

# Thailand Daily Focus

Today's Report : KSL, DW (KBAN24C1610A, TU24C1609A)

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

2016SET Target

1500

ตลาด SET ยังมีสิทธิปรับพักฐานก่อนขึ้นรอบใหม่ จึงรอทยอยซื้อลดต่อ...

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET ริบววดขึ้นมาแกว่งด้านบวกได้ดีกว่าตลาดหุ้นภูมิภาคพอควร เพราะเริ่มมีแรงซื้อหนุนในหุ้นกลุ่มแบงก์อีกครั้ง หลังจากช่วงที่ผ่านมา ราคาหุ้นกลุ่มแบงก์ปรับลงมากกว่าหุ้นกลุ่มอื่น จึงทำให้มีแรงซื้อถ่วง

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** อย่างไรก็ตาม FSS คาดว่า SET ยังมีสิทธิแกว่งตัวผันผวนและย่อลงได้บ้าง เนื่องจากยังไม่ได้มีปัจจัยบวกเข้ามาหนุนเพิ่มเติม ส่วนบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ก็ไม่ได้ดีขึ้น โดยส่วนใหญ่ยังแกว่งตัวด้านลบ เพื่อรอความชัดเจนเรื่องดอกเบี้ยสหรัฐจากผลประชุมเฟดในค่ำวันนี้ รวมทั้งความวิตกเกี่ยวกับการลงประชามติของอังกฤษเรื่องการแยกตัวออกจากสหภาพยุโรป(Brexit) ในวันที่ 23 มิ.ย. นี้ก็ยังคงคั่งค้างอยู่ นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็ยังคงอยู่ในช่วงอ่อนแอแรง ในขณะที่ราคาหุ้นกลุ่มพลังงานบ้านเราขยับขึ้นขึ้นมาพอควรแล้วในช่วงที่ผ่านมา จึงต้องระวังแรงขายทำกำไรกดดันเช่นกัน ทำให้เรายังคงคาดว่า SET มีสิทธิแกว่งลงต่อได้บ้าง แต่ก็ยังมีลุ้นแกว่งในลักษณะทรงตัว เพื่อรอปรับราคาตัวได้อยู่เช่นเดิม

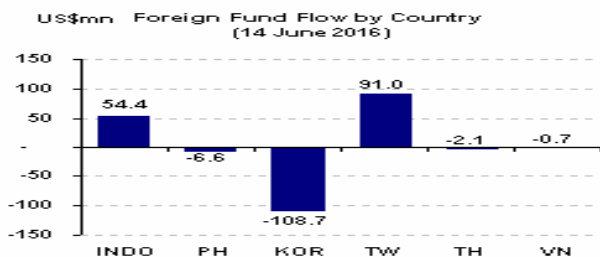
**กลยุทธ์ :** เรายังแนะนำให้เลือกหุ้นทยอยเข้าซื้อสะสมในช่วง SET ลงดีกว่า และหลังจากซื้อแล้วยังแนะนำให้เน้นถือเพื่อรอปรับราคาตัวจริงจิงในช่วงหน้าต่อไป โดยไม่จำเป็นต้องทำกำไรเร็วนัก

**แนวรับ** 1425-1420 , 1417-1412 จุด

**แนวต้าน** 1430-1432 , 1435-1438 จุด

**หุ้นเด่นทางเทคนิค :** RP, FSMART, CBG(buy back)

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$27 นำโดยไต้หวัน US\$91ล้าน และอินโดนีเซีย US\$54ล้าน ขณะที่ไหลออกเกาหลีใต้ US\$109 ล้าน และฟิลิปปินส์ US\$6.6 ล้าน รวมถึงไทย US\$2.1ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนยังมีแนวโน้มไหลออกจากภูมิภาคและไหลกลับสินทรัพย์ปลอดภัย ตลาดรอผลผลการลงประชามติเรื่อง Brexit



## Market Summary (Bloomberg)

	14-6-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,428.10	0.44	-0.08	0.27
SET50	906.77	0.49	-0.29	-0.48
Daily turnover	45,073.90	(Bt mn)		
Market cap	13,612.98	(Bt bn)		
Market P/E	21.71	(x)		
Market P/BV	1.82	(x)		
Market yield	3.33	(%)		

## Forward P/E (Bloomberg)

	2015E	2016E
SET	15.37	13.50
China	13.05	11.53
Hong Kong	10.98	9.94
Indonesia	15.32	13.25
Korea	10.86	9.96
Philippines	19.03	17.20
Taiwan	13.45	12.48
S&P500	17.63	15.55

## Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	14 Jun	13 Jun	10 Jun	9 Jun	8 Jun
PTTEP	187.30	228.84	335.94	347.89	209.63
PTT	138.63	135.87	138.12	151.93	134.44
KBANK	73.99	125.69	86.93	76.09	129.54
AAV	63.23	10.47	#N/A	2.09	6.05
ADVANC	36.77	35.98	36.06	73.74	110.14

Contact person : Somchai Anektaweepon

Register : 002265

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

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss\_research

## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• (+) **Domestic plays** ที่ไม่ถูกระทบจาก Brexit ยังน่าสนใจ ถ้าประชามติของชาวอังกฤษโหวต "ออก" จาก EU แต่การสิ้นสุดสมาชิกภาพจะใช้เวลา 2 ปีหลังแจ้งความจำนงอย่างเป็นทางการเพื่อให้เวลาทุกฝ่ายปรับตัวและเจรจาต่อรอง และมีโอกาสที่ Fed จะเลื่อนขึ้นดอกเบี้ยออกไปอีกพักใหญ่ ECB อาจต้องเพิ่ม QE เพราะ Brexit กระทบเศรษฐกิจทั้งอังกฤษและยุโรปมากจนอาจถึงขั้นถดถอย ผลในระยะสั้นกรณี Brexit คือค่าเงินปอนด์และยูโรจะอ่อนค่ารุนแรง ดอลลาร์และเยนจะแข็งค่า ราคาหุ้นและโภคภัณฑ์ตก ทองคำขึ้น Bond yield ร่วงหนัก แต่ Domestic plays ที่อิงการฟื้นตัวของการลงทุนและท่องเที่ยวกระทบจำกัด แนะนำกลุ่มโรงแรม สายการบิน รีเทลไฟแนนซ์ รับเหมาและวัสดุก่อสร้าง (BEM, CK, MINT, ERW, AAV, MTL, THANI, CPALL, BTSGIF, JASIF)

• (+) **MSCI EM** ยังไม่รวมหุ้นจีน A shares เข้าในการคำนวณในรอบนี้ จะพิจารณาใหม่ มิ.ย. 2017 เป็นข่าวดีของตลาดหุ้นใน EM ที่ยังไม่ถูกแย่งเม็ดเงิน

• (+) **TACC** ราคาหุ้นปรับลงมามี upside 4% จากเป้าหมายของเราที่ 6 บาท แม้ไม่มากนักแต่อาจจะเก็งกำไรได้เพราะกำไร 2Q16 ดีเพราะเข้าสู่ high season ช่วงที่เหลือของปียังคงดีจากรายได้โภคภัณฑ์ 3 (กาแฟปลาเต) การเติบโตของร้าน All Café และการขายเครื่องดื่มตามฤดูกาล (โภคภัณฑ์ 4) รวมถึงการส่งออกไปกัมพูชาที่ฟื้น และตั้งแต่ ส.ค. เป็นต้นไป จะรับรู้รายได้จากสินค้าลิขสิทธิ์ Sanrio โดยมีสัญญา 5 เดือนถึง ม.ค. 2017 บริษัทตั้งเป้ารายได้จากกลุ่มนี้ 40-50 ล้านบาท ส่วนการติดตั้งเครื่องดื่มโภคภัณฑ์แบบร้อนเป็นไปตามแผน คาดสิ้นปีนี้ติดตั้งได้ 750 เครื่องและ 1,000 เครื่องสิ้นปีหน้า

• (+) **FSMART** มูลค่าการเดิมเงินในช่วง 2 เดือนครึ่งของ 2Q16 เฉลี่ยอยู่ที่ 59 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้น 8-9% จากมูลค่าเฉลี่ยใน 1Q16 กำไรใน 2Q16 จึงยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น กำไรที่เรคาดทั้งปีนี้ +48% Y-Y มีความเป็นไปได้สูง และคาดปีหน้าโตต่อ +29% Y-Y ตามจำนวนตู้เดิมเงินที่จะเพิ่มปีละ 23,000-24,000 ตู้ บริการใหม่หน้าตู้ใหม่ๆ เช่น "ฝากเงินเข้าบัญชีธนาคารผ่านตู้บุญเดิม" จะช่วยเพิ่ม Transaction ในอนาคต ยังคงแนะนำซื้อราคาพื้นฐาน 17.70 บาท

• (-) **BANPU** BANPU-W3 เทอร์วันนี้มีมูลค่าประมาณ 8 บาท มีอายุเพียง 1 ปี ราคาใช้สิทธิ 5 บาท เงินที่ได้จากการเพิ่มทุน 1.29 หมื่นล้านบาท จะนำไปชำระหนี้เพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงถึงปีละเกือบ 4.5 พันล้านบาท ซึ่งคาดลดได้ปีละ 500 ล้านบาท แม้ผลประกอบการจะผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q16 และคาดทั้งปีมีกำไรสุทธิ 1.3 พันล้านบาทจากโรงไฟฟ้าหงสาหน่วยที่ 3 ที่เริ่มผลิตตั้งแต่ มี.ค. ทำให้ทั้ง 3 หน่วยผลิตเต็มไตรมาสใน 2Q16 แต่การเพิ่มทุนเท่าตัวทำให้ EPS ปีนี้มี dilution 50% PE ดูแพง 48 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันเต็มมูลค่าแล้วที่ 13 บาท และคาดว่า BANPU จะถูกนำออกจากการคำนวณ SET50 งวด 2H16 แนะนำขายลดความเสี่ยง

## Investors Summary (SET)

14-6-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	9,281.80	9,356.27	-74.47
Proprietary (Bt mn)	4,103.65	4,377.06	-273.41
Local Institution(Bt mn)	2,767.03	3,669.24	-902.21
Retail (Bt mn)	28,921.47	27,671.37	1,250.10

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

14-6-16	Buy	Sell	Net
Institution	22,126	20,951	1,175
Foreign	12,728	17,599	-4,871
Local	62,926	59,230	3,696

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 มิ.ย.	- ยุโรป: ดุลการค้า (เม.ย.)
16 มิ.ย.	- ไทย: NETBAY เข้าเทรด (ราคา IPO 4 บาท) - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลาง (BI) ประชุม - สหรัฐ: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ค.) - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ค.)
17 มิ.ย.	- สหรัฐ: Housing Starts, Building permits (พ.ค.)
20 มิ.ย.	- ไทย: ยอดขายรถ (พ.ค.)
21 มิ.ย.	- ยุโรป: ZEW Survey Expectations (มิ.ย.)
22 มิ.ย.	- ตลาดหุ้นมาเลเซียปิดทำการเนื่องในวัน Nuzul Al-quran - ไทย: กนง. ประชุม (ตลาดคาดการณ์ดอกเบี้ยที่ 1.5%) - สหรัฐ: ยอดขายบ้านเก่า (พ.ค.) - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (มิ.ย.)

As of 14 June 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,428.10	0.44	-0.08	0.27
SET50	906.77	0.49	-0.29	-0.48
Dow Jones 30	17,674.82	-0.33	-1.07	-0.63
S&P 500	2,075.32	-0.18	-0.99	-1.03
NASDAQ Comp	4,843.55	-0.10	-1.04	-2.11
FTSE 100	5,923.53	-2.01	-3.14	-4.93
Hang Seng	20,387.53	-0.61	-4.13	-3.08
Nikkei 225	15,859.00	-1.00	-4.36	-7.88
Shanghai Comp	2,842.19	0.32	-2.90	-2.55
Weighted Taiwan	8,576.12	0.47	-2.01	0.06
KOSPI	1,972.03	-0.36	-2.54	-0.86
Straits Times	2,768.33	-0.61	-1.88	-0.76
Kuala Lumpur	1,626.11	-0.22	-1.19	-0.27
Jakarta Comp	4,821.59	0.30	-0.55	0.52
Philippines Comp	7,460.12	-1.25	-0.78	0.67
S&P ASX 200	5,203.26	-0.42	-2.47	-3.66
VIX Index	20.50	-2.24	20.38	44.47
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	392.81	-0.91	-4.11	-0.21
MSCI Asia Pac Ex Japan	404.58	-0.73	-3.81	1.67
MSCI Asia Ex Japan	491.24	-0.19	-3.56	2.59
MSCI EM Asia	397.53	-0.07	-3.53	2.73
MSCI Thailand	484.42	0.44	-2.19	2.13
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	53.35	53.35	678.04	2,862.40
Indonesia	54.40	24.25	194.91	515.21
Philippines	-6.63	-15.96	109.72	438.49
Korea	-32.65	-308.49	958.04	3,626.85
Taiwan	90.97	-56.37	1,805.16	5,432.35
Thailand	-2.12	-14.51	259.45	774.81
Vietnam	-0.71	-4.61	18.78	-65.42
<b>Total</b>	<b>156.61</b>	<b>-322.34</b>	<b>4,024.10</b>	<b>13,584.69</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50M16	908.00	3.40	88,192	275,435
S50N16	902.40	5.20	7	29
S50Q16	904.70	3.30	2	49
S50U16	899.20	3.60	8,805	40,003
S50Z16	895.00	3.40	605	5,097
S50H17	889.00	4.00	169	2,571

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14 June 16	% change
BBL	351.66	164.00	0.92
CPALL	167.01	47.75	0.53
PTTGC	148.08	59.25	-1.25
ADVANC	103.85	163.00	0.93
AAV	82.36	6.25	4.17
PTTEP	74.84	80.75	-0.31
CPF	66.89	28.75	0.00
IVL	59.28	32.00	0.00
CPN	44.94	55.50	0.00
MINT	35.77	38.75	0.00

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14 June 16	% change
DELTA	-180.59	67.50	0.75
KBANK	-161.70	167.00	0.91
AOT	-130.30	387.00	0.26
PTT	-103.72	317.00	0.32
BANPU	-92.95	13.20	8.20
BDMS	-64.08	24.00	1.27
GL	-62.55	30.50	6.09
JAS	-57.83	5.20	5.26
SCC	-57.36	474.00	-0.42
TRUE	-47.70	7.15	0.00

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมายังปิดในแดนลบตามกลางราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลง ขณะที่นักลงทุนยังจับตาดูผลการประชุม FED และการโหวต Brexit
- (-) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนยังปิดลบแรงต่อเนื่องจากผลกระทบทางเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นหากประชามติหนุนให้อังกฤษออกจากยูโรโซน
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้ยังเปิดตลาดค่อนข้างผันผวนจากบรรยากาศการลงทุนที่ยังคงถูกกดดัน
- (-) ค่าเงินบาทเริ่มมีจังหวะอ่อนค่าขึ้น ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.27-35.40 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.38	35.31	-0.20
US\$/ Euro	1.12	1.12	-0.13
Yen/ US\$	106.15	106.11	-0.04
Yuan/ US\$	6.60	6.60	-0.07
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	47.73	48.49	-1.57
GOLD	1,286.40	1,288.10	-0.13
BDI	608.00	609.00	-0.16
ZINC	2,019.00	2,077.00	-2.79
CRB index	192.21	192.90	-0.36

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ค. ลดลง 0.39 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 48.49 ดอลลาร์/บาร์เรล ร่วงติดต่อกันเป็นวันที่ 4 โดยตลาดกังวลต่อผลการลงประชามติ Brexit
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ขยับขึ้น 1.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,288.10 ดอลลาร์/ออนซ์ บวกติดต่อกันเป็นวันที่ 5 โดยนักลงทุนเข้าถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยจากแนวโน้มประชามติที่สนับสนุนให้อังกฤษแยกตัวออกจากยุโรป

**\*\*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)	30/5/2016	8/7/2016
AJ	(T/O)	6/6/2016	15/7/2016
AJD	(T/O)	6/6/2016	24/6/2016
AJD-W1	(T/O)	6/6/2016	24/6/2016
AJD-W2	(T/O)	6/6/2016	24/6/2016
DNA	(T/A#1)	31/5/2016	20/6/2016
DNA-W1	(T/A#1)	31/5/2016	20/6/2016
EVER	(T/O)	13/6/2016	30/6/2016
GENCO	(T/O)	9/5/2016	17/6/2016
GENCO-W1	(T/O)	9/5/2016	17/6/2016
HYDRO	(T/O)	16/5/2016	24/6/2016
KC	(T/A#1)	26/5/2016	15/6/2016
KTP	(T/A#1)	14/6/2016	4/7/2016
MAX	(T/O)	30/5/2016	8/7/2016
NOK	(T/A#1)	7/6/2016	27/6/2016
PTL	(T/O)	6/6/2016	15/7/2016
QTC	(T/A#1)	6/6/2016	24/6/2016
RICH	(T/O)	9/5/2016	17/6/2016
SCI	(T/O)	30/5/2016	8/7/2016
SOLAR	(T/O)	13/6/2016	22/7/2016
SUPER	(T/O)	9/5/2016	17/6/2016
SUPER-W3	(T/O)	9/5/2016	17/6/2016
TKN	(T/O)	6/6/2016	15/7/2016
TMI	(T/A#1)	6/6/2016	24/6/2016

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
ATP30	(C/P from T/O)	30/5/2016	17/6/2016
KOOL	(C/P from T/O)	30/5/2016	17/6/2016
T	(C/P from T/A#1)	6/6/2016	30/6/2016
T-W3	(C/P from T/A#1)	6/6/2016	30/6/2016
EE	(C/P from T/O)	13/6/2016	8/7/2016
PSTC	(C/P from T/O)	13/6/2016	8/7/2016
PSTC-W1	(C/P from T/O)	13/6/2016	8/7/2016

Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
ATP30	(C/P from T/O)	30/5/2016	17/6/2016
KOOL	(C/P from T/O)	30/5/2016	17/6/2016
T	(C/P from T/A#1)	6/6/2016	30/6/2016
T-W3	(C/P from T/A#1)	6/6/2016	30/6/2016
EE	(C/P from T/O)	13/6/2016	8/7/2016
PSTC	(C/P from T/O)	13/6/2016	8/7/2016
PSTC-W1	(C/P from T/O)	13/6/2016	8/7/2016

**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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน