

Thailand Daily Focus

Today's Report : AIT, BIG

Our Portfolio Sep 2016 : ARROW, BCH, BJC, BLA, KTC

2016SET Target

1650

แม้ SET ยังผันผวนและปรับลง แต่ซื้อแล้วเน้นถือ ส่วนซื้อใหม่รอลดต่อ ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ยังปรับตัวลงต่ออีกเมื่อวันศุกร์ แต่ก็เริ่มมีจังหวะแกว่งทรงตัวได้บ้าง หลังจากดัชนีไหลลงมาแล้วเกือบ 90 จุดจากสัปดาห์ก่อนหน้า และปรับลงกว่า 110 จุดจากปลายเดือนก่อน ทั้งจากแรงขาย panic sell และความกังวลเกี่ยวกับโอกาสที่เฟดจะขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบนี้ วันที่ 20-21 ก.ย.

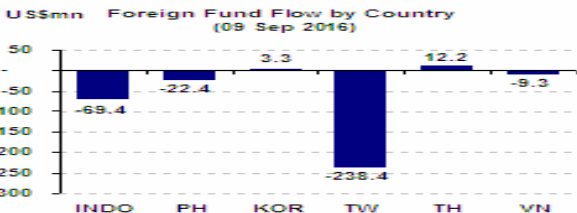
แนวโน้มตลาดวันนี้ : แม้ว่า SET ปรับลงแรงในช่วงสัปดาห์เศษที่ผ่านมา ทำให้มีโอกาสที่จะมีแรงซื้อกลับเข้ามาช่วยหนุนให้ตลาดมีจังหวะดีดกลับขึ้นได้บ้าง แต่ความกังวลเกี่ยวกับโอกาสที่เฟดจะขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า ยังคงกดดันให้ตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อค่ำวันศุกร์ปิดปรับลงกว่า 2% และกดดันตลาดหุ้นยุโรปให้ปรับลงต่อเนื่องด้วย หลังจากก่อนหน้านี้มีประเด็นลบจากการที่ ECB ไม่ได้เพิ่ม QE ตามคาด ขณะที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็กลับมาทรุดตัวลงเกือบ 4% หลังจากมีการเปิดเผยข้อมูลจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นยังต้องระวังการแกว่งตัวผันผวนของ SET ไว้ก่อนเช่นเดิม ส่วนตลาดหุ้นเอเชียวันนี้หลายแห่งจะปิดทำการจากเทศกาลฮารีรายอ **กลยุทธ์ :** หลังจากทยอยซื้อสะสมไปพอสมควรแล้ว ยังแนะนำให้เน้นถือเพื่อรอคลื่น SET ขยับขึ้นหาเป้าหมาย 1650 จุดตามคาดต่อไป แต่จะซื้อเพิ่มอีกสามารถรอดูความชัดเจนจากผลประชุมเฟดก่อนได้

แนวรับ 1440-1435 , 1432-1428 จุด

แนวต้าน 1450-1460 , 1465-1470 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : MINT, CK , TVO(short)

Fund Flow เมื่อวันศุกร์เงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$324ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$238ล้าน และอินโดนีเซีย US\$69ล้าน ขณะที่ไหลเข้าไทย US\$12ล้าน และเกาหลีใต้ 3.3ล้าน แนวโน้ม Flow มีทิศทางชะลอการไหลเข้าเพื่อรอผลการประชุม Fed ขณะที่ตลาดมีความกังวลใจมากขึ้นหลังจากประธานเฟดหลายสาขาก่อมาแสดงความเห็นว่าเฟดควรปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นในเดือนก.ย.นี้ เงินทุนไหลกลับเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย และค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (-) ความเสี่ยงระยะสั้นจะเพิ่มขึ้น แต่ระยะยาวเป็นโอกาสการลงทุน** ความเสี่ยงระยะสั้นเพิ่มขึ้นหลังดาวโจนส์ลบเกือบ 400 จุด กดดันตลาดในภูมิภาคเข้านี้ปรับลงทุกตลาด ขณะที่ SET ตั้งแต่ต้นปี +12% ดีสุดเป็นอันดับ 2 ของภูมิภาค และ Bond yield ของสหรัฐและไทยขยับขึ้นเร็ว ทำให้ Earnings yield gap กลับมาแคบลง เม็ดเงินอาจเข้าไปพักในพันธบัตรชั่วคราว แต่เราพบว่ากรอบปรับฐานรอบใหญ่ของ SET ในช่วงปลายปีในรอบ 3 ปีที่ผ่านมาอยู่ที่เฉลี่ย 7% (6.3-8.1%) รอบนี้ SET ปรับลงแล้ว 6.6% MTD หากอิงสถิติในอดีต การพักฐานรอบนี้เป็นไปได้ตั้งแต่ 1423 -1451 โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 1439 เท่ากับว่า downside มีไม่ถึง 2%
- (0) คาดกนง.คงดอกเบี้ยเพราะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังดี** แม้จะผ่านในบางเดือนก็ตาม ผลของ Brexit ยังไม่ส่งผลกระทบต่อไทยอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนการประชุม BOE 15 ก.ย. BOJ 21 ก.ย. FED 20-21 ก.ย. เราคาดว่าไม่เปลี่ยนแปลงนโยบาย Flow น่าจะไหลกลับภูมิภาคหลังชัดเจนเรื่องดอกเบี้ยและการหาผลตอบแทนที่สูงกว่า (Search for yield)
- (+) TACC-SAPPE เป็นหุ้นในกลุ่มเครื่องดื่มที่เราชอบทั้งคู่** ราคาหุ้นปรับลงแล้ว 20-21% ทั้งคู่ ทำให้ Forward PE ปี 2017 ของ TACC ปรับลงจาก 37 เท่าเหลือ 29 เท่า เท่ากับในช่วงที่ยังไม่ได้รวมธุรกิจเบเกอรี่ 'โดนัท' ที่กำลังจะวางขายในร้าน 7-11 กว่า 9 พันสาขาทั่วประเทศตั้งแต่ 26 ก.ย. ขณะที่ Forward PE ปี 2017 ของ SAPPE ปรับลงจาก 23 เท่าเหลือ 18 เท่าเท่ากับช่วงที่มีปัญหาสินค้าในตลาดจีนถูกเลียนแบบและตลาดอินโดนีเซียแย่งเพราะค่าเงินรูเปี่ยอ่อนค่า แต่วันนี้ SAPPE ใกล้เคียงซื้อสรุปกับ Distributor รายใหม่ในจีน ส่วนตลาดอินโดนีเซียตั้งแต่ 2Q16 ราคาหุ้นปัจจุบันน่าสนใจ เราแนะนำซื้อทั้ง TACC ราคาพื้นฐานปีหน้า 9.50 บาทและ SAPPE ราคาพื้นฐานปีหน้า 32 บาท
- (+) BIG** เราปรับไปใช้ราคาพื้นฐานปีหน้าที่ 5.55 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จากถือ ราคาหุ้นปรับลงจนมี Forward PE ปีหน้าเพียง 13.5 เท่า discount จากกลุ่มกว่า 40% ขณะที่เป็นไปได้จะมีผลระหว่างกาล 0.06 บาท/หุ้น ถ้าไร 2H16 ยังสดใสแม้; jk Big Camera Big Pro Day ครั้งที่ 10 จะทำยอดขายได้ไม่มากเท่าครั้งก่อนเพราะสินค้าหลายตัวขาดตลาดและรุ่นใหม่ๆยังไม่มา ส่วนธุรกิจพิมพ์ภาพดิจิทัลประสบความสำเร็จมาก
- (+) BEAUTY** ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นเร็วก่อนหน้านี้จนทำให้เราลดคำแนะนำลงเป็นถือในช่วงต้นเดือน ส.ค. ปัจจุบันราคาปรับลงจนมี Forward PE ปี 2017 ที่ 35 เท่า (จากสูงสุดที่ 43 เท่า) ขณะที่แนวโน้มกำไร 2H16 สดใสและดีกว่า 1H16 ตามฤดูกาล การเปิดสาขาใหม่ และมีสินค้าใหม่ ลูกค้าน่าสนใจและตะวันออกกลางรวมกันยังอยู่ที่ 25-30% เราคาดว่ากำไรปีนี้ +43% ปีหน้า +20% แนะนำซื้ออีกครั้ง ราคาพื้นฐานปีนี้ 10.20 บาท

Market Summary (Bloomberg)

	9-9-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,445.28	-0.69	0.00	-6.66
SET50	921.48	-0.68	0.00	-6.28
Daily turnover	64,449.30	(Bt mn)		
Market cap	14,064.92	(Bt bn)		
Market P/E	21.20	(x)		
Market P/BV	1.82	(x)		
Market yield	3.28	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)	2016E	2017E
SET	15.26	13.56
China	14.46	12.77
Hong Kong	12.89	11.70
Indonesia	17.37	14.84
Korea	11.33	10.04
Philippines	19.43	17.68
Taiwan	14.41	13.17
S&P500	18.14	16.02

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	9 Sep	8 Sep	7 Sep	6 Sep	5 Sep
PTT	233.70	194.53	103.87	157.49	126.80
IVL	174.46	114.88	46.32	56.41	109.92
PTTEP	149.72	30.80	22.76	39.15	16.66
KBANK	125.57	278.69	128.38	2.21	40.95
TOP	84.52	9.88	8.71	0.19	1.50

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)

9-9-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,216.37	20,791.83	424.54
Proprietary (Bt mn)	7,302.44	7,557.09	-254.65
Local Institution(Bt mn)	6,427.43	6,008.26	419.17
Retail (Bt mn)	29,503.01	30,092.08	-589.07

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

9-9-16	Buy	Sell	Net
Institution	68,815	69,087	-272
Foreign	34,046	39,773	-5,727
Local	153,365	147,366	5,999

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

12 ก.ย.	- ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย ปิดทำการ วัน Eid Al-adha
13 ก.ย.	- จีน: Industrial Production และยอดค้าปลีก (ส.ค.)
14 ก.ย.	- ไทย: กนง.ประชุม (ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 1.5%)
15 ก.ย.	- อังกฤษ: BOE ประชุม - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (ส.ค.)
14-16 ก.ย.	- ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ปิดทำการเนื่องในวัน Harvest Moon Day
15-16 ก.ย.	- ตลาดหุ้นจีนและไต้หวันปิดทำการ
16 ก.ย.	- FSTE 2016 Semi-Annual Review (เพิ่ม KBANK, SCC, GPSC, VIBHA, IMPACT และเอาออก THRE) - ตลาดหุ้นฮ่องกงและมาเลเซีย ปิดทำการ - สหรัฐฯ: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.)
20-21 ก.ย.	- สหรัฐฯ: FOMC ประชุม

As of 9 Sep 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,445.28	-0.69	0.00	-6.66
SET50	921.48	-0.68	0.00	-6.28
Dow Jones 30	18,085.45	-2.13	0.00	-1.71
S&P 500	2,127.81	-2.45	0.00	-1.99
NASDAQ Comp	5,125.91	-2.54	0.00	-1.67
FTSE 100	6,776.95	-1.19	0.00	-0.07
Hang Seng	24,099.70	0.75	-2.37	2.40
Nikkei 225	16,965.76	0.04	-1.20	-0.74
Shanghai Comp	3,078.86	-0.55	0.00	-0.22
Weighted Taiwan	9,053.69	-1.06	-0.99	-1.16
KOSPI	2,037.87	-1.25	-1.76	-1.60
Straits Times	2,873.33	-0.73	0.00	1.87
Kuala Lumpur	1,686.44	-0.29	0.00	0.50
Jakarta Comp	5,281.92	-1.66	0.00	-1.93
Philippines Comp	7,581.79	-1.11	0.00	-2.64
S&P ASX 200	5,339.18	-1.97	-1.97	-3.67
VIX Index	17.50	39.89	0.00	30.40
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	414.90	-2.08	-1.51	-1.45
MSCI Asia Pac Ex Japan	452.02	-1.25	0.24	0.49
MSCI Asia Ex Japan	556.78	-0.97	0.81	1.93
MSCI EM Asia	451.62	-1.22	0.56	1.74
MSCI Thailand	500.45	-0.91	-2.90	-6.54
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	20.10	359.71	339.42	6,447.88
Indonesia	-69.40	-61.87	-88.91	2,786.11
Philippines	-22.39	-159.21	-221.11	804.02
Korea	-57.11	-57.11	742.20	8,831.14
Taiwan	-238.39	623.23	366.79	14,889.30
Thailand	12.18	90.42	104.16	3,396.46
Vietnam	-9.27	-43.92	-52.32	-159.26
Total	-364.28	751.25	1,190.23	36,995.65

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U16	921.50	-6.90	224,686	275,521
S50V16	919.00	-5.00	18	52
S50X16	927.10	1.40	1	1
S50Z16	921.20	-6.90	28526	50,721
S50H17	916.20	-7.20	2245	5,710
S50M17	909.80	-7.50	750	3,748

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 9 Sep 16	% change
SCC	523.46	516.00	0.39
PTTEP	266.45	79.25	0.96
KBANK	193.70	185.50	-1.33
BBL	156.10	164.50	1.23
IRPC	109.01	4.74	1.72
KTB	104.27	17.50	0.57
TKN	73.17	19.20	-2.04
BLA	50.86	42.50	0.00
TCAP	48.49	38.50	0.65
BCP	47.72	30.75	0.82

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 9 Sep 16	% change
AOT	-266.43	397.00	0.51
SCB	-236.59	145.50	-1.36
ADVANC	-213.91	156.50	-0.95
HMPRO	-101.76	9.60	1.05
STEC	-89.56	22.60	1.80
GL	-86.47	34.50	-8.61
TASCO	-86.28	19.20	-4.95
MINT	-86.21	38.00	0.00
WORK	-68.49	34.25	-3.52
TRUE	-67.70	6.95	-0.71

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาปิดลบแรงกว่า 2% หลังมีเจ้าหน้าที่ FED ออกมาให้ความเห็นและทำให้นักลงทุนกังวลว่า FED อาจขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้
- (-) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาปิดลบแรงเช่นกันตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ รวมถึงตัวเลขส่งออกเดือน ก.ค. ของเยอรมนีที่ปรับตัวลดลง
- (-) ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดในแดนลบค่อนข้างแรงเช่นกันตามตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นจากบรรยากาศการลงทุนที่ไม่สดใส
- (-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงต่อเนื่อง ล่าสุดเคลื่อนไหวในรอบ 34.80-34.90 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.85	34.89	0.10
US\$/ Euro	1.12	1.12	0.12
Yen/ US\$	102.53	102.69	0.16
Yuan/ US\$	6.68	6.69	0.05
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	45.14	45.88	-1.61
GOLD	1,330.00	1,334.50	-0.34
BDI	804.00	792.00	1.52
ZINC	2,291.50	2,314.00	-0.97
CRB index	182.54	185.63	-1.67

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX **ส่งมอบเดือน ต.ค.** ร่วงลง 1.74 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 45.88 ดอลลาร์/บาร์เรล จากคาดการณ์ที่ว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯจะเริ่มกลับมาปรับตัวขึ้น รวมถึงมีรายงานว่าจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- ราคาทองคำ COMEX **ส่งมอบเดือน ธ.ค.** ลดลง 7.10 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,334.5 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังเจ้าหน้าที่ FED ออกมาให้ความเห็นเชิงแข็งกร้าวเกี่ยวกับเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า

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

