

Thailand Daily Focus

Today's Report : ASEFA, PTTEP

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

2016SET Target

1500

SET ยังผันผวนให้รอซื้อช่วงอ่อนตัวได้อยู่ แต่ซื้อแล้วน่าจะเน้นถือต่อไป...

ตลาดหุ้นวานนี้ : ดัชนีแกว่งตัวผันผวนต่อเนื่องจากวันก่อนในช่วงแรกของการซื้อขาย และเริ่มมีแรงขายกดดันมากขึ้นในภาคบ่าย จนทำให้ตลาดไหลย้อนมาปิดลบ คาดว่าเพราะนักลงทุนยังไม่มั่นใจกับผล Brexit

แนวโน้มตลาดวันนี้ : FSS คาดว่า SET ยังมีแนวโน้มที่จะแกว่งตัวผันผวนต่อเนื่องอยู่ ตามกระแสข่าวเกี่ยวกับผลการทำประชามติ Brexit ซึ่งเราจะทราบผลที่ชัดเจนก็ต้องเป็นช่วงค่ำวันนี้ ทำให้ในระหว่างวัน SET มีโอกาสที่จะยังแกว่งตัวขึ้น/ลง ในกรอบจำกัดต่อไป หลังล่าสุดการทำสำรวจระบุว่าชาวอังกฤษที่ต้องการแยกตัวออกจากสหภาพยุโรปเริ่มมีจำนวนมากขึ้นอีกครั้ง แต่ก็ยังถือว่าสูสีกันอยู่ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเมื่อคืนนี้แม้ว่าจะยังอ่อนปรับตัวลงเป็นลบกว่า 1% แต่ก็ยังมีจังหวะดีดกลับบ้างเล็กน้อย และเข้านี้ก็ยังมีลักษณะทรงตัวให้เห็น ส่วนตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ก็มีลักษณะแกว่งทรงตัวเป็นบวก-ลบในกรอบจำกัดเช่นกัน

กลยุทธ์ : ดังนั้น FSS ยังแนะนำให้รอเลือกหุ้นซื้อในช่วงตลาดอ่อนตัวลงดีกว่า อย่างไรก็ตามเรายังคงคาดว่า SET มีแนวโน้มที่จะสามารถแกว่งตัวระดับขึ้นไปหาดัชนีตามพื้นฐานที่เราประเมินไว้แถว 1500 จุดได้ในช่วงถัดไปอยู่เช่นเดิม ส่วนที่ซื้อแล้วจึงแนะนำให้เน้นถือเพื่อรอกรอบบวกต่อไปได้

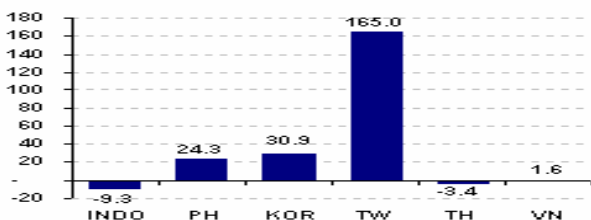
แนวรับ 1422-1418 , 1415-1410 จุด

แนวต้าน 1428-1430 , 1433-1436 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : KIAT, AUCTION, BDMS(buy back)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$209ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$165ล้าน ขณะที่ไหลออกจากอินโดนีเซีย US\$9.3ล้าน และไทย US\$3.4ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนยังมีความผันผวนรอผลการโหวต Brexit ในวันนี้ โดยล่าสุดโพลล์อยู่ต่อและออกค่อนข้างใกล้เคียงกัน ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่ดิ่งลงกว่า 2% เมื่อคืนนี้จากตัวเลขสต็อกน้ำมันที่ลดน้อยกว่าคาดอาจกดดันหุ้นกลุ่มพลังงานได้

US\$m Foreign Fund Flow by Country (22 June 2016)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• **(0) จับตาผลโหวต Brexit** การนับคะแนนจะเริ่มประมาณ 04.00 น. ของวันศุกร์ตามเวลาไทย และรู้ผลอย่างเป็นทางการ 13.00 น. วันศุกร์ตามเวลาไทย ไม่ว่าผลจะออกมาอย่างไร ตลาดหุ้นไทยจะถูกกระทบเพียงระยะสั้นเพราะไม่กระทบปัจจัยพื้นฐานของบจ.ในตลาด ส่วนการลงทุนของกองทุนรวมไทยในอังกฤษและ EU มี exposure เพียง 1.6% ของ NAV ของกองทุนรวมเท่านั้น ขณะที่เศรษฐกิจไทย เราคาดกระทบไม่เกิน 0.2% ของ GDP และถึงแม้เกิด Brexit อังกฤษยังไม่ได้ออกในทันที แต่ใช้เวลาไม่ต่ำกว่า 2 ปีในการเจรจาข้อตกลงการค้า การลงทุน และการเดินทาง (กรีนแลนด์ซึ่งเป็นประเทศเล็กยังใช้เวลา 3 ปีจึงได้ออกจาก EU ในปี 2008) หลังจากนั้น โฟกัสของตลาดจะกลับไปกับการขึ้นของดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งคาดว่าจะปลายปี และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน เรายังคงแนะนำ Domestic plays ในกลุ่มรับเหมา วัสดุ ค่าปลีก และแนะนำขายทำกำไรในทองคำแท่ง Gold ETF หรือ Short Hedge ใน Gold Futures ระยะสั้น โดยคาดการณ์การเคลื่อนไหวตลอด ก.ค. 2016 ที่ \$1,235-1,320/Oz

• **(0) กง.ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทย** กง.มีมติเอกฉันท์คงดอกเบี้ยที่ 1.50% เพราะเศรษฐกิจที่ค่อนข้างค่อยเป็นค่อยไปและเริ่มมีแรงกดดันจากเงินเฟ้อสูงขึ้น และให้น้ำหนักกับปัจจัยภายนอกเช่น Brexit และความเสี่ยงในภาคการเงินของจีน นอกจากนี้ กง.คงประมาณการ GDP ปีนี้ที่ 3.1% แดลปี 2017 เหลือ +3.2% จาก +3.3% โดยมองส่งออกแยกลง คาดปีนี้ -2.5% (เดิมคาด -2.0%) และคาดปีหน้า +0% (เดิมคาด +0.1%) การคงดอกเบี้ยในระดับต่ำเป็นบวกต่อกลุ่มไฟแนนซ์ (LIT, MTL, SAWAD, TK) ค่าปลีก (CPALL, HMPRO, KAMART, FSMART) และหุ้นปันผลสูง (ASK, AIT, TISCO, SNC, JASIF, BTSGIF)

• **(+) ASEFA** แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่องใน 2Q16 ราคา 67 ล้านบาท +6.2% Q-Q, +61% Y-Y ตามรายได้ที่โตต่อเนื่อง และรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้สูงใกล้เคียงไตรมาสก่อนคือ 25% ซึ่งสูงกว่าในอดีตที่ 21-23% แนวโน้ม 3Q16 ดีต่อเพราะเป็น high season ปัจจุบัน Backlog ยังสูงถึง 1.7 พันล้านบาท ทอยรับรู้เป็นรายได้ใน 2H16 ประมาณ 60-65% เรายังคงคาดว่าปีนี้ +18% Y-Y คงราคาพื้นฐาน 7 บาท แนะนำซื้อ

• **(-) PTTEP** เรากลับมาเริ่ม Coverage อีกครั้ง ประเมินราคาพื้นฐาน 80 บาท ถึง PBV 0.8 เท่า คาดปีนี้พลิกเป็นกำไรสุทธิ 1.31 หมื่นล้านบาท และโตกว่ากระโดด +90% Y-Y ในปี 2017 เป็น 2.49 หมื่นล้านบาท บนสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปีที่ US\$43/บาร์เรล (2016 YTD=US\$36.5/บาร์เรล) และปีหน้า US\$55/บาร์เรล แม้กำไรสุทธิปีหน้าโตกระโดด (ราคาขายเพิ่มแต่ต้นทุนต่อหน่วยค่อนข้างทรง) แต่ Book value เพิ่ม 2% ทำให้มูลค่าหุ้นปีหน้าเพิ่มเพียง 2-3 บาท/หุ้น ราคาหุ้นปัจจุบันถือว่าเต็มมูลค่าแล้ว จึงแนะนำขาย อย่างไรก็ตาม ประมาณการของเราอาจมี upside หากบริษัทซื้อแหล่งผลิตก๊าซจาก Chevron และ Shell และประมูลสัมปทานรอบที่ 21 ได้

Market Summary (Bloomberg)

	22-6-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,424.68	-0.43	0.24	0.03
SET50	902.26	-0.59	0.24	-0.97
Daily turnover	43,658.30	(Bt mn)		
Market cap	13,597.90	(Bt bn)		
Market P/E	21.66	(x)		
Market P/BV	1.81	(x)		
Market yield	3.34	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)

	2015E	2016E
SET	15.33	13.47
China	13.34	11.79
Hong Kong	11.34	10.28
Indonesia	15.66	13.56
Korea	11.03	10.07
Philippines	19.83	17.93
Taiwan	13.72	12.73
S&P500	17.75	15.65

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	22 Jun	21 Jun	20 Jun	17 Jun	16 Jun
BANPU	137.16	134.75	379.39	92.90	89.17
PTTEP	98.19	216.02	74.70	247.09	269.87
KBANK	61.40	64.35	182.17	22.82	64.24
THAI	49.97	33.67	20.22	31.48	4.82
ADVANC	39.53	42.70	37.78	71.81	242.84

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)

22-6-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	9,469.88	9,587.88	-118.00
Proprietary (Bt mn)	4,079.22	4,513.21	-433.99
Local Institution (Bt mn)	3,768.69	4,277.28	-508.59
Retail (Bt mn)	26,340.49	25,279.91	1,060.58

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

22-6-16	Buy	Sell	Net
Institution	26,478	28,876	-2,398
Foreign	23,158	18,420	4,738
Local	61,144	63,484	-2,340

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 มิ.ย.	- อังกฤษ: Brexit - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (มิ.ย.) - ฟิลิปปินส์: ธนาคารกลาง (BSP) ประชุม
24 มิ.ย.	- ไทย: ตุลาการฯ (พ.ค.) - สหรัฐ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (พ.ค.), U. of Mich. Sentiment (มิ.ย.)
27 มิ.ย.	- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมและอัตราการใช้จ่ายทางการผลิต (พ.ค.)
28 มิ.ย.	- สหรัฐ: 1Q16GDP (ตัวเลขสุดท้าย), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (มิ.ย.)
29 มิ.ย.	- สหรัฐ: รายได้ส่วนบุคคล (พ.ค.), Pending Home Sales (พ.ค.) - ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (มิ.ย.)
30 มิ.ย.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน พ.ค. - สหรัฐ: ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ - ยุโรป: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.)
1 ก.ค.	- ไทย: ตลาดหุ้นไทยปิดทำการ, อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.)

As of 22 June 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,424.68	-0.43	0.24	0.03
SET50	902.26	-0.59	0.24	-0.97
Dow Jones 30	17,780.83	-0.27	0.60	-0.04
S&P 500	2,085.45	-0.17	0.69	-0.55
NASDAQ Comp	4,833.32	-0.22	0.69	-2.32
FTSE 100	6,261.19	0.56	3.99	0.49
Hang Seng	20,795.12	0.61	3.01	-0.19
Nikkei 225	16,065.72	-0.64	3.34	-6.47
Shanghai Comp	2,905.55	0.94	0.71	-0.38
Weighted Taiwan	8,716.25	0.36	1.40	1.79
KOSPI	1,992.58	0.50	1.60	0.06
Straits Times	2,786.13	-0.12	1.61	0.60
Kuala Lumpur	#N/A N/A	Closed	0.89	0.77
Jakarta Comp	4,896.85	0.37	1.28	2.08
Philippines Comp	7,756.37	-0.14	1.83	4.86
S&P ASX 200	5,270.95	0.11	2.21	-1.89
VIX Index	21.17	14.56	9.07	49.19
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	402.22	0.00	2.57	2.29
MSCI Asia Pac Ex Japan	414.15	0.46	3.35	4.28
MSCI Asia Ex Japan	501.74	0.46	2.85	4.70
MSCI EM Asia	406.67	0.49	2.92	4.94
MSCI Thailand	482.89	-0.57	1.19	2.28
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	62.41	-15.86	628.29	2,812.65
Indonesia	-9.35	-53.27	191.37	511.68
Philippines	24.29	54.77	190.87	519.63
Korea	-24.89	-83.82	817.29	3,486.09
Taiwan	165.58	577.92	2,412.59	6,039.79
Thailand	-3.35	26.11	303.43	818.80
Vietnam	1.60	8.46	6.33	-77.87
Total	216.29	514.31	4,550.17	14,110.77

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50M16	902.90	-5.10	59,227	242,010
S50N16	895.90	-6.00	5	41
S50Q16	596.00	-8.70	8	63
S50U16	893.50	-5.50	19,836	68,240
S50Z16	890.40	-5.30	1,322	5,665
S50H17	885.50	-5.00	382	2,989

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22 June 16	% change
KBANK	375.62	164.00	0.00
SCC	166.02	476.00	0.00
TASCO	65.61	27.50	-1.79
BBL	60.82	158.00	0.00
TOP	46.37	58.50	-2.09
KCE	38.05	83.75	0.30
BEM	34.22	6.70	5.51
TRUE	31.37	7.15	-1.38
TISCO	29.86	46.00	3.37
LH	23.35	9.00	0.00

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22 June 16	% change
SCB	-328.91	131.50	-1.13
TMB	-133.50	2.16	-0.92
PTTEP	-113.15	83.50	1.21
DELTA	-69.63	66.25	-2.93
ADVANC	-68.05	157.50	0.00
PTTGC	-55.29	58.75	0.00
BDMS	-52.21	23.50	-1.67
AOT	-46.26	389.00	0.78
DTAC	-38.33	32.25	-3.01
BH	-31.89	181.50	-0.82

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนลบนำโดยหุ้นในกลุ่มพลังงาน รวมถึง FED ขณะนี้นักลงทุนจับตาดูการลงประชามติ Brexit ในวันนี้
- (+) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนปิดในแดนบวกได้ต่อเนื่องจากความคาดหวังว่าการลงประชามติวันนี้จะยังสนับสนุนให้อังกฤษเป็นสมาชิกยูโรโซนต่อไป
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้าขึ้นปรับตัวผสม โดยนักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายเพื่อรอผลการลงประชามติ Brexit ซึ่งจะทราบผลอย่างเป็นทางการในวันพรุ่งนี้
- (0) ค่าเงินบาทยังแกว่งตัวออกข้างค่อนข้างมากในทางแข็งค่า ล่าสุดยังเคลื่อนไหวในกรอบ 35.13-35.25 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.17	35.17	0.01
US\$/ Euro	1.13	1.13	0.31
Yen/ US\$	104.65	104.41	-0.23
Yuan/ US\$	6.57	6.58	0.10
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	49.59	49.13	0.94
GOLD	1,267.30	1,270.00	-0.21
BDI	585.00	580.00	0.86
ZINC	2,046.00	2,026.00	0.99
CRB index	191.81	193.08	-0.66

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ลดลง 0.72 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 49.13 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA เปิดเผยตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบปรับตัวลดลงน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด รวมถึงจับตาดูการลงประชามติ Brexit วันนี้ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อค่าเงิน
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ลดลง 2.50 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,270.00 ดอลลาร์/ออนซ์ ลดลงติดต่อกัน 4 วันทำการ จากกระแสคาดการณ์ที่ว่า การลงประชามติวันนี้จะยังหนุนให้อังกฤษอยู่ในยูโรโซนต่อไป

****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
ASN	(T/O)	20/6/2016	29/7/2016
DNA	(T/A#1)	21/6/2016	11/7/2016
DNA-W1	(T/A#1)	21/6/2016	11/7/2016
EE	(T/O)	20/6/2016	29/7/2016
EVER	(T/O)	13/6/2016	30/6/2016
HYDRO	(T/O)	16/5/2016	24/6/2016
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
SCI	(T/O)	30/5/2016	8/7/2016
SOLAR	(T/O)	13/6/2016	22/7/2016
SUPER	(T/O)	20/6/2016	8/7/2016
SUPER-W3	(T/O)	20/6/2016	8/7/2016
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
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
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
KC	(C/P from T/A#1)	16/6/2016	13/7/2016
GENCO	(C/P from T/O)	20/6/2016	15/7/2016
GENCO-W1	(C/P from T/O)	20/6/2016	15/7/2016
RICH	(C/P from T/O)	20/6/2016	15/7/2016

Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
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
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
KC	(C/P from T/A#1)	16/6/2016	13/7/2016
GENCO	(C/P from T/O)	20/6/2016	15/7/2016
GENCO-W1	(C/P from T/O)	20/6/2016	15/7/2016
RICH	(C/P from T/O)	20/6/2016	15/7/2016

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราหรือการเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ 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