

## Thailand Daily Focus

Today's Report : PTTEP

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

2017SET Target

1650

## SET มีแรงขายกดดันมากขึ้น คาดอยู่ระหว่างพักตัวให้เลือกหุ้นซื้อได้!

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET รับवादักกลับขึ้นหาจุดสูงสุดของวันก่อนอีกครั้งในช่วงแรกของการซื้อขาย หลังจากวันก่อนหน้ามีแรงขายกดดันให้อ่อนตัวลงปิดบวกน้อย แต่ก็ยังบวกได้ไม่เกินจุดสูงสุดเดิมและยืนอยู่ได้ไม่นาน จากนั้นยังมีแรงขายทำกำไรออกมากดดันอีกครั้ง จนทำให้ SET ไหลลงมาเหลือบวกน้อยเช่นเดิม และในที่สุดดัชนีก็ปรับตัวลงเคลื่อนไหวแดนลบในช่วงชั่วโมงสุดท้าย ซึ่งตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ก็ปรับตัวลดลงด้วยเช่นกัน

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เมื่อคืนนี้ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปส่วนใหญ่ กลับมาปิดปรับตัวลดลง โดยได้รับแรงกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเวชภัณฑ์ หลังจากที่ว่าที่ ปธน.สหรัฐ ได้กล่าวโจมตีอุตสาหกรรมยาในการแถลงข่าวต่อสื่อมวลชนวันก่อน รวมทั้งนักลงทุนยังผิดหวังต่อถ้อยแถลงที่ไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วย ทำให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่ยังแกว่งตัวค่อนข้างผันผวน และมีหลายแห่งอ่อนตัวลงอีก ขณะที่ SET ก็มีแรงขายกดดันให้เห็นมาหลายวันแล้ว หลังจากก่อนหน้านี้ดัชนีหุ้นไทยวิ่งขึ้นมามากแล้วด้วย ดังนั้น FSS ยังคาดหมายว่า SET จะปรับตัวอีกสักกระยะ ก่อนกลับขึ้นไปขยับบวกขึ้นใหม่ในช่วงถัดไป

**กลยุทธ์ :** เรายังแนะนำให้รอเลือกหุ้นทยอยซื้อช่วง SET ลงเช่นเดิม

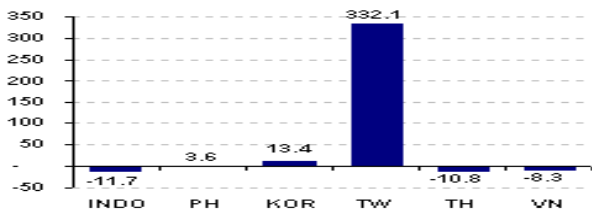
**แนวรับ** 1565-1563 , 1560-1550 จุด

**แนวต้าน** 1570-1575 , 1578-1583 จุด

**หุ้นเด่นทางเทคนิค :** HMPRO, AUCT, SAMART(short)

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$318ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวัน US\$332ล้าน และเกาหลีใต้ US\$13ล้าน ขณะที่ไหลออกอินโดนีเซีย US\$12ล้าน และไทย US\$11ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ทิศทางไหลเข้าภูมิภาค ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงภายหลัง Trump แถลงนโยบายซึ่งทำให้ตลาด US ผิดหวัง เปิดโอกาสให้เม็ดเงินไหลเข้าลงทุนในภูมิภาคเพิ่มขึ้น

US\$mn Foreign Fund Flow by Country (12 Jan 2017)



## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (0) แม้เลือกตั้งล่าช้าแต่เราไม่มองว่าเป็นลมต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทย** ไรด์แมฟเฟิลเลือกตั้งคสช.กำหนดไว้ในช่วงสิ้นปี 2017 อาจมีขั้นตอนให้ล่าช้าออกไปเป็นต้นปีหน้า หรือช้าสุดปลาย 3Q17 ทั้งขั้นตอนการจัดทำกฎหมายลูก หรือกรณีศาลรธน.หรือองค์กรอิสระไม่เห็นด้วย ต้องกลับมาแก้ไขใหม่ หากล่าช้าจริง เราไม่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ในทางตรงกันข้าม นโยบายยังคงมีความต่อเนื่อง เรายังมองว่าการลงทุนภาครัฐและเอกชน และการบริโภคจะเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจในปีนี้ กลุ่มที่แนะนำยังคงเป็นรับเหมาและวัสดุก่อสร้าง ไฟแนนซ์ ค่าปลีก เกษตร-อาหาร และ อสังหาริมทรัพย์ (CK, BEM, LIT, MTL, TISCO, FN, TACC, KSL, ORI)
- (0) นำท่วมภาคใต้ พื้นที่สวนยางถูกกระทบ 75%** ธปท.คาดว่าระยะสั้น จุดปริมาณยางเดือน ม.ค. ลดลง 20% Y-Y เพราะชาวสวนยางไม่สามารถกรีดยางได้ ส่งผลให้ราคายางพาราปรับขึ้นอย่างรวดเร็วจาก 61 บาท/กก.ในเดือน พ.ย. เป็น 85 บาท/กก.ในปัจจุบัน แม้ว่าราคายางน่าจะอยู่ในระดับสูงต่อไปอีก 2-3 เดือนเพราะเข้าสู่ช่วงปิดหน้ายางพอดี แต่เราแนะนำให้ระมัดระวังการซื้อขายหุ้นกลุ่มยางโดยเฉพาะ STA ที่ราคาแรงสุด +70% (บวกแรงกว่าราคายางและน้ำมัน) เพราะ Supply ที่ลดลงเป็นเพียงชั่วคราว ปัจจุบัน STA มี PE ประมาณ 13.5 เท่าแพงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตและแพงกว่า commodity อื่น ถ้าอิง PE 14 เท่าเท่ากับช่วงที่ราคาขยับเป็นขาขึ้น จะได้ราคาหุ้นประมาณ 26 บาท ซึ่งใกล้เคียงแนวต้านทางเทคนิคพอดี
- (-) PTTEP** ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นไม่สอดคล้องกับผลประกอบการ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q16 -98% Q-Q, -97% Y-Y เพราะถูกกระทบจากเงินบาทอ่อนค่า ส่วนผลการดำเนินงานหลักก็ชะลอเพราะราคาก๊าซ (เป็นผลิตภัณฑ์หลัก 70%) ลดลง ทำให้กำไรทั้งปี 2016 น่าจะต่ำกว่าประมาณการเดิมของเราประมาณ 14% สำหรับปี 2017 แม้กำไรจะฟื้นแรง คาด +56% Y-Y แต่เป็นการโตจากฐานต่ำ ปัจจุบันปริมาณสำรองยังลดลงต่อเนื่องและบริษัทก็คาดปริมาณขายปี 2017-21 ลดลงจากแผนเดิม ยังคงแนะนำขาย ราคาพื้นฐาน 86 บาท
- (+) HMPRO** ราคาหุ้น laggard ที่สุดในกลุ่มค่าปลีกในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ทั้งที่กำไร 4Q16 มีแนวโน้มจะทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.34 พันล้านบาท +41% Q-Q, +17% Y-Y จากแรงหนุนของมาตรการช่วยเหลือชาติ สาขาใหม่ที่เปิด 5 แห่ง และความสำเร็จของงาน Expo เราคาดว่ากำไรปี 2016-17 +19% และ +13% ตามลำดับ คงราคาพื้นฐาน 12 บาท แนะนำซื้อ

## Market Summary (Bloomberg)

	12-01-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,568.84	-0.26	-0.17	1.68
SET50	979.29	-0.27	-0.47	1.50
Daily turnover	48,465.50	(Bt mn)		
Market cap	15,453.48	(Bt bn)		
Market P/E	18.94	(x)		
Market P/BV	1.89	(x)		
Market yield	2.97	(%)		

## Forward P/E (Bloomberg)

	2016E	2017E
SET	14.62	13.05
China	13.15	11.64
Hong Kong	11.51	10.50
Indonesia	14.41	12.79
Korea	10.11	9.32
Philippines	17.34	15.42
Taiwan	13.51	12.56
S&P500	17.47	15.62

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	12 Jan	11 Jan	10 Jan	9 Jan	6 Jan
KBANK	194.31	110.78	141.91	132.21	99.13
PTT	132.41	72.47	142.35	156.26	78.51
KTB	105.49	2.03	3.76	22.58	9.25
ADVANC	64.66	1.76	5.19	63.59	3.29
DTAC	43.13	72.95	78.03	79.62	39.43

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)

12-01-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	11,404.76	11,787.52	-382.76
Proprietary (Bt mn)	4,761.04	4,155.12	605.92
Local Institution(Bt mn)	5,221.01	5,497.01	-276.00
Retail (Bt mn)	27,078.68	27,025.82	52.86

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

12-01-17	Buy	Sell	Net
Institution	17,412	16,610	802
Foreign	20,546	16,986	3,560
Local	57,687	62,049	-4,362

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

16 ม.ค.	- สหรัฐ: ตลาดหุ้นปิดทำการ วัน Martin L. King Day
17 ม.ค.	- จีน: 4Q16GDP, Industrial production (ธ.ค.), ยอดค้าปลีก (ธ.ค.) - ยุโรป: ZEW Survey Expectations (ม.ค.)
18 ม.ค.	- สหรัฐ: เงินเฟ้อ (ม.ค.) - ยุโรป: เงินเฟ้อ (ม.ค.)
19 ม.ค.	- ECB ประชุม - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลาง (BI) ประชุม - สหรัฐ: Housing start & building permits (ธ.ค.)
20 ม.ค.	- จีน: 4Q16 GDP, Industrial Production, Retail sales (ธ.ค.) - สหรัฐ: Trump เข้ารับตำแหน่งปธน.คนที่ 45 อย่างเป็นทางการ
21-22 ม.ค.	- OPEC ประชุมติดตามผลเรื่องการลดการผลิต
23 ม.ค.	- ไทย: ยอดขายรถ (ธ.ค.)
24 ม.ค.	- ยุโรป: Markit Eurozone Manufacturing PMI (ม.ค.)
25 ม.ค.	- เกาหลีใต้: 4Q16 GDP - ไต้หวัน: 4Q16 GDP

As of 12 Jan 17

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,568.84	-0.26	-0.17	1.68
SET50	979.29	-0.27	-0.47	1.50
Dow Jones 30	19,891.00	-0.32	-0.36	0.65
S&P 500	2,270.44	-0.21	-0.29	1.41
NASDAQ Comp	5,547.49	-0.29	0.48	3.05
FTSE 100	7,292.37	0.03	1.14	2.09
Hang Seng	22,829.02	-0.46	1.45	3.77
Nikkei 225	19,134.70	-1.19	-1.26	0.49
Shanghai Comp	3,119.29	-0.56	-1.11	0.50
Weighted Taiwan	9,410.18	0.69	-0.15	1.13
KOSPI	2,087.14	0.58	1.46	2.60
Straits Times	2,993.00	-0.26	1.23	4.11
Kuala Lumpur	1,677.76	0.15	0.13	2.19
Jakarta Comp	5,292.75	-0.16	-1.01	-0.07
Philippines Comp	7,264.55	-0.78	0.23	6.20
S&P ASX 200	5,766.85	-0.87	-0.67	0.90
VIX Index	11.54	2.49	1.94	-17.81
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	430.55	0.38	0.20	0.71
MSCI Asia Pac Ex Japan	446.24	0.64	1.96	2.14
MSCI Asia Ex Japan	536.63	0.37	1.76	1.65
MSCI EM Asia	436.64	0.52	1.71	1.73
MSCI Thailand	528.42	-0.38	-0.61	2.40
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-100.47	-173.63	-459.19	-459.19
Indonesia	-11.72	-32.37	-59.43	-59.43
Philippines	3.55	20.46	52.65	52.65
Korea	-31.53	636.50	1,231.92	1,231.92
Taiwan	332.11	579.65	752.43	752.43
Thailand	-10.78	71.99	270.00	270.00
Vietnam	-8.30	-4.97	5.39	5.39
<b>Total</b>	<b>172.86</b>	<b>1,097.63</b>	<b>1,793.77</b>	<b>1,793.77</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F17	978.50	-3.20	34	260
S50G17	977.40	-3.20	-	60
S50H17	978.50	-3.20	89,706	289,987
S50M17	973.70	-3.00	5,171	9,392
S50U17	967.10	-2.80	496	3,156
S50Z17	966.60	-3.10	238	957

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12 Jan 17	% change
SCB	284.16	155.50	-0.96
KBANK	280.71	188.50	-1.05
CPN	169.97	56.00	0.45
KTB	143.41	18.80	0.53
IVL	118.33	35.75	-1.38
SCC	91.85	496.00	-1.20
WHA	81.46	3.16	3.27
MINT	71.82	35.75	0.70
TMB	60.09	2.26	-0.88
ESSO	58.56	12.50	-2.34

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 12 Jan 17	% change
CPALL	-215.41	61.25	-0.41
PTT	-81.79	383.00	-0.52
IRPC	-50.69	5.30	1.92
CPF	-39.43	30.00	0.84
BLA	-31.32	47.75	-2.05
LH	-31.31	10.00	-1.96
DTAC	-27.47	42.25	-0.59
BTS	-25.82	8.65	0.00
TASCO	-24.56	23.20	-0.85
STPI	-23.33	11.00	-2.65

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดอยู่ในแดนลบ เนื่องจากการแถลงการณ์ของนายทรัมป์ทำให้ตลาดผิดหวัง นอกจากนี้ นักลงทุนยังชะลอการซื้อขายก่อนเข้าสู่ช่วงประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน
- (-) ดัชนีตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ นำโดยกลุ่มเวซท์เกต สืบเนื่องจากการแถลงการณ์ด้านลบต่ออุตสาหกรรมยา
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสม ตามภาวะตลาดหุ้นโลก เพราะผิดหวังต่อการแถลงของนายทรัมป์
- (0) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.35-35.39 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.38	35.36	-0.08
US\$/ Euro	1.06	1.06	0.04
Yen/ US\$	114.98	114.72	-0.23
Yuan/ US\$	6.89	6.94	0.63

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	52.99	53.01	-0.04
GOLD	1,194.50	1,199.80	-0.44
BDI	892.00	894.00	-0.22
ZINC	2,727.00	2,700.00	1.00
CRB index	194.97	192.29	1.39

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมบเดือน ก.พ. ปิดบวก 0.76 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 53.01 ดอลลาร์/บาร์เรล เพราะได้แรงหนุนจากการรายงานว่าซาอุดีอาระเบียได้เริ่มปรับลดการผลิตลงแล้ว
- ราคาทองคำ COMEX สงมบเดือน ก.พ. ปิดบวก 3.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,199.80 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยได้แรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า

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

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
AMA	(T/O)	4/1/2017	10/2/2017
AU	(T/O)	4/1/2017	10/2/2017
CCN	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
CCN-W1	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
FANCY	(T/O)	19/12/2016	27/1/2017
FN	(T/O)	9/1/2017	27/1/2017
INOX	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
ITEL	(T/O)	9/1/2017	27/1/2017
NETBAY	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
POLAR	(T/O)	26/12/2016	3/2/2017
POLAR-W3	(T/O)	26/12/2016	3/2/2017
PSTC	(T/O)	9/1/2017	27/1/2017
PSTC-W1	(T/O)	9/1/2017	27/1/2017
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
SRICHA	(T/O)	4/1/2017	10/2/2017
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)	9/1/2017	27/1/2017
TYCN	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
UREKA	(T/A1)	10/1/2017	30/1/2017
UREKA-W1	(T/A1)	10/1/2017	30/1/2017
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
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	27/1/2017
COMAN	(C/P from T/O)	4/01/2017	27/1/2017
CIMBT	(C/P from T/A)	9/1/2017	3/2/2017
QTC	(C/P from T/O)	9/1/2017	3/2/2017

Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
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	27/1/2017
COMAN	(C/P from T/O)	4/01/2017	27/1/2017
CIMBT	(C/P from T/A)	9/1/2017	3/2/2017
QTC	(C/P from T/O)	9/1/2017	3/2/2017

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อว่าหรือมีความน่าเชื่อถือ 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 อาจจัดทำบัตรเครดิตหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน