

Thailand Daily Focus

Today's Report : Commodities WoW, AAV, BDMS, BJC, CK, K, KAMART, PS, SAPPE, VIBHA
Our Portfolio Aug 2016 : AAV, BEM CK, SCB, TACC

2016SET Target
1650

SET เริ่มบวกกรอบจำกัดและมีจังหวะย่อลงให้เห็น จิงนารอซื้อลม...

ตลาดหุ้นวานนี้ : ช่วงเปิดทำการ SET ปรับตัวลงกว่า 10 จุด คาดว่ามาจากข่าวเหตุการณ์ระเบิดหลายจุดในภาคใต้ของบ้านเราช่วงวันหยุด แต่ก็เป็น การปรับลงแค่ช่วงสั้นๆ หลังจากนั้นยังมีแรงซื้อกลับเข้ามาพุงตลาดและผลักดันให้ดัชนีดีดกลับขึ้นมาแถวบวกได้ ก่อนที่ในช่วงท้ายตลาดจะมีแรงขายออกมา กดดันให้ SET ปิดเป็นลบเล็กน้อยอีกครั้ง

แนวโน้มตลาดวันนี้ : แม้ว่าตลาดหุ้นต่างประเทศยังขยับบวกต่อ หลังราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปิดบวกอีกกว่า 2% จากข่าวรัสเซียและซาอุดีอาระเบีย กำลังหารือเกี่ยวกับการรักษาเสถียรภาพของตลาดน้ำมัน ขณะที่ยังมีผลประชุมอย่างไม่เป็นทางการของกลุ่มโอเปกในวันที่ 26-28 ก.ย. ที่แอลจีเรีย ด้วย รวมทั้งได้รับแรงหนุนจากตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นของผู้สร้างบ้านในสหรัฐ เดือน ส.ค. ที่ปรับตัวขึ้นอีก อย่างไรก็ตามยอดค้าปลีกเดือน ก.ค. ของสหรัฐยังอยู่ในระดับทรงตัว ทำให้กรอบบวกของตลาดเอเชียค่อนข้างแคบ และยังมีผันผวนย้อนลบให้เห็นอยู่ โดยคาดว่านักลงทุนบางส่วนยังวิตกกังวลเกี่ยวกับข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของยูโรโซน ดังนั้นยังคงระวัง SET อ่อนตัวลงต่อไปด้วย

กลยุทธ์ : FSS ยังแนะนำให้เน้นถือเพื่อรอขายสูงได้ โดยมีเป้าหมายที่ระดับดัชนี 1650 จุดหรือใกล้เคียง แต่ถ้าจะเลือกหุ้นทยอยซื้อเพิ่ม เรายังแนะนำให้รอช่วง SET ปรับตัวลงก่อนดีกว่า

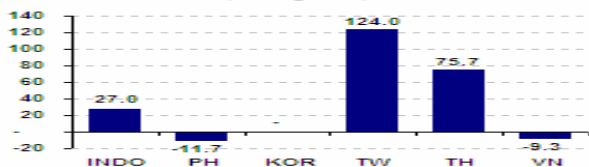
แนวรับ 1544-1540 , 1535-1532 จุด

แนวต้าน 1553-1558 , 1562-1566 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : SMT, M, LOXLEY(buy back)

Fund Flow วานี้กระแสเงินไหลเข้าภูมิภาค US\$206ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$124ล้าน และไทย US\$76ล้าน ขณะที่ไหลออกจากฟิลิปปินส์ US\$12ล้าน และเวียดนาม US\$9ล้าน แนวโน้มกระแสเงินมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคและกลุ่มพลังงานน่าจะตลาดตามราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นเกือบ 3% เมื่อคืนนี้จากการเก็งกำไรข่าวการประชุมหรือระหว่างรัสเซียและซาอุดีอาระเบียเกี่ยวกับการรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมัน

US\$mn Foreign Fund Flow by Country (15 Aug 2016)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (+) ปรับ GDP ขึ้น** GDP ไทยดีกว่าคาด +3.5% Y-Y ใน 2Q16 และโตกว่า 1Q16 (+3.2% Y-Y) การใช้จ่ายของเอกชนเร่งตัวขึ้นและเป็นพระเอกในไตรมาสนี้ (มาตรการรัฐ+ภัยแล้งคลี่คลาย+รายได้เกษตรกรดีขึ้น+การซื้อรถเพิ่มเพราะผลของมาตรการลดค่าน้ำมัน) ทำให้ GDP 1H16 +3.4% Y-Y แนวโน้มค่าเงินบาทแข็งต่อ โฟลว์ไหลเข้า เราปรับ GDP ปี 2016-17 ขึ้น 0.1% เป็น +3.3% ปีนี้ +3.5% ปีหน้า เรายังเน้นกลุ่มรับเหมาวัสดุก่อสร้าง แบงก์ ค่าปลีก
- (0) กลุ่มโรงพยาบาล** ราคาหุ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาปรับลงเฉลี่ย 5% เป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนแย่สุดในตลาด ขณะที่ SET +3.8% สอดคล้องกับกำไร 2Q16 ที่ไม่ดีไปกว่าคาด -26% Q-Q, +5% Y-Y (ร.พ.ขนาดใหญ่โตต่ำกว่าคาด ส่วนร.พ.ขนาดเล็ก แม้กำไรจะโตสูง แต่ตามคาด) แต่ราคาหุ้นเทรดที่ PE 40-50 เท่าหลายปีที่ผ่านมา เพราะนักลงทุนใช้เป็นหลุมหลบภัยในช่วงที่เศรษฐกิจในประเทศยังไม่ฟื้น แม้จะเป็นธุรกิจที่ดีแต่เราคิดว่าราคาหุ้นยังแพงเกินไป มีเพียง BDMS (ราคาพื้นฐานปีหน้า 26 บาท) และ BCH (ราคาพื้นฐานปีหน้า 14 บาท) ที่แนะนำซื้อ ส่วน VIBHA แม้จะปรับไปใช้ราคาพื้นฐานปีหน้า 3.20 บาทแต่ upside จำกัด แนะนำถือ สำหรับ BH มีความเสี่ยงจากการแข่งขันของร.พ. ในตะวันออกกลาง แนะนำเพียงถือ
- (+) SAPPE** กำไรสุทธิ 2Q16 ดีกว่าเดิมกว่าคาดอย่างน่าประหลาดใจ +124% Q-Q, +22% Y-Y จากอัตราค่าไรซินด์ันที่ต่ำกว่าคาดมาก การเติบโตของกำไรไตรมาสนี้มาจากการฟื้นตัวของตลาดอินโดนีเซียเป็นหลัก ส่วนตลาดจีนยังคงออกไปในทางทรงตัว เรายังคาดว่ากำไรทั้งปี +24% Y-Y ปีหน้า +16% Y-Y บนสมมติฐานการส่งออกไปจีนกลับมาอยู่ในระดับปกติและถ้าเติบโตมากกว่าเดิมก็จะเป็น upside ต่อประมาณการ เราปรับไปใช้ราคาพื้นฐานปีหน้า 26 บาท แนะนำซื้อ
- (+) K** กำไรสุทธิ 2Q16 ดีตามคาด พลิกจากขาดทุน 4 ล้านบาทใน 2Q15 และทรงตัวเมื่อเทียบ 1Q16 ทั้งที่เป็น Low season ปัจจุบันมี Backlog 500 ล้านบาทและผู้บริหารคาดได้เพิ่มอีก 200 ล้านบาท ทำให้กำไรปี 2017-18 น่าจะโตได้เฉลี่ย 28% ขณะที่มี PE เพียง 15 เท่าสิ้นปีหน้า เรายังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐานปีหน้า 8.80 บาท การจ่ายหุ้นปันผล 10 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่+เงินสด 0.006 บาท จะช่วยเสริมสภาพคล่องของหุ้นให้ดีขึ้น
- (-) KAMART** เรลดค่าแนะนำเป็นขาย จากซื้อ เพราะราคาหุ้นเต็มมูลค่าปีที่เราปรับขึ้นจาก 9.50 เป็น 11 บาทแล้ว ปัจจุบันมี PE ถึง 34 เท่าปีนี้และ 29 เท่าปีหน้า เทียบกับกำไรใน 3 ปีข้างหน้าที่เราปรับขึ้นแล้วเป็น +20% เฉลี่ยต่อปี การหันมาสร้างแบรนด์ของบริษัทเป็นสิ่งที่เราชอบแต่ใช้เวลา ทำให้อย่างตามไม่ทัน BEAUTY ที่คาดกำไรโตเฉลี่ย 30% ต่อปี ขณะที่ราคาหุ้น BEAUTY ปรับลงมาจนเริ่มมี upside น่าสนใจเมื่อเทียบกับราคาพื้นฐาน 10.20 บาท ปัจจุบันเราชอบ BEAUTY มากกว่า

Market Summary (Bloomberg)

	15-8-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,549.11	-0.23	-0.23	1.64
SET50	989.06	-0.17	-0.17	2.55
Daily turnover	75,047.80	(Bt mn)		
Market cap	14,966.24	(Bt bn)		
Market P/E	23.11	(x)		
Market P/BV	1.95	(x)		
Market yield	3.06	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2016E	2017E
SET	16.53	14.63
China	14.57	12.90
Hong Kong	12.76	11.57
Indonesia	17.46	14.97
Korea	11.58	10.30
Philippines	20.38	18.45
Taiwan	14.72	13.45
S&P500	18.65	16.48

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	15 Aug	11 Aug	10 Aug	9 Aug	8 Aug
KBANK	109.61	79.87	196.38	201.83	250.11
PTT	106.14	40.29	31.08	146.97	113.68
SCB	82.46	56.44	36.49	37.66	33.71
AOT	63.82	125.44	16.68	66.65	6.59
IVL	50.17	160.65	155.47	11.31	6.83

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)

15-8-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,000.50	18,369.17	2,631.33
Proprietary (Bt mn)	7,754.06	7,408.90	345.16
Local Institution(Bt mn)	6,413.76	8,433.31	-2,019.55
Retail (Bt mn)	39,879.46	40,836.40	-956.94

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

15-8-16	Buy	Sell	Net
Institution	27,854	27,344	510
Foreign	17,305	17,624	-319
Local	82,065	82,256	-191

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

16 ส.ค.	- สหรัฐ: Housing starts, Building permit (ก.ค.) - ยุโรป: ZEW Survey Expectations (ส.ค.)
17 ส.ค.	- สหรัฐ: FOMC Meeting Minutes
18 ส.ค.	- ฟิลิปปินส์: 2Q16 GDP - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.)
19 ส.ค.	- อินโดนีเซีย: ธนาคารกลาง (BI) ประชุม - ไต้หวัน: 2Q16 GDP
20 ส.ค.	- ไทย: ยอดขายรถ (ก.ค.)
23 ส.ค.	- ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ส.ค.), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ส.ค.) - สหรัฐ: ยอดขายบ้านใหม่ (ก.ค.)
24 ส.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (ก.ค.) - สหรัฐ: ยอดขายบ้านเก่า (ก.ค.)

As of 15 Aug 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,549.11	-0.23	-0.23	1.64
SET50	989.06	-0.17	-0.17	2.55
Dow Jones 30	18,636.05	0.32	0.32	1.11
S&P 500	2,190.15	0.28	0.28	0.76
NASDAQ Comp	5,262.02	0.56	0.56	1.93
FTSE 100	6,941.19	0.36	0.36	3.22
Hang Seng	22,932.51	0.73	1.26	5.31
Nikkei 225	16,869.56	-0.30	-0.69	1.41
Shanghai Comp	3,125.20	2.44	2.44	4.90
Weighted Taiwan	9,148.51	-0.02	0.12	1.97
KOSPI	2,050.47	Closed	0.25	1.96
Straits Times	2,867.21	-0.01	0.29	0.24
Kuala Lumpur	1,690.33	0.37	0.70	2.58
Jakarta Comp	5,320.56	-1.05	-1.05	2.00
Philippines Comp	7,960.17	0.05	0.04	-0.05
S&P ASX 200	5,539.96	-0.04	0.12	-0.45
VIX Index	11.81	2.25	2.25	-0.51
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	422.03	0.24	0.76	2.63
MSCI Asia Pac Ex Japan	451.19	0.30	1.08	4.48
MSCI Asia Ex Japan	548.40	0.39	1.47	4.75
MSCI EM Asia	445.78	0.43	1.65	5.17
MSCI Thailand	534.38	-0.21	0.86	5.29
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	95.87	394.44	778.86	5,424.01
Indonesia	27.01	27.01	993.24	2,882.82
Philippines	-11.69	-11.69	202.60	1,261.26
Korea	43.66	43.66	1,211.76	8,238.22
Taiwan	124.00	124.00	1,983.86	13,612.70
Thailand	76.04	76.04	703.99	3,008.05
Vietnam	-9.31	-9.31	-15.23	-39.79
Total	345.58	644.15	5,859.08	34,387.27

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q16	988.40	-2.70	30	118
S50U16	982.50	-3.00	116,324	291,095
S50V16	985.80	-2.70	0	24
S50Z16	982.60	-3.20	9,723	27,820
S50H17	977.80	-3.20	652	3,849
S50M17	970.90	-2.80	495	2,555

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15 Aug 16	% change
SCC	634.92	534.00	0.75
BBL	373.82	177.00	1.14
CPALL	238.43	59.25	0.00
AOT	230.17	410.00	-2.38
TOP	229.44	67.00	1.90
KTB	216.23	19.10	3.80
CPF	190.91	31.50	0.00
TISCO	166.73	52.00	0.00
LH	157.27	10.10	0.00
TRUE	155.61	8.90	-1.11

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15 Aug 16	% change
BJC	-508.32	45.25	-8.12
MINT	-172.42	39.75	-4.22
PTT	-137.05	344.00	1.78
CPN	-135.27	55.50	-1.77
BEAUTY	-71.79	8.80	-1.12
LPN	-70.55	13.00	-0.76
STEC	-68.96	26.50	1.92
IRPC	-48.96	4.94	-0.40
BTS	-38.24	9.05	-0.55
KCE	-37.82	96.75	-2.27

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมามีความผันผวนและทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์โดยได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นแรง
- (0) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมามีทิศทางทรงตัวถึงแม้ว่าราคาน้ำมันดิบรวมถึงตลาดหุ้นสหรัฐฯจะพุ่งขึ้น แต่นักลงทุนยังมีความกังวลเรื่องของเศรษฐกิจในยุโรปโซน
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบแคบแม้ว่าจะได้รับแรงหนุนจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่พุ่งขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่
- (+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นค่อนข้างแรงและสูงสุดในรอบกว่า 1 ปี ล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 34.55-35.62 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.61	34.60	-0.03
US\$/ Euro	1.12	1.12	0.00
Yen/ US\$	101.05	101.26	0.21
Yuan/ US\$	6.64	6.64	0.00

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	45.58	45.74	-0.35
GOLD	1,349.60	1,347.50	0.16
BDI	681.00	671.00	1.49
ZINC	2,266.00	2,238.50	1.23
CRB index	185.14	182.68	1.35

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเดือน ก.ย. พุ่งขึ้น 1.25 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 45.74 ดอลลาร์/บาร์เรล จากข่าวที่ว่ากลุ่ม OPEC รวมถึงรัสเซียจะมีการหารือเพื่อจัดการกับภาวะอุปทานที่ล้นตลาด
- ราคาทองคำ COMEX สงบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 4.30 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,347.50 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าจากกระแสคาดการณ์ที่ว่า FED อาจยังไม่ขึ้นดอกเบี้ยในระยะใกล้นี้

****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)	8/8/2016	26/8/2016
AJD-W1	(T/O)	8/8/2016	26/8/2016
AJD-W2	(T/O)	8/8/2016	26/8/2016
ALT	(T/O)	20/7/2016	26/8/2016
BIZ	(T/O)	8/8/2016	16/9/2016
CHOW	(T/A#1)	8/8/2016	26/8/2016
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
EKH	(T/O)	8/8/2016	16/9/2016
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
MCOT	(T/A#1)	29/7/2016	18/8/2016
NETBAY	(T/O)	15/8/2016	23/9/2016
PACE	(T/O)	1/8/2016	9/9/2016
PSTC	(T/O)	15/8/2016	2/9/2016
PSTC-W1	(T/O)	15/8/2016	2/9/2016
QTC	(T/O)	15/8/2016	23/9/2016
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)	8/8/2016	26/8/2016
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)			
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
BWG-W4	(C/P from T/O)	8/8/2016	2/9/2016
KOOL	(C/P from T/A#1)	16/8/2016	12/9/2016

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 อาจจัดทำทวีเคาระหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน