

## Thailand Daily Focus

Today's Report : Healthcare Sector, SC

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

2016SET Target

1550

## ตลาด SET พักตัวช่วงสั้นก่อนลุ้นขึ้นต่อตามคาด ดัชนีถือรอเฝ้าเด็ม!!

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET เริ่มปรับตัวลงจริงจังมากขึ้นตั้งแต่ช่วงเช้า และค่อยๆ ซึมลงต่อเนื่องจนปิดตลาดเป็นลบกว่า 10 จุด โดยได้รับแรงกดดันจากการที่ ตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ยังปรับตัวลงอีก เพราะความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดในซีเรีย หลังคืนวันก่อนเอกอัครราชทูตรัสเซียถูกยิงเสียชีวิตที่ตุรกี นอกจากนี้ค่าเงินบาทยังอ่อนค่าต่อเนื่องมา 5 วันติดต่อกันด้วย

แนวโน้มตลาดวันนี้ : บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศดูดีขึ้นบ้าง หลังตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปส่วนใหญ่ยังปิดเป็นบวก โดยได้รับแรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มธนาคาร โดยมีรายงานว่ารัฐบาลอิตาลีกำลังเตรียมให้ความช่วยเหลือธนาคารที่ประสบปัญหาทางการเงิน รวมทั้งนักลงทุนยังคงคาดหวังว่าคณะทำงานของ ปธน.สหรัฐคนใหม่จะช่วยฟื้นฟูให้ภาคธนาคารของสหรัฐแข็งแกร่งมากขึ้นได้ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็ยังมีขึ้นตัวขึ้นต่อเนื่อง แม้ว่าจะผันผวนและลดช่วงบวกลงบ้างก็ตาม โดยนักลงทุนคาดว่าสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่จะประกาศค่านี้มีสิทธิลดลง ทำให้ FSS คาดว่า SET มีแนวโน้มที่จะเริ่มแกว่งตัวและเตรียมลุ้นโอกาสสวนกลับ อย่างไรก็ตามยังคงระวังผันผวนด้วย เพราะค่าเงินบาทยังมีจังหวะอ่อนตัวต่อเนื่องอยู่

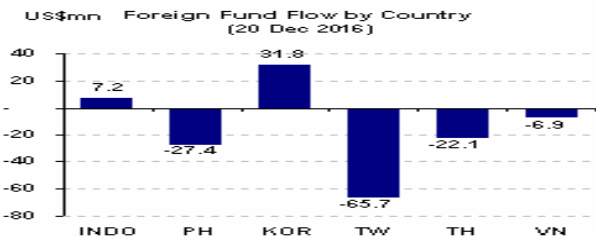
กลยุทธ์ : FSS ยังคาดว่า SET ปรับตัวฟื้นตัวเพียงช่วงสั้น ก่อนลุ้นขยับขึ้นต่อตามคาด ดังนั้นยังรอแบ่งส่วนทำกำไรช่วงดัชนีขยับเข้าใกล้เป้าหมายต่อไปได้

แนวรับ 1510-1507 , 1505-1502 จุด

แนวต้าน 1514-1518 , 1520-1522 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : MONO , VGI , COM7(buy back)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$83ล้าน นำโดยได้หุ้น US\$66ล้าน ฟิลิปปินส์ US\$27ล้าน และไทย US\$22ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$32ล้าน และอินโดนีเซีย US\$7ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนยังมีทิศทางผันผวน เพราะยังขาดปัจจัยชี้แนวโน้มและมีความเสี่ยงทางการเมืองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น หลังเกิดการถล่มรุนแรงที่เยอรมนีและตุรกี ขณะที่นักลงทุนบางส่วนเริ่มหยุดเนื่องในเทศกาลคริสต์มาสและปีใหม่



## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (+) **BOJ มองเศรษฐกิจมีสัญญาณดีขึ้น** โดยการส่งออกและการใช้จ่ายของประชาชนเริ่มส่งสัญญาณขยายตัว เศรษฐกิจโดยรวมอยู่ในทิศทางฟื้นตัวระดับปานกลาง และมีมติคงดอกเบี้ยที่ -0.1% และคงวงเงิน QE 80 ล้านล้านเยนต่อไปตามตลาดคาด
- (0) **คาดกนง.คงดอกเบี้ย** ที่ 1.5% ไม่มีผลกระทบต่อตลาด
- (-) **ดอลลาร์แข็งค่าต่อ หนุนเงินทุนไหลออก** การคงดอกเบี้ยในระดับต่ำของ BOJ และน่าจะคงดอกเบี้ยของกนง. ทำให้ส่วนต่างของ Bond yield สหรัฐ-ญี่ปุ่นและ สหรัฐ-ไทย กว้างขึ้น หนุนดอลลาร์แข็งค่า (เยนอ่อนต่อ บาททะเล 36 บาท/ดอลลาร์ อ่อนเร็วกว่าที่เราคาด) ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐที่ดีขึ้น หนุนดอลลาร์แข็งค่าที่สุดในรอบ 14 ปี และหนุนเงินทุนไหลออก
- (+) **กลุ่มโรงพยาบาล** แนวโน้มผลประกอบการปี 2017 จะกลับมาเติบโตแข็งแกร่งและทำ New High ต่อเนื่อง จาก Demand ทางการแพทย์ที่เติบโตสูงและเร็วกว่าอัตราการเติบโตของ Supply เพราะพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาใส่ใจสุขภาพมากขึ้น สังคมไทยที่กำลังก้าวสู่สังคมผู้สูงอายุ เราเชื่อว่าการเติบโตหลักๆจะยังมาจากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทย และยังมี Upside เพิ่มหากสำนักงานประกันสังคมปรับเพิ่มการจ่ายเงินในปีหน้า เราคาดว่ากำไรปกติปี 2017 ของกลุ่มเติบโต 12% Y-Y ดีกว่าปีที่ตลาดโต 10% Y-Y เรานำหนัก Overweight โดย EKH (ราคาพื้นฐาน 8 บาท) และ LPH (ราคาพื้นฐาน 10.50 บาท) เป็น Top Pick จากกำไรที่โตสูงกว่ากลุ่มและ PE ต่ำกว่ากลุ่ม (PEG ต่ำสุดในกลุ่ม)
- (+) **SC** เราเริ่มต้น Coverage ด้วยคำแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐานปีหน้า 3.80 บาท แต่เราไม่คิดว่าราคาหุ้นจะโดดเด่นกว่ากลุ่มเพราะค่ากำไรปี 2017 ยังหดตัว 9 % Y-Y ต่อเนื่องจากปีที่ตลาด -8% Y-Y เพราะคอนโดที่สร้างเสร็จพร้อมโอนปี 2017 มีเพียง 2 โครงการ และเป็นโครงการขนาดเล็ก มูลค่า 800 ล้านบาทและ 930 ล้านบาท รายได้หลักในปีหน้าจึงมาจากบ้านแนวราบเป็นหลัก SC มีคอนโดทรูมมูลค่ากว่า 2.8 พันล้านบาทที่จะเริ่มโอนในปี 2018 ทำให้กำไรปี 2018 จะเติบโตดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปัจจุบันมี 2017PE เพียง 8 เท่าต่ำกว่าอดีตที่ 10 เท่า คาด Dividend yield 5% ต่อปี จึงแนะนำซื้อดังกล่าว
- (+) **ม.44 ช่วยทีวีดิจิทัล** โดยการขยายวงลดชำระค่าใบอนุญาตทำให้กระแสเงินสดของผู้ประกอบการดีขึ้น แนะนำซื้ออ่อนตัวสำหรับ **WORK (ราคาพื้นฐาน 44 บาท)** แต่ยังไม่แนะนำขายสำหรับ BEC, RS, MCOT
- (+) **หุ้นที่เข้าค่านวน SET50 รอบ 1H17** มี GLOBAL, KKP, PTG, SPRC, THAI / ส่วนที่เอาออกมี BEC, MTL, SAWAD, TASCO, TTW / สำหรับ SET100 หุ้นที่เข้าค่านวนมี BIG, KAMART, SCN, SPRC, SUPER, THANI, TKN, VIBHA / หุ้นที่เอาออกมี ANAN, BJCHI, ERW, GL, JWD, SVI, TRC, WORK

## Market Summary (Bloomberg)

	20-12-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,511.65	-0.71	-0.71	0.09
SET50	944.18	-0.42	-0.26	0.11
Daily turnover	41,238.20	(Bt mn)		
Market cap	14,781.57	(Bt bn)		
Market P/E	18.20	(x)		
Market P/BV	1.82	(x)		
Market yield	3.10	(%)		

## Forward P/E (Bloomberg)

	2016E	2017E
SET	15.63	14.11
China	14.77	13.02
Hong Kong	12.01	10.94
Indonesia	17.02	14.19
Korea	11.88	10.27
Philippines	17.08	15.81
Taiwan	14.91	13.32
S&P500	19.10	17.06

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	20 Dec	19 Dec	16 Dec	15 Dec	14 Dec
PTT	95.14	53.02	21.56	48.92	180.08
BANPU	47.37	71.29	98.45	74.81	7.00
PTTEP	40.16	2.87	54.71	37.56	30.93
IVL	35.73	7.94	7.32	-	6.58
KBANK	34.37	46.47	32.46	93.45	24.94

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)

20-12-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	9,131.25	9,925.10	-793.85
Proprietary (Bt mn)	3,838.39	3,675.89	162.50
Local Institution(Bt mn)	4,828.84	3,801.04	1,027.80
Retail (Bt mn)	23,439.73	23,836.17	-396.44

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

20-12-16	Buy	Sell	Net
Institution	16,922	15,533	1,389
Foreign	18,136	26,849	-8,713
Local	51,354	44,030	7,324

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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.)
2 ม.ค.	- ไทย: Business Sentiment Index (ธ.ค.)
3 ม.ค.	- สหรัฐ: ISM Manufacturing (ธ.ค.)
4 ม.ค.	- ไทย: เงินเฟ้อ (ธ.ค.)

As of 20 Dec 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,511.65	-0.71	-0.71	0.09
SET50	944.18	-0.42	-0.26	0.11
Dow Jones 30	19,974.62	0.46	0.66	4.45
S&P 500	2,270.76	0.36	0.56	3.27
NASDAQ Comp	5,483.94	0.49	0.86	3.01
FTSE 100	7,043.96	0.38	0.46	3.84
Hang Seng	21,729.06	-0.47	-1.16	-4.49
Nikkei 225	19,494.53	0.53	0.89	6.91
Shanghai Comp	3,102.88	-0.49	-0.64	-4.53
Weighted Taiwan	9,242.41	0.03	-1.04	-0.12
KOSPI	2,041.94	0.17	0.21	3.18
Straits Times	2,911.31	-0.06	-0.82	0.29
Kuala Lumpur	1,634.52	0.01	-0.03	1.13
Jakarta Comp	5,162.48	-0.57	-1.32	0.26
Philippines Comp	6,658.66	-0.83	-2.33	-1.32
S&P ASX 200	5,591.08	0.61	1.66	3.39
VIX Index	11.45	-2.22	-6.15	-14.10
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	423.48	0.13	-0.37	2.71
MSCI Asia Pac Ex Japan	424.62	-0.17	-2.84	0.31
MSCI Asia Ex Japan	512.79	-0.31	-2.65	-0.38
MSCI EM Asia	417.22	-0.34	-2.57	0.17
MSCI Thailand	509.37	-0.45	-0.46	2.48
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-81.81	-81.81	-158.77	3,994.04
Indonesia	7.15	-24.45	-410.16	1,121.53
Philippines	-27.37	-45.32	-148.53	125.59
Korea	25.00	65.40	775.93	10,010.70
Taiwan	-65.71	-137.78	387.77	11,342.90
Thailand	-22.13	-19.68	-71.88	2,155.46
Vietnam	-6.94	-7.20	-63.92	-358.50
<b>Total</b>	<b>-171.80</b>	<b>-250.84</b>	<b>310.44</b>	<b>28,391.72</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z16	946.50	-4.80	70,951	259,187
S50F17	945.10	-4.80	2	47
S50G17	943.90	-4.80	2	10
S50H17	940.50	-3.90	14,717	67,962
S50M17	934.50	-3.70	539	5,093
S50U17	928.00	-4.20	201	2,853

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20 Dec 16	% change
KBANK	136.54	171.00	0.00
BH	92.75	180.00	0.00
CPF	74.25	28.50	0.88
KTB	68.51	17.30	0.00
SCB	57.97	145.50	-1.02
ADVANC	56.34	145.00	-1.02
TISCO	46.79	54.75	-1.35
SCC	45.63	482.00	0.42
PTT	44.87	364.00	-0.27
CPALL	40.45	61.75	-1.20

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20 Dec 16	% change
PTTEP	-257.18	90.25	-1.90
GL	-220.07	59.50	-10.53
BBL	-96.79	156.00	-0.64
CHG	-60.40	2.76	-1.43
MAJOR	-53.75	32.00	-0.78
IVL	-49.97	32.75	-0.76
BANPU	-40.40	18.50	-2.12
UNIQ	-38.00	19.40	-4.43
ESSO	-35.83	12.90	-5.84
TOP	-31.48	72.25	0.00

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนบวกโดย DJIA ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ได้เป็นครั้งที่ 17 หลังจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีครั้งล่าสุด และห่างจากระดับ 20,000 จุดเพียงแค่ 25 จุดเท่านั้น
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนบวกได้เช่นกันโดยตลาดไม่ได้ตอบรับทางลบมากนักกับเหตุการณ์ก่อการร้ายในเยอรมนีและตุรกี
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในแดนบวกได้ตามตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นจากบรรยากาศการลงทุนที่ค่อนข้างสดใสแม้จะมีเหตุการณ์ก่อการร้ายในยุโรป
- (-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงและทะลุระดับ 36 บาท/ดอลลาร์ ไปแล้ว

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	36.04	36.01	-0.09
US\$/ Euro	1.04	1.04	0.02
Yen/ US\$	117.93	117.86	-0.06
Yuan/ US\$	6.95	6.96	0.11

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	53.59	53.30	0.54
GOLD	1,132.60	1,133.60	-0.09
BDI	914.00	927.00	-1.40
ZINC	2,637.00	2,607.00	1.15
CRB index	190.57	191.22	-0.34

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 0.11 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 52.23 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีคาดการณ์ว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯจะปรับตัวลดลงมากกว่า 2 ล้านบาร์เรลจากสัปดาห์ก่อน
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ลดลง 9.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,133.60 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในอนาคต รวมถึงมุมมองของนักลงทุนที่เป็นบวกต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลกปีหน้า

**\*\*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
AUCT	(T/O)	14/11/2016	23/12/2016
CBG	(T/O)	13/12/2016	30/12/2016
CIMBT	(T/A1)	19/12/2016	6/1/2017
COM7	(T/O)	6/12/2016	23/12/2016
COMAN	(T/O)	21/11/2016	30/12/2016
FANCY	(T/O)	19/12/2016	27/1/2017
FN	(T/O)	28/11/2016	6/1/2017
ITEL	(T/O)	19/12/2016	6/1/2017
MTLS	(T/O)	14/11/2016	23/12/2016
PSTC	(T/O)	19/12/2016	6/1/2017
PSTC-W1	(T/O)	19/12/2016	6/1/2017
QTC	(T/O)	19/12/2016	6/1/2017
SCI	(T/O)	19/12/2016	27/1/2017
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
TRUBB	(T/O)	19/12/2016	27/1/2017
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
Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
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
AMARIN	(C/P from T/A)	20/12/2016	16/1/2017

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือการเชื่อว่ามีคุณภาพ 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 อาจจัดทำทวีตหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน