

Thailand Daily Focus

Today's Report : BBL, SNC, TU

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

2016SET Target

1500

ตลาดลงยังน่าเลือกหุ้นซื้อ แล้วเน้นถือเพื่อรอรวมบวกลูกต่อไป...

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ยังเคลื่อนไหวในลักษณะเดิม คือขยับขึ้นตั้งแต่ช่วงเปิด โดยทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง แต่จากนั้นในระหว่างวันก็ยังมีแรงขายทำกำไร กดดันให้ตลาดแกว่งผันผวนอยู่ ซึ่งวานนี้ดัชนีย่นลงมาปิดต่ำกว่าขบวนด้วย

แนวโน้มตลาดวันนี้ : หลังจากเราได้เห็นแรงขายช่วงบวกลูกกดดัน SET ให้มีจังหวะแกว่งตัวผันผวนเป็นระยะ ขณะที่ตลาดหุ้นต่างประเทศเข้านี้ก็ไม่ได้สดใสนัก จากการแกว่งตัวของตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อคืนนี้ ก่อนที่จะปิดเป็นลบเล็กน้อย เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกร่วงลงเกือบ 5% หลัง EIA ระบุว่าสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐปรับตัวลดลงน้อยกว่าคาดการณ์ ทำให้นักลงทุนยังวิตกกังวลภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาดอยู่ ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่กลับมาเปิดด้านลบอีกครั้ง ซึ่ง FSS คาดว่า SET ก็มีโอกาที่จะเข้าสู่อุปปรับพักฐานจากการที่ก่อนหน้านี้ดัชนีขยับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากรอบของ SET จะค่อนข้างจำกัด โดยนักลงทุนยังมีความหวังเชิงบวกกับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐในค่าวันนี้ หลัง ADP เปิดเผยตัวเลขจ้างงานเอกชนเพิ่มขึ้นเกินคาด

กลยุทธ์ : FSS ยังคาดว่า SET มีโอกาสปรับพักตัวลงให้เป็นโอกาสในการเลือกหุ้นซื้อเพิ่มได้ ก่อนลุ้นจังหวะขยับไต่ระดับขึ้นหาเป้าหมาย 1500 จุด ในช่วงถัดไป ส่วนที่ซื้อแล้วเรายังแนะนำให้เน้นถือต่อเนื่องเช่นเดิม

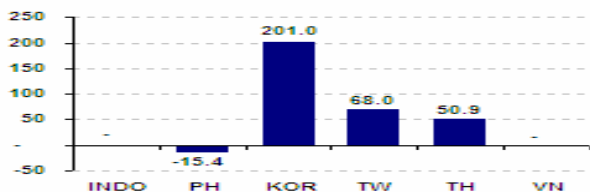
แนวรับ 1455-1452 , 1447-1444 จุด

แนวต้าน 1458-1460 , 1462-1464 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : SPCG, SMPC, SIRI(buy back)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$304ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$201ล้าน ตามด้วยไต้หวัน US\$68ล้าน และไทย US\$51ล้าน ขณะที่ไหลออกจากฟิลิปปินส์ US\$15ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนยังมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคภายหลังจากการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางของประเทศสำคัญ อาทิ ECB และ BOJ จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อบรรเทาผลกระทบจาก Brexit โดยอาจต้องติดตามผลกระทบในช่วงปลายเดือนนี้

US\$m Foreign Fund Flow by Country (07 July 2016)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• (+) **Flow** ยังเป็นปัจจัยหลักกดดันตลาด แม้ราคาน้ำมันเมื่อคืนร่วง 5% เพราะสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง 2.2 ล้านบาร์เรล น้อยกว่าคาด กดดันหุ้นกลุ่มพลังงานวันนี้ (เรายังคงแนะนำขาย PTTEP เพราะเต็มมูลค่าที่ 80 บาท สัปดาห์หน้ามีคาดการณ์ 2Q16 ซึ่งไม่น่าสดใสนัก) แต่สภาพคล่องในตลาดการเงินโลกที่มีมากอยู่แล้ว ประกอบกับความคาดหวัง QE จาก BOE (ประชุม 14 ก.ค.นี้), ECB, BOJ และปัญหาเศรษฐกิจและการเมืองในกลุ่มยูโรโซนยิ่งทำให้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเป็นความเป็น ยังเป็นปัจจัยผลักดันดัชนีให้อยู่ในทิศทางขาขึ้นต่อไป

• (+) **BBL** แนวโน้มผลประกอบการ 2Q16 ฟิ้นทั้งสิ้นเชื่อและกำไร ราคาดีลขึ้นเชื่อ +1% Q-Q (+1.5% YTD) คาดกำไรสุทธิ +8.3% Q-Q, +12.1% Y-Y เป็น 9 พันล้านบาท เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเหมือนใน 1Q16 ขดเชย NIM ที่ลดลงได้ NPL ยังปรับตัวสูงขึ้น แต่การก่อตัวใหม่มีอัตราชดเชยและอยู่ในวิสัยที่บริหารจัดการได้ ราคาหุ้นปรับขึ้นเพียง 4% จากโลว์ laggard KBANK, SCB ที่ +10% ทำให้ราคาหุ้นเหลือ upside มากกว่าเมื่อเทียบกับราคาพื้นฐาน 190 บาท จึงเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ จากถือ

• (+) **TU** แนวโน้มกำไรปกติ 2Q16 น่าจะโต +60% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ -8% Y-Y เพราะอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากราคาวัตถุดิบพุ่งปรับสูงขึ้น และธุรกิจแชนนอนยังขาดทุน แต่กำไรสุทธิน่าจะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2 พันล้านบาท (+62% Q-Q, +41% Y-Y) เพราะเงินปอนด์และยูโรอ่อนค่าแรงในช่วงปลายไตรมาส ยังต้องติดตามค่าเงินปอนด์และยูโรต่อไป หากอ่อนค่าต่อไปจะเป็นผลลบเมื่อแปลงงบการเงินมาเป็นเงินบาท เรายังคงราคาพื้นฐาน 22.50 บาท แนะนำเก็งกำไรผลประกอบการ 2Q16

• (+) **SNC** กำไร 2Q16 จะไม่สดใสเพราะมีรายจ่ายพิเศษ 25 ล้านบาทเป็นค่าชดเชยพนักงานจากการย้ายโรงงาน ทำให้คาดกำไรสุทธิ -49.7% Q-Q, -5.8% Y-Y แต่กำไรปกติเริ่มฟื้น +22.6% Y-Y จากอัตรากำไรขั้นต้นที่จะเพิ่มแรงหลังได้ลูกค้ากลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์เพิ่ม ทิศทางกำไร 2H16 จะดีขึ้นมากหลังย้ายโรงงานแล้วเสร็จและอยู่ใกล้ลูกค้ามากขึ้น ช่วยลดต้นทุนค่าขนส่ง เราปรับกำไรสุทธิปีนี้ลง 5% เหลือ +8.2% Y-Y (เดิมคาด +14% Y-Y) สะท้อนรายจ่ายพนักงานที่เกิดขึ้นใน 2Q16 ปรับราคาพื้นฐานลงเป็น 18.50 บาทจาก 20 บาท และคาดปันผล 1H16 ที่ 0.45 บาท/หุ้น (yield 3%) ยังคงแนะนำซื้อ

• (0) **CHO** วันนี้ประกาศผลประกอบการไตรมาส NGV 489 คันของชมก. กลุ่ม CHO เป็น 1 ใน 2 รายที่ผ่านคุณสมบัติ มูลค่าโครงการทั้งหมด (จัดหารถเมล์+งานซ่อมบำรุง 10 ปี) 4.02 พันล้านบาท หาก CHO ชนะประมูล คาดเพิ่มมูลค่าให้ 0.53 บาท/หุ้น เป็นประมาณ 2.90 บาท/หุ้น (ยังมี upside อีก 10% จากราคาหุ้นปัจจุบัน) ซึ่งมีโอกาสสูงเพราะ CHO เคยชนะมาแล้วในปี 2015 แต่ยกเลิกการประมูลไปก่อน แต่ถ้าไม่ไต่งานนี้ มูลค่าหุ้นจะอยู่ที่ 2.35-2.40 บาท ต่ำกว่าราคาตลาดปัจจุบัน จึงควรเก็งกำไรด้วยความระมัดระวัง

Market Summary (Bloomberg)				
	7-7-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,456.72	0.28	0.81	0.81
SET50	915.44	0.18	0.54	0.54
Daily turnover	65,976.70	(Bt mn)		
Market cap	13,792.01	(Bt bn)		
Market P/E	22.14	(x)		
Market P/BV	1.85	(x)		
Market yield	3.26	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			
	2016E	2017E	
SET	15.74	13.79	
China	13.76	12.20	
Hong Kong	11.38	10.31	
Indonesia	16.03	13.86	
Korea	10.83	9.91	
Philippines	19.78	17.91	
Taiwan	13.70	12.63	
S&P500	17.81	15.69	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	07 Jul	06 Jul	05 Jul	04 Jul	30 Jun
BANPU	124.04	50.48	136.07	58.21	81.72
KBANK	93.47	78.71	196.21	334.75	186.57
PTT	70.21	8.35	6.24	6.31	28.17
PTTEP	65.01	127.61	166.63	65.06	104.21
ADVANC	63.28	38.88	19.91	22.45	89.04

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)			
7-7-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	22,896.08	21,103.83	1,792.25
Proprietary (Bt mn)	5,390.76	6,278.37	-887.61
Local Institution(Bt mn)	7,166.46	5,912.49	1,253.97
Retail (Bt mn)	30,523.44	32,682.05	-2,158.61

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
7-7-16	Buy	Sell	Net
Institution	26,243	19,702	6,541
Foreign	17,948	15,089	2,859
Local	68,464	77,864	-9,400

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

8 ก.ค.	- ตลาดหุ้นอินโดนีเซียปิดทำการ วัน Idul Fitri - สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (มิ.ย.)
10 ก.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.), ยอดสินเชื่อรายเดือน (มิ.ย.)
11 ก.ค.	- ไทย: BTW เข้าเทรด (ราคา IPO 3.75 บาท)
13 ก.ค.	- จีน: ดุลการค้า (มิ.ย.) - ยูโรโซน: Industrial Production (พ.ค.)
14 ก.ค.	- เกาหลีใต้: ธนาคารกลาง (BOK) ประชุม - สหรัฐฯ: Beige Book - BOE ประชุม
15 ก.ค.	- จีน: 2Q16 GDP (ตลาดคาด +6.6% Y-Y vs. 1Q16 +6.7% Y-Y) - สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.) - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.), ยอดค้าปลีก (มิ.ย.)
18 ก.ค.	- ญี่ปุ่น: ตลาดหุ้นปิดทำการ วัน Marine Day

As of 7 July 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,456.72	0.28	0.81	0.81
SET50	915.44	0.18	0.54	0.54
Dow Jones 30	17,895.88	-0.13	-0.30	-0.19
S&P 500	2,097.90	-0.09	-0.24	-0.05
NASDAQ Comp	4,876.81	0.36	0.29	0.70
FTSE 100	6,533.79	1.09	-0.67	0.45
Hang Seng	20,706.92	1.03	-1.09	-1.09
Nikkei 225	15,276.24	-0.67	-2.15	-1.48
Shanghai Comp	3,016.85	-0.01	2.88	2.98
Weighted Taiwan	8,640.91	0.76	-1.11	-0.30
KOSPI	1,974.08	1.07	-1.00	-0.15
Straits Times	2,862.17	-0.09	0.04	0.23
Kuala Lumpur	1,650.71	Closed	0.17	-0.30
Jakarta Comp	4,971.58	Closed	0.00	-0.90
Philippines Comp	7,753.46	-0.70	-0.93	-0.50
S&P ASX 200	5,227.92	-0.03	-0.39	-0.14
VIX Index	14.76	-1.34	-0.07	-5.57
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	396.92	0.27	-1.03	-3.11
MSCI Asia Pac Ex Japan	414.14	0.92	-0.61	-1.53
MSCI Asia Ex Japan	502.83	0.98	-0.72	-1.29
MSCI EM Asia	406.59	1.07	-0.87	-1.33
MSCI Thailand	493.51	0.25	0.74	-0.36
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	43.81	66.00	26.94	2,982.53
Indonesia	75.08	449.53	75.08	1,059.36
Philippines	-15.43	15.38	57.19	697.87
Korea	-56.26	-151.19	97.90	3,447.08
Taiwan	67.96	-243.84	135.03	6,379.65
Thailand	50.87	148.16	148.16	1,185.77
Vietnam	-0.50	-0.50	2.84	-75.88
Total	165.53	283.54	543.14	15,676.38

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N16	917.00	4.80	121	170
S50Q16	914.50	3.10	19	82
S50U16	908.60	0.80	104,658	245,687
S50Z16	907.50	1.40	7,271	15,075
S50H17	901.10	1.80	355	3,234
S50M17	892.70	1.40	231	766

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 7 July 16	% change
ADVANC	215.83	160.00	0.95
PTT	183.08	314.00	1.29
SCC	162.21	476.00	0.00
KBANK	158.00	177.00	-0.28
SCB	135.98	145.00	2.11
TISCO	122.06	51.00	3.55
CPALL	121.10	51.50	0.49
INTUCH	83.00	54.75	1.39
LH	74.77	9.00	0.56
BWG	72.89	2.58	-0.77

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 7 July 16	% change
AOT	-166.03	385.00	-0.52
TRUE	-85.95	7.40	-2.63
TCAP	-68.34	37.50	2.04
BBL	-65.37	164.00	-0.30
GL	-58.12	37.50	-1.96
BEM	-43.35	6.75	0.00
TASCO	-41.19	26.75	0.00
THAI	-37.95	27.25	0.93
EGCO	-34.23	188.50	0.53
TOP	-32.33	59.50	-0.42

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดผสมโดยตลาดได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ดิ่งลงแรง อย่างไรก็ตามตลาดจับตาดูตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงานในคืนวันนี
- (+) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นมาได้ค่อนข้างดีแม้ว่าราคาน้ำมันจะดิ่งลง แต่อย่างไรก็ตามตลาดจับตาดูตัวเลขเศรษฐกิจภาคแรงงานสหรัฐฯในคืนนี้
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสม โดยปัจจัยที่นักลงทุนจับตาคือตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ
- (0) ค่าเงินบาทยังแกว่งทรงตัว ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.10-35.25 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.20	35.23	0.07
US\$/ Euro	1.11	1.11	0.09
Yen/ US\$	100.83	100.77	-0.06
Yuan/ US\$	6.69	6.68	-0.07
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	45.57	45.14	0.95
GOLD	1,358.00	1,362.10	-0.30
BDI	699.00	694.00	0.72
ZINC	2,098.00	2,106.00	-0.38
CRB index	185.70	189.96	-2.24

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX **ส่งมอบเดือน ส.ค.** ร่วงลง 2.29 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 45.14 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA เปิดเผยตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบปรับตัวลงน้อยกว่าที่ตลาดคาด
- ราคาทองคำ COMEX **ส่งมอบเดือน ส.ค.** ลดลง 5.00 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,362.10 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังจากปรับตัวขึ้นแรงหลายวันติดต่อกันทำให้เริ่มมีแรงขายทำกำไรออกมา รวมถึงค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าและตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนที่สดใส

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

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
MCOT	(T/A#1)	8/7/2016	28/7/2016
ACAP	(T/O)	30/5/2016	8/7/2016
MAX	(T/O)	30/5/2016	8/7/2016
SCI	(T/O)	30/5/2016	8/7/2016
SUPER	(T/O)	20/6/2016	8/7/2016
SUPER-W3	(T/O)	20/6/2016	8/7/2016
AJD	(T/O)	27/6/2016	15/7/2016
AJD-W1	(T/O)	27/6/2016	15/7/2016
AJD-W2	(T/O)	27/6/2016	15/7/2016
AJ	(T/O)	6/6/2016	15/7/2016
ASN	(T/O)	20/6/2016	29/7/2016
BWG-W4	(T/O)	27/6/2016	5/8/2016
CHOW	(T/A#1)	28/6/2016	15/7/2016
DNA	(T/A#1)	21/6/2016	11/7/2016
DNA-W1	(T/A#1)	21/6/2016	11/7/2016
EE	(T/O)	20/6/2016	29/7/2016
KWG (KTP)	(T/A#1)	5/7/2016	25/7/2016
NOK	(T/A#1)	28/6/2016	15/7/2016
PSTC	(T/O)	4/7/2016	11/8/2016
PSTC-W1	(T/O)	4/7/2016	11/8/2016
PTL	(T/O)	6/6/2016	15/7/2016
QTC	(T/A#1)	6/6/2016	24/6/2016
SOLAR	(T/O)	13/6/2016	22/7/2016
TKN	(T/O)	6/6/2016	15/7/2016

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)			
KC	(C/P from T/A#1)	16/6/2016	13/7/2016
GENCO	(C/P from T/O)	20/6/2016	15/7/2016
GENCO-W1	(C/P from T/O)	20/6/2016	15/7/2016
RICH	(C/P from T/O)	20/6/2016	15/7/2016
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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน