

Thailand Daily Focus

Today's Report : Commodities WoW, ASP, KSL
Our Portfolio Jun 2016 : BKD, CK, CPALL, GPSC, SCC

2016SET Target
1500

ส่วนที่ซื้อแล้วยังถือต่อไปได้ แต่ถ้าจะซื้อใหม่บารอซื้อช่วงลมต่อไป...

ตลาดหุ้นวานนี้ : แม้ SET ยังขยับบวกต่อได้อีก หลังตัวเลขการจ้างงานฯ ของสหรัฐออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้นักลงทุนยังมีความหวังว่าเฟดจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยไว้ก่อน แต่ก็มีความกังวลขึ้นช่วงบวก ทำให้ดัชนีแกว่งผันผวน เพราะยังมีความไม่แน่นอน และขาดปัจจัยบวกเพิ่มเติม

แนวโน้มวันนี้ : คาดว่า SET ยังมีความเสี่ยงกับการที่จะปรับพักตัวลงได้ หลังจากช่วงที่ผ่านมาดัชนีปรับตัวกลับขึ้นมาค่อนข้างแรงและเร็วพอควร ถึงแม้ว่าเข้านี้จะได้รับแรงหนุนจากบรรยากาศการลงทุนที่ดีในต่างประเทศ เนื่องจากถ้อยแถลงของประธานเฟดที่ยังแสดงความมั่นใจต่อการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจสหรัฐ และการขยับขึ้นของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกอีกกว่า 2% จากรายงานเหตุการณ์การโจมตีท่อส่งน้ำมันในประเทศไนจีเรียและการอ่อนค่าของสกุลดอลลาร์ แต่ตลาดหุ้นเอเชียยังเปิดบวกค่อนข้างแคบ และผันผวนจากความกังวลเรื่องดอกเบี้ย ทำให้ยังต้องระวังแรงขายทำกำไรกดดัน

กลยุทธ์ : FSS จึงยังแนะนำให้รอซื้อช่วงตลาดอ่อนตัวลงตามคาดเดิมไว้ก่อนดีกว่า แต่ส่วนที่ซื้อแล้วยังถือต่อเนื่องไว้ได้ เพื่อรอคลื่นทำกำไรในรอบบวกใหญ่ ซึ่งเราประเมินเป้าหมายดัชนีไว้แถว 1500 จุด

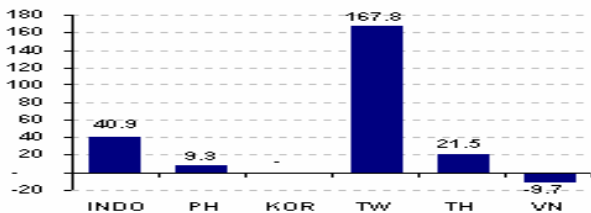
แนวรับ 1440-1436, 1430-1426 จุด

แนวต้าน 1445-1446, 1450-1452 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : TWPC, CHEWA, TU(buy back)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$230 ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$168 ล้าน และอินโดนีเซีย US\$41 ล้าน ขณะที่ยังคงไหลเข้าไทยติดต่อกันเป็นวันที่ 3 อีก US\$22 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนมีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังจากเมื่อคืนนี้ประธาน Fed ระบุถึงเศรษฐกิจสหรัฐว่ายังมีความแข็งแกร่ง และไม่ได้ออกมาถึงเวลาของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

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



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• **(+) ตลาดหุ้นตอบรับค่าแถลงของ Yellen เป็นบวก** ถ้อยแถลงของนาง Yellen เมื่อคืนนี้ไม่ได้กังวลกับตัวเลขการจ้างงานที่ต่ำผิดปกติในเดือน พ.ค. แต่ยืนยันว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง และ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าหลัง Yellen ไม่ได้ระบุช่วงเวลาที่จะชัดเจน ตลาดหุ้นตอบรับเป็นบวกจากคำกล่าวว่าการขึ้นดอกเบี้ยจะไม่เร็วนัก แนวโน้ม Flow ยังมีทิศทางไหลเข้าเอเชีย หุ้นขนาดใหญ่ยังคง outperform กว่าหุ้นขนาดเล็ก

• **(0) ก.คลังขงภายในที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเข้ากรม.**วันนี้ เรามองว่าผลกระทบเป็นบวกต่อผู้ประกอบการ เพราะการเก็บภาษีสำหรับที่ดินรกร้างว่างเปล่าที่จะเก็บสูงสุดไม่เกิน 5% จะช่วยให้เจ้าของที่ดินปล่อย supply เพิ่มมาในตลาด ช่วยลดแรงกดดันด้านราคาที่ดินที่ทุกวันนี้พุ่งขึ้นไปสูงมาก และที่ดินเป็นต้นทุนหลักของผู้ประกอบการ ประมาณ 30-40% ของต้นทุนทั้งหมด ส่วนการเก็บภาษีบ้านหลังที่ 2 หรือมากกว่านั้น (สูงสุดไม่เกิน 0.5% ของมูลค่าที่ดิน) ไม่กระทบผู้ประกอบการ เพราะการระดมอยู่ที่เจ้าของบ้านที่ปล่อยเช่า ทำให้ yield ลดลง อย่างไรก็ตาม เรามองว่าปัญหาหลักของผู้ประกอบการขณะนี้อยู่ที่กำลังซื้อที่หดหายและความเชื่อมั่นในการใช้จ่ายที่ลดลง มากกว่าจะเป็นด้านต้นทุนที่เพิ่ม

• **(+) KSL** แม้แนวโน้มกำไร 2Q16 ไม่สดใส แต่เรายังแนะนำเก็งกำไรตามราคาหน้าดาวน์ที่ล่าสุดพุ่งขึ้นมาอยู่ที่ 18.75 เซนต์ต่อปอนด์ +25% YTD สูงสุดในรอบ 2 ปี และราคาหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาน้ำมันดิบสูงถึง 87% จากภาวะผันผวนในบราซิลทำให้การเก็บเกี่ยวล่าช้า ปริมาณอ้อยที่ลดลงมากในไทย และค่าเงินเรียลบราซิลกลับมาแข็งค่า สำหรับกำไรสุทธิ 2Q16 (ก.พ.-เม.ย.) ราคาตก -47% Q-Q, -60.1% Y-Y ส่วนกำไรปกติ -57% Q-Q, -55% Y-Y เพราะธุรกิจไฟฟ้าและเอธานอลซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูง ชะลอลง ส่วนกำไรทั้งปีที่เราคาด +57% Y-Y อาจมี downside เพราะภัยแล้งทำให้ปริมาณอ้อยลดลงมาก หากมีการแย่งซื้ออ้อยจะทำให้ต้นทุนการผลิตน้ำตาลสูงขึ้น และกระทบธุรกิจไฟฟ้าและเอธานอลที่ใช้กากอ้อยและกากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบ เราจึงคงราคาพื้นฐาน 4.60 บาท

• **(+) ASP** เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2016 +9.5% Y-Y คงราคาเหมาะสมที่ 3.50 บาท แม้จะแนะนำเพียงถือเพราะ Upside ไม่มากพอ แต่ ASP เป็นบล.ที่โดดเด่นในด้านการกระจายรายได้ที่หลากหลายที่สุดในกลุ่ม จากการพึ่งพิงรายได้ค่านายหน้า 60% (บล.อื่นอยู่ที่ 70-80%) ที่เหลือมาจากรายได้ค่าธรรมเนียม 20% ในจำนวนนี้มาจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (หุ้นและหุ้นกู้) ธุรกิจจัดการกองทุนรวมและส่วนบุคคล ขณะที่ธุรกิจการลงทุนในรูปแบบ Venture Capital ทำให้รายได้มีความมั่นคงกว่าบล.อื่น ราคาหุ้นจึงไม่ค่อยผันผวนตามมูลค่าการซื้อขายนัก และ ASP ยังเป็นหุ้นที่ให้ Dividend yield สูง เราคาดการณ์ราว 7.7% ต่อปี

Market Summary (Bloomberg)

	6-6-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,443.42	0.49	0.49	1.34
SET50	920.90	0.45	0.45	1.07
Daily turnover	41,975.90	(Bt mn)		
Market cap	13,746.12	(Bt bn)		
Market P/E	21.86	(x)		
Market P/BV	1.85	(x)		
Market yield	3.31	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)	2015E	2016E
SET	15.52	13.64
China	13.36	11.78
Hong Kong	11.63	10.53
Indonesia	15.54	13.48
Korea	11.10	10.18
Philippines	19.55	17.68
Taiwan	13.59	12.66
S&P500	17.93	15.80

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	6 Jun	3 Jun	2 Jun	1 Jun	31 May
PTTEP	89.18	196.74	86.34	239.18	235.31
AOT	34.35	22.74	114.91	8.00	23.84
IVL	33.85	51.48	78.64	2.41	5.87
ROBINS	24.06	7.28	4.21	1.15	19.54
BBL	23.08	50.51	37.20	46.44	7.34

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)

	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	9,905.57	9,146.58	758.99
Proprietary (Bt mn)	4,864.80	3,944.02	920.78
Local Institution(Bt mn)	5,089.12	4,710.38	378.74
Retail (Bt mn)	22,116.40	24,174.90	-2,058.50

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

	Buy	Sell	Net
6-6-16			
Institution	16,167	17,230	-1,063
Foreign	18,561	21,328	-2,767
Local	47,192	43,362	3,830

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

7 มิ.ย.	- อินเดีย: ธนาคารกลาง (RBI) ประชุม - ยูโรโซน: 1Q16 GDP (ตลาดคาด +0.5% Q-Q เท่าครั้งก่อน)
8 มิ.ย.	- จีน: ดุลการค้า (พ.ค.) (ตลาดคาดส่งออก -4.2% Y-Y แล้งจาก เม.ย. ที่ -1.8% Y-Y) - ญี่ปุ่น: 1Q16 GDP (ตลาดคาด +0.5% Q-Q ดีขึ้นจาก 4Q15 ที่ +0.4% Q-Q)
9 มิ.ย.	- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ค.) - จีน: อัตราเงินเฟ้อ (พ.ค.) - เกาหลีใต้: ธนาคารกลาง (BoK) ประชุม - สหรัฐ: ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
10 มิ.ย.	- ตลาดหุ้นจีน ไต้หวัน ปิดเนื่องในเทศกาลบ๊ะจ่างและ Dragon Boat
12 มิ.ย.	- จีน: ยอดค้าปลีก (พ.ค.)
14-15 มิ.ย.	- สหรัฐ: FOMC ประชุม

As of 6 June 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,443.42	0.49	0.49	1.34
SET50	920.90	0.45	0.45	1.07
Dow Jones 30	17,920.33	0.64	0.64	0.75
S&P 500	2,109.41	0.49	0.49	0.59
NASDAQ Comp	4,968.71	0.53	0.53	0.42
FTSE 100	6,273.40	1.03	1.03	0.68
Hang Seng	21,030.22	0.40	1.41	2.05
Nikkei 225	16,580.03	-0.37	-0.28	-3.71
Shanghai Comp	2,934.10	-0.16	-0.16	0.60
Weighted Taiwan	8,597.11	0.06	0.84	1.50
KOSPI	1,985.84	Closed	0.88	1.00
Straits Times	2,831.28	0.78	1.24	1.90
Kuala Lumpur	1,648.99	0.77	1.13	1.78
Jakarta Comp	4,896.03	0.87	0.87	2.07
Philippines Comp	7,598.22	1.12	1.95	3.50
S&P ASX 200	5,360.42	0.24	1.02	-0.10
VIX Index	13.65	1.34	1.34	-3.81
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	405.91	0.51	0.83	2.59
MSCI Asia Pac Ex Japan	413.47	0.87	1.26	2.57
MSCI Asia Ex Japan	500.38	0.71	1.22	2.91
MSCI EM Asia	404.08	0.71	1.10	2.87
MSCI Thailand	494.68	0.44	1.24	5.11
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	239.70	441.13	380.36	2,564.72
Indonesia	40.85	40.85	88.81	409.11
Philippines	9.29	9.29	34.44	363.20
Korea	84.97	84.97	499.23	3,168.04
Taiwan	167.82	167.82	970.77	4,597.97
Thailand	21.52	21.52	196.80	712.68
Vietnam	-9.71	-9.71	-3.15	-87.35
Total	554.44	755.87	2,167.26	11,728.37

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50K16	923.50	2.70	74,104	277,354
S50M16	918.70	-0.60	7	22
S50N16	920.30	2.70	5	24
S50U16	914.80	3.10	2,323	23,744
S50Z16	909.80	3.00	470	4,501
S50H17	903.90	3.40	123	2,405

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 6 June 16	% change
SCB	475.46	140.50	1.08
PTT	349.33	308.00	0.65
BJC	303.55	39.00	4.00
ADVANC	159.65	165.00	1.85
SCC	130.05	488.00	0.41
CPN	95.93	58.00	0.87
CPALL	95.17	49.25	-0.51
AOT	89.21	387.00	-0.77
KBANK	88.41	176.00	0.28
AAV	82.74	6.00	-4.76

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 6 June 16	% change
LHBANK	-109.74	1.76	-1.12
BBL	-50.29	165.50	1.53
LPN	-30.07	13.70	0.00
WHA	-28.60	3.20	-0.62
JAS	-26.12	4.66	-0.85
QH	-25.72	2.64	3.13
EGCO	-20.61	183.50	0.00
NOK	-18.35	8.80	15.03
MALEE	-16.63	49.00	-0.51
PLANB	-15.74	5.90	0.85

Source: SET

- (+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดในแดนบวกได้หลังประธาน FED กล่าวว่ายังมีมุมมองเป็นบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯแม้ตัวเลขการจ้างงานจะออกมาต่ำผิดปกติ แต่ยังไม่ได้ส่งสัญญาณชัดเจนเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย
- (0) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนปิดในแดนบวกได้เล็กน้อยตามตลาดหุ้นเอเชียที่แกว่งตัวผันผวน รวมถึงรอดูค่าแถลงของประธาน FED
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวอ่อนมาในแดนบวกได้ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯโดยตอบรับในเชิงบวกจากถ้อยแถลงของประธาน FED
- (+) ค่าเงินบาทยังแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.20-35.31 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.30	35.26	-0.10
US\$/ Euro	1.14	1.14	0.00
Yen/ US\$	107.49	107.56	0.07
Yuan/ US\$	6.57	6.56	-0.10
Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	49.58	49.69	-0.22
GOLD	1,247.60	1,247.40	0.02
BDI	607.00	610.00	-0.49
ZINC	2,027.00	1,992.00	1.76
CRB index	191.27	188.67	1.38

Source: Bloomberg *onshore rate

- (+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือน ก.ค. พุ่งขึ้น 1.07 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 49.69 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีข่าวว่าการโจมตีท่อส่งน้ำมันในไนจีเรียส่งผลกระทบต่อปริมาณการผลิตน้ำมัน ซึ่งอาจทำให้กลุ่มโรงกลั่นมีการสต็อกน้ำมันมากขึ้น
- ราคาทองคำ COMEX ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 4.50 ดอลลาร์/ออนซ์ มาอยู่ที่ 1,247.40 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังถ้อยแถลงของประธาน FED เมื่อคืนไม่ได้ส่งสัญญาณชัดเจนในเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย แต่ยังคาดว่าจะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปีนี้

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

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
NOK	(T/A#1)	7/6/2016
ACAP	(T/O)	30/5/2016
AJ	(T/O)	6/6/2016
AJD	(T/O)	6/6/2016
AJD-W1	(T/O)	6/6/2016
AJD-W2	(T/O)	6/6/2016
DNA	(T/A#1)	31/5/2016
DNA-W1	(T/A#1)	31/5/2016
EE	(T/O)	3/5/2016
EVER	(T/O)	3/5/2016
GENCO	(T/O)	9/5/2016
GENCO-W1	(T/O)	9/5/2016
HYDRO	(T/O)	16/5/2016
KC	(T/A#1)	26/5/2016
MAX	(T/O)	30/5/2016
PSTC	(T/O)	3/5/2016
PSTC-W1	(T/O)	3/5/2016
PTL	(T/O)	6/6/2016
QTC	(T/A#1)	6/6/2016
RICH	(T/O)	9/5/2016
SCI	(T/O)	30/5/2016
SUPER	(T/O)	9/5/2016
SUPER-W3	(T/O)	9/5/2016
TKN	(T/O)	6/6/2016
TMI	(T/A#1)	6/6/2016

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)		
TAPAC	(C/P from T/O)	16/5/2016
TAPAC-W2	(C/P from T/O)	16/5/2016
ATP30	(C/P from T/O)	30/5/2016
KOOL	(C/P from T/O)	30/5/2016
T	(C/P from T/A#1)	6/6/2016
T-W3	(C/P from T/A#1)	6/6/2016

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 อาจจัดทำทวีตหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน