

Thailand Daily Focus

Today's Report : K, THANI

Our Portfolio Jun 2016 : BKD, CK, CPALL, GPSC, SCC

2016SET Target

1500

SET ยังมีแนวโน้มแกว่งลบให้เป็นโอกาสในการเลือกหุ้นซื้อต่ออยู่...

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ทรงตัวบวกได้เพียงครึ่งวัน ก่อนจะมีแรงขายกดดันขึ้น ทำให้ดัชนีแกว่งผันผวนในกรอบจำกัด ก่อนที่ภาคบ่ายแรงขายจะกดดันมากขึ้น ทำให้ SET ลงมาปิดลบเกือบ 10 จุด คาดว่ามาจากการปรับลงของฟิวเจอร์ส ตลาดหุ้นยุโรปและสหรัฐ รวมทั้งการอ่อนแอของราคาน้ำมันดิบโลก

แนวโน้มตลาดวันนี้ : คาดว่า SET ยังแกว่งตัวลบได้อีก หลังเมื่อคืนนี้ตลาดหุ้นสหรัฐยังแกว่งตัวลบ ส่วนตลาดหุ้นยุโรปก็ปรับตัวลงโดยเฉลี่ยประมาณ 1% เศษ โดยได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ร่วงลงกว่า 1% จากแรงเทขายทำกำไร หลังจากราคาน้ำมันพุ่งขึ้นติดต่อกัน 3 วันทำการก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ค่าเงินดอลลาร์ยังเริ่มกลับมาแข็งค่าขึ้น เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่ง โดยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานลดลง ขณะที่สต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งพุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 10 เดือนด้วย

กลยุทธ์ : FSS ยังคาดว่า SET ปรับลงเพื่อลดความร้อนแรงของการขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่สภาพคล่องในตลาดยังมีสูง ทำให้มีหุ้นแรงซื้อกลับเข้ามาทันทีเมื่อ SET ปรับตัวลง และสุดท้ายตลาดยังมีแนวโน้มที่จะขยับขึ้นต่อ เพื่อลุ้นวิ่งขึ้นหาเป้าหมาย 1500 จุดได้ในช่วงถัดไป จึงแนะนำเลือกหุ้นทยอยเข้ารับ แล้วเน้นถือต่อเนื่อง

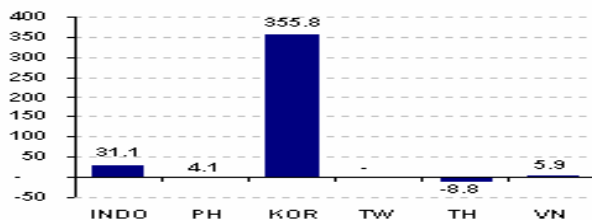
แนวรับ 1433-1430, 1426-1420, 1416-1410 จุด

แนวต้าน 1438-1442, 1444-1446 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : TNH, TISCO, VGI(short)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$388ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้ US\$355.8ล้าน และอินโดนีเซีย 31ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทยเป็นวันแรกในรอบ 1 สัปดาห์ US\$8.8ล้าน (ได้หรับปิดทำการ) กระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคแต่อาจชะลอลงตามราคาน้ำมันที่ร่วงลงราว 1% เมื่อคืนนี้จากการขายทำกำไร

US\$m Foreign Fund Flow by Country (09 June 2016)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (-) น้ำมันพิกฐานจุดหุ้นกลุ่มพลังงาน เมื่อคืนราคาน้ำมันดิบปรับลงราว 1.2% หลังปรับขึ้นติดต่อกันมา 3 วัน แรงกดดันมาจากเงินดอลลาร์แข็งค่าหลังรายงานตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานและยอดค้าส่งของสหรัฐค่อนข้างสดใส ภาพรวมหุ้นกลุ่มพลังงานวันนี้จะถูกกดดันด้วยสาเหตุเดียวกัน โดยเฉพาะ PTTEP ที่ช่วงก่อนปรับขึ้นมาแรงกว่าราคาน้ำมัน
- (-) การประชุม Fed สัปดาห์หน้ายังเป็นตัวจุดรั้งตลาด แม้ความเป็นไปได้ในการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเฟด 14-15 มิ.ย. จะเหลือ 0% และโอกาสที่จะขึ้นปลายเดือน ก.ค. ก็ลดน้อยลง (ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ยปลายปี) แต่นักลงทุนยังกังวลกับความเสี่ยงของ Brexit (23 มิ.ย.) ทำให้เม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงชั่วคราวกลับเข้าซื้อดอลลาร์
- (+) K เริ่ม Coverage โดยประเมินราคาพื้นฐานปีนี้ 6.20 บาท ถึง PE 20 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 25 เท่า ขณะที่อัตราดอกเบี้ยของกำไรใน 3 ปีข้างหน้าคาดไว้ 19% ธุรกิจของ K คือรับออกแบบบูรณาการงานแสดงสินค้า เช่น บูธในงาน Money Expo, Motor Show, Motor Expo และงานตกแต่งภายในของ Shop Brand ต่างๆ เช่น Uniqlo, Phillip Lim, Balenciaga จุดแข็งอยู่ที่แบรนด์และเครือข่ายของ Kingsmen ที่มีสาขา 14 ประเทศทั่วเอเชีย งานในมือมีรองรับคาดการณ์รายได้ปีนี้ 1.2 พันล้านบาทหมดแล้ว ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง ราคาปัจจุบันมี PE 17 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 25 เท่า แนะนำซื้อ
- (+) THANI เราปรับกำไรปี 2016 ขึ้น 5% สูงสุดสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 834 ล้านบาท +11.4% Y-Y เพราะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ลดลง ทำให้คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลงเหลือไม่เกิน 4% จากโครงสร้างเงินทุนที่เป็นระยะสั้น 50% ขณะที่คุณภาพพอร์ตดีขึ้น NPL ต่ำสุดในรอบ 3 ปี สำหรับกำไร 2Q16 เราคาด +2.4% Q-Q, +12.5% Y-Y ปรับเพิ่มราคาพื้นฐานเป็น 4.46 บาท จากเดิม 3.60 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE เพียง 11.5 เท่าและคาด Dividend yield 5% ต่อปี จึงยังคงแนะนำซื้อ
- (0) BANPU ลูกหุ้นจากการเพิ่มทุน 1,291 ล้านหุ้น (2:1 @5 บาท) เข้าเทรดวันใหม่ในทางทฤษฎี ไม่กระทบราคาตลาดเพราะสะท้อนแล้วตั้งแต่วันที่ XR ที่ปรับลงไปต่ำสุด 11.50 บาท แต่การปรับขึ้นของราคาจะยาก เพราะ BANPU-W3 ที่คาดเข้าปลายสัปดาห์หน้าหรืออย่างช้า 21 มิ.ย. มีราคาใช้สิทธิเพียง 5 บาท ใช้สิทธิได้ทุกเดือน และมีอายุเพียง 1 ปี ข่าวดีในระยะสั้นยังไม่มี แนวโน้มกำไร 2Q16 อ่อนแอทั้งธุรกิจถ่านหินและไฟฟ้า ข่าวดีในระยะกลางคือการนำ BPP เข้า IPO ซึ่งให้สิทธิ Pre-emptive right ในสัดส่วน 12 BANPU : 1 BPP คาดว่าจะเข้าตลาดใน 2H16 (ขึ้นอยู่กับภาวะตลาด) ราคาพื้นฐานของเราที่ 13 บาทเป็นราคา full dilution แล้ว แนะนำเพียงถือ

Market Summary (Bloomberg)

	9-6-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,435.65	-0.68	-0.05	0.80
SET50	914.25	-0.96	-0.27	0.34
Daily turnover	42,154.50	(Bt mn)		
Market cap	13,667.13	(Bt bn)		
Market P/E	21.83	(x)		
Market P/BV	1.83	(x)		
Market yield	3.31	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2015E	2016E
SET	15.47	13.58
China	13.41	11.82
Hong Kong	11.65	10.54
Indonesia	15.46	13.38
Korea	11.16	10.23
Philippines	19.24	17.40
Taiwan	13.68	12.76
S&P500	17.96	15.84

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	9 Jun	8 Jun	7 Jun	6 Jun	3 Jun
PTTEP	347.89	209.63	174.66	89.18	196.74
PTT	151.93	134.44	59.20	18.09	61.99
KBANK	76.09	129.54	167.63	22.79	8.62
ADVANC	73.74	110.14	42.03	7.28	70.84
SCC	45.32	27.71	21.91	5.84	14.48

Contact person : Somchai Anektaweepon
Register : 002265

Tel: 02-646-9967, 02-646-9852

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: finansiasyrusresearch

Investors Summary (SET)

	Buy	Sell	Net
9-6-16			
Foreign (Bt mn)	9,862.66	10,172.72	-310.06
Proprietary (Bt mn)	4,547.19	5,204.78	-657.59
Local Institution(Bt mn)	4,752.89	4,373.98	378.91
Retail (Bt mn)	22,991.77	22,403.03	588.74

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

	Buy	Sell	Net
9-6-16			
Institution	27,232	26,575	657
Foreign	15,822	11,461	4,361
Local	67,802	72,820	-5,018

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 มิ.ย.	- ตลาดหุ้นจีน ได้วัน ปิดเนื่องในเทศกาลบ๊ะจ่างและ Dragon Boat
12 มิ.ย.	- จีน: ยอดค้าปลีก (พ.ค.)
14-15 มิ.ย.	- สหรัฐ: FOMC ประชุม
14 มิ.ย.	- สหรัฐ: ยอดค้าปลีก (พ.ค.)
15 มิ.ย.	- ยูโรโซน: ดุลการค้า (เม.ย.)
16 มิ.ย.	- ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลาง (BI) ประชุม - สหรัฐ: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ค.) - ยูโรโซน: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ค.)
17 มิ.ย.	- สหรัฐ: Housing Starts, Building permits (พ.ค.)
20 มิ.ย.	- ไทย: ยอดขายรถ (พ.ค.)
21 มิ.ย.	- ยูโรโซน: ZEW Survey Expectations (มิ.ย.)
22 มิ.ย.	- ไทย: กนง. ประชุม (ตลาดคาดดอกเบี้ยที่ 1.5%)

As of 9 June 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,435.65	-0.68	-0.05	0.80
SET50	914.25	-0.96	-0.27	0.34
Dow Jones 30	17,985.19	-0.11	1.00	1.11
S&P 500	2,115.48	-0.17	0.78	0.88
NASDAQ Comp	4,958.62	-0.32	0.33	0.21
FTSE 100	6,231.89	-1.10	0.36	0.02
Hang Seng	21,297.88	Closed	1.40	2.04
Nikkei 225	16,668.41	-0.97	-0.17	-3.60
Shanghai Comp	2,927.16	Closed	-0.39	0.36
Weighted Taiwan	8,715.48	Closed	1.44	2.11
KOSPI	2,024.17	-0.14	1.63	1.76
Straits Times	2,843.80	-0.65	1.41	2.07
Kuala Lumpur	1,650.51	-0.44	0.83	1.48
Jakarta Comp	4,876.79	-0.80	0.47	1.67
Philippines Comp	7,536.65	-2.41	0.30	1.82
S&P ASX 200	5,361.94	-0.65	0.15	-0.96
VIX Index	14.64	3.98	8.69	3.17
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	407.10	-0.62	0.80	1.81
MSCI Asia Pac Ex Japan	419.10	-0.36	2.24	3.72
MSCI Asia Ex Japan	508.00	-0.27	2.25	4.53
MSCI EM Asia	410.95	-0.27	2.43	4.79
MSCI Thailand	489.57	-1.15	-0.60	3.62
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	81.00	172.00	552.36	2,736.72
Indonesia	31.11	115.74	163.69	484.00
Philippines	4.12	108.76	133.91	462.67
Korea	-36.03	828.01	1,242.28	3,911.08
Taiwan	395.05	1,058.57	1,861.52	5,488.72
Thailand	-8.83	101.08	276.36	792.24
Vietnam	5.92	8.13	14.69	-69.51
Total	472.34	2,392.29	4,244.81	13,805.92

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K16	912.70	-13.10	100,055	271,559
S50M16	911.60	-12.70	4	23
S50N16	910.00	-12.60	6	41
S50U16	903.90	-13.60	9,664	28,943
S50Z16	899.70	-13.30	766	4,836
S50H17	892.80	-13.60	361	2,508

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 9 June 16	% change
PTT	264.98	319.00	0.63
PTTEP	172.19	84.00	0.90
BBL	75.10	163.50	-0.61
CPALL	35.64	48.50	-2.51
ROBINS	33.58	60.50	0.83
AP	30.40	6.75	-0.74
BJC	29.99	38.00	-1.30
INTUCH	29.33	55.25	-2.64
STEC	27.01	22.80	-0.44
GPSC	23.39	32.00	-0.78

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 9 June 16	% change
KBANK	-580.45	170.50	-1.73
AOT	-259.64	386.00	-0.77
TOP	-84.95	64.50	0.78
TASCO	-76.43	27.00	-1.82
DTAC	-76.20	36.75	0.68
PTTGC	-61.64	61.25	-2.00
BDMS	-48.94	23.90	-0.42
ADVANC	-44.75	162.00	-1.52
LHBANK	-34.44	1.78	1.14
TKN	-30.22	16.30	-4.12

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบเล็กน้อยหลังราคาน้ำมันดิบเริ่มปรับตัวลงหลังทำจุดสูงสุดในรอบหลายเดือน ขณะที่ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ต่ำกว่าที่ตลาดคาด
- (-) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนยังปิดในแดนลบต่อจากราคาน้ำมันดิบที่ร่วงลง รวมถึงตลาดยังกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวในแดนลบจากรายการคาดการณ์ที่ปรับจจัยบวกใหม่และถูกกดดันจากราคาน้ำมันที่ปรับลง
- (-) ค่าเงินบาทเริ่มพลิกกลับมาอ่อนค่าหลังจากแข็งค่ามาต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้า ล่าสุดเคลื่อนไหวในรอบ 35.15-35.25 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.24	35.17	-0.21
US\$/ Euro	1.13	1.13	-0.13
Yen/ US\$	107.16	107.10	-0.06
Yuan/ US\$	6.56	6.57	0.14
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	50.55	50.56	-0.02
GOLD	1,268.80	1,272.70	-0.31
BDI	611.00	610.00	0.16
ZINC	2,069.50	2,063.00	0.32
CRB index	195.10	195.82	-0.37

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ค. ลดลง 0.67 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 50.56 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยมีแรงขายทำกำไรออกมาหลังจากที่ราคาพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดของปีนี้ในช่วงก่อนหน้า
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. พุ่งขึ้น 10.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,272.70 ดอลลาร์/ออนซ์ แม้ค่าเงินดอลลาร์จะเริ่มฟื้นตัวขึ้น แต่อย่างไรก็ตามยังได้รับปัจจัยหนุนจากคาดการณ์ที่ว่า FED จะยังไม่ขึ้นดอกเบี้ยในระยะเวลาอันใกล้

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

