

Thailand Daily Focus

Today's Report : EPG, TK

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

2016SET Target

1650

SET เริ่มปรับตัวลงอีกครั้งตามคาด ซึ่งมองเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสมต่อ ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ขยับขึ้นแกว่งบวกต่อเนื่องได้อีกในช่วงครึ่งวันเช้า หลังจากวันก่อนหน้าตลาดปิดบวกได้ดี จากแรงซื้อหนุนในหุ้นหลักของตลาดหุ้นไทย แต่เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ ขณะที่นักลงทุนยังรอดูทิศทางถ้อยแถลงของประธานเฟดจากที่ประชุมแจ็คสัน โฮล ในควอเตอร์นี้(26 ส.ค.) ด้วย จึงทำให้ SET ยังแกว่งตัวอ่อนลบลงอีกครั้งตามคาด

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เข้านี้ตลาดหุ้นต่างประเทศยังไม่สดใส โดยตลาดหุ้นสหรัฐปิดเป็นลบต่อเนื่อง คาดว่านักลงทุนยังรอดูทิศทางที่สนับสนุนของประธานเฟดจากการประชุมที่แจ็คสัน โฮล เพื่อจับสัญญาณการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐ ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปก็ปิดเป็นลบ หลังดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีร่วงลงอย่างหนักในเดือน ส.ค. ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเปิดเช้าก็ยังมึ้งหวะแกว่งลบต่อเนื่องเช่นเคย ถึงแม้ว่ากรอบลบไม่ลึกนัก แต่คาดว่าทำให้ SET มีจังหวะแกว่งลบต่อเนื่องด้วย อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเริ่มมีแรงซื้อเก็งกำไรกลับเข้ามาพุงบ้าง หลังจากสัญญาณน้ำมันร่วงลงเกือบ 3% เมื่อวันก่อน ซึ่งนักลงทุนยังมีความหวังว่าผลประชุมอย่างไม่เป็นทางการของกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมัน(26-28 ก.ย.) จะได้ข้อสรุปที่ชัดเจนขึ้นยังลุ้นตลาดปรับลงเพื่อรอขึ้นใหม่รอบถัดไปตามคาดได้

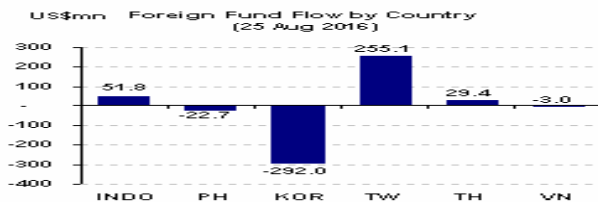
กลยุทธ์ : ยังแนะนำให้เลือกหุ้นทยอยซื้อสะสมช่วง SET ปรับตัวลงเช่นเดิม

แนวรับ 1540-1538 , 1535-1528 จุด

แนวต้าน 1546-1548 , 1552-1555 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : TTA, ERW, WHA(short)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนกลับมาไหลเข้าภูมิภาคเบาบาง US\$19ล้าน เม็ดเงินไหลเข้าได้วัน US\$255ล้าน อินโดนีเซีย US\$52ล้าน และไทย US\$29ล้าน ขณะที่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$292ล้าน และฟิลิปปินส์ US\$23ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคต่ออาจจะลดลงเพื่อรอค่าการประเมินสถานะในคืนนี้ในการส่งสัญญาณระยะเวลาของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (+) TPCH** ชนะประมูลโรงไฟฟ้าชีวมวลภาคใต้ 3 โครงการ รวม 26.1 MW แต่มีส่วนลดค่า FIT 67.78% - 81.17% ส่วนลดมากกว่าที่เราคาด จึงเพิ่มมูลค่าให้ TPCH เพียง 1.75 บาท/หุ้น (บนสมมติฐานถือ 65%) เมื่อรวมกับราคาพื้นฐานที่รวมโรงไฟฟ้าขยะ 8MW (ถือ 45%) ที่เพิ่งร่วมทุน ที่ 21.50 บาท ทำให้ราคาเป้าหมายเพิ่มเป็น 23.25 บาท มี upside 17% จากราคาปิดวานนี้ที่ถูก sell on fact ไปแล้ว จึงแนะนำซื้อ
- (+) EPG** เรายังชอบและแนะนำซื้อ กำไรปกติ 1Q17 (เม.ย.-มิ.ย.16) ที่ +28% Q-Q, +63% Y-Y คิดเป็น 23% ของกำไรทั้งปี สะท้อนความแข็งแกร่งของธุรกิจท่ามกลางความผันผวนของค่าเงินหลายสกุล ราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้น และเศรษฐกิจในหลายประเทศที่เป็นตลาดของบริษัทยังไม่ฟื้นนัก แต่รายได้รวมกลับทำ New high และยังคงรักษา Margins ได้ไม่ต่ำกว่าเดิม แนวโน้มธุรกิจยังสดใส เรายังปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 16 บาทจาก 15 บาทหลังปรับอัตราการเติบโตของกำไรในช่วง 2 ปีนี้ (ปี 2017-18) สูงกว่าเดิม
- (+) TACC** การประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เรายังมองบวกต่อการเติบโตในช่วงต่อจากนี้ ที่จะมีสินค้าใหม่ Sanrio และโดนัทที่จะวางขาย ก.ย. ซึ่งเป็นการขยายรายได้ 7-11 (ยกเว้นสินค้า Cosmetic ที่เป็นขายฝาก) ถ้าขายไม่หมด Sanrio HK จะรับซื้อคืนเพื่อไปกระจายในตลาดต่างประเทศต่อไป ความเสี่ยงของ TACC จึงจำกัด และใน 4Q16 มีแผนออกเครื่องดื่มตัวใหม่ในกัมพูชา และปีหน้ามีสินค้าใหม่ที่ร่วมพัฒนากับ 7-11 อีกหลายรายการ เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 9.50 บาท
- (+) KKP** ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 2 บาท (Payout 70%) XD 6 ก.ย. เป็น Positive surprise เพราะปกติจ่ายระหว่างกาล 1 บาท/หุ้น และถือเป็นการส่งสัญญาณเชิงบวกของผู้บริหารที่มั่นใจในแนวโน้มกำไรใน 2H16 เรายังคงราคาพื้นฐานปีนี้ที่ 61 บาท และแนะนำซื้อ โดย KKP เป็นหนึ่งใน Top pick ของกลุ่มเบงก์ นอกเหนือจาก SCB
- (O) TK** เรายังชอบ TK น้อยลง แม้จะปรับราคาพื้นฐานไปเป็นปีหน้าที่ 12 บาทแต่ราคาหุ้นมี upside เพียง 3% และคาด Dividend yield อีก 4% ไม่พอใจในการซื้อ ลดคำแนะนำเป็นถือ เรายังปรับกำไรปีนี้ลง 17% เหลือโตเพียง 6.7% Y-Y เพราะบริษัทใช้ประโยชน์ทางภาษีครบแล้ว จึงต้องเริ่มจ่ายภาษีในอัตราปกติ 20% ตั้งแต่ 3Q16 ส่วนปี 2017 คาดกำไร +15% Y-Y จากการขยายตัวของสินเชื่อในประเทศ ส่วนธุรกิจในกลุ่มพญาและลาวยังไม่มาสร้างกำไรได้มากนัก

Market Summary (Bloomberg)					
	25-8-16	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,544.10	-0.22	0.35	1.31	
SET50	983.53	-0.27	0.23	1.98	
Daily turnover	57,913.70	(Bt mn)			
Market cap	14,919.88	(Bt bn)			
Market P/E	22.65	(x)			
Market P/BV	1.94	(x)			
Market yield	3.07	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)					
	2016E	2017E			
SET	16.36	14.52			
China	14.30	12.69			
Hong Kong	12.72	11.54			
Indonesia	17.94	15.36			
Korea	11.46	10.21			
Philippines	20.10	18.26			
Taiwan	14.76	13.38			
S&P500	18.49	16.34			
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	25 Aug	24 Aug	23 Aug	22 Aug	19 Aug
TRUE	112.19	41.47	30.63	3.01	50.30
KBANK	101.09	95.67	39.92	230.59	162.57
BEM	77.46	1.89	25.64	19.88	13.16
CPALL	68.37	41.02	52.54	48.47	23.08
BANPU	65.00	30.64	43.17	46.88	124.19

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)			
25-8-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,841.01	17,823.58	1,017.43
Proprietary (Bt mn)	6,378.15	6,575.34	-197.19
Local Institution(Bt mn)	4,685.96	4,796.35	-110.39
Retail (Bt mn)	28,008.56	28,718.41	-709.85
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
25-8-16	Buy	Sell	Net
Institution	25,029	21,983	3,046
Foreign	24,841	28,778	-3,937
Local	64,252	63,361	891

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

29 ส.ค.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ก.ค.), ดุลการค้า (ก.ค.)
31 ส.ค.-2 ก.ย.	- ไทย: Thailand Focus 2016 - A New Growth Strategy
31 ส.ค.	- ไทย: TM (ราคา IPO 3 บาท) เริ่มเทรด, ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ก.ค. - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.) - สหรัฐ: การจ้างงานภาคเอกชน (ส.ค.)
1 ก.ย.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ส.ค.), อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.) - จีน: Manufacturing & Non-manufacturing PMI (ส.ค.)
2 ก.ย.	- เกาหลีใต้: 2Q16 GDP - สหรัฐ: การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงาน (ส.ค.)
5 ก.ย.	- ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องในวัน Labor Day - จีน: Caixin China PMI Composite (ส.ค.) - ยูโรโซน: Markit Eurozone Composite PMI (ส.ค.)

As of 25 Aug 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,544.10	-0.22	0.35	1.31
SET50	983.53	-0.27	0.23	1.98
Dow Jones 30	18,448.41	-0.18	-0.56	0.09
S&P 500	2,172.47	-0.14	-0.52	-0.05
NASDAQ Comp	5,212.20	-0.11	-0.50	0.97
FTSE 100	6,816.90	-0.28	-0.61	1.38
Hang Seng	22,814.95	0.03	-0.02	4.76
Nikkei 225	16,555.95	-0.25	-0.87	-1.01
Shanghai Comp	3,068.33	-0.57	-1.28	2.99
Weighted Taiwan	9,115.47	1.09	0.98	1.54
KOSPI	2,042.92	-0.04	-0.93	1.04
Straits Times	2,876.93	0.26	1.06	0.19
Kuala Lumpur	1,680.30	-0.10	-0.63	1.44
Jakarta Comp	5,454.12	0.93	0.70	4.57
Philippines Comp	7,854.54	-0.15	-1.05	-1.45
S&P ASX 200	5,541.89	-0.06	0.22	-0.43
VIX Index	13.63	1.34	20.19	14.83
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	418.52	-0.18	-0.38	1.45
MSCI Asia Pac Ex Japan	447.09	0.12	-0.29	2.48
MSCI Asia Ex Japan	543.04	0.23	-0.51	2.76
MSCI EM Asia	441.68	0.27	-0.66	3.54
MSCI Thailand	532.15	-0.20	0.27	3.82
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-4.85	-20.75	1,184.78	5,829.93
Indonesia	51.80	-2.57	1,103.52	2,993.10
Philippines	-22.74	-59.95	82.65	1,141.30
Korea	-64.12	-380.71	1,193.09	8,219.56
Taiwan	255.80	161.12	2,272.02	13,900.90
Thailand	29.44	149.24	889.00	3,193.06
Vietnam	-3.01	-21.27	-76.20	-100.76
Total	242.32	-174.89	6,648.86	35,177.09

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50Q16	983.00	-3.00	9	124
S50U16	979.40	-3.50	25,857	302,005
S50V16	980.40	-3.00	0	31
S50Z16	979.50	-3.00	3,078	32,401
S50H17	975.10	-2.70	363	4,323
S50M17	967.50	-3.50	191	2,920

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25 Aug 16	% change
PTT	385.15	346.00	-0.29
SCB	174.60	157.00	-0.95
SCC	159.15	516.00	-0.39
LH	130.55	9.80	0.00
MINT	115.07	40.75	2.52
CPF	77.26	33.25	3.10
GFPT	72.49	15.50	3.33
TOP	64.00	69.50	2.21
IVL	62.68	33.25	-1.48
TISCO	61.78	52.50	-0.47

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25 Aug 16	% change
BBL	-317.18	171.50	-2.00
TRUE	-274.75	8.10	-3.57
CPALL	-142.28	62.25	2.47
TASCO	-122.94	24.50	-2.00
CPN	-99.23	59.50	-0.42
EGCO	-83.94	196.00	-1.26
PTTGC	-56.40	61.00	0.00
GLOW	-44.41	81.25	-1.52
BEM	-43.86	8.00	-1.23
BH	-38.77	168.50	-2.32

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนยังปิดลบอีกเล็กน้อยโดยยังถูกถ่วงจากหุ้นในกลุ่ม Healthcare ขณะที่นักลงทุนจับตาดูถ้อยแถลงของประธาน FED คืนนี้
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนปิดลบแรงพอสมควรหลังมีรายงานว่าดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีในเดือน ส.ค.ออกมาต่ำกว่าคาดและต่ำสุดในรอบ 7 เดือน
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในแดนลบเช่นกันนำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ก.ค. ออกมาติดลบมากกว่าคาด
- (0) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 34.50-34.60 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.54	34.56	0.05
US\$/ Euro	1.13	1.13	0.04
Yen/ US\$	100.52	100.53	0.01
Yuan/ US\$	6.66	6.66	0.03

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	47.27	47.33	-0.13
GOLD	1,325.80	1,324.60	0.09
BDI	718.00	706.00	1.70
ZINC	2,298.00	2,276.00	0.97
CRB index	186.24	185.75	0.27

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 0.56 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 47.33 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยมีแรงซื้อกลับหลังราคาร่วงแรงในวันก่อนหน้า รวมถึงความคาดหวังว่าดอลลาร์จะอ่อนค่าลงภายหลังจากถ้อยแถลงของประธาน FED
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 5.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,324.60 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังเจ้าหน้าที่ระดับสูงของ FED ออกมาสนับสนุนให้ขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามนักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนการกล่าวสุนทรพจน์ของประธาน FED ในวันที่ Jackson Hole

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

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
Q-CON	(T/A#1)	26/8/2016	15/9/2016
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
CHOW	(T/A#1)	8/8/2016	26/8/2016
RPC	(T/O)	20/7/2016	26/8/2016
TKN	(T/O)	8/8/2016	26/8/2016
ACAP	(T/O)	22/8/2016	9/9/2016
ACAP-W1	(T/O)	22/8/2016	9/9/2016
ATP30	(T/A#1)	23/8/2016	12/9/2016
BIZ	(T/O)	8/8/2016	16/9/2016
CKP	(T/O)	22/8/2016	9/9/2016
CKP-W1	(T/O)	22/8/2016	9/9/2016
EE	(T/O)	22/8/2016	9/9/2016
EKH	(T/O)	8/8/2016	16/9/2016
INET	(T/O)	25/7/2016	2/9/2016
MAX	(T/O)	22/8/2016	30/9/2016
MAX-W2	(T/O)	22/8/2016	30/9/2016
MCOT	(T/A#1)	19/8/2016	8/9/2016
NETBAY	(T/O)	15/8/2016	23/9/2016
PACE	(T/O)	1/8/2016	9/9/2016
PERM	(T/O)	22/8/2016	30/9/2016
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
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
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
TPCH	(T/O)	22/8/2016	30/9/2016
TVD	(T/O)	25/7/2016	2/9/2016
VTE	(T/O)	22/8/2016	30/9/2016
VTE-W2	(T/O)	22/8/2016	30/9/2016

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)			
ASN	(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
GENCO	(C/P from T/O)	22/8/2016	16/9/2016
GENCO-W1	(C/P from T/O)	22/8/2016	16/9/2016
SCI	(C/P from T/O)	22/8/2016	16/9/2016
DNA	(C/P from T/A#1)	23/8/2016	19/9/2016
DNA-W1	(C/P from T/A#1)	23/8/2016	19/9/2016

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่ามีหรือการเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่าการนี้ได้ก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวิเคราะหของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน