

Thailand Daily Focus

17 February 2017

Today's Report : BIG, BJC, FSMART, ROBINS

2017SET Target

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

1650

SET ดัดขึ้นได้แคในกรอบแคบ และมีแรงขายกดดัน จึงยังนำรอซื้อ

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ขยับบวกต่อในช่วงแรก หลังมีแรงซื้อหนุนมาตั้งแต่ช่วงท้ายตลาดวันก่อนหน้า จากการทำตลาดปรับตัวลงกว่า 30 จุดในช่วงหลายวันที่ผ่านมา แต่บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียไม่เอื้ออำนวย เพราะส่วนใหญ่ยังกังวลตัวผันผวนและหลายแห่งมีจังหวะอ่อนตัวลง ประกอบกับยังขาดปัจจัยบวกใหม่เข้ามาเพิ่ม SET จึงอ่อนตัวลงในภาคบ่าย ก่อนปิดเป็นบวกไปเพียงเล็กน้อยเท่านั้น

แนวโน้มตลาดวันนี้ : ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปส่วนใหญ่กลับมามีแนวโน้มอ่อนแออีกครั้ง ถึงแม้ว่าดัชนีดาวโจนส์ยังปิดบวกได้ แต่ก็เพียงเล็กน้อย และเป็นการขยับมาเป็นบวก หลังจากอ่อนตัวลงก่อนในช่วงระหว่างวัน โดยมีหุ้นกลุ่มพลังงานที่ร่วงลงกดดันอยู่ จากความวิตกกังวลเกี่ยวกับสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่เพิ่มสูงขึ้น ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกจะขยับบวกได้ จากมุมมองเชิงบวกที่ว่าสมาชิกกลุ่มโอเปก จะยังให้ความร่วมมือในการปรับลดกำลังการผลิตตามข้อตกลง แต่ก็เป็นการบวกกลับภายในกรอบจำกัดเช่นเดิม ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่ยังเปิดเป็นลบ และน่าจะกดดันให้ SET ย่อกลับมากางตัวตามลบอีกครั้งได้ตามคาด ก่อนที่จะล้นกลับไปบวกจริงในช่วงถัดไป

กลยุทธ์ : แม้ว่า FSS ยังคาดหวังโอกาสที่ดัชนีจะไต่ระดับขึ้นหาเป้าหมายตามพื้นฐานที่ 1650 จุดได้ในช่วงถัดไป แต่เรายังแนะนำให้รอเลือกหุ้นซื้อช่วงตลาดอ่อนตัวลงดีกว่า เพราะช่วงสั้นคาดว่า SET มีสิทธิปรับลงก่อนได้

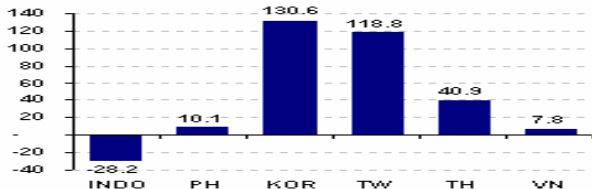
แนวรับ 1573-1570 , 1566-1560 จุด

แนวต้าน 1578-1580 , 1582-1588 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : COM7, MAJOR, KAMART(buy back)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$280ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$130.6ล้าน ใต้หวัน US\$119ล้าน และไทย US\$41ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซียประเทศเดียว US\$28ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค นักลงทุนติดตามแผนการปรับลดภาษีของทรัมป์ซึ่งจะดีต่อภาคธุรกิจและเศรษฐกิจสหรัฐ

US\$m Foreign Fund Flow by Country (16 Feb 2017)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- **(0) GDP ไทย** สัปดาห์หน้าไม่น่าเซอร์ไพรส์ ปีจจัยในประเทศที่สำคัญสัปดาห์หน้าคือ GDP 4Q16 ตลาดคาดโต 3.2% Y-Y และมีโอกาสน้อยที่จะดีกว่านี้ แม้จะไม่เซอร์ไพรส์ตลาดในทางบวก ก็ถือว่าเศรษฐกิจโดยรวมอยู่ในทิศทางฟื้นตัว ส่วนกระแสเงินทุนต่างชาติน่าจะเบาบางในสัปดาห์หน้าเพราะรอดู Fed minutes (22 มี.ค.) ที่น่าจะเน้นความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ย และยังรอแผนปฏิรูปภาษีของทรัมป์
- **(+) AOT** ข้อมูลที่ได้รับจากการประชุมกับผู้บริหารวานนี้จะช่วยคลายความกังวลให้นักลงทุนได้มาก แต่ข้อสรุปอย่างเป็นทางการต้องรอ 21 ก.พ. ซึ่งเป็นการเจรจาระหว่าง AOT กับกรมธนารักษ์อีกครั้ง ในเบื้องต้นผู้บริหารเชื่อว่าค่างบประมาณจากการใช้สิทธิพรภัยย้อนหลัง 4 ปี 2 หมื่นล้านบาท จะไม่เกิดขึ้น แต่น่าจะเป็น 2 พันล้านบาทซึ่งจะนำไปหักจากกำไรสะสม (ไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน) สำหรับส่วนแบ่งรายได้ที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคตอาจเพิ่มเพียง 500-800 ล้านบาท/ปี หากเป็นเช่นนั้น ราคาพื้นฐานจะถูกกระทบเพียง 1 บาทเศษ จาก 46 บาทเหลือ 44 บาท ค่าแนะนำเป็นซื้อเหมือนเดิม แต่หากนักลงทุนรับความเสี่ยงได้น้อย น่าจะรอข้อสรุปเป็นทางการสัปดาห์หน้าก็ยังไมสาย
- **(+) BIG** กำไรดีกว่าเราและตลาดคาดมาก โดย +139% Q-Q, +51% Y-Y จากยอดขายกล้อง Mirrorless เดือน ธ.ค. เดือนเดียวที่ขายได้กว่า 3 หมื่นตัว สูงกว่าช่วง 11 เดือนแรกที่ขายเฉลี่ย 1.5 หมื่นตัว แนวโน้มกำไร 1Q17 ยังดีต่อจากทำ new high ยกขึ้นจากฐานที่สูงมากในเดือน ธ.ค. เราคงประมาณการเดิมแต่ด้วยฐานที่สูงในปีก่อนทำให้การเติบโตของกำไรปีนี้ลดลงเป็น +15% Y-Y คงราคาพื้นฐาน 6.90 บาท แนะนำซื้อ
- **(+) ROBINS** กำไรปกติ 4Q16 โตดีกว่าคาดเล็กน้อย +51% Q-Q, +10% Y-Y แม้ว่า SSSG จะพลิกเป็นลบ 1.8% Y-Y แต่การเปิดสาขาใหม่ทำให้ผลประกอบการยังเติบโตได้ สำหรับกำไรปกติทั้งปี +18% Y-Y ราคาตอนนี้โตแรงตัวขึ้น +22% Y-Y จากรายได้เกษตรกรที่ปรับตัวดีขึ้น คงราคาพื้นฐาน 76 บาท แนะนำซื้อ
- **(0) BJC** เราแนะนำถือ แม้ราคาหุ้นวันนี้จะปรับลงกว่า 3% แต่ upside ไม่คุ้มค่าความเสี่ยง เพราะกำไรของ BIGC ถือว่าแย่ -26% Q-Q, -47% Y-Y ทั้งที่ 4Q เป็น peak season โดย SSSG ดดลบสูงถึง 22% Y-Y ทำให้กำไรปีนี้ที่เราคาด +82% Y-Y เริ่มมี downside ราคาพื้นฐานยังคงไว้ที่ 54 บาทก่อน การ delist BIGC ตามแผนอยู่ในปีนี้
- **(-) PSH** กำไรสุทธิ 4Q16 +102% Q-Q, -37% Y-Y ต่ำกว่าคาด ทำให้กำไรทั้งปี -22.7% Y-Y เบื้องต้นเรายังคงประมาณการปีนี้ไว้ก่อนและคงคำแนะนำขาย ราคาพื้นฐาน 24 บาท
- **(+) หุ้นปันผลสูง** AIT, DELTA, PTTGC, IRPC, SPRC, TOP, BCP, SNC, ADVANC, INTUCH, CSL

Market Summary (Bloomberg)					
	16-02-17	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,576.05	0.17	-0.58	-0.08	
SET50	987.04	0.25	-0.54	0.29	
Daily turnover	49,592.50	(Bt mn)			
Market cap	15,504.67	(Bt bn)			
Market P/E	19.02	(x)			
Market P/BV	1.87	(x)			
Market yield	2.92	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2016E	2017E		
SET		14.69	13.21		
China		13.69	12.13		
Hong Kong		12.03	11.04		
Indonesia		15.61	13.65		
Korea		9.72	8.94		
Philippines		17.51	15.69		
Taiwan		13.87	13.00		
S&P500		18.09	16.16		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	16 Feb	15 Feb	14 Feb	10 Feb	9 Feb
AOT	288.68	35.65	54.09	28.98	28.12
KBANK	122.48	207.30	138.95	270.30	91.54
PTT	115.86	147.89	286.92	260.15	87.86
BLAND	85.46	8.74	-	-	-
SCC	82.22	34.69	56.15	10.43	10.38

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)			
16-02-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,197.40	14,765.59	1,431.81
Proprietary (Bt mn)	5,568.12	6,818.01	-1,249.89
Local Institution(Bt mn)	5,868.00	4,982.33	885.67
Retail (Bt mn)	21,958.96	23,026.56	-1,067.60
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
16-02-17	Buy	Sell	Net
Institution	21,772	17,155	4,617
Foreign	17,507	11,129	6,378
Local	47,428	58,423	-10,995

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17 ก.พ.	- สิงคโปร์: 4Q16 GDP
20 ก.พ.	- ไทย: 4Q16 GDP (คาด +3.3% Y-Y) - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.พ.)
21 ก.พ.	- ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ก.พ.)
22 ก.พ.	- ส่องกง: 4Q16 GDP - สหรัฐ: FOMC Meeting Minutes, ยอดขายบ้านใหม่ (ม.ค.) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (ม.ค.)
23 ก.พ.	- ไทย: MGT เทอร์วันแรก (ราคา IPO 1.89 บาท), ยอดขายรถ (ม.ค.) - เกาหลีใต้: ธนาคารกลาง (BoK) ประชุม
27 ก.พ.	- ไทย: ดุลการค้า (ม.ค.), ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ม.ค.) - สหรัฐ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (ม.ค.)
28 ก.พ.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ม.ค. - สหรัฐ: 4Q16 GDP (คาดการณ์ครั้งที่ 2) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.)

As of 16 Feb 17

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,576.05	0.17	-0.58	-0.08
SET50	987.04	0.25	-0.54	0.29
Dow Jones 30	20,619.77	0.04	1.73	3.80
S&P 500	2,347.22	-0.09	1.34	3.00
NASDAQ Comp	5,814.90	-0.08	1.41	3.56
FTSE 100	7,277.92	-0.34	0.26	2.52
Hang Seng	24,107.70	0.47	2.22	3.15
Nikkei 225	19,347.53	-0.47	-0.81	0.94
Shanghai Comp	3,229.62	0.52	1.03	2.23
Weighted Taiwan	9,771.25	-0.29	1.18	3.51
KOSPI	2,081.84	-0.10	0.26	0.63
Straits Times	3,096.69	0.27	0.17	1.93
Kuala Lumpur	1,707.59	-0.13	0.48	2.12
Jakarta Comp	5,378.00	-0.05	0.12	1.58
Philippines Comp	7,283.25	1.52	0.74	0.82
S&P ASX 200	5,816.31	-0.11	1.56	3.37
VIX Index	11.76	-1.75	8.39	-1.92
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	444.52	0.19	1.26	3.30
MSCI Asia Pac Ex Japan	467.59	0.33	1.43	4.99
MSCI Asia Ex Japan	563.86	0.29	1.21	5.16
MSCI EM Asia	459.98	0.36	1.36	5.57
MSCI Thailand	531.86	0.11	-0.58	0.92
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	37.90	82.91	408.97	402.57
Indonesia	-28.19	-18.51	59.53	-13.11
Philippines	10.13	-14.27	-63.74	-57.93
Korea	-45.11	11.85	-390.92	854.62
Taiwan	118.83	848.99	1,011.45	2,467.02
Thailand	40.88	-82.64	-118.17	60.32
Vietnam	7.84	13.45	15.61	41.67
Total	142.29	841.78	922.73	3,755.16

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G17	986.90	4.40	14	48
S50H17	985.90	2.50	81,653	293,747
S50J17	984.60	4.40	0	5
S50M17	979.00	2.10	4,350	19,093
S50U17	973.80	2.20	529	4,549
S50Z17	974.40	1.90	161	1,698

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 16 Feb 17	% change
AOT	994.74	39.75	1.92
KBANK	294.65	195.00	1.04
PTT	260.17	394.00	-0.76
SIRI	130.66	2.00	4.17
TOP	101.73	76.50	2.34
LH	64.26	9.90	2.59
CPF	38.69	28.50	-0.87
JAS-W3	33.41	5.35	2.88
KKP	31.22	63.00	2.44
IRPC	31.17	5.15	0.98

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 16 Feb 17	% change
ADVANC	-153.34	169.50	0.30
KCE	-52.64	103.00	0.49
JAS	-50.64	9.45	1.61
SPRC	-49.05	12.90	0.00
TU	-45.47	19.90	0.51
MALEE	-36.44	88.50	-4.84
BANPU	-32.35	19.80	1.02
EGCO	-29.25	200.00	-0.50
PTTEP	-21.89	92.50	-0.54
GLOBAL	-19.10	17.50	0.57

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดทรงตัวหลังจากที่บวกติดต่อกันกว่า 5 วันทำการ โดยหุ้นในกลุ่มพลังงานเป็นตัวถ่วงตลาด
- (-) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนปิดในแดนลบจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ไม่สดใสนัก รวมถึงชะลอความร้อนแรงตามตลาดหุ้นสหรัฐฯที่เริ่มชะลอการบวก
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่ปรับตัวในแดนลบตามตลาดสหรัฐฯที่เริ่มลดความร้อนแรงหลังจากทำจุดสูงสุดใหม่ติดต่อกันมาหลายวันก่อนหน้านี้
- (0) ค่าเงินบาทเริ่มแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย แต่โดยรวมยังคงเคลื่อนไหวบริเวณ 35 บาท/ดอลลาร์บวกลบ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.99	34.99	0.01
US\$/ Euro	1.07	1.07	-0.06
Yen/ US\$	113.50	113.24	-0.23
Yuan/ US\$	6.86	6.85	-0.05

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	53.44	53.36	0.15
GOLD	1,239.30	1,241.60	-0.19
BDI	710.00	688.00	3.20
ZINC	2,858.00	2,870.00	-0.42
CRB index	192.76	193.26	-0.26

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. ขยับขึ้น 0.25 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 53.36 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังประเทศสมาชิกในกลุ่ม OPEC ยังคงให้ความร่วมมือในการลดกำลังการผลิตตามที่ตกลง แต่กรอบการบวกยังคงจำกัดจาก Supply ฝั่งสหรัฐฯที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 8.50 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,241.60 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังตลาดหุ้นเริ่มลดความร้อนแรง รวมถึงค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่อ่อนค่าลงเกือบต่ำสุดในรอบสัปดาห์

****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)	14/2/2017	3/3/2017
ACAP-W1	(T/O)	14/2/2017	3/3/2017
AJ	(T/A1)	7/2/2017	27/2/2017
AMA	(T/O)	14/2/2017	3/3/2017
AMANA	(T/A1)	14/2/2017	3/3/2017
APCS	(T/O)	30/1/2017	10/3/2017
AU	(T/O)	14/2/2017	3/3/2017
CCN	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
CCN-W1	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
DAI	(T/O)	23/1/2017	3/3/2017
DIMET	(T/O)	6/2/2017	17/3/2017
DIMET-W1	(T/O)	6/2/2017	17/3/2017
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
JTS	(T/A1)	15/2/2017	7/3/2017
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)	6/2/2016	24/2/2017
POLAR-W3	(T/O)	6/2/2016	24/2/2017
PSTC	(T/O)	30/1/2017	17/2/2017
PSTC-W1	(T/O)	30/1/2017	17/2/2017
SGF	(T/O)	14/2/2017	24/3/2017
SGF-P1	(T/O)	14/2/2017	24/3/2017
SPPT	(T/O)	6/2/2016	24/2/2017
STAR	(T/A1)	2/2/2017	22/2/2017
SYMC	(T/A1)	10/2/2017	2/3/2017
TLUXE	(T/O)	14/2/2017	3/3/2017
TNP	(T/O)	6/2/2016	24/2/2017
TPIPL	(T/O)	30/1/2017	10/3/2017
TRUBB	(T/O)	6/2/2017	17/3/2017
TSE	(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
SRICHA	(C/P from T/O)	14/2/2017	10/3/2017

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ 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 อาจจัดทำทาบหิวเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน