

## Thailand Daily Focus

Today's Report : AP, KSL, Market Outlook

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

2016SET Target

1550

## SET ขึ้นมาพอควร อาจมีผันผวนและอ่อนตัวบ้าง แต่ยังลุ้นขึ้นต่อได้

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET ยังขยับบวกขึ้นได้ดีต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นเอเชียจะแกว่งตัวผันผวนบ้าง หลังสวนใหญ่เพิ่งกลับมาเทรดปกติจากช่วงวันหยุดเทศกาลคริสต์มาส โดยตลาดหุ้นไทยยังมีแรงซื้อจากเม็ดเงิน LTF/RMF ช่วยหนุนให้แกว่งตัวด้านบวกได้

แนวโน้มตลาดวันนี้ : หลังจาก SET ขยับบวกขึ้นมาเกือบ 30 จุดในช่วง 3-4 วันที่ผ่านมา ทำให้อาจจะจะมีจังหวะแกว่งอ่อนตัวให้เห็นบ้าง จากแรงขายทำกำไรช่วงสั้น ประกอบกับเข้านับบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศไม่ได้สดใสนัก จากการที่ตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อคืนนี้ปรับตัวลงค่อนข้างแรง หลังยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขายของสหรัฐร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่มีลักษณะแกว่งตัวขึ้น-ลงในกรอบแคบ เพราะแม้ว่าจะได้แรงหนุนจากการดีดขึ้นของหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ แต่ก็ยังมีแรงกดดันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาทางการเงินของหุ้นกลุ่มแบงก์ อย่างไรก็ตาม FSS คาดว่ารอบลมของ SET น่าจะยังค่อนข้างจำกัด เพราะยังมีแรงซื้อ LTF/RMF ทยอยช่วยหนุนได้บ้าง รวมทั้งราคาน้ำมันโลกก็ยังขยับบวกต่อ

กลยุทธ์ : ดึงเน้นรายชื่อบริษัทให้เน้นถือต่อ เพื่อรอแบ่งส่วนทำกำไร เมื่อดัชนีขยับขึ้นไปใกล้ระดับดัชนีตามพื้นฐานที่เราระเบินไว้แถว 1550 จุดต่อไปได้

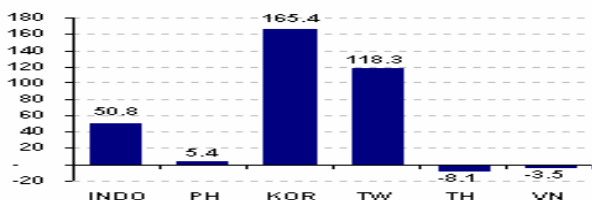
แนวรับ 1523-1522 , 1520-1516 จุด

แนวต้าน 1526-1528 , 1530-1533 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : DELTA, BCH, BLA(buy back)

**Fund Flow** เมื่อวานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$328ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$165ล้าน ได้หุ้น US\$118ล้าน ขณะที่เม็ดเงินไหลออกจากไทย US\$8ล้าน และเวียดนาม US\$4ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางเบาบางก่อนเข้าช่วงเทศกาลวันหยุดยาวปีใหม่

US\$m Foreign Fund Flow by Country (28 Dec 2016)



## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• (+) **แนวโน้มตลาดหุ้นปี 2017** เรามอง SET Index ยังปรับขึ้นได้ เป้า 1,650 จุด บนคาดการณ์ EPS growth 12% (มีโอกาสปรับขึ้น) และ PE 15.5 เท่า แนะนำกลุ่มรับเหมาและวัสดุก่อสร้าง ไฟแนนซ์ ค่าปลีก เกษตร-อาหาร และอสังหาริมทรัพย์ แต่ตลาดน่าจะพักฐานก่อนในช่วงต้นปีต่อเนื่องตลอด 1Q17 เพื่อรอดูผลงานของ Trump เม็ดเงินยังไหลไปตลาดหุ้นสหรัฐ ประกอบกับ upside เพียง 8% จากระดับดัชนีปัจจุบันไม่จูงใจมากนัก แต่บรรยากาศตลาดหุ้นไทยจะผ่อนคลายขึ้นตั้งแต่ 2Q17 เพราะการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed อย่างเร็วน่าจะเป็น มิ.ย. หลังเห็นตัวเลข GDP 1Q17 ของสหรัฐ และมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้ง เพราะราคาน้ำมันน่าจะเริ่มจำกัดการขึ้นที่ระดับ US\$60-65/บาร์เรล สำหรับการเลือกตั้งในหลายประเทศในยุโรปที่จะจัดกระแส Exit ไม่ใช่เรื่องใหญ่เพราะไม่ใช่เรื่องใหม่ จีนอาจเป็นตัวแปรที่สร้าง surprise ได้มากกว่ายุโรป มองค่าเงินบาทอ่อนอีกเล็กน้อย เป็น 37 บาท/ดอลลาร์สิ้นปีหน้า การไหลออกของเงินทุนไม่รุนแรง และคาดการณ์ขึ้นดอกเบี้ย 1.5% ตลอดทั้งปี หุ้นเด่นที่แนะนำได้แก่ BEM, CK, LIT, FN, GFPT, TU, ORI, TISCO

• (+) **KSL** มีกำไรสุทธิ 4Q16 (ส.ค.-ต.ค.) 811 ล้านบาท สูงสุดในรอบ 17 ไตรมาส แต่มาจากกำไรพิเศษจำนวนมาก หากดูเฉพาะผลการดำเนินงานปกติ มีผลขาดทุน 20 ล้านบาท (แยกขาด) จากธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้าที่ลดลงตามฤดูกาล ทำให้กำไรปกติทั้งปี 2016 (สิ้นสุด ต.ค.) -45% Y-Y เรามองว่า KSL ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ผลประกอบการจะ turnaround ในปีหน้า คาดกำไร +126% Y-Y จากราคาน้ำตาลที่ปรับสูงขึ้น ธุรกิจไฟฟ้าและเอธานอลที่ฟื้นตัว นอกจากนี้ KSL อยู่ระหว่างนำ.ยอย ขอนแก่นแอลกอฮอล์ เข้าจดทะเบียนในตลาดฯ ในช่วง 2H17 เรายังคงราคาพื้นฐาน 4.80 บาท แนะนำซื้ออ่อนตัว

• (+) **AP** แนวโน้มกำไร 4Q16 จะสูงสุดของปีจากคอนโดที่ครบกำหนดโอนถึง 8 โครงการ ราคา +162% Q-Q, +137% Y-Y เป็น 1.2 พันล้านบาท ทำให้กำไรปกติทั้งปี +0.6% Y-Y flat ติดต่อกันเป็นปีที่ 2 แต่กำไรจะเติบโตในอัตราเร่งขึ้นเป็น +27% Y-Y ในปี 2017 ตามการรับรู้รายได้คอนโด 8 โครงการต่อเนื่องจาก 4Q16 และอีก 3 โครงการที่ครบกำหนดโอนปีหน้า ราคาหุ้น +0.7% 4QTD laggard กว่ากลุ่มมาก ทำให้มี 2017PE เพียง 7 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 8.4 เท่า และคาด Dividend yield 4% (จ่ายปีละครั้ง) ถือว่าถูกกว่าหุ้นหลายตัวในกลุ่ม เราแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 9 บาท

## Investors Summary (SET)

28-12-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	6,541.98	6,833.12	-291.14
Proprietary (Bt mn)	2,439.20	2,851.62	-412.42
Local Institution (Bt mn)	5,498.06	3,411.06	2,087.00
Retail (Bt mn)	18,349.35	19,732.80	-1,383.45

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

28-12-16	Buy	Sell	Net
Institution	7,956	6,568	1,388
Foreign	86,282	84,566	1,716
Local	25,549	28,653	-3,104

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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.	- 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.) - ยูโรโซน: เงินเฟ้อ (ธ.ค.)
5 ม.ค.	- สหรัฐ: การจ้างงานภาคเอกชน (ธ.ค.) (ตลาดคาด +1.7 แสนตำแหน่ง ชะลอจากเดือนก่อนที่ +2.16 แสนตำแหน่ง)
6 ม.ค.	- สหรัฐ: การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงาน (ธ.ค.) - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจ (ธ.ค.)
8 ม.ค.	- จีน: ดุลการค้า (ธ.ค.)

## Market Summary (Bloomberg)

	28-12-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,524.60	0.50	0.97	0.95
SET50	951.39	0.58	1.11	0.87
Daily turnover	32,828.60	(Bt mn)		
Market cap	14,909.73	(Bt bn)		
Market P/E	18.37	(x)		
Market P/BV	1.84	(x)		
Market yield	3.07	(%)		

## Forward P/E (Bloomberg)

	2016E	2017E
SET	15.79	14.24
China	14.79	13.03
Hong Kong	12.00	10.93
Indonesia	17.14	14.31
Korea	11.69	10.08
Philippines	17.40	16.19
Taiwan	14.87	13.29
S&P500	18.92	16.89

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	28 Dec	27 Dec	26 Dec	23 Dec	22 Dec
PTTEP	54.18	0.24	1.85	9.55	30.70
PTT	36.84	12.81	33.15	132.80	79.60
DTAC	16.55	-	0.18	0.29	0.07
BANPU	12.55	-	-	-	-
AOT	7.88	21.22	0.08	4.56	0.85

Contact person : Somchai Anektaweepon

Register : 002265

Tel: 02-646-9967, 02-646-9852

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss\_research

As of 28 Dec 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,524.60	0.50	0.97	0.95
SET50	951.39	0.58	1.11	0.87
Dow Jones 30	19,833.68	-0.56	-0.50	3.71
S&P 500	2,249.92	-0.84	-0.61	2.32
NASDAQ Comp	5,438.56	-0.89	-0.44	2.16
FTSE 100	7,106.08	0.54	0.54	4.75
Hang Seng	21,754.74	0.83	0.83	-4.54
Nikkei 225	19,401.72	-0.01	-0.94	5.12
Shanghai Comp	3,102.24	-0.40	-0.25	-4.55
Weighted Taiwan	9,201.40	1.01	1.18	-0.59
KOSPI	2,024.49	-0.87	-0.81	1.81
Straits Times	2,898.30	0.43	0.46	-0.72
Kuala Lumpur	1,630.30	0.66	0.73	0.61
Jakarta Comp	5,209.45	2.09	3.61	1.18
Philippines Comp	6,846.44	2.83	4.31	0.96
S&P ASX 200	5,685.02	-0.06	0.95	4.43
VIX Index	12.95	8.01	13.20	-2.85
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	421.11	-0.44	-0.49	1.73
MSCI Asia Pac Ex Japan	422.85	0.50	-0.45	-2.25
MSCI Asia Ex Japan	509.02	0.43	-0.64	-2.98
MSCI EM Asia	414.19	0.52	-0.60	-2.58
MSCI Thailand	513.18	0.55	1.31	2.11
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-100.57	-262.71	-975.80	3,177.01
Indonesia	50.82	69.69	-263.46	1,268.23
Philippines	5.41	3.80	-195.91	78.22
Korea	-30.99	226.90	986.45	10,221.20
Taiwan	118.31	55.93	-164.03	10,791.10
Thailand	-8.08	-34.59	-218.53	2,008.81
Vietnam	-3.49	-11.64	-72.79	-367.37
Total	31.41	47.38	-904.07	27,177.20

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Z16	950.80	4.10	50,978	119,364
S50F17	951.10	3.40	17	84
S50G17	952.00	5.00	14	41
S50H17	949.90	4.40	67,519	252,041
S50M17	943.20	4.00	1,018	5,533
S50U17	936.70	3.70	241	3,039

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28 Dec 16	% change
LH	173.55	9.85	1.03
KBANK	135.52	174.50	-0.29
AOT	65.77	394.00	0.25
SPALI	62.35	24.70	0.82
PTT	54.68	369.00	1.10
CPF	39.82	28.75	0.88
UNIQ	33.70	19.90	2.58
ADVANC	33.54	144.50	0.35
PTTGC	33.47	63.00	0.40
PTTEP	32.94	94.75	3.27

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28 Dec 16	% change
SCC	-182.64	486.00	1.25
EGCO	-33.04	200.00	-0.50
HANA	-18.43	38.25	0.66
TCAP	-17.62	44.00	1.73
TRUE	-17.51	7.00	-0.71
SVI	-16.83	5.15	0.00
STA	-16.29	22.30	8.25
BEAUTY	-14.69	11.80	0.85
KTB	-14.02	17.40	-0.57
CENTEL	-11.52	38.75	-0.64

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดลบแรงพอควรหลังยอด Pending Home Sales ร่วงลงและระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี และนักลงทุนเริ่มคาดการณ์ว่า DJIA จะทะลุ 20,000 จุดได้ก่อนปีใหม่
- (0) ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดบวกได้บ้างท่ามกลางมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางหลังจากหยุดช่วงเทศกาลคริสมาสต์
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในแดนลบตามตลาดหุ้นสหรัฐฯหลังยังไม่สามารถทะลุแนวต้านจิตวิทยาที่ 20,000 จุดขึ้นไปได้
- (0) ค่าเงินบาทยังคงแกว่งตัวที่บริเวณ 36 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.99	36.05	0.18
US\$/ Euro	1.04	1.04	0.19
Yen/ US\$	116.77	117.26	0.42
Yuan/ US\$	6.96	6.95	-0.13

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	53.77	54.06	-0.54
GOLD	1,146.40	1,140.90	0.48
BDI	961.00	928.00	3.56
ZINC	2,581.00	2,577.00	0.16
CRB index	193.03	192.75	0.14

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 0.16 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 54.06 ดอลลาร์/บาร์เรล บวกติดต่อกันเป็นวันที่ 4 และสูงสุดในรอบ 18 เดือน โดยนักลงทุนคาดการณ์ว่า OPEC จะลดกำลังการผลิตได้ตามแผนหรือไม่
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,140.90 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังตลาดหุ้นปรับตัวลดลงอย่างไรก็ตามกรอบการบวกของทองคำค่อนข้างจำกัดทั้งจากทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในปีหน้า รวมถึงค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น

**\*\*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
AJ	(T/A1)	27/12/2016	16/1/2017
CBG	(T/O)	13/12/2016	30/12/2016
CIMBT	(T/A1)	19/12/2016	6/1/2017
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
GL01C1701A	Cash Bal.	26/12/2016	30/12/2016
ITEL	(T/O)	19/12/2016	6/1/2017
POLAR	(T/O)	26/12/2016	3/2/2017
POLAR-W3	(T/O)	26/12/2016	3/2/2017
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
SPPT	(T/O)	26/12/2016	3/2/2017
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
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
AUCT	(C/P from T/O)	26/12/2016	20/1/2017
COM7	(C/P from T/O)	26/12/2016	20/1/2017
MTLS	(C/P from T/O)	26/12/2016	20/1/2017

Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
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
AUCT	(C/P from T/O)	26/12/2016	20/1/2017
COM7	(C/P from T/O)	26/12/2016	20/1/2017
MTLS	(C/P from T/O)	26/12/2016	20/1/2017

**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 อาจจัดทำทวิเคราะหของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน