

Thailand Daily Focus

Today's Report : FN, RS, TKN, TRUE

Our Portfolio Mar 2017 : CK, CPF, GLOBAL, MINT, TU

2017SET Target

1650

SET อาจทรงตัวและมีบวกสลับ แต่สุดท้ายยังลุ้นปรับลงต่อ รอข้อมูลดีกว่า

ตลาดหุ้นวันนี้ : แม้ว่า SET จะพยายามแกว่งตัวด้านบวกทั้งวัน หลังจากอ่อนแอลงต่อเนื่องมาหลายวัน แต่ก็ขยับบวกได้ไม่มาก และในช่วงบ่ายก็ยังมีแรงขายกดดันให้ย้อนลงเหลือบวกเพียงเล็กน้อยเท่านั้น แสดงถึงแรงซื้อในตลาดที่เริ่มแผ่วลงไปมาก ซึ่งคาดว่าจะมาจากการที่ยังไม่ได้มีปัจจัยบวกใหม่ๆ เข้ามาหนุนเพิ่ม

แนวโน้มตลาดวันนี้ : ตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มมีแรงขายกดดันให้แกว่งตัวด้านลบ และปิดเป็นลบเล็กน้อย หลังจากดัชนีดาวโจนส์ขยับบวกต่อเนื่องขึ้นมา 12 วันทำการเพื่อลุ้นสุนทรพจน์ของ ปธน.สหรัฐต่อสภาคองเกรส ซึ่งจะมีขึ้นในเช้าวันนี้อย่างแน่นอน โดยได้รับแรงกดดันจากตัวเลข GDP ไตรมาส 4 ของสหรัฐที่ขยายตัวต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ยังปิดบวกเพื่อรอลุ้นสุนทรพจน์ของ ปธน.สหรัฐอยู่ ทำให้ตลาดหุ้นเอเชียเช้าวันนี้หลายแห่งยังเปิดบวก แต่รอบบวกก็ไม่ได้กว้างมากนัก เพราะยังถูกกดดันจากการที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเริ่มอ่อนแอลงอีกครั้ง ดังนั้น FSS จึงคาดว่า SET อาจแกว่งทรงตัวและมีจังหวะบวกอีกสักพัก เพื่อรอติดตามรายละเอียดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐ แต่กรอบบวกน่าจะค่อนข้างจำกัด และสุดท้ายยังต้องระวังแรงขายกดดันให้อ่อนตัวลงต่ออีกมากกว่า

กลยุทธ์ : ดังนั้นเรายังแนะนำให้เลือกหุ้นค่อยๆ ทอยซื้อในช่วงลบต่อไปดีกว่า

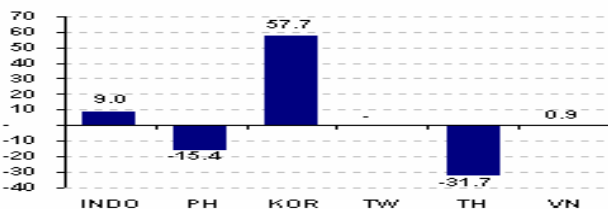
แนวรับ 1555-1552 , 1550-1546 จุด

แนวต้าน 1562-1565 , 1568-1572 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : TCAP, SAWAD, TVO(short)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$21ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$58ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$32ล้าน และฟิลิปปินส์ US\$15ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางผันผวนรอการกล่าวสุนทรพจน์ของทรัมป์ต่อสภาคองเกรสในช่วงเช้าวันนี้ (9 โมงเช้าตามเวลาไทย) ตลาดคาดว่าจะมีความชัดเจนเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการปรับลดภาษี

US\$mn Foreign Fund Flow by Country
(28 Feb 2017)



