

Thailand Daily Focus

Today's Report : AP, BJC, BLA, CPF, M, SAPPE
Our Portfolio Feb 2017 : BIG, ERW, GLOBAL, KKP, SPALI

2017SET Target

1650

แม้ SET ยังทรงตัวเหนือจุดต่ำเดิม แต่จุดอ่อนแอ คาดมีหุ้นไหลลงต่ำกว่าได้

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ยังแกว่งตัวอ่อนแอ ถึงแม้ว่าจะขึ้นทรงตัวเหนือจุดต่ำสุดเดิมที่ 1560 จุดได้ตลอดทั้งสัปดาห์ โดยยังขาดปัจจัยสนับสนุน

แนวโน้มตลาดวันนี้ : ตลาดหุ้นสหรัฐยังขยับขึ้นปิดบวกต่อเนื่องเป็นวันที่ 11 ขณะที่นักลงทุนยังรอดูการกล่าวสุนทรพจน์ของ ประธาน.สหรัฐต่อสภาองเกรสในวันอังคารนี้ โดยคาดกันว่าจะมีการเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับมาตรการปรับลดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและภาษีเงินได้นิติบุคคลในวันดังกล่าว แต่รอบบวกของตลาดหุ้นสหรัฐดูเหมือนจะเริ่มแคบลง ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ยังปิดลบค่อนข้างรุนแรง ทำให้ FSS คาดว่า SET ยังมีแนวโน้มที่จะอ่อนตัวลงไปหาจุดต่ำสุดใหม่ที่ต่ำกว่า 1560 จุดได้ในเร็วนี้

กลยุทธ์ : ดังนั้นเรายังแนะนำให้เลือกหุ้นค่อยๆ ทอยซื้อในช่วงลมต่อไปดีกว่า

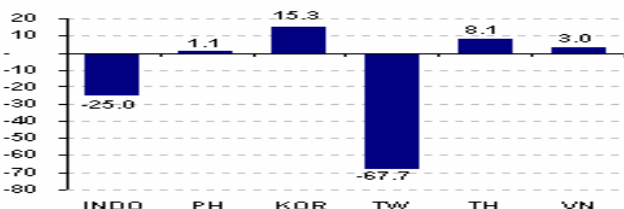
แนวรับ 1562-1560 , 1555-1552 จุด

แนวต้าน 1567-1570 , 1572-1575 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : GFPT, TPCH, SIRI(buy back)

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$65ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$68ล้าน และอินโดนีเซีย US\$25ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$15ล้าน และไทย US\$8ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคตลาดติดตามการแถลงการณ์ของประธานาธิบดีสหรัฐต่อสภาในวันที่ 28 ก.พ. นี้ ซึ่งน่าจะมีมาตรการเกี่ยวกับการลดภาษี

US\$m Foreign Fund Flow by Country (24 Feb 2017)



Market Summary (Bloomberg)					
	24-02-17	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,564.59	-0.17	0.00	-0.81	
SET50	981.51	-0.11	0.00	-0.27	
Daily turnover	41,604.10	(Bt mn)			
Market cap	15,389.75	(Bt bn)			
Market P/E	18.14	(x)			
Market P/BV	1.93	(x)			
Market yield	2.97	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2016E	2017E		
SET		15.18	13.66		
China		13.73	12.08		
Hong Kong		12.02	11.01		
Indonesia		15.65	13.65		
Korea		9.84	9.22		
Philippines		17.43	15.63		
Taiwan		13.75	12.86		
S&P500		18.27	16.33		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	24 Feb	23 Feb	22 Feb	21 Feb	20 Feb
CPF	185.30	0.05	0.11	-	-
KBANK	181.45	190.83	107.67	304.96	37.26
PTT	71.57	24.00	24.25	67.59	34.93
AOT	53.52	118.05	41.51	81.30	72.49
THAI	43.23	3.39	3.91	17.53	-

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

- (+) SYNEX** ได้เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า Apple ทุกสินค้ายกเว้นสมาร์ตโฟน ทำให้สินค้ากลุ่ม Consumer ครอบคลุมมากขึ้น ปีนี้ SYNEX ถูกแต่งตั้งเป็นตัวแทนแล้ว 4 แบรนด์คือ Apple, D-Link, DJI, และ belkin ส่วนการตั้งบริษัทรวมเพื่อทำธุรกิจลิขสิทธิ์ คาดแล้วเสร็จใน 1Q17 ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต 19% สูงกว่าประมาณการของเราที่ +12% เป้าที่ท้าทายนั้นเริ่มเห็นสัญญาณบวกตั้งแต่เดือนม.ค. ที่ทำยอดขายได้ดีกว่ายอดเฉลี่ยรายเดือนค่อนข้างมาก เราคาดว่าในปี 2017-18 โดเฉลี่ย 18% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 15.50 บาท
- (0) BLA** เรายังคงคำแนะนำถือ แม้จะปรับกำไรสุทธิปี 2017-18 ขึ้น 4-5% เป็น -3% Y-Y ในปีนี้และ +13.5% Y-Y ในปีหน้า ทั้งนี้ CAR Ratio ของ BLA ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือ 252% ในปี 2016 จาก 309% ในปี 2015 อัตราส่วนนี้จะดีขึ้นในปีนี้อัตราดอกเบี้ยเข้าสู่ขั้วต่ำตลอดทั้งปี แต่การปรับขึ้นของดอกเบี้ยไม่กระทบการตั้งสำรองเบี้ยประกันฯ (ตามมาตราฐานบัญชีใหม่) จึงไม่น่าหวัง Upside จากสำรองที่จะลดลง ยังคงราคาพื้นฐานที่ 56.50 บาท
- (+) CPF** กำไรสุทธิ 4Q16 ทำได้ดีกว่าคาด ถ้าไม่รวมขาดทุนจากมูลค่ายุติธรรม พันธุ์หมู และกำไร FX กำไรปกติจะ -48% Q-Q ตามฤดูกาล และพลิกขาดทุนจากปีก่อน แนวโน้มจะฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q17 คงราคาเป้าหมาย 38 บาท แนะนำซื้อ
- (+) กำไรของกลุ่มค้าปลีกไม่แย่** กำไรปกติ 4Q16 ของกลุ่มค้าปลีกที่ประกาศแล้วถือว่าอยู่ในเกณฑ์ดี +20% Q-Q, +21% Y-Y ทำให้กำไรทั้งปี +18% Y-Y ดีกว่าคาด ไม่สอดคล้องกับราคาหุ้นหลายตัวที่ปรับลง (ดัชนีกลุ่มค้าปลีก -3.5% YTD ขณะที่ SET +1.6% YTD) ทำให้ PE ของกลุ่มปรับลงจากต้นปีที่ 36 เท่า เหลือ 33 เท่า เรายังมองกำลังซื้อในปีที่ดีขึ้น และคาดว่ากำไรของกลุ่มโตเร่งตัวขึ้นเป็น +27% Y-Y ในบรรดาหุ้นที่ยังไม่รายงานงบฯ เราชอบ FN (ราคาพื้นฐาน 10.20 บาท) คาดกำไร 4Q16 โดดแต่ทั้งปี -3% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันเท่ากับตลาดให้มูลค่าเพียง 7 สาขาทั้งบริษัทมี 8 สาขาแล้ว นอกจากนี้ เรายังมีแนวโน้มปรับราคาพื้นฐาน BJC ขึ้น
- (0) กลุ่มเครื่องดื่มที่น่าผิดหวังมากกว่า** แม้จะเป็นที่คาดการณ์อยู่แล้วว่ากำไรปกติ 4Q16 ของกลุ่มเครื่องดื่มจะชะลอ Q-Q ตามฤดูกาล แต่กลับหดตัวถึง 37% Q-Q จุดโดย ICHI และ CBG ส่วนกำไรที่หดตัวเพียง 6% Y-Y มี SAPPE และ TACC ที่โตแรงช่วยไว้ ราคาหุ้นกลุ่มนี้ปรับลงนับตั้งแต่มีข่าวภาษีน้าตาล แม้จะยังไม่ชัดเจนเรื่องอัตราที่ปรับขึ้นแต่รัฐบาลให้เวลา 2 ปีในการปรับตัว เราเชื่อว่าสุดท้ายแล้วแทบไม่กระทบ เรายังชอบ TACC (ราคาพื้นฐาน 11.50 บาท) และ SAPPE (ราคาพื้นฐาน 40 บาท)

Investors Summary (SET)

24-02-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	14,056.85	13,773.18	283.67
Proprietary (Bt mn)	4,771.69	5,303.81	-532.12
Local Institution(Bt mn)	4,533.33	4,760.59	-227.26
Retail (Bt mn)	18,242.26	17,766.55	475.71

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

24-02-17	Buy	Sell	Net
Institution	16,750	20,718	-3,968
Foreign	14,286	14,684	-398
Local	68,164	63,798	4,366

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

27 ก.พ.	- ไทย: RPH เข้าเทรด (ราคา IPO 4.80 บาท), ดุลการค้า (ม.ค.), ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ม.ค.) - สหรัฐ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (ม.ค.)
28 ก.พ.	- ไทย: งบป.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ม.ค. - สหรัฐ: 4Q16 GDP (คาดการณ์ครั้งที่ 2) (ตลาดคาด +2.1%), ทรม์ปีกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาองเกรส - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.)
1 มี.ค.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.) - จีน: Manufacturing & Non-manufacturing PMI (ก.พ.) - ยุโรป: Markit Eurozone Manufacturing PMI (ก.พ.) - สหรัฐ: Fed Beige Book
2 มี.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.พ.)
3 มี.ค.	- จีน: Caixin China PMI Composite (ก.พ.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ก.พ.)
7 มี.ค.	- ยุโรป: 4Q16 GDP

As of 24 Feb 17

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,564.59	-0.17	0.00	-0.81
SET50	981.51	-0.11	0.00	-0.27
Dow Jones 30	20,821.76	0.05	0.00	4.82
S&P 500	2,367.34	0.15	0.00	3.88
NASDAQ Comp	5,845.31	0.17	0.00	4.11
FTSE 100	7,243.70	-0.38	0.00	2.04
Hang Seng	23,965.70	-0.62	0.00	2.59
Nikkei 225	19,283.54	-0.45	-0.90	0.36
Shanghai Comp	3,253.43	0.06	0.00	2.98
Weighted Taiwan	9,750.47	-0.19	0.00	3.20
KOSPI	2,094.12	-0.64	-0.37	0.91
Straits Times	3,117.03	-0.65	-0.65	1.64
Kuala Lumpur	1,698.35	-0.36	0.02	1.63
Jakarta Comp	5,385.91	0.24	0.00	1.73
Philippines Comp	7,258.99	-1.04	0.00	0.41
S&P ASX 200	5,738.99	-0.44	-0.44	1.65
VIX Index	11.47	-2.05	0.00	-4.34
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	445.32	-0.32	0.19	2.18
MSCI Asia Pac Ex Japan	467.95	-0.69	0.17	3.11
MSCI Asia Ex Japan	566.61	-0.50	0.50	3.32
MSCI EM Asia	461.42	-0.53	0.38	3.50
MSCI Thailand	529.76	-0.06	-0.64	-1.46
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	37.57	-254.11	1,327.57	1,321.17
Indonesia	-25.05	-59.45	-54.45	-127.09
Philippines	1.06	-20.79	-85.49	-79.68
Korea	-65.65	-65.65	449.36	1,694.90
Taiwan	-67.65	516.09	1,616.60	3,072.16
Thailand	8.14	9.42	-54.94	123.55
Vietnam	2.95	13.98	28.07	54.13
Total	-108.63	139.49	3,226.72	6,059.14

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50G17	976.70	-3.30	21	55
S50H17	974.70	-6.40	92,525	301,189
S50J17	971.50	-6.10	2	14
S50M17	967.60	-6.30	5,654	21,951
S50U17	962.70	-6.30	691	5,035
S50Z17	963.30	-6.20	307	1,906

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24 Feb 17	% change
SCC	326.80	520.00	0.00
CBG	292.36	64.50	-4.09
PTT	191.15	399.00	0.25
CPALL	156.84	59.75	-0.42
PTTGC	146.78	73.25	-0.68
SCB	144.17	153.00	1.32
CPN	134.60	55.25	-0.90
ADVANC	123.98	170.50	0.89
TASCO	115.25	26.00	-1.89
INTUCH	62.18	54.75	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24 Feb 17	% change
KBANK	-133.62	189.50	-0.52
EGCO	-109.25	208.00	1.96
BJC	-67.34	47.50	-1.04
KTBC	-65.97	19.80	1.02
BBL	-65.21	176.50	0.00
SPRC	-56.44	13.30	2.31
BANPU	-39.79	19.50	0.52
SPALI	-30.19	24.70	0.41
BCPG	-29.03	12.50	-0.79
GL	-21.44	58.25	-0.43

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาปิดทรงตัว แต่ DJIA ยังขยับทำจุดสูงสุดติดต่อกันเป็นวันที่ 11 โดยนักลงทุนจับตาดูการกล่าวสุนทรพจน์ของทรัมป์ต่อหน้าสภาองเกรส
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนวันศุกร์ปิดในแดนลบหลังผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนออกมาไม่ดีหวัง
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในแดนลบตามตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นๆที่ชะลอการบวก ขณะที่นักลงทุนจับตาดูผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและนโยบายเศรษฐกิจของทรัมป์
- (+) ค่าเงินบาทเริ่มมีจังหวะแข็งค่าขึ้น โดยปัจจุบันขยับมาเคลื่อนไหวในกรอบ 34.80-91 บาท/ดอลลาร์รวมกลม

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.87	34.89	0.05
US\$/ Euro	1.06	1.06	0.08
Yen/ US\$	112.01	112.12	0.10
Yuan/ US\$	6.87	6.87	-0.04

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	53.98	53.99	-0.02
GOLD	1,257.10	1,258.30	-0.10
BDI	875.00	856.00	2.22
ZINC	2,829.00	2,790.00	1.40
CRB index	190.93	191.63	-0.37

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. ลดลง 0.46 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 53.99 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีรายงานว่าจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันที่ใช้ในของสหรัฐฯทะลุ 600 แท่นในสัปดาห์ที่แล้ว
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 6.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,258.30 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า โดยราคาทองคำเคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 3 เดือนครึ่ง ขณะที่นักลงทุนยังจับตาดูนโยบายทางเศรษฐกิจของทรัมป์

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

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
ETE	(T/O)	27/2/2017	7/4/2017
MONO	(T/O)	27/2/2017	17/3/2017
MONO-W1	(T/O)	27/2/2017	17/3/2017
SPPT	(T/O)	27/2/2017	17/3/2017
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
AMANAHA	(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)	20/2/2017	10/3/2017
CCN-W1	(T/O)	20/2/2017	10/3/2017
DAII	(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
JTS	(T/A1)	15/2/2017	7/3/2017
PIMO	(T/O)	23/1/2017	3/3/2017
SGF	(T/O)	14/2/2017	24/3/2017
SGF-P1	(T/O)	14/2/2017	24/3/2017
SYMC	(T/A1)	10/2/2017	2/3/2017
TLUXE	(T/O)	14/2/2017	3/3/2017
TPIPL	(T/O)	30/1/2017	10/3/2017
TRUBB	(T/O)	6/2/2017	17/3/2017

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
SRICHA	(C/P from T/O)	14/2/2017	10/3/2017
INOX	(C/P from T/O)	20/2/2017	17/3/2017
ITEL	(C/P from T/O)	20/2/2017	17/3/2017
NETBAY	(C/P from T/O)	20/2/2017	17/3/2017
PSTC	(C/P from T/O)	20/2/2017	17/3/2017
PSTC-W1	(C/P from T/O)	20/2/2017	17/3/2017
TSF	(C/P from T/O)	20/2/2017	17/3/2017
TYCN	(C/P from T/O)	20/2/2017	17/3/2017
UREKA	(C/P from T/A)	21/2/2017	20/3/2017
UREKA-W1	(C/P from T/A)	21/2/2017	20/3/2017
STAR	(C/P from T/A)	23/2/2017	22/3/2017
PACE	(C/P from T/O)	27/2/2017	24/3/2017
POLAR	(C/P from T/O)	27/2/2017	24/3/2017
POLAR-W3	(C/P from T/O)	27/2/2017	24/3/2017
TNP	(C/P from T/O)	27/2/2017	24/3/2017

Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)

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