

# Thailand Daily Focus

Today's Report : Energy Sector, TISCO

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

2016SET Target

1550

**แม้ SET ยังแกร่งผันผวน แต่ก็ลุ้นทรงตัวและรอดดีขึ้นในช่วงถัดไปได้**

**ตลาดหุ้นวานนี้** : SET ปรับลงแต่ก็ทรงตัวได้บ้างในช่วงเช้า ก่อนจะมีแรงขายกดดันเพิ่มช่วงท้ายตลาดทำให้ดัชนีไหลลงอีก เนื่องจากตลาดหุ้นเอเชียยังอ่อนแอ หลังค่าเงินดอลลาร์ทรงตัวในแดนแข็งค่า และราคาน้ำมันดิบโลกปรับลงอีก จากตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐที่เพิ่มขึ้นคิดไปจากคาด ส่วนมูลค่าซื้อขายในตลาดเริ่มเบาบาง คาดว่าเพราะเข้าใกล้ช่วงเทศกาลคริสต์มาส-ปีใหม่

**แนวโน้มตลาดวันนี้** : ตลาดหุ้นต่างประเทศเข้านี้ยังผันผวนในกรอบจำกัด โดยตลาดหุ้นสหรัฐแม้จะปรับตัวลงต่อ แต่กรอบลบก็ค่อนข้างแคบ คาดว่านักลงทุนชะลอการซื้อขาย ก่อนจะหยุดเทศกาลคริสต์มาส ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐช่วงนี้ค่อนข้างไร้อิทธิพล โดยตัวเลขประมาณการขั้นสุดท้ายของ GDP สหรัฐไตรมาส 3/2016 สูงขึ้นกว่าประมาณการใน 2 ครั้งแรก แต่ข้อมูลผู้ซื้อสินค้ารายบ้านรายสัปดาห์ออกมาสูงกว่าคาด ส่วนการใช้จ่ายผู้บริโภคเดือน พ.ย.ก็ขยับขึ้นน้อยกว่าคาดด้วย ด้านตลาดหุ้นยุโรปยังกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพของภาคธนาคารในอิตาลี ทำให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดกว้างตัวตลบ อย่างไรก็ตามการปรับลงก็ไม่ได้รุนแรงนัก เพราะยังได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวเล็กน้อยของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกบ้าง ดังนั้น FSS จึงคาดว่า SET ยังมีกรอบลบไม่ลึกนัก และมีสิทธิปรับตัวบวกได้ในช่วงถัดไป

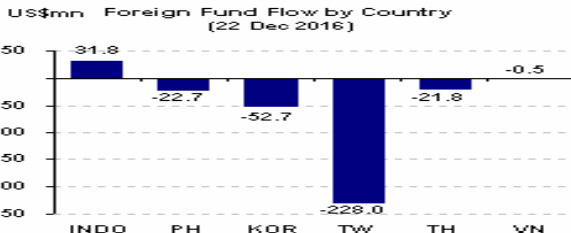
**กลยุทธ์** : ยังเน้นถือต่อไว้ก่อน เพื่อรอแบ่งส่วนทำกำไรช่วงบวก

**แนวรับ** 1502-1500 , 1498-1494 จุด

**แนวต้าน** 1506-1510 , 1514-1518 จุด

**หุ้นเด่นทางเทคนิค** : LPH , PACE , TVO(short)

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$294ล้าน เงินทุนส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวัน US\$228ล้าน เกาหลีใต้ US\$53ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$22ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$32ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาค นักลงทุนชะลอการซื้อขายก่อนถึงวันหยุดยาว



**ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น**

• **(0) แนวโน้มกลุ่มพลังงานปี 2017** เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อราคาน้ำมันในปี 2017 หลังกลุ่มผู้ผลิตสามารถถดถอยการผลิตลงได้ แต่ upside ของราคาน้ำมันมีจำกัด เพราะราคาน้ำมันที่สูงกว่า US\$60/บาร์เรล จะทำให้อุปทานจาก Shale oil ยิ่งกลับเข้ามาในตลาดอีกครั้ง เราคาดว่าราคาน้ำมันเฉลี่ยปี 2017 ที่ US\$55/บาร์เรล +28% Y-Y ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นแต่ PTTEP กลับไม่ได้ประโยชน์ในปีหน้าเพราะถูกถ่วงด้วยราคาก๊าซที่ยังอยู่ในระดับต่ำ และ PTTEP ยังมีโอกาสขาดทุนจาก Oil hedging ในขณะที่กลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีจะได้ประโยชน์จาก Stock gain ในระยะสั้นใน 4Q16 แต่ผลประกอบการหลักในปี 2017 กลับไม่เติบโตจากค่าการกลั่นและส่วนต่างปิโตรเคมีที่ทรงตัว เราให้น้ำหนัก Neutral โดยมี Top pick คือ **IRPC (ราคาพื้นฐาน 5.80 บาท)** เพราะได้รับประโยชน์จากโครงการ UHV PPC PPE

• **(+) TISCO** เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2017 และปี 2018 ขึ้น 6.8% และ 13% ตามลำดับเป็นเติบโตเฉลี่ย 13% ต่อปีในช่วง 2 ปีนี้ สะท้อนดีผลการซื้อพอร์ตสินเชื่อย่อยจากธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด โดยคาดว่าจะรวมสินเชื่อและรับกำไรได้ตั้งแต่ 2H17 และเต็มปีในปี 2018 ซึ่งเรามองเป็นบวกต่อดัชนี เพราะนอกจากจะเพิ่มสินเชื่อแล้ว ยังมีโอกาสเกิด synergy จากฐานลูกค้าเงินฝากและการ Cross sell ฐานลูกค้าสินเชื่อเดิม หลังปรับประมาณการแล้ว พบว่า ROE เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 17.7% สูงสุดในรอบ 3 ปี เราปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 72 บาทจากเดิม 60 บาท และคาด Dividend yield 4.3% ยังแนะนำซื้อ

## Market Summary (Bloomberg)

	22-12-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,504.12	-0.29	-1.21	-0.41
SET50	938.60	-0.18	-0.85	-0.49
Daily turnover	27,004.20	(Bt mn)		
Market cap	14,753.04	(Bt bn)		
Market P/E	18.11	(x)		
Market P/BV	1.81	(x)		
Market yield	3.12	(%)		

## Forward P/E (Bloomberg)

	2016E	2017E
SET	15.57	14.04
China	14.95	13.18
Hong Kong	11.86	10.80
Indonesia	16.56	13.82
Korea	11.81	10.21
Philippines	16.70	15.47
Taiwan	14.69	13.11
S&P500	19.03	16.99

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	22 Dec	21 Dec	20 Dec	19 Dec	18 Dec
PTT	79.60	75.42	95.14	53.02	21.56
PTTEP	30.70	0.13	40.16	2.87	54.71
KBANK	26.44	24.06	34.37	46.47	32.46
ADVANC	15.49	5.17	0.19	7.43	11.94
SCC	14.86	5.76	13.01	31.52	43.71

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)

22-12-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	7,148.55	7,934.88	-786.33
Proprietary (Bt mn)	2,538.56	2,788.42	-249.86
Local Institution (Bt mn)	3,403.52	3,781.80	-378.28
Retail (Bt mn)	13,913.61	12,499.15	1,414.46

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

22-12-16	Buy	Sell	Net
Institution	21,823	21,292	531
Foreign	46,039	47,037	-998
Local	37,019	36,552	467

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 ธ.ค.	- ไทย: AU เข้าเทรด (ราคา IPO 4.50 บาท) - ญี่ปุ่น: ตลาดหุ้นปิดทำการ เนื่องในวัน Emperor's Birthday
26 ธ.ค.	- ตลาดหุ้นสหรัฐ อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ มาเลเซียฮ่องกง สิงคโปร์ ปิดทำการวันนี้ - ไทย: ดุลการค้า (พ.ย.)
27 ธ.ค.	- ไทย: ผลผลิตอุตสาหกรรมและอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิต (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.) - สหรัฐ: Fed Minutes from 13-14 Dec FOMC Meeting - จีน: Caixin China PMI Composite (ธ.ค.) - ยุโรป: เงินเฟ้อ (ธ.ค.)

As of 22 Dec 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,504.12	-0.29	-1.21	-0.41
SET50	938.60	-0.18	-0.85	-0.49
Dow Jones 30	19,918.88	-0.12	0.38	4.16
S&P 500	2,260.96	-0.19	0.13	2.83
NASDAQ Comp	5,447.42	-0.44	0.19	2.32
FTSE 100	7,063.68	0.32	0.74	4.13
Hang Seng	21,636.20	-0.80	-2.33	-5.62
Nikkei 225	19,427.67	-0.09	0.14	6.11
Shanghai Comp	3,139.56	0.07	0.53	-3.40
Weighted Taiwan	9,118.75	-0.93	-2.51	-1.61
KOSPI	2,035.73	-0.11	-0.36	2.60
Straits Times	2,882.04	-0.68	-2.14	-1.04
Kuala Lumpur	1,623.20	-0.39	-0.93	0.21
Jakarta Comp	5,042.87	-1.34	-3.61	-2.06
Philippines Comp	6,587.17	-1.48	-4.48	-3.50
S&P ASX 200	5,643.94	-0.37	1.63	3.35
VIX Index	11.43	1.42	-6.31	-14.25
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	422.25	-0.22	-0.01	2.35
MSCI Asia Pac Ex Japan	421.91	-0.67	-1.34	-1.92
MSCI Asia Ex Japan	507.52	-0.93	-2.08	-2.71
MSCI EM Asia	412.40	-1.03	-2.21	-2.44
MSCI Thailand	506.56	-0.13	-0.61	0.61
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-163.27	-336.60	-413.56	3,739.25
Indonesia	31.81	18.60	-367.11	1,164.58
Philippines	-22.66	-83.18	-186.39	87.73
Korea	1.50	96.95	807.49	10,042.20
Taiwan	-227.99	-537.47	-11.93	10,943.20
Thailand	-21.84	-113.82	-166.02	2,061.32
Vietnam	-0.53	-4.25	-60.96	-355.54
<b>Total</b>	<b>-402.97</b>	<b>-959.77</b>	<b>-398.48</b>	<b>27,682.74</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z16	939.10	-2.50	68,268	237,777
S50F17	937.70	-2.50	7	52
S50G17	936.50	-2.50	7	17
S50H17	935.20	-1.30	35,915	97,069
S50M17	929.30	-1.20	489	5,411
S50U17	922.70	-1.60	195	2,857

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22 Dec 16	% change
PTT	189.83	363.00	0.00
KCE	85.61	119.00	-1.65
ESSO	52.53	12.90	-3.01
RATCH	50.24	50.00	0.50
KBANK	48.31	172.00	0.58
INTUCH	44.53	49.25	-0.51
CPALL	33.60	61.50	-0.40
PTTEP	32.02	91.50	0.83
JAS	24.24	7.75	-1.90
SCC	20.77	480.00	0.84

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22 Dec 16	% change
SCB	-90.14	146.00	0.34
ADVANC	-60.71	145.00	0.00
TRUE	-56.13	7.00	0.00
SPALI	-45.36	24.00	2.56
BANPU	-45.21	18.30	-1.08
TU	-43.49	20.40	0.49
EA	-41.60	28.25	-1.74
BEM	-40.61	7.35	-1.34
EGCO	-40.30	194.00	-0.51
BBL	-34.49	156.50	0.64

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาขยับปิดลบเล็กน้อยและยังไม่สามารถทะลุระดับ 20,000 จุดขึ้นไปได้ซึ่งเป็นแนวต้านจิตวิทยา ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาผสมทั้งดีและแยกว่าคาด
- (-) ดัชนีตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบท่ามกลางความกังวลของภาคธนาคารในอิตาลี รวมถึงยังเริ่มเข้าใกล้เทศกาลวันหยุดในช่วงคริสต์มาส
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในกรอบแคบค่อนมาในแดนลบ หลัง DJIA ยังไม่สามารถทะลุ 20,000 จุด ขณะที่เดียนักลงทุนชะลอการซื้อขายเนื่องจากใกล้ช่วงวันหยุดยาว
- (0) ค่าเงินบาทแกว่งทรงตัวบริเวณ 36 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	36.01	36.01	0.01
US\$/ Euro	1.04	1.04	0.04
Yen/ US\$	117.49	117.54	0.04
Yuan/ US\$	6.95	6.95	-0.00

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	52.65	52.95	-0.57
GOLD	1,131.10	1,130.70	0.04
BDI	928.00	926.00	0.22
ZINC	2,630.00	2,620.00	0.38
CRB index	190.31	190.78	-0.25

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 0.46 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 52.95 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง GDP 3Q16 ของสหรัฐฯเติบโตแข็งแกร่งกว่าคาด รวมถึงค่าเงินดอลลาร์ที่เริ่มชะลอการแข็งค่า
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ลดลง 2.5 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,130.70 ดอลลาร์/ออนซ์ ขณะที่ภาพรายสัปดาห์ปรับตัวลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 7 โดยถูกกดดันจากกระแสการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ที่เร่งตัวขึ้นในปีก่อนหน้า

**\*\*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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือคิดว่ามีความน่าเชื่อถือ 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