

Thailand Daily Focus

Today's Report : Commodities WoW, FN

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

2016SET Target

1550

คาดว่า SET ยังมีโอกาสแกว่งไต่ระดับขึ้นต่ออีก ดังนั้นยังนำรอขายสูง ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ยังขยับบวกขึ้นได้ดี แม้ว่ามูลค่าซื้อขายจะค่อนข้างเบาบาง เนื่องจากอยู่ในช่วงวันหยุดเทศกาลคริสต์มาสของตลาดหุ้นต่างประเทศ และนักลงทุนต่างประเทศบางส่วนก็น่าจะหยุดด้วย ส่งผลให้ค่าเงินบาทมีจังหวะแข็งค่ากลับบ้าง รวมทั้งคาดว่ายังมีเม็ดเงิน LTF/RMF ช่วงโค้งสุดท้ายช่วยพยุงตลาดด้วย

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เข้านี้ยังไม่มีความชัดเจนจากตลาดหุ้นสหรัฐฯและยุโรปมาเป็นตัวชี้นำ ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่เริ่มกลับมาทำการปกติ ซึ่งยังมีจังหวะแกว่งตัวผันผวน แต่ก็ยังมีขยับบวกกลับ ทำให้ FSS คาดว่า SET ยังมีโอกาสที่จะแกว่งไต่ระดับขึ้นต่อได้อีก แม้ว่าอาจจะแกว่งตัวผันผวนให้เห็นบ้าง โดยคาดว่าสามารถล้นเม็ดเงิน LTF/RMF ของปีนี้ที่จะยังหนุนตลาดไว้ได้ต่อไป นอกจากนี้ยังได้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ที่เปิดซื้อขายวันแรกของสัปดาห์ด้วยการขยับบวกเล็กน้อยเป็นแรงพยุงเสริมด้วย

กลยุทธ์ : FSS คาดว่า SET มีแนวโน้มที่จะยังอยู่ในช่วงขยับบวกต่อได้อีกตามคาดเดิม ดังนั้นแนะนำเน้นถือต่อไปก่อน เพื่อรอแบ่งส่วนทำกำไรใกล้ๆ ระดับดัชนีตามพื้นฐานที่เราประเมินไว้แถว 1550 จุดต่อไป

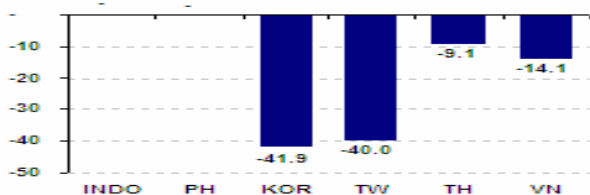
แนวรับ 1514-1512 , 1510-1507 จุด

แนวต้าน 1517-1520 , 1523-1527 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : PJW , KOOL , S(short)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$105ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$42ล้าน และ ไต้หวัน US\$40ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออก US\$9ล้าน (ตลาดหุ้นอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ปิดทำการ) แนวโน้มกระแสเงินทุนในวันนี้มีทิศทางเบาบาง นักลงทุนชะลอการลงทุนก่อนปิดเทศกาลปีใหม่

US\$m Foreign Fund Flow by Country (26 Dec 2016)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (+) สงออกเดือน พ.ย. ดีกว่าคาด ทั้งปีน่าจะติดลบน้อยลง** ยอดส่งออกเดือน พ.ย. โตสูงถึง 10.2% Y-Y ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ +2.05% Y-Y ทำให้การส่งออกงวด 11M16 ติดลบน้อยลงเป็น -0.06% Y-Y โดยได้อานิสงส์จากมูลค่าการส่งออกทองคำที่ +14% Y-Y และสินค้า Commodity อื่นๆที่ปรับสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ เช่นยางพารา ข้าว สินค้าเคมีภัณฑ์ ก.พาณิชย์คาดส่งออกทั้งปี -0.1% และตั้งเป้าปี 2017 โต 2.5-3.0% ขณะที่ ธปท.คาดส่งออกปี 2017 +0.9% ปีจ้จยบวกคือราคาสินค้า commodity หลายชนิดที่มีแนวโน้มสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน แต่ปัจจัยเสี่ยงคือนโยบายการค้าที่ไม่เป็นมิตรของ Trump
- (0) ติดตามการประชุมครม.นัดสุดท้ายของปี** ก.คลังจะเสนอมาตรการของขวัญปีใหม่ให้ประชาชนเพิ่มเติมโดยอาจเป็นมาตรการเพิ่มจากธอส. เพื่อแบ่งเบาภาระลูกค้ารายย่อยของธนาคาร เป็นผลดีต่อการรับจ่ายใช้สอยทั่วไป
- (+) FN** เราปรับเพิ่มราคาพื้นฐานปีหน้าขึ้นเป็น 10.20 บาทจากเดิม 6 บาท จากการปรับเพิ่ม PEG ให้เป็น 1.7 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยของกลุ่มค่าปลีก จากเดิมที่ให้ 1 เท่า โดยคาดกำไรในช่วง 5 ปีข้างหน้า (2017-20) จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญเฉลี่ย 28.7% ต่อปี เติบโตที่สูงที่สุดในกลุ่มค่าปลีกทั้งที่เราตั้งสมมติฐาน FN ขยายสาขาเพียงปีละ 2 แห่ง ลำพังเฉพาะปี 2017 คาดกำไรโตถึง 47% Y-Y จากการรับรู้รายได้จากสาขาล่าสุดที่อยู่ระยะเต็มปี รวมถึงสาขาใหม่ที่เปิดในปีหน้า สำหรับกำไร 4Q16 ไรคาด +29% Q-Q, +150% Y-Y เป็น 40 ล้านบาทสูงสุดของปีสวนทางกับบรรยากาศการจับจ่ายที่ยังไม่ได้นัก ราคาพื้นฐานของเรายังมี upside หากเปิดสาขาได้มากกว่าคาด ยังคงแนะนำซื้อ (FSS เป็นแกนในการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ FN)
- (+) AOT** แม้จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน พ.ย. จะแผ่วลง -4.4% Y-Y หลักๆมาจากนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ลดลง แต่มาตรการภาษีกระตุ้นท่องเที่ยวในประเทศของภาครัฐที่จะหมดอายุสิ้นปีนี้ จะช่วยลดผลกระทบจากชาวจีนที่ชะลอในขณะนี้ รวมทั้งยังมีรายได้จากพื้นที่เช่าเพิ่มจาก Terminal 2 และการเปิดใช้อาคารผู้โดยสารต่างประเทศแห่งใหม่ที่สนามบินภูเก็ตตั้งแต่ ม.ค. 2017 ทำให้กำไร 1Q17 (ต.ค.-ธ.ค. 2016) ไม่แผ่วลงมากนัก และ AOT ยังมีประเด็นแตกพาร์ 10 บาทเป็น 1 บาท (รอกำหนดวันหลังประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 27 ม.ค. 2017) เรายังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 470 บาท

Market Summary (Bloomberg)

	26-12-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,515.23	0.35	0.35	0.33
SET50	945.45	0.48	0.48	0.24
Daily turnover	23,521.60	(Bt mn)		
Market cap	14,817.45	(Bt bn)		
Market P/E	18.25	(x)		
Market P/BV	1.82	(x)		
Market yield	3.09	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2016E	2017E
SET	15.68	14.14
China	14.85	13.09
Hong Kong	11.90	10.84
Indonesia	16.48	13.76
Korea	11.82	10.20
Philippines	16.80	15.57
Taiwan	14.72	13.15
S&P500	19.04	17.00

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	26 Dec	23 Dec	22 Dec	21 Dec	20 Dec
PTT	33.15	132.80	79.60	75.42	95.14
KBANK	8.27	40.20	26.44	24.06	34.37
CBG	7.67	8.81	8.53	0.22	5.14
SCC	7.62	20.76	14.86	5.76	13.01
MINT	7.00	-	1.55	3.12	2.62

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)

26-12-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	3,376.76	3,704.30	-327.54
Proprietary (Bt mn)	2,333.24	2,491.86	-158.62
Local Institution (Bt mn)	3,393.91	3,018.33	375.58
Retail (Bt mn)	14,417.65	14,307.06	110.59

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

26-12-16	Buy	Sell	Net
Institution	17,583	15,940	1,643
Foreign	58,661	57,876	785
Local	27,514	29,942	-2,428

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

27 ธ.ค.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมและอัตราใช้กำลังการผลิต (พ.ย.)
30 ธ.ค.	- ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ ปิดทำการวันนี้ - 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.	- สหรัฐฯ: ISM Manufacturing (ธ.ค.)
4 ม.ค.	- ไทย: เงินเฟ้อ (ธ.ค.) - สหรัฐฯ: Fed Minutes from 13-14 Dec FOMC Meeting - จีน: Caixin China PMI Composite (ธ.ค.) - ยุโรป: เงินเฟ้อ (ธ.ค.)
5 ม.ค.	- สหรัฐฯ: การจ้างงานภาคเอกชน (ธ.ค.) (ตลาดคาด +1.7 แสนตำแหน่ง ชะลอจากเดือนก่อนที่ +2.16 แสนตำแหน่ง)
6 ม.ค.	- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงาน (ธ.ค.) - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจ (ธ.ค.)
8 ม.ค.	- จีน: ดุลการค้า (ธ.ค.)

As of 26 Dec 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,515.23	0.35	0.35	0.33
SET50	945.45	0.48	0.48	0.24
Dow Jones 30	19,933.81	0.07	0.00	4.24
S&P 500	2,263.79	0.13	0.00	2.96
NASDAQ Comp	5,462.69	0.28	0.00	2.61
FTSE 100	7,068.17	0.06	0.00	4.19
Hang Seng	21,574.76	Closed	0.00	-5.33
Nikkei 225	19,396.64	-0.16	0.07	6.19
Shanghai Comp	3,122.57	0.40	0.23	-4.08
Weighted Taiwan	9,110.54	0.35	0.31	-1.45
KOSPI	2,037.75	0.09	0.25	2.89
Straits Times	2,871.05	Closed	-0.38	-1.55
Kuala Lumpur	1,617.15	Closed	0.11	-0.01
Jakarta Comp	5,027.70	Closed	0.00	-2.35
Philippines Comp	6,563.67	Closed	0.27	-2.94
S&P ASX 200	5,627.90	-0.28	0.00	3.45
VIX Index	11.44	0.09	0.00	-14.18
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	422.39	-0.02	-0.12	1.79
MSCI Asia Pac Ex Japan	419.83	-0.00	-1.29	-2.64
MSCI Asia Ex Japan	505.69	0.00	-1.69	-3.10
MSCI EM Asia	411.04	0.00	-1.82	-2.76
MSCI Thailand	510.06	0.50	0.14	1.05
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-215.08	-636.13	-713.09	3,439.72
Indonesia	34.02	52.56	-333.16	1,198.54
Philippines	-13.31	-96.49	-199.71	74.42
Korea	34.43	-7.46	752.08	9,986.83
Taiwan	-39.96	-39.96	-259.92	10,695.20
Thailand	-9.11	-9.11	-193.05	2,034.29
Vietnam	-14.07	-14.07	-75.23	-369.81
Total	-223.09	-750.66	-1,022.08	27,059.19

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S5OZ16	947.40	4.20	56,408	185,927
S50F17	946.80	3.80	11	57
S50G17	944.80	4.20	4	19
S50H17	944.10	4.30	46,327	159,115
S50M17	937.80	4.10	715	5,409
S50U17	931.70	4.40	293	2,982

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26 Dec 16	% change
KBANK	85.65	174.00	0.58
ADVANC	58.48	145.00	0.35
CPALL	50.75	61.50	1.23
LH	33.46	9.45	0.00
AOT	31.68	394.00	1.55
CBG	27.81	74.75	2.05
PTTEP	27.30	91.50	0.55
PTT	25.10	365.00	0.00
CPN	24.10	55.25	0.00
AEONTS	20.60	103.00	-

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26 Dec 16	% change
GL	-91.53	55.25	1.38
TU	-28.82	20.60	0.49
HANA	-25.50	37.25	1.36
SCC	-24.34	482.00	-0.41
BEM	-17.76	7.25	-1.36
SPRC	-15.33	12.20	0.00
IVL	-14.68	32.75	0.00
CKP	-12.28	3.60	0.00
IRPC	-10.55	4.78	0.00
EA	-10.39	28.25	-0.88

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดทำการเนื่องในเทศกาลวันคริสต์มาส
- (0) ตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการเนื่องในเทศกาลวันคริสต์มาส
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่เปิดบวกในกรอบแคบ เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยใหม่ อีกทั้งส่วนใหญ่มีการชะลอการซื้อขายเพราะเป็นช่วงวันหยุดเทศกาลวันหยุด
- (0) ค่าเงินบาทกลับไปที่ศทางอ่อนค่าอีกครั้ง ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.95-35.97 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	36.00	35.87	-0.35
US\$/ Euro	1.04	1.05	-0.13
Yen/ US\$	117.42	117.10	-0.27
Yuan/ US\$	6.95	6.95	-0.01

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	53.07	53.02	0.09
GOLD	1,134.90	1,133.60	0.11
BDI	961.00	928.00	3.56
ZINC	2,577.00	2,630.00	-2.02
CRB index	190.53	190.31	0.12

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) ตลาดน้ำมันดิบ NYMEX ปิดทำการเนื่องในเทศกาลวันคริสต์มาส
- ตลาดทองคำ COMEX ปิดทำการเนื่องในเทศกาลวันคริสต์มาส

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจรายละเอียดในหน้าถัดไป****

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
AJ	(T/A1)	27/12/2016
ACAP	(T/O)	13/12/2016
ACAP-W1	(T/O)	13/12/2016
CBG	(T/O)	13/12/2016
CIMBT	(T/A1)	19/12/2016
COMAN	(T/O)	21/11/2016
FANCY	(T/O)	19/12/2016
FN	(T/O)	28/11/2016
GL01C1701A	Cash Bal.	26/12/2016
ITEL	(T/O)	19/12/2016
POLAR	(T/O)	26/12/2016
POLAR-W3	(T/O)	26/12/2016
PSTC	(T/O)	19/12/2016
PSTC-W1	(T/O)	19/12/2016
QTC	(T/O)	19/12/2016
SCI	(T/O)	19/12/2016
SOLAR	(T/O)	13/12/2016
SPPT	(T/O)	26/12/2016
TLUXE	(T/O)	13/12/2016
TNP	(T/O)	6/12/2016
TRUBB	(T/O)	19/12/2016
TSF	(T/O)	28/11/2016
VNT	(T/O)	13/12/2016

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)		
JTS	(C/P from T/A)	2/12/2016
AJD	(C/P from T/O)	6/12/2016
AJD-W1	(C/P from T/O)	6/12/2016
AJD-W2	(C/P from T/O)	6/12/2016
HOTPOT	(C/P from T/O)	6/12/2016
NETBAY	(C/P from T/O)	6/12/2016
RJH	(C/P from T/O)	6/12/2016
TACC	(C/P from T/O)	6/12/2016
UMS	(C/P from T/A)	15/12/2016
AMARIN	(C/P from T/A)	20/12/2016
AUCT	(C/P from T/O)	26/12/2016
COM7	(C/P from T/O)	26/12/2016
MTLS	(C/P from T/O)	26/12/2016

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือการเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้หรือมีความถูกต้อง 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 อาจจัดทำบางตัวหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน