

Thailand Daily Focus

4 January 2017

Today's Report : Commodities WoW, HMPRO

2017SET Target

Our Portfolio Jan 2017 : EKH, GFPT, HMPRO, KSL, LIT

1650

SET ขึ้นมาพอควรแล้ว ต้องระวังปรับพัก ดัชนีรอเลือกซื้อช่วงอ่อนตัว

ตลาดหุ้นวานนี้ : เมื่อวันสิ้นปี(30 ธ.ค.2016) SET ยังขยับบวกต่อเนื่องได้ดี จากค่าเงินดอลลาร์ที่ชะลอการแข็งค่า ส่งผลให้เงินบาทมีจังหวะแข็งค่าขึ้นได้ ในช่วงท้ายปี โดยนักลงทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศยังเป็นผู้ซื้อหลัก แต่ก็เริ่มมีจังหวะแกว่งตัวผันผวนมากขึ้น จากแรงขายทำกำไรช่วงบวก หลังดัชนีเริ่มเข้าใกล้ระดับดัชนีพื้นฐานที่ FSS ประเมินไว้ที่ 1550 จุดมากขึ้น ขณะที่ในรอบสัปดาห์ตลาดก็ขยับขึ้นมาถึงเกือบ 50 จุดแล้วด้วย

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET จะเริ่มเปิดเทรตเป็นวันแรกของปี 2017 ในขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ได้เปิดทำการไปตั้งแต่วันที่ (3 ม.ค.) ซึ่งยังขยับบวกต่อเนื่องอยู่ ส่วนเมื่อคืนนี้ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปเริ่มเปิดทำการก็ยังมีบวก โดยได้รับแรงหนุนจากตัวเลขภาคการผลิตของสหรัฐที่ขยายตัวแข็งแกร่งในเดือน ธ.ค. รวมทั้งตัวเลขภาคการผลิตของจีนก็ขยายตัวแข็งแกร่งด้วยเช่นกัน โดยตลาดหุ้นเอเชียเข้าขึ้นส่วนใหญ่ก็ยังเปิดบวกต่อ ทำให้ FSS คาดว่า SET มีแนวโน้มที่จะขยับบวกได้เช่นกัน แต่เนื่องจากช่วงท้ายปีที่แล้ว SET ขยับบวกต่อเนื่องขึ้นมาพอควร และยังมีแรงกดดันจากการปรับตัวลงของราคาน้ำมันดิบโลกด้วย ดังนั้นต้องเริ่มระวังตลาดปรับพักตัวลงในช่วงถัดไป

กลยุทธ์ : หลังแบ่งส่วนทำกำไรช่วงบวกแล้ว ให้ถือเงินสดไว้รอซื้อช่วงอ่อนตัว
แนวรับ 1540-1538 , 1535-1530 จุด

แนวต้าน 1545-1547 , 1550-1554 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : EKH, GFPT, TVO(buy back)

Fund Flow เมื่อวันศุกร์-วันอังคารกระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคทุกประเทศ และหนาแน่น US\$594ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$271ล้าน ได้หุ้น US\$212 ล้าน และไทย 82ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางกลับมาไหลเข้าภูมิภาค โดยได้รับแรงหนุนจากข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐ (ISM และ PMI)

US\$m Foreign Fund Flow by Country
(30 Dec - 3 Jan 2017)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• (-) มุมมองตลาดหุ้นเดือน ม.ค. เรามองตลาดมีโอกาสสูงที่จะพักฐาน จากแรงขายของ LTF/RMF ที่ครบกำหนดขายได้ และกระแสเงินทุนยังกระจุกอยู่ในตลาด DM โดยเฉพาะสหรัฐและญี่ปุ่น รอพิสูจน์ผลงานของ Trump (รับตำแหน่ง 20 ม.ค.) ดอลลาร์มีทิศทางแข็งค่า Bond yield ของสหรัฐยังอยู่ในระดับสูง ความกังวลเฟดขึ้นดอกเบี้ย (ประชุม 2 ก.พ.) ยังอยู่แต่เชื่อไม่ขึ้นเร็วนี้ ส่วน ECB และ BOJ ไม่น่ามีมาตรการเพิ่มเติมในเดือนนี้ ระวังราคาน้ำมันในช่วงกลางเดือนที่อาจผันผวนขึ้นหรือลดลงขึ้นกับผลประชุม OPEC และ non-OPEC สำหรับตลาดที่ผันผวนในเดือนนี้เราแนะนำ EKH (ราคาพื้นฐาน 8 บาท), GFPT (ราคาพื้นฐาน 17.70 บาท), HMPRO (ราคาพื้นฐาน 12 บาท), KSL (ราคาพื้นฐาน 4.80 บาท), LIT (ราคาพื้นฐาน 14 บาท)

• (+) มุมมองตลาดหุ้นทั้งปี 2017 เราประเมิน SET Target 1,650 จุดสิ้นปี คาดการณ์ EPS +12% PE 15.5 เท่า เงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าอีกเพียงเล็กน้อยและมีจังหวะแข็งค่าระหว่างปีด้วยความแข็งแกร่งของดุลบัญชีเดินสะพัดและเงินสำรองระหว่างประเทศที่สูง เชื่อกอง.คงดอกเบี้ย 1.5% ตลอดทั้งปี คาด GDP +3.5% ขยับเคลื่อนด้วยการลงทุนและการบริโภค กลุ่มที่น่าสนใจได้แก่รับเหมาระเบิดก่อสร้าง ไฟแนนซ์ ค่าปลีก เกษตรอาหาร และอสังหาริมทรัพย์

• (+) แนวโน้มกลุ่มเกษตรและอาหารปี 2017 ทิศทางราคาสินค้าเกษตรส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้นตามราคาน้ำมันและความต้องการที่เติบโต โดยเฉพาะราคาน้ำตาลที่เข้าสู่ภาวะขาดดุลเป็นปีที่ 2 ราคายางพาราคาดว่าจะดีดขึ้นถึง 2Q17 เพราะเป็นช่วงปิดหน้ายางแต่พื้นฐานของราคายางไม่ดีขึ้น ส่วนราคาข้าวเหลืองคาดทรงตัว สำหรับกลุ่มเนื้อสัตว์ ราคากุ้ง ไข่ ปลาทูน่า และปลาแซลมอน มีทิศทางฟื้นตัว Top pick กลุ่มนี้: KSL (ราคาพื้นฐาน 4.80 บาท), TU (ราคาพื้นฐาน 26 บาท), GFPT (ราคาพื้นฐาน 17.70 บาท)

• (+) FN เราคาดราคาพื้นฐาน 10.20 บาท เป็นหุ้นที่ซบที่สุดในกลุ่มค่าปลีก เพราะกำไรที่โตสูงสุดในกลุ่ม คาดกำไรปีนี้ +47% Y-Y ส่วนกำไร 4Q16 คาด +29% Q-Q, +150% Y-Y เป็น 40 ล้านบาทสูงสุดของปีส่วนทางกับบรรยากาศการจับจ่ายที่ไม่สดใส แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นต่อเนื่องทำให้เหลือ upside จำกัด แนะนำซื้ออ่อนตัว (FSS เป็นแกนในการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ FN)

• (+) HMPRO เราคาดกำไร 4Q16 จะทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.34 พันล้านบาท +41% Q-Q, +17% Y-Y แม้บรรยากาศการจับจ่ายจะไม่สดใสในช่วง ธ.ค.-พ.ย. แต่ชัดเจนได้ทั้งหมดจากมาตรการช่วยเหลือชาติ สาขาใหม่ที่เปิด 5 แห่ง และความสำเร็จของงาน Expo เราปรับกำไรปี 2016-17 เพิ่มเล็กน้อยเป็น +19% และ +13% ตามลำดับ ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 12 บาท แนะนำซื้อ

Market Summary (Bloomberg)					
	30-12-16	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,542.94	0.33	0.00	0.00	
SET50	964.84	0.30	0.00	0.00	
Daily turnover	38,687.14	(Bt mn)			
Market cap	15,079.27	(Bt bn)			
Market P/E	18.55	(x)			
Market P/BV	1.86	(x)			
Market yield	3.04	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)					
	2016E	2017E			
SET	15.98	14.41			
China	13.19	11.62			
Hong Kong	11.27	10.27			
Indonesia	14.52	12.92			
Korea	10.20	9.33			
Philippines	16.35	14.56			
Taiwan	13.42	12.44			
S&P500	17.37	15.56			
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	30 Dec	29 Dec	28 Dec	27 Dec	26 Dec
PTT	100.71	36.84	12.81	33.15	132.80
PTTEP	93.71	54.18	0.24	1.85	9.55
KBANK	28.68	1.80	2.09	8.27	40.20
ADVANC	15.05	-	0.17	5.99	12.12
AP	14.30	1.86	-	-	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

Investors Summary (SET)			
30-12-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	10,327.87	7,384.23	2,943.64
Proprietary (Bt mn)	2,729.88	3,988.82	-1,258.94
Local Institution(Bt mn)	9,616.13	6,068.51	3,547.62
Retail (Bt mn)	16,013.26	21,245.57	-5,232.31
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
30-12-16	Buy	Sell	Net
Institution	7,016	15,090	-8,074
Foreign	22,113	11,106	11,007
Local	44,117	47,050	-2,933

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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.)
5 ม.ค.	- สหรัฐ: การจ้างงานภาคเอกชน (ธ.ค.) (ตลาดคาด +1.7 แสนตำแหน่ง ชะลอจากเดือนก่อนที่ +2.16 แสนตำแหน่ง)
6 ม.ค.	- สหรัฐ: การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงาน (ธ.ค.) - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจ (ธ.ค.)
8 ม.ค.	- จีน: ดุลการค้า (ธ.ค.)
9 ม.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.)
13 ม.ค.	- OPEC และ Non-OPEC ประชุมติดตามผลเรื่องการลดการผลิต - เกาหลีใต้: ธนาคารกลาง (BoK) ประชุม
17 ม.ค.	- จีน: 4Q16GDP, Industrial production (ธ.ค.), ยอดค้าปลีก (ธ.ค.) - ยุโรป: ZEW Survey Expectations (ธ.ค.)
18 ม.ค.	- ยุโรป: เงินเฟ้อ (ม.ค.)

As of 30 Dec 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,542.94	0.33	0.00	0.00
SET50	964.84	0.30	0.00	0.00
Dow Jones 30	19,881.76	0.60	0.60	0.60
S&P 500	2,257.83	0.85	0.85	0.85
NASDAQ Comp	5,429.08	0.85	0.85	0.85
FTSE 100	7,177.89	0.49	0.49	0.49
Hang Seng	22,150.40	0.68	0.91	0.91
Nikkei 225	19,114.37	closed	1.77	1.77
Shanghai Comp	3,135.92	1.04	1.04	1.04
Weighted Taiwan	9,272.88	0.21	0.22	0.22
KOSPI	2,043.97	0.88	0.85	0.85
Straits Times	2,898.97	0.63	0.78	0.78
Kuala Lumpur	1,635.53	-0.38	-0.24	-0.24
Jakarta Comp	5,275.97	-0.39	-0.39	-0.39
Philippines Comp	6,861.31	0.30	0.30	0.30
S&P ASX 200	5,733.18	0.09	1.28	1.28
VIX Index	12.85	-8.48	-8.48	-8.48
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	423.61	0.33	0.16	2.76
MSCI Asia Pac Ex Japan	429.39	0.60	2.05	-0.21
MSCI Asia Ex Japan	517.29	0.53	2.06	-0.84
MSCI EM Asia	421.08	0.46	2.19	-0.36
MSCI Thailand	520.76	0.32	2.10	2.50
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-51.13	-51.13	-51.13	-51.13
Indonesia	-5.73	-5.73	-5.73	-5.73
Philippines	6.43	6.43	6.43	6.43
Korea	-5.30	145.98	145.98	145.98
Taiwan	-3.57	-3.57	-3.57	-3.57
Thailand	82.11	197.06	13.12	2,240.46
Vietnam	0.36	0.36	0.36	0.36
Total	23.17	289.40	105.46	2,332.80

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F17	962.50	-0.50	165	197
S50G17	962.90	1.90	12	62
S50H17	961.40	1.00	68,145	273,909
S50M17	955.00	1.30	4,144	6,153
S50U17	948.10	0.70	497	3,069
S50Z17	947.60	2.70	283	302

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 30 Dec 16	% change
KBANK	605.90	177.50	0.85
CPF	355.13	29.50	1.72
CPALL	255.53	62.50	0.81
PTTEP	229.24	96.25	1.05
SCB	225.16	152.50	0.99
BANPU	158.43	19.20	1.59
AOT	149.39	398.00	0.51
ADVANC	137.56	147.00	0.00
BDMS	113.31	23.10	0.00
CPN	112.33	56.75	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 30 Dec 16	% change
AP	-155.05	7.50	0.67
DTAC	-95.40	37.75	1.34
SPRC	-56.95	12.40	0.81
KTB	-44.89	17.70	0.57
TWPC	-42.78	9.35	0.00
BBL	-31.23	159.50	0.31
MTLS	-27.99	24.70	-2.18
LH	-23.54	9.80	-1.01
TCAP	-21.84	44.00	0.00
EA	-20.20	29.75	1.71

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาพุ่งขึ้นได้ในวันแรกของปี 2017 หลังตัวเลข ISM ภาคการผลิตเดือน ธ.ค. ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนส่วนใหญ่ปิดในแดนบวกได้เช่นกันหลังตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวของภูมิภาคออกมาในเชิงบวก
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดในแดนบวกได้ตามตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นจากบรรยากาศการลงทุนที่ค่อนข้างสดใส โดยเฉพาะตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ได้แรงหนุนจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์
- (-) ค่าเงินบาทเริ่มแกว่งอ่อนตัวลงหลังจากแข็งค่าในช่วงก่อนหน้าล่าสุดเคลื่อนไหวในรอบ 35.75-35.95 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.89	35.93	0.10
US\$/ Euro	1.04	1.04	-0.06
Yen/ US\$	117.92	117.75	-0.14
Yuan/ US\$	6.96	6.95	-0.27

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	52.62	52.33	0.55
GOLD	1,158.30	1,162.00	-0.32
BDI	953.00	961.00	-0.83
ZINC	2,521.00	2,576.00	-2.14
CRB index	190.15	192.51	-1.23

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ร่วงลง 1.39 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 52.33 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่าขึ้น หลังจากระหว่างวันราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดี
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 10.30 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,162.00 ดอลลาร์/ออนซ์ และแตะจุดสูงสุดในรอบ 3 สัปดาห์ อย่างไรก็ตามเข้านี้ราคาทองคำเริ่มถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าสูงสุดในรอบเกือบ 14 ปี

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

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
AMA (T/O)	4/01/2017	10/02/2017
AU (T/O)	4/01/2017	10/02/2017
SRICHA (T/O)	4/01/2017	10/02/2017
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
CIMBT (T/A1)	19/12/2016	6/1/2017
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
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
Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)		
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
CBG (C/P from T/O)	4/01/2017	27/01/2017
COMAN (C/P from T/O)	4/01/2017	27/01/2017

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือความเชื่อว่ามีคุณภาพ 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 อาจจัดทำทวีตหรือข้อความของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน