

Thailand Daily Focus

Today's Report : WORK

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

2016SET Target

1500

SET เริ่มปรับตัวลงตามคาด ซึ่งถือเป็นโอกาสในการเลือกหุ้นทยอยซื้อ!

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET มีแรงขายกดดันมากขึ้นในช่วงท้ายสัปดาห์ก่อน ทำให้ดัชนีเริ่มปรับลงจริงจิ่งขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่ามาจากผลการปรับตัวลงของตลาดหุ้นต่างประเทศที่กดดัน รวมทั้งราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็เริ่มอ่อนแออีกครั้ง

แนวโน้มตลาดวันนี้ : คาดว่า SET ยังมีแนวโน้มที่จะแกว่งตัวลงได้อีก เนื่องจากบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศเข้าไม่ถึงสดใส หลังตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปเริ่มกลับมาปรับตัวลงแรง จากการย้อนลบลงต่ำกว่า 50 ดอลลาร์/บาร์เรลของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ซึ่งได้รับแรงกดดันจากรายงานจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันที่ใช้งานในสหรัฐเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา นอกจากนี้ก็ยังมีนักลงทุนยังวิตกกังวลเกี่ยวกับการลงประชามติของชาวอังกฤษที่จะตัดสินใจว่าจะออกจากสหภาพยุโรป(Brexit) หรือไม่ในวันที่ 23 มิ.ย.นี้ด้วย

กลยุทธ์ : FSS ยังคาดว่า SET อยู่ระหว่างปรับพักตัวเพื่อลดความร้อนแรงของการขยับขึ้นเร็วเกินไปในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนหน้า แต่ด้วยสภาพคล่องในตลาดที่ยังมีมาก รวมทั้งคาดว่านักลงทุนยังเชื่อมั่นว่าเฟดจะชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยออกไปก่อน ทำให้มีหุ้นแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนอีกครั้งได้ โดยเรายังคาดหวังโอกาสที่ดัชนีจะขยับขึ้นหาเป้าหมาย 1500 จุดได้ในช่วงถัดไป จึงยังแนะนำเลือกหุ้นทยอยซื้อช่วงลบ แล้วเน้นถือต่อเนื่อง

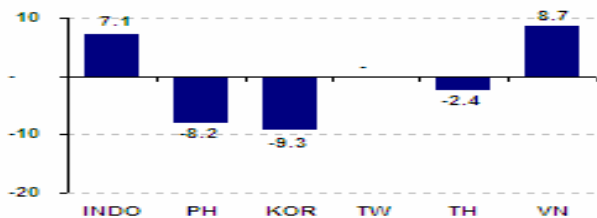
แนวรับ 1426-1420 , 1416-1410 จุด

แนวต้าน 1432-1436 , 1438-1442 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : PLAT, LDC, BDMS(short)

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคเล็กน้อย US\$4 ล้าน แต่ประเทศมียอดซื้อ/ขายสุทธิค่อนข้างเบาบาง และตลาดหุ้นได้หวั่นปิดทำการเนื่องในเทศกาลมิถุนายน เม็ดเงินไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$9.3ล้าน และไทย US\$2.4ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนาม US\$8.7ล้าน และอินโดนีเซีย US\$7.1ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนเริ่มมีทิศทางไหลออกจากภูมิภาคเพื่อรอผลการประชุม Fed, BOJ ในสัปดาห์นี้ และผลโหวต Brexit สัปดาห์หน้า

US\$m Foreign Fund Flow by Country (10 June 2016)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (-) ราคาน้ำมันกดดันตลาด** เมื่อวันศุกร์ราคาน้ำมัน -3% ปิดต่ำกว่า US\$50/บาร์เรล จากแนวโน้มที่ผู้ผลิต Shale Oil ในสหรัฐจะกลับมาผลิตอีกครั้งเห็นได้จากจำนวนหลุมขุดเจาะน้ำมันที่เพิ่มติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 2 และยังคงกดดันจากเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า
- (-) นักลงทุนจับตากรประชุม Fed ขณะที่เสียงหนุนให้ "ออก" จาก EU ของชาวอังกฤษเพิ่มขึ้น** ถึงแม้ว่า Fed จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม 14-15 มิ.ย. ส่วน BOJ ตลาดคาดว่าไม่มีมาตรการ แต่ตลาดหุ้นและโภคภัณฑ์ยังเผชิญความเสี่ยงจากโพลล์ของชาวอังกฤษที่หนุนให้ออกจาก EU เพิ่มขึ้น 55% (45% อยู่ต่อ) ดอลลาร์
- (0) MSCI จะประกาศว่าจะนำหุ้นจีน A-shares เข้าคำนวณในดัชนี MSCI EM หรือไม่ 14 มิ.ย.** ตลาดหุ้น EM อาจถูกแย่งเม็ดเงินหาก MSCI เพิ่มน้ำหนักหุ้นจีน 5% จะหมายถึงเม็ดเงิน US\$2 หมื่นล้านที่จะไหลออกจากตลาด EM เข้าตลาดหุ้นจีน
- (0) ธปท.จะสรุปโครงสร้างค่าธรรมเนียมใหม่ทั้งหมด 15 มิ.ย.** ก่อนเริ่มใช้ Any ID 15 ก.ค. เพื่อพัฒนาระบบการชำระเงินของประเทศให้เป็น National E-Payment ตามนโยบายรัฐ ค่าธรรมเนียมของธนาคารน่าจะลดลงแต่ผลกระทบต่อรายได้ส่วนนี้ค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับรายได้ค่าธรรมเนียมอื่นเช่น Bancassurance, mutual fund และในระยะกลาง-ยาว กลับเป็นบวกจาก volume ที่เพิ่มขึ้น หากหุ้นกลุ่มแบงก์ก็พื้นฐานหลังจาก Outperform ตลาดในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาจะถือเป็นโอกาสทยอยสะสมรวมใหม่ หุ้นเด่นยังเป็น KBANK (ราคาพื้นฐาน 194 บาท), TISCO (ราคาพื้นฐาน 52 บาท)
- (+) ARROW** ราคาหุ้นปรับลงมา 10% จาก high เมื่อ 2 เดือนก่อนที่ 14.60 บาทเพราะกังวลเรื่องราคาเหล็กซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักปรับสูงขึ้น เราคิดว่าตลาดกังวลมากเกินไป PE ปัจจุบันที่ 12 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มวัสดุที่ 16 เท่าทั้งที่ ARROW มีอัตรากำไรและ ROE สูงกว่า และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทเองที่ 16 เท่า ถ้าอิง PE 16 เท่าสะท้อนว่าตลาดมองกำไรปีนี้หดตัว 15% เหลือ 207 ล้านบาทซึ่งเป็นไม่ได้เพราะ 1Q16 ทำได้แล้ว 70 ล้านบาท กำไรปีนี้ที่เราคาด +8% คำนึงถึงราคาเหล็กที่ยับยั้งแล้ว และจริงๆแล้วบริษัทปรับราคาขึ้นได้จากความเป็นผู้นำในตลาดท่อร้อยสายไฟ เห็นจากอัตรากำไรขั้นต้น 1Q16 ที่ 36.2% สูงกว่าปกติที่ 30-35% ทั้งที่ราคาเหล็กเริ่มขยับขึ้น แสดงให้เห็นความสามารถในการบริหารต้นทุน ราคาหุ้นที่ปรับลงมาเป็นโอกาสซื้อ ราคาพื้นฐาน 16.70 บาท
- (+) WORK** เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q16 เติบโต +201% Q-Q จากรายได้ที่วิจิตรลดลงที่เพิ่มขึ้นตาม Utilization rate ที่เพิ่มตามฤดูกาลเป็น 80% จากไตรมาสก่อนที่ 60% และค่าโฆษณาเพิ่มต่อเนื่อง โฆษณาค่าโฆษณาที่เพิ่มของกำไรจะต่อเนื่องใน 3Q16 ก่อนชะลอลง ในไตรมาสสุดท้ายเพราะค่าใช้จ่ายโฆษณาที่เพิ่มขึ้น เราจึงคาดว่ากำไรปกติปี 2016-17 +60% และ +32% ตามลำดับ จากการขึ้นค่าโฆษณาได้เพราะ Content แข็งแกร่ง คงราคาพื้นฐาน 42 บาทซึ่งเหลือ upside ไม่ถึง 10% แต่แนวโน้มกำไร 2Q-3Q16 ที่ดีจึงแนะนำเก็บกำไร (ลดลงจากเดิมที่เป็นซื้อ)

Market Summary (Bloomberg)					
	10-6-16	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,429.21	-0.45	0.00	0.35	
SET50	909.42	-0.53	0.00	-0.19	
Daily turnover	34,037.60	(Bt mn)			
Market cap	13,619.64	(Bt bn)			
Market P/E	21.73	(x)			
Market P/BV	1.82	(x)			
Market yield	3.32	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2015E	2016E		
SET		15.40	13.53		
China		13.41	11.82		
Hong Kong		11.22	10.16		
Indonesia		15.40	13.32		
Korea		10.97	10.07		
Philippines		19.19	17.35		
Taiwan		13.46	12.54		
S&P500		17.80	15.70		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	10 Jun	9 Jun	8 Jun	7 Jun	6 Jun
PTTEP	335.94	347.89	209.63	174.66	89.18
PTT	138.12	151.93	134.44	59.20	18.09
KBANK	86.93	76.09	129.54	167.63	22.79
BBL	63.96	15.74	28.35	13.44	23.08
ADVANC	36.06	73.74	110.14	42.03	7.28

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)			
10-6-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	8,290.69	8,375.84	-85.15
Proprietary (Bt mn)	4,163.24	4,195.83	-32.59
Local Institution (Bt mn)	2,047.42	2,659.81	-612.39
Retail (Bt mn)	19,536.22	18,806.08	730.14
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
10-6-16	Buy	Sell	Net
Institution	27,995	26,726	1,269
Foreign	25,325	25,908	-583
Local	80,605	81,291	-686

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

14-15 มิ.ย.	- สหรัฐ: FOMC ประชุม
14 มิ.ย.	- สหรัฐ: ยอดค้าปลีก (พ.ค.)
15 มิ.ย.	- ยุโรป: ดุลการค้า (เม.ย.)
16 มิ.ย.	- 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 (ตลาดคาดดอกเบี้ยที่ 1.5%)

As of 10 June 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,429.21	-0.45	0.00	0.35
SET50	909.42	-0.53	0.00	-0.19
Dow Jones 30	17,865.34	-0.67	0.00	0.44
S&P 500	2,096.07	-0.92	0.00	-0.04
NASDAQ Comp	4,894.55	-1.29	0.00	-1.08
FTSE 100	6,115.76	-1.86	0.00	-1.85
Hang Seng	21,042.64	-1.20	-1.88	-0.81
Nikkei 225	16,601.36	-0.40	-2.47	-6.06
Shanghai Comp	2,927.16	Closed	0.00	0.36
Weighted Taiwan	8,715.48	Closed	-1.67	0.40
KOSPI	2,017.63	-0.32	-1.54	0.16
Straits Times	2,822.97	-0.73	-1.47	-0.35
Kuala Lumpur	1,641.22	-0.56	-0.80	0.13
Jakarta Comp	4,848.06	-0.59	0.00	1.07
Philippines Comp	7,509.94	-0.35	0.00	1.46
S&P ASX 200	5,312.60	-0.92	0.00	-1.23
VIX Index	17.03	16.33	0.00	20.01
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	401.37	-1.41	-1.12	1.97
MSCI Asia Pac Ex Japan	414.20	-1.17	0.18	4.09
MSCI Asia Ex Japan	502.43	-1.10	0.41	4.93
MSCI EM Asia	406.11	-1.18	0.50	4.95
MSCI Thailand	487.17	-0.49	-1.52	2.71
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	39.53	211.53	591.89	2,776.25
Indonesia	7.11	122.70	170.66	490.96
Philippines	-8.21	100.53	125.68	454.44
Korea	-59.17	-59.17	1,207.37	3,876.17
Taiwan	395.05	1,058.57	1,861.52	5,488.72
Thailand	-2.42	98.67	273.95	789.83
Vietnam	8.71	16.83	23.40	-60.80
Total	380.60	1,549.66	4,254.47	13,815.57

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50M16	909.70	-3.00	122,178	272,640
S50N16	908.80	-2.80	10	21
S50Q16	906.50	-3.50	8	48
S50U16	901.00	-2.90	10,882	33,154
S50Z16	896.70	-3.00	632	4,884
S50H17	890.50	-2.30	215	2,526

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10 June 16	% change
CPALL	156.03	48.25	-0.52
PTTGC	145.35	61.50	0.41
TU	100.25	22.10	-0.90
SCB	84.89	136.00	-1.09
BBL	84.72	163.50	0.00
PTT	48.30	317.00	-0.63
LH	47.52	9.05	-1.09
SPALI	43.89	22.10	0.45
PTG	40.53	20.50	1.99
SCC	40.16	478.00	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10 June 16	% change
BANPU	-272.03	12.10	0.83
KBANK	-200.27	169.50	-0.59
MINT	-115.29	39.25	-1.88
PTTEP	-90.29	82.00	-2.38
TOP	-78.26	64.00	-0.78
TASCO	-67.49	26.00	-3.70
DELTA	-65.93	69.75	-0.36
IRPC	-52.13	4.92	-0.40
AOT	-42.44	387.00	0.26
JAS	-42.00	4.60	-1.71

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาปิดในแดนลบหลังราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการลงประชามติ Brexit ในวันที่ 23 นี้
- (-) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนวันศุกร์ปิดลบค่อนข้างแรงเช่นกันโดยตลาดกังวลต่อทิศทาง การเติบโตของเศรษฐกิจรวมถึงเหตุการณ์สำคัญในเดือนนี้ไม่ว่าจะเป็น Brexit และการประชุม FED
- (-) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวในแดนลบตามตลาดหุ้นภูมิภาคอื่น โดยตลาดจับตาดูการประชุม FED และ BoJ รวมถึงการลงประชามติ Brexit ในเดือนนี้
- (0) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.15-35.30 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.30	35.27	-0.09
US\$/ Euro	1.12	1.13	-0.13
Yen/ US\$	106.28	106.97	0.65
Yuan/ US\$	6.56	6.57	0.14
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	48.55	49.07	-1.06
GOLD	1,276.70	1,275.90	0.06
BDI	610.00	611.00	-0.16
ZINC	2,086.00	2,069.50	0.80
CRB index	192.89	195.12	-1.14

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ค. ร่วงลง 1.49 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 49.07 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยได้รับแรงกดดันหลังมีรายงานว่าจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 2
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 3.20 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,275.90 ดอลลาร์/ออนซ์ จากตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับตัวลง และความไม่แน่นอนในการลงประชามติของอังกฤษว่าจะออกจากสหภาพยุโรปหรือไม่ในปลายเดือนนี้

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

Cash Balance		
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
SOLAR (T/O)	13/6/2016	22/7/2016
EVER (T/O)	13/6/2016	30/6/2016
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
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
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
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือการเชื่อว่ามีคุณภาพ 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