

Thailand Daily Focus

6 February 2017

Today's Report : ADVANC, EKH, IRPC, SAPPE

2017SET Target

Our Portfolio Feb 2017 : BIG, ERW, GLOBAL, KKP, SPALI

1650

ตลาดยังคงระงับจังหวะแกว่งย่นลง ดังนั้นรอเลือกหุ้นซื้อช่วงลมนดีกว่า ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ยังแกว่งทรงตัวได้ดีต่อเนื่องในช่วงครึ่งเช้าวันศุกร์ หลังจากวันก่อนหน้าผันผวนและอ่อนตัวลงภายในกรอบแกว่งเดิม โดยตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ก็แกว่งตัวผันผวนและมีจังหวะอ่อนตัวลงแดนลบกดดัน อย่างไรก็ตามในภาคขายตลาดหุ้นเอเชียหลายแห่งขยับกลับมามากได้ดีขึ้น แม้ว่าก็ยังมีการรวมบวกราคา แต่ก็ช่วยหนุนให้ SET ได้ระดับมาแกว่งบวกขึ้นอีก และปิดเป็นบวกได้ถึงกว่า 10 จุด

แนวโน้มตลาดวันนี้ : ตลาดหุ้นต่างประเทศเข้าขึ้นค่อนข้างสดใส หลังช่วงครึ่งวันศุกร์ตลาดหุ้นสหรัฐฯและยุโรปส่วนใหญ่ปิดบวกได้ดี ขานรับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯเดือน ม.ค. ที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด ขณะที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็ยังแกว่งตัวด้านบวกให้เห็น ตอบรับการที่กลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันเดินหน้าลดการผลิตตามข้อตกลง อย่างไรก็ตามการที่กลุ่มหุ้นตัวของราคาน้ำมันยังค่อนข้างแคบ และตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่เปิดทำการก็ยังมีกรอบบวกราคาจำกัด และแกว่งตัวผันผวนอยู่ รวมทั้ง SET ขยับขึ้นมาได้แล้ว โดยยังมีกรอบบวกราคาจำกัด ทำให้ upside จากระดับดัชนีตามพื้นฐานที่ FSS ประเมินไว้แล้ว 1650 จุดยังคงค่อนข้างจำกัด นอกจากนี้ตลาดยังขาดปัจจัยหนุนเพิ่ม ทำให้ต้องระงับแรงขายกดดันให้พักตัวไว้ก่อนเช่นเดิม

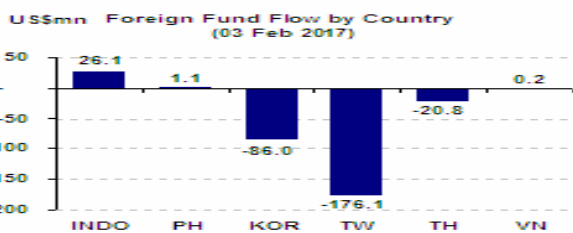
กลยุทธ์ : FSS ยังแนะนำให้รอเลือกหุ้นซื้อช่วงลมนต่อไปก่อนดีกว่า ส่วนถ้าซื้อแล้วสามารถเน้นถือเพื่อรอลุ้นดัชนีขยับขึ้นหาระดับดัชนีตามพื้นฐานได้

แนวรับ 1580-1578 , 1573-1570 จุด

แนวต้าน 1585-1587 , 1590-1592 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : SPCG, GTB, CBG(buy back)

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$255ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$176ล้าน เกาหลีใต้ US\$86ล้าน และไทย US\$21ล้าน ขณะที่ไหลเข้าอินโดนีเซีย US\$26ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าตามตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯที่ออกมาแข็งแกร่งเกินคาด



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- **(0)** แม้ว่าการจ้างงานนอกภาคเกษตรจะออกมาดีมาก (+227,000 ตำแหน่ง vs คาด +175,000 ตำแหน่ง ซึ่งหนุนดาวโจนส์บวก 186 จุด แต่ค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มน้อยกว่าตลาดคาด กดดันให้ดอลลาร์อ่อนค่าต่อ
- **(+)** เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าต่อ สัปดาห์ที่ผ่านมาแม้ต่างชาติจะขายทั้งหุ้นและพันธบัตรเพิ่มขึ้น แต่เงินที่ไหลเข้าพันธบัตรมากกว่า ทำให้เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง ค่าเงินบาทสัปดาห์นี้มีแนวโน้มแข็งค่าต่อหลัง Bond yield สหรัฐยังคงปรับตัวสูงขึ้น หุ้นขนาดเล็กและหุ้นปันผลน่าจะ perform ดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่เพราะความเสี่ยงในต่างประเทศยังมีอยู่ สัปดาห์นี้ติดตามผลประกอบการ GPSC, LPN, BEM, BTS และมีการประชุมงบ. รอบแรกของปี ซึ่งคาดคงดอกเบี้ยที่ 1.5% เพื่อรอดผลกระทบจากความเสียหายนอกประเทศ
- **(+)** SAPPE เราคาดกำไรปกติ 4Q16 จะลดตามฤดูกาล -18.7% Q-Q แต่ +105.6% Y-Y จากฐานต่ำในปีก่อนหน้า แต่คาดมีกำไรพิเศษจากการขายธุรกิจออนไลน์ในเอเชียเกือบ 30 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิ +7.4% Q-Q, +146% Y-Y และกำไรปกติทั้งปี +17.6% Y-Y ส่วนปี 2017 เราปรับคาดการณ์ขึ้นเป็นโตเร่งตัว +26.7% Y-Y จากการฟื้นตัวของตลาดจีนหลังได้ Distributor รายใหม่ ปัจจุบันมี PE เพียง 16.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 20 - 22 เท่าอย่างมาก แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 40 บาท
- **(+)** EKH เราคาดกำไรสุทธิ 4Q16 จะลดตัว -24% Q-Q ตามฤดูกาล แต่โตแข็งแกร่ง +40.7% Y-Y ได้อานิสงส์จากฤดูฝนที่ลากยาวมาถึงปลายปี และคาดการณ์กำไรทั้งปี 2016 +63.8% Y-Y และปี 2017 +23.7% Y-Y จากจุดเด่นด้านศูนย์แม่และเด็กและศูนย์อุบัติเหตุซึ่งตอบโจทย์ความต้องการของพื้นที่ การเติบโตระยะยาวถูกรองรับด้วยอาคารใหม่ที่จะแล้วเสร็จในปี 2019 คงคำแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 8 บาท
- **(+)** IRPC ทิศทางการไ้ 4Q16 สดใสตามโรงกลั่นอื่นเพราะค่าการกลั่นพื้นและมีกำไรจากสต็อก เราคาดกำไรสุทธิของ IRPC +37% Q-Q, +353% Y-Y ทำให้กำไรทั้งปี +7% Y-Y และคาดการณ์กำไรปี -10% จากกำไรสต็อกที่ลดลง แต่ยังแนะนำซื้อและยังคงเป็นหุ้น Top pick ในกลุ่มพลังงาน เพราะมาร์จิ้นที่จะเพิ่มขึ้นในระยะยาวจากโครงการ UHV ที่ลงทุนไป ราคาพื้นฐาน 5.80 บาท และคาดจ่ายปันผล 0.20 บาท/หุ้น (yield 3.7%)
- **(-)** ADVANC กำไร 4Q16 ดีกว่าคาดจากรายได้ที่เร่งตัวขึ้น แต่ต้นทุนกดดันทำให้กำไรปกติทั้งปี 2016 -19% Y-Y แนวโน้มต้นทุนและค่าเสื่อมที่สูงขึ้นทำให้เราปรับกำไรปกติปี 2017 ลง 11% เป็น -13% Y-Y ปรับราคาพื้นฐานลงเหลือ 170 บาทจาก 175 บาท ADVANC ประกาศลดอัตราจ่ายปันผลลงเหลือไม่ต่ำกว่า 70% ทำให้ Yield ทั้งปีเหลือ 4% (งวด 2H16 จ่าย 4.29 บาท/หุ้น yield 2.7% XD 5 เม.ย.) แนะนำเพียงถือ

Market Summary (Bloomberg)					
	3-02-17	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,582.95	0.65	0.00	0.36	
SET50	990.97	0.87	0.00	0.69	
Daily turnover	47,299.50	(Bt mn)			
Market cap	15,572.72	(Bt bn)			
Market P/E	19.22	(x)			
Market P/BV	1.89	(x)			
Market yield	2.93	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)					
	2016E	2017E			
SET	14.74	13.27			
China	13.30	11.87			
Hong Kong	11.65	10.66			
Indonesia	15.01	13.01			
Korea	9.72	8.90			
Philippines	17.26	15.38			
Taiwan	13.63	12.67			
S&P500	17.66	15.77			
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	3 Feb	2 Feb	1 Feb	31 Jan	30 Jan
KBANK	69.47	55.40	114.85	52.53	56.64
ADVANC	61.47	15.31	29.75	156.56	16.88
PTT	51.84	67.01	50.81	74.49	32.26
BANPU	45.13	21.24	2.97	31.29	41.60
IVL	44.13	5.20	20.85	15.29	-

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)			
3-02-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	12,835.22	13,563.94	-728.72
Proprietary (Bt mn)	5,702.40	5,833.82	-131.42
Local Institution(Bt mn)	6,114.41	4,578.60	1,535.81
Retail (Bt mn)	22,647.50	23,323.16	-675.66
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
3-02-17	Buy	Sell	Net
Institution	22,302	23,751	-1,449
Foreign	17,091	18,110	-1,019
Local	61,423	58,955	2,468

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 ก.พ.	- อินโดนีเซีย: 4Q16 GDP
7 ก.พ.	- จีน: Caixin China PMI Composite (ม.ค.)
8 ก.พ.	- ไทย: กนง.ประชุม (เรคาดคงดอกเบี้ยที่ 1.5%)
9 ก.พ.	- ฟิลิปปินส์: ธนาคารกลางประชุม
10 ก.พ.	- MSCI Quarterly Index Review - จีน: ดุลการค้า (ม.ค.)
13 ก.พ.	- ญี่ปุ่น: 4Q16 GDP
14 ก.พ.	- ไทย: SE เทรดวันแรก (ราคา IPO 2.45 บาท) - จีน: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค.) - ยุโรป: 4Q16 GDP, Zew Survey Expectation (ก.พ.)
15 ก.พ.	- ไทย: ETE เทรดวันแรก (ราคา IPO 4.20 บาท) - ไต้หวัน: 4Q16 GDP - สหรัฐ: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค.)
16 ก.พ.	- อินโดนีเซีย: ธนาคารกลาง (BI) ประชุม

As of 3 Feb 17

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,582.95	0.65	0.00	0.36
SET50	990.97	0.87	0.00	0.69
Dow Jones 30	20,071.46	0.94	0.00	1.04
S&P 500	2,297.42	0.73	0.00	0.81
NASDAQ Comp	5,666.77	0.54	0.00	0.93
FTSE 100	7,188.30	0.67	0.00	1.26
Hang Seng	23,129.21	-0.24	0.48	-0.52
Nikkei 225	18,918.20	0.02	0.18	-0.47
Shanghai Comp	3,140.17	-0.60	0.00	-0.60
Weighted Taiwan	9,455.56	0.28	0.54	0.62
KOSPI	2,073.16	0.10	0.24	0.51
Straits Times	3,041.94	-0.07	0.10	-0.06
Kuala Lumpur	1,685.01	0.69	-0.00	0.80
Jakarta Comp	5,360.77	0.13	0.00	1.26
Philippines Comp	7,226.70	0.01	0.00	-0.04
S&P ASX 200	5,621.58	0.25	0.25	0.26
VIX Index	10.97	-8.05	0.00	-8.51
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	436.45	0.56	0.74	1.58
MSCI Asia Pac Ex Japan	454.31	0.02	0.28	3.80
MSCI Asia Ex Japan	548.83	0.11	0.08	4.07
MSCI EM Asia	446.72	0.13	0.23	4.06
MSCI Thailand	534.08	0.89	-0.64	0.45
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	106.74	292.38	117.79	111.39
Indonesia	26.08	53.54	61.22	-11.42
Philippines	1.06	-13.54	-15.19	-9.38
Korea	-35.74	-35.74	-88.35	1,157.19
Taiwan	-176.05	-143.07	-143.07	1,312.49
Thailand	-20.81	-113.89	-79.65	98.84
Vietnam	0.19	0.45	0.45	26.51
Total	-98.53	40.13	-146.80	2,685.62

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G17	991.00	7.40	10	53
S50H17	989.40	9.80	92,700	291,384
S50J17	988.60	7.40	0	0
S50M17	983.60	9.80	7,237	12,869
S50U17	978.00	9.50	569	3,848
S50Z17	979.00	9.50	300	1,515

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 3 Feb 17	% change
KBANK	212.48	191.00	0.79
CPALL	154.85	60.00	0.84
PTT	112.10	410.00	1.49
PTTGC	104.20	68.25	2.63
SCC	88.75	520.00	1.17
KTB	84.56	19.10	0.53
BDMS	75.61	21.70	-1.36
CBG	73.48	77.00	3.70
TMB	63.70	2.42	1.68
TOP	61.34	72.00	1.41

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 3 Feb 17	% change
BANPU	-187.34	19.20	0.00
PTTEP	-171.57	97.75	0.26
BBL	-124.41	178.50	1.71
JAS	-74.56	8.95	0.00
EGCO	-66.78	200.00	0.25
BEAUTY	-62.39	10.40	2.97
SAWAD	-48.21	43.50	2.35
INTUCH	-45.82	53.25	-0.93
AOT	-42.17	416.00	0.00
CPN	-35.84	56.00	0.00

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาปิดบวกได้ค่อนข้างดีและยืนเหนือระดับ 20,000 จุดได้อีกครั้งหลังตัวเลขการจ้างงานเดือน ม.ค. แข็งแกร่งเกินคาด
- (+) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนปิดในแดนบวกได้เช่นกันโดยได้รับแรงหนุนจากตัวเลขการจ้างงานทางฝั่งสหรัฐฯที่ออกมาดีกว่าคาด
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดในแดนบวกได้ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯจากบรรยากาศการลงทุนที่เป็นบวกมากขึ้นแม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจภาคแรงงานจะออกมาผสม
- (+) ค่าเงินบาทยังแกว่งตัวแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง โดยล่าสุดหลุดต่ำลงต่ำกว่า 35 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.00	35.03	0.09
US\$/ Euro	1.08	1.08	0.02
Yen/ US\$	112.36	112.61	0.22
Yuan/ US\$	6.87	6.88	0.24

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	53.93	53.83	0.19
GOLD	1,225.90	1,220.80	0.42
BDI	752.00	770.00	-2.34
ZINC	2,796.00	2,851.00	-1.93
CRB index	193.20	193.52	-0.16

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 0.29 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 53.83 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยได้รับแรงกดดันหลังสหรัฐฯกำหนดคว่ำบาตรอิหร่านรอบใหม่
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 1.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,220.80 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังตัวเลขรายได้ต่อชั่วโมงเฉลี่ยของแรงงานสหรัฐฯเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นอัตราที่ลดลง

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

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
DIMET	(T/O)	6/2/2017	17/3/2017
DIMET-W1	(T/O)	6/2/2017	17/3/2017
TRUBB	(T/O)	6/2/2017	17/3/2017
POLAR	(T/O)	6/2/2016	24/2/2017
POLAR-W3	(T/O)	6/2/2016	24/2/2017
SPPT	(T/O)	6/2/2016	24/2/2017
TNP	(T/O)	6/2/2016	24/2/2017
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
APCS	(T/O)	30/1/2017	10/3/2017
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
INOX	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
ITEL	(T/O)	30/1/2017	17/2/2017
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
PSTC	(T/O)	30/1/2017	17/2/2017
PSTC-W1	(T/O)	30/1/2017	17/2/2017
SRICHA	(T/O)	4/1/2017	10/2/2017
STAR	(T/A1)	2/2/2017	22/2/2017
TLUXE	(T/O)	23/1/2017	10/2/2017
TPIPL	(T/O)	30/1/2017	10/3/2017
TSF	(T/O)	30/1/2017	17/2/2017
TYCN	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
UREKA	(T/A1)	31/1/2017	20/2/2017
UREKA-W1	(T/A1)	31/1/2017	20/2/2017

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)			
SOLAR	(C/P from T/O)	23/1/2017	17/2/2017
VNT	(C/P from T/O)	23/1/2017	17/2/2017
FANCY	(C/P from T/O)	30/1/2017	24/2/2017
FN	(C/P from T/O)	30/1/2017	24/2/2017
SCI	(C/P from T/O)	30/1/2017	24/2/2017

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่าการนี้ได้ก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีเคาระของหลักทรัพย์อย่างดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน