

Thailand Daily Focus

Today's Report : SAT, TCAP, TVO

Our Portfolio Aug 2016 : AAV, BEM CK, SCB, TACC

2016SET Target

1650

คาด SET ติดแคชชั่นและยังปรับลงอีกได้ ดังนั้นรอทยอยซื้อลดดีกว่า ตลาดหุ้นวันนี้ : SET เริ่มมีจังหวะดีดขึ้นมาปิดเป็นบวกได้ดีในภาคบ่าย จากช่วงเช้าที่สามารถแกว่งทรงตัวแคบได้บ้าง หลัง 2 วันก่อนหน้าตลาดปรับตัวลงค่อนข้างแรง โดยได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ช่วงบ่ายเริ่มฟื้นตัวขึ้นมาบ้าง

แนวโน้มตลาดวันนี้ : SET ยังมีโอกาสขยับบวกต่อไปได้ เพราะหลังปิดตลาดวันนี้ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วงค่ำ จนกระทั่งสามารถพลิกกลับมาปิดบวกถึงกว่า 3% โดยได้รับแรงหนุนจากตัวเลขสต็อกน้ำมันเบนซินและการผลิตน้ำมันของสหรัฐที่ปรับตัวลดลงในสัปดาห์ก่อน ช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะน้ำมันล้นตลาดลงได้บ้าง ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มมีจังหวะดีดเป็นบวก และตลาดหุ้นยุโรปหลายแห่งก็พลิกกลับมาปิดบวกด้วยเช่นกัน หนุนให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่ยังคงแกว่งตัวเป็นบวกได้อีก แต่กรอบบวกไม่ได้กว้างมากนัก คาดว่าเพราะยังไม่ได้มีปัจจัยบวกที่ชัดเจนเข้ามาหนุนเพิ่ม ซึ่ง FSS คาดว่า SET ราวตัวขึ้นในรอบจำกัดและยังมีแนวโน้มที่จะกลับไปปรับตัวลงต่อไปอีกเช่นกัน

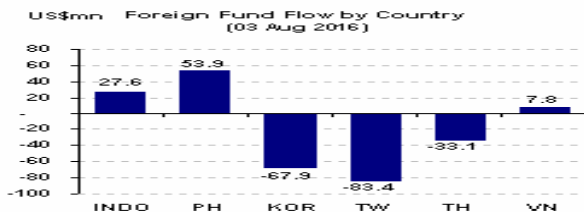
กลยุทธ์ : คาด SET ราวตัวช่วงสั้นจากการลงแรงในช่วง 2 วันก่อน แต่ยังมีความเสี่ยงกับการที่จะปรับตัวลงต่อไปได้อีกมากกว่า ดังนั้นแนะนำรอเลือกหุ้นทยอยซื้อสะสมใหม่ช่วง SET ปรับตัวลงอีกน่าจะปลอดภัยกว่า

แนวรับ 1505-1502 , 1497-1493 จุด

แนวต้าน 1508-1512 , 1515-1518 , 1520-1524 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : TASC0, SCN, ROBINS(short)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคเป็นวันแรกในรอบ 1 เดือนที่ US\$95ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$83ล้าน เกาหลีใต้ US\$68ล้าน และไทย US\$33ล้าน ขณะที่ไหลเข้าฟิลิปปินส์ US\$54ล้าน และอินโดนีเซีย US\$28ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาค ตลาดจับตามผลการประชุม BOE ในวันที่นี้โดยคาดว่าน่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยและน่าจะออกมาตรการ QE เพิ่มเติม



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• **(0) นักวิเคราะห์คาด BOE ลดดอกเบี้ยเหลือ 0.25%** จากปัจจุบัน 0.50% และคาดการณ์การเสริมต่างๆเช่นการซื้อสินทรัพย์ การปล่อยคลาสิคเงินเชื่อ หรือขยายเวลาใช้มาตรการ

• **(+) การเมืองมีผลระยะสั้น** ให้น้ำหนักกับเศรษฐกิจและผลประกอบการมากกว่า การลงประชามติ 7 ส.ค. นี้ ถ้าเสียงโหวต "เห็นชอบ" กับร่างรธน. กรธ.จะจัดทำม.ล.ก 4 ฉบับใช้เวลา 4-5 เดือนเตรียมพร้อมสู่การเลือกตั้งกลางปีหน้า แต่หากเสียงโหวต "ไม่เห็นชอบ" การเลือกตั้งอาจล่าช้าออกไป 3-5 เดือนเพื่อร่างรธน.ฉบับใหม่ ส่วนคำถามพวงที่ถามว่าจะให้สว.มีส่วนในการเลือกนายกคนใหม่ โดยสว.ส่วนหนึ่งมาจากการแต่งตั้งของคสช. เชื่อว่าไม่ว่าเสียงโหวตจะเห็นชอบหรือไม่ ไม่ทำให้เลือกตั้งเลื่อนออกไป จะเห็นว่าไม่ว่าผลจะเป็นอย่างไร โครงการลงทุนภาครัฐและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจะยังมีอยู่อย่างน้อยอีกเกือบ 1 ปีข้างหน้า เราให้น้ำหนักกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและผลประกอบการของบจ.มากกว่า ยังมองเป้าดัชนีสิ้นปี 1,650 จุด การอ่อนตัวเป็นโอกาสซื้อ (แม้ผลโหวตจะทำให้ตลาดพักฐานต่อไปในสัปดาห์หน้าก็ยังมีมองซื้อ) เน้นกลุ่มรับเหมา วัสดุก่อสร้าง แบงก์ ค่าปลีกที่เน้นตลาดบจ

• **(+) TVO** แนวโน้มกำไรปกติ 2Q16 จะสูงสุดในรอบ 15 ไตรมาสที่ 711 ล้านบาท +60% Q-Q, +37% Y-Y จากปริมาณขายเพิ่มและต้นทุนวัตถุดิบปรับลง แต่กำไร 2H16 จะแผ่วเพราะต้นทุนวัตถุดิบจะปรับขึ้นในช่วง 3Q16 ถึงต้น 4Q16 จากสต็อกถั่วเหลืองราคาสูงที่ซื้อไว้ในเดือน มิ.ย. เราปรับเพิ่มกำไรปกติปีนี้ขึ้น 14.8% เป็น +25% Y-Y (เดิมคาด +9% Y-Y) ส่วนปี 2017 คาดกำไรปกติ +11.7% Y-Y ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 34 บาท และคาดปันผลระหว่างกาล 1.1 บาท/หุ้น (Yield 3.4%) แนะนำซื้อเชิงกำไร

• **(-) SAT** เรายังคงแนะนำขาย แม้จะคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q16 +88% Y-Y แต่เป็นเพราะฐานปีก่อนต่ำ แต่จะลดลง 19% Q-Q ตามยอดผลิตรถยนต์ที่ลดลงซึ่งส่วนใหญ่มาจาก การส่งออกที่ชะลอ แนวโน้มการส่งออกและยอดขายรถยนต์ที่ชะลอต่อเนื่องไปถึง 2H16 ทำให้เรายังคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ -12% Y-Y และคงราคาพื้นฐานปีนี้ที่ 13.20 บาท

• **(+) TCAP** ทิศทางกำไรสุทธิใน 2H16 น่าจะเพิ่มขึ้น 8-10% จากครึ่งปีแรกจากค่าใช้จ่ายสำรองค่าเผื่อหนี้สูญที่ลดสู่ระดับปกติ แต่เราปรับกำไรสุทธิปี 2016 ลง 7.6% เหลือ +8% Y-Y จากค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีใน 2H16 น่าจะสูงกว่าที่คาด แต่ยังคงราคาพื้นฐาน 48 บาทและแนะนำซื้อ เพราะ ROE ยังสูงสุดในรอบ 3 ปีที่ 10.8% และคาดเงินปันผลระหว่างกาล 0.80 บาท/หุ้น (yield 2%)

• **(+) IRPC** กำไรสุทธิ 2Q16 เป็นไปตามเราและตลาดคาด +23% Q-Q, -13% Y-Y แนวโน้ม 2H16 จะดีต่อเพราะจะได้ประโยชน์จากโครงการ UHV เดิมที่ แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 5.40 บาท และคาด Dividend yield 6% ต่อปี จ่ายปีละ 1 ครั้ง

Market Summary (Bloomberg)

	3-8-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,507.47	0.67	-1.09	-1.09
SET50	953.09	0.80	-1.18	-1.18
Daily turnover	52,637.50	(Bt mn)		
Market cap	14,528.01	(Bt bn)		
Market P/E	23.08	(x)		
Market P/BV	1.91	(x)		
Market yield	3.14	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)	2016E	2017E
SET	16.19	14.21
China	13.79	12.23
Hong Kong	12.15	10.99
Indonesia	17.52	15.07
Korea	10.93	9.92
Philippines	20.10	18.20
Taiwan	14.40	13.10
S&P500	18.37	16.25

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	3 Aug	2 Aug	1 Aug	29 Jul	28 Jul
KBANK	204.77	116.12	270.72	236.14	246.94
BEM	70.30	42.84	79.45	46.07	39.31
TRUE	55.36	66.08	4.58	18.55	59.89
PTTEP	41.58	55.46	18.35	61.78	89.91
PTT	30.80	63.00	48.44	7.52	30.74

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)

3-8-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	11,931.67	13,080.89	-1,149.22
Proprietary (Bt mn)	6,024.67	6,163.28	-138.61
Local Institution (Bt mn)	5,863.77	6,045.68	-181.91
Retail (Bt mn)	28,817.41	27,347.67	1,469.74

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

3-8-16	Buy	Sell	Net
Institution	29,750	30,636	-886
Foreign	20,044	15,908	4,136
Local	88,039	91,289	-3,250

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

4 ส.ค.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ค.) - อังกฤษ: BOE ประชุม - สหรัฐ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (มิ.ย.), ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน
5 ส.ค.	- ไทย: กพท.ประกาศรายชื่อบุคคลสมมติไฟฟ้าชีวมวลภาคใต้ - อินโดนีเซีย: 2Q16 GDP (ตลาดคาด +5% Y-Y) - สหรัฐ: การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงาน (ก.ค.)
7 ส.ค.	- ไทย: ลงประชามติรับ/ไม่รับร่างรธน.
8 ส.ค.	- จีน: ดุลการค้า (ก.ค.)
9 ส.ค.	- อินเดีย: ธนาคารกลาง (RBI) ประชุม
10 ส.ค.	- จีน: ยอดปล่อยสินเชื่อ (ก.ค.) - สิงคโปร์: 2Q16 GDP
11 ส.ค.	- ฟิลิปปินส์: ธนาคารกลาง (BSP) ประชุม - เกาหลีใต้: ธนาคารกลาง (BOK) ประชุม

As of 3 Aug 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,507.47	0.67	-1.09	-1.09
SET50	953.09	0.80	-1.18	-1.18
Dow Jones 30	18,355.00	0.23	-0.42	-0.42
S&P 500	2,163.79	0.31	-0.45	-0.45
NASDAQ Comp	5,159.74	0.43	-0.05	-0.05
FTSE 100	6,634.40	-0.17	-1.34	-1.34
Hang Seng	21,739.12	-1.76	0.08	0.08
Nikkei 225	16,083.11	-1.88	-2.87	-2.87
Shanghai Comp	2,978.46	0.24	-0.03	-0.03
Weighted Taiwan	9,001.71	-0.74	0.25	0.25
KOSPI	1,994.79	-1.20	-0.83	-0.83
Straits Times	2,827.58	-1.02	-1.09	-1.09
Kuala Lumpur	1,648.50	-0.71	0.02	0.02
Jakarta Comp	5,351.88	-0.40	2.61	2.61
Philippines Comp	7,888.44	-1.86	-0.70	-0.70
S&P ASX 200	5,465.72	0.47	-1.28	-1.28
VIX Index	12.86	-3.81	8.34	8.34
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	411.85	-0.27	-0.31	2.60
MSCI Asia Pac Ex Japan	433.06	-1.54	-1.25	3.06
MSCI Asia Ex Japan	524.45	-1.46	-1.34	2.83
MSCI EM Asia	424.95	-1.38	-1.09	2.97
MSCI Thailand	513.54	0.63	-1.64	3.59
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	37.01	135.24	135.24	4,780.39
Indonesia	27.63	391.51	391.51	2,281.08
Philippines	53.89	67.70	67.70	1,126.36
Korea	8.21	246.81	246.81	7,273.28
Taiwan	-83.28	458.07	458.07	12,086.90
Thailand	-32.84	-9.13	-9.13	2,294.92
Vietnam	7.81	9.04	9.04	-15.53
Total	18.43	1,299.24	1,299.24	29,827.40

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q16	950.00	8.90	93	97
S50U16	946.60	7.60	125,695	293,285
S50V16	946.50	6.00	7	23
S50Z16	946.70	7.20	11,039	24,503
S50H17	942.30	7.40	719	4,110
S50M17	935.00	7.40	280	2,415

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 3 Aug 16	% change
SCC	255.96	516.00	0.39
TOP	207.94	60.00	0.00
CPALL	171.18	52.00	-0.48
BANPU-W3	105.87	10.90	4.81
TCAP	96.81	40.00	0.63
INTUCH	83.77	59.25	1.28
KTB	82.75	17.40	1.16
PTT	82.03	321.00	0.63
SPRC	73.38	9.10	-0.55
BTS	70.06	9.30	0.54

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 3 Aug 16	% change
KBANK	-491.79	193.00	1.05
DTAC	-119.02	31.50	-0.79
AOT	-100.34	392.00	0.00
MINT	-83.77	41.00	0.61
IVL	-63.38	32.50	1.56
TKN	-62.37	19.00	1.60
SAWAD	-49.50	37.00	-1.99
KCE	-48.57	98.00	0.26
TU	-33.60	21.90	-0.45
EA	-32.15	26.00	-0.95

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมามีความผันผวนได้เล็กน้อยหลังจากปรับตัวลงติดต่อกัน 7 วันก่อนหน้านี้ โดยได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวขึ้น
- (0) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนปิดผสมรับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน โดยหุ้นในกลุ่มธนาคารปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดี
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในแดนบวกได้ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งขึ้น
- (-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าค่อนข้างแรงวานนี้ ล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 34.90-35.00 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.98	35.01	0.08
US\$/ Euro	1.11	1.11	-0.03
Yen/ US\$	101.14	101.24	0.10
Yuan/ US\$	6.64	6.63	-0.02
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	41.19	40.83	0.88
GOLD	1,362.70	1,364.70	-0.15
BDI	641.00	645.00	-0.62
ZINC	2,273.00	2,275.00	-0.09
CRB index	179.79	177.32	1.39

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX **ส่งมอบเดือน ก.ย.** พุ่งขึ้น 1.32 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 40.83 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีรายงานว่าสต็อกน้ำมันเบนซินปรับตัวลดลงมากกว่าคาด ซึ่งชดเชยในส่วนของสต็อกน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นได้
- ราคาทองคำ COMEX **ส่งมอบเดือน ธ.ค.** ลดลง 7.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,364.70 ดอลลาร์/ออนซ์ หลัง ADP ระบุว่าจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดในเดือน ก.ค. ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น

****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)	1/8/2016	19/8/2016
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
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)	2/8/2016	22/8/2016
DNA-W1	(T/A#1)	2/8/2016	22/8/2016
EE	(T/O)	1/8/2016	19/8/2016
GENCO	(T/O)	11/7/2016	19/8/2016
GENCO-W1	(T/O)	11/7/2016	19/8/2016
INET	(T/O)	25/7/2016	2/9/2016
KOOL	(T/A#1)	26/7/2016	15/8/2016
MCOT	(T/A#1)	29/7/2016	18/8/2016
PACE	(T/O)	1/8/2016	9/9/2016
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)	1/8/2016	19/8/2016
SOLAR	(T/O)	1/8/2016	9/9/2016
TACC	(T/O)	1/8/2016	9/9/2016
TFG	(T/O)	1/8/2016	9/9/2016
TFG-W1	(T/O)	1/8/2016	9/9/2016
TKN	(T/O)	20/7/2016	5/8/2016
TMC	(T/O)	1/8/2016	9/9/2016
TMC-W1	(T/O)	1/8/2016	9/9/2016
TNP	(T/O)	1/8/2016	9/9/2016
TVD	(T/O)	25/7/2016	2/9/2016

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)			
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
KWG (KTP)	(C/P from T/A#1)	26/7/2016	22/8/2016
ASN	(C/P from T/O)	1/8/2016	26/8/2016
MAX	(C/P from T/O)	1/8/2016	26/8/2016
SUPER	(C/P from T/O)	1/8/2016	26/8/2016
SUPER-W3	(C/P from T/O)	1/8/2016	26/8/2016

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราพิจารณาเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ 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 นักลงทุนควรพิจารณารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน