

Thailand Daily Focus

Today's Report : ITEL (FirstDayTrade), TPCH
Our Portfolio Sep 2016 : ARROW, BCH, BJC, BLA, KTC

2016SET Target
1650

แม่ SET ยังผันผวนได้ แต่กลิ่นทรงตัวเพื่อขึ้นต่อ ดังนั้นซื้อแล้วเน้นถือ
ตลาดหุ้นวานนี้ : สถาบันในประเทศพลิกกลับมาขยับขึ้นอีกครั้ง หลังจากที่นักลงทุนต่างประเทศยังซื้อสุทธิสูงต่อเนื่อง หลังนักลงทุนคลายวิตกกเกี่ยวกับโอกาสที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า(20-21 ก.ย.) ลงบ้างส่งผลให้ SET รีบาวด์กลับมาแกว่งตัวด้านบวกและปิดบวกไปกว่า 30 จุด

แนวโน้มตลาดวันนี้ : บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศกลับมากดดันอีกครั้ง หลังจากเมื่อคืนนี้ตลาดหุ้นสหรัฐปิดปรับตัวลงกว่า 1% เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของการขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด ขณะที่เข้าสู่ช่วงที่เจ้าหน้าที่เฟดจะไม่สามารถออกมาแสดงความเห็นในช่วง 1 สัปดาห์ก่อนการประชุม รวมทั้งยังถูกกดดันจากการร่วงลงกว่า 3% ของราคาน้ำมันดิบโลก หลัง IEA ออกมาระบุว่า การขยายตัวของอุปสงค์น้ำมันยังอยู่ในอัตราที่ต่ำกว่าคาดการณ์ด้วย ทำให้ FSS คาดว่า SET ยังมีสิทธิแกว่งตัวผันผวนได้อีก อย่างไรก็ตามจากสถิติของตลาดหลังการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐในอดีต 3 ครั้งที่ผ่านมา จะส่งผลกระทบต่อตลาดเพียงระยะสั้นและ downside ไม่มาก เราจึงยังลุ้นโอกาสบวกต่อในช่วงถัดไปได้

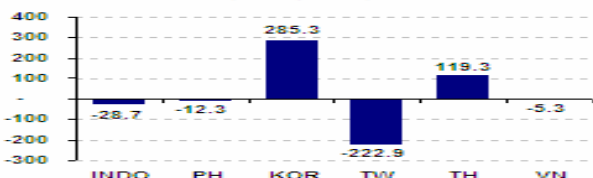
กลยุทธ์ : เนื่องจาก FSS ยังคาดว่า SET มีสิทธิแกว่งตัวระดับขึ้นหาระดับดัชนีเป้าหมายตามพื้นฐานที่ประเมินไว้ของปีนี้ที่ 1650 จุดได้ในช่วงท้ายปี ดังนั้นตลาดปรับลงจึงยังเป็นโอกาสในการซื้อ แล้วเน้นถือเพื่อรอรวมบวกใหญ่ต่อไป
แนวรับ 1445-1440 , 1435-1430 จุด

แนวต้าน 1450-1453 , 1458-1460 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : BA, MAJOR , TTA(short)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนกลับมาไหลเข้าภูมิภาคเป็นวันแรกในรอบ 4 วัน ที่ US\$136ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$285ล้าน และไทย US\$119ล้าน (เป็นการไหลเข้าติดต่อกัน 5 วัน) ขณะที่ไหลออกได้วัน US\$223ล้าน และอินโดนีเซีย US\$29ล้าน ตลาดยังคงมีความกังวลต่อผลการประชุม Fed ที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายเดือนนี้ กระแสเงินทุนจึงน่าจะชะลอการไหลเข้าจนกว่าจะเห็นความชัดเจน

US\$m Foreign Fund Flow by Country
(13 Sep 2016)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• **(+) ITEL** เป็นผู้ให้บริการเช่าโครงข่ายเคเบิลใยแก้วนำแสง มีโครงข่ายครอบคลุม 75 จังหวัดทั่วประเทศทั้งตามแนวเส้นทางรถไฟและเส้นทางถนน ซึ่งทำให้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และให้บริการติดตั้งโครงข่ายโทรคมนาคม และให้บริการ Data center ลูกค้ากระจายอยู่ในกลุ่มธุรกิจให้บริการโทรคมนาคม ธุรกิจถ่ายทอดวิทยุโทรทัศน์ ภาครัฐและเอกชน ITEL ผ่านช่วงลงทุนหนักทั้งโครงข่ายหลักและ Data center ไปแล้ว หลังจากนั้นเหลือเพียงลงทุน Last mile ขยายวงจรเช่าและ Data center แห่งที่ 2 (ร่วมทุนกับ AIT และ WHA) เราคาดว่าในปี 2016 +135% และโตต่อเฉลี่ย 47% ต่อไปในปี 2017-19 เราประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2017 ที่ 7.80 บาท (DCF) (FSS เป็นแกนนำในการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ ITEL)

• **(+) TPCH** จากงาน Opp Day วานี้ เรายังมีมุมมองเชิงบวก และคงคำแนะนำซื้อ จากแนวโน้มกำไรที่จะทำ new high ต่อเนื่องใน 3Q16-4Q16 และเป็นขาขึ้นตลอดช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยคาดว่ากำไรโตสูงเฉลี่ย 135% ต่อไปในปี 2016-18 เพราะทยอยรับรูรายได้ขายไฟจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลใหม่ 5 โรง จากปีก่อนที่มีโรงไฟฟ้าดำเนินการแล้ว 2 โรง บริษัทยังคงเป้าหมายกำลังผลิตไฟฟ้าเป็น 150MW ภายในปี 2018 จากปัจจุบันที่ได้ PPA แล้ว 86MW คาดได้เพิ่มอีก 33MW ภายในปีนี้ เรายังปรับไปใช้ราคาพื้นฐานปีหน้า 23 บาท

• **(0) ระเบิดระวิงกลุ่มไถ่มากขึ้น** แม้ว่าราคาหุ้น CPF, GFPT จะยังมี upside จากราคาเป้าหมายของเรา (TFG ราคาเต็มมูลค่าแล้ว) แต่ราคาใกล้สุดที่ลดลงมาอยู่ที่ 39-40 บาท/กก. จากกลาง ส.ค. ที่ปรับขึ้นแรงที่ 44 บาท/กก. และมีแนวโน้มขยับลงได้อีก จาก demand ในประเทศที่ชะลอเพราะกำลังเข้าสู่ช่วงเทศกาลกินเจในเดือน ต.ค. และปี 2017 มีความเสี่ยงเรื่อง Oversupply เราคิดว่ากำไรที่ดีที่สุดในกลุ่มกำลังจะผ่านไป 3Q16 แม้ว่าคำแนะนำจะยังเป็นซื้อ CPF (ราคาเป้าหมายปีหน้า 38 บาท) และ GFPT (ราคาเป้าหมายปีหน้า 17.70 บาท) แต่เราเริ่มชอบกลุ่มไถ่หน่อยลง

Market Summary (Bloomberg)

	13-9-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,446.84	2.48	0.11	-6.56
SET50	925.46	2.90	0.43	-5.88
Daily turnover	58,278.30	(Bt mn)		
Market cap	13,988.03	(Bt bn)		
Market P/E	21.25	(x)		
Market P/BV	1.82	(x)		
Market yield	3.27	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)	2016E	2017E
SET	15.29	13.59
China	14.19	12.56
Hong Kong	12.76	11.58
Indonesia	17.16	14.65
Korea	11.31	10.01
Philippines	19.19	17.50
Taiwan	14.38	13.12
S&P500	18.14	16.00

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	13 Sep	12 Sep	9 Sep	8 Sep	7 Sep
PTT	468.15	197.46	233.70	194.53	103.87
AOT	282.58	70.79	54.69	42.99	123.16
SCC	196.79	86.37	38.07	122.32	119.03
PTTEP	193.24	190.77	149.72	30.80	22.76
KBANK	187.21	343.59	125.57	278.69	128.38

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)

13-9-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	23,180.01	19,015.71	4,164.30
Proprietary (Bt mn)	7,235.08	10,040.06	-2,804.98
Local Institution(Bt mn)	5,217.33	4,698.46	518.87
Retail (Bt mn)	22,645.86	24,524.05	-1,878.19

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

13-9-16	Buy	Sell	Net
Institution	73,558	62,206	11,352
Foreign	52,808	49,745	3,063
Local	141,280	155,695	-14,415

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

14 ก.ย.	- ไทย: กนง.ประชุม (ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 1.5%)
15 ก.ย.	- อังกฤษ: BOE ประชุม - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.) - สหรัฐ: 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 - สหรัฐ: อัตราเงินเฟ้อ (ส.ค.)
20-21 ก.ย.	- สหรัฐ: FOMC ประชุม
20 ก.ย.	- ไทย: ยอดขายรถ (ส.ค.) - สหรัฐ: Housing starts, Building permits (ส.ค.)

As of 13 Sep 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,446.84	2.48	0.11	-6.56
SET50	925.46	2.90	0.43	-5.88
Dow Jones 30	18,066.75	-1.41	-0.10	-1.82
S&P 500	2,127.02	-1.48	-0.04	-2.02
NASDAQ Comp	5,155.26	-1.09	0.57	-1.11
FTSE 100	6,665.63	-0.53	-1.64	-1.71
Hang Seng	23,215.76	-0.32	-3.44	1.28
Nikkei 225	16,729.04	0.34	-1.78	-1.33
Shanghai Comp	3,023.51	0.05	-1.80	-2.01
Weighted Taiwan	8,940.83	-0.07	-1.26	-1.42
KOSPI	1,999.36	0.40	-1.89	-1.73
Straits Times	2,818.38	-1.91	-1.88	-0.04
Kuala Lumpur	1,677.18	-0.55	-1.11	-0.62
Jakarta Comp	5,215.57	-1.26	-1.26	-3.17
Philippines Comp	7,550.27	-0.42	-0.90	-3.52
S&P ASX 200	5,207.78	0.03	-2.43	-4.12
VIX Index	17.85	17.74	2.00	33.01
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	410.89	-1.13	-3.16	-2.41
MSCI Asia Pac Ex Japan	438.45	-0.34	-4.16	-2.53
MSCI Asia Ex Japan	540.91	-0.23	-3.58	-0.98
MSCI EM Asia	438.91	-0.04	-3.90	-1.12
MSCI Thailand	502.94	3.09	-1.89	-6.08
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-50.66	309.05	288.76	6,397.22
Indonesia	-28.68	-28.68	-117.58	2,757.43
Philippines	-12.33	-12.33	-233.44	791.69
Korea	285.29	113.48	912.79	9,001.73
Taiwan	-222.85	-708.61	-536.04	13,986.50
Thailand	119.33	217.46	321.61	3,613.92
Vietnam	-5.25	-12.92	-65.24	-172.18
Total	84.85	-122.55	570.86	36,376.31

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50U16	924.10	27.30	231,104	285,501
S50V16	927.10	29.10	51	57
S50X16	923.00	23.00	6	5
S50Z16	923.60	27.20	33101	55,857
S50H17	917.60	26.40	2968	6,086
S50M17	911.20	27.10	416	3,725

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 13 Sep 16	% change
SCC	1,030.50	526.00	1.94
BBL	481.10	168.50	3.37
AOT	359.12	395.00	1.28
SCB	312.45	152.00	5.92
TCAP	105.34	39.00	2.63
BJC	85.42	41.50	1.22
LH	85.37	8.80	2.33
BANPU	73.90	14.50	2.11
CPF	73.27	30.50	2.52
AJD	72.00	1.88	7.43

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 13 Sep 16	% change
KBANK	-267.60	186.00	3.33
PTTEP	-201.11	77.25	2.66
TRUE	-112.72	6.95	0.00
ADVANC	-89.10	158.00	3.27
CPALL	-84.81	58.75	3.52
STEC	-83.92	22.80	3.64
AJD-W1	-61.44	1.09	-8.40
JAS	-60.54	5.95	2.59
SAWAD	-55.71	34.25	3.01
AAV	-52.21	7.10	2.90

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาพลิกกลับมาปิดลบกว่า 1% โดยนักลงทุนลดความเสี่ยงเนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนนี้หรือไม่หลังจากที่ FED มีความเห็นไม่สอดคล้องกัน
- (-) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบต่อเนื่องจากราคาน้ำมันที่ปรับลง รวมถึงแรงกดดันจากการประชุม FED เดือนนี้ที่มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ย
- (-) ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดในแดนลบจากรายการคาดการณ์ที่สดใส
- (0) ค่าเงินบาทแกว่งตัวออกข้างค่อนข้างมาในทางอ่อนค่า ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.82-34.96 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.98	34.95	-0.08
US\$/ Euro	1.12	1.12	-0.04
Yen/ US\$	103.14	102.56	-0.56
Yuan/ US\$	6.68	6.68	0.03
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	45.13	44.90	0.51
GOLD	1,320.70	1,323.70	-0.23
BDI	796.00	804.00	-1.00
ZINC	2,234.00	2,262.00	-1.24
CRB index	180.56	182.94	-1.30

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX **ส่งมอบเดือน ต.ค.** ลดลง 1.39 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 44.90 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง IEA ระบุว่าการขยายตัวของอุปสงค์น้ำมันจะอยู่ในระดับต่ำกว่าที่คาด
- ราคาทองคำ COMEX **ส่งมอบเดือน ต.ค.** ลดลง 1.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,323.7 ดอลลาร์/ออนซ์ ลดลงติดต่อกันเป็นวันที่ 5 จากดอลลาร์ที่แข็งค่าและโอกาสที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า

****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	21/9/2016
ABC-W1	(T/A#1)	1/9/2016	21/9/2016
ABC-W2	(T/A#1)	1/9/2016	21/9/2016
AJD	(T/O)	29/8/2016	16/9/2016
AJD-W1	(T/O)	29/8/2016	16/9/2016
AJD-W2	(T/O)	29/8/2016	16/9/2016
ALT	(T/O)	5/9/2016	14/10/2016
BIZ	(T/O)	8/8/2016	16/9/2016
CRANE	(T/O)	29/8/2016	7/10/2016
DAII	(T/O)	12/9/2016	21/10/2016
EIC	(T/O)	29/8/2016	7/10/2016
EIC-W1	(T/O)	29/8/2016	7/10/2016
EIC-W2	(T/O)	29/8/2016	7/10/2016
EIC-W3	(T/O)	29/8/2016	7/10/2016
EKH	(T/O)	8/8/2016	16/9/2016
GENCO	(T/O)	5/9/2016	14/10/2016
GENCO-W1	(T/O)	5/9/2016	14/10/2016
LDC	(T/O)	29/8/2016	7/10/2016
MAX	(T/O)	22/8/2016	30/9/2016
MAX-W2	(T/O)	22/8/2016	30/9/2016
NETBAY	(T/O)	15/8/2016	23/9/2016
NEWS	(T/O)	12/9/2016	21/10/2016
NEWS-W4	(T/O)	12/9/2016	21/10/2016
NEWS-W5	(T/O)	12/9/2016	21/10/2016
PERM	(T/O)	22/8/2016	30/9/2016
PPM-W1	(T/O)	5/9/2016	14/10/2016
PPS	(T/A#1)	1/9/2016	21/9/2016
PPS-W1	(T/A#1)	1/9/2016	21/9/2016
Q-CON	(T/A#1)	26/8/2016	15/9/2016
QTC	(T/O)	15/8/2016	23/9/2016
RJH	(T/O)	12/9/2016	21/10/2016
TACC	(T/O)	12/9/2016	30/9/2016
TFG	(T/O)	12/9/2016	30/9/2016
TFG-W1	(T/O)	12/9/2016	30/9/2016
TGPRO	(T/A#1)	8/9/2016	28/9/2016
TGPRO-W1	(T/A#1)	8/9/2016	28/9/2016
TGPRO-W2	(T/A#1)	8/9/2016	28/9/2016
THAI	(T/O)	12/9/2016	21/10/2016
TKN	(T/O)	29/8/2016	16/9/2016
TM	(T/O)	12/9/2016	21/10/2016
TPCH	(T/O)	22/8/2016	30/9/2016
TPOLY	(T/O)	29/8/2016	7/10/2016
TPOLY-W2	(T/O)	29/8/2016	7/10/2016
VTE	(T/O)	22/8/2016	30/9/2016
VTE-W2	(T/O)	22/8/2016	30/9/2016
WICE	(T/O)	5/9/2016	14/10/2016

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
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
CHOW	(C/P from T/A#1)	29/8/2016	23/9/2016
RPC	(C/P from T/O)	29/8/2016	23/9/2016
INET	(C/P from T/O)	5/9/2016	30/9/2016
PSTC	(C/P from T/O)	5/9/2016	30/9/2016
PSTC-W1	(C/P from T/O)	5/9/2016	30/9/2016
TVD	(C/P from T/O)	5/9/2016	30/9/2016
MCOT	(C/P from T/A#1)	9/9/2016	6/10/2016
ACAP	(C/P from T/O)	12/9/2016	7/10/2016
ACAP-W1	(C/P from T/O)	12/9/2016	7/10/2016
CKP	(C/P from T/O)	12/9/2016	7/10/2016
CKP-W1	(C/P from T/O)	12/9/2016	7/10/2016
EE	(C/P from T/O)	12/9/2016	7/10/2016
PACE	(C/P from T/O)	12/9/2016	7/10/2016
SOLAR	(C/P from T/O)	12/9/2016	7/10/2016
TMC	(C/P from T/O)	12/9/2016	7/10/2016
TMC-W1	(C/P from T/O)	12/9/2016	7/10/2016
TNP	(C/P from T/O)	12/9/2016	7/10/2016
ATP30	(C/P from T/A#1)	13/9/2016	10/10/2016

Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)

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 อาจจัดทำทวีตหรือกระทู้ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน