

## Thailand Daily Focus

Today's Report : Securities Sector

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

2016SET Target

1550

## SET เริ่มอ่อนตัวบ้าง แต่คาดว่าเป็นเพียงพักตัวช่วงสั้น ก่อนลุ้นขึ้นต่อ!!

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET เริ่มปรับพักตัวย้อนลบ หลังดัชนีชงขึ้นบวกขึ้นมาหลายวันติดต่อกัน ขณะที่ค่าเงินบาทกลับมาอ่อนตัวต่อเนื่องอีกครั้ง หลังดอลลาร์แข็งค่าจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ออกมาดี ส่วนราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกอ่อนตัวลงเล็กน้อย แต่ยังคงตัวรอผลประชุมโอเปกในกลางสัปดาห์หน้าอยู่

แนวโน้มตลาดวันนี้ : บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศเข้าวันที่พอที่จะสดใสขึ้นบ้าง หลังตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อคืนนี้ปิดทำการจากวันขอบคุณพระเจ้า (Thanksgiving day) ทำให้ค่าเงินดอลลาร์ค่อนข้างนิ่ง ในขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ยังปิดบวก เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจของเยอรมนีออกมาดี ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้าวันส่วนใหญ่ยังเปิดเป็นบวก แม้ว่ากรอบบวกยังค่อนข้างแคบ แต่ก็น่าจะช่วยหนุนแรงซื้อในตลาดหุ้นไทยได้บ้าง ทำให้ FSS ยังคาดว่า SET จะปรับพักตัวเพียงช่วงสั้นและมีกรอบลบจำกัด โดยยังลุ้นแรงซื้อกลับเข้ามาชวยผลักดันให้ดัชนีแกว่งไกวระดับขึ้นใหม่ได้ในช่วงถัดไปตามคาด ซึ่งช่วงนี้กำลังจะเข้าสู่เดือนสุดท้ายของปี ทำให้แรงขายของต่างชาติน่าจะยิ่งเบาบางลง และมีสิทธิลุ้นแรงผลักดันจากเม็ดเงิน LTF/RMF ในช่วงโค้งสุดท้ายได้ด้วย

กลยุทธ์ : ดังนั้นยังน่าสนใจเลือกหุ้นทยอยเข้าซื้อช่วงลบได้ ส่วนที่ซื้อแล้วเรายังแนะนำให้เน้นถือต่อเนื่องไว้ก่อนเพื่อรอขายสูงต่อไป

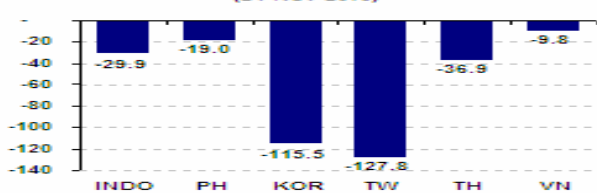
แนวรับ 1487-1485 , 1483-1480 จุด

แนวต้าน 1493-1497 , 1500-1508 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : MONO , SELIC , BEC(buy back)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$339ล้าน เงินทุนไหลออกจากทุกประเทศนำโดยไต้หวัน US\$128ล้าน เกาหลีใต้ US\$116ล้าน และไทย US\$37ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคตามค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องสะท้อนการปรับลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยงสู่สินทรัพย์ปลอดภัย

US\$mnn Foreign Fund Flow by Country (24 Nov 2016)



## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• (+) ความกังวลเฟดขึ้นดอกเบี้ยกดดันตลาดระยะสั้น วานนี้เม็ดเงินลงทุนต่างชาติจะยังขายหุ้นและกลับมา net short Index Futures แต่ซื้อพันธบัตรเพิ่มขึ้นจนทำให้ยอดสุทธิทั้ง 3 ตลาดเป็นซื้อ 1.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันก่อนหน้า ความกังวลเรื่องดอกเบี้ยของเฟดยังกดดันค่าเงินเอเชียอ่อนค่าในระยะนี้

• (+) ก.คลังเตรียมออกแพ็คเกจช่วยเหลือชาติ จะนำเข้ากรม.ในอีก 1-2 สัปดาห์ และมีแนวคิดลดภาษีเครื่องสำอาง-น้ำหอม และอาจขยายลดภาษีเที่ยวไทยอีก 1 ปี เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายในประเทศและการท่องเที่ยว มาตรการช่วยเหลือชาติที่เคยใช้ใน 4Q15 ช่วยกระตุ้นการบริโภคให้ +2.6% Y-Y เร่งตัวขึ้นจาก 2 ไตรมาสก่อนหน้า และทำให้ SSSG ของกลุ่มค้าปลีกบวกแรง กลุ่มที่ได้รับผลบวกคือ HMPRO, ROBINS, BIG, BEAUTY, KAMART, BIGC, MAKRO

• (+) กลุ่มหลักทรัพย์: วอลุ่มดี มีปันผลเยอะ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ใน 4Q16 คึกคักที่สุดเมื่อเทียบกับ 3 ไตรมาสก่อนหน้า โดย 4QTD อยู่ที่เฉลี่ย 5.6 หมื่นล้านบาทต่อวัน (ไม่รวมพอร์ตโบรก) +3% Q-Q, +52% Y-Y ทำให้เรคาดว่าหุ้นในกลุ่มหลักทรัพย์ใน FSS coverage จะมีกำไร +17% Y-Y แต่ -18% Q-Q เพราะกำไรจากพอร์ตลงทุนลดลง โดย ASP น่าจะมีกำไรโตสูงสุด หากดูทั้งปี 2016 เรคาดว่ากำไรทั้งกลุ่ม +17% Y-Y (KGI โตแรงสุด +34% Y-Y) แต่ทรงตัวในปี 2017 เพราะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากผู้เล่นในตลาดรายใหม่และการแข่งขันด้านราคาที่ยังมีอยู่ ความน่าสนใจของกลุ่มนี้อยู่ที่เงินปันผล เรคาดว่า KGI จะจ่ายปันผล 0.38 บาทต่อหุ้น Yield 10% จึงให้ KGI เป็น Top pick ราคาพื้นฐาน 4.20 บาท

• (+) ASEFA แม้อำนาจในใจ.สมุทรสาครจะถูกปรับขึ้น 10 บาท เป็น 310 บาท แต่แทบไม่มีผลกระทบ เพราะค่าแรงขั้นต่ำสุดที่บริษัทจ่ายเท่ากับที่ปรับขึ้นอยู่แล้ว สำหรับกำไร 4Q16 จะชะลอลงจากสูงสุดของปีในไตรมาสก่อน จากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นตามฤดูกาล แต่ทั้งปี 2016 ยังโตสูงถึง 23% Y-Y และคาดโตต่อเนื่อง 15% Y-Y ในปี 2017 ปัจจุบัน Backlog ยังมีสูง 1.8-1.9 พันล้านบาท แสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานใหม่ๆ ยังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 8.50 บาท

• (+) SAPPE การตั้งบริษัทย่อยในจีนเป็นที่เรียบร้อยตั้งแต่ต้น พ.ย. ที่ผ่านมา ส่งสัญญาณว่าใกล้บรรลุข้อตกลงกับ Distributor รายใหม่ในจีนหลังจากเจรจามาอย่างยาวนาน บนสมมติฐานว่า SAPPE จับมือกับ Distributor รายใหม่เรียบร้อย เชื่อว่ารายได้สองออกไปจีนจะกลับมาเท่ากับที่เคยทำได้ในระดับสูงสุดในปี 2014 หรือ 300 ล้านบาทต่อปี ซึ่งทำให้เรคาดว่ากำไรปี 2017 +19% Y-Y และอาจมี upside หากตลาดจีนทำได้ดีกว่าคาด ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น 2017PE ที่ 22 เท่า ถูกที่สุดในกลุ่มเครื่องดื่ม แต่สำหรับกำไร 4Q16 จะชะลอลงตาม Low season เรายังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 39 บาท

## Market Summary (Bloomberg)

	24-11-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,490.11	-0.42	1.10	-0.38
SET50	928.03	-0.55	1.18	-0.92
Daily turnover	33,752.40	(Bt mn)		
Market cap	14,532.73	(Bt bn)		
Market P/E	17.66	(x)		
Market P/BV	1.80	(x)		
Market yield	3.15	(%)		

## Forward P/E (Bloomberg)

	2016E	2017E
SET	15.43	13.93
China	15.37	13.55
Hong Kong	12.59	11.53
Indonesia	16.67	13.91
Korea	11.38	9.95
Philippines	17.53	16.14
Taiwan	14.83	13.24
S&P500	18.53	16.57

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	24 Nov	23 Nov	22 Nov	21 Nov	18 Nov
PTT	190.16	137.46	82.01	212.11	196.34
SCC	51.13	28.21	16.50	119.58	55.21
KBANK	45.95	81.92	27.72	82.26	83.93
BANPU	34.31	184.21	82.71	101.91	209.14
AOT	21.17	13.57	19.53	63.81	23.71

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)

24-11-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	7,779.34	9,095.11	-1,315.77
Proprietary (Bt mn)	3,518.90	3,346.99	171.91
Local Institution(Bt mn)	3,932.87	3,133.54	799.33
Retail (Bt mn)	18,521.26	18,176.73	344.53

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

24-11-16	Buy	Sell	Net
Institution	19,052	16,674	2,378
Foreign	11,236	16,300	-5,064
Local	50,344	47,658	2,686

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

25 พ.ย.	- ไต้หวัน: 3Q16 GDP
28 พ.ย.	- ไทย: ดุลการค้า, ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ด.ค.), HREIT เข้าเทรด (ราคา IPO 10 บาท/หน่วย)
29 พ.ย.	- ไทย: TNR เข้าเทรด (ราคา IPO 16 บาท) - สหรัฐฯ: 3Q16 GDP (ตัวเลขสุดท้าย) - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจ (พ.ย.)
30 พ.ย.	- การประชุม OPEC - ไทย: ปรท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ต.ค. - อินเดีย: 3Q16 GDP
1 ธ.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจ (พ.ย.), อัตราเงินเฟ้อ (พ.ย.) - จีน: Manufacturing & Non-manufacturing PMI (พ.ย.) - สหรัฐฯ: Fed Beige Book, ISM Manufacturing (พ.ย.)

As of 24 Nov 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,490.11	-0.42	1.10	-0.38
SET50	928.03	-0.55	1.18	-0.92
Dow Jones 30	19,083.18	0.31	1.14	5.19
S&P 500	2,204.72	0.08	1.05	3.70
NASDAQ Comp	5,380.68	-0.11	1.11	3.69
FTSE 100	6,829.20	0.17	0.79	-1.80
Hang Seng	22,608.49	-0.30	1.21	-1.39
Nikkei 225	18,333.41	0.94	2.72	5.92
Shanghai Comp	3,241.74	0.02	1.53	4.56
Weighted Taiwan	9,152.11	-0.28	1.76	-1.32
KOSPI	1,971.26	-0.84	-0.19	-1.86
Straits Times	2,843.72	0.14	0.59	1.48
Kuala Lumpur	1,624.21	-0.38	0.10	-2.82
Jakarta Comp	5,107.62	-2.00	-1.21	-5.81
Philippines Comp	6,873.31	0.54	-2.70	-7.13
S&P ASX 200	5,485.08	0.47	2.83	3.64
VIX Index	12.43	0.16	-3.27	-27.14
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	413.13	0.14	0.93	-0.19
MSCI Asia Pac Ex Japan	428.61	-0.36	1.19	-5.31
MSCI Asia Ex Japan	518.85	-0.53	0.66	-6.22
MSCI EM Asia	419.99	-0.64	0.70	-6.61
MSCI Thailand	500.23	-0.64	1.12	-2.56
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-159.92	-440.60	-1,900.47	4,863.64
Indonesia	-29.85	-154.26	-669.48	1,781.37
Philippines	-18.98	-71.76	-345.82	311.48
Korea	15.29	339.47	-1,200.42	8,471.33
Taiwan	-127.78	0.97	-3,421.79	10,777.00
Thailand	-36.88	-161.58	-886.70	2,384.74
Vietnam	-9.84	-22.51	-42.11	-268.76
<b>Total</b>	<b>-367.96</b>	<b>-510.27</b>	<b>-8,466.79</b>	<b>28,320.80</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X16	929.00	-3.60	8	42
S50Z16	925.90	-5.70	76,360	306,766
S50F17	926.20	-3.60	9	11
S50H17	917.50	-5.40	3,659	28,387
S50M17	910.90	-5.80	451	4,778
S50U17	905.00	-5.60	145	2,584

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24 Nov 16	% change
PTTGC	139.66	62.75	0.00
KBANK	134.53	169.50	-1.17
KCE	116.39	122.50	0.00
SCC	84.92	474.00	-0.84
BJC	73.82	54.00	0.47
EA	52.36	27.75	-0.89
IVL	48.31	33.50	0.00
TPIPL	46.96	2.30	2.68
SCB	45.87	143.00	-1.38
LH	43.67	8.95	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24 Nov 16	% change
PTT	-191.17	349.00	-0.29
BBL	-125.44	155.50	-0.96
INTUCH	-100.60	49.75	-0.50
ADVANC	-90.71	143.50	-0.35
TOP	-55.45	72.75	-0.34
GL	-50.97	53.25	0.95
LPN	-49.65	9.85	0.00
ROBINS	-45.85	64.50	1.98
BANPU	-38.20	18.70	-1.06
MTLS	-29.67	23.40	0.00

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกได้เล็กน้อย จากตัวเลขเศรษฐกิจเยอรมนีที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง แต่บรรยากาศการลงทุนไม่คึกคักนักเนื่องจากฝั่งสหรัฐฯปิดทำการ
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียขานรับเปิดในแดนบวกได้แม้จะขาดปัจจัยชี้้นำจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปิดทำการ อย่างไรก็ตามล่าสุดตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นขานรับออกมาใกล้เคียงคาด
- (0) ค่าเงินบาทแกว่งทรงตัวหลังจากอ่อนค่าพอดูในในช่วง 2 วันก่อนหน้า ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.62-35.71 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.68	35.67	-0.04
US\$/ Euro	1.05	1.06	-0.05
Yen/ US\$	113.73	113.33	-0.35
Yuan/ US\$	6.92	6.92	0.05

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	47.95	47.96	-0.02
GOLD	1,175.90	1,192.40	-1.38
BDI	1,201.00	1,224.00	-1.88
ZINC	2,723.00	2,670.00	1.99
CRB index	187.69	187.56	0.07

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (0) ตลาดน้ำมันดิบ NYMEX ปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า
- ตลาดทองคำ COMEX ปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า

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

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
<b>BIZ</b>	(T/O)	17/10/2016	25/11/2016
<b>CKP</b>	(T/O)	17/10/2016	25/11/2016
<b>CKP-W1</b>	(T/O)	17/10/2016	25/11/2016
<b>ITEL</b>	(T/O)	7/11/2016	25/11/2016
<b>QTC</b>	(T/O)	7/11/2016	25/11/2016
<b>AJD</b>	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
<b>AJD-W1</b>	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
<b>AJD-W2</b>	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
<b>AUCT</b>	(T/O)	14/11/2016	23/12/2016
<b>CBG</b>	(T/O)	21/11/2016	9/12/2016
<b>COM7</b>	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
<b>COMAN</b>	(T/O)	21/11/2016	30/12/2016
<b>HOTPOT</b>	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
<b>JTS</b>	(T/A1)	11/11/2016	1/12/2016
<b>MTLS</b>	(T/O)	14/11/2016	23/12/2016
<b>NETBAY</b>	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
<b>PSTC</b>	(T/O)	7/11/2016	16/12/2016
<b>PSTC-W1</b>	(T/O)	7/11/2016	16/12/2016
<b>RJH</b>	(T/O)	14/11/2016	2/12/2016
<b>TACC</b>	(T/O)	14/11/2016	2/12/2016
<b>UMS</b>	(T/A1)	24/11/2016	14/12/2016

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
<b>PIMO</b>	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016
<b>TFG</b>	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016
<b>TFG-W1</b>	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016
<b>PPM</b>	(C/P from T/A)	18/11/2016	15/12/2016
<b>PPM-W1</b>	(C/P from T/A)	18/11/2016	15/12/2016

Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
<b>PIMO</b>	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016
<b>TFG</b>	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016
<b>TFG-W1</b>	(C/P from T/O)	14/11/2016	9/12/2016
<b>PPM</b>	(C/P from T/A)	18/11/2016	15/12/2016
<b>PPM-W1</b>	(C/P from T/A)	18/11/2016	15/12/2016

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือการเชื่อว่ามีค่าเชื่อถือ และหรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นอกเหนือจากที่แสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณะชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบัตรเครดิตหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน