

Thailand Daily Focus

Today's Report : PDG, K

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

2016SET Target

1550

SET อาจจะผันผวน แต่ก็ลุ้นได้ระดับขึ้นต่อได้ จึงเลือกซื้อลมแล้วถือต่อ ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ปรึมาดกลับมากแวงบวกอีกครึ่งเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังปรับพักตัวย้อนลบไปบ้างเมื่อวันก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากการแข็งค่าของเงินบาท และการขยับขึ้นของตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ยังแวงทรงตัวได้ดี ก็มีสวนช่วยให้อีกมีหุ้นกลุ่มพลังงานช่วยพยุงตลาด แต่ SET ยังมีจังหวะผันผวนในระหว่างวัน เนื่องจากนักลงทุนยังรอดความชัดเจนจากการประชุมโอเปกในช่วงกลางสัปดาห์นี้อีกครั้ง

แนวโน้มตลาดวันนี้ : ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปส่วนใหญ่ยังปิดบวกได้จากแรงซื้อเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มค่าปลีกที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากยอดขายที่พุ่งขึ้นในวัน Black Friday (25 พ.ย.) ซึ่งเป็นวันลดราคาสินค้าครั้งใหญ่ประจำปี ก่อนถึงเทศกาลคริสต์มาส แต่ไม่ได้ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียเข้ากันมากนัก หลังราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกกลับมาร่วงลงเกือบ 4% จากความกังวลว่ากลุ่มโอเปกจะไม่สามารถบรรลุข้อตกลงที่จะปรับลดการผลิตในการประชุมวันที่ 30 พ.ย. นี้ เนื่องจากขาดฉันทมติประจักษ์ถนัดตัวจากการประชุมกับกลุ่มนอกโอเปกที่จะมีขึ้นในวันนี้ (28 พ.ย.) ทำให้ FSS คาดว่า SET อาจจะแวงผันผวนและย้อนลบได้ แต่เชื่อว่ากรอบลบยังจำกัด และมีลุ้นแวงได้ระดับขึ้นต่อตามคาดเดิมได้ในช่วงถัดไป

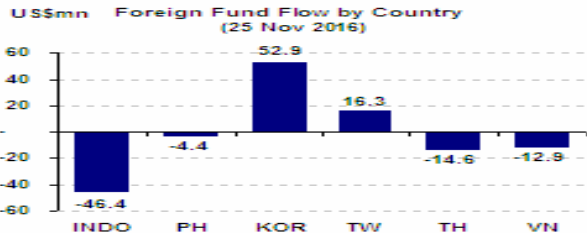
กลยุทธ์ : ยังน่าสนใจเลือกหุ้นซื้อช่วงลม แล้วเน้นถือเพื่อรอขายสูงต่อไป

แนวรับ 1497-1495 , 1493-1490 จุด

แนวต้าน 1505-1510 , 1514-1520 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : ERW , RS , CBG(short)

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคเล็กน้อย US\$9ล้าน อินโดนีเซียมีเงินทุนไหลออกมากที่สุด US\$46ล้าน ตามด้วยไทย US\$15ล้าน และเวียดนาม US\$13ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$53ล้าน และไต้หวัน US\$16ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางผันผวนตลาดขาดปัจจัยใหม่ ยังรอผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐเพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไป



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• **(+) ความเสี่ยงในต่างประเทศยังมีแต่กลุ่ม Domestic จะประคองตลาดได้** ปัจจัยต่างประเทศยังถ่วงตลาดสัปดาห์นี้ การรายงาน GDP 3Q16 (ครั้งที่ 2) ของสหรัฐซึ่งมีแนวโน้มดี บวกกับการลงประชามติร่างรธน.ของอิตาลีและการเลือกตั้งปธน.ออสเตรเลีย 4 ธ.ค. จะทำให้การแข็งค่าของดอลลาร์เร่งตัวขึ้น เร่งให้เงินไหลออกจากเอเชีย ขณะที่ MSCI Reshuffle พูชนี่จะทำให้หุ้นที่ถูก add ในดัชนีถูก take profit แรงซื้อของกองทุนในประเทศอาจจะชะลอจากสัปดาห์ก่อนที่เพิ่งเปิดกอง LTF ใหม่ แต่กลุ่มที่ได้มาตรการรัฐหนุนเช่นค่าปลีกและท่องเที่ยวจะยังแกร่ง การประชุม OPEC 1-2 สัปดาห์นี้จะมีมาตรการกระตุ้นการบริโภคเพิ่ม ส่วนการประชุม OPEC แม้จะตกลงกันได้และทำให้ราคาน้ำมันขึ้น แต่ก็ไม่ค่อยมีผลกับกลุ่มพลังงาน แนะนำ ROBINS, GLOBAL, HMPRO, BIGC, BIG, BEAUTY, KAMART, MTL, AOT, MINT

• **(+) PDG** แนวโน้มกำไร 4Q16 จะทำ new high จากยอดขายขวดน้ำดื่มพีชที่เพิ่มขึ้นตาม high season และการเพิ่มสต็อกของ TVO ขณะที่ยอดขายขวดน้ำดื่ม แม้จะเป็น Low season แต่ก็ดีกว่าทุกปีเพราะเพิ่งได้ลูกค้ารายใหม่อีก 1 ราย (ประมาณ 7% ของรายได้ขวดน้ำดื่ม) ทำให้คาดว่ากำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นเป็น 72% จาก 68% ใน 3Q16 ส่วนปี 2017-19 เราคาดว่ากำไรสุทธิโตเฉลี่ย 6% ต่อปีตามการเติบโตของอุตสาหกรรม และมีโครงการขยายธุรกิจไปผลิตหลอดไฟฟลูออโรที่มีการแข่งขันต่ำ คาดก่อสร้างโรงงาน 1Q17 เริ่มรับรายได้ 4Q17 ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น 2017PE เพียง 11 เท่าและคาดให้ Dividend yield 5-6% เราแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐานปีหน้า 5.30 บาท

• **(+) K** เราปรับราคาพื้นฐานปีหน้าลงเป็น 7.30 บาทจาก 7.90 บาทเพราะอัตรากำไรขั้นต้นที่น้อยกว่าคาด แต่ยังแนะนำซื้อเพราะผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 3Q16 กำไรจะดีขึ้นใน 4Q16 เพราะงานที่เลื่อนมาจาก 3Q16 ส่วนปี 2017 จะโดดเด่นขึ้น เราคาด +23% เพราะการเปิดห้างใหม่เพิ่มขึ้น 20-25% ต่อปี และการรับงานตกแต่งโรงแรมและออฟฟิศมากขึ้น รวมถึงลดค่าใช้จ่าย ปัจจุบันมี 2017PE 16 เท่าหรือ PEG 0.6 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่มี PE 25 เท่า แนะนำซื้อ

• **(O) MAKRO** เราลดกำไร 4Q16 ยังได้แต่มีบรรยากาศการจับจ่ายจะไม่สดใสในนักเพราะเปิดสาขาใหม่ถึง 7 แห่ง ส่วนปีหน้าคาดว่าจะเปิดสาขาน้อยลงเหลือ 7-8 แห่งเพราะเร่งเปิดไปมากแล้วในปีนี้ สำหรับการซื้อหุ้น 80% ใน Indoguna ซึ่งจัดหาอาหารให้โรงแรมและภัตตาคาร คาดการเข้าซื้อแล้วเสร็จต้นปีหน้า เราลดกำไรปีนี้ +1% ปีหน้า +18% คงราคาพื้นฐาน 38 บาทแนะนำถือเพราะ upside จำกัด

• **หุ้นที่ถูกเพิ่มในดัชนี MSCI มีผล 30 พ.ย. นี้** หุ้นขนาดใหญ่มี BJC และ KCE ส่วนหุ้น Small cap. มี COM7, MALEE, TKN, TFG

Market Summary (Bloomberg)				
	25-11-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,500.40	0.69	0.00	0.31
SET50	935.46	0.80	0.00	-0.13
Daily turnover	36,866.60	(Bt mn)		
Market cap	14,633.11	(Bt bn)		
Market P/E	17.79	(x)		
Market P/BV	1.81	(x)		
Market yield	3.13	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2016E	2017E	
SET	15.56	14.04	
China	15.52	13.68	
Hong Kong	12.72	11.64	
Indonesia	16.80	14.06	
Korea	11.42	9.97	
Philippines	17.52	16.17	
Taiwan	14.92	13.32	
S&P500	18.60	16.64	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	25 Nov	24 Nov	23 Nov	22 Nov	21 Nov
AOT	45.67	21.17	13.57	19.53	63.81
PTT	44.35	190.16	137.46	82.01	212.11
BANPU	41.38	34.31	184.21	82.71	101.91
KBANK	29.04	45.95	81.92	27.72	82.26
CPF	28.50	1.57	2.87	29.67	32.76

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)			
25-11-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	9,127.28	9,646.35	-519.07
Proprietary (Bt mn)	4,588.11	3,619.92	968.19
Local Institution(Bt mn)	3,551.95	3,566.51	-14.56
Retail (Bt mn)	19,599.25	20,033.82	-434.57

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
25-11-16	Buy	Sell	Net
Institution	15,114	18,899	-3,785
Foreign	18,257	11,677	6,580
Local	48,019	50,814	-2,795

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

28 พ.ย.	- ไทย: ดุลการค้า (ต.ค.), ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ต.ค.), HREIT เข้าเทรด (ราคา IPO 10 บาท/หน่วย)
29 พ.ย.	- ไทย: TNR เข้าเทรด (ราคา IPO 16 บาท) - สหรัฐ: 3Q16 GDP (ครั้งที่ 2; ตลาดคาด +3% annualized) - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจ (พ.ย.)
30 พ.ย.	- การประชุม OPEC - ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ต.ค. - อินเดีย: 3Q16 GDP
1 ธ.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจ (พ.ย.), อัตราเงินเฟ้อ (พ.ย.) - จีน: Manufacturing & Non-manufacturing PMI (พ.ย.) - สหรัฐ: Fed Beige Book, ISM Manufacturing (พ.ย.) - ยุโรป: Markit Eurozone Manufacturing PMI (พ.ย.)

As of 25 Nov 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,500.40	0.69	0.00	0.31
SET50	935.46	0.80	0.00	-0.13
Dow Jones 30	19,152.14	0.36	0.00	5.57
S&P 500	2,213.35	0.39	0.00	4.10
NASDAQ Comp	5,398.92	0.34	0.00	4.04
FTSE 100	6,840.75	0.17	0.00	-1.63
Hang Seng	22,723.45	0.51	0.43	-0.49
Nikkei 225	18,381.22	0.26	-0.63	4.82
Shanghai Comp	3,261.94	0.62	0.25	5.47
Weighted Taiwan	9,159.07	0.08	0.75	-0.68
KOSPI	1,974.46	0.16	0.19	-1.49
Straits Times	2,859.33	0.55	0.69	2.32
Kuala Lumpur	1,627.26	0.19	-0.16	-2.86
Jakarta Comp	5,122.10	0.28	0.00	-5.54
Philippines Comp	6,889.78	0.24	-0.07	-7.02
S&P ASX 200	5,507.79	-0.21	-0.21	3.36
VIX Index	12.34	-0.72	0.00	-27.67
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	414.96	0.44	0.65	0.98
MSCI Asia Pac Ex Japan	431.22	0.61	1.87	-2.63
MSCI Asia Ex Japan	521.89	0.59	1.39	-3.94
MSCI EM Asia	422.70	0.65	1.49	-4.28
MSCI Thailand	504.75	0.90	1.55	-0.66
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-296.89	-737.49	-2,197.36	4,566.75
Indonesia	-46.36	-200.73	-715.95	1,734.90
Philippines	-4.36	-76.12	-350.19	307.12
Korea	-45.86	-45.86	-1,208.96	8,462.80
Taiwan	16.34	17.11	-3,405.65	10,793.10
Thailand	-14.57	-176.17	-901.29	2,370.14
Vietnam	-12.86	-35.33	-54.93	-281.59
Total	-404.57	-1,254.59	-8,834.33	27,953.22

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X16	936.00	7.00	11	37
S50Z16	935.30	9.40	75,912	307,809
S50F17	933.20	7.00	6	11
S50H17	926.30	8.80	4,855	29,125
S50M17	919.40	8.50	460	4,815
S50U17	913.70	8.70	146	2,661

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25 Nov 16	% change
BJC	161.52	54.50	0.93
SCB	94.33	144.50	1.05
KCE	89.44	123.00	0.41
PTTGC	87.57	62.75	0.00
CPALL	85.20	60.50	0.83
PTT	81.59	348.00	-0.29
IRPC	52.80	4.80	0.00
GLOW	41.50	78.00	0.32
TRUE	41.40	7.25	1.40
AAV	34.03	6.60	2.33

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25 Nov 16	% change
BBL	-153.73	155.00	-0.32
INTUCH	-151.36	50.00	0.50
LPN	-150.49	10.10	2.54
MINT	-133.69	36.25	5.07
ADVANC	-122.35	144.50	0.70
BTS	-48.02	8.55	1.79
BANPU	-45.38	19.20	2.67
BEAUTY	-40.49	11.10	1.83
PTG	-37.70	30.25	1.68
CPF	-35.88	28.50	0.88

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ปิดบวกและทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง ขณะที่นักลงทุนจับตาดูหุ้นในกลุ่มค่าปัสจากอานิสงส์ของ Black Friday
- (0) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนวันศุกร์ยังปิดในแดนบวกได้เล็กน้อยท่ามกลางการซื้อขายที่เบาบาง จากผลของเทศกาลขอบคุณพระเจ้าในสหรัฐฯ
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสม โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นถูกกดดันจากค่าเงินเยนที่แข็งค่า
- (+) ค่าเงินบาทเริ่มมีจังหวะแข็งค่าขึ้น ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.50-35.60 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.56	35.63	0.19
US\$/ Euro	1.06	1.06	0.44
Yen/ US\$	112.05	113.22	1.04
Yuan/ US\$	6.90	6.92	0.23

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	45.57	46.06	-1.06
GOLD	1,196.80	1,181.00	1.34
BDI	1,181.00	1,201.00	-1.67
ZINC	2,819.00	2,723.00	3.53
CRB index	185.73	187.69	-1.04

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเดือน ม.ค. ร่วงลง 1.90 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 46.06 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยนักลงทุนลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของการประชุม OPEC ในช่วงกลางสัปดาห์ว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลงได้หรือไม่
- ราคาทองคำ COMEX สงบเดือน ธ.ค. ร่วงลง 10.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,178.40 ดอลลาร์/ออนซ์ ลดลงต่ำสุดในรอบกว่า 9 เดือน โดยนักลงทุนยังคงตบรับกับกระแสการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในเดือนหน้าที่คาดว่าจะเกิดขึ้นค่อนข้างแน่

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

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
FN	(T/O)	28/11/2016	6/01/2017
TSF	(T/O)	28/11/2016	6/01/2017
ITEL	(T/O)	28/11/2016	16/12/2016
QTC	(T/O)	28/11/2016	16/12/2016
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
CBG	(T/O)	21/11/2016	9/12/2016
COM7	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
COMAN	(T/O)	21/11/2016	30/12/2016
HOTPOT	(T/O)	25/10/2016	2/12/2016
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
RJH	(T/O)	14/11/2016	2/12/2016
TACC	(T/O)	14/11/2016	2/12/2016
UMS	(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
Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
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
PPM	(C/P from T/A)	18/11/2016	15/12/2016
PPM-W1	(C/P from T/A)	18/11/2016	15/12/2016
BIZ	(C/P from T/O)	28/11/2016	23/12/2016
CKP	(C/P from T/O)	28/11/2016	23/12/2016
CKP-W1	(C/P from T/O)	28/11/2016	23/12/2016

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือการเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่าการนี้ได้ก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นอกจอแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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