

Thailand Daily Focus

Today's Report : KTC, SCB, TMB

Our Portfolio Jul 2016 : ARROW, CK, KBANK, PTTGC, TPCH

2016SET Target

1500

ช่วงนี้ต้องระวัง SET พักตัวลง ดังนั้นแบ่งขายทำกำไร เพื่อรอซื้อลมใต้ตลาดหุ้นวานนี้ : SET ขยับขึ้นมาแกว่งตัวสูงกว่าระดับดัชนีเป้าหมายตามพื้นฐานที่ FSS ประเมินไว้ที่ 1500 จุดได้ แต่ก็ยังมีลักษณะแกว่งตัวผันผวนต่อเนื่อง หลังยังไม่ได้มีปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุนเพิ่ม

แนวโน้มตลาดวันนี้ : หลังจาก SET ขึ้นมาได้ตามเป้าหมายแล้ว และเป็นการขยับขึ้นอย่างต่อเนื่องเร็วและแรงพอควรด้วย ทำให้ต้องระวังแรงขายทำกำไรกดดันให้ SET ปรับพักตัวลงก่อนได้ ส่วนเข้านี้แม้ว่าบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศยังสดใส หลังราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเริ่มแกว่งทรงตัวจากการปรับลงเมื่อต้นสัปดาห์ได้บ้าง ขณะที่ผลประกอบการของบริษัทเอกชนในสหรัฐและยุโรปยังออกมาแข็งแกร่ง แต่รอบการบวกขึ้นของตลาดหุ้นเอเชียเริ่มค่อนข้างแคบ และบางแห่งยังแกว่งตัวผันผวนโดยมีจังหวะอ่อนตัวลงให้เห็น ทำให้ FSS คาดว่า SET จะมีรอบบวกจำกัดมากขึ้น รวมทั้งยังมีสิทธิที่จะปรับพักตัวลงก่อนได้ในวันเร็ว ๆ นี้ โดยนักลงทุนบางส่วนยังรอดูผลประชุม ECB และท่าทีเกี่ยวกับมาตรการรองรับ Brexit ในช่วงบ่ายวันนี้ด้วย

กลยุทธ์ : เนื่องจาก SET ขยับขึ้นมามากแล้ว ทำให้ FSS ยังคาดหวังโอกาสปรับพักตัวลงในกรอบกว้างได้ในช่วงถัดไป ดังนั้นเราจึงแนะนำให้รอเลือกหุ้นซื้อเพิ่มช่วง SET ปรับลงดีกว่า และช่วงบวกสามารถแบ่งส่วนขายทำกำไร เพื่อรอซื้อช่วงปรับลงได้ด้วย

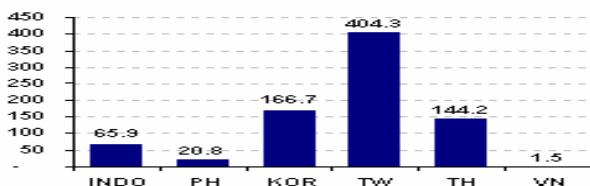
แนวรับ 1506-1503 , 1500-1495 จุด

แนวต้าน 1513-1515 , 1518-1520 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : BH, IRPC, KTC(short)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$803ล้าน นำโดยใต้หวัน US\$404ล้าน เกาหลีใต้ US\$167ล้าน และไทยซึ่งมีเงินทุนไหลเข้ามากที่สุดในกลุ่ม TIP US\$144ล้าน เงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคตามสภาพคล่องที่สูงขึ้น ล่าสุดมีข่าวรัฐบาลญี่ปุ่นเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อลดผลกระทบจาก Brexit ส่วน ECB แม้อาจไม่มีมาตรการที่เซอร์ไพรส์ตลาดในวันพุธนี้แต่คาดประกาศมาตรการในการประชุมครั้งถัดไปเพื่อรองรับเงินดอลลาร์ผลกระทบของ Brexit ที่ชัดเจนก่อน

US\$mnn Foreign Fund Flow by Country (20 July 2016)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- **(0) ECB น่าจะคงนโยบายตาม BOE** แต่มีโอกาสเพิ่มมาตรการกระตุ้นในครั้งถัดไป ขณะที่ข่าวรัฐบาลญี่ปุ่นเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างน้อย 20 ล้านล้านเยน (US\$1.88 แสนล้าน) ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้าขึ้นส่วนใหญ่เปิดบวกครึ่งข่าว
- **(0) ระวังสั้น SET Index อาจดูร้อนแรง** เพราะปรับขึ้นมา 65 จุดในเดือนนี้ +4.5% MTD ซึ่งครึ่งหนึ่งมาจากหุ้น Big cap. ในกลุ่มพลังงาน เบนก และสื่อสาร (ไม่เช่นนั้นแล้วดัชนีขณะนี้จะอยู่ที่ 1,476 จุด +2.2% MTD) แต่ขณะเดียวกันกำไร 2Q16 ที่ทยอยประกาศแม้เป็นส่วนใหญ่ แต่ดีกว่านักวิเคราะห์คาด สะท้อนว่าประมาณการกำไรมีโอกาสปรับขึ้นมากกว่าปรับลง ถ้าถึง EPS ของเรานี้ที่ก็ยังไม่ได้ปรับขึ้นที่ 91 บาท +23% Y-Y และ PE กรอบบนในช่วงที่ Flow ไหลเข้า 17 เท่า ดัชนีสิ้นปีที่ 1,560 จุดไม่น่าใช่เรื่องยาก
- **(+) BLA** อิงจากบทของ SCB พบว่าคปภ.อนุญาตให้กลุ่มประกันชีวิตเปลี่ยนนโยบายการคิดเงินสำรองจากคปภ. ซึ่งน่าจะทำให้ภาระหนี้สินจากการค้าประกันและค่าใช้จ่ายสำรองประกันชีวิตของ BLA ลดลงใน 2Q16 ราคาค่า BLA มีโอกาสพลิกเป็นกำไรสุทธิ 500 ล้านบาทใน 2Q16 หรืออาจมากกว่านั้นหากกลับรายการสำรองฯที่ตั้งไว้เกิน แนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 43 บาท
- **(+) KTC กำไรดีกว่าคาด -8.7% Q-Q** เพราะตั้งสำรองฯเพิ่ม แต่ +25% Y-Y จากยอดใช้จ่ายผ่านบัตรที่โตดีมาก งวด 5M16 +16% Y-Y (ยังไม่มีส่วนเลขเดือน มิ.ย.) ดีกว่าเป้าของบริษัทที่ +15% และดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ +8.5% Y-Y ส่วน NPL ต่ำเพียง 1.9% ลดจาก 2.0% ใน 1Q16 การใช้งบการตลาดมีแนวโน้มต่ำกว่าที่บริษัทตั้ง เราจึงปรับกำไรปีนี้ขึ้น 13% เป็น 2.4 พันล้านบาท +18% Y-Y ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 122 บาทจาก 100 บาท แต่คงคำแนะนำถือ เพราะ upside ที่แคบต่ำกว่า 10%
- **(+) SCB กำไรเซอร์ไพรส์เชิงบวก +21.6% Q-Q, -3% Y-Y** ดีกว่าคาดและถือว่าทำได้ดีมากเพราะ NIM ไม่ลดลงทั้งที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับลง และมีกำไรกลับรายการสำรองฯประกันชีวิต เราปรับกำไรปี 2016 ขึ้น 10% เป็น 4.8 หมื่นล้านบาท +3.3% Y-Y ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 171 บาท จาก 150 บาท แนะนำซื้อ
- **(+) TMB กำไรน้อยกว่าคาด +2.8% Q-Q, -4.8% Y-Y** จากการตั้งสำรองหนี้สูญที่สูงกว่าคาด สิ่งที่ดีคือ NIM ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 3.13% จาก 2.98% ในไตรมาสก่อนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ทำให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิทำได้ดีกว่าคาด ส่วน NPL ลดเหลือ 2.9% จาก 3.1% ในไตรมาสก่อน ยังคงแนะนำซื้อ คงราคาพื้นฐาน 2.90 บาท
- **(0) พลังงานทดแทน** พลังนี้กฟพ.จะประกาศรายชื่อผู้ผ่านคุณสมบัติไฟฟ้าชีวมวลภาคใต้ ซึ่งรับซื้อไม่เกิน 36 MW แต่มีผู้ยื่นทั้งหมด 593.5 MW สูงกว่าปริมาณรับซื้อ 16 เท่า การแข่งขันสูงมาก การเก็บกำไรหุ้นกลุ่มนี้จึงต้องระมัดระวัง ราคาพื้นฐานของ TPCH 19.50 บาทและ GUKUL 5.50 บาท ไม่ได้รวมโครงการนี้ เรายังชอบ TPCH มากสุดในกลุ่ม

Market Summary (Bloomberg)			
	20-7-16	%1 Day	%WTD
SET	1,510.03	1.21	1.21
SET50	958.84	1.69	1.69
Daily turnover	64,102.80	(Bt mn)	
Market cap	13,792.01	(Bt bn)	
Market P/E	23.11	(x)	
Market P/BV	1.91	(x)	
Market yield	3.14	(%)	
Forward P/E (Bloomberg)			
	2016E	2017E	
SET	16.34	14.30	
China	13.91	12.33	
Hong Kong	12.20	11.02	
Indonesia	17.05	14.77	
Korea	11.11	10.14	
Philippines	20.57	18.60	
Taiwan	14.45	13.24	
S&P500	18.47	16.31	
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)			
Stock	20 Jul	15 Jul	14 Jul
PTT	135.36	174.84	82.54
ADVANC	124.01	51.67	47.22
TRUE	66.62	32.68	93.55
KBANK	65.35	180.37	37.28
SCB	40.24	24.87	11.28

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)			
20-7-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	23,365.55	18,316.19	5,049.36
Proprietary (Bt mn)	7,897.73	6,796.76	1,100.97
Local Institution(Bt mn)	4,733.54	5,941.97	-1,208.43
Retail (Bt mn)	28,105.97	33,047.86	-4,941.89
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
20-7-16	Buy	Sell	Net
Institution	21,969	26,406	-4,437
Foreign	20,213	24,902	-4,689
Local	68,656	59,530	9,126

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 ก.ค.	- อินโดนีเซีย: ธนาคารกลาง (BI) ประชุม - สหรัฐฯ: ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน, ยอดขายบ้านเก่า (มิ.ย.) - ยูโรโซน: ECB ประชุม
22 ก.ค.	- ไทย: กพพ.ประกาศรายชื่อผู้ผ่านคุณสมบัติไฟฟ้าชีวมวลภาคใต้ - ยูโรโซน: Markit Eurozone Composite PMI (ก.ค.)
24 ก.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (มิ.ย.)
26-27 ก.ค.	- สหรัฐฯ: FOMC ประชุม
26 ก.ค.	- เกาหลีใต้: 2Q16 GDP - สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ค.), ยอดขายบ้านใหม่ (มิ.ย.), ดัชนีราคามบ้าน S&P/CaseShiller Index (พ.ค.)
27 ก.ค.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (มิ.ย.) - สหรัฐฯ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (มิ.ย.)

As of 20 July 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,510.03	1.21	1.21	4.50
SET50	958.84	1.69	1.69	5.30
Dow Jones 30	18,595.03	0.19	0.42	3.71
S&P 500	2,173.02	0.43	0.52	3.53
NASDAQ Comp	5,089.93	1.06	1.20	5.11
FTSE 100	6,728.99	0.47	0.90	3.45
Hang Seng	21,882.48	0.97	1.42	5.63
Nikkei 225	16,681.89	-0.25	2.56	8.63
Shanghai Comp	3,027.90	-0.29	-0.86	3.36
Weighted Taiwan	9,007.68	-0.30	1.25	4.56
KOSPI	2,015.46	-0.07	-0.12	2.25
Straits Times	2,945.74	0.90	1.13	4.13
Kuala Lumpur	1,669.61	-0.06	-0.40	0.47
Jakarta Comp	5,242.82	1.35	2.60	4.51
Philippines Comp	8,051.97	0.20	0.23	3.24
S&P ASX 200	5,488.72	0.62	1.71	5.52
VIX Index	11.77	-1.67	-7.10	-24.70
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	412.82	0.48	0.27	2.64
MSCI Asia Pac Ex Japan	432.98	0.36	0.57	5.03
MSCI Asia Ex Japan	525.56	0.29	0.88	5.23
MSCI EM Asia	424.71	0.17	0.70	4.94
MSCI Thailand	516.30	1.73	2.98	6.31
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	105.92	191.93	846.95	3,802.54
Indonesia	65.76	130.46	638.84	1,623.11
Philippines	20.83	52.20	313.56	954.25
Korea	12.86	634.14	2,497.46	5,846.63
Taiwan	404.02	1,431.43	3,447.94	9,692.56
Thailand	144.09	144.09	771.07	1,808.68
Vietnam	1.52	7.00	34.36	-44.36
Total	755.00	2,591.25	8,550.18	23,683.41

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N16	958.00	13.60	41	283
S50Q16	956.50	16.60	17	45
S50U16	952.40	15.80	101,271	271,574
S50Z16	952.00	16.40	8,376	18,694
S50H17	946.40	16.90	798	3,203
S50M17	938.40	15.90	335	1,494

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20 July 16	% change
ADVANC	830.17	175.50	3.24
PTT	765.89	337.00	3.06
SCC	463.85	508.00	3.67
PTTEP	456.97	84.25	1.20
KBANK	277.87	182.00	1.11
PTTGC	272.67	62.00	2.48
CPF	271.87	28.75	1.77
SCB	202.83	153.50	1.66
TRUE	194.21	9.10	4.60
INTUCH	168.63	60.00	3.45

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20 July 16	% change
BBL	-418.53	172.00	0.29
AOT	-90.59	391.00	2.09
DTAC	-73.10	32.50	2.36
LH	-63.77	9.50	0.53
TRC	-62.58	1.61	-3.01
BEAUTY	-31.28	9.00	4.05
BEM	-27.97	6.85	0.00
UV	-22.48	6.20	2.48
TICON	-20.59	15.50	4.03
BANPU	-20.06	16.70	0.60

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาขยับปิดบวกได้อีกเล็กน้อยเป็นวันที่ 7 ติดต่อกันและทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่องจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง
- (+) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนบวกได้ค่อนข้างแรง โดยได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ดี อย่างไรก็ตามตลาดจับตาดูผลการประชุม ECB ในวันนี้
- (+) ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียขึ้นส่วนใหญ่เปิดในแดนบวกได้ตามตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นจากบรรยากาศการลงทุนที่สดใส รวมถึงญี่ปุ่นที่พร้อมกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม
- (0) ค่าเงินบาทยังแกว่งทรงตัวออกข้างค่อนข้างอ่อนค่า ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.98-35.08 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.03	35.04	0.02
US\$/ Euro	1.10	1.10	0.11
Yen/ US\$	107.23	106.89	-0.32
Yuan/ US\$	6.68	6.68	0.01
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	45.78	45.75	0.07
GOLD	1,313.40	1,319.30	-0.45
BDI	736.00	746.00	-1.34
ZINC	2,246.00	2,243.00	0.13
CRB index	185.09	186.10	-0.55

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.29 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 44.94 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA เปิดเผยว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯปรับตัวลดลงเป็นสัปดาห์ที่ 9 ติดต่อกัน
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ร่วงแรง 13.00 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,319.30 ดอลลาร์/ออนซ์ จากตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็งค่าสุดในรอบ 4 เดือนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งซึ่งคาดว่าจะนำไปสู่การขึ้นดอกเบี้ยของ FED ภายในปีนี้

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

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
ACAP	(T/O)	11/7/2016 29/7/2016
AJD	(T/O)	20/7/2016 5/8/2016
AJD-W1	(T/O)	20/7/2016 5/8/2016
AJD-W2	(T/O)	20/7/2016 5/8/2016
ALT	(T/O)	20/7/2016 26/8/2016
ASN	(T/O)	20/6/2016 29/7/2016
BWG-W4	(T/O)	27/6/2016 5/8/2016
CHOW	(T/A#1)	20/7/2016 5/8/2016
CKP	(T/O)	11/7/2016 19/8/2016
CKP-W1	(T/O)	11/7/2016 19/8/2016
DNA	(T/A#1)	12/7/2016 1/8/2016
DNA-W1	(T/A#1)	12/7/2016 1/8/2016
EE	(T/O)	20/6/2016 29/7/2016
GENCO	(T/O)	11/7/2016 19/8/2016
GENCO-W1	(T/O)	11/7/2016 19/8/2016
KWG (KTP)	(T/A#1)	5/7/2016 25/7/2016
MAX	(T/O)	11/7/2016 29/7/2016
MCOT	(T/A#1)	8/7/2016 28/7/2016
PSTC	(T/O)	4/7/2016 11/8/2016
PSTC-W1	(T/O)	4/7/2016 11/8/2016
RPC	(T/O)	20/7/2016 26/8/2016
SCI	(T/O)	11/7/2016 29/7/2016
SOLAR	(T/O)	13/6/2016 22/7/2016
SUPER	(T/O)	11/7/2016 29/7/2016
SUPER-W3	(T/O)	11/7/2016 29/7/2016
TKN	(T/O)	20/7/2016 5/8/2016

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)		
HYDRO	(C/P from T/O)	27/6/2016 22/7/2016
TMI	(C/P from T/A#1)	27/6/2016 22/7/2016
EVER	(C/P from T/O)	4/7/2016 29/7/2016
AJ	(C/P from T/O)	20/7/2016 11/8/2016
NOK	(C/P from T/A#1)	20/7/2016 11/8/2016
PTL	(C/P from T/O)	20/7/2016 11/8/2016
OTC	(C/P from T/A#1)	20/7/2016 11/8/2016

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือการเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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