

## Thailand Daily Focus

Today's Report : ---

Our Portfolio Dec 2016 : BEAUTY, BEM, CK, HMPRO, MINT

2016SET Target

1550

**แม้ upside เริ่มเล็กน้อย แต่ยังคงแนะนำรอทยอยทำกำไรช่วงบวกดีกว่า ตลาดหุ้นวานนี้ :** แม้ SET จะปรับตัวลงต่อเนื่องจากวันก่อนหน้า ตามภาวะตลาดหุ้นต่างประเทศที่ส่วนใหญ่ไหลลง หลังที่ประชุมเฟดมีมติขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามคาด พร้อมส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในการประชุมปีหน้า แต่กรอบลบของ SET ไม่ได้รุนแรงมากนัก และยังมีแรงซื้อกลับเข้ามา พยายามตลาดไว้ได้ดี ทำให้เคลื่อนไหวแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นภูมิภาคพอควร

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** แม้การขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐจะกดดันตลาดหุ้นเอเชียต่อเนื่อง แต่นักลงทุนส่วนใหญ่ซื้อมาช่วงดังกล่าวมาพอควรแล้ว ขณะที่ข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐที่ยังออกมาดี รวมถึงจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานที่ลดลงมากกว่าคาด ช่วยกระตุ้นให้ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปส่วนใหญ่ยังคงกลับมาปิดบวก นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็ฟื้นตัวได้เล็กน้อย หลังจากไหลลงแตะระดับ 50 ดอลลาร์/บาร์เรล ทำให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้าขึ้นหลายแห่งเริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนให้แกว่งตัวด้านบวกได้อีกครั้ง ส่วน SET ก็ยังมีลุ้นเม็ดเงิน LTF/RMF ช่วงโค้งสุดท้ายของปีที่จะเข้ามาพยุงตลาดต่อไป ดังนั้น FSS ยังคงคาดว่า SET จะยังแกว่งทรงตัวเพื่อลุ้นโอกาสขยับบวกได้อีกตามคาด แต่ก็ต้องตามระวังการผันผวนหลังค่าเงินบาทยังอ่อนตัว

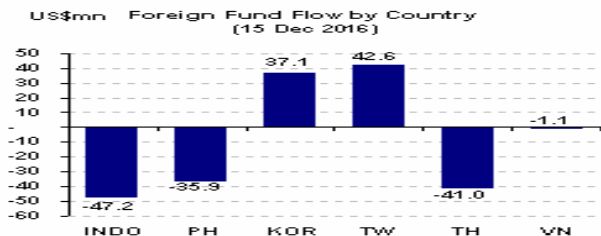
**กลยุทธ์ :** แม้ upside ของ SET ที่เราประเมินไว้จะเริ่มเล็กน้อย จนน่าจะแบ่งส่วนทยอยทำกำไรเพื่อลดพอร์ตบ้าง แต่ยังคงแนะนำรอทำกำไรช่วงบวกดีกว่า

**แนวรับ** 1518-1513 , 1510-1505 จุด

**แนวต้าน** 1521-1524 , 1528-1532 จุด

**หุ้นเด่นทางเทคนิค :** MEGA , WICE , TTCL(short)

**Fund Flow** วานี้เงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$45ล้าน ส่วนใหญ่ไหลออกจากกลุ่ม TIP นำโดยอินโดนีเซีย US\$47ล้าน ไทย US\$41ล้าน และฟิลิปปินส์ US\$36ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$37ล้าน และได้หวัน US\$43ล้าน แนวโน้มเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคก่อนหยุดคริสต์มาสและปีใหม่ กลับเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยเพื่อประเมินการจัดสรรเงินลงทุนอีกครั้งภายหลัง Fed ส่งสัญญาณที่ทิศทางอัตราดอกเบี้ยปรับขึ้นมากกว่าคาด



**ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น**

• (+) **รมว.คลังคาด GDP ไทยปีหน้าโตไม่ต่ำกว่า 3.4%** ยังไม่รวมเม็ดเงินจากเมกะโปรเจกต์ของภาครัฐ ซึ่งจะช่วยหนุน GDP ได้อีก 0.2-0.3% แหล่งเงินลงทุนจะใช้จากในประเทศเป็นหลักซึ่งมีสภาพคล่องสูง เราเชื่อว่าไม่กดดันให้ดอกเบี้ยในประเทศขยับขึ้น ขณะเดียวกันแม้เงินบาทจะมีทิศทางอ่อนค่าแต่เชื่อว่าเม็ดเงินไหลออกไม่รุนแรง การขึ้นดอกเบี้ยจึงไม่จำเป็น ขณะที่โอกาสที่ทกน.จะลดดอกเบี้ยมีน้อยลงมากหลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ย เราคาดทกน.จะดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ตลอดทั้งปี 2017

• (+) **กลุ่ม CKST ชะนะประมูลสัญญา 5 ของรถไฟฟ้าสายสีส้ม** ทำให้กลุ่ม CKST (CK & STEC) ได้งานมากที่สุดในการนี้คือได้ 3 ใน 6 สัญญา มูลค่ารวม 4.72 หมื่นล้านบาทหรือ 59% ของมูลค่างานทั้งหมด ขั้นตอนต่อไปเหมือนสัญญาอื่นๆคือรฟม.จะเจรจาต่อรองราคาและรายละเอียดอื่น คาดเจรจาแล้วเสร็จ ม.ค. ปีหน้า และเซ็นสัญญาภายในมี.ค. 2017 การประมูลทั้ง 6 สัญญาเป็นงานโยธา ส่วนการประมูลหา Operator ผู้เดินรถของสายสีส้มทั้งฝั่งตะวันออก (ศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี) และตะวันตก (ศูนย์วัฒนธรรม-ดลิ่งชัน) คาดประมูลปลายปีหน้า เราเชื่อ BEM มีโอกาสสูง แต่ในส่วนของกลุ่มรับเหมา เราชอบ CK (ราคาพื้นฐาน 44 บาท) มากสุดในกลุ่ม

• (+) **BEM** ลุ้นการเจรจารถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยาย ช่วงบางซื่อ-ท่าพระ และ หัวลำโพง-บางแค ได้ข้อสรุปวันนี้ สำหรับส่วนเชื่อมต่อ 1 สถานีที่เตาปูนของสายสีม่วง กับบางซื่อของสีน้ำเงิน อยู่ระหว่างเสนอก.คมนาคมและกรม.ให้พิจารณาภายในเดือนนี้ ใช้เวลาก่อสร้าง 6 เดือน เปิดเดินรถได้ภายใน ส.ค. 2017 ยังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 12 บาท โดยรวมส่วนต่อขยายของสีน้ำเงินแล้ว

• (+) **SCB** วานี้ศาลล้มละลายกลางมีคำสั่งเห็นชอบแผนฟื้นฟูกิจการของ SSI ในบรรดาธนาคารเจ้าหนี้อย่าง SCB, KTB, TISCO เรามองว่า SCB ได้ประโยชน์มากที่สุดเพราะน่าจะย้ายสำรองของ SSI เป็นสำรองส่วนเกิน ทำให้ NPL ลดลงต่ำกว่า 2.5% Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 150% ทำให้การตั้งสำรองหนี้สูญในปี 2017 ผ่อนลง ทุกการลดลงของ Credit cost 0.1% จะมีผลต่อกำไรสุทธิ 3% SCB ยังเป็น Top Pick ของกลุ่มแบงก์ ราคาพื้นฐาน 174 บาท ส่วน KTB มี NPL สูงอยู่แล้ว กรณี SSI ช่วยอะไรไม่ได้มาก ขณะที่ TISCO มีหนี้ค่อนข้างมากใน SSI Thailand จึงไม่ได้ผลบวกมากนัก

• (+) **แนวโน้มราคาน้ำมันตลาดโลกสดในปี 2017** จากภาวะขาดดุลเป็นปีที่ 2 ติดต่อกันราว 8-9 ล้านตัน ซึ่งเป็นผลดีต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมันตลาดทั้งหมด แต่เราชอบ KSL (ราคาพื้นฐาน 4.80 บาท) มากสุดเพราะฟื้นทุกธุรกิจ ธุรกิจน้ำมัน KSL ทยอยล็อกราคาขายส่งออกของปีหน้าไปแล้ว 70% ที่ราคาสูงขึ้นจากปีนี้ 29-35% ส่วนธุรกิจไฟฟ้าและเอทานอลดีขึ้นตามความต้องการที่เพิ่มขึ้น แต่ราคาหุ้นใกล้เคียงเดิมมูลค่า แนะนำซื้ออ่อนตัว

Market Summary (Bloomberg)					
	15-12-16	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,519.65	-0.11	-0.44	0.62	
SET50	946.98	-0.33	-0.77	0.40	
Daily turnover	49,530.70	(Bt mn)			
Market cap	14,862.71	(Bt bn)			
Market P/E	18.28	(x)			
Market P/BV	1.83	(x)			
Market yield	3.09	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2016E	2017E		
SET		15.68	14.17		
China		14.84	13.09		
Hong Kong		12.15	11.08		
Indonesia		17.37	14.50		
Korea		11.80	10.25		
Philippines		17.49	16.21		
Taiwan		15.14	13.53		
S&P500		19.01	16.98		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	15 Dec	14 Dec	13 Dec	09 Dec	08 Dec
KBANK	93.45	24.94	135.33	45.87	39.32
BANPU	74.81	7.00	12.91	44.66	46.50
PTT	48.92	180.08	227.38	94.75	80.44
CPALL	39.95	-	-	-	3.01
PTTEP	37.56	30.93	225.04	121.88	112.24

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)				
15-12-16	Buy	Sell	Net	
Foreign (Bt mn)	13,765.37	15,221.94	-1,456.57	
Proprietary (Bt mn)	4,799.35	4,318.89	480.46	
Local Institution(Bt mn)	3,900.34	4,778.06	-877.72	
Retail (Bt mn)	27,065.65	25,211.81	1,853.84	
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
15-12-16	Buy	Sell	Net	
Institution	21,352	20,230	1,122	
Foreign	19,885	25,132	-5,247	
Local	49,649	45,524	4,125	

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

16 ธ.ค.	- สหรัฐ: Housing starts, Building permits (พ.ย.)
20 ธ.ค.	- ไทย: ยอดขายรถ (พ.ย.) - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม
21 ธ.ค.	- ไทย: กนง.ประชุม (ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 1.5%) - สหรัฐ: ยอดขายบ้านเก่า (พ.ย.)
22 ธ.ค.	- ไทย: AMA เข้าเทรด (ราคา IPO 9.99 บาท) - ฟิลิปปินส์: ธนาคารกลาง (BSP) ประชุม - สหรัฐ: 3Q16 GDP (ตัวเลขสุดท้าย ตลาดคาดดีขึ้นเล็กน้อยจาก 3.2% เป็น 3.3%)
23 ธ.ค.	- ไทย: AU เข้าเทรด (ราคา IPO 4.50 บาท)
26 ธ.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (พ.ย.)
27 ธ.ค.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมและอัตราใช้กำลังการผลิต (พ.ย.)
30 ธ.ค.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน พ.ย.
1 ม.ค.	- จีน: Manufacturing & Non-manufacturing PMI (ธ.ค.)

As of 15 Dec 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,519.65	-0.11	-0.44	0.62
SET50	946.98	-0.33	-0.77	0.40
Dow Jones 30	19,852.24	0.30	0.48	3.81
S&P 500	2,262.03	0.39	0.11	2.88
NASDAQ Comp	5,456.85	0.37	0.23	2.50
FTSE 100	6,999.01	0.72	0.64	3.17
Hang Seng	22,059.40	-1.77	-3.06	-3.18
Nikkei 225	19,273.79	0.10	1.97	5.80
Shanghai Comp	3,117.68	-0.73	-3.56	-4.07
Weighted Taiwan	9,360.35	-0.09	-0.41	1.23
KOSPI	2,036.65	-0.01	0.72	2.81
Straits Times	2,930.77	-0.79	-0.57	1.17
Kuala Lumpur	1,636.99	-0.38	-0.47	0.90
Jakarta Comp	5,254.36	-0.16	-1.01	2.05
Philippines Comp	6,855.31	-1.05	-2.42	1.35
S&P ASX 200	5,538.58	-0.02	-0.42	1.78
VIX Index	12.79	-3.03	8.85	-4.05
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	422.36	-0.64	-0.52	3.10
MSCI Asia Pac Ex Japan	429.33	-1.76	-2.09	1.05
MSCI Asia Ex Japan	519.34	-1.41	-2.20	0.66
MSCI EM Asia	422.57	-1.32	-2.14	0.99
MSCI Thailand	510.38	-0.27	-0.97	3.28
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-70.61	-179.06	-54.73	4,098.08
Indonesia	-47.23	-87.75	-291.34	1,240.36
Philippines	-35.89	-68.84	-84.67	189.45
Korea	-35.18	345.37	638.67	9,873.41
Taiwan	42.64	176.38	572.69	11,527.80
Thailand	-40.95	-90.48	2.81	2,230.15
Vietnam	-1.13	4.99	-46.59	-341.17
<b>Total</b>	<b>-188.35</b>	<b>100.61</b>	<b>736.84</b>	<b>28,818.08</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z16	946.80	-5.50	79,207	271,765
S50F17	945.40	-5.40	1	44
S50G17	944.20	-5.50	0	11
S50H17	940.20	-5.10	10,898	56,726
S50M17	934.60	-4.80	595	4,989
S50U17	928.00	-5.40	185	2,881

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15 Dec 16	% change
AOT	344.50	398.00	0.25
SCB	193.23	147.00	0.68
KCE	103.60	122.00	0.00
BDMS	96.03	22.60	0.00
PTTGC	88.96	62.50	-1.57
ADVANC	82.25	147.50	0.68
IVL	69.77	32.50	-0.76
PTT	66.20	362.00	-1.09
ESSO	45.89	13.20	3.12
GL-W4	43.65	29.00	1.75

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15 Dec 16	% change
CPALL	-288.19	61.50	1.65
BBL	-209.98	157.00	-0.63
CPF	-177.63	27.50	-2.65
BTS	-159.26	8.40	-1.75
GL	-141.26	67.75	-0.37
BANPU	-134.94	18.70	-1.58
KBANK	-125.18	170.00	-0.58
JAS	-107.86	8.55	1.79
AAV	-96.07	6.15	-1.60
CPN	-89.27	55.50	-2.20

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนบวกได้หลังเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ขณะที่นักลงทุนได้ตอบรับข่าวเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยรวมถึงการส่งสัญญาณในปีหน้าของ FED ไปแล้ว
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดบวกได้ค่อนข้างดีตอบรับผลการประชุม FED ที่ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% และส่งสัญญาณขึ้นอีก 3 ครั้งในปีหน้า
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมโดยตลาดได้ตอบรับผลการประชุมและการส่งสัญญาณของ FED ไปมากแล้ว
- (-) ค่าเงินบาทยังแกว่งตัวค่อนข้างมากในทางอ่อนค่า โดยล่าสุดแกว่งตัวในกรอบ 35.70-35.80 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.79	35.77	-0.05
US\$/ Euro	1.04	1.04	0.06
Yen/ US\$	118.20	118.18	-0.02
Yuan/ US\$	6.95	6.95	-0.02

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	51.11	50.90	0.41
GOLD	1,131.50	1,129.80	0.15
BDI	966.00	1,003.00	-3.69
ZINC	2,818.00	2,810.00	0.28
CRB index	190.48	191.79	-0.68

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. ลดลง 0.14 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 50.90 ดอลลาร์/บาร์เรล จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าอย่างไรก็ตามราคาน้ำมันเริ่มดีดตัวกลับมาได้จากปัจจัยด้านการปรับลดกำลังการผลิตของ OPEC
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ร่วงแรง 33.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,129.80 ดอลลาร์/ออนซ์ ตอบรับ FED ที่ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% และส่งสัญญาณว่าจะขึ้นอีก 3 ครั้งในปีหน้า ซึ่งเป็นลบต่อทองคำ

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

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
ACAP	(T/O)	13/12/2016	20/1/2017
ACAP-W1	(T/O)	13/12/2016	20/1/2017
AMARIN	(T/A1)	29/11/2016	19/12/2016
AUCT	(T/O)	14/11/2016	23/12/2016
CBG	(T/O)	13/12/2016	30/12/2016
COM7	(T/O)	6/12/2016	23/12/2016
COMAN	(T/O)	21/11/2016	30/12/2016
FN	(T/O)	28/11/2016	6/1/2017
ITEL	(T/O)	28/11/2016	16/12/2016
MTLS	(T/O)	14/11/2016	23/12/2016
PSTC	(T/O)	7/11/2016	16/12/2016
PSTC-W1	(T/O)	7/11/2016	16/12/2016
QTC	(T/O)	28/11/2016	16/12/2016
SOLAR	(T/O)	13/12/2016	20/1/2017
TLUXE	(T/O)	13/12/2016	20/1/2017
TNP	(T/O)	6/12/2016	13/1/2017
TSF	(T/O)	28/11/2016	6/1/2017
VNT	(T/O)	13/12/2016	20/1/2017

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
<b>Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)</b>			
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
JTS	(C/P from T/A)	2/12/2016	29/12/2016
AJD	(C/P from T/O)	6/12/2016	30/12/2016
AJD-W1	(C/P from T/O)	6/12/2016	30/12/2016
AJD-W2	(C/P from T/O)	6/12/2016	30/12/2016
HOTPOT	(C/P from T/O)	6/12/2016	30/12/2016
NETBAY	(C/P from T/O)	6/12/2016	30/12/2016
RJH	(C/P from T/O)	6/12/2016	30/12/2016
TACC	(C/P from T/O)	6/12/2016	30/12/2016
UMS	(C/P from T/A)	15/12/2016	11/1/2017

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน