

# Thailand Daily Focus

28 October 2016

Today's Report : BJC, ERW, PLANB, THANI

2016SET Target

Our Portfolio Oct 2016 : BJC, EKH, FSMART, IRPC, KKP

1650

**SET** อาจยังผันผวนอยู่ แต่คาดว่าจะสร้างฐานเพื่อขึ้นต่อ...ซื้อแล้วถือรอ ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ยังมั่งจิงหะแกว่งผันผวนและปรับตัวลงให้เห็นอีก ในช่วงครึ่งวันเช้า ตามบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียที่ส่วนใหญ่ยังแกว่งตัวด้านลบ จากความวิตกกังวลเกี่ยวกับการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐ และการปรับตัวลงของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก แต่ในภาคบ่ายเริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุน SET ได้ดีขึ้น คาดว่าสวนหนึ่งมาจากการปรับราคาลงของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก จนทำให้ตลาดหุ้นไทยเปิดเป็นบวกได้ในที่สุด

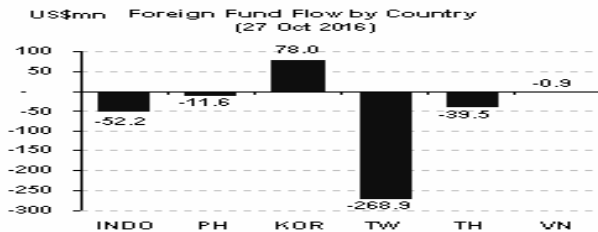
**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** หลังจากช่วงบ่ายวานนี้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเริ่มฟื้นตัวขึ้น ช่วยผลักดันให้ SET ปิดบวก ซึ่งคาดว่าจะยังหนุนตลาดต่อได้อีก หลังมีข่าวบวกที่ว่าซาอุดีอาระเบียและประเทศพันธมิตรในอ่าวเปอร์เซียออกมาแสดงความตั้งใจที่จะปรับลดกำลังการผลิตลงถึง 4% ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปก็มีจังหวะบวกจากรายงาน GDP ของอังกฤษที่ขยายตัวดีเกินคาดในไตรมาส 3 อย่างไรก็ดีตามตลาดหุ้นสหรัฐยังคงกดดันจากผลประกอบการของบริษัทเอกชนที่ออกมาแย่ๆ รวมทั้งยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐก็ปรับตัวลดลง สวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ด้วย ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มผันผวนอีกครั้ง แต่ยังมีกรอบลบบค่อนข้างจำกัด ดังนั้นตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้ส่วนใหญ่จึงมีลักษณะแกว่งผันผวนในกรอบจำกัด ซึ่ง FSS คาดว่า SET ยังอาจจะผันผวนต่อ แต่กรอบลบบมีจำกัดและสุดท้ายยังลุ้นขยับบวกต่อได้ในช่วงถัดไป

**กลยุทธ์ :** เรายังแนะนำเลือกหุ้นทยอยซื้อช่วง SET ลบ แล้วถือรอรวมบวกต่อ **แนวรับ** 1495-1492 , 1488-1483 จุด

**แนวต้าน** 1500-1504 , 1507-1510 จุด

**หุ้นเด่นทางเทคนิค :** VIBHA , PTTGC , TU(buy back)

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$295ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$269ล้าน และอินโดนีเซีย US\$52ล้าน ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออกอีก US\$40ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเกาหลีใต้ประเทศเดียว US\$78ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางผันผวน ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน ก่อนการประชุม Fed ตลาดคาดการณ์ว่า FOMC น่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธ.ค.นี้



**ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น**

- (-) เม็ดเงินจากต่างชาติรวมทั้ง 3 ตลาดวานนี้พลิกเป็นขายสุทธิประมาณ 2 พันล้านบาท** จากที่ซื้อติดต่อกัน 5 วันก่อนหน้า โดยวานนี้ขายหุ้นไทยต่อเป็นวันที่ 4 ปริมาณเพิ่มขึ้นเป็น 1.37 พันล้านบาท และขายสุทธิในตลาดพันธบัตรเป็นวันแรก 1.88 พันล้านบาทจากที่ซื้อติดต่อกัน 6 วันก่อนหน้า มีเพียงตลาดฟิวเจอร์สที่กลับมา net long ใน Index Futures 6.36 สัญญา ปัจจัยสำคัญคือการประชุม Fed 1-2 พ.ย. แม้ว่าความเป็นไปได้ในการขึ้นดอกเบี้ยจะมีเพียง 17% (ความเป็นไปได้ที่จะขึ้นดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. สูงถึง 72.5%) รวมถึงการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ 8 พ.ย.
- (+) BJC** กำไรสุทธิ 3Q16 เป็นไปตามคาด 1.8 พันล้านบาท +302% Q-Q, +118% Y-Y จากกำไร FX 1.35 พันล้านบาท หากตัดรายการ FX และค่าใช้จ่าย one time (ค่าซื้อกิจการและเพิ่มทุน) จะเป็นกำไรจากการดำเนินงานปกติ 890-950 ล้านบาท ซึ่งเป็นระดับที่ดี แนวโน้ม 4Q16 จะโดดเด่นเพราะเป็น High season และคาดกำไรปีหน้าโต 157% Y-Y คงราคาพื้นฐาน 54 บาท แต่ราคาหุ้นเหลือ upside จำกัด ลดคำแนะนำเป็นซื้ออ่อนตัว จากเดิมซื้อ และคิดว่า ROBINS (ราคาพื้นฐานปีหน้า 76 บาท) น่าสนใจกว่าที่ราคานี้
- (+) ERW** ผลประกอบการ 3Q16 จะเป็น Low season ที่ดีที่สุดที่เคยมีมา เพราะคาดทำกำไรได้ 41 ล้านบาทจากปกติที่ขาดทุนใน 3Q และโตกว่ากำไรจาก 2Q16 ที่ทำกำไรปกติได้เพียง 1 ล้านบาท จากรายได้ที่โตแข็งแกร่งและคุมต้นทุนได้ดี แม้ใน 4Q16 จะถูกกระทบจากงาน Event (15-20% ของรายได้รวม) ที่ถูกเลื่อนออกไป แต่ขาดรายได้จาก margin ที่ดีกว่าที่เราประเมิน เราขอปรับศักยภาพการเติบโตในระยะยาวของ ERW จากการขยายโรงแรมกว่า 30 แห่งทั้งในและต่างประเทศ ยังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐานปีหน้า 6 บาท
- (+) THANI** TRIS เพิ่มอันดับเครดิตจาก BBB+ เป็น A- ทำให้ประหยัดดอกเบี้ยจ่ายได้ 17 ล้านบาท/ไตรมาสจากการ refinance หนี้ที่มีดอกเบี้ย 5% ที่ครบกำหนดในช่วง 4Q16 ราว 3 พันล้านบาท และทำให้กำไร 4Q16 ทำ new high ได้ต่อ (คาด +5.5% Q-Q, +35%Y-Y) ขาดเซกการซื้อขายรถเชิงพาณิชย์ที่ค่อนข้างเจียบในเดือน ธ.ค. และการตั้งสำรองในระดับสูงเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชีใหม่ที่จะใช้ในปี 2019 ได้ ยังคงแนะนำซื้อ คงราคาพื้นฐานปีหน้า 6.20 บาท
- (O) PLANB** เราปรับกำไรปี 2016-17 ลง 16% และ 10% ทำให้กำไรปีนี้ -18% Y-Y แต่ฟื้นแรง +45.9% Y-Y ในปีหน้า ปรับราคาพื้นฐานปีหน้าลงเป็น 6.30 บาทจากเดิม 7 บาท คำแนะนำยังเป็นซื้อ สำหรับกำไร 3Q16 น่าจะยังโตได้ +5.6% Q-Q, +5.8% Y-Y แต่แนวโน้มกำไรในอีก 1-2 ไตรมาสข้างหน้าที่ถูกกระทบจากบรรยากาศที่โศกเศร้าอาจยังกดดันราคาหุ้นอีกระยะหนึ่ง

## Market Summary (Bloomberg)

	27-10-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,498.36	0.42	-0.13	1.02
SET50	941.27	0.30	-0.61	-0.33
Daily turnover	52,398.90	(Bt mn)		
Market cap	14,523.84	(Bt bn)		
Market P/E	22.03	(x)		
Market P/BV	1.85	(x)		
Market yield	3.15	(%)		

## Forward P/E (Bloomberg)

	2016E	2017E
SET	15.65	14.09
China	14.72	12.96
Hong Kong	12.74	11.66
Indonesia	17.74	14.99
Korea	11.40	10.03
Philippines	18.83	17.27
Taiwan	14.89	13.58
S&P500	18.00	16.00

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	27 Oct	26 Oct	25 Oct	21 Oct	20 Oct
KBANK	168.84	289.74	158.85	87.77	124.64
PTT	161.73	207.71	83.92	74.85	215.34
SCC	131.51	8.19	2.14	6.38	10.75
BEM	102.45	38.46	48.95	35.75	79.06
SCB	82.58	21.33	1.46	29.74	13.17

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)

27-10-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	11,565.69	12,948.29	-1,382.60
Proprietary (Bt mn)	5,481.46	5,558.82	-77.36
Local Institution(Bt mn)	6,787.44	4,639.11	2,148.33
Retail (Bt mn)	28,564.29	29,252.65	-688.36

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

27-10-16	Buy	Sell	Net
Institution	16,589	23,510	-6,921
Foreign	20,870	14,514	6,356
Local	53,418	52,853	565

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

28 ธ.ค.	- ไทย: BPP เทอร์ตวันแรก (ราคา IPO 21 บาท), กกพ.ประกาศผลผู้ได้รับอนุมัติทำโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม
1-2 พ.ย.	- สหรัฐ: FOMC ประชุม
1 พ.ย.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.) - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม
2 พ.ย.	- ญี่ปุ่น: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ธ.ค.) - ยุโรป: Markit Manufacturing PMI (ธ.ค.) - สหรัฐ: การจ้างงานภาคเอกชน (ธ.ค.)
3 พ.ย.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ธ.ค.) - จีน: Caixin China PMI Composite (ธ.ค.) - อังกฤษ: BOE ประชุม
4 พ.ย.	- สหรัฐ: การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงาน (ธ.ค.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ธ.ค.)

As of 27 Oct 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,498.36	0.42	-0.13	1.02
SET50	941.27	0.30	-0.61	-0.33
Dow Jones 30	18,169.68	-0.16	0.13	-0.76
S&P 500	2,133.04	-0.30	-0.38	-1.62
NASDAQ Comp	5,215.98	-0.65	-0.79	-1.81
FTSE 100	6,986.57	0.41	-0.48	1.26
Hang Seng	23,132.35	-0.83	-1.22	-0.89
Nikkei 225	17,336.42	-0.32	1.47	6.00
Shanghai Comp	3,112.35	-0.13	0.69	3.58
Weighted Taiwan	9,299.55	-0.67	-0.18	1.34
KOSPI	2,024.12	0.51	-0.74	-1.25
Straits Times	2,828.94	0.01	-0.45	-1.78
Kuala Lumpur	1,669.03	-0.29	0.07	1.12
Jakarta Comp	5,416.84	0.32	0.14	0.97
Philippines Comp	7,445.14	-0.66	-2.68	-2.42
S&P ASX 200	5,295.55	-0.51	-2.98	-3.08
VIX Index	15.36	7.87	15.14	15.58
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	411.83	-0.34	-0.41	-1.68
MSCI Asia Pac Ex Japan	444.30	-0.91	-1.12	-2.10
MSCI Asia Ex Japan	544.90	-0.61	-0.78	-2.03
MSCI EM Asia	442.69	-0.61	-0.92	-2.08
MSCI Thailand	509.53	0.25	-0.39	-0.35
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-226.59	-360.71	-450.26	7,059.67
Indonesia	-52.16	-46.19	-160.48	2,464.76
Philippines	-11.64	-33.26	-81.10	670.63
Korea	-56.18	-20.80	270.83	9,684.74
Taiwan	-268.91	-297.00	81.03	14,342.50
Thailand	-39.51	-86.43	-416.52	3,369.14
Vietnam	-0.89	-3.14	-2.66	-232.99
<b>Total</b>	<b>-655.88</b>	<b>-847.53</b>	<b>-759.16</b>	<b>37,358.45</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50V16	941.20	3.20	9	81
S50X16	939.80	3.80	13	58
S50Z16	938.20	1.40	86,337	307,291
S50H17	931.40	1.10	3,853	16,862
S50M17	925.60	1.30	479	4,384
S50U17	920.00	1.90	186	2,041

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	27 Oct 16	change
CPF	265.46	32.00	0.79
BBL	169.31	161.00	0.94
CHG	153.54	2.76	7.81
BANPU	116.33	19.00	1.60
KKP	75.91	57.50	-1.71
KTB	60.25	17.70	1.14
KCE	57.78	112.50	0.90
LH	50.58	9.30	0.00
CPN	49.51	56.00	0.45
BJC	46.98	52.75	3.94

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value	Close	%
	(Bt m)	27 Oct 16	change
JAS	-289.30	7.95	9.66
CPALL	-187.98	61.00	-1.21
KBANK	-115.82	173.00	0.58
IVL	-106.99	29.00	0.87
BDMS	-101.91	21.90	1.39
SCC	-100.70	500.00	-1.19
PTT	-40.02	351.00	1.15
EGCO	-36.57	195.50	0.26
BLA	-34.09	50.75	1.50
ADVANC	-33.09	156.00	-0.32

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดลบเล็กน้อยหลังผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนหลายแห่งรวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจออกมาไม่ดีนัก
- (0) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนส่วนใหญ่ปิดทรงตัวโดยนักลงทุนจับตาดูผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนรวมถึงราคาน้ำมันที่ติดตัวขึ้นได้อีกครั้งจากความหวังที่ว่ากลุ่ม OPEC จะสามารถร่วมมือกันลดกำลังการผลิตได้สำเร็จ
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดผสมแต่เริ่มได้รับปัจจัยบวกจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้น
- (0) ค่าเงินบาทแกว่งตัวออกข้างค่อนข้างไปในทางอ่อนค่า ล่าสุดเคลื่อนไหวในรอบ 35.00-35.15 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.14	35.13	-0.03
US\$/ Euro	1.09	1.09	0.06
Yen/ US\$	105.15	105.29	0.13
Yuan/ US\$	6.78	6.77	-0.18
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	49.73	49.72	0.02
GOLD	1,269.10	1,269.50	-0.03
BDI	798.00	802.00	-0.50
ZINC	2,364.00	2,339.00	1.07
CRB index	190.05	188.72	0.70

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 0.54 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 49.72 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีข่าวว่าซาอุดีอาระเบียและประเทศพันธมิตรในอ่าวเปอร์เซียได้ออกมาแสดงความตั้งใจปรับลดกำลังการผลิตลง ขณะที่ EIA เปิดเผยตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ราคาทองคำ COMEX สงบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,269.50 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากช่วงเทศกาลในอินเดีย อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นยังจำกัดเนื่องจากนักลงทุนยังจับตาดูท่าทีของ FED ในการขึ้นดอกเบี้ย

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

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
PPM	(T/A1)	28/10/2016
PPM-W1	(T/A1)	28/10/2016
CBG	(T/O)	19/9/2016
AJD	(T/O)	25/10/2016
AJD-W1	(T/O)	25/10/2016
AJD-W2	(T/O)	25/10/2016
BIZ	(T/O)	17/10/2016
CKP	(T/O)	17/10/2016
CKP-W1	(T/O)	17/10/2016
COM7	(T/O)	25/10/2016
HOTPOT	(T/O)	25/10/2016
ITEL	(T/O)	26/9/2016
JTS	(T/A1)	21/10/2016
NETBAY	(T/O)	25/10/2016
PIMO	(T/O)	3/10/2016
QTC	(T/O)	17/10/2016
RJH	(T/O)	25/10/2016
TACC	(T/O)	25/10/2016
TFG	(T/O)	25/10/2016
TFG-W1	(T/O)	25/10/2016

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)		
MAX	(C/P from T/O)	3/10/2016
MAX-W2	(C/P from T/O)	3/10/2016
PERM	(C/P from T/O)	3/10/2016
TPCH	(C/P from T/O)	3/10/2016
CRANE	(C/P from T/O)	10/10/2016
EIC	(C/P from T/O)	10/10/2016
EIC-W1	(C/P from T/O)	10/10/2016
EIC-W2	(C/P from T/O)	10/10/2016
EIC-W3	(C/P from T/O)	10/10/2016
LDC	(C/P from T/O)	10/10/2016
TPOLY	(C/P from T/O)	10/10/2016
TPOLY-W2	(C/P from T/O)	10/10/2016
ALT	(C/P from T/O)	17/10/2016
GENCO	(C/P from T/O)	17/10/2016
GENCO-W1	(C/P from T/O)	17/10/2016
WICE	(C/P from T/O)	17/10/2016
DAII	(C/P from T/O)	25/10/2016
NEWS	(C/P from T/O)	25/10/2016
NEWS-W4	(C/P from T/O)	25/10/2016
NEWS-W5	(C/P from T/O)	25/10/2016
THAI	(C/P from T/O)	25/10/2016
TM	(C/P from T/O)	25/10/2016
VTE	(C/P from T/O)	25/10/2016
VTE-W2	(C/P from T/O)	25/10/2016

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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