

## Thailand Daily Focus

Today's Report : KBANK, TMB

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

2017SET Target

1650

## SET เริ่มอ่อนแรง คาดปรับตัวลงอีกพัก แนะนำเลือกหุ้นทยอยซื้อลง!!

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** หลังจาก SET พยายามแกว่งตัวด้านบวกอีกในภาคเช้า แต่ยังมีแรงขายกดดันให้อ่อนตัว จนทำให้ภาคบ่ายดัชนีไหลย้อนลงลงอีกครั้ง เนื่องจากนักลงทุนยังไม่มั่นใจต่อผลกระทบจากกระบวนการแยกตัวออกจากสหภาพยุโรปของอังกฤษ (Brexit) รวมทั้งนักลงทุนบางส่วนยังรอดูความชัดเจนของนโยบาย ปรณ. สหรัฐคนใหม่ที่จะเข้ารับตำแหน่งอย่างเป็นทางการในวันที่ 20 ม.ค. นอกจากนี้ยังรอดูทิศทางความคืบหน้าเกี่ยวกับการลดกำลังการผลิตน้ำมันจากที่ประชุม OPEC, Non-OPEC ในช่วงปลายสัปดาห์นี้ด้วย

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** การแถลงขั้นตอนการออกจากสหภาพยุโรปของอังกฤษ (Brexit) มีผลกดดันให้ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปส่วนใหญ่ยังปิดทำการด้านลบ ถึงแม้ว่ากระแสข่าวข้อตกลงขั้นสุดท้ายจะต้องผ่านการลงมติในรัฐสภาจะช่วยให้ตลาดหุ้นไว้ได้บ้าง แต่แรงขายหุ้นกลุ่มการเงินและอุตสาหกรรมยังคงกดดันตลาดอยู่ หลังวันที่ ปรณ. สหรัฐแสดงความเห็นว่าการแข็งค่าของดอลลาร์ส่งผลเสียหายต่อเศรษฐกิจสหรัฐ ทำให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่ยังคงเปิดตัวด้านลบต่อเนื่อง ในขณะที่ FSS คาดหมายว่า SET ยังมีแนวโน้มที่จะอยู่ในช่วงปรับพักตัวลงอีกสักพัก ก่อนลุ้นแรงซื้อคืนกลับในรอบหน้าต่อไป

**กลยุทธ์ :** เรายังแนะนำให้รอเลือกหุ้นทยอยซื้อช่วง SET ปรับลงเช่นเดิม

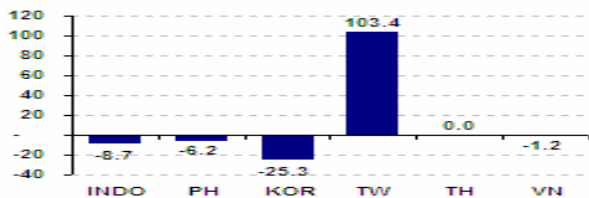
แนวรับ 1565-1563 , 1560-1553 จุด

แนวต้าน 1568-1572 , 1575-1577 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : TFG, ALT, RS(short)

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนกลับมาไหลเข้าภูมิภาค US\$62ล้าน แต่เป็นการไหลเข้าได้วันประเทศเดียว US\$103ล้าน และไทยมีเม็ดเงินไหลเข้าแต่น้อยมากที่สุดที่ US\$0.04ล้าน ขณะที่ไหลออกเกาหลีใต้ US\$25ล้าน และอินโดนีเซีย US\$9ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคโดยตลาดติดตามการแถลงนโยบายจาก Trump ในคืนวันศุกร์นี้

US\$m Foreign Fund Flow by Country (17 Jan 2017)



## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (-) ปัจจัยต่างประเทศกดดันหุ้นขนาดใหญ่** การให้สัมภาษณ์ของทรัมป์ว่าค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าเกินไปทำให้ดอลลาร์อ่อนลงทันที แต่ดอลลาร์ยังมีโอกาสกลับมาแข็งค่า นักลงทุนยังรอดูการแถลงนโยบายเศรษฐกิจของทรัมป์ในวันรับตำแหน่งคืนวันศุกร์นี้ แม้ว่าจะมีเม็ดเงินไหลเข้าไทยในระยะสั้นๆนี้แต่คงจะอยู่ในตลาดผันผวนมากกว่าจะเป็นหุ้น
- (-) ประเด็นหนี้ตัว B/E กดดันบรรยากาศหุ้นเล็ก** ข่าวการผัดผ่อนชำระหนี้ตัว B/E อาจกดดันบรรยากาศการลงทุนในหุ้นขนาดเล็ก แต่นักลงทุนควรพิจารณาเป็นรายบริษัท เพราะบางบริษัทมีปัญหาด้านสภาพคล่อง เช่น RICH, KC (ส่วน IFEC แจ้งว่าเป็นปัญหาทางเทคนิค) แต่บางบริษัทอาจเป็นเพียงปัญหาการจัดการ สามารถแก้ไขได้ในระยะเวลาสั้นๆ ผลของการผัดผ่อนชำระหนี้ จะทำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น สินทรัพย์ค่าประกัน (ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร) ถูกยึดหรือขายสินทรัพย์มาชำระหนี้ ทำให้ความสามารถในดำเนินธุรกิจและผลประกอบการลดลง สำหรับเจ้าหน้าที่เป็นสถาบันการเงิน มีผลกระทบต่อสถานะทางการเงินยืดหยุ่นกว่ามาก
- (+) KBANK** กำไรสุทธิ 4Q16 ดีกว่าคาด โดย -5.6% Q-Q, +87% Y-Y จากค่าใช้จ่ายที่น้อยกว่าคาด สำหรับกำไรทั้งปี 2016 +1.8% Y-Y ถือว่าแข็งแกร่งเพราะปี 2016 เป็นปีแห่งการตั้งสำรองเพิ่มแต่ KBANK ยังสามารถทำให้กำไรเติบโตได้ ส่วน NPL เริ่มนิ่งและ Coverage ratio สูงอยู่ที่ 131% เรายังแนะนำให้ปรับเพิ่มกำไรและราคาพื้นฐานที่ไว้ไว้ 202 บาท ยังแนะนำซื้อ
- (+) TMB** กำไรสุทธิ 4Q16 ดีกว่าที่เราคาดประมาณ 10% โดย +16% Q-Q, -18% Y-Y เป็น 2.1 พันล้านบาทจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยสูงกว่าคาด ส่วนกำไรทั้งปี 2016 -12% Y-Y จากการตั้งสำรองสูง ส่วนการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้เป็นไปในเชิงบวก โดยนอกจากผู้บริหารจะให้เป้าหมายการเงินปี 2017 เป็นบวกกว่าที่เราคาดไว้แล้ว ยังลดการโฟกัสด้านคุณภาพหนี้ ซึ่งสะท้อนถึง NPL และ Coverage ratio ที่แข็งแกร่งตามเป้าของธนาคารแล้ว เราปรับกำไรปี 2017 เพิ่ม 7.5% เป็น +9.4% Y-Y (เดิมคาด +4.9% Y-Y) จากการปรับสินเชื่อเป็น +8% (เดิม +5%) ปรับ NIM เพิ่มเป็น 3.3% (เดิม 3.12%) ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 2.70 บาท จากเดิม 2.50 บาท ยังคงแนะนำซื้อ
- (+) BIG** แนวโน้มผลประกอบการ 4Q16 อาจดีกว่าที่เราและตลาดเคยประเมินไว้ และเป็นไปได้ที่จะสร้างสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง จากสินค้าใหม่ที่เปิดตัวจำนวนมาก และแรงหนุนจากมาตรการช่วยเหลือชาติในช่วงปลายปีก่อน ขณะที่โทรศัพท์มือถือรุ่นใหม่ๆที่แม้จะพัฒนาสูงได้ดีขึ้น แต่ยังไม่สามารถแทนที่กล้องจริงใจได้ ประกอบกับ BIG ก็ขยายธุรกิจไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องกันเพื่อลดความผันผวนจากการขายกล้อง เรายังแนะนำให้ปรับกำไรและราคาพื้นฐานขึ้น เบื้องต้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง 6.40-6.90 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

## Market Summary (Bloomberg)

	17-01-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,566.84	-0.32	-0.53	1.55
SET50	976.82	-0.30	-0.65	1.24
Daily turnover	50,193.00	(Bt mn)		
Market cap	15,434.58	(Bt bn)		
Market P/E	18.92	(x)		
Market P/BV	1.89	(x)		
Market yield	2.97	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)	2016E	2017E
SET	14.57	13.03
China	13.17	11.75
Hong Kong	11.54	10.52
Indonesia	14.79	12.56
Korea	9.86	9.10
Philippines	17.01	15.13
Taiwan	13.43	12.53
S&P500	17.44	15.58

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	17 Jan	16 Jan	13 Jan	12 Jan	11 Jan
PTT	184.39	109.57	71.65	132.41	72.47
TRUE	127.04	9.49	0.18	10.75	35.28
KBANK	62.94	68.08	88.52	194.31	110.78
BANPU	49.00	80.41	16.84	41.50	79.32
ADVANC	46.90	12.57	29.05	64.66	1.76

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)

17-01-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	11,983.10	11,981.61	1.49
Proprietary (Bt mn)	4,218.01	4,197.48	20.53
Local Institution(Bt mn)	5,037.15	5,961.28	-924.13
Retail (Bt mn)	28,954.77	28,052.66	902.11

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

17-01-17	Buy	Sell	Net
Institution	16,322	15,647	675
Foreign	12,711	14,468	-1,757
Local	50,832	49,750	1,082

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

18 ม.ค.	- สหรัฐ: เงินเฟ้อ (ม.ค.) - ยูโรโซน: 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 เข้ารับตำแหน่งปรณ.คนที่ 45 อย่างเป็นทางการ
21-22 ม.ค.	- OPEC ประชุมติดตามผลเรื่องการลดการผลิต
23 ม.ค.	- ไทย: ยอดขายรถ (ธ.ค.)
24 ม.ค.	- ยูโรโซน: Markit Eurozone Manufacturing PMI (ม.ค.)
25 ม.ค.	- เกาหลีใต้: 4Q16 GDP - ไต้หวัน: 4Q16 GDP - สหรัฐ: ยอดขายบ้านเก่า (ธ.ค.)
26 ม.ค.	- ฟิลิปปินส์: 4Q16 GDP - สหรัฐ: ยอดขายบ้านใหม่ (ธ.ค.)

As of 17 Jan 17

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,566.84	-0.32	-0.53	1.55
SET50	976.82	-0.30	-0.65	1.24
Dow Jones 30	19,826.77	-0.30	-0.30	0.32
S&P 500	2,267.89	-0.30	-0.30	1.30
NASDAQ Comp	5,538.73	-0.63	-0.63	2.89
FTSE 100	7,220.38	-1.46	-1.60	1.09
Hang Seng	22,840.97	0.54	-0.21	4.04
Nikkei 225	18,813.53	-1.48	-3.15	-2.27
Shanghai Comp	3,108.78	0.17	-0.13	0.17
Weighted Taiwan	9,354.53	0.67	-0.36	0.98
KOSPI	2,071.87	0.37	-0.41	2.06
Straits Times	3,012.77	-0.01	-1.05	3.91
Kuala Lumpur	1,663.03	0.25	-0.43	1.44
Jakarta Comp	5,266.94	-0.06	-0.11	-0.56
Philippines Comp	7,123.33	-1.59	-1.59	4.13
S&P ASX 200	5,699.42	-0.64	-1.02	-0.05
VIX Index	11.87	5.70	5.70	-15.46
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	430.33	0.02	0.33	1.90
MSCI Asia Pac Ex Japan	445.37	0.47	0.44	4.14
MSCI Asia Ex Japan	536.17	0.60	0.28	3.45
MSCI EM Asia	435.71	0.62	0.30	3.32
MSCI Thailand	527.02	-0.33	-0.65	3.41
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-49.67	-49.67	-524.21	-524.21
Indonesia	-8.65	-22.49	-109.27	-109.27
Philippines	-6.23	-11.18	34.63	34.63
Korea	3.03	-268.98	887.15	887.15
Taiwan	103.40	-86.59	698.69	698.69
Thailand	0.04	-26.50	215.91	215.91
Vietnam	-1.19	0.22	5.58	5.58
<b>Total</b>	<b>40.72</b>	<b>-465.19</b>	<b>1,208.48</b>	<b>1,208.48</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F17	975.50	-2.50	40	224
S50G17	974.40	-2.50	23	45
S50H17	974.20	-4.20	74,845	291,180
S50M17	969.00	-3.90	4,120	10,689
S50U17	962.70	-3.80	602	3,348
S50Z17	962.40	-3.20	235	1,001

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 17 Jan 17	% change
SCB	378.39	155.00	0.00
KBANK	234.25	185.00	-0.27
PTTGC	179.71	64.00	-1.92
AOT	132.11	394.00	0.00
SPRC	101.51	13.10	1.55
SCC	89.19	492.00	0.82
TISCO	73.73	61.50	-2.38
KTB	64.62	18.40	-0.54
TTA	29.88	10.00	1.01
TRUE	29.42	6.85	-3.52

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 17 Jan 17	% change
SPALI	-109.17	25.75	3.41
TMB	-68.65	2.24	0.00
PTL	-51.25	18.20	-5.21
CPALL	-50.69	61.00	-0.81
BBL	-39.92	167.00	-0.89
PTTEP	-35.43	96.00	-0.78
PTT	-33.52	387.00	-0.51
CPN	-20.33	55.00	-0.45
EGCO	-19.20	202.00	0.50
AMATA	-17.79	14.20	-1.39

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบหลังทราบรายละเอียดและแผนในการ Brexit ของอังกฤษ ขณะที่ตลาดยังคงวิตกกังวลต่อการเข้าดำรงตำแหน่งของทรัมป์ในปลายสัปดาห์นี้
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนยังปิดในแดนลบโดยช่วงแรกของการซื้อขายปรับลงอย่างหนัก แต่ภายหลังอังกฤษระบุว่าข้อตกลง Brexit ขึ้นสุดท้ายจะต้องผ่านรัฐสภา
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้แกว่งตัวค่อนข้างมากในแดนลบตามตลาดหุ้นภูมิภาคอื่น และตอบรับเชิงลบต่อความเห็นของทรัมป์เรื่องค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งแกร่งไป
- (+) ส่งผลให้ค่าเงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าค่อนข้างแรงอีกครั้ง ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.20-35.35 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.30	35.28	-0.05
US\$/ Euro	1.07	1.07	-0.16
Yen/ US\$	113.04	112.62	-0.37
Yuan/ US\$	6.85	6.90	0.82

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	52.51	52.48	0.06
GOLD	1,215.00	1,212.90	0.17
BDI	922.00	925.00	-0.32
ZINC	2,716.50	2,750.00	-1.22
CRB index	195.14	194.54	0.31

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 0.11 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 52.48 ดอลลาร์/บาร์เรล จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า รวมถึงซาอุดีอาระเบียที่ยืนยันที่จะลดกำลังการผลิตตามที่ตกลงกันในการประชุม OPEC
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. พุ่งขึ้น 16.70 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,212.90 ดอลลาร์/ออนซ์ สูงสุดในรอบ 2 เดือนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงหลังทรัมป์ให้ความเห็นว่าการเงินดอลลาร์แข็งแกร่งไปเมื่อเทียบกับเงินหยวน

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