Market Summary (Bloomberg)				
	28-02-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,559.56	0.10	-0.32	0.00
SET50	978.46	0.25	-0.31	0.00
Daily turnover	37,389.90	(Bt mn)		
Market cap	15,343.51	(Bt bn)		
Market P/E	18.08	(x)		
Market P/BV	1.92	(x)		
Market yield	3.04	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2016E	2017E	
SET	15.10	13.57	
China	13.71	12.12	
Hong Kong	11.92	10.92	
Indonesia	15.57	13.62	
Korea	9.83	9.22	
Philippines	17.22	15.45	
Taiwan	13.74	12.84	
S&P500	18.25	16.30	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	28 Feb	27 Feb	24 Feb	23 Feb	22 Feb
SCB	44.01	54.12	35.56	5.49	33.36
SCC	43.86	11.40	6.18	36.28	8.28
KBANK	38.07	18.11	181.45	190.83	107.67
BANPU	31.52	50.02	17.78	21.69	12.91
SIRI	29.09	2.26	2.05	11.22	1.10

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

- (-) มุมมองตลาดหุ้นเดือน มี.ค.** ตลาดหุ้นครึ่งเดือนแรกจะกดดันจากความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed (ตลาดคาดว่าความเป็นไปได้ 50% เพิ่มขึ้นจากต้นปีที่มีโอกาส 35%) และนโยบายเศรษฐกิจของทรัมป์ ขณะที่ผลประกอบการที่ออกมา หากไม่นับกลุ่มแบงก์ ถือว่าเป็นไปตามคาด ไม่มีความจำเป็นต้องปรับเพิ่มประมาณการ การ Sell on fact ของหุ้นในเดือนก่อนจึงเปิด upside ไม่มากพอ (เมื่อเทียบกับ SET Target ที่ 1,650 จุด) ที่จะกลับเข้าไปซื้อใหม่ หันไปสนใจผลยังสร้างผลตอบแทนได้ดีต่อเนื่องจากเดือนก่อน หาก Fed ไม่ขึ้นดอกเบี้ย จะเป็น Positive surprise ที่ทำให้กระแสเงินทุนไหลกลับเข้าสู่ตลาด EM อีกครั้ง เดือนนี้แนะนำ CK, CPF, GLOBAL, MINT, TU
- (0) ผลประกอบการโดยรวมใกล้เคียงคาด** กำไรของบริษัทใน FSS Coverage ที่ประกาศเกือบครบแล้ว ใกล้เคียงคาด หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติ 4Q16 +7% Q-Q, +13% Y-Y ทำให้กำไรปกติทั้งปี +8% Y-Y แต่กำไรสุทธิ +32% Y-Y หลักๆมาจากกลุ่มพลังงานที่มี stock gain จำนวนมากในไตรมาสสุดท้าย
- (+) CK กำไรดีกว่าคาด** แม้จะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้นในหลายโครงการที่ต้องส่งมอบงาน แต่กำไรสุทธิ 4Q16 ยังทำได้ 342 ล้านบาท ใกล้เคียงระดับปกติของบริษัท +4% Q-Q และดีกว่า 4Q15 ที่ขาดทุน รวมทั้งดีกว่าเราและตลาดคาด น่าจะทำให้ความกังวลของตลาดหายไป และมองถึงศักยภาพในการดำเนินงานในอนาคต ขณะที่ Backlog และงานที่กำลังจะเซ็นสัญญาใหม่ 1 แสนล้านบาท รองรับรายได้ 2-3 ปีข้างหน้า เรายังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 40 บาท (ปรับลงเล็กน้อยตาม BEM ที่ปรับลงไปก่อนหน้านี้)
- (+) FN กำไรดีกว่าคาด** แม้เราจะคาดว่าสูงแล้วแต่กำไร 4Q16 ยังโตถึง 53% Q-Q, +193% Y-Y สาขาอยุธยาที่เพิ่งเปิดในเดือน พ.ย. ได้รับการตอบรับที่ดีมาก เรายังคาดว่ากำไรปีนี้ +43% Y-Y บนสมมติฐานการเปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง ยังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 10.20 บาท
- (-) TKN เรายังแนะนำเป็นขาย** จากเดิมถือ แม้ว่ากำไรปี 2016 จะดีกว่าคาด +97% Y-Y ทั้งที่ต้องเผชิญกับต้นทุนสาขาย่อยปรับตัวสูงขึ้น และเราปรับกำไรปีนี้ขึ้น 5% เป็นเดิมโต 38% Y-Y (เดิมคาด +32% Y-Y) การเติบโตในปีนี้จะมาจากกำลังการผลิตที่เพิ่มเท่าตัว Economy of scale ช่วยลดต้นทุนสาขาย่อยที่เพิ่มขึ้นได้ แต่ราคาหุ้นก็ยัง PE แพงถึง 36 เท่า และแม้จะปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 27.5 บาทแต่หุ้นเดิมมูลค่าแล้ว
- (-) TRUE แยกว่าคาด** ผลประกอบการ 4Q16 ขาดทุนหนักขึ้นเป็น 1,658 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษ ผลการดำเนินงานหลักขาดทุนถึง 3,418 ล้านบาทจากต้นทุนการขายโครงข่ายและต้นทุนใบอนุญาตทั้ง 1800MHz และ 900MHz ขาดขายไม่ได้กับส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น ปรับประมาณการปีนี้ลงเป็นขาดทุน 1,701 ล้านบาท คาดเริ่มสร้างกำไรได้ปี 2018 ปรับราคาพื้นฐานลงเป็น 8.50 บาทจาก 10 บาท คำแนะนำยังเป็นถือ

Investors Summary (SET)

28-02-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	12,456.42	13,561.25	-1,104.83
Proprietary (Bt mn)	3,769.09	4,574.25	-805.16
Local Institution(Bt mn)	4,727.84	3,546.62	1,181.22
Retail (Bt mn)	16,436.53	15,707.76	728.77

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

28-02-17	Buy	Sell	Net
Institution	16,277	15,420	857
Foreign	15,234	13,667	1,567
Local	48,326	50,750	-2,424

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

1 มี.ค.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ก.พ.) - จีน: Manufacturing & Non-manufacturing PMI (ก.พ.) - ยุโรปโซน: 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.) - ยุโรปโซน: Markit Eurozone Composite PMI (ก.พ.)
7 มี.ค.	- ยุโรปโซน: 4Q16 GDP
8 มี.ค.	- ญี่ปุ่น: 4Q16 GDP - สหรัฐ: การจ้างงานภาคเอกชน (ก.พ.)
9 มี.ค.	- ฟิลิปปินส์: ธนาคารกลาง (BSP) ประชุม
10 มี.ค.	- จีน: ดุลการค้า (ม.ค.)

As of 28 Feb 17

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,559.56	0.10	-0.32	0.00
SET50	978.46	0.25	-0.31	0.00
Dow Jones 30	20,812.24	-0.12	-0.05	0.00
S&P 500	2,363.64	-0.26	-0.16	0.00
NASDAQ Comp	5,825.44	-0.62	-0.34	0.00
FTSE 100	7,263.44	0.14	0.27	0.00
Hang Seng	23,740.73	-0.77	-0.90	0.04
Nikkei 225	19,118.99	0.06	0.35	1.22
Shanghai Comp	3,241.73	0.40	-0.41	-0.05
Weighted Taiwan	9,750.47	closed	-0.04	-0.04
KOSPI	2,091.64	0.29	-0.12	0.00
Straits Times	3,096.61	-0.39	-0.01	0.65
Kuala Lumpur	1,693.77	0.00	-0.23	0.04
Jakarta Comp	5,386.69	0.07	0.01	0.00
Philippines Comp	7,212.09	-0.28	-1.22	-0.58
S&P ASX 200	5,712.22	-0.23	-0.69	-0.23
VIX Index	12.92	6.87	12.64	0.00
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	444.50	-0.18	-0.35	2.53
MSCI Asia Pac Ex Japan	466.06	-0.13	-1.01	2.90
MSCI Asia Ex Japan	564.34	-0.12	-0.84	2.95
MSCI EM Asia	459.39	-0.03	-1.01	3.11
MSCI Thailand	528.50	0.28	-0.07	-0.39
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-21.78	-21.78	1,408.73	1,402.33
Indonesia	9.04	-5.87	-60.32	-132.96
Philippines	-15.36	-17.98	-103.47	-97.66
Korea	57.69	-126.17	388.84	1,634.38
Taiwan	-67.65	516.09	1,616.60	3,072.16
Thailand	-31.71	-52.01	-106.95	71.54
Vietnam	0.94	-1.78	26.29	52.35
Total	-68.83	290.50	3,169.72	6,002.14

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50H17	979.00	3.50	74,740	303,575
S50J17	977.80	3.40	0	14
S50K17	976.40	3.40	0	0
S50M17	971.80	3.40	4,366	22,714
S50U17	966.80	3.10	580	4,999
S50Z17	967.30	3.60	151	2,011

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28 Feb 17	% change
CPF	141.57	28.00	1.82
KBANK	127.68	191.50	2.13
TISCO	91.68	68.50	-0.72
CPALL	47.15	60.00	0.00
DTAC	41.49	43.50	1.16
PTT	41.03	397.00	-0.75
SCB	40.12	154.00	1.32
LPN	32.38	11.60	2.65
CBG	29.91	64.25	-0.39
SCC	29.83	516.00	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28 Feb 17	% change
INTUCH	-271.99	53.00	-1.85
PTTGC	-180.69	71.25	-0.70
ADVANC	-150.54	167.00	-1.18
TU	-141.07	20.30	2.01
BBL	-104.80	177.50	0.28
TRUE	-94.51	6.25	1.63
KCE	-72.67	98.25	-2.72
JAS	-64.65	8.80	0.00
GL	-58.05	59.00	3.51
AOT	-53.62	38.75	0.00

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดลบเล็กน้อยหลังจากที่บวกขึ้นติดต่อกัน 12 วันทำการ โดยนักลงทุนชะลอการซื้อชานก่อนการกล่าวสุนทรพจน์ของทรัมป์ต่อหน้าสภาองเกรสในช่วงเช้านี้
- (0) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนปิดบวกได้เล็กน้อยโดยคาดหวังว่าจะเห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยเฉพาะอย่างยิ่งเรื่องแผนการปรับลดภาษีของทรัมป์ในการกล่าวสุนทรพจน์เช้านี้
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้ปรับตัวผสมโดยประเด็นสำคัญที่นักลงทุนจับตาเช้านี้คือการกล่าวสุนทรพจน์ของทรัมป์
- (-) ค่าเงินบาทเริ่มมีการเคลื่อนไหวผันผวนมากขึ้น โดยล่าสุดอ่อนค่าขึ้นมาเข้าใกล้ระดับ 35 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.99	34.94	-0.15
US\$/ Euro	1.06	1.06	-0.10
Yen/ US\$	113.17	112.77	-0.35
Yuan/ US\$	6.88	6.87	-0.14
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	53.99	54.01	-0.04
GOLD	1,242.50	1,253.90	-0.91
BDI	859.00	878.00	-2.16
ZINC	2,825.00	2,806.00	0.68
CRB index	190.62	189.88	0.39

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ขยับลง 0.04 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 54.01 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีคาดการณ์ว่าสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯจะปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน เม.ย. ลดลง 4.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,253.90 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังจากที่บวกติดต่อกัน 3 วันก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามตลาดยังระมัดระวังการซื้อขายก่อนการกล่าวสุนทรพจน์ของทรัมป์เช้านี้

****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
AMA	(T/O)	14/2/2017	3/3/2017
AMANAH	(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
ETE	(T/O)	27/2/2017	7/4/2017
JTS	(T/A1)	15/2/2017	7/3/2017
MONO	(T/O)	27/2/2017	17/3/2017
MONO-W1	(T/O)	27/2/2017	17/3/2017
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
SPPT	(T/O)	27/2/2017	17/3/2017
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
Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
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
AJ	(C/P from T/A)	28/2/2017	27/3/2017

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือคิดว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 อาจจัดทำบัตรเครดิตหรือหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน