

Thailand Daily Focus

Today's Report : Commodities WoW, ARROW, MAJOR, ORI, SAPPE, SPALI
Our Portfolio Nov 2016 : BEM, EKH, KTC, PDG, ROBINS

2016SET Target

1550

แม้ SET จะปรับลงแรงกว่าคาด แต่ยังมีโอกาสดีดกลับขึ้นได้ตามคาด
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ยังปรับตัวลงแรงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน ตามภาวะตลาดหุ้นเอเชียที่ร่วงลงแรงเช่นกัน เนื่องจากค่าเงินในภูมิภาคส่วนใหญ่อ่อนตัว หลังค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเร็ว จากความคาดหวังเกี่ยวกับนโยบายฟื้นฟูเศรษฐกิจสหรัฐของประธานาธิบดีสหรัฐคนใหม่ ประกอบกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็ยังอ่อนแรงลงอีก ทำให้หลังจาก SET ปรับลงมาแกว่งทรงในช่วงเช้าแล้ว ก็ยังมีแรงขายกดดันให้ไหลลงต่อเนื่องจนปิดต่ำ

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เนื่องจาก SET ปรับตัวลงมาค่อนข้างแรงมากแล้วในช่วง 2 วันที่ผ่านมา ขณะที่ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียแม้จะยังปรับตัวลงอีก แต่ก็พอจะมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนให้ดัชนีตลาดหุ้นแต่ละแห่งเริ่มลบน้อยลงบ้าง ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มลดช่วงบวกลง และค่าเงินดอลลาร์ก็เริ่มชะลอการแข็งค่า ทำให้ค่าเงินบาทมีจังหวะแข็งค่ากลับมาเล็กน้อย นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็เริ่มมีจังหวะฟื้นตัวมาปิดเป็นลบน้อยลง ทำให้ FSS คาดว่ากรอบปรับลงของ SET น่าจะมีค่อนข้างจำกัด และยังมีโอกาสที่จะมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนต่อเนื่องให้ตลาดหุ้นไทยสามารถพลิกกลับไปขยับบวกใหม่อีกครั้งได้ตามคาด แต่อาจต้องระวังจังหวะแกว่งตัวผันผวนในช่วงนี้ไว้ด้วย

กลยุทธ์ : ดังนั้นเรายังแนะนำให้เน้นถือต่อเนื่องไว้ก่อน เพื่อรอรอบบวกลงของตลาดก่อนดีกว่า

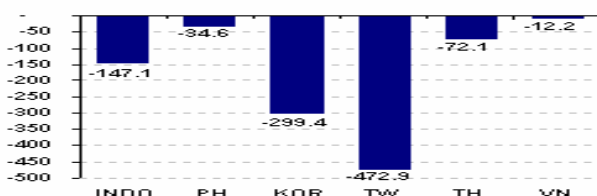
แนวรับ 1467-1463 , 1460-1454 , 1452-1448 จุด

แนวต้าน 1474-1476 , 1480-1485 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : BIG , APCS , HMPRO(short)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคยังคงหนาแน่น US\$1,038ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$473ล้าน เกาหลีใต้ US\$299ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$72ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคตามค่าเงินดอลลาร์ที่ยังแข็งค่าขึ้นต่อจากนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของทรัมป์ ขณะที่ตลาดกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐ

US\$mnn Foreign Fund Flow by Country (14 Nov 2016)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• (-) เม็ดเงินไหลออกต่อจากหุ้นเอเชียและสินทรัพย์ปลอดภัย Bond Yield ของรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีวานนี้พุ่งขึ้นเป็น 2.537% สูงสุดนับตั้งแต่ ม.ค. ที่ผ่านมา และเป็นเช่นนี้ในหลายประเทศในเอเชียทั้งอินโดนีเซีย มาเลเซีย เกาหลี ไต้หวันฮ่องกง รวมถึงสหรัฐ (Bond yield สหรัฐปรับขึ้นเพราะการคาดการณ์ว่า Supply พันธบัตรน่าจะมียอดออกมามากจากนโยบายของ Trump ที่ต้องใช้เงินเยอะซึ่งอาจทำให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นด้วย) สอดคล้องกับที่ต่างชาติขายพันธบัตรไทย 18,747 ล้านบาท และ short Index futures 16,442 สัญญา รวมเป็นการขายทั้ง 3 ตลาด 24,331 ล้านบาท กดดันเงินบาทอ่อนค่าต่อ

• (+) กำไรสุทธิ 3Q16 ของบจ.ใน FSS Coverage ใกล้เคียงคาด -14% Q-Q, +570% Y-Y การฟื้นตัวกระโดด Y-Y มาจาก Stock gain/loss ของกลุ่มพลังงาน ส่วนกำไรปกติ -16% Q-Q ตามฤดูกาล (ยกเว้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ อาหารและเครื่องดื่ม และโรงพยาบาล), +10% Y-Y เป็นการโตแทบทุกกลุ่มโดยเฉพาะไฟแนนซ์ พลังงานทดแทน ค่าปลีก อาหารและเครื่องดื่ม โรงพยาบาล หุ้นที่กำไรดีกว่าคาดมากและปรับกำไรขึ้นได้แก่ BEAUTY, MTLs, BCH หุ้นที่แนวโน้มดีและยังแนะนำซื้อแม้จะคงประมาณการเดิม มี SCB, KKP, BEM, EKH, BJC หุ้นที่ปรับกำไรและราคาเป้าหมายลงได้แก่ ICHI, XO, BKD, BEC

• (0) ORI กำไรดีกว่าคาด +117% Q-Q, +402% Y-Y ได้ก้าวกระโดดสวนทางกลุ่มอสังหาฯที่ -32% Q-Q เพราะหมดมาตรการเร่งโอนของภาครัฐ และ -22% Y-Y ตามรายได้โอน แต่สำหรับ ORI เนื่องจากคุณ Backlog ไร่มากสุดในกลุ่ม (สิ้น 3Q16 = 1.35 หมื่นล้านบาท) และมีคอนโดสร้างเสร็จพร้อมทยอยโอนต่อเนื่องทุกไตรมาส ทำให้เรายังคาดกำไรปีนี้ +88% ปีหน้า +49% แต่จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นถึง 67% จากการออกหุ้นปันผล 1.5 : 1 (XD 24 พ.ย.) ทำให้ราคาเป้าหมายปีหน้าของเรา dilute เหลือ 12 บาท จึงลดคำแนะนำจากซื้อ เป็นถือรับปันผล

• (0) MAJOR แม้กำไรปกติ 3Q16 จะดีกว่าที่เราคาดแต่แนวโน้ม 4Q16 จะลดลงมากและน่าจะต่อเนื่องถึง 1Q17 จากบรรยากาศที่เศรษกิจชะงักงันโดยตรงต่อธุรกิจโรงแรม เราปรับกำไรปกติปี 2016-17 ลง 15% และ 7% กลายเป็นกำไรปกติปีนี้ -1% แต่ +27% ในปีหน้า ปรับราคาเป้าหมายปีหน้าลงจาก 37 บาทเป็น 35 บาท ยังคงแนะนำซื้อ ผลกระทบเป็นเพียงชั่วคราวแต่ยังมีหนังสือลื้วิตเด่นๆเข้าฉายในปีหน้าอีกมาก

• (+) BCH กำไร 3Q16 เติบโตอย่างโดดเด่น +56% Q-Q, +69% Y-Y เราอยู่ระหว่างปรับประมาณการและราคาเหมาะสมขึ้น คงคำแนะนำซื้อ

• (+) SAPPE กำไรอ่อนแอตามคาด -38% Q-Q, +74% Y-Y แนวโน้มกำไร 4Q16 น่าจะอ่อนตัวลงเพราะเป็นช่วง Low season แต่คาดกลับมาสดใสในปีหน้าจากการส่งออกไปจีนที่กลับมาเท่ากับที่เคยทำได้ในระดับสูงสุดในปี 2014 ยังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 39 บาท

Market Summary (Bloomberg)

	14-10-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,469.23	-1.69	-1.69	-1.77
SET50	914.45	-2.07	-2.07	-2.37
Daily turnover	58,165.60	(Bt mn)		
Market cap	14,336.85	(Bt bn)		
Market P/E	17.62	(x)		
Market P/BV	1.78	(x)		
Market yield	3.19	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2016E	2017E
SET	15.19	13.73
China	15.11	13.34
Hong Kong	12.36	11.30
Indonesia	16.66	13.99
Korea	11.17	9.78
Philippines	17.56	16.15
Taiwan	14.39	12.93
S&P500	18.20	16.27

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	14 Oct	11 Oct	10 Oct	7 Oct	6 Oct
PTT	184.34	72.77	109.66	301.33	36.55
DTAC	159.38	216.47	14.73	16.62	6.08
AOT	113.86	96.06	7.31	113.40	31.19
TRUE	80.01	72.03	158.14	280.02	99.77
PTTEP	78.21	0.17	3.19	16.44	34.81

Contact person : Somchai Anektaweepon

Register : 002265

Tel: 02-646-9967, 02-646-9852

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss_research

Investors Summary (SET)

14-10-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	11,522.66	14,075.60	-2,552.94
Proprietary (Bt mn)	6,200.95	5,835.45	365.50
Local Institution(Bt mn)	4,204.91	7,832.94	-3,628.03
Retail (Bt mn)	36,237.09	30,421.61	5,815.48

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

14-10-16	Buy	Sell	Net
Institution	35,872	29,159	6,713
Foreign	18,343	34,770	-16,427
Local	90,926	81,212	9,714

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 พ.ย.	- MSCI Semi-annual Index Review - สหรัฐ: ยอดค้าปลีก (ต.ค.) - ยูโรโซน: 3Q16 GDP, ZEW Survey Expectations (พ.ย.)
17 พ.ย.	- ฟิลิปปินส์: 3Q16 GDP - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลาง (BI) ประชุม - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (ต.ค.) - สหรัฐ: Housing Starts & Building Permits (ต.ค.)
20 พ.ย.	- ไทย: ยอดขายรถ (ต.ค.)
21 พ.ย.	- ไทย: 3Q16 GDP - สิงคโปร์: 3Q16 GDP
23 พ.ย.	- สหรัฐ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (ต.ค.), ยอดขายบ้านใหม่ (ต.ค.) - ยูโรโซน: Markit Eurozone Composite PMI (พ.ย.)
24 พ.ย.	- สหรัฐ: ตลาดหุ้นมีดี วัน Thanksgiving, FOMC Meeting Minutes

As of 14 Oct 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,469.23	-1.69	-1.69	-1.77
SET50	914.45	-2.07	-2.07	-2.37
Dow Jones 30	18,868.69	0.11	0.11	4.00
S&P 500	2,164.20	-0.01	-0.01	1.79
NASDAQ Comp	5,218.40	-0.36	-0.36	0.56
FTSE 100	6,753.18	0.34	0.34	-2.89
Hang Seng	22,222.22	-1.37	-0.87	-2.61
Nikkei 225	17,672.62	1.71	1.64	1.34
Shanghai Comp	3,210.37	0.45	0.45	3.54
Weighted Taiwan	8,940.40	-0.19	-0.14	-3.71
KOSPI	1,974.40	-0.51	-0.37	-1.55
Straits Times	2,787.27	-0.97	-0.75	-0.72
Kuala Lumpur	1,616.64	-1.07	-0.61	-2.88
Jakarta Comp	5,115.74	-2.22	-2.22	-5.66
Philippines Comp	6,871.48	-1.49	-1.06	-6.81
S&P ASX 200	5,345.73	-0.40	-0.86	0.12
VIX Index	14.48	2.19	2.19	-15.12
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	407.94	-0.37	-0.76	-0.80
MSCI Asia Pac Ex Japan	424.76	-1.26	-4.06	-4.82
MSCI Asia Ex Japan	514.27	-1.45	-4.99	-5.45
MSCI EM Asia	416.64	-1.46	-5.45	-5.75
MSCI Thailand	492.55	-2.03	-3.52	-4.15
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-94.82	-324.29	-345.74	6,418.37
Indonesia	-147.06	-147.06	-427.17	2,023.67
Philippines	-34.61	-34.61	-203.24	454.07
Korea	-37.70	-337.08	-1,434.05	8,237.71
Taiwan	-472.88	-472.88	-2,394.75	11,804.00
Thailand	-72.10	-72.10	-502.02	2,769.41
Vietnam	-12.18	-12.18	-5.01	-231.66
Total	-871.34	-1,400.20	-5,311.98	31,475.57

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X16	911.80	-22.30	16	52
S50Z16	911.30	-22.20	135,206	319,385
S50F17	903.10	-22.30	7	7
S50H17	904.30	-21.70	8,179	23,224
S50M17	898.70	-21.50	1,196	4,779
S50U17	893.00	-21.70	537	2,383

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14 Oct 16	% change
KBANK	220.67	168.00	-0.88
BJC	154.27	52.25	0.48
IVL	113.03	32.25	-0.77
BANPU	97.42	19.70	-3.90
KTB	83.82	17.00	0.00
PTTGC	50.76	58.50	-0.43
SAWAD	50.29	39.00	-7.69
STA	41.65	14.00	-11.39
KCE	36.48	105.50	-3.21
TCAP	28.50	41.50	-4.05

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14 Oct 16	% change
AOT	-308.80	360.00	-2.44
CPF	-269.32	29.00	-5.69
CPALL	-188.62	60.50	-1.63
PTT	-178.29	327.00	-2.39
PTTEP	-167.98	78.50	-2.79
SCC	-158.13	486.00	-2.02
CPN	-129.41	54.00	-2.70
INTUCH	-113.41	51.25	-1.44
TU	-79.38	21.80	0.00
SCB	-70.67	138.00	-2.47

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมามีปิดทรงตัว แต่ DJIA บวกได้เป็นวันที่ 6 ติดต่อกันและยังทำ Record High โดยนักลงทุนให้น้ำหนักและจับตาดูการประชุม FED ครั้งสุดท้ายของปีในเดือนหน้า
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมามีปิดบวกได้โดยยังคงมีแรงซื้อเข้ามา ซึ่งตอบรับผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯที่คาดการณ์ว่าจะมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจออกมา
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดทรงตัวจากบรรยากาศการลงทุนที่ยังไร้ปัจจัยบวกใหม่
- (-) ค่าเงินบาทเริ่มมีจังหวะแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยหลังจากอ่อนค่าแรง 3 วันติดต่อกัน ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.30-35.45 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.39	35.49	0.29
US\$/ Euro	1.08	1.07	0.20
Yen/ US\$	108.07	108.42	0.32
Yuan/ US\$	6.84	6.86	0.24
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	43.65	43.32	0.76
GOLD	1,230.00	1,221.70	0.68
BDI	1,065.00	1,045.00	1.91
ZINC	2,607.00	2,472.00	5.46
CRB index	180.26	180.74	-0.27

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 0.09 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 43.32 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยตลาดยังคงคาดว่าตลาดจะยังอยู่ในสถานะ Oversupply ต่อไปอีกหนึ่งปี และยังไม่มั่นใจว่ากลุ่ม OPEC จะร่วมมือกันลดกำลังการผลิตได้ตามแผนหรือไม่
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 2.60 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,221.70 ดอลลาร์/ออนซ์ อย่างไรก็ตาม ราคาทองคำเริ่มฟื้นตัวได้เข้านี้หลังจากที่ร่วงลงต่ำสุดในรอบ 5 เดือนครึ่ง

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้าถัดไป****

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
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
AUCT	(T/O)	14/11/2016	23/12/2016
BIZ	(T/O)	17/10/2016	25/11/2016
CBG	(T/O)	31/10/2016	18/11/2016
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)	7/11/2016	25/11/2016
JTS	(T/A1)	11/11/2016	1/12/2016
MTLS	(T/O)	14/11/2016	23/12/2016
NETBAY	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
PPM	(T/A1)	28/10/2016	17/11/2016
PPM-W1	(T/A1)	28/10/2016	17/11/2016
PSTC	(T/O)	7/11/2016	16/12/2016
PSTC-W1	(T/O)	7/11/2016	16/12/2016
QTC	(T/O)	7/11/2016	25/11/2016
RJH	(T/O)	14/11/2016	2/12/2016
TACC	(T/O)	14/11/2016	2/12/2016
UMS	(T/A1)	3/11/2016	23/11/2016

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
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
PIMO	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016
TFG	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016
TFG-W1	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016

Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
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
PIMO	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016
TFG	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016
TFG-W1	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือการเชื่อว่ามีคุณภาพ 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 อาจจัดทำทวีเคาระของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน