

Thailand Daily Focus

1 September 2016

Today's Report : DW Report (EPG24C1701A, CPF24C1611A)
Our Portfolio Sep 2016 : ARROW, BCH, BJC, BLA, KTC

2016SET Target
1650

แม้ SET ยังทรงตัวได้ดี แต่มีความเสี่ยงที่จะปรับตัวลงต่อ จึงนำรอซื้อลด ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ยังปรับตัวลงต่อเนื่องในช่วงเช้า หลังจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังอ่อนแอ และความกังวลเกี่ยวกับโอกาสที่เฟดจะขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. ยังคงกดดัน แต่ด้วยสภาพคล่องที่มีมากในตลาด ทำให้ดัชนีเริ่มฟื้นตัวขึ้นได้บ้างตั้งแต่ช่วงสาย และกลับมาปิดเป็นบวกเล็กน้อยได้ในช่วงท้ายตลาด

แนวโน้มตลาดวันนี้ : หลังจากในช่วงหลายวันที่ผ่านมา SET ยังแกว่งตัวผันผวนบวก-ลบ สลับอยู่ในกรอบจำกัด โดยยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุนเพิ่ม ขณะที่เมื่อคืนนี้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังคงปรับตัวลงอีกกว่า 3% เนื่องจาก EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐพุ่งสูงขึ้นเกินคาดในสัปดาห์ล่าสุด รวมทั้ง ADP ยังเปิดเผยตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดด้วย ยิ่งทำให้ความกังวลเกี่ยวกับโอกาสที่เฟดจะขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้มีมากขึ้น ทำให้ FSS คาดว่า SET มีโอกาสที่จะแกว่งตัวลงอีกมากกว่า โดยนักลงทุนบางส่วนอาจชะลอการลงทุนเพื่อรอดตัวเลขเศรษฐกิจอื่น ๆ ของสหรัฐในควอเตอร์นี้ รวมทั้งรอดติดตามตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐในควอเตอร์ด้วย

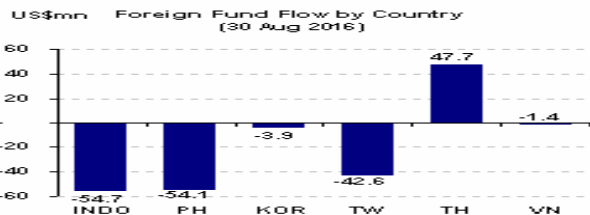
กลยุทธ์ : แม้ SET ยังทรงตัวได้ดีขาดปัจจัยหนุน ทำให้เรายังแนะนำเลือกหุ้นค่อยๆ ททยซื้อสะสมเฉพาะช่วง SET ลงไว้ก่อนดีกว่า

แนวรับ 1545-1540 , 1538-1535 จุด

แนวต้าน 1550-1553 , 1556-1558 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : BCH, TPOLY, GLOBAL(buy back)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$109ล้าน นำโดยอินโดนีเซีย US\$55ล้าน ฟิลิปปินส์ US\$54ล้าน และไต้หวัน US\$43ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทยประเทศเดียว US\$48ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ทิศทางชะลอการไหลเข้าเพื่อรอดคอยการประชุม Fed ในกลางเดือนนี้ โดยก่อนหน้านี้มีความกังวลว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น



Market Summary (Bloomberg)					
	31-8-16	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,548.44	0.15	-0.06	0.00	
SET50	983.26	0.02	-0.41	0.00	
Daily turnover	51,002.40	(Bt mn)			
Market cap	14,962.07	(Bt bn)			
Market P/E	22.77	(x)			
Market P/BV	1.94	(x)			
Market yield	3.06	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2016E	2017E		
SET		16.40	14.57		
China		14.46	12.81		
Hong Kong		12.73	11.56		
Indonesia		17.68	15.13		
Korea		11.34	10.12		
Philippines		19.90	18.09		
Taiwan		14.56	13.20		
S&P500		18.48	16.33		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	31 Aug	30 Aug	29 Aug	26 Aug	25 Aug
SCC	198.61	122.05	21.42	47.65	44.61
TRUE	142.20	21.96	76.56	36.21	112.19
PTT	83.46	11.36	7.69	77.99	45.36
KBANK	61.52	26.59	195.45	131.43	101.09
INTUCH	58.55	27.82	62.20	3.13	48.06

Contact person : Somchai Anektaweepon
Register : 002265
Tel: 02-646-9967, 02-646-9852
www.fnsyrus.com
FB: Finansia Syrus Research, IG: fss_research

ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (0) การจ้างงานสหรัฐสุทธินี้ถูกจับตามเป็นพิเศษ เพราะมีผลต่อการตัดสินใจของ Fed ตลาดคาด +1.85 แสนตำแหน่ง ถ้าดีกว่าคาด เป็นลบต่อหุ้น ทองคำ และโภคภัณฑ์
- (0) น้ำมันร่วง 3% แต่ไม่มีผลกับกลุ่มพลังงานไทย เห็นได้จากราคาน้ำมันเดือน ส.ค. ที่ +7% แต่ราคา PTTEP, PTTGC กลับนิ่ง มีเพียง TOP, SPRC ที่ปรับขึ้นตามค่าการกลั่นที่ขยับขึ้นจากจุดต่ำสุดมาอยู่ที่ US\$5/บาร์เรล (แต่ยังห่างไกลจากจุดพีคที่ US\$11/บาร์เรลใน 1Q16) แต่ราคาหุ้นใกล้เคียงมูลค่าแล้วทั้งคู่
- (0) แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน ก.ย. ไซโลทของการลงทุนในทุก Asset class ไม่ล้าพวงเฉพาะตลาดหุ้นไทยในเดือนนี้อยู่ที่การประชุม Fed 20-21 ก.ย. (ยังมีประชุม ECB 8 ก.ย. BOE 15 ก.ย. BOJ 21 ก.ย.) ทำให้ Fund Flow ถือเป็นโอกาสที่หลังจากไหลเข้าตลาดเอเชียอย่างมางนับตั้งแต่หลัง Brexit แม้โอกาสขึ้นดอกเบี้ยจะน้อย แต่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐหลายตัวแข็งแกร่งขึ้นอย่างชัดเจน ต่างชาติจึงเลือกที่จะรอดความชัดเจน SET จึงน่าจะแกว่งแคบเพราะหุ้นขนาดใหญ่พักฐาน แต่เป็นเวลาของหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่พื้นฐานดีและมี story เฉพาะตัว ในเดือนนี้เราจึงเลือก **ARROW, BCH, BJC, BLA และ KTC** ภาพเทคนิค มองพักฐาน แนวรับเดือนนี้ 1,500 จุด +/-
- (+) แม้ PE ของ SET จะสูง แต่ยังเป็นที่เหมาะสมของ Flow ในอนาคต ตลาดหุ้นไทยปัจจุบันไม่ได้อยู่ในจุดที่ถูก SET มี Forward PE 16.4 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ผ่านมาที่ 14 เท่า และสูงกว่าค่าเฉลี่ยภูมิภาคที่ 15.6 เท่า อยู่เล็กน้อย แต่อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลที่ต่ำ (2.0-2.3%) อัตราเงินปันผลที่ 3-3.2% และเศรษฐกิจในประเทศที่กำลังฟื้นทำให้ความน่าสนใจของหุ้นไทยยังมีอยู่ เรายังคง SET Target สิ้นปีนี้ที่ 1,650 จุด
- (+) BJC กำไรสุทธิจะเริ่มฟื้นตั้งแต่ 3Q16 เพราะค่าใช้จ่ายดีดซื้อ BIGC ลดลง และกำไรของ BIGC กลับมาดอกเบี้ยจ่ายหมด แม้กำไรสุทธิปีนี้โตแรงแต่ EPS -50% Y-Y เพราะเพิ่มทุน แต่คาด EPS ปีหน้า +105% Y-Y ราคาหุ้น laggard กลุ่มฯมากในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมา PE ปีหน้า 25 เท่าต่ำสุดใน Modern trade แนะนำซื้อ พื้นฐานปีหน้า 54 บาท
- (+) BLA การพักฐานของราคาหุ้นเป็นโอกาสดีในการทยอยสะสมเพิ่ม แนวโน้มกำไรใน 2H16 ดีกว่าครึ่งปีแรก และมีความเป็นไปได้ที่ BLA จะกลับรายการสำรองส่วนเกินที่เหลืออีกราว 800 ล้านบาทใน 3Q16 เรายังคงราคาพื้นฐานปีนี้ 51 บาท
- (+) MTLs ราคาหุ้นปรับลงถึง 8% ในช่วงเกือบ 2 เดือนที่ผ่านมาค่อนข้างรุนแรงวานนี้ โดยพื้นฐานยังคงแข็งแกร่งไม่เปลี่ยน ปัจจุบันมี PE 37 เท่าปีนี้และลดลงอย่างรวดเร็วเหลือ 27 เท่าปีหน้า จากกำไรที่ราคาต่อ +56% Y-Y ปีนี้และ +31% Y-Y ในปีหน้า โดสูงกว่า SAWAD และหุ้นกลุ่มไฟแนนซ์มาก การซื้อ Big lot ของนักลงทุนสถาบัน (3% ของทุนชำระแล้ว) 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาที่ราคาเฉลี่ย 18 บาทเท่ากับ PE 35 เท่า สะท้อนความเชื่อมั่นในศักยภาพของบริษัทฯ เรายังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 28 บาท

Investors Summary (SET)			
31-8-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	20,083.62	18,435.16	1,648.46
Proprietary (Bt mn)	5,591.23	5,436.59	154.64
Local Institution(Bt mn)	3,716.16	4,982.82	-1,266.66
Retail (Bt mn)	21,611.40	22,147.83	-536.43
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
31-8-16	Buy	Sell	Net
Institution	13,824	16,791	-2,967
Foreign	18,621	18,863	-242
Local	54,617	51,408	3,209

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

31 ส.ค. - 2 ก.ย.	- ไทย: Thailand Focus 2016 - A New Growth Strategy
1 ก.ย.	- ไทย: RJH (ราคา IPO 16 บาท) เริ่มเทรด, 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.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ส.ค.)
6 ก.ย.	- ยุโรป: 2Q16 GDP
7 ก.ย.	- ออสเตรเลีย: 2Q16 GDP
8 ก.ย.	- ญี่ปุ่น: 2Q16 GDP - ยุโรป: ECB ประชุม

As of 31 Aug 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,548.44	0.15	-0.06	0.00
SET50	983.26	0.02	-0.41	0.00
Dow Jones 30	18,400.88	-0.29	0.03	0.00
S&P 500	2,170.95	-0.24	0.09	0.00
NASDAQ Comp	5,213.22	-0.19	-0.11	0.00
FTSE 100	6,781.51	-0.58	-0.83	0.00
Hang Seng	22,976.88	-0.17	-0.03	-0.32
Nikkei 225	16,887.40	0.97	3.43	0.20
Shanghai Comp	3,085.49	0.35	0.49	0.00
Weighted Taiwan	9,068.85	-0.46	-1.27	-0.59
KOSPI	2,034.65	-0.25	-0.91	-0.77
Straits Times	2,820.59	-0.28	-1.11	0.19
Kuala Lumpur	1,678.06	Closed	-0.65	-0.35
Jakarta Comp	5,386.08	0.44	-0.97	0.00
Philippines Comp	7,787.37	-0.10	-1.03	-0.29
S&P ASX 200	5,433.03	-0.39	-1.88	-0.39
VIX Index	13.42	2.29	-1.68	0.00
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	416.61	-0.28	-0.46	0.23
MSCI Asia Pac Ex Japan	444.11	-0.36	-0.67	0.57
MSCI Asia Ex Japan	543.24	-0.25	0.04	1.59
MSCI EM Asia	442.45	-0.31	0.17	2.18
MSCI Thailand	532.99	-0.05	0.16	3.08
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	57.96	140.95	1,325.51	5,970.66
Indonesia	-54.74	-123.80	985.44	2,875.01
Philippines	-54.15	-100.11	-33.69	1,024.97
Korea	-91.49	66.94	-91.49	7,997.46
Taiwan	-42.60	16.44	2,402.49	14,031.30
Thailand	47.66	121.05	988.31	3,292.36
Vietnam	-1.38	-1.94	-82.37	-106.94
Total	-138.74	119.53	5,494.20	35,084.82

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U16	980.00	1.80	80,459	306,521
S50V16	978.70	1.80	0	41
S50Z16	977.40	-6.10	1	2
S50X16	979.80	1.50	6094	35,494
S50H17	975.30	1.50	388	4,459
S50M17	968.30	2.00	120	3,047

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 31 Aug 16	% change
SCC	974.68	530.00	1.92
PTT	549.51	349.00	-1.41
SCB	417.32	160.00	-0.31
PTTEP	410.30	81.25	-0.61
KTB	374.47	19.00	0.53
CPALL	318.72	62.25	1.63
TRUE	192.12	8.10	-1.22
CPF	160.09	32.50	1.56
BDMS	153.44	23.50	0.43
INTUCH	141.37	56.25	0.45

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 31 Aug 16	% change
BBL	-258.43	169.50	-0.88
IRPC	-198.57	4.84	-1.22
GLOW	-115.33	80.00	-2.44
TMB	-110.72	2.26	-0.88
EGCO	-75.32	197.50	0.25
IVL	-51.11	32.00	0.79
BANPU	-48.36	15.70	-1.26
LPN	-43.32	12.50	0.00
TASCO	-38.35	24.10	-0.82
BCH	-35.82	11.80	1.72

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบต่อเนื่องโดยได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่ร่วงลง ขณะที่นักลงทุนจับตาดูตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงานในวันพรุ่งนี้
- (-) ทางฝั่งตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบเช่นกันโดยนักลงทุนตอบรับตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯจาก ADP และตัวเลขเศรษฐกิจในยุโรปโซนที่ทรงตัว
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้ส่วนใหญ่เปิดในแดนลบโดยถูกกดดันจากราคาน้ำมันที่ร่วงแรงเมื่อคืน
- (0) ค่าเงินบาทยังแกว่งตัวออกข้าง ล่าสุดยังเคลื่อนไหวแถว 34.50-34.65 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.62	34.63	0.02
US\$/ Euro	1.12	1.12	-0.02
Yen/ US\$	103.14	103.43	0.28
Yuan/ US\$	6.68	6.68	0.02
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	44.88	44.70	0.40
GOLD	1,313.00	1,311.40	0.12
BDI	711.00	715.00	-0.56
ZINC	2,310.00	2,311.00	-0.04
CRB index	180.21	182.82	-1.43

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX **ส่งมอบเดือน ต.ค.** ร่วงลง 1.65 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 44.70 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสต็อกน้ำมันดิบรอบสัปดาห์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเกินกว่าที่ตลาดคาด
- ราคาทองคำ COMEX **ส่งมอบเดือน ธ.ค.** ร่วงลง 5.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,311.40 ดอลลาร์/ออนซ์ ต่ำสุดในรอบ 2 เดือน หลังตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรจาก ADP ที่แข็งแกร่ง ทำให้นักลงทุนกังวลว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยในระยะเวลาอันใกล้

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

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
ABC	(T/A#1)	1/9/2016
ABC-W1	(T/A#1)	1/9/2016
ABC-W2	(T/A#1)	1/9/2016
PPS	(T/A#1)	1/9/2016
PPS-W1	(T/A#1)	1/9/2016
ACAP	(T/O)	22/8/2016
ACAP-W1	(T/O)	22/8/2016
AJD	(T/O)	29/8/2016
AJD-W1	(T/O)	29/8/2016
AJD-W2	(T/O)	29/8/2016
ATP30	(T/A#1)	23/8/2016
BIZ	(T/O)	8/8/2016
CKP	(T/O)	22/8/2016
CKP-W1	(T/O)	22/8/2016
CRANE	(T/O)	29/8/2016
EE	(T/O)	22/8/2016
EIC	(T/O)	29/8/2016
EIC-W1	(T/O)	29/8/2016
EIC-W2	(T/O)	29/8/2016
EIC-W3	(T/O)	29/8/2016
EKH	(T/O)	8/8/2016
INET	(T/O)	25/7/2016
LDC	(T/O)	29/8/2016
MAX	(T/O)	22/8/2016
MAX-W2	(T/O)	22/8/2016
MCOT	(T/A#1)	19/8/2016
NETBAY	(T/O)	15/8/2016
PACE	(T/O)	1/8/2016
PERM	(T/O)	22/8/2016
PSTC	(T/O)	15/8/2016
PSTC-W1	(T/O)	15/8/2016
Q-CON	(T/A#1)	26/8/2016
QTC	(T/O)	15/8/2016
SOLAR	(T/O)	1/8/2016
TACC	(T/O)	1/8/2016
TFG	(T/O)	1/8/2016
TFG-W1	(T/O)	1/8/2016
TKN	(T/O)	29/8/2016
TMC	(T/O)	1/8/2016
TMC-W1	(T/O)	1/8/2016
TNP	(T/O)	1/8/2016
TPCH	(T/O)	22/8/2016
TPOLY	(T/O)	29/8/2016
TPOLY-W2	(T/O)	29/8/2016
TVD	(T/O)	25/7/2016
VTE	(T/O)	22/8/2016
VTE-W2	(T/O)	22/8/2016

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)		
BWG-W4	(C/P from T/O)	8/8/2016
KOOL	(C/P from T/A#1)	16/8/2016
GENCO	(C/P from T/O)	22/8/2016
GENCO-W1	(C/P from T/O)	22/8/2016
SCI	(C/P from T/O)	22/8/2016
DNA	(C/P from T/A#1)	23/8/2016
DNA-W1	(C/P from T/A#1)	23/8/2016
ALT	(C/P from T/O)	29/8/2016
CHOW	(C/P from T/A#1)	29/8/2016
RPC	(C/P from T/O)	29/8/2016

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือคิดว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 อาจจัดทำทวีตหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน