

Thailand Daily Focus

Today's Report : RS

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

2016SET Target

1550

แม้ SET ยังปรับลง แต่ก็ยังมีแรงซื้อหนุนให้ทรงตัวได้ ดังนั้นซื้อแล้วเน้นถือ ตลาดหุ้นวานนี้ : แม้ว่าว่าจะยังมีแรงขายกดดันต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วงเปิดทำการภาคบ่าย แต่ก็ถือว่า SET ยังมีจังหวะแกว่งทรงตัวได้ค่อนข้างดี ซึ่งครึ่งวันเช้าดัชนีแกว่งทรงตัวบวก/ลบแคบๆ ก่อนที่จะมีแรงขายกดดันให้ไหลลงอีกในช่วงเปิดภาคบ่าย แต่สุดท้ายตลาดก็ยังมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนให้ SET ดิดขึ้นมาปิดเป็นลบเพียงเล็กน้อยได้ คาดว่านักลงทุนบางส่วนยังลุ้นถ้อยแถลงของประธานเฟดต่อสภาองเกรสในช่วงค่ำอยู่

แนวโน้มตลาดวันนี้ : ค่าเงินดอลลาร์ขยับแข็งค่าต่อเนื่อง กดดันให้ค่าเงินบาทเริ่มอ่อนลงอีก หลังประธานเฟดกล่าวต่อสภาองเกรสว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอาจจะเกิดขึ้นในไม่ช้านี้ ยิ่งทำให้นักลงทุนเชื่อว่าเฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 13-14 ธ.ค. นี้ค่อนข้างแน่นอน ดังนั้น SET ยังมีโอกาสที่จะอ่อนตัวลงต่ออีกในวันนี้ อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นในเอเชียเข้านี้ไม่ได้ตอบรับในเชิงลบมากนัก โดยส่วนใหญ่จะยังแกว่งตัวบวก/ลบแคบๆ มากกว่าจากความคาดหวังว่าเฟดน่าจะขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก แม้จะถูกกดดันบ้าง แต่นักลงทุนยังคงติดตามท่าทีของโอเปกและรัสเซียในการประชุมกรอบวงสุดสัปดาห์นี้อยู่

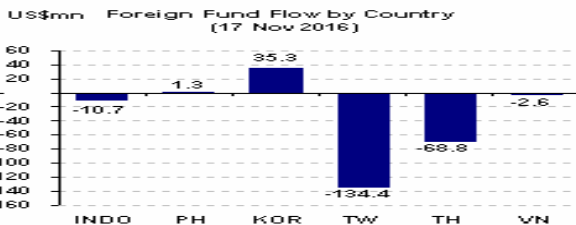
กลยุทธ์ : ดังนั้นแม้ SET ยังมีสิทธิอ่อนตัวลงอีก แต่ FSS คาดว่ากรอบลมค่อนข้างจำกัด ก่อนล้นพลิกกลับไปขยับบวกใหม่ได้ ดังนั้นซื้อแล้วเน้นถือต่อ

แนวรับ 1472-1467 , 1463-1460 จุด

แนวต้าน 1478-1482 , 1485-1490 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : TISCO , TPOLY , CPN(short)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคแต่เบาบางลงเหลือ US\$180ล้าน โดยยังคงไหลออกได้ทวี US\$134ล้าน และไทย US\$69ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$35ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคต่อไป เมื่อคืนนี้ประธานเฟดได้แถลงต่อสภาองเกรสถึงการจ้างงานที่แข็งแกร่งขึ้นจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้การขึ้นอัตราดอกเบี้ยเกิดขึ้นในเร็วๆ นี้ US Bond Yield 10 ปี ปรับขึ้นทันที พร้อมกับค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- **(0) ชัดเจนขึ้นถึงโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเฟดเดือนหน้า** หลังจากแรงขายของต่างชาติเบาบางลงในวันก่อน วานี้กลับมาขายทั้ง 3 ตลาดในไทยถึง 1.44 หมื่นล้านบาท โดยเฉพาะพันธบัตรที่ขาย 1 หมื่นล้านบาท เพื่อรอค่าแถลงของ Yellen ซึ่งเมื่อคืนได้กล่าวถึงมุมมองบวกของการจ้างงานและเงินเฟ้อที่ใกล้เป้า และส่งสัญญาณดอกเบี้ยนโยบายมีโอกาสขึ้นในเดือนหน้า ล่าสุดตลาดคาดโอกาสที่เฟดขึ้นดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. ขยับขึ้นเป็น 96% จาก 94% เมื่อวันก่อน Bond Yield ของสหรัฐปรับขึ้นต่อทันที ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเช่นกัน เป็นลบต่อทองคำและหุ้น เชื่อว่าฟิวเจอร์ยังไม่ไหลกลับเข้าเอเชีย (ยกเว้นญี่ปุ่น) เรายังมองเหมือนเดิม ดัชนีเดือน ธ.ค. ปรับขึ้นได้ด้วยแรงซื้อของ LTF/RMF และต่างชาติหยุดขาย เรามองจุดซื้อลงทุนที่ปลอดภัยที่ 2017PE 13.5 เท่าหรือ SET ~1,450 จุด
- **(-) CPF การซื้อกิจการ 100% ใน Bellisio Parent** ทำธุรกิจอาหารแช่แข็งพร้อมทานซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 3 ในสหรัฐ เป็นบวกในระยะยาวเพราะช่วยขยายฐานลูกค้าในสหรัฐและเป็นการเข้าสู่ธุรกิจ Food ที่ผันผวนน้อยกว่า Farm แต่ใน 1-2 ปีนี้ยังไม่ช่วยเพิ่มกำไรเพราะมีล่าสุด Bellisio ยังขาดทุนสุทธิ 501 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการเข้ามาเพิ่ม ส่วนราคาซื้อ US\$1,075 ล้าน (3.8 หมื่นล้านบาท) คิดเป็น EV/EBITDA 13 เท่าถือว่าไม่ถูกแต่พอยอมรับได้ เราคงประมาณการกำไรและราคาพื้นฐาน CPF 38 บาท คงคำแนะนำซื้อ แต่ระยะสั้นนอกจากจะถูกกดดันจากผลขาดทุนของ Bellisio แล้ว ราคาไปก็ยังไม่ทรงตัวในระดับต่ำกว่า 5 สัปดาห์
- **(0) GPSC แนวโน้มกำไร 4Q16** ชลลดลง Q-Q เพราะไม่มีเงินปันผลรับและเป็นช่วงหยุดซ่อมของโรงไฟฟ้า IPP แม้เป็นเวลาไม่นาน (8-9 วัน) แต่ทำให้รายได้จากค่าความพร้อมจ่ายลดลง เราคงประมาณการกำไรปีนี้ +54% Y-Y ส่วนปี 2017 คาดกำไร +16% Y-Y จากการรับรู้รายได้เต็มปีจากโรงไฟฟ้าที่ทยอย COD ในปีนี้และมี COD เพิ่มปีหน้า 4 แห่ง (177MW) เราคงราคาพื้นฐาน 38 บาท upside ไม่มากพอ จึงแนะนำถือ
- **(-) RS** เรลดคำแนะนำเป็นขาย จากซื้อ ปรับราคาพื้นฐานปีหน้าลงเหลือ 7.30 บาทจากเดิม 9 บาท แนวโน้ม 4Q16 ที่ขาดทุนมากกว่าคาดทำให้ทั้งปีขาดทุนถึง 186 ล้านบาท ส่วนปี 2017 เราปรับกำไรสุทธิลงเหลือเพียง 13 ล้านบาทเพราะธุรกิจ Health & Beauty ยังต้องใช้เวลาในการสร้าง Brand ยอดขายน่าจะพลาดเป้า ส่วนธุรกิจที่วินิจฉัยผลของ 8 ท่าเรตตั้งได้ไม่ตึก เราชอบ WORK (ราคาพื้นฐานปีหน้า 44 บาท)
- **(+)** หุ้นพื้นฐานดีที่ถูกเพิ่มเข้าดัชนีใน MSCI มีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่าตลาด ได้แก่ BJC และ KCE (มีผล 30 พ.ย. 2016)

Market Summary (Bloomberg)

	17-11-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,473.85	-0.05	-1.38	-1.46
SET50	918.03	0.08	-1.69	-1.99
Daily turnover	51,297.60	(Bt mn)		
Market cap	14,376.20	(Bt bn)		
Market P/E	17.46	(x)		
Market P/BV	1.78	(x)		
Market yield	3.18	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2016E	2017E
SET	15.26	13.77
China	15.13	13.35
Hong Kong	12.32	11.28
Indonesia	16.91	14.18
Korea	11.16	9.77
Philippines	17.95	16.58
Taiwan	14.47	12.98
S&P500	18.39	16.44

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	17 Nov	16 Nov	15 Nov	14 Nov	11 Nov
BANPU	227.57	152.21	190.78	57.53	108.08
KBANK	116.91	84.50	49.73	72.31	109.32
AOT	101.28	24.13	83.14	113.86	96.06
SCC	81.55	36.21	58.53	31.86	13.48
CPF	66.51	7.88	0.09	17.56	1.23

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)

17-11-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	12,013.39	14,453.59	-2,440.20
Proprietary (Bt mn)	5,489.57	5,582.40	-92.83
Local Institution(Bt mn)	4,631.72	4,801.12	-169.40
Retail (Bt mn)	29,162.97	26,460.55	2,702.42

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

17-11-16	Buy	Sell	Net
Institution	26,162	20,682	5,480
Foreign	19,360	25,806	-6,446
Local	75,193	74,227	966

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20 พ.ย.	- ไทย: ยอดขายรถ (ต.ค.)
22 พ.ย.	- สหรัฐ: ยอดขายบ้านเก่า (ต.ค.)
21 พ.ย.	- ไทย: 3Q16 GDP (ตลาดคาด +3.5% Y-Y เท่าไตรมาสก่อน) - สิงคโปร์: 3Q16 GDP
23 พ.ย.	- สหรัฐ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (ต.ค.), ยอดขายบ้านใหม่ (ต.ค.) - ยุโรป: 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.)
29 พ.ย.	- สหรัฐ: 3Q16 GDP (ตัวเลขสุดท้าย) - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจ (พ.ย.)
30 พ.ย.	- ไทย: ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ต.ค. - อินเดีย: 3Q16 GDP

As of 17 Nov 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,473.85	-0.05	-1.38	-1.46
SET50	918.03	0.08	-1.69	-1.99
Dow Jones 30	18,903.82	0.19	0.30	4.20
S&P 500	2,187.12	0.47	1.05	2.87
NASDAQ Comp	5,333.97	0.74	1.85	2.79
FTSE 100	6,794.71	0.67	0.96	-2.29
Hang Seng	22,262.88	-0.08	-1.53	-3.27
Nikkei 225	17,862.63	0.00	3.54	3.24
Shanghai Comp	3,208.45	0.11	0.39	3.48
Weighted Taiwan	8,995.26	0.37	0.15	-3.43
KOSPI	1,980.55	0.05	-0.68	-1.86
Straits Times	2,813.48	0.70	0.15	0.18
Kuala Lumpur	1,626.77	-0.05	-0.65	-2.93
Jakarta Comp	5,193.02	0.15	-0.74	-4.23
Philippines Comp	7,050.12	1.20	1.28	-4.60
S&P ASX 200	5,338.54	0.25	-0.35	0.65
VIX Index	13.35	-2.70	-5.79	-21.75
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	411.53	0.45	0.50	-0.45
MSCI Asia Pac Ex Japan	425.42	0.13	-1.10	-5.42
MSCI Asia Ex Japan	516.36	0.08	-1.05	-5.97
MSCI EM Asia	418.14	-0.06	-1.11	-6.38
MSCI Thailand	495.28	0.22	-1.49	-2.54
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-289.21	-632.65	-1,192.08	5,572.03
Indonesia	-10.75	-225.49	-505.61	1,945.24
Philippines	1.27	-87.95	-256.58	400.72
Korea	-90.75	-528.09	-1,625.05	8,046.71
Taiwan	-134.41	-1,299.28	-3,221.15	10,977.60
Thailand	-68.78	-274.42	-704.34	2,567.09
Vietnam	-2.62	-19.53	-12.36	-239.01
Total	-595.25	-3,067.41	-7,517.17	29,270.38

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X16	909.70	-2.50	1	46
S50Z16	917.80	6.40	114,283	326,375
S50F17	913.60	2.70	10	7
S50H17	910.10	6.10	5,618	26,097
S50M17	904.10	5.70	656	4,891
S50U17	898.50	6.00	147	2,500

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 17 Nov 16	% change
KBANK	322.64	170.00	2.10
BJC	291.59	53.00	1.44
PTTGC	240.53	60.25	-0.41
SCB	150.68	144.00	2.86
KCE	96.46	116.00	1.75
GL	86.23	49.75	4.19
TCAP	50.45	42.50	-1.16
SCC	49.26	472.00	-1.26
BEAUTY	49.17	11.30	0.00
SAWAD	48.58	40.25	-0.62

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 17 Nov 16	% change
CPF	-327.07	27.75	-3.48
BBL	-166.88	156.00	0.65
INTUCH	-156.54	50.25	-0.99
CPALL	-153.18	60.50	-0.82
TOP	-83.25	71.50	1.06
TU	-76.80	21.30	0.00
BTS	-65.27	8.45	0.00
BEM	-57.79	7.50	0.00
KTB	-51.99	17.00	-0.58
LH	-49.34	8.70	-1.69

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนบวกและทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ได้อีกครั้ง โดยตอบรับในทางบวกต่อตัวเลขเศรษฐกิจรวมถึงถ้อยแถลงของประธาน FED ที่ส่งสัญญาณว่าจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนหน้า
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนบวกได้หลัง Bond Yield สหรัฐฯเริ่มปรับตัวลง ขณะที่การแถลงของประธาน FED ส่งสัญญาณว่าการขึ้นดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นเร็วขึ้น
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดในแดนบวกได้ตามตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นหลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯออกมาแข็งแกร่ง รวมถึงตอบรับเชิงบวกต่อถ้อยแถลงของประธาน FED
- (-) ค่าเงินบาทเริ่มกลับมาอ่อนค่าลงอีกครั้ง ล่าสุดขยับขึ้นไปเคลื่อนไหวในกรอบ 35.50-35.70 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.60	35.49	-0.29
US\$/ Euro	1.06	1.06	-0.39
Yen/ US\$	110.54	110.12	-0.38
Yuan/ US\$	6.88	6.88	0.01
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	44.90	45.42	-1.14
GOLD	1,213.60	1,216.90	-0.27
BDI	1,231.00	1,145.00	7.51
ZINC	2,533.00	2,524.00	0.36
CRB index	182.44	182.34	0.06

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 0.15 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 45.42 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยความคาดหวังเรื่องการปรับลดกำลังการผลิตของ OPEC ถูกบดบังจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า ขณะที่เดี่ยวกังตลาดยังคงกังวลต่อสภาวะ Oversupply
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 7.00 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,216.90 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังประธาน FED แถลงต่อสภาครองเกรสวานนี้โดยส่งสัญญาณว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือนหน้า

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจรายละเอียดในหน้าถัดไป****

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
AJD-W1	(T/O)	25/10/2016
AJD-W2	(T/O)	25/10/2016
AUCT	(T/O)	14/11/2016
BIZ	(T/O)	17/10/2016
CBG	(T/O)	31/10/2016
CKP	(T/O)	17/10/2016
CKP-W1	(T/O)	17/10/2016
COM7	(T/O)	25/10/2016
HOTPOT	(T/O)	25/10/2016
ITEL	(T/O)	7/11/2016
JTS	(T/A1)	11/11/2016
MTLS	(T/O)	14/11/2016
NETBAY	(T/O)	25/10/2016
PSTC	(T/O)	7/11/2016
PSTC-W1	(T/O)	7/11/2016
QTC	(T/O)	7/11/2016
RJH	(T/O)	14/11/2016
TACC	(T/O)	14/11/2016
UMS	(T/A1)	3/11/2016

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
NEWS	(C/P from T/O)	25/10/2016
NEWS-W4	(C/P from T/O)	25/10/2016
NEWS-W5	(C/P from T/O)	25/10/2016
THAI	(C/P from T/O)	25/10/2016
TM	(C/P from T/O)	25/10/2016
VTE	(C/P from T/O)	25/10/2016
VTE-W2	(C/P from T/O)	25/10/2016
PIMO	(C/P from T/O)	14/11/2016
TFG	(C/P from T/O)	14/11/2016
TFG-W1	(C/P from T/O)	14/11/2016
PPM	(C/P from T/A)	18/11/2016
PPM-W1	(C/P from T/A)	18/11/2016

Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
DAII	(C/P from T/O)	25/10/2016
NEWS	(C/P from T/O)	25/10/2016
NEWS-W4	(C/P from T/O)	25/10/2016
NEWS-W5	(C/P from T/O)	25/10/2016
THAI	(C/P from T/O)	25/10/2016
TM	(C/P from T/O)	25/10/2016
VTE	(C/P from T/O)	25/10/2016
VTE-W2	(C/P from T/O)	25/10/2016
PIMO	(C/P from T/O)	14/11/2016
TFG	(C/P from T/O)	14/11/2016
TFG-W1	(C/P from T/O)	14/11/2016
PPM	(C/P from T/A)	18/11/2016
PPM-W1	(C/P from T/A)	18/11/2016

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 อาจจัดทำทวิเคราะหของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน