

Thailand Daily Focus

Today's Report : SIRI

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

2016SET Target

1650

ตลาด SET ยังมีสิทธิแกว่งลงต่อ แต่มองเป็นโอกาสในการเลือกหุ้นซื้อได้!

ตลาดหุ้นวันนี้ : ถึงแม้ว่าวันนี้ SET จะมีจังหวะแกว่งทรงตัวหลังจากปรับลงแรงวันก่อนหน้าได้บ้าง แต่ก็ยังเป็นการเคลื่อนไหวด้านลบเป็นหลัก ซึ่งแสดงถึงอาการอ่อนแอต่อเนื่อง จากความกังวลว่าเฟดอาจจะขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย.นี้(20-21 ก.ย.) โดยการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกไม่ได้ช่วยหนุนแรงซื้อหุ้นกลุ่มพลังงานมากนัก

แนวโน้มตลาดวันนี้ : ตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ยังเปิดทำการด้านลบ หลังเมื่อคืนนี้ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวลดลงต่อเนื่อง จากแรงเทขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐแม้ว่าจะฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง หลังจากช่วงแรกลงลงกว่า 80 จุด แต่ก็ปิดเป็นบวกเพียงเล็กน้อย โดยมีแรงซื้อกลับเข้ามาพวยงจากรายงานการประชุมของเฟดงวดเดือน ก.ค.ที่ผ่านมา บ่งชี้ว่ากรรมการเฟดยังมีความคิดเห็นแตกต่างกันเกี่ยวกับช่วงเวลาในการขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอยู่ ทำให้คาดว่านักลงทุนยังมีความหวังกับเวลาที่เฟดอาจจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปได้ อย่างไรก็ตามถ้าไม่ได้มีข่าวชัดเจนกว่านี้ โอกาสที่ SET จะยังอยู่ในช่วงแกว่งพักตัวลงต่อเนื่องก็มีความเป็นไปได้มากกว่า ดังนั้นถ้าตลาดฟื้นตัวก่อน เราคาดว่าจะยังเป็นเพียงช่วงสั้นๆ เท่านั้น

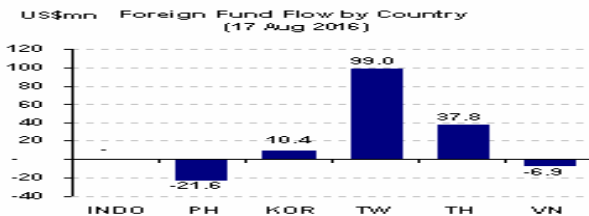
กลยุทธ์ : แม้ว่า SET อาจจะมีจังหวะปรับตัวกลับขึ้นสลับบ้าง แต่เราแนะนำให้เลือกหุ้นทยอยซื้อสะสมเฉพาะช่วง SET ปรับตัวลงดีกว่า

แนวรับ 1530-1527 , 1524-1520 จุด

แนวต้าน 1533-1536 , 1538-1542 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : VGI, KCM, SPALI(buy back)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนกลับมาไหลเข้าภูมิภาค US\$119ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$99ล้าน และไทย US\$38ล้าน ขณะที่ไหลออกฟิลิปปินส์ US\$22ล้าน ส่วนตลาดหุ้นอินโดนีเซียปิดทำการเนื่องในวันชาติ กระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังนักลงทุนมีความสบายใจมากขึ้นเมื่อ Fed minutes บ่งชี้ว่าคณะกรรมการมีความเห็นที่แตกต่างเกี่ยวกับช่วงเวลาในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• (0) ตลาดกังวล Fed การประชุมในเดือนหน้า (20-21 ก.ย.) สร้างความกังวลให้ตลาดว่าอาจขึ้นดอกเบี้ยแม้ว่า Consensus จะเห็นว่ามีโอกาสน้อยมากเพียง 22% ก็ตาม (น้ำหนักอยู่ที่เดือน ธ.ค. มากกว่า) นักลงทุนจึงอยากรอด Fed Minutes คืนนี้ และค่าแถลงของ Yellen ในงานประชุมประจำปีที่ Jackson Hole 26 ส.ค. นี้ก่อน เรายังเชื่อว่าการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในปีนี้เป็นไปได้อย่าง แต่หากขึ้น น่าจะเป็นสั้นปีและขึ้นเพียงเล็กน้อย แนวโน้มของ Flow ยังคงไหลเข้าตลาดเกิดใหม่ในเอเชียจากสภาพคล่องการเงินในโลกที่สูง

• (+) หุ้นกลุ่มไถ่บาสนใจแต่ต้องเลือกตัว ผลประกอบการหลักไม่รวมรายการพิเศษของกลุ่มไถ่ (CPF, GFPT, TFG) ใน 1H16 พลิกเป็นกำไรรวม 7.3 พันล้านบาท จาก 1H15 ที่ขาดทุน 492 ล้านบาทจากราคาไถ่ที่อยู่ในทิศทางขาขึ้น ตรงข้ามกับปีก่อนที่เป็นขาดลงตลอดทั้งปีราคาหุ้นที่ปรับขึ้นเฉลี่ย 99% YTD แนวโน้มกำไร 2H16 จะดีขึ้นเพราะราคาไถ่น่าจะยืนเหนือ 40 บาท/กก.ได้จนถึงสิ้นปี ขณะที่ราคาวัตถุดิบไม่ได้ขยับขึ้นมากนัก ตลาดส่งออกก็สดใส ญี่ปุ่นและมาเลเซียหันมานำเข้าจากไทยเพิ่ม แทนไถ่จากจีนที่มีปัญหาหัตถ์ราคาไถ่ปรับขึ้นทั้งปี +1,175% Y-Y เป็น 1.6 หมื่นล้านบาท (1H16 คิดเป็น 46%) แต่ค่าปรับหน้าโตเพียง 11% Y-Y (CPF +11.2%, GFPT +10.7%, TFG +8.2%) จากโอกาส Oversupply เพราะผู้ผลิตแทบทุกรายเริ่มขยายกำลังการผลิต ปัจจุบัน PE ปี 2017 ของกลุ่มไถ่อยู่ที่ 13.6 เท่า ขยับขึ้นจากต้นปีที่อยู่ที่ 7.3 เท่า TFG (ราคาพื้นฐานปีหน้า 4 บาท) เสี่ยงสุดหากเกิด Oversupply เพราะมีสินค้า Value added น้อยมาก เราขอ CPF (ราคาพื้นฐานปีหน้า 38 บาท) มากสุด รองลงมา GFPT (ราคาพื้นฐาน 16 บาท)

• (+) EPG กำไรปรับขึ้นที่หักขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 1Q17 (เม.ย.-มิ.ย. 2016) +28% Q-Q, +63% Y-Y ดีกว่าที่ตลาดคาด จากการเติบโตของธุรกิจโดยเฉพาะชิ้นส่วนยานยนต์ กำไรนี้คิดเป็น 20% ของคาดการณ์ทั้งปีที่ราคาโดยเฉลี่ยในอีก 3 ไตรมาสที่เหลือของปี (ก.ค. 2016-มิ.ค. 2017) ยังดีต่อเนื่อง ธุรกิจยานยนต์ ฉนวน และบรรจุภัณฑ์พลาสติก ยังมีความต้องการสูงทั่วโลก ราคาถั่วไร่ปี 2017 +12.3% Y-Y ยังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 15 บาท

• (+) BJC การซื้อ BIGC สร้างผลตอบแทนให้ BJC เร็วกว่าที่คาดซึ่งถือว่าเร็วมาก ถือเป็น การตัดสินใจที่ถูกต้องของผู้บริหาร แม้ว่าค่าใช้จ่ายในการซื้อจะสูงแต่ปรากฏว่ากำไรของ BIGC บวกกับการเพิ่มทุนและการกู้ยืม ทำให้เกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเพียงปีเดียว คือปีที่ EPS จะลดลง 50% Y-Y แต่การเติบโตปีหน้าก้าวกระโดด 105% Y-Y ทำให้ PE ปีหน้าเหลือ 25 เท่า ต่ำสุดในกลุ่ม Modern trade ราคาพื้นฐานปีหน้า 54 บาท มี upside มากสุดในกลุ่มเช่นกัน ยังคงแนะนำซื้อ

Market Summary (Bloomberg)

| | 17-8-16 | %1 Day | %WTD | %MTD |
|----------------|-----------|---------|-------|------|
| SET | 1,531.63 | -0.38 | -1.35 | 0.50 |
| SET50 | 976.90 | -0.50 | -1.39 | 1.29 |
| Daily turnover | 60,261.70 | (Bt mn) | | |
| Market cap | 14,799.57 | (Bt bn) | | |
| Market P/E | 22.46 | (x) | | |
| Market P/BV | 1.92 | (x) | | |
| Market yield | 3.09 | (%) | | |

Forward P/E (Bloomberg)

| | 2016E | 2017E |
|-------------|-------|-------|
| SET | 16.24 | 14.40 |
| China | 14.46 | 12.80 |
| Hong Kong | 12.75 | 11.57 |
| Indonesia | 17.64 | 15.12 |
| Korea | 11.50 | 10.23 |
| Philippines | 20.40 | 18.50 |
| Taiwan | 14.63 | 13.35 |
| S&P500 | 18.59 | 16.42 |

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

| Stock | 17 Aug | 16 Aug | 15 Aug | 11 Aug | 10 Aug |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| KBANK | 262.89 | 162.17 | 109.61 | 79.87 | 196.38 |
| KTB | 120.80 | 77.02 | 25.11 | 3.68 | 1.27 |
| TRUE | 116.80 | 72.14 | 24.83 | 25.04 | 129.58 |
| BEM | 79.82 | 78.26 | - | 10.88 | 107.96 |
| CPALL | 38.17 | 14.27 | 32.88 | 91.46 | 0.06 |

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)

| 17-8-16 | Buy | Sell | Net |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Foreign (Bt mn) | 17,185.42 | 15,875.65 | 1,309.77 |
| Proprietary (Bt mn) | 6,942.60 | 6,065.60 | 877.00 |
| Local Institution(Bt mn) | 5,093.25 | 9,643.85 | -4,550.60 |
| Retail (Bt mn) | 31,040.46 | 28,676.64 | 2,363.82 |

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

| 17-8-16 | Buy | Sell | Net |
|-------------|--------|--------|--------|
| Institution | 20,139 | 22,826 | -2,687 |
| Foreign | 12,256 | 18,273 | -6,017 |
| Local | 71,432 | 62,728 | 8,704 |

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

| | |
|---------|---|
| 18 ส.ค. | - ฟิลิปปินส์: 2Q16 GDP - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.) |
| 19 ส.ค. | - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลาง (BI) ประชุม - ไต้หวัน: 2Q16 GDP |
| 20 ส.ค. | - ไทย: ยอดขายรถ (ก.ค.) |
| 23 ส.ค. | - ยูโรโซน: Markit Eurozone Composite PMI (ส.ค.), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ส.ค.) - สหรัฐ: ยอดขายบ้านใหม่ (ก.ค.) |
| 24 ส.ค. | - ไทย: ดุลการค้า (ก.ค.) - สหรัฐ: ยอดขายบ้านเก่า (ก.ค.) |
| 26 ส.ค. | - สหรัฐ: 2Q16 GDP (ตลาดคาด +1.1% Q-Q ลดลงจากคาดการณ์ครั้งแรกที่ +1.2%), การประชุมประจำปีของ Fed ที่ Jackson Hole |
| 29 ส.ค. | - ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ก.ค.) |

As of 17 Aug 16

| Equities Index | Close | %1 Day | %WTD | %MTD |
|---------------------------------|---------------|---------------|-----------------|------------------|
| SET | 1,531.63 | -0.38 | -1.35 | 0.50 |
| SET50 | 976.90 | -0.50 | -1.39 | 1.29 |
| Dow Jones 30 | 18,573.94 | 0.12 | -0.01 | 0.77 |
| S&P 500 | 2,182.22 | 0.19 | -0.08 | 0.40 |
| NASDAQ Comp | 5,228.66 | 0.03 | -0.08 | 1.29 |
| FTSE 100 | 6,859.15 | -0.50 | -0.82 | 2.00 |
| Hang Seng | 22,799.78 | -0.48 | 1.23 | 5.28 |
| Nikkei 225 | 16,745.64 | 0.90 | -1.44 | 0.64 |
| Shanghai Comp | 3,109.56 | -0.02 | 1.93 | 4.37 |
| Weighted Taiwan | 9,117.70 | 0.08 | -0.48 | 1.35 |
| KOSPI | 2,043.75 | -0.20 | -0.18 | 1.52 |
| Straits Times | 2,843.35 | -0.54 | -1.01 | -1.05 |
| Kuala Lumpur | 1,694.32 | -0.33 | 0.47 | 2.35 |
| Jakarta Comp | 5,371.85 | Closed | -0.10 | 2.99 |
| Philippines Comp | 7,946.19 | -0.47 | -0.12 | -0.21 |
| S&P ASX 200 | 5,535.05 | -0.37 | -0.29 | -0.86 |
| VIX Index | 12.19 | -3.56 | 5.54 | 2.70 |
| MSCI Indices | Close | %1 Day | %5 Day | %1 M |
| MSCI AC World | 420.04 | -0.03 | -0.19 | 1.94 |
| MSCI Asia Pac Ex Japan | 448.79 | -0.61 | 0.18 | 3.59 |
| MSCI Asia Ex Japan | 545.69 | -0.66 | 0.40 | 3.96 |
| MSCI EM Asia | 443.95 | -0.68 | 0.57 | 4.55 |
| MSCI Thailand | 528.11 | -0.63 | -0.64 | 4.06 |
| Foreign Fund Flows (US Million) | Last | WTD | MTD | YTD |
| India | 190.49 | 584.93 | 969.35 | 5,614.50 |
| Indonesia | 44.37 | 71.47 | 1,037.70 | 2,927.28 |
| Philippines | -21.59 | -49.77 | 164.52 | 1,223.18 |
| Korea | 23.17 | 12.22 | 1,180.32 | 8,206.78 |
| Taiwan | 99.03 | 214.03 | 2,073.88 | 13,702.70 |
| Thailand | 37.82 | 87.02 | 714.97 | 3,019.02 |
| Vietnam | -6.94 | -25.56 | -31.48 | -56.05 |
| Total | 366.36 | 894.34 | 6,109.26 | 34,637.41 |

Source: Bloomberg

| TFEX Market | | | | |
|-------------|--------|--------|------------|-----------|
| Symb | Settle | Change | Vol ('000) | OI ('000) |
| S50Q16 | 976.00 | -5.20 | 3 | 122 |
| S50U16 | 973.50 | -5.50 | 95,564 | 294,795 |
| S50V16 | 973.40 | -5.30 | 4 | 30 |
| S50Z16 | 973.70 | -5.70 | 6,927 | 29,637 |
| S50H17 | 969.40 | -5.40 | 862 | 4,199 |
| S50M17 | 962.20 | -5.60 | 467 | 2,970 |

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

| Stock | Net Value (Bt m) | Close 17 Aug 16 | % change |
|--------|------------------|-----------------|----------|
| BBL | 356.42 | 173.50 | -0.29 |
| PTT | 309.36 | 342.00 | -0.58 |
| IVL | 172.67 | 34.00 | 0.74 |
| TOP | 167.36 | 67.00 | -0.74 |
| SCC | 162.16 | 518.00 | -0.38 |
| AOT | 84.72 | 402.00 | -1.47 |
| STANLY | 77.75 | 175.50 | 0.00 |
| BTS | 71.41 | 9.05 | 0.00 |
| INTUCH | 64.20 | 62.00 | -0.40 |
| SPRC | 62.10 | 10.20 | 0.99 |

NVDR TOP SELL

| Stock | Net Value (Bt m) | Close 17 Aug 16 | % change |
|-------|------------------|-----------------|----------|
| AAV | -175.05 | 7.35 | -2.00 |
| CPF | -122.32 | 32.25 | 1.57 |
| TASCO | -110.72 | 25.50 | -1.92 |
| GL | -96.72 | 43.25 | 0.58 |
| IRPC | -88.48 | 4.82 | -1.23 |
| TRUE | -70.34 | 8.45 | -2.31 |
| SCB | -64.96 | 157.50 | -0.32 |
| CPN | -62.96 | 55.25 | -0.45 |
| LH | -50.49 | 9.75 | -1.02 |
| BJC | -47.52 | 45.00 | -1.64 |

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดบวกได้เล็กน้อยโดยตลาดตอบรับในเชิงบวกต่อรายงานการประชุม FED เดือนก.ค. รวมถึงแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ยังปรับขึ้น
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบค่อนข้างแรงโดยนักลงทุนชะลอการซื้อขายก่อนที่จะ FED จะเปิดเผยรายงานการประชุม
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดในแดนลบโดยค่าเงินเยนที่แข็งค่ากดดันบรรยากาศในการลงทุน
- (0) ค่าเงินบาทยังแกว่งตัวออกข้าง ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.50-35.65 บาท/ดอลลาร์

| Currency Markets | Current | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Bt/ US\$* | 34.58 | 34.66 | 0.22 |
| US\$/ Euro | 1.13 | 1.13 | 0.08 |
| Yen/ US\$ | 99.83 | 100.28 | 0.45 |
| Yuan/ US\$ | 6.63 | 6.63 | -0.14 |
| Commodity Price | Current | Prev | %change |
| Crude Oil | 46.73 | 46.79 | -0.13 |
| GOLD | 1,357.70 | 1,348.80 | 0.66 |
| BDI | 685.00 | 687.00 | -0.29 |
| ZINC | 2,273.00 | 2,257.00 | 0.71 |
| CRB index | 186.90 | 186.64 | 0.14 |

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 0.21 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 46.79 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA รายงานว่าสต็อกน้ำมันดิบปรับตัวลงเป็นครั้งแรกในรอบ 4 สัปดาห์
- ราคาทองคำ COMEX สงบเดือน ธ.ค. ลดลง 8.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,348.80 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยนักลงทุนชะลอการลงทุนก่อนที่จะรายงานการประชุม FED จะถูกเปิดเผยออกมา

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

