

Thailand Daily Focus

Today's Report : KTB, RS, SCB

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

2016SET Target

1500

SET ขึ้นตีเกินคาด จะชะลอการขายบ้างก็ได้ แต่ไม่แนะนำให้อัปเดต...

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET มีแรงซื้อหนุนได้ดีเกินคาด โดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มแบงก์ ส่งผลให้ดัชนีปรับตัวลงเป็นลบแค่วันเดียว ก่อนจะทรงตัวได้และรีบาวด์ขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งในภาคบ่าย โดยตลาดปิดเป็นบวกไปเกือบ 10 จุด ซึ่งเป็นการเคลื่อนไหวที่ดีกว่าตลาดหุ้นภูมิภาคค่อนข้างมากด้วย

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังคงปรับตัวลงอีกเกือบ 2% จากความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะน้ำมันล้นตลาด และผลประกอบการของบริษัทเอกชนในสหรัฐออกมาดีเกินคาด รวมทั้งจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ของสหรัฐเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด กดดันให้ตลาดหุ้นสหรัฐแกว่งตัวด้านลบต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าจะปิดเป็นลบไปเพียงเล็กน้อย ขณะที่ฝั่งยุโรปมีความกังวลในหุ้นกลุ่มแบงก์ หลังผลประกอบการออกมาไม่ดีนัก ทำให้นักลงทุนยังรอจับตาดูผล stress test ของธนาคารในยุโรปที่ ECB จะเปิดเผยในวันนี้ก็จริง ประกอบกับช่วงที่ผ่านมา SET ขยับบวกขึ้นมาค่อนข้างแรงมากแล้ว ทำให้ FSS ยังคงคิดว่า SET มีสิทธิ์ปรับตัวลงในเร็ว ๆ นี้ได้

กลยุทธ์ : ถึงแม้ว่า SET ยังขึ้นต่อดีดี แต่ FSS มองว่ามีความเสี่ยงสูง และยังคงต้องระวังจังหวะปรับพักตัวลงอยู่เช่นเดิม ดังนั้นไม่แนะนำให้ซื้อโลราคาช่วงบวก ยังน่าจะเลือกหุ้นทยอยซื้อช่วงลบดีกว่า แต่ถ้าขายลดพอร์ทไปมากแล้ว จะเลือกชะลอการขายลงบ้างก็ได้

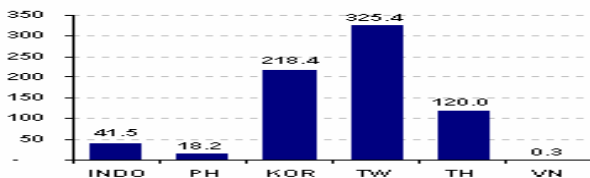
แนวรับ 1520-1516 , 1510-1500 จุด

แนวต้าน 1526-1530 , 1536-1542 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : TCMC, IRCP, TVO(short)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$724ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$325ล้าน เกาหลีใต้ US\$218ล้าน และไทย US\$120ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนยังไหลเข้าภูมิภาค วานนี้รัฐบาลญี่ปุ่นประกาศงบประมาณที่จะใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจำนวน 28 ล้านล้านเยน มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 20 ล้านล้านเยน ตลาดจึงให้ความสนใจมากขึ้นต่อการประชุม BOJ ที่จะสิ้นสุดในวันนี้โดยคาดว่าน่าจะมีมาตรการทางการเงินเพิ่มเติม

US\$m Foreign Fund Flow by Country (28 July 2016)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- **(0) ตลาดคาดหวังสูงมากกับ BOJ** โดยคาดเพิ่มวงเงิน QE และลดดอกเบี้ยให้ติดลบมากขึ้นจาก -0.1% เป็น -0.2% ขณะที่รัฐบาลเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม 28 ล้านล้านเยน ความคาดหวังทั้งหมดอยู่ในราคาหุ้นแล้ว หาก BOJ ทำตามคาดหรือต่ำกว่าคาด อาจมี sell on fact ในระยะสั้น ซึ่งจะเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นอีกครั้ง เน้นธุรกิจในประเทศที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนรัฐ เช่น แบงก์, รัมเหมา, BEM
- **(+)** SCB เปรียบราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 182 บาท จาก 171 บาท และให้ SCB เป็น Top Pick แทน KBANK จากการบริหาร NIM (3.3%) ที่ดีเยี่ยม ความเสี่ยง NPL ต่ำลงและต่ำกว่าแบงก์ใหญ่อื่น และ ROE (15%) สูงสุดในกลุ่มแบงก์ใหญ่และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มมาก แม้แผนลงทุนครั้งใหญ่ในด้าน IT สาขา และบุคลากรจะทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น แต่เรามองว่ากระทบจำกัดแต่กลับจะทำให้ SCB พร้อมรับกับ Digital Economy
- **(0) KTB** แนวโน้มกำไร 2H16 จะแผ่วลงเมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก โดยคาด NIM จะกลับลงสู่ระดับปกติใน 3Q16 ที่ 3.15% จากรายได้ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนที่ลดลง เราคาดกำไร 3Q16 ลดลง 5-6% Q-Q, -50% Y-Y และทรุดลงใน 4Q16 จากการตั้งสำรองพิเศษและค่าใช้จ่ายอื่นๆที่จะเข้ามาหนักในไตรมาสสุดท้ายของปี เราชอบ KTB น้อยสุดในกลุ่มแบงก์ใหญ่ แต่ราคาพื้นฐาน 19.10 บาทยังมี upside กว่า 10% จึงยังแนะนำซื้อ
- **(-)** RS แนวโน้ม 2Q16 จะขาดทุนมากกว่าที่เคยคาดเป็น 72 ล้านบาท จาก 1Q16 ที่มีกำไรสุทธิ 107 ล้านบาท เพราะค่าการตลาดของธุรกิจเครื่องสำอางค์ (Health & Beauty) สูงมาก ชดเชยไม่ได้กับรายได้จากทีวีดิจิตอลที่เริ่มกระเตื้อง แม้ครึ่งปีหลังจะปรับกำไรปกติปี 2016-17 ลง 13-18% เป็น 185 ล้านบาท +53% Y-Y ในปีที่แล้ว และ 289 ล้านบาท +56% Y-Y ปรับราคาพื้นฐานลงเป็น 12 บาทจาก 13 บาท แนะนำเพียงถือ
- **(-)** ICHI กำไรสุทธิ 2Q16 ไม่สดใส เราคาด -32% Q-Q, -48% Y-Y เพราะตลาดขาเขียวที่แข่งขันรุนแรง และบริษัททำโปรโมชันน้อยลงจากปีก่อน ซึ่งจะทำให้กำไรครึ่งปีแรก -35% Y-Y แนวโน้มกำไร 2H มักต่ำกว่า 1H เรายังไม่ปรับกำไรและราคาพื้นฐานลงจากปัจจุบันที่ 14.40 บาท เรายังไม่ชอบ ICHI แต่ชอบ TACC และ SAPPE มากกว่า
- **(0) MAJOR** เหตุไฟไหม้ที่โรงหมักเมเจอร์ปั้นเกล้านี้ 2 โรงจากทั้งหมด 13 โรง มีผลกระทบจำกัด เพราะรายได้จากสาขานี้คิดเป็นเพียง 3% ของรายได้รวม และมีประกันอัคคีภัยและ Business interruption เรายังคงราคาพื้นฐาน 37 บาท และยังแนะนำซื้อ
- **(-)** PTTET ประกาศกำไรสุทธิ 2Q16 -53% Q-Q, +103% Y-Y ดีกว่าเราและตลาดคาด ทำให้กำไร 1H16 คิดเป็น 63% ของประมาณการทั้งปีของเรา แต่แนวโน้ม 2H16 จะชะลอ เราอาจปรับประมาณการกำไรปีนี้ขึ้นเล็กน้อยเพื่อสะท้อนกำไรที่ต่ำกว่าคาดใน 2Q16 แต่ยังแนะนำขาย คงราคาพื้นฐาน 80 บาท

Market Summary (Bloomberg)				
	28-7-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,524.58	0.61	1.02	5.51
SET50	967.14	0.73	0.85	6.21
Daily turnover	66,884.70	(Bt mn)		
Market cap	14,688.99	(Bt bn)		
Market P/E	23.34	(x)		
Market P/BV	1.93	(x)		
Market yield	3.11	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2016E	2017E
SET	16.45	14.41
China	13.83	12.26
Hong Kong	12.29	11.10
Indonesia	17.30	14.93
Korea	11.13	10.18
Philippines	20.49	18.56
Taiwan	14.48	13.24
S&P500	18.43	16.30

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	28 Jul	27 Jul	26 Jul	25 Jul	22 Jul
KBANK	246.94	64.49	61.48	35.91	119.96
PTTEP	89.91	110.80	69.15	9.04	47.90
TRUE	59.89	22.50	69.26	14.61	61.10
BANPU	56.27	42.17	14.55	164.90	50.75
ADVANC	48.53	38.30	18.27	12.28	38.22

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)			
28-7-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	19,826.09	15,631.49	4,194.60
Proprietary (Bt mn)	10,072.77	8,922.93	1,149.84
Local Institution(Bt mn)	5,144.30	6,340.24	-1,195.94
Retail (Bt mn)	31,841.52	35,990.04	-4,148.52

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
28-7-16	Buy	Sell	Net
Institution	27,510	29,391	-1,881
Foreign	19,447	19,413	34
Local	81,520	79,673	1,847

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

28-29 ก.ค.	- ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม
29 ก.ค.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน มิ.ย. - สหรัฐ: 2Q16 GDP (ตลาดคาด +2.6% annualized) - ยุโรป: ผล Stress Test ของธนาคารในยุโรป, 2Q16 GDP (ตลาดคาด +1.5% Y-Y), อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.)
1 ส.ค.	- ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (ก.ค.), ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (ก.ค.) - จีน: Manufacturing PMI (ก.ค.)
2 ส.ค.	- ไทย: ดร.สมคิดเสนอมาตรการสินเชื่อประชารัฐเพื่อผู้มีรายได้น้อย - บอร์ดพม.ประชุมแก้สัญญาณไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน - ออสเตรเลีย: ธนาคารกลางประชุม
3 ส.ค.	- ไทย: กนง.ประชุม (ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 1.5%) - จีน: Caixin China PMI Composite (ก.ค.)

As of 28 July 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,524.58	0.61	1.02	5.51
SET50	967.14	0.73	0.85	6.21
Dow Jones 30	18,456.35	-0.09	-0.62	2.94
S&P 500	2,170.06	0.16	-0.23	3.39
NASDAQ Comp	5,154.98	0.30	1.07	6.45
FTSE 100	6,721.06	-0.44	-0.14	3.33
Hang Seng	22,174.34	-0.20	0.75	6.42
Nikkei 225	16,476.84	-1.13	-1.11	5.57
Shanghai Comp	2,994.32	0.08	-0.61	2.21
Weighted Taiwan	9,076.64	0.15	0.49	4.51
KOSPI	2,021.10	-0.20	0.85	2.90
Straits Times	2,918.62	-0.78	-1.77	1.84
Kuala Lumpur	1,658.50	-0.30	0.14	0.34
Jakarta Comp	5,299.21	0.47	1.96	5.63
Philippines Comp	8,024.98	-0.93	0.12	3.06
S&P ASX 200	5,556.56	0.07	1.14	6.25
VIX Index	12.72	-0.86	5.82	-18.62
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	413.12	0.08	0.11	4.69
MSCI Asia Pac Ex Japan	438.54	0.37	1.34	7.62
MSCI Asia Ex Japan	531.56	0.24	1.13	7.22
MSCI EM Asia	429.63	0.31	1.17	7.06
MSCI Thailand	522.08	1.06	1.21	6.86
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	70.63	296.79	1,358.56	4,314.15
Indonesia	41.72	125.14	784.18	1,768.45
Philippines	18.18	78.84	418.79	1,059.48
Korea	89.86	877.53	3,556.63	6,905.80
Taiwan	325.35	1,256.92	5,418.91	11,663.50
Thailand	120.34	345.82	1,248.40	2,286.01
Vietnam	0.34	18.12	51.18	-27.55
Total	666.42	2,999.16	12,836.65	27,969.84

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N16	967.72	10.02	38	244
S50Q16	965.70	11.90	1	45
S50U16	960.10	7.60	116,439	296,807
S50V16	953.00	-0.50	9	8
S50Z16	960.10	7.70	10,569	22,053
S50H17	954.80	7.80	1061	3,700
S50M17	947.20	7.20	360	2,002

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28 July 16	% change
KBANK	2,586.18	195.00	5.98
SCB	507.37	159.50	4.59
PTT	466.91	334.00	1.21
TOP	254.43	60.75	-1.22
TMB	216.96	2.28	2.70
KTB	212.22	17.50	1.16
CPALL	170.20	52.00	-0.95
LH	145.32	10.10	3.06
PTTEP	140.79	83.00	0.91
ADVANC	134.60	176.50	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28 July 16	% change
SCC	-213.18	512.00	-0.39
BJC	-102.50	44.00	3.53
AAV	-86.60	6.50	-1.52
CPN	-52.66	58.25	0.87
EGCO	-47.19	199.00	0.51
M	-44.00	52.75	1.93
DTAC	-36.26	32.00	-0.78
JAS	-33.26	5.65	2.73
BWG	-33.23	2.64	8.20
BEAUTY	-29.00	9.75	1.04

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนปิดทรงตัวท่ามกลางราคาน้ำมันที่ลดลง ขณะที่ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด แต่ได้รับปัจจัยหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ Facebook
- (-) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ปิดในแดนลบจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาทั้งดีและแย่ ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุม BoJ ว่าจะกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหรือไม่
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมโดยตลาดดัชนีค่าดัชนีการประชุม BoJ ซึ่งตลาดคาดว่าจะเป็นนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น
- (+) ค่าเงินบาทยังแข็งค่าได้ต่อเนื่อง โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 34.80-34.90 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.86	34.85	-0.02
US\$/ Euro	1.11	1.11	0.04
Yen/ US\$	104.11	105.27	1.11
Yuan/ US\$	6.65	6.66	0.04
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	41.14	41.14	0.00
GOLD	1,344.90	1,341.20	0.28
BDI	665.00	679.00	-2.06
ZINC	2,205.00	2,175.00	1.38
CRB index	179.21	179.62	-0.22

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงบเดือน ก.ย. ลดลง 0.78 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 41.14 ดอลลาร์/บาร์เรล จากสต็อกน้ำมัน ณ จุดส่งมอบปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดกังวลเรื่องของอุปทานที่ล้นตลาด
- ราคาทองคำ COMEX สงบเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 6.7 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,341.20 ดอลลาร์/ออนซ์ หลัง FED ยังคงดอกเบี้ยซึ่งทำให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า

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

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
MCOT	(T/A#1)	29/7/2016	18/8/2016
ACAP	(T/O)	11/7/2016	29/7/2016
ASN	(T/O)	20/6/2016	29/7/2016
EE	(T/O)	20/6/2016	29/7/2016
MAX	(T/O)	11/7/2016	29/7/2016
SCI	(T/O)	11/7/2016	29/7/2016
SUPER	(T/O)	11/7/2016	29/7/2016
SUPER-W3	(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
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
GENCO	(T/O)	11/7/2016	19/8/2016
GENCO-W1	(T/O)	11/7/2016	19/8/2016
INET	(T/O)	25/7/2016	2/9/2016
KOOL	(T/A#1)	26/7/2016	15/8/2016
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
TKN	(T/O)	20/7/2016	5/8/2016
TVD	(T/O)	25/7/2016	2/9/2016

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)			
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
QTC	(C/P from T/A#1)	20/7/2016	11/8/2016
SOLAR	(C/P from T/O)	25/7/2016	19/8/2016
KWG (KTP)	(C/P from T/A#1)	26/7/2016	22/8/2016

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 อาจจัดทำทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน