

## Thailand Daily Focus

Today's Report : HMPRO

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

2016SET Target

1500

**SET อ่อนตัวแล้วยังมีแรงซื้อหนุน** ดังนั้นยังเน้นถือต่อ และอ่อนตัวซื้อได้!  
ตลาดหุ้นวานนี้ : SET เปิดปรับตัวลงกว่า 5 จุด ตามบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศที่ไม่สดใส นัก จากประเด็น Brexit และราคาน้ำมันโลกที่อ่อนแอ แต่หลังจากนั้นยังมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนให้ดัชนีค่อยๆ ไตรระดับกลับมาแกว่งบวกได้ จนกระทั่งสามารถปิดเป็นบวกเล็กน้อยได้ในที่สุด

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ยังปิดลบ โดยมีแรงขายในหุ้นกลุ่มธนาคาร หลังนักลงทุนกังวลว่าธนาคารในยุโรปจะได้รับผลกระทบโดยตรงจาก Brexit แต่ตลาดหุ้นสหรัฐยังพลิกกลับมาปิดบวกได้เพื่อชานรับรายงานการประชุมเดือน มิ.ย. ของเฟดที่มีแนวโน้มจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยไว้ก่อน นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนจากข้อมูลเศรษฐกิจที่สดใสของสหรัฐ หลังดัชนี PMI ภาคบริการพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่ง รวมทั้งราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็ยังฟื้นตัวเป็นบวกเกือบ 2% ได้ด้วย ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้หลายแห่งเริ่มมีจังหวะแกว่งบวก ซึ่งมีสิทธิ์ทำให้ SET เคลื่อนไหวในแดนบวกต่อเนื่องได้ แต่ยังคงต้องระวังจังหวะผันผวน โดยนักลงทุนบางส่วนอาจรอดตัวเลขจ้างงานของสหรัฐในช่วงปลายสัปดาห์นี้อีกครั้ง

**กลยุทธ์ :** FSS ยังคงคาดว่า SET ผันผวนและปรับตัวเพียงช่วงสั้น ก่อนลุ้นโอกาสขยับไต่ระดับขึ้นหาเป้าหมาย 1500 จุดได้ในช่วงถัดไป ดังนั้นยังแนะนำถือต่อเนื่อง และเลือกหุ้นซื้อได้เมื่อตลาดปรับลง

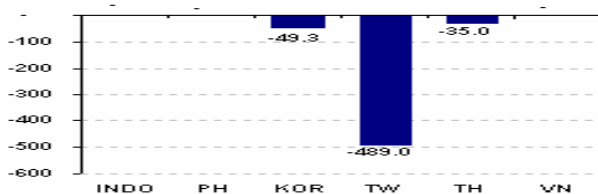
**แนวรับ** 1450-1444 , 1440-1436 จุด

**แนวต้าน** 1455-1457 , 1460-1462 จุด

**หุ้นเด่นทางเทคนิค :** PSL, VIBHA, ROBINS(buy back)

**Fund Flow** วานนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$573ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$589ล้าน เกาหลีใต้ US\$49ล้าน และไทย US\$35ล้าน (ประเทศอื่นปิดทำการ) แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางผันผวน ตลาดกังวลต่อความเสี่ยงของ Brexit ที่มีต่อเศรษฐกิจโลก ขณะเดียวกันเรคาดว่าธนาคารกลางของประเทศต่างๆจะคงนโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำซึ่งเป็นปัจจัยหนุนสภาพคล่องการลงทุนในเอเชียในระดับสูงต่อไป

US\$m Foreign Fund Flow by Country (06 July 2016)



## ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (+) Flow จะไหลเข้าผลักัน SET เดินหน้าต่อใน 1-2 เดือนข้างหน้า** รายงานการประชุม Fed เมื่อคืนนี้ส่งสัญญาณว่า Fed จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยออกไปและเป็นไปได้ว่ายังไม่ขึ้นในปีนี้ ส่วน Brexit ยังคงทำให้ตลาดหุ้นยุโรปและค่าเงินปอนด์และยูโรร่วงหนัก ขณะที่ Bond yield ทั่วโลกทำ new low ในหลายประเทศสะท้อนความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (QE) รอบใหม่ เรายังเชื่อว่าบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทยเดือนนี้คล้ายเดือน มี.ค. ที่ทั่วโลกคาดหวัง QE จากธนาคารกลางต่างๆ ซึ่งส่งผลให้ Fund flow ไหลเข้า ผลักัน SET 1-2 เดือนข้างหน้าให้ outperform กว่าหลายเดือนที่ผ่านมา
- (0) แนวโน้มกำไรกลุ่มธนาคารเข้าซื้อดูดแต่ราคาหุ้นสะท้อนแล้ว** เราคาดกำไรของ TISCO, TCAP, KKP รวม 3.8 พันล้านบาทใน 2Q16 +2.5% Q-Q, +21% Y-Y **TISCO (ถือ, ราคาพื้นฐาน 52 บาท)** น่าจะเด่นสุด คาด +5% Q-Q, +30% Y-Y เพราะ Spread ดอกเบี้ยที่น่าจะยังสูง 4.3% และตั้งสำรองลดลง ส่วน **KKP (ถือ, ราคาพื้นฐาน 48 บาท)** มีโอกาสมี positive surprise จากตั้งสำรองที่น้อยกว่าคาด เราคาดกำไรทรงตัว Q-Q, +44% Y-Y สำหรับ **TCAP (ถือ, ราคาพื้นฐาน 48 บาท)** เราคาดกำไร +4.4% Q-Q, +1% Y-Y จากสำรองลดลง แต่ราคาหุ้นกลุ่มนี้ outperform ทั้ง SET และ SETBANK สะท้อนประโยชน์ที่ได้จากดอกเบี้ยต่ำไปแล้ว ขณะที่ตลาดรถยนต์ยังไม่มีความฟื้นตัวจริงจึง เราคิดว่าธนาคารขนาดใหญ่ (KBANK, SCB) น่าสนใจกว่า
- (0) HMPRO** แม้กำลังซื้อในประเทศยังไม่ฟื้นนัก แต่เราคาดกำไร 2Q16 ของ HMPRO จะดีต่อเนื่อง +11% Q-Q, +17% Y-Y โดยน่าจะมียอดขายต่อสาขาเดิม +3% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากอากาศร้อนในช่วงต้นไตรมาสทำให้เครื่องใช้ไฟฟ้าขายดี บวกกับผลการดำเนินงานของ Mega Home ดีต่อเนื่อง แนวโน้มกำไรจะชะลอใน 3Q16 เพราะหน้าฝนและจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q16 เพราะเป็น High season เรายังคงราคาเป้าหมาย 10 บาท ราคาหุ้นน่าจะปรับลงแต่ upside ยังต่ำกว่า 10% จึงลดคำแนะนำเป็นถือ จากเดิมซื้อ
- (0) TVT** ร่วมทุน 51% ตั้งบริษัทบิเบรน รับจ้างผลิตสื่อโฆษณา รายการทีวี ภาพยนตร์ ออกแบบโฆษณา บริษัทตั้งเป้ารายได้ 30-50 ล้านบาทปีนี้และโต 20-30% ปีหน้า เราคาดกำไร 2-3 ล้านบาทต่อปีตามสัดส่วนเงินลงทุน คิดเป็น 3-4% ของกำไรเดิม ส่วนแนวโน้มกำไร 2Q16 จะโตสูงจากฐานต่ำใน 2Q15 แต่ลดลง Q-Q เพราะไม่มีรายได้รับจ้างผลิตละคร ราคาหุ้นสะท้อนข่าวบวกจนใกล้เคียงมูลค่า แนะนำถือ ราคาพื้นฐาน 2.20 บาท
- (+) DCC** เรากลับมาเริ่ม Coverage DCC อีกครั้ง ประเมินมูลค่า 4.80 บาท แนะนำซื้อ การปรับกลยุทธ์ของ DCC หลายอย่างทั้งผลิตรถเรือไฮสปีดใหญ่ขึ้น เน้นลูกค้าตลาดบ่นและเน้นส่งออกมากขึ้น ทดแทนตลาดในประเทศที่ยังไม่ฟื้น และขยายกำลังการผลิตกลางปีหน้า จะทำให้ผลประกอบการในช่วง 2 ปีนี้ (2016-17) โตเฉลี่ย 13% สูงกว่าในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาที่โตเฉลี่ย 3% ส่วนการจ่ายปันผลที่จะลดจาก 80-100% เหลือ 75% ของกำไร เชื่อว่าจะยังรักษา Yield ที่ 4-5% ต่อปีได้

Market Summary (Bloomberg)					
	6-7-16	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,452.59	0.17	0.53	0.53	
SET50	913.75	0.03	0.35	0.35	
Daily turnover	49,775.20	(Bt mn)			
Market cap	13,792.01	(Bt bn)			
Market P/E	22.08	(x)			
Market P/BV	1.84	(x)			
Market yield	3.27	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2016E	2017E		
SET		15.69	13.74		
China		13.77	12.20		
Hong Kong		11.40	10.32		
Indonesia		16.03	13.86		
Korea		10.93	9.97		
Philippines		19.90	18.02		
Taiwan		13.67	12.60		
S&P500		17.83	15.71		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	06 Jul	05 Jul	04 Jul	30 Jun	29 Jun
PTTEP	127.61	166.63	65.06	104.21	84.07
KBANK	78.71	196.21	334.75	186.57	124.94
BANPU	50.48	136.07	58.21	81.72	88.99
ADVANC	38.88	19.91	22.45	89.04	76.34
AOT	28.52	47.53	53.56	33.64	21.63

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)			
6-7-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	9,649.39	10,880.59	-1,231.20
Proprietary (Bt mn)	5,506.06	4,199.82	1,306.24
Local Institution(Bt mn)	4,906.39	5,972.26	-1,065.87
Retail (Bt mn)	29,713.33	28,722.49	990.84
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
6-7-16	Buy	Sell	Net
Institution	17,249	21,793	-4,544
Foreign	14,541	21,296	-6,755
Local	81,815	70,516	11,299

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

7 ก.ค.	- ตลาดหุ้นมาเลเซียและอินโดนีเซียปิดทำการ วัน Hari Raya Puasa - ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (มิ.ย.) - สิงคโปร์: 2Q16 GDP - สหรัฐ: ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
8 ก.ค.	- ตลาดหุ้นอินโดนีเซียปิดทำการ วัน Idul Fitri - สหรัฐ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (มิ.ย.)
10 ก.ค.	- จีน: อัตราเงินเฟ้อ (มิ.ย.), ยอดสินเชื่อรายเดือน (มิ.ย.)
11 ก.ค.	- ไทย: BTW เข้าเทรด (ราคา IPO 3.75 บาท)
13 ก.ค.	- จีน: ดุลการค้า (มิ.ย.) - ยุโรป: Industrial Production (พ.ค.)
14 ก.ค.	- เกาหลีใต้: ธนาคารกลาง (BOK) ประชุม - สหรัฐ: Beige Book - BOE ประชุม

As of 6 July 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,452.59	0.17	0.53	0.53
SET50	913.75	0.03	0.35	0.35
Dow Jones 30	17,918.62	0.44	-0.17	-0.06
S&P 500	2,099.73	0.54	-0.15	0.04
NASDAQ Comp	4,859.16	0.75	-0.07	0.34
FTSE 100	6,463.59	-1.25	-1.74	-0.63
Hang Seng	20,495.29	-1.23	-0.94	-0.94
Nikkei 225	15,378.99	-1.85	-1.94	-1.27
Shanghai Comp	3,017.29	0.36	2.89	2.99
Weighted Taiwan	8,575.75	-1.61	-1.24	-0.42
KOSPI	1,953.12	-1.85	-0.77	0.08
Straits Times	2,864.67	Closed	0.49	0.69
Kuala Lumpur	1,650.71	Closed	0.27	-0.20
Jakarta Comp	4,971.58	Closed	0.00	-0.90
Philippines Comp	7,808.13	Closed	-0.29	0.14
S&P ASX 200	5,197.50	0.39	-0.55	-0.30
VIX Index	14.96	-3.98	1.29	-4.29
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	395.84	-0.42	-0.86	-3.04
MSCI Asia Pac Ex Japan	410.38	-1.15	-0.95	-2.17
MSCI Asia Ex Japan	497.95	-1.37	-1.14	-1.96
MSCI EM Asia	402.28	-1.54	-1.28	-2.04
MSCI Thailand	492.28	-0.24	0.76	-0.56
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	22.19	22.19	-16.87	2,938.72
Indonesia	75.08	449.53	75.08	1,059.36
Philippines	19.81	30.81	72.62	713.31
Korea	45.50	-251.07	-1.98	3,347.20
Taiwan	-488.82	-311.81	67.07	6,311.68
Thailand	-34.95	97.29	97.29	1,134.90
Vietnam	-0.50	-0.50	2.84	-75.88
<b>Total</b>	<b>-361.69</b>	<b>36.44</b>	<b>296.05</b>	<b>15,429.29</b>

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N16	912.20	0.90	54	101
S50Q16	911.40	1.40	8	78
S50U16	907.80	0.80	106,723	247,240
S50Z16	906.10	1.00	6,237	13,891
S50H17	899.30	0.40	407	3,183
S50M17	891.30	0.20	176	712

source: Aspen (F9 page 25200)

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 6 July 16	% change
CPF	317.50	27.75	0.91
BANPU	245.23	15.80	0.00
PTTEP	199.15	83.50	1.21
ADVANC	197.54	158.50	0.00
PTT	194.56	310.00	-0.64
SCC	112.53	476.00	0.85
CPALL	63.97	51.25	0.00
BEAUTY	60.58	8.30	3.11
PTTGC	60.36	58.00	-0.43
GLOW	53.88	84.50	0.30

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 6 July 16	% change
TRUE	-317.20	7.60	4.83
SCB	-124.38	142.00	-1.39
THAI	-96.85	27.00	4.85
INTUCH	-77.92	54.00	0.00
TASCO	-65.12	26.75	0.94
BBL	-56.87	164.50	-0.30
TOP	-52.87	59.75	0.84
BJC	-42.76	40.50	0.00
AOT	-41.91	387.00	-1.28
EGCO	-41.40	187.50	-0.53

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดบวกได้จากราคาน้ำมันดิบที่ติดตัวขึ้นรวมถึงรายงานการประชุม FED เดือนมิ.ย.ที่ระบุว่าชะลอการขึ้นดอกเบี้ยจนกว่าจะได้รับข้อมูลที่ชัดเจนเกี่ยวกับผลกระทบของ Brexit
- (-) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดลบค่อนข้างแรงต่อเนื่องจากความกังวลเรื่องของการเมืองและเศรษฐกิจจากการ Brexit
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดค่อนมาในแดนบวกได้ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบรวมถึงรายงานการประชุม FED ที่ออกมาในเชิงผ่อนคลาย
- (0) ค่าเงินบาทแกว่งทรงตัว ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.10-35.25 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.19	35.22	0.08
US\$/ Euro	1.11	1.11	-0.20
Yen/ US\$	100.81	101.32	0.51
Yuan/ US\$	6.69	6.69	0.05
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	47.78	47.43	0.74
GOLD	1,370.70	1,367.10	0.26
BDI	694.00	692.00	0.29
ZINC	2,106.00	2,111.00	-0.24
CRB index	189.96	189.66	0.16

Source: Bloomberg \*onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.83 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 47.43 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ปรับตัวลดลง รวมถึงค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 8.40 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,367.10 ดอลลาร์/ออนซ์ และระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 ปี จากตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับลดลงรวมถึง Bond Yield ที่ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์จากความกังวลเรื่องผลกระทบจาก Brexit

**\*\*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
AJD	(T/O)	27/6/2016	15/7/2016
AJD-W1	(T/O)	27/6/2016	15/7/2016
AJD-W2	(T/O)	27/6/2016	15/7/2016
AJ	(T/O)	6/6/2016	15/7/2016
ASN	(T/O)	20/6/2016	29/7/2016
BWG-W4	(T/O)	27/6/2016	5/8/2016
CHOW	(T/A#1)	28/6/2016	15/7/2016
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
KWG (KTP)	(T/A#1)	5/7/2016	25/7/2016
MAX	(T/O)	30/5/2016	8/7/2016
NOK	(T/A#1)	28/6/2016	15/7/2016
PSTC	(T/O)	4/7/2016	11/8/2016
PSTC-W1	(T/O)	4/7/2016	11/8/2016
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

Cash Balance			
(Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
<b>Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)</b>			
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
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

**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 นอกเหนือจากแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน