

## Thailand Daily Focus

Today's Report : BAY, BBL, KBANK, KTB, PS

Our Portfolio Jul 2016 : ARROW, CK, KBANK, PTTGC, TPCH

2016SET Target

1500

## SET เริ่มปรับลง ซึ่งลุ้นพักตัวอีกสักกระยะได้ ดัชนีค่อนข้างทยอยซบถ...

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET เริ่มมีแรงขายกดดันมากขึ้น หลังจากช่วงแรกเปิดโดดบวกทำ New high ต่อได้ แต่เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุนเพิ่ม ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียหลายแห่งก็เริ่มปรับพักตัวลงด้านลบด้วย ซึ่งแรงขายมีออกมาต่อเนื่องทั้งวัน ทำให้ SET ไหลลงมาปิดเกือบต่ำสุดของวัน

แนวโน้มตลาดวันนี้ : FSS คาดว่า SET ยังมีแนวโน้มปรับพักตัวลงต่อได้อีก หลังผลประชุม ECB เมื่อวานนี้ออกมาตามคาดคือยังไม่มีการเพิ่มเติมมาตรการใดๆ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็ยังอ่อนแอและลงมาเคลื่อนไหวระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือนเศษบริเวณ 44.5 ดอลลาร์/บาร์เรลอีกครั้ง นอกจากนี้นักลงทุนยังผิดหวังกับผลประกอบการของบริษัทอินเทล คอร์ป ด้วยส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้าเฝ้าปรับตัวลงกันแทบทุกแห่ง ซึ่งช่วงที่ผ่านมา SET ก็ขยับขึ้นค่อนข้างเร็วและแรงพอควรแล้วด้วย ทำให้ FSS คาดว่าจะมีแรงขายทำกำไรกดดันให้ SET ปรับพักตัวลงต่ออีกสักกระยะได้ โดยคาดหมายว่าตลาดมีสิทธิ์ที่จะแกว่งตัวลงในช่วงปลายเดือนนี้ต่อเนื่องถึงต้นเดือนหน้า ก่อนจะสร้างฐานเพื่อรอขึ้นรอบใหม่ในช่วงถัดไป

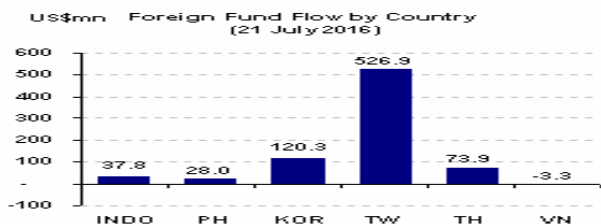
กลยุทธ์ : FSS คาดว่า SET มีโอกาสปรับพักตัวลงต่อเนื่องได้อีกสักกระยะ ก่อนกลับไปขยับบวกต่อในช่วงหน้า ดังนั้นตลาดปรับลงยังน่าสนใจเลือกหุ้นซื้อ แต่เน้นเป็นค่อยๆ ทยอยซื้อช่วงลมไม่ตองรีบ

แนวรับ 1500-1495 , 1492-1482 จุด

แนวต้าน 1505-1510 , 1515-1520 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : RP, STA, TVO(buy back)

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$787ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$527ล้าน เกาหลีใต้ US\$120ล้าน และไทย US\$74ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค แม้ว่าการประชุม ECB เมื่อคืนนี้ยังไม่มีมาตรการใดๆเพิ่มเติม ตลาดติดตามการประชุมธนาคารกลางสหรัฐและญี่ปุ่นที่จะมีขึ้นในสัปดาห์หน้าต่อไป



Market Summary (Bloomberg)				
	21-7-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,502.70	-0.49	0.72	3.99
SET50	953.96	-0.51	1.17	4.77
Daily turnover	57,728.50	(Bt mn)		
Market cap	13,792.01	(Bt bn)		
Market P/E	22.99	(x)		
Market P/BV	1.91	(x)		
Market yield	3.15	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2016E	2017E
SET	16.25	14.22
China	13.96	12.35
Hong Kong	12.16	10.98
Indonesia	16.92	14.66
Korea	11.09	10.13
Philippines	20.71	18.75
Taiwan	14.38	13.18
S&P500	18.41	16.26

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	21 Jul	20 Jul	15 Jul	14 Jul	13 Jul
KBANK	171.85	65.35	180.37	37.28	79.17
SCB	113.55	40.24	24.87	11.28	41.97
PTTEP	102.66	8.61	12.42	43.65	7.71
PTT	97.17	135.36	174.84	82.54	12.91
IVL	82.73	8.16	21.80	1.93	35.98

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

- **(0) ECB ไม่เซอร์ไพรส์ตลาด** คงดอกเบี้ยที่ 0% คงวงเงินซื้อพันธบัตรที่ 8 หมื่นล้านยูโร/เดือน ส่วนสัปดาห์หน้ายังต้องติดตามการประชุม Fed 26-27 ก.ค. และ BOJ 28-29 ก.ค. ซึ่งมีข่าวรัฐบาลจะออกมาตรการกระตุ้นอย่างน้อย 20 ล้านล้านเยน
- **(+) SCB นำประทับใจสุดในไตรมาส** กำไรสุทธิ 2Q16 ของทั้งกลุ่ม +5.3% Q-Q, -2.9% Y-Y ใกล้เคียงคาด แต่ NIM ทำได้น่าประทับใจท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ปรับลง ด้าน NPL ของแบงก์ใหญ่ยังเพิ่มขึ้นแต่ Coverage ratio ยังสูง ในไตรมาส **SCB (ราคาพื้นฐาน 171 บาท)** กำไรมีประสิทธิภาพที่สดทั้งในด้าน NIM, NPL, ROE
- **(+) KBANK** กำไรน้อยกว่าคาด -2% Q-Q, -18% Y-Y จากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยน้อยกว่าคาดและค่าการตลาดสูงขึ้น ส่วย NIM ลดลงเล็กน้อยแต่ดีกว่าคาด ด้าน NPL เพิ่มขึ้นแต่ Coverage ratio ยังแกร่ง เราคงประมาณการกำไรและราคาพื้นฐาน 194 บาท ลดคำแนะนำเป็นถือเพราะ upside ที่เริ่มแคบลง
- **(+) BAY** กำไรดีกว่าคาด +2% Q-Q, +21% Y-Y จากรายได้ดอกเบี้ยดีกว่าคาด และต้นทุนเงินฝากต่ำกว่าคาดหลังธนาคารปรับส่วนผสมเงินฝากให้เป็นเงินฝากออมทรัพย์มากขึ้น ส่วนสินเชื่อดีเกินคาด +4.3% Q-Q, +4.2% YTD ด้าน NPL เพิ่มเล็กน้อยแต่ไม่ปัญหา เราปรับกำไรขึ้น 5% เป็น +8% Y-Y ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 39 บาทจาก 32 บาท แต่ยังคงแนะนำขายเพราะเต็มมูลค่า
- **(-) BBL** กำไรมาผิดหวัง -13.8% Q-Q, -11% Y-Y ต่ำกว่าเราและตลาดคาด 5-10% จาก Cost to income ratio ที่พุ่งขึ้นเป็น 50.7% จากปกติไม่เกิน 45% ส่วน NIM ลดลงเล็กน้อย 0.1% Q-Q ถือว่าดีกว่าคาด ด้าน NPL ยังเพิ่มขึ้นเป็น 3.1% จาก 2.9% ในไตรมาสก่อน แต่ Coverage ratio ยังสูงสุดในกลุ่ม เราปรับกำไรปีนี้ลง 8% เป็นหดตัว 7.6% Y-Y แต่ยังคงแนะนำซื้อเพราะ Valuations ที่ไม่แพง ราคาพื้นฐาน 190 บาท
- **(-) PLANB** แนวโน้มกำไร 2Q16 ไม่ดีนัก เราคาด -36.9% Y-Y (แต่ +36.8% Q-Q ตามฤดูกาล) เพราะต้นทุนบริการสูงขึ้นมากทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 43.4% ใน 2Q15 เหลือ 36.6% แม้ 2H16 จะดีขึ้นและเริ่มมีรายได้จากการบริหารสิทธิประโยชน์ของสมาคมฟุตบอล แต่เราปรับกำไรปี 2016-17 ลง 12-18% เป็นกำไรปีนี้ +1% Y-Y ปีหน้า +34% Y-Y ปรับราคาพื้นฐานลงเป็น 6.40 บาท จาก 7 บาท (DCF) ลดคำแนะนำจากซื้อ เป็นถือ
- **(+) PS** เราคาดกำไร 2Q16 +48% Q-Q ตามยอดโอนที่ต่อเนื่องของแนวราบ แต่ -13% Y-Y เพราะมีคอนโดสร้างเสร็จพร้อมโอนแค่ 1 โครงการ ขณะที่ 2Q15 มี 5 โครงการ ปัจจุบันมี Backlog 2.4 หมื่นล้านบาทซึ่งครึ่งหนึ่งจะรับรูเป็นรายได้ใน 2H16 ทำให้รายได้ทั้งปีที่เราคาด secured แล้ว 70% ปัจจุบันมี PE เพียง 7.8 เท่าและคาด Dividend yield 6% ยังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 33.40 บาท
- **(-) พลังงานทดแทน** กภพ.เลื่อนประกาศรายชื่อผู้ผ่านคุณสมบัติไฟฟ้าชีวมวลภาคใต้เป็น 5 ส.ค. เปิดซองราคา 22 ส.ค.

Investors Summary (SET)			
21-7-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,084.82	12,495.62	2,589.20
Proprietary (Bt mn)	7,347.68	6,977.86	369.82
Local Institution(Bt mn)	4,770.46	7,367.52	-2,597.06
Retail (Bt mn)	30,525.52	30,887.48	-361.96

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
21-7-16	Buy	Sell	Net
Institution	27,437	27,155	282
Foreign	19,667	18,346	1,321
Local	76,213	77,816	-1,603

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 ก.ค.	- ไทย: กภพ.ประกาศรายชื่อผู้ผ่านคุณสมบัติไฟฟ้าชีวมวลภาคใต้ - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ก.ค.)
24 ก.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (ม.ย.)
26-27 ก.ค.	- สหรัฐ: FOMC ประชุม
26 ก.ค.	- เกาหลีใต้: 2Q16 GDP - สหรัฐ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ค.), ยอดขายบ้านใหม่ (ม.ย.), ดัชนีราคาบ้าน S&P/CaseShiller Index (พ.ค.)
27 ก.ค.	- ไทย: EKH เข้าเทรด (ราคา IPO3.05 บาท), ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ม.ย.) - สหรัฐ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (ม.ย.)
28 ก.ค.	- ไทย: BIZ เข้าเทรด (ราคา IPO2.90 บาท)
29 ก.ค.	- ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม
3 ส.ค.	- ไทย: กงบ.ประชุม

As of 21 July 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,502.70	-0.49	0.72	3.99
SET50	953.96	-0.51	1.17	4.77
Dow Jones 30	18,517.23	-0.42	0.00	3.28
S&P 500	2,165.17	-0.36	0.16	3.16
NASDAQ Comp	5,073.90	-0.31	0.88	4.77
FTSE 100	6,699.89	-0.43	0.46	3.01
Hang Seng	22,000.49	0.54	1.01	5.21
Nikkei 225	16,810.22	0.77	0.92	6.90
Shanghai Comp	3,039.01	0.37	-0.50	3.73
Weighted Taiwan	9,056.56	0.54	0.79	4.08
KOSPI	2,012.22	-0.16	-0.28	2.09
Straits Times	2,940.48	-0.18	0.30	3.28
Kuala Lumpur	1,657.54	-0.72	-0.96	-0.10
Jakarta Comp	5,216.97	-0.49	2.09	3.99
Philippines Comp	8,102.30	0.63	1.04	4.08
S&P ASX 200	5,512.40	-0.22	1.30	5.10
VIX Index	12.74	8.24	0.55	-18.49
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	412.43	-0.09	0.29	2.54
MSCI Asia Pac Ex Japan	434.26	0.30	0.56	4.85
MSCI Asia Ex Japan	526.54	0.19	0.58	4.94
MSCI EM Asia	425.42	0.17	0.37	4.61
MSCI Thailand	513.98	-0.45	2.12	6.44
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	71.92	263.85	918.87	3,874.46
Indonesia	37.75	168.21	676.59	1,660.86
Philippines	28.03	80.13	341.49	982.18
Korea	-22.05	720.20	2,583.51	5,932.68
Taiwan	526.89	1,958.32	3,974.84	10,219.50
Thailand	74.02	218.11	845.09	1,882.70
Vietnam	-3.28	3.72	31.08	-47.64
<b>Total</b>	<b>713.28</b>	<b>3,412.54</b>	<b>9,371.47</b>	<b>24,504.74</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N16	950.80	-7.20	208	454
S50Q16	956.50	0.00	1	44
S50U16	947.50	-4.90	110,483	274,801
S50Z16	946.70	-5.30	11,481	19,107
S50H17	941.40	-5.00	676	3,381
S50M17	933.90	-4.50	468	1,641

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21 July 16	% change
KBANK	524.59	182.00	0.00
PTTEP	315.55	85.50	1.48
SCB	259.60	149.50	-2.61
CPALL	158.78	51.00	0.49
PTT	158.15	336.00	-0.30
PTTGC	141.72	62.00	0.00
KKP	115.28	49.25	-4.83
SCC	98.46	500.00	-1.57
ADVANC	84.99	175.00	-0.28
BJC	79.92	42.25	-1.74

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21 July 16	% change
TASCO	-85.30	25.50	0.00
LH	-80.74	9.30	-2.11
BANPU	-66.61	16.60	-0.60
HMPRO	-62.54	9.60	-2.04
IRPC	-58.52	4.88	-0.41
INTUCH	-57.92	59.50	-0.83
CK	-55.26	30.25	-3.20
DTAC	-32.63	32.00	-1.54
WHA	-22.33	3.24	3.18
STEC	-20.98	24.60	-2.57

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดลบเป็นวันแรกในรอบ 9 วันทำการจากราคาน้ำมันดิบที่ร่วงลง รวมถึงตลาดเริ่มให้น้ำหนักกับการประชุม FED ในเดือนหน้า
- (0) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดทรงตัวหลัง ECB ยังคงอัตราดอกเบี้ยและวงเงินซื้อพันธบัตรวิ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- (-) ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในแดนลบตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยตลาดถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ร่วงลง
- (+) ค่าเงินบาทเริ่มมีจังหวะแข็งค่าขึ้น ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.90-35.00 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.94	34.97	0.09
US\$/ Euro	1.10	1.10	0.04
Yen/ US\$	105.67	105.82	0.14
Yuan/ US\$	6.67	6.68	0.10
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	44.74	44.75	-0.02
GOLD	1,330.30	1,331.00	-0.05
BDI	726.00	736.00	-1.36
ZINC	2,254.00	2,246.00	0.36
CRB index	183.67	185.09	-0.77

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเมื่อคืน ก.ย. ลดลง 1.00 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 44.75 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสต็อกน้ำมันเบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดเริ่มกลับมากังวลเรื่องอุปทานที่สิ้นตลาดอีกครั้ง
- ราคาทองคำ COMEX สงบเมื่อคืน ส.ค. พุ่งขึ้น 11.70 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,331.00 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มมีจังหวะปรับตัวลงหลัง ECB ยังคงอัตราดอกเบี้ย ทำให้นักลงทุนเข้าถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น

**\*\*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)	11/7/2016 29/7/2016
AJD	(T/O)	20/7/2016 5/8/2016
AJD-W1	(T/O)	20/7/2016 5/8/2016
AJD-W2	(T/O)	20/7/2016 5/8/2016
ALT	(T/O)	20/7/2016 26/8/2016
ASN	(T/O)	20/6/2016 29/7/2016
BWG-W4	(T/O)	27/6/2016 5/8/2016
CHOW	(T/A#1)	20/7/2016 5/8/2016
CKP	(T/O)	11/7/2016 19/8/2016
CKP-W1	(T/O)	11/7/2016 19/8/2016
DNA	(T/A#1)	12/7/2016 1/8/2016
DNA-W1	(T/A#1)	12/7/2016 1/8/2016
EE	(T/O)	20/6/2016 29/7/2016
GENCO	(T/O)	11/7/2016 19/8/2016
GENCO-W1	(T/O)	11/7/2016 19/8/2016
KWG (KTP)	(T/A#1)	5/7/2016 25/7/2016
MAX	(T/O)	11/7/2016 29/7/2016
MCOT	(T/A#1)	8/7/2016 28/7/2016
PSTC	(T/O)	4/7/2016 11/8/2016
PSTC-W1	(T/O)	4/7/2016 11/8/2016
RPC	(T/O)	20/7/2016 26/8/2016
SCI	(T/O)	11/7/2016 29/7/2016
SOLAR	(T/O)	13/6/2016 22/7/2016
SUPER	(T/O)	11/7/2016 29/7/2016
SUPER-W3	(T/O)	11/7/2016 29/7/2016
TKN	(T/O)	20/7/2016 5/8/2016

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
<b>Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)</b>		
HYDRO	(C/P from T/O)	27/6/2016 22/7/2016
TMI	(C/P from T/A#1)	27/6/2016 22/7/2016
EVER	(C/P from T/O)	4/7/2016 29/7/2016
AJ	(C/P from T/O)	20/7/2016 11/8/2016
NOK	(C/P from T/A#1)	20/7/2016 11/8/2016
PTL	(C/P from T/O)	20/7/2016 11/8/2016
OTC	(C/P from T/A#1)	20/7/2016 11/8/2016

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือการเชื่อว่ามีคุณภาพ 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 อาจจัดทำทวีตหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน