Syrus Research, IG: fss_research

Investors Summary (SET)			
28-10-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	10,532.57	11,510.62	-978.05
Proprietary (Bt mn)	4,715.95	4,433.68	282.27
Local Institution(Bt mn)	5,600.91	6,357.63	-756.72
Retail (Bt mn)	34,076.99	32,624.49	1,452.50
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
28-10-16	Buy	Sell	Net
Institution	18,293	17,438	855
Foreign	17,357	19,578	-2,221
Local	51,851	50,485	1,366

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

1-2 พ.ย.	- สหรัฐ: FOMC ประชุม
1 พ.ย.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ต.ค.) - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม
2 พ.ย.	- ญี่ปุ่น: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ต.ค.) - ยุโรป: Markit Manufacturing PMI (ต.ค.) - สหรัฐ: การจ้างงานภาคเอกชน (ต.ค.)
3 พ.ย.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ต.ค.) - จีน: Caixin China PMI Composite (ต.ค.) - อังกฤษ: BOE ประชุม
4 พ.ย.	- สหรัฐ: การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงาน (ต.ค.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ต.ค.)
5 พ.ย.	- อินโดนีเซีย: 3Q16 GDP
8 พ.ย.	- สหรัฐ: การเลือกตั้งประธานาธิบดี

As of 28 Oct 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,494.44	-0.26	0.00	0.76
SET50	938.72	-0.27	0.00	-0.60
Dow Jones 30	18,161.19	-0.05	0.00	-0.80
S&P 500	2,126.41	-0.31	0.00	-1.93
NASDAQ Comp	5,190.10	-0.50	0.00	-2.29
FTSE 100	6,996.26	0.14	0.00	1.40
Hang Seng	22,954.81	-0.77	-0.51	-1.97
Nikkei 225	17,446.41	0.63	-0.61	5.41
Shanghai Comp	3,104.27	-0.26	0.00	3.31
Weighted Taiwan	9,306.92	0.08	-0.89	0.62
KOSPI	2,019.42	-0.23	-0.38	-1.56
Straits Times	2,816.26	-0.45	-0.70	-2.54
Kuala Lumpur	1,670.27	0.07	0.07	1.14
Jakarta Comp	5,410.27	-0.12	0.00	0.85
Philippines Comp	7,404.80	-0.54	0.00	-2.95
S&P ASX 200	5,283.84	0.33	0.33	-2.48
VIX Index	16.19	5.40	0.00	21.82
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	410.94	-0.22	-0.98	-1.79
MSCI Asia Pac Ex Japan	442.87	-0.32	-1.97	-1.78
MSCI Asia Ex Japan	543.30	-0.29	-1.85	-1.38
MSCI EM Asia	441.59	-0.25	-1.87	-1.33
MSCI Thailand	508.09	-0.28	-0.82	-1.02
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-165.78	-526.49	-616.04	6,893.89
Indonesia	-2.60	-48.68	-162.98	2,462.26
Philippines	-13.35	-46.59	-94.43	657.30
Korea	22.26	22.26	261.65	9,675.56
Taiwan	-38.34	-334.16	43.87	14,305.40
Thailand	-27.90	-114.22	-444.30	3,341.35
Vietnam	3.93	0.78	1.26	-229.06
Total	-221.78	-1,047.10	-1,010.97	37,106.70

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V16	937.39	-3.81	12	79
S50X16	935.50	-4.30	7	58
S50Z16	935.10	-3.10	83,408	306,653
S50F17	933.50	-3.50	7	2
S50H17	927.90	-3.50	3,438	17,287
S50M17	922.10	-3.50	489	4,384
S50U17	916.20	-3.80	140	2,099

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	28 Oct 16	change
SCC	245.65	496.00	-0.80
BJC	136.53	51.25	-2.84
BBL	123.62	160.50	-0.31
BH	114.12	181.00	2.26
TRUE	82.06	6.80	0.74
KCE	55.70	109.00	-3.11
CBG	41.71	70.50	-0.70
KTB	30.20	17.50	-1.13
TCAP	26.45	39.25	-0.63
TFG	25.50	4.76	5.78

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	28 Oct 16	change
PTT	-226.83	349.00	-0.57
ADVANC	-77.34	155.00	-0.64
TU	-66.34	21.50	1.42
TOP	-65.41	69.75	-0.71
BDMS	-65.05	22.50	2.74
BEAUTY	-60.99	11.50	-1.71
IRPC	-55.48	4.78	-0.83
LH	-55.07	9.20	-1.08
BANPU	-55.02	18.50	-2.63
EGCO	-42.00	195.00	-0.26

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมามีตลาดลงเล็กน้อยโดยนักลงทุนกังวลข่าวที่ FBI เตรียมรื้อคดีการใช้อีเมลส่วนตัวของนางฮิลลารี คลินตัน ซึ่งปัจจุบันทำให้คะแนนนิยมลดลง
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนวันศุกร์ปิดในแดนลบเช่นกันหลัง GDP 3Q16 ของสหรัฐฯเติบโตแข็งแกร่ง ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลในเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นค่อนข้างแน่
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้ามามีส่วนสำคัญในแดนลบตามตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นจากความกังวลเรื่องการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่อ่อนแอ และราคาน้ำมันดิบที่ร่วงลง
- (0) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.95-35.07 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.03	35.03	-0.01
US\$/ Euro	1.10	1.10	-0.13
Yen/ US\$	104.79	104.74	-0.05
Yuan/ US\$	6.77	6.78	0.15
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	48.45	48.70	-0.51
GOLD	1,277.80	1,276.80	0.08
BDI	834.00	798.00	4.51
ZINC	2,396.50	2,364.00	1.37
CRB index	189.21	190.05	-0.44

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเมื่อคืน ข.ค. ร่วงลง 1.02 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 48.70 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยตลาดยังไม่มั่นใจเกี่ยวกับความร่วมมือในการลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC
- ราคาทองคำ COMEX สงบเมื่อคืน ข.ค. เพิ่มขึ้น 7.30 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,276.80 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า รวมถึงการรื้อคดีการใช้อีเมลส่วนตัวของนางฮิลลารี คลินตัน

ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้าถัดไป

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
CBG (T/O)	31/10/2016	18/11/2016
AJD (T/O)	25/10/2016	2/12/2016
AJD-W1 (T/O)	25/10/2016	2/12/2016
AJD-W2 (T/O)	25/10/2016	2/12/2016
BIZ (T/O)	17/10/2016	25/11/2016
CKP (T/O)	17/10/2016	25/11/2016
CKP-W1 (T/O)	17/10/2016	25/11/2016
COM7 (T/O)	25/10/2016	2/12/2016
HOTPOT (T/O)	25/10/2016	2/12/2016
ITEL (T/O)	26/9/2016	4/11/2016
JTS (T/A1)	21/10/2016	10/11/2016
NETBAY (T/O)	25/10/2016	2/12/2016
PIMO (T/O)	3/10/2016	11/11/2016
PPM (T/A1)	28/10/2016	17/11/2016
PPM-W1 (T/A1)	28/10/2016	17/11/2016
QTC (T/O)	17/10/2016	4/11/2016
RJH (T/O)	25/10/2016	11/11/2016
TACC (T/O)	25/10/2016	11/11/2016
TFG (T/O)	25/10/2016	11/11/2016
TFG-W1 (T/O)	25/10/2016	11/11/2016

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)		
CRANE (C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
EIC (C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
EIC-W1 (C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
EIC-W2 (C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
EIC-W3 (C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
LDC (C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
TPOLY (C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
TPOLY-W2 (C/P from T/O)	10/10/2016	4/11/2016
ALT (C/P from T/O)	17/10/2016	11/11/2016
GENCO (C/P from T/O)	17/10/2016	11/11/2016
GENCO-W1 (C/P from T/O)	17/10/2016	11/11/2016
WICE (C/P from T/O)	17/10/2016	11/11/2016
DAII (C/P from T/O)	25/10/2016	18/11/2016
NEWS (C/P from T/O)	25/10/2016	18/11/2016
NEWS-W4 (C/P from T/O)	25/10/2016	18/11/2016
NEWS-W5 (C/P from T/O)	25/10/2016	18/11/2016
THAI (C/P from T/O)	25/10/2016	18/11/2016
TM (C/P from T/O)	25/10/2016	18/11/2016
VTE (C/P from T/O)	25/10/2016	18/11/2016
VTE-W2 (C/P from T/O)	25/10/2016	18/11/2016

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือการเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน