

Thailand Daily Focus

Today's Report : CPALL, EA, MINT, PSH, PTTEP
Our Portfolio Jan 2017 : EKH, GFPT, HMPRO, KSL, LIT

2017SET Target
1650

SET ขยับขึ้นเร็ว จน upside จากเป้าหมายที่คาดมีจำกัด ควรรอซื้อลด
ตลาดหุ้นวันนี้ : แม้ SET จะขยับบวกแรงต่อเนื่องเป็นวันที่ 5 แต่เพราะยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุนมากนัก ขณะที่ตลาดก็ไต่ระดับขึ้นมาเร็วและแรงพอควร จึงทำให้มีแรงขายช่วงบวกกดดันให้ดัชนีอ่อนตัวจากช่วงเปิดเช้า อย่างไรก็ตามยังเป็นการแกว่งตัวด้านบวกอยู่ เนื่องจากตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ยังปิดเป็นบวกได้ดี หลังจากช่วงที่ผ่านมามีค่าเงินดอลลาร์อ่อนแอลง ทำให้ค่าเงินภูมิภาคหลายแห่งยังแข็งค่าอยู่ได้

แนวโน้มตลาดวันนี้ : คาดว่า SET จะแกว่งตัวผันผวนมากขึ้น และมีโอกาสที่จะเริ่มเห็นจังหวะอ่อนตัวลงไปแกว่งด้านลบได้ เนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปส่วนใหญ่เมื่อคืนนี้เริ่มมีกรอบบวกแคบลง และหลายแห่งมีจังหวะอ่อนตัวหลังยอดขายบ้านใหม่สหรัฐร่วงลงและระดับต่ำสุดในรอบ 10 เดือน ขณะเดียวกันค่าเงินบาทเริ่มอ่อนตัวลงอีกครั้ง จากช่วงก่อนหน้านี้ที่แข็งค่ามาเร็ว ประกอบกับ SET แกว่งไต่ระดับขึ้นมาเร็วแล้ว ทำให้ upside ที่ FSS คาดไว้เริ่มมีจำกัด จนยังไม่น่าสนใจเข้าซื้อเพื่อถือลงทุนเพิ่ม นอกจากนี้ยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่หนุน ทำให้ต้องระวังแรงขายทำกำไรกดดันให้ SET อ่อนตัวลงก่อนในเร็ว ๆ นี้ไว้ด้วย

กลยุทธ์ : FSS ยังประเมินระดับดัชนีตามพื้นฐานของปีนี้ไว้ที่ 1650 จุด ทำให้ตอนนี้ upside ของตลาดมีค่อนข้างจำกัด ขณะที่คาดว่า SET มีโอกาสปรับพักตัวลงในช่วงถัดไป ดังนั้นเราจึงแนะนำให้รอเลือกหุ้นซื้อช่วงตลาดปรับลงดีกว่า

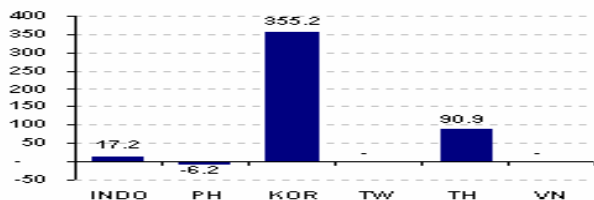
แนวรับ 1588-1584 , 1580-1575 จุด

แนวต้าน 1594-1596 , 1600-1604 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : CPN, TSR, COM7(buy back)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$457ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$355ล้าน และไทย US\$91ล้าน ขณะที่ไหลออกจากฟิลิปปินส์ US\$6ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคระยะสั้นแต่อาจจะชะลอตัวลงเนื่องจากวันหยุดในเทศกาลตรุษจีน

US\$m Foreign Fund Flow by Country (26 Jan 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	26-01-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,591.00	0.42	1.79	3.11
SET50	998.44	0.80	2.64	3.48
Daily turnover	71,571.80	(Bt mn)		
Market cap	15,619.63	(Bt bn)		
Market P/E	19.24	(x)		
Market P/BV	1.90	(x)		
Market yield	2.96	(%)		
Forward P/E (Bloomberg)				
	2016E	2017E		
SET	14.77	13.28		
China	13.40	11.94		
Hong Kong	11.71	10.70		
Indonesia	14.88	12.92		
Korea	9.85	8.98		
Philippines	17.50	15.60		
Taiwan	13.55	12.61		
S&P500	17.67	15.82		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)				
Stock	26 Jan	25 Jan	24 Jan	23 Jan
PTT	325.66	46.01	307.45	88.93
DTAC	269.83	154.35	73.34	109.80
PTTEP	258.48	40.84	33.84	36.76
KBANK	114.41	95.04	34.32	72.59
BBL	114.23	50.75	0.85	3.37

Contact person : Somchai Anektaweepon
Register : 002265
Tel: 02-646-9967, 02-646-9852
www.fnsyrus.com
FB: Finansia Syrus Research, IG: fss_research

ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (+) รว.คลังคาด GDP ไทยปี 2017 โต 3.2-3.3%** (ใกล้เคียง Consensus) จากแรงขับเคลื่อนของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐซึ่งคาดว่าจะมีเม็ดเงินเข้าสู่ระบบ 2.3 แสนล้านบาท ขณะที่ความเสี่ยงในต่างประเทศยังมีมาก ผู้ว่าฯปท.มองว่าเงินทุนเคลื่อนย้ายอาจผันผวนรุนแรงในบางช่วงเวลา สำหรับ GDP 4Q16 จะประกาศวันที่ 20 ก.พ. เราคาดโตใกล้เคียงกับ 3Q16 ที่ระดับ 3.2% Y-Y
- (0) MINT** ธุรกิจโรงแรมในต่างประเทศโดยเฉพาะ Tivoli ลดผลกระทบธุรกิจโรงแรมและอาหารที่ชะลอใน 4Q16 ทำให้เราคาดกำไรปกติ +70% Q-Q, -7% Y-Y และกำไรทั้งปี +4.3% Y-Y ต่ำกว่าที่เคยคาดเดิม ส่วนปี 2017 เราปรับกำไรลง 12% เหลือโต 15% Y-Y ลดจากเดิมที่คาดโต 20% Y-Y แต่ก็ได้ในอัตราเร่งกว่าปีก่อน ปรับราคาพื้นฐานลงเป็น 43 บาทจากเดิม 48 บาท ราคาหุ้นที่ปรับลดลง 4Q16 สะท้อนกำไรที่โตต่ำกว่าคาดไปแล้ว แต่ 1Q17 จะฟื้นแข็งแกร่ง แนะนำซื้อ แต่ชอบ ERW (ราคาพื้นฐาน 6 บาท) ที่สุดในกลุ่ม
- (+) CPALL** แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 ไม่ดีเกิน คาดทรงตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y ที่ 4 พันล้านบาท แม้เป็น High season และมี Stamp Promotion แต่ผลตอบรับแฝงจากบรรยากาศโดยรวมที่ไม่สดใส และถูกกระทบจากการหยุดขายบัตรเติมเงิน AIS ทำให้กำไรปี 2016 น่าจะ +20% Y-Y สำหรับปี 2017 เราคงประมาณการเดิม ขณะที่บริษัทปฏิเสธการซื้อกิจการในโปแลนด์แล้ว เราแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 74 บาท
- (+) EA** การเลื่อน COD ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม 126MW จากปลายปี 2016 มาเข้าปีนี้ ทำให้เราคาดกำไรสุทธิปี 2016 +21.1% Y-Y ต่ำกว่าที่เคยคาดเดิมเล็กน้อย แต่จะกลับมาโตในอัตราเร่งในปี 2017 เราคาดกำไร +36% Y-Y และโตเต็มที่ในปี 2019 หลังโรงไฟฟ้าพลังงานลม 126MW เข้ามาดำเนินปี 2017 และอีก 260MW เข้าปี 2018 ทำให้ PE ปัจจุบันที่ 24 เท่า ลดเหลือเพียง 12 เท่าในปี 2019 แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 33 บาท
- (+) AOT** ประชุมผู้ถือหุ้นวันนี้ มีประเด็นแตกพาร์จาก 10 บาทเป็น 1 บาท คาดมีผลก.พ. ช่วยให้อากาศคล่องในการซื้อขายดีขึ้น แต่ไม่กระทบพื้นฐานบริษัท สำหรับกำไรงวด 1Q17 (ต.ค.-ธ.ค. 2016) คาดโตต่อเนื่อง +13% Q-Q, +6% Y-Y การยกเลิกค่าธรรมเนียมวีซ่าทำให้นักท่องเที่ยวเริ่มฟื้นในเดือน ธ.ค. แนวโน้มกำไรปีนี้ที่เราคาด +% Y-Y ดีกว่าปีก่อนที่ +6.8% Y-Y ยังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 460 บาท
- (-) PSH** เราปรับกำไรปี 2016 ลง 11% และปี 2017 ลง 6% โดยใน 4Q16 มีคอนโดโอนเพียงโครงการเดียว ทำให้เราคาดกำไร -28% Y-Y ส่วนปี 2017 มียอดโอนน้อยและการปรับกลยุทธ์เน้นสินค้า Premium ต้องใช้เวลาในการสร้างแบรนด์จากปัจจุบันที่ตลาดระดับกลาง-ล่างมาโดยตลอด ปรับราคาพื้นฐานลงเป็น 24 บาทจากเดิม 25 บาท ราคาหุ้นเดิมมูลค่า ลดคำแนะนำเป็นขาย switch เข้า SPALI (เป้า 31 บาท) แทน

Investors Summary (SET)			
26-01-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,275.30	17,072.26	3,203.04
Proprietary (Bt mn)	7,504.55	8,081.23	-576.68
Local Institution (Bt mn)	10,567.19	9,801.85	765.34
Retail (Bt mn)	33,224.78	36,616.48	-3,391.70
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
26-01-17	Buy	Sell	Net
Institution	24,312	17,128	7,184
Foreign	15,823	17,906	-2,083
Local	50,437	55,538	-5,101

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

27 ม.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (ธ.ค.) - สหรัฐ: 4Q16 GDP, คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (ธ.ค.)
30 ม.ค.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ธ.ค.) - สหรัฐ: Pending home sales (ธ.ค.)
31 ม.ค.	- ไทย: ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ธ.ค. - BOJ ประชุม - ยุโรป: 4Q16 GDP
1 ก.พ.	- สหรัฐ: การจ้างงานภาคเอกชน (ม.ค.)
2 ก.พ.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค.) - จีน: Manufacturing and Non-Manufacturing PMI (ม.ค.) - สหรัฐ: FOMC Meeting
3 ก.พ.	- สหรัฐ: การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงาน (ม.ค.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ม.ค.)
6 ก.พ.	- อินโดนีเซีย: 4Q16 GDP
7 ก.พ.	- จีน: Caixin China PMI Composite (ม.ค.)

As of 26 Jan 17

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,591.00	0.42	1.79	3.11
SET50	998.44	0.80	2.64	3.48
Dow Jones 30	20,100.91	0.16	1.38	1.71
S&P 500	2,296.68	-0.07	1.12	2.58
NASDAQ Comp	5,655.18	-0.02	1.80	5.05
FTSE 100	7,161.49	-0.04	-0.51	0.26
Hang Seng	23,374.17	1.41	1.89	5.99
Nikkei 225	19,402.39	1.81	1.64	1.77
Shanghai Comp	3,159.17	0.31	1.15	1.79
Weighted Taiwan	9,447.95	closed	1.25	2.10
KOSPI	2,083.59	0.81	0.87	2.82
Straits Times	3,051.78	0.39	1.53	6.13
Kuala Lumpur	1,692.22	0.49	1.73	3.17
Jakarta Comp	5,317.63	0.45	1.21	0.39
Philippines Comp	7,332.64	0.13	1.47	7.28
S&P ASX 200	5,671.51	0.70	1.00	0.80
VIX Index	10.63	-1.67	-7.89	-24.29
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	435.96	-0.05	1.33	3.08
MSCI Asia Pac Ex Japan	452.97	0.51	1.94	7.65
MSCI Asia Ex Japan	548.72	0.72	2.44	8.27
MSCI EM Asia	446.47	0.76	2.60	8.35
MSCI Thailand	539.43	1.04	3.10	5.70
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	16.21	-22.28	-395.39	-395.39
Indonesia	17.16	26.33	-93.30	-93.30
Philippines	-6.24	-27.32	2.67	2.67
Korea	355.19	608.94	1,543.49	1,543.49
Taiwan	388.63	1,106.86	1,843.89	1,843.89
Thailand	90.92	15.77	242.84	242.84
Vietnam	2.48	10.90	26.06	26.06
Total	864.35	1,719.20	3,170.26	3,170.26

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F17	997.70	8.50	36	212
S50G17	996.60	8.60	0	51
S50H17	966.40	7.70	82,217	296,309
S50M17	990.60	7.60	6,778	11,845
S50U17	984.50	7.50	1,034	3,561
S50Z17	984.80	7.90	507	1,281

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26 Jan 17	% change
KBANK	286.09	190.00	-0.52
AOT	278.66	408.00	2.51
PTTEP	209.03	98.50	4.23
BDMS	158.44	22.50	0.45
KTB	147.30	19.10	0.00
CPN	117.12	58.00	3.11
ADVANC	74.95	162.50	0.62
TRUE	64.72	6.65	0.76
LPN	64.01	13.10	-0.76
DTAC	63.96	42.00	-3.45

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26 Jan 17	% change
PTT	-277.95	420.00	2.44
BBL	-159.62	176.00	0.28
CPF	-139.39	28.75	-2.54
TPIPL	-34.56	2.40	1.69
BEM	-33.71	7.05	-2.08
HANA	-32.39	40.50	0.00
EGCO	-30.83	205.00	0.49
CPALL	-30.30	61.00	3.83
TU	-25.02	20.80	0.48
VNT	-17.58	18.90	5.00

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดผสมโดยนักลงทุนตอบรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนรวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา อย่างไรก็ตาม DJIA ยังปิดทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ได้ต่อเนื่อง
- (+) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนยังปิดบวกได้ยังได้รับแรงหนุนจาก Sentiment เชิงบวกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปิดทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์
- (+) ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเช้าขึ้นส่วนใหญ่ปิดทำการเนื่องในเทศกาลตรุษจีน ส่วนตลาดที่เปิดก็ยังปรับตัวอ่อนมาในแดนบวกได้
- (-) ค่าเงินบาทเริ่มมีจังหวะพลิกกลับมาอ่อนค่า ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.25-35.35 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.33	35.33	-0.01
US\$/ Euro	1.07	1.07	-0.04
Yen/ US\$	114.89	114.53	-0.31
Yuan/ US\$	6.88	6.88	-0.01
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	53.78	53.78	0.00
GOLD	1,188.10	1,192.50	-0.37
BDI	840.00	862.00	-2.55
ZINC	2,763.00	2,801.00	-1.36
CRB index	194.26	193.98	0.14

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 1.03 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 53.78 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง โดยได้รับแรงหนุนจากตลาดหุ้นที่ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง รวมถึงค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าในเดือน ม.ค.
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ร่วงลง 8.00 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,189.80 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยนักลงทุนยังคงลดการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยและโยกเข้าหาสินทรัพย์เสี่ยงที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

****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)	23/1/2017	10/2/2017
ACAP-W1	(T/O)	23/1/2017	10/2/2017
AJ	(T/A1)	17/1/2017	6/2/2017
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
DAII	(T/O)	23/1/2017	3/3/2017
EIC	(T/O)	23/1/2017	3/3/2017
EIC-W1	(T/O)	23/1/2017	3/3/2017
EIC-W2	(T/O)	23/1/2017	3/3/2017
EIC-W3	(T/O)	23/1/2017	3/3/2017
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
MONO	(T/O)	16/1/2017	24/2/2017
MONO-W1	(T/O)	16/1/2017	24/2/2017
NETBAY	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
PACE	(T/O)	16/1/2017	24/2/2017
PIMO	(T/O)	23/1/2017	3/3/2017
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
SPPT	(T/O)	26/12/2016	3/2/2017
SRICHA	(T/O)	4/1/2017	10/2/2017
TLUXE	(T/O)	23/1/2017	10/2/2017
TNP	(T/O)	16/1/2017	3/2/2017
TRUBB	(T/O)	19/12/2016	27/1/2017
TSE	(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

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
CBG	(C/P from T/O)	4/1/2017	27/1/2017
COMAN	(C/P from T/O)	4/1/2017	27/1/2017
CIMBT	(C/P from T/A)	9/1/2017	3/2/2017
OTC	(C/P from T/O)	9/1/2017	3/2/2017
SOLAR	(C/P from T/O)	23/1/2017	17/2/2017
VNT	(C/P from T/O)	23/1/2017	17/2/2017

Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
CBG	(C/P from T/O)	4/1/2017	27/1/2017
COMAN	(C/P from T/O)	4/1/2017	27/1/2017
CIMBT	(C/P from T/A)	9/1/2017	3/2/2017
OTC	(C/P from T/O)	9/1/2017	3/2/2017
SOLAR	(C/P from T/O)	23/1/2017	17/2/2017
VNT	(C/P from T/O)	23/1/2017	17/2/2017

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่มีอยู่หรือความเชื่อที่เชื่อถือได้ และ/หรือความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำบัตรเครดิตหรือหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน