

## Thailand Daily Focus

Today's Report : GL, MINT

Our Portfolio Nov 2016 : BEM, EKH, KTC, PDG, ROBINS

2016SET Target

1550

แม้ SET จะผันผวนหลังพยายามรีบาวด์ แต่คาดยังลุ้นขึ้นต่อได้อีก...

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET ยังปรับตัวย้อนลบในช่วงบ่ายวานนี้ หลังจากที่อยู่ในช่วงครึ่งวันเช้าดัชนีแกว่งผันผวนในกรอบบวกต่อก่อน เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยหนุนใหม่ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบโลกก็กลับอ่อนตัวลง จากการบวกขึ้นแรงวันก่อนหน้าด้วย ประกอบกับค่าเงินดอลลาร์ยังกลับมาแข็งค่า จึงกดดันค่าเงินในเอเชีย รวมทั้งเงินบาทให้อ่อนตัวลงอีกเล็กน้อยด้วย

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** ตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อคืนนี้กลับมาปิดเป็นลบเล็กน้อย ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ก็เริ่มมีแรงขายกดดันอีกครั้ง หลังประธานเฟดสาขาเซนต์หลุยส์ ออกมาสนับสนุนให้เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งหน้า(13-14 ธ.ค.) ซึ่งกดดันให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่ยังแกว่งตัวผันผวนและมีจังหวะย้อนลบอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม FSS ยังคาดว่ากรอบลบของ SET จะมียุคก่อนช่วงจำกัด หลังเงินบาทเริ่มชะลอการอ่อนค่า ขณะที่สุดท้ายแล้วราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกวานนี้ยังขยับกลับมาฟื้นตัวต่อได้อีก เพื่อรอติดตามการประชุมกรอบของโอเปกและรัสเซียในช่วงท้ายสัปดาห์นี้อีกครั้ง ซึ่งพอจะเป็นเครื่องชี้วัดความสำเร็จของการประชุมโอเปกในช่วงท้ายเดือนนี้ได้บ้าง (30 พ.ย.)

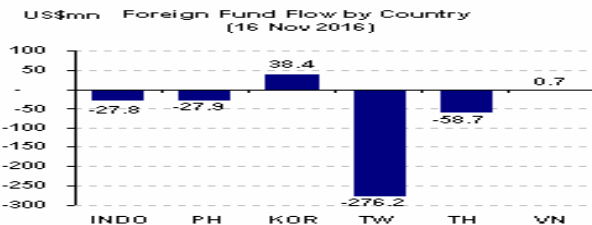
**กลยุทธ์ :** เราจึงยังแนะนำให้เห็นถือต่อเนื่องไว้ก่อน เพื่อรอกรอบบวกของตลาดต่อไป ส่วนเลือกหุ้นซื้อใหม่ควรรอเฉพาะช่วงตลาดอ่อนตัวลง

แนวรับ 1472-1467 , 1463-1454 จุด

แนวต้าน 1478-1482 , 1485-1490 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : SPRC , PJW , HMPRO(buy back)

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$351ล้าน ยังคงไหลออกจากได้วันมากที่สุด US\$276 ล้าน ตามด้วยไทย US\$59ล้าน ขณะที่กลับมาไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$38ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ย วันนี้อาจมีการแถลงของนางเยนเลนต่อคองเกรสเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจสหรัฐ ขณะที่เจ้าหน้าที่ Fed สาขาเซนต์หลุยส์ให้ความเห็นในเชิงสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนหน้า



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• **(0) รอลการแถลงของ Yellen** แม้วานนี้แรงขายของต่างชาติรวมทั้ง 3 ตลาดจะชะลอลงมากเหลือ 1.05 พันล้านบาท แต่เชื่อว่า Flow จะยังชมเชยการแถลงของ Yellen ถึงมุมมองเศรษฐกิจต่อสภาคองเกรสคืนนี้ และน่าจะได้เห็นท่าทีของพรรครีพับลิกันที่พยายามจำกัดอำนาจของเฟด ขณะเดียวกัน 16-19 พ.ย. จะมีการแสดงความเห็นของปธ. เฟดสาขาต่างๆเกี่ยวกับเศรษฐกิจและทิศทางดอกเบี้ย (ส่วนใหญ่หนุนขึ้นดอกเบี้ย) ตลาดคาดความเป็นไปได้ในการขึ้นดอกเบี้ยเฟดเดือน ธ.ค. สูงถึง 94% สอดคล้องกับ Bond Yield ของสหรัฐที่ปรับขึ้นสูงสุดในรอบ 11 เดือน และดอลลาร์แข็งค่าต่อเนื่อง ระยะสั้นตลาดผันผวนแต่เชื่อดัชนีเดือน ธ.ค. ปรับขึ้นได้ด้วยแรงซื้อของ LTF/RMF และต่างชาติหยุดขาย เรามองจุดซื้อลงทุนที่ปลอดภัยที่ 2017PE 13.5 เท่าหรือ SET ~1,450 จุด

• **(+) MINT** แนวโน้มกำไร 4Q16 จะถูกกระทบชั่วคราวจากการไวท์วอล์ก แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2017 จากตลาดในประเทศที่จะกลับสู่ภาวะปกติ ขณะที่ธุรกิจในด้านต่างประเทศคาดว่าจะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในหลายส่วน เราจึงยังคงประมาณการกำไรปี 2016-17 ที่คาดเติบโต 14.4% Y-Y และ 20.2% Y-Y ตามลำดับ เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐานปีหน้า 48 บาท

• **(-) GL** แม้เราจะปรับกำไรปี 2017 ขึ้นเป็นโตสูงถึง 62.8% Y-Y และปรับราคาพื้นฐานปีหน้าขึ้นเป็น 48 บาทแต่ราคาหุ้น fully valued แล้ว จึงลดคำแนะนำจากซื้อ เป็นขาย การเติบโตก้าวกระโดดในปีหน้ามาจากการซื้อและเข้าลงทุนในกิจการมากมายในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งจะเริ่มสร้างรายได้ที่มีนัยสำคัญโดยเฉพาะธุรกิจอินโดนีเซียและศรีลังกา และมีเงินสดในมืออีก 6 พันล้านบาทสามารถขยายธุรกิจได้ยิ่งอีกมาก แต่เราได้ให้ premium ในการประเมินมูลค่าหุ้นโดยอิง PEG 1.2 เท่าแล้ว หากราคาหุ้นปรับลงจึงน่าสนใจเพราะเป็น growth stock ที่แข็งแกร่งตัวหนึ่ง

• **(+) กลุ่มไฟแนนซ์** เป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับ 1 (+2.3%) และเป็นเพียง 1 ใน 2 กลุ่มที่บวกสวนตลาดในรอบ 1 สัปดาห์นับตั้งแต่ Trump ชนะเลือกตั้ง ขณะที่ SET -2.3% สอดคล้องกับกำไร 3Q16 ที่โตสูงกว่าทุกกลุ่ม +47% Y-Y เราคาดกำไรทั้งปี +28% Y-Y และคาดปีหน้า +23% Y-Y เป็นหนึ่งในกลุ่มที่เติบโตสูง หุ้นที่กำไรโตสูงสุดคือ GL แต่ Fully valued แล้ว หุ้นที่กำไรโตสูงรองลงมา ราคาหุ้นมี upside จากราคาเป้าหมายและเราแนะนำซื้อได้แก่ MTL (ราคาพื้นฐาน 28.80 บาท), LIT (ราคาพื้นฐาน 14 บาท) และ KTC (ราคาพื้นฐาน 168 บาท)

• **(+) หุ้นพื้นฐานดีที่ถูกเพิ่มเข้าคำนวณใน MSCI** รอบนี้มีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่าตลาด ได้แก่ BJC และ KCE (มีผล 30 พ.ย. 2016)

Market Summary (Bloomberg)					
	16-11-16	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,474.64	-0.12	-1.33	-1.41	
SET50	917.28	-0.31	-1.77	-2.07	
Daily turnover	56,882.20	(Bt mn)			
Market cap	14,388.63	(Bt bn)			
Market P/E	17.53	(x)			
Market P/BV	1.78	(x)			
Market yield	3.18	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2016E	2017E		
SET		15.28	13.78		
China		15.08	13.32		
Hong Kong		12.27	11.22		
Indonesia		16.94	14.21		
Korea		11.16	9.77		
Philippines		17.69	16.34		
Taiwan		14.43	12.94		
S&P500		18.31	16.37		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	16 Nov	15 Nov	14 Nov	11 Nov	10 Nov
PTT	188.07	146.18	184.34	72.77	109.66
BANPU	152.21	190.78	57.53	108.08	120.78
KBANK	84.50	49.73	72.31	109.32	144.63
TRUE	79.09	60.20	80.01	72.03	158.14
PTTEP	59.63	23.25	78.21	0.17	3.19

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)			
16-11-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,732.24	16,811.40	-2,079.16
Proprietary (Bt mn)	4,884.39	6,049.05	-1,164.66
Local Institution(Bt mn)	7,367.95	4,206.27	3,161.68
Retail (Bt mn)	29,897.64	29,815.51	82.13
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
16-11-16	Buy	Sell	Net
Institution	30,541	25,688	4,853
Foreign	33,170	23,883	9,287
Local	79,449	93,589	-14,140

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17 พ.ย.	- ฟิลิปปินส์: 3Q16 GDP - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลาง (BI) ประชุม - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (ต.ค.) - สหรัฐ: Housing Starts & Building Permits (ต.ค.), เยลเลนแถลงสภาคองเกรส
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: ตลาดหุ้นปิด วัน Thanksgiving, FOMC Meeting Minutes
25 พ.ย.	- ไต้หวัน: 3Q16 GDP
28 พ.ย.	- ไทย: ดุลการค้า, ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ต.ค.)

As of 16 Nov 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,474.64	-0.12	-1.33	-1.41
SET50	917.28	-0.31	-1.77	-2.07
Dow Jones 30	18,868.14	-0.29	0.11	4.00
S&P 500	2,176.94	-0.16	0.58	2.39
NASDAQ Comp	5,294.58	0.36	1.10	2.03
FTSE 100	6,749.72	-0.63	0.29	-2.94
Hang Seng	22,280.53	-0.19	-1.60	-3.33
Nikkei 225	17,862.21	1.10	2.44	2.15
Shanghai Comp	3,205.06	-0.06	0.28	3.37
Weighted Taiwan	8,962.22	0.35	-0.05	-3.63
KOSPI	1,979.65	0.62	-0.66	-1.83
Straits Times	2,793.99	-0.13	-0.47	-0.45
Kuala Lumpur	1,627.63	-0.18	-0.35	-2.63
Jakarta Comp	5,185.47	2.11	-0.89	-4.37
Philippines Comp	6,966.28	1.59	-0.13	-5.92
S&P ASX 200	5,327.67	0.01	-0.80	0.19
VIX Index	13.72	2.62	-3.18	-19.58
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	409.68	-0.11	-0.50	-0.03
MSCI Asia Pac Ex Japan	424.86	0.10	-2.97	-4.29
MSCI Asia Ex Japan	515.94	0.40	-3.48	-4.73
MSCI EM Asia	418.41	0.53	-3.65	-4.95
MSCI Thailand	494.19	-0.26	-3.29	-3.08
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-343.44	-343.44	-902.87	5,861.24
Indonesia	-27.75	-214.91	-495.02	1,955.83
Philippines	-27.89	-89.36	-257.99	399.31
Korea	0.00	-472.64	-1,569.60	8,102.16
Taiwan	-276.15	-1,165.23	-3,087.10	11,111.70
Thailand	-58.65	-205.68	-635.60	2,635.83
Vietnam	0.67	-16.91	-9.74	-236.40
<b>Total</b>	<b>-733.21</b>	<b>-2,508.17</b>	<b>-6,957.92</b>	<b>29,829.67</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X16	912.20	-5.80	9	45
S50Z16	911.40	-5.60	135,264	325,444
S50F17	910.90	-4.20	10	12
S50H17	904.00	-5.80	7,014	24,660
S50M17	898.40	-5.50	654	4,884
S50U17	892.50	-5.30	209	2,471

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 16 Nov 16	% change
PTT	243.62	337.00	0.00
PTTGC	220.53	60.50	1.68
PTTEP	165.50	81.25	0.31
BJC	148.32	52.25	1.46
BEAUTY	75.82	11.30	-7.38
KTB	71.91	17.10	0.59
BANPU	66.76	18.80	-1.05
SAWAD	48.71	40.50	-1.22
SPRC	48.13	12.80	4.07
BA	45.97	24.40	-0.41

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 16 Nov 16	% change
ADVANC	243.62	144.00	-1.71
CPF	220.53	28.75	0.00
CPALL	165.50	61.00	1.24
TU	148.32	21.30	-0.47
TOP	75.82	70.75	-1.74
BBL	71.91	155.00	-0.64
INTUCH	66.76	50.75	-0.98
KBANK	48.71	166.50	-0.89
IRPC	48.13	4.72	-0.84
IVL	45.97	32.25	-2.27

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบหลังจากบวกติดต่อกัน 7 วันทำการ รวมถึงประธาน FED สาขาเซนต์หลุยส์ได้ออกมาสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนหน้า
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบเช่นกัน โดยตลาดเริ่มลดความร้อนหลังหลังจากปรับตัวขึ้นหลายวันในช่วงก่อนหน้าจากผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯและราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้น
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดในแดนลบตามตลาดหุ้นภูมิภาคอื่น รวมถึงแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่เริ่มปรับตัวลงอีกครั้ง
- (0) ค่าเงินบาทยังแกว่งตัวออกข้าง ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.30-35.50 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.44	35.50	0.18
US\$/ Euro	1.07	1.07	0.17
Yen/ US\$	108.89	109.08	0.17
Yuan/ US\$	6.88	6.86	-0.31
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	45.44	45.57	-0.29
GOLD	1,227.40	1,223.90	0.29
BDI	1,145.00	1,084.00	5.63
ZINC	2,524.00	2,613.00	-3.41
CRB index	182.34	183.08	-0.40

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 0.24 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 45.57 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA เปิดเผยว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นเกินคาด อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันปรับลงจำกัดเนื่องจากได้รับแรงหนุนจากความเห็นของรัฐมนตรีพลังงานของรัสเซียที่พร้อมสนับสนุน OPEC ในการปรับลดกำลังการผลิต
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 0.60 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,223.90 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังประธาน FED สาขาเซนต์หลุยส์ได้ออกมาสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนหน้า

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

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
PPM	(T/A1)	28/10/2016	17/11/2016
PPM-W1	(T/A1)	28/10/2016	17/11/2016
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
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
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)**

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อว่าหรือความน่าเชื่อถือ 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 อาจจัดทำทวีเคาระหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน