

Thailand Daily Focus

Today's Report : AOT, EKH FirstDayTrade), KKP, PACE, PTTGC
Our Portfolio Jul 2016 : ARROW, CK, KBANK, PTTGC, TPCH

2016SET Target
1500

ตลาด SET ยังอยู่ในช่วงแกว่งพักตัวลงต่อ ดังนั้นรอทยอยซื้อช่วงลม...

ตลาดหุ้นวานนี้ : เริ่มมีแรงขายกดดันต่อเนื่องอีกครั้งในภาคบ่าย หลังจากช่วงเช้า SET พยายามแกว่งทรงตัวแคบ แต่เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยหนุนใหม่ ขณะที่ช่วงที่ผ่านมามีดัชนีขึ้นมาก่อนช่วงบ่ายแล้วด้วย รวมทั้งราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็ยังอ่อนแอลงอีก

แนวโน้มตลาดวันนี้ : ราคาน้ำมันในตลาดโลกยังปรับตัวลงอยู่ จากความวิตกกังวลเกี่ยวกับราคาน้ำมันในตลาด เพราะนอกจากจะมีรายงานจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐเพิ่มขึ้นต่อเนื่องแล้ว ยังมีรายงานเพิ่มเติมเกี่ยวกับการผลิตน้ำมันของกลุ่มประเทศ OPEC ว่าปรับตัวสูงขึ้นด้วย ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐยังผันผวนและปิดลบ แต่ก็เป็นการลดลงเพียงเล็กน้อย ส่วนตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่สามารถปิดบวกแคบๆ ได้ เพื่อรอผลประชุมเฟดและถ้อยแถลงของประธานเฟดในวันนี้ ส่งผลให้ตลาดเอเชียเช้าวันนี้ยังเคลื่อนไหวเป็นบวกเล็กน้อย ทำให้ FSS คาดว่า SET มีสิทธิทรงตัวแคบ หลังวานนี้ปรับตัวลดลงค่อนข้างแรง พอควร อย่างไรก็ตามยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่มาหนุน ทำให้เรายังคาดหวังโอกาสแกว่งตัวลงต่อได้อีกมากกว่า

กลยุทธ์ : คาด SET ยังอยู่ในช่วงปรับพักตัวลงต่อเพื่อสร้างฐาน ก่อนพลิกกลับขึ้นจริงจรงอบใหม่ในช่วงถัดไป ดังนั้นหลังจากขายทำกำไรลดพอร์ตช่วงบวกลงไปแล้ว ถัดจากนี้ก็รอเลือกหุ้นทยอยซื้อใหม่ช่วง SET ไหลลงต่ำ

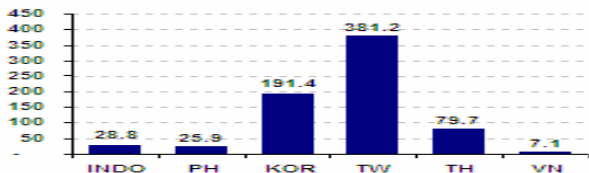
แนวรับ 1502-1497 , 1493-1490 จุด

แนวต้าน 1507-1510 , 1515-1518 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : SCN, ASEFA, VNG(short)

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$714ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$381ล้าน เกาหลีใต้ US\$191ล้าน และไทย US\$80ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค ตลาดมีความคาดหวังต่อการประชุม BOJ ที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์นี้ว่าจะมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและอัดฉีดสภาพคล่องเพิ่มเติมผ่านการขยายมาตรการซื้อพันธบัตรและปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก (ปัจจุบันก็ต่ำกว่า 0% อยู่แล้ว)

US\$mnn Foreign Fund Flow by Country (26 July 2016)



Market Summary (Bloomberg)					
	26-7-16	%1 Day	%WTD	%MTD	
SET	1,504.81	-0.52	-0.29	4.14	
SET50	952.66	-0.73	-0.66	4.62	
Daily turnover	58,693.30	(Bt mn)			
Market cap	14,427.16	(Bt bn)			
Market P/E	23.02	(x)			
Market P/BV	1.91	(x)			
Market yield	3.15	(%)			
Forward P/E (Bloomberg)		2016E	2017E		
SET		16.26	14.24		
China		14.01	12.40		
Hong Kong		12.38	11.17		
Indonesia		16.97	14.71		
Korea		11.15	10.20		
Philippines		20.52	18.59		
Taiwan		14.48	13.26		
S&P500		18.44	16.29		
Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	26 Jul	25 Jul	22 Jul	21 Jul	20 Jul
BEM	117.94	1.00	-	0.03	0.54
PTT	86.19	70.83	176.02	97.17	135.36
TRUE	69.26	14.61	61.10	50.99	66.62
PTTEP	69.15	9.04	47.90	102.66	8.61
KBANK	61.48	35.91	119.96	171.85	65.35

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

- (0) **จับตาแถลงการณ์หลังการประชุม Fed** เพื่อหาสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ย เราคาดว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ Fed จะเลื่อนไปขึ้นดอกเบี้ยปีหน้าแม้ตัวเลขเศรษฐกิจจะออกมาดีก็ตาม เพราะรอบประเมินผลกระทบจาก Brexit ขณะที่การเลือกตั้งประธานาธิบดีกำลังใกล้เข้ามา (8 พ.ย.) ในอดีตที่ผ่านมา เฉลี่ย 6 เดือนก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดี Fed มักปล่อยเกียรติว่างเพื่อรอดูท่าทีของประธานาธิบดีคนใหม่
- (+) **EKH** ดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนในจ.สมุทรสาคร มีจุดเด่นด้านศูนย์อุบัติเหตุ-อุบัติเหตุ และกุมารเวช ทำรายได้รวมกัน 56-58% ของรายได้รวม ซึ่งเหมาะกับสถานที่ตั้ง เพราะจ.สมุทรสาครมีทั้งโรงงานอุตสาหกรรมและหมู่บ้านจัดสรรจำนวนมาก มีการเกิดอุบัติเหตุบ่อย และมีการเติบโตของจำนวนการเกิดของประชากรเฉลี่ย 6.5% ต่อปี ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา สูงกว่าทั้งประเทศและกรุงเทพฯ เงินที่ได้จาก IPO จะนำไปสร้างอาคารเพื่อใช้เป็นศูนย์กุมารเวช เพิ่มจำนวนเตียงผู้ป่วยในได้ 50 เตียงจากปัจจุบันที่มีอยู่ 86 เตียง คาดเปิดปี 2019 เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2016-18 โตเฉลี่ย 22.1% ต่อปี ประเมินมูลค่าหุ้นได้ 4.50 บาท (DCF) (FSS เป็นแกนนำในการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ EKH)
- (+) **BEM** เราปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 12 บาทจากเดิม 6 บาท โดยตั้งสมมติฐานให้บริษัทเดินรถสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยาย 25 ปี และเพิ่มอายุสัญญาของสายสีน้ำเงินเดิมอีก 15 ปีเพื่อให้จบสัญญาพร้อมกันทั้งเส้น หลังคสช.ประกาศใช้. 44 แรงแก้ปัญหาการหาผู้เดินรถ และปรับลดต้นทุนทางการเงินของหลังบริษัท re-finance หุ้นกู้ได้ในอัตราที่ถูกลงเหลือเพียง 2.86% เราปรับกำไรปี 2016-17 เฉลี่ย 12% เป็น +26% Y-Y ในปีนี้และ +28% Y-Y ในปีหน้า ยังแนะนำซื้อ และยังเป็นหุ้น Top pick ของเราในกลุ่มโลจิสติกส์
- (0) **AOT** เราลดกำไรปกติ 3Q16 (เม.ย.-มิ.ย. 2016) -16% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ +14% Y-Y ตามจำนวนผู้โดยสารทั้ง 6 สนามบินที่ขยายตัว 14% Y-Y นักท่องเที่ยวที่ยังหลั่งไหลมาเที่ยวไทย โดย 1H16 +12.1% Y-Y ถือว่าแข็งแกร่ง ทำให้เราปรับกำไรปี 2016-17 ขึ้นเฉลี่ย 3% เป็นโตเฉลี่ย 13% ต่อปี แต่ยังคงราคาพื้นฐานเดิม 410 บาท เพราะการก่อสร้างสุวรรณภูมิเฟส 2 ที่ล่าช้า (ยังไม่สรุปผู้รับเหมา) ยังคงแนะนำถือ
- (+) **PTTGC** เราลดกำไรสุทธิ 2Q16 +9% Q-Q, -43% Y-Y จากกำไรสดก่อนน้ำมัน 3.7 พันล้านบาท หากไม่รวมสต็อกน้ำมัน คาดกำไรปกติ -30% Q-Q, -62% Y-Y เพราะ margin ของโรงกลั่นและอะโรมาติกส์อ่อนแอ และมีหยุดซ่อมโรงงาน แต่แนวโน้ม 2H16 จะกลับมาเติบโตดีหลังผ่านการหยุดซ่อมโรงงานแล้ว Margin ของโพลีพีเนลส์แข็งแกร่งและมีโอกาสมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน ปัจจุบันมี PE เพียง 10.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 12.1 เท่า และมี Dividend Yield 4.2% แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 70 บาท

Investors Summary (SET)			
26-7-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,100.33	13,307.96	2,792.37
Proprietary (Bt mn)	7,521.80	6,972.84	548.96
Local Institution(Bt mn)	4,887.61	7,084.27	-2,196.66
Retail (Bt mn)	30,183.55	31,328.22	-1,144.67
SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
26-7-16	Buy	Sell	Net
Institution	29,545	32,201	-2,656
Foreign	19,549	13,974	5,575
Local	79,328	82,247	-2,919

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

27 ก.ค.	- ไทย: EKH เข้าเทรด (ราคา IPO3.05 บาท), นายอภิสิทธิ์ หัวหน้าพรรคปชป.แถลงจุดยืนที่มีต่อร่างธน.ฉบับใหม่ - สหรัฐ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (มิ.ย.)
28 ก.ค.	- ไทย: BIZ เข้าเทรด (ราคา IPO2.90 บาท), ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมและอัตราการใช้กำลังการผลิต (มิ.ย.) - สหรัฐ: ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ค.)
29 ก.ค.	- ไทย: ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน มิ.ย. - ยูโรโซน: 2Q16 GDP (ตลาดคาด +1.5% Y-Y, +0.3% Q-Q), ผล Stress Test ของธนาคารในยุโรป - ญี่ปุ่น: BOJ ประชุม
3 ส.ค.	- ไทย: กงน.ประชุม
5 ส.ค.	- ไทย: กพท.ประกาศรายชื่อผู้ผ่านคุณสมบัติไฟฟ้าข้ามภาคใต้

As of 26 July 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,504.81	-0.52	-0.29	4.14
SET50	952.66	-0.73	-0.66	4.62
Dow Jones 30	18,473.75	-0.10	-0.52	3.03
S&P 500	2,169.18	0.03	-0.27	3.35
NASDAQ Comp	5,110.05	0.24	0.19	5.52
FTSE 100	6,724.03	0.21	-0.10	3.38
Hang Seng	22,129.73	0.62	1.29	6.99
Nikkei 225	16,383.04	-1.43	-0.31	6.42
Shanghai Comp	3,050.17	1.14	1.24	4.12
Weighted Taiwan	9,024.79	0.37	0.67	4.69
KOSPI	2,027.34	0.75	0.88	2.93
Straits Times	2,933.44	0.12	-0.51	3.15
Kuala Lumpur	1,661.42	-0.41	0.31	0.52
Jakarta Comp	5,224.40	0.07	0.52	4.14
Philippines Comp	8,024.54	-0.31	0.27	3.22
S&P ASX 200	5,537.47	0.23	0.94	6.05
VIX Index	13.05	1.40	8.57	-16.51
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	412.54	0.13	-0.07	8.65
MSCI Asia Pac Ex Japan	436.28	0.58	0.76	9.19
MSCI Asia Ex Japan	528.45	0.48	0.55	8.86
MSCI EM Asia	426.56	0.37	0.44	8.56
MSCI Thailand	512.56	-0.77	-0.72	6.40
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	119.52	119.52	1,181.29	4,136.88
Indonesia	28.76	36.41	695.45	1,679.72
Philippines	25.90	39.33	379.29	1,019.98
Korea	18.85	387.52	3,066.62	6,415.79
Taiwan	381.21	572.89	4,734.88	10,979.50
Thailand	79.79	134.18	1,036.77	2,074.38
Vietnam	7.06	11.95	45.01	-33.72
Total	661.09	1,301.80	11,139.31	26,272.53

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50N16	952.60	-6.20	23	242
S50Q16	951.10	-6.20	0	45
S50U16	946.00	-6.20	118,330	287,595
S50Z16	946.20	-5.90	8,707	20,799
S50H17	941.20	-5.80	956	3,948
S50M17	933.30	-6.10	406	1,968

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26 July 16	% change
KBANK	676.43	179.50	-0.83
PTT	446.49	329.00	-2.95
ADVANC	261.60	174.50	-0.57
SPALI	145.22	24.70	0.41
CPF	143.58	27.75	-1.77
KTB	99.57	17.10	-0.58
PTTEP	96.50	81.75	-2.68
TOP	96.16	61.75	0.82
TISCO	83.49	54.25	1.88
BEM	59.92	7.75	5.44

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 26 July 16	% change
BJC	-121.13	42.50	-2.86
SCC	-110.14	504.00	-1.18
TCAP	-84.95	40.00	1.91
BDMS	-79.00	23.10	0.00
MINT	-66.48	41.00	-1.20
SCCC	-43.01	324.00	1.57
DELTA	-39.82	72.75	0.34
AOT	-33.90	394.00	-0.76
BH	-30.25	185.50	-1.07
DTAC	-28.92	31.25	-0.79

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดทรงตัวจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมากระจุกกระจาย ขณะที่นักลงทุนเฝ้าติดตามดูผลการประชุม FED คืนนี้
- (+) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนปิดบวกได้เล็กน้อยตอบรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ประกาศออกมา อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นยังจำกัดเนื่องจากจับตาดูผลการประชุมธนาคารกลางประเทศต่างๆ
- (+) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้เปิดในแดนบวกได้ค่อนข้างดีหลังจากมีแรงขายออกมาพอควรเมื่อวานนี้
- (0) ค่าเงินบาทยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ล่าสุดเคลื่อนไหวแถว 34.94-35.05 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	34.98	34.99	0.02
US\$/ Euro	1.10	1.10	0.02
Yen/ US\$	105.19	104.66	-0.50
Yuan/ US\$	6.67	6.67	0.03
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	42.81	42.92	-0.26
GOLD	1,325.50	1,328.30	-0.21
BDI	696.00	709.00	-1.83
ZINC	2,229.50	2,249.00	-0.87
CRB index	181.22	181.31	-0.05

Source: Bloomberg *onshore rate

- (-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ย. ขยับลง 0.21 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 42.92 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยยังถูกกดดันจากความกังวลเรื่องอุปทานล้นตลาด โดยปริมาณการผลิตน้ำมันของกลุ่มโอเปคปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้น
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. ขยับขึ้น 1.30 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,320.80 ดอลลาร์/ออนซ์ จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง อย่างไรก็ตามตลาดจับตาดูผลการประชุม FED รวมถึงค่าไบในเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ย

****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)	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
ASN	(T/O)	20/6/2016	29/7/2016
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
EE	(T/O)	20/6/2016	29/7/2016
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
MAX	(T/O)	11/7/2016	29/7/2016
MCOT	(T/A#1)	8/7/2016	28/7/2016
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
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
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือการเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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